

# 年内保险指数跌幅达23.7% 五大上市险企市值缩水6805亿元！

有券商称保险股仍未见“拐点”还在“寻底”之中

■本报记者 苏向泉

近期,上市险企陆续披露的前5个月保费让保险股再次成为市场热点。数据显示,五大上市险企前5个月共取得保费(文中“保费”均指“原保险保费”)收入约1.3万亿元,同比仅增长0.69%,增速停滞不前。在其他周期股基本面快速复苏的背景下,保险业的低增速,让投资者大跌眼镜。

在保险股“股吧”,有投资者直呼“惨惨惨”!

历来,保费增速对保险股走势的影响最为直接,也是投资者研判保险股基本面的最直观数据。受保费低增速拖累,今年上市险企股价持续走低,东方财富Choice数据显示,年内保险指数跌幅达23.7%。截至6月18日,五大保险股总市值合计为28354亿元,较去年12月31日缩水6805亿元,缩水19.4%,近两成市值跌没了。持续下挫后,机构对保险股的持股态度产生分化,有险企大股东择机卖出,也有机构逢低加仓。多家券商机构认为,目前保险股仍不见“拐点”,还在“寻底”。

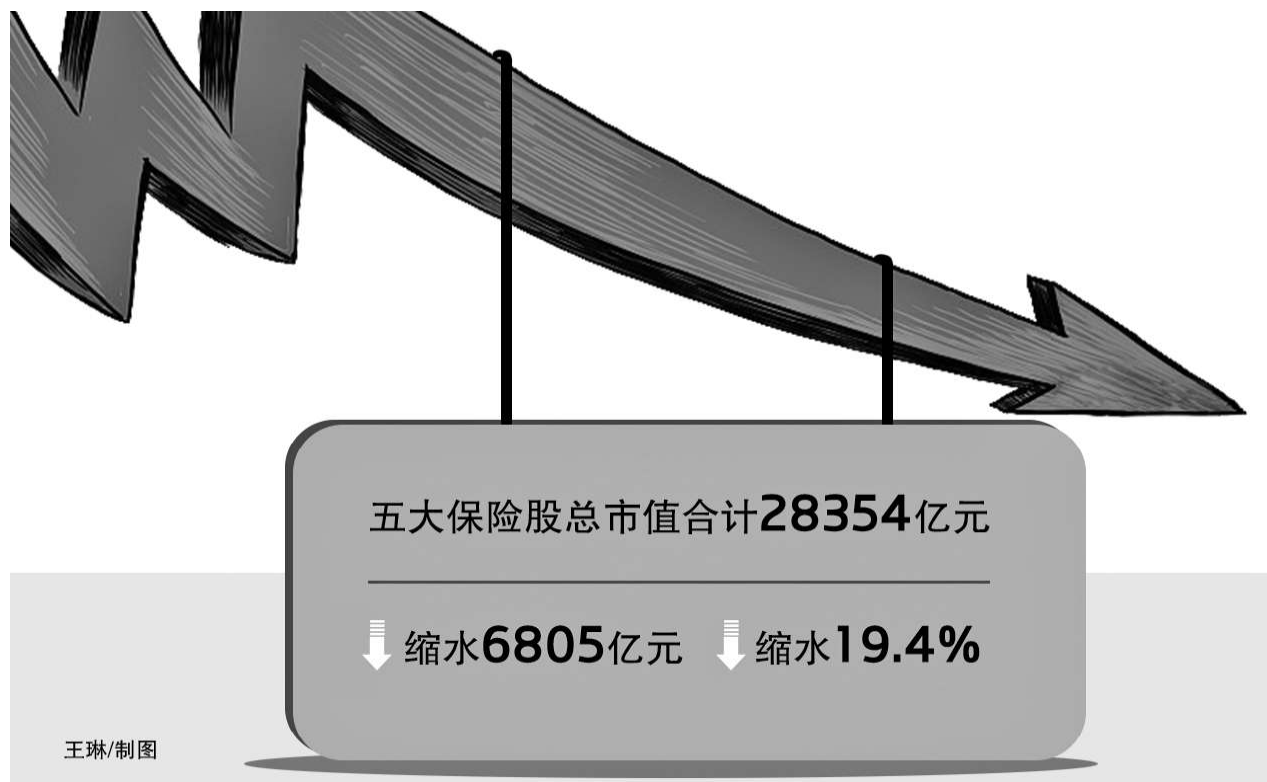
多位业内人士告诉《证券日报》记者,去年疫情对保险业的影响远此前在进一步缩小,此前,这两大龙头的市值差距呈持续扩大态势。

一家寿险公司总裁对记者表示,今年续期保费对全行业保费增速的拉动不明显,加之新单保费增速下滑,使保费增速承压。此外,一些公司主动转型或改革,削减保险营销员数量,人力的下降短期对保费也形成负面影响。因此,机构虽长期看好保险业增长前景,但行业短期业绩承压。

