

机构首季数据解读

车险首季承保利润同比降超70% 二三季度保费仍有下探空间

■本报记者 冷翠华

车险综合改革实施以来,险企的车险经营怎么样?《证券日报》记者根据从相关渠道获得的行业统计数据,自2020年11月份至2021年3月份,每一个统计周期的车险承保利润同比皆呈下降之势,且最近的两个统计周期承保利润同比降幅均在70%以上。

不过,换个角度看,车险经营在经历了改革的阵痛之后,也在逐渐适应新的政策环境,全行业月度经营亏损的局面在今年一季度得到了遏制。不过,业内人士也指出,部分经营指标对政策的反应有滞后性,整体来看,险企车险经营仍然面临着巨大挑战,中小公司尤甚。

承保利润同比持续恶化

车险综合改革自2020年9月19日正式实施,当月以及去年10月份的经营数据仍然比较乐观,无论是保费

收入还是承保利润都继续保持增长,但从去年11月份至今年一季度,车险承保利润同比大幅下降,且降幅持续扩大,最近两个统计周期的降幅均在70%以上。

具体来看,去年1月份-11月份和1月份-12月份,行业车险承保利润分别为117.15亿元和79.57亿元,同比分别减少0.81亿元和24.03亿元,同比降幅分别为0.68%和23.20%。

到了2021年,车险承保利润同比降幅有进一步扩大之势。1月份、1月份-2月份,以及1月份-3月份,行业车险承保利润分别为10.76亿元、16.51亿元,以及26.30亿元,同比分别减少7.39亿元、41.43亿元,以及68.67亿元,同比降幅分别为下降40.72%、71.50%,以及72.31%。

由此可见,车险综合改革正式实施以后,财险公司车险业务的赚钱效应远不如改革之前,同时,由于车险在财险公司整体业务中占比较高,因此其对财险公司整体利润的影响也较大。

从另一角度看,一些积极的变化也在慢慢体现。例如,从车险单月经营数据看,2020年10月份至2021年3月份,行业车险各月度的承保利润分别为29.05亿元、-16.71亿元、-37.58亿元、10.76亿元、5.75亿元以及9.79亿元。一家财险公司车险负责人对《证券日报》记者分析,这组数据说明,去年11月份和12月份全行业车险经营受政策冲击很大,而今年行业全面亏损的势头得到了遏制,全行业车险承保连续3个月实现盈利。

分化仍将继续

上述负责人同时指出,在总数据背后,不得不提的是,各险企分化严重,车险承保利润主要集中在少数大型险企手中,大部分中小险企车险经营质量明显下降,承保亏损较为普遍。

“分化”,正是业内人士在分析车险市场变化时提及的高频词。随着车险综改的深入,马太效应可能还会更

加明显,大型险企率先从政策的不利影响中走出来,而中小险企则面临更大挑战,甚至会有公司退出车险经营。

根据公开信息披露,人保财险一季度综合成本率为95.7%,同比下降1.4个百分点。其中,车险的综合成本率同比上升0.4个百分点至94.6%。可见,尽管车险综合成本率有所上升,但仍优于公司整体业务。

“车险综改短期保费尚有下探空间,长期马太效应趋势明显。”国泰君安分析师刘欣琦在研报中指出。他认为,车险综改对行业的影响尚未完全体现。第一,今年二季度和三季度车险保费仍有下探空间;第二,考虑到承保盈亏的滞后性,车险综改对保险公司综合成本率的完全反映将从车险综改实施完整年度后,即2021年9月开始;第三,长期看,车险市场集中度将缓慢上升。大型险企得益于较强的直销直控渠道建设能力,拥有更大的费用优势,在车险赔付率面临长期上升趋势的背景下仍能实现良好的承保盈利。

对中小财险公司而言,车险综改之前已有不少车险承保亏损,改革后形势更为严峻。以专业车险公司鑫安保险为例,年报数据显示,去年其车险为第一大险种,保费收入约2.79亿元,承保亏损3108.99万元,承保亏损进一步上升。而2019年,其车险承保亏损1353.68万元,2018年,车险承保盈利3211.33万元。互联网保险公司安心财产保险去年的车险保费收入约为1.54亿元,承保亏损约1.21亿元。

某中小财险公司车险部总经理对《证券日报》记者表示,中小财险公司经营主要面临四大挑战,一是管理成本与同行相比处于劣势;二是渠道和队伍建设难度较大,业务掌控力不强;三是客户经营能力不足,续保率提升难度较大;四是产品开发能力不强。这些劣势难以在短期内得到提升,车险综合改革进一步倒逼企业深化改革,提升经营质量。他分析称,“未来将会有公司因经营不善而退出车险市场,这是不可避免的。”

40家上市券商首季大赚422亿元,同比增27.26%

自营业务不给力 15家上市券商净利同比下滑

■本报记者 周尚任

上市券商2021年一季度已全部披露完毕,在第一季度高波动市场特征下,受自营业务影响,券商的业绩分化也正在加剧。

素有“牛市旗手”之称的A股券商股,2021年第一季度的走势不尽如人意,40只A股券商股平均跌幅为17.64%,并且个股全部处于下跌状态。

23家上市券商第一季度营收、净利同比双增长

第一季度40家A股上市券商合计实现净利润422.32亿元,同比增长27.26%。从业绩来看,券商一季度分化现象愈发明显。中信证券依旧夺得第一季度营收和净利润“双料冠军”;同时,净利润排名前十的上市券商合计贡献了291.44亿元净利润,占40家上市券商净利润总和的69.01%。但仅有23家上市券商实现营业收入、净利润同比双增长,占40家上市券商的57.5%。

从同比增速来看,今年第一季度上市券商业绩表现分化较大。营业收入方面,中原证券、国泰君安、浙商证券同比增幅超70%;有10家券商的营业收入同比下滑;其中,太平洋证券、第一创业、山西证券、东北证券、华安证券5家券商同比降幅超20%。

净利润方面,第一季度40家上市券商中,仅有25家同比增长,其中有4家净利润同比增幅超100%。兴业证券实现净利润11.95亿元,同比大增340.56%;国泰君安实现净利润44.11亿元,同比增长141.57%;方正证券实现净利润8.89

亿元,同比增长134.53%;财通证券实现净利润4.47亿元,同比增长130.69%。另外,有15家上市券商第一季度净利润同比出现下降,太平洋证券、第一创业、红塔证券同比降幅超50%。

据《证券日报》记者统计发现,造成上市券商业绩分化的原因主要是受自营业务收入的影响。以中信建投为例,今年第一季度,其净利润出现同比下滑,主要是受自营业务的拖累。其中,中信建投的经纪业务、投行业务、资管业务净收入均呈现不同程度增长;其投资收益为20.24亿元,但公允价值变动为-8.19亿元,较上年同期减少430.59%,主要是因交易性金融资产公允价值变动收益减少所致。再从业绩表现优异的兴业证券来看,其投资收益为14.23亿元,同比增长21.92%;同时,兴业证券的公允价值变动收益虽为-4.39亿元,但其上年同期数值为-8.98亿元,主要是因交易性金融资产公允价值同比增加所致。

从总体来看,川财证券首席经济学家、研究所所长陈勇在接受《证券日报》记者采访时表示:“在证券市场行情波动下,券商自营业务仍实现正增长。2020年40家上市券商自营投资规模同比增长18%,2021年一季度上市券商投资净收益同比增长14%。”2021年第一季度,市场先扬后抑,波动加剧,市场交易量保持相对高位。面对多变的市场环境,自营业务收入成为券商之间业绩分化的“分水岭”。

头部券商 适合中长期布局

从第一季度上市券商其他主营业



曾梦/制

务方面来看,随着全面注册制继续推行,创业板注册制顺利落地,券商投行业务迎来爆发式增长。

陈勇向《证券日报》记者表示:“2020年和2021年一季度,40家上市券商投行业务净收入分别为599.83亿元和120.56亿元,同比分别增长39%和34%;投行业务集中度较高,前5大券商投行业务收入占全部上市券商投行业务收入的47.7%和46.4%。”

“同时,基金行情火热,带动资管业务快速增长。2020年上市券商合计实现资管业务收入389.17亿元,同比

增长23.8%,2021年一季度上市券商合计实现资管业务收入114.49亿元,同比增长35%。在经纪业务收入增速方面,2021年第一季度东方财富、中金公司、兴业证券、中信证券和浙商证券表现亮眼,同比增速均超过30%。”陈勇进一步向记者解释称。

与去年业绩整体飘红相比,第一季度券商股股价走势却大相径庭,40只A股上市券商股股价平均下跌超17%,并且个股全部处于下跌状态。《证券日报》记者在调查中发现,40家A股上市券商的投资者互动平台(上

证e互动、深交所互动易)上,股价成为投资者对上市券商询问最多的热门话题。不少投资者认为,上市券商业绩表现优异,但目前股价表现与之一并不匹配,期望上市券商回购自己股票,增强投资者信心。