## 负债端与资产端双双承压

在股吧,就某龙头保险股的持续下跌,一位投资者向股友们发问:“一年内还能回到80元吗?被深套了,前段时间想着行情好,赚点钱办个好一点婚礼,现在每天睡不着,面对女朋友强颜欢笑,可她不知道我已经娶不起她了。”“深套”股民的保险股不止上述1只。按证监会行业分类,在87个行业中,保险业今年涨幅位列倒数第五;若按GICS二级行业分类,在24个行业中,保险业涨幅位列各行业倒数第一;若按申万二级行业分类,在102个行业中,保险业位列倒数第二。

从个股来看,中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿、中国人保的股价年内跌幅分别达23.8%、20.6%、19.4%、13%、9.9%。截至6月18日,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险的总市值分别为11900亿元、9446亿元、2932亿元、2618亿元、1458亿元,较去年12月31日分别缩水4000亿元、1405亿元、762亿元、286亿元、351亿元,合计缩水6805亿元,缩水比例达



19.4%。值得注意的是,随着中国平安股价下挫,其与中国人寿的市值差距在进一步缩小,此前,这两大龙头的市值差距呈持续扩大态势。纵观近五年保险股走势,虽然波动较大,但受益于行业保费持续增长,保险股走势呈现螺旋式上升态势。数据显示,保险指数从2015年12月31日的917点涨至2020年12月31日的1803点,接近翻倍。即使是2020年,经过疫情的冲击,除中国人保股价下跌之外,其他保险股也均出现上涨。

但今年行业保费的持续低增速终结了这一趋势。今年前5个月,五大险企共取得保费收入约1.3万亿元,同比仅增长0.69%,保费增速停滞不前。具体而言,中国人寿保费收入达3864亿元,同比增长4%;中国太保保费收入1887.8亿元,同比增长5%;新华保险保费收入826.7亿元,同比增长5%;中国人寿保费收入2817.6亿元,同比持平;中国平安保费收入3610.8亿元,同比下降6%。

若从5月份单月来看,保费同比增速更“难看”。前5个月同比增速“四升一降”,5月份单月则“一升四降”。具体看,中国人寿、中国太保、中国平安、中国人保和新华保险5月份单月的保费收入同比分别增长3%、-1%、-5%、-8%、-14%。5月份保费数据出炉后的6月16日至6月18日,五大保险股平均跌幅达3%。

华金证券分析师崔晓雁认为,寿险新单萎靡,且仍不见拐点,是板块持续承压的核心原因。上市险企寿险渠道改革考验定力,以往粗放式发展弊端加速暴露,内外勤人员流失严重,在供需匹配差异越来越明显下,新单几乎难以

回到2019年水平。除负债端之外,投资端也是投资者预测险企业绩的重要指标之一。令市场失望的是,今年以来,不少险资龙头下调了投资收益预期,主要原因是,险资机构普遍认为,经过过去两年A股的大涨,部分险资重仓标的已出现泡沫。

中国人寿投资管理中心负责人张涤在接受《证券日报》记者采访时表示:“A股长期向好趋势不变,但指数经过过去两年上涨,出现了局部估值过高情形。”

信美相互人寿投资总监阮洋表示,今年险资整体投资难度不小。太平资产管理有限公司党委副书记、财务负责人曹琦表示,权益市场分化加大了投资管理的难度。

## 可以“抄底”了吗?

基于对保费端与投资端的双重担忧,近期,机构对保险股的持股态度进一步分化。有机构大幅减持保险股,亦有机构逢低加仓。

6月18日,中国平安发布公告称,持股5%以上股东卜蜂集团有限公司(下称“卜蜂集团”)通过其下属子公司于2021年1月1日至2021年6月16日期间,累计减持中国平安H股1.83亿股,占总股本比例达1%。若按港股中国平安(2318.HK)今年1月1日到6月16日的区间成交均价90.81港元/股算,卜蜂集团1.83亿股的减持股份,合计金额为166亿港元。

稍前的5月24日,瑞士再保险清仓了其持有的新华保险7785.78万股。此次减持完成后,瑞士再保险不再持有新

华保险的股份。也有机构逢低加仓。近一个月(5月18日—6月18日),北向资金净买入中国平安13.1亿元。期间,5月27日,贝莱德以每股均价84.6港元增持中国平安H股2121.15万股,总金额近18亿港元,增持后,贝莱德的最新持股数量为3.87亿股,持股比例5.19%。不过贝莱德增持后,中国平安H股继续下跌,目前股价为77.45港元。

今年二季度以来截至6月19日,北向资金对中国太保与中国人保的持股量分别增加8.5%、43%。可见,随着保险股股价逐步下跌,一些外资机构在逆市买入部分保险股。

实际上,随着股价持续走低,保险股愈发“便宜”。目前,中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险、中国平安的市盈率(TTM)分别为15.3倍、11.9倍、11.4倍、9.1倍、8.3倍,处于历史低位。

那么,当下投资者可以“抄底”保险股了吗?