那么,A股券商股何时能迎来“春暖花开”?陈勇向《证券日报》记者表示:“券商板块的活跃度通常跟指数、市场成交量具有较强的正相关性,当前各大券商都在加大融资力度,对于一些盈利持续能力比较稳定的头部券商适合中长期布局。”

2020A股财报榜单透视5

8家公司近三年净资产收益率超40% TOP50公司扎堆四大行业

■本报记者 吴珊 见习记者 董丽君

净资产收益率(简称ROE)作为企业的核心财务指标,受到广大投资者的关注,基于净资产收益率选股也成为一些投资者践行的投资策略。

接受《证券日报》采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,净资产收益率是选股的一个重要指标,曾经有记者问巴菲特,如果只能用一种指标去投资,会选什么,巴菲特毫不犹豫地给出了净资产收益率ROE。净资产收益率确实是属于综合反映一个公司给投资者带来回报的一个指标,通过杜邦分析,我们可以把净资产收益率拆分成销售净利率乘以资产周转率乘以杠杆比率,由此可以看出公司的高净资产收益率是来自高销售净利率、高资产周转率还是高杠杆率。此外,巴菲特选股标准是选择净资产收益率大于20%的公司。

8家公司近三年净资产收益率超40%

《证券日报》记者根据同花顺数据统计显示,截至4月30日,沪深两市共有4284家上市公司披露2020年年报,其中有465家公司2020年净资产收

率超20%,占比10.85%。值得关注的是,宁波东方(238.62%)、*ST博信(231.30%)、中红医疗(168.97%)、獐子岛(163.61%)、*ST升达(154.03%)、英科医疗(132.22%)、*ST银河(129.89%)、奥泰生物(107.35%)、圣湘生物(107.29%)、东方生物(106.41%)、*ST天润(100.82%)等11家公司2020年净资产收益率超100%。

进一步梳理发现,近三年A股市场中净资产收益率超28%的公司有60家,对上述60家企业按照2020年净资产收益率排名筛选出连续三年保持高净资产收益率的TOP50公司,其中中公教育、贝泰妮、博硕科技、永安设计、卓胜微、智飞生物、豪悦护理、品茗股份等8家公司近三年净资产收益率超40%。

私募排排网基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示,净资产收益率是衡量一家上市公司经营质量的重要指标之一,具有高净资产收益率的公司往往能够获得更高的估值水平,因为它可以通过净资产的盈利来消化估值水平。

半数TOP50公司来自四大行业

从申万一级行业来看,上述连续

三年高净资产收益率的TOP50公司涉及18个申万行业类别。

主要扎堆在医药生物、食品饮料、机械设备、家用电器等四大行业,分别有9家、8家、4家、4家,四大行业合计有25家,占比五成。

持续较高的净资产收益率对于股价的上涨形成了有利支撑。

今年以来,截至4月30日,尽管上证指数期间累计下跌0.75%,上述50只连续三年保持高净资产收益率的个股中有25只个股期间逆市上涨,占比五成。

其中,拱东医疗和李子园期间累计涨幅居前,分别涨79.8%、65.4%。此外,智飞生物(51.9%)、奥普特(50.4%)、贝泰妮(49.2%)等3只个股期间累计涨幅均超49%。

接受《证券日报》记者采访的丹阳投资董事长康水跃表示,自2016年以来,A股整体市场走势与净资产收益率的相关性明显加强。

“净资产收益率对股价有着相当重要的影响力,净资产收益率主导了近年来的个股定价体系,并且随着A股机构化程度的提高而不断加强,形成与美国等成熟资本市场相接近的风格,这也是A股市场趋于成熟的一个重要标志。”康水跃

监察补充称。

10只个股获社保基金一季度末持有

作为践行价值投资理念的机构投资者,对于连续三年保持高净资产收益率的TOP50公司也积极进行了布局。同花顺数据显示,包括社保基金、险资、券商、QFII等在内的机构投资者在今年一季度末,合计持有上述TOP50股中的39只个股,占比近八成,合计持仓量86.95亿股。

作为A股市场风向标和价值投资的引领者,社保基金、QFII等机构投资者持仓受到投资者的关注。新城控股、双汇发展、上峰水泥、重庆啤酒、智飞生物、吉比特、共创草坪、浩欧博、三人行、康华生物等10只个股获得社保基金一季度末持有。

“基于净资产收益率的指标进行选股投资是以巴菲特为代表的价值投资者的主流策略,也是全球机构投资者的最主要投资策略之一。”安爵资产董事长刘岩对《证券日报》记者表示,即便在中国A股市场,如果长期投资这类优质标的企业,投资者也都将获得超过指数的投资收益,但这类公司通常估值都不会太低,而且在中短期

河北首家上市地方金融机构诞生 财达证券 今日登陆上交所

■本报记者 赵学毅 见习记者 张晓晔

5月7日,财达证券正式登陆上交所。上市后,财达证券将成为河北省首家上市的地方金融机构。

根据中国证券业协会数据显示,截至2020年12月31日,我国证券行业共有证券公司137家。2021年,随着首次公开发行申请获批,财达证券将是今年第一家上市的证券公司。

中钢经济研究院首席研究员胡朝牧在接受《证券日报》记者采访时说道:“财达证券作为本地券商,熟悉河北的产业结构调整和发展情况,与当地企业已经有较好的合作基础。财达证券在通过资本市场服务河北省产业转型升级和结构调整过程中有天然优势,可以充分发挥金融服务实体经济的作用,助力河北经济的高质量发展。”

以实际行动支持雄安新区建设

财达证券的前身是河北财达证券公司,于1995年由原河北省财政厅国债服务中心改建而来,经多次增资扩股后公司于2016年7月份变更为财达证券股份有限公司,注册资本27.45亿元,总部位于河北省石家庄市。

从股权结构看,唐山钢铁集团有限责任公司持有财达证券38.35%的股份,是公司的控股股东;河北省国资委通过控股唐钢集团、河北省国有资产控股运营有限公司、河北港口集团有限公司等合计间接持有财达证券71.86%的股权,是公司的实际控制人。

河北省国资委党委副书记、一级巡视员魏建厂指出,一直以来,财达证券肩负着河北国企发展壮大的职责与使命,不断完善业务功能,加快转型升级步伐,业务规模不断扩大,经济效益不断提高,充分发挥资本中介作用,有效提升了河北国金融板块的行业辐射带动功能,走出了一条“立足河北,辐射全国”的强企之路。此次,希望财达证券上市后,充分发挥自身行业特色和专业优势,以“深耕河北”为抓手,全面提升服务实体经济的能力和水平。

财达证券董事长翟建强表示,站在新的发展起点,公司将继续坚守发展资本市场、助力实体经济的初心使命,借乘京津冀协同发展战略和雄安新区规划建设东风,自觉将自身的发展融入全省乃至全国经济社会发展大局,充分发挥资本中介的功能,积极主动作为,履行主体责任,坚决贯彻落实党中央部署,服从服务于国家发展大局,利用资本市场的工具和桥梁,以实际行动支持雄安新区建设。

对此,胡朝牧谈道,今年是“十四五”开局之年,在加快推进雄安新区的高质量、高标准建设的过程中,资本市场的作用同样不能缺席。

去年实现净利润5.32亿元

从财达证券主营业务来看,公司营业收入主要来源于证券经纪业务及投资银行业务产生的手续费及佣金净收入、资金存放金融同业及信用交易业务产生的利息净收入,以及证券投资业务产生的投资收益等。根据招股书显示,2018年、2019年和2020年,财达证券营业收入分别为14.61亿元、18.13亿元和20.50亿元;归属于母公司股东的净利润分别为7363.24万元、6.09亿元和5.32亿元。

此外,财达证券预计2021年一季度实现营收6.16亿元至6.27亿元,同比增长2.91%-4.74%,预计实现归属于母公司股东的净利润为2.04万元至2.12万元,同比增长1.09%至5.16%。

据了解,财达证券目前在全国共设有17家分公司和112家证券营业部,其中河北省内营业部合计93家。财达证券证券经纪业务在河北省内保持优势地位,经纪业务总量在河北省内常年占据首位。

招股书显示,财达证券证券经纪业务2018年-2020年分别为公司贡献营收5.55亿元、6.71亿元和8.62亿元,占营业收入的比例分别为38.02%、37.03%和42.08%。

此外,证券自营业务作为财达证券的主要业务之一,主要从事固定收益类、权益类证券、衍生品交易以及做市业务。2018年-2020年,财达证券的证券自营业务分部收入分别为2.18亿元、3.20亿元和2.87亿元,占公司营业收入的比例分别为14.92%、17.64%和14.02%。

而除经纪业务和自营业务外,2020年,财达证券的投资银行业务、信用交易业务、资产管理业务、以及期货业务分别实现营业收入2.70亿元、2.89亿元、3686.48万元和1.99亿元,分别占其总营收比重的13.18%、14.07%、1.80%、9.72%。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示:“财达证券近年来发展稳健,公司持续加大专业团队建设,形成了固定收益融资业务大发展的优势。公司证券自营、资产管理等业务随后起步,凭借地方优势,也会有较大发展空间,可以为地方经济发展做出专业性贡献。”