有些券商研究机构认为,若从长期投资角度来看,看好保险股长期走势;但短期来看,保险股仍在“寻底”,投资者需谨慎。

东吴证券分析师胡翔表示,目前保险股估值处于低位,投资者需静待资产负债两端修复。平安证券研究团队认为,长期看好持续转型、兼具β属性的保险板块,但短期来看,基数压力、竞争加剧、主动转型等多重影响下,新单修复速度相对较慢,负债端修复仍属观测。

开源证券分析师高超认为,预计保险业上半年负债端整体持弱复苏趋势,保险股估值处于历史低点,基本反映负债端承压影响。

# 上海农商行上市批文到手 农商行A股IPO再次扩容

■本报记者 吕东

2021年不但会成为银行A股IPO的“大年”,更有望成为农商行A股IPO的丰收之年。日前,上海农商行IPO申请获批,又一家资产规模达万亿元级的农商行即将登陆A股市场。在瑞丰银行完成A股申购、上海农商行获得IPO批文后,A股上市农商行的数量有望在不久后达到10家。截至目前,仍有8家农商行在排队申请A股上市,均处于“预先披露更新”阶段。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,确实需要支持农商行通过包括上市在内的多种渠道补充资本。登陆资本市场,不仅能充实农商行的资本实力,也能更好发挥农商行作为中国农村金融主力军的作用。

## 大股东降低持股比例 为上海农商行上市扫清障碍

证监会官方微博公众号于6月18日披露,证监会已按法定程序核准上海农商行的首发申请。这意味着,继重庆农商行成功“回A”创造重量级农商行A股上市的历史后,A股市场即将迎来又一家大型农商行。

据更新后的招股说明书显示,上海农商行此次拟公开发行A股数量不低于9.64亿股,不超过28.93亿股,募集资金净额将全部用于补充核心一级资本。截至2020年年末,上海农商行的资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为14.40%、11.70%和11.67%。

作为一家头部农商行,上海农商行无论是资产规模还是净利润均排名同类银行的前三名。该行2020年年报显示,截至2020年年末,上海农商行集团总资产达到1.06万亿元,较2019年年末增长13.66%。2020年,该行实现归属于母公司股东净利润81.61亿元,同比虽然有所下降,但在全国所有农商行中的排名仅次于重庆农商行,位列第二。

公开资料显示,上海农商行成立于2005年,是全国首家在农村信用社基础上改制成立的省级股份制商业银行。截至2020年年末,该行第一大股东为上海国有资产经营有限公司,持有上海农商行的股份比例为9.22%。值得注意的是,上海久事(集团)有限公司(以下简称“上海久事”)于去年新进入上海农商行的十大股东行列,成为该行第四大股东。

根据相关监管规定,单个境内非银行金融机构及其关联方、一致行动

人合计投资入股比例不得超过农村商业银行股本总额的10%。截至2019年年末,上海国际集团与其控股的上海国有资产经营有限公司及关联方,一致行动人合并持有上海农商行股权比例曾高达18.46%。监管部门在此前对上海农商行首发上市申请的批复中曾要求该行,在发行A股上市前必须完成相关股权问题的整改工作。

2020年7月初,上海银保监局批复同意上海久事受让上海国际集团有限公司、上海国际集团资产管理有限公司所持上海农商行共计约7.34亿股股份。通过此次股权受让行动,上海国际集团及其关联方合并持有上海农商行的股权比例降至10%之下,为该行IPO扫清了最后的障碍。

## 银行IPO提速 上市农商行将达两位数

与去年相比,今年以来银行A股IPO进程明显提速,尤其是农商行的上市进程更是好消息频传。

据证监会最新披露的首发申请企业情况显示,除已拿到IPO批文的上海农商行外,截至6月18日,尚有13家银行仍处于IPO申请“排队”中,其中包括8家农商行,分别为厦门农商行、亳州药都农商行、海安农商行、昆山农商行、大丰农商行、马鞍山农商行、南海农商行和顺德农商银行。

对外经济贸易大学金融学院教授贺农林对《证券日报》记者表示,目前,农商行的资本补充较为困难,直接影响了此类银行资本充足率水平和抗风险能力。A股IPO是农商行等中小银行进行资本补充的重要渠道之一,若能顺利登陆资本市场,可进一步提升地方农商行对当地三农领域及中小微企业的信贷支持力度。

截至目前,已有8家农商行在A股市场上市。这些已上市农商行的地域分布比较集中,其中,江苏省内农商行独占6席,重庆市、山东省各有1家。瑞丰银行、上海农商行顺利上市后,上市农商行将达两位数,分布区域将进一步扩大。

董希淼认为,作为服务三农经济最重要的金融支持力量,农商行特别是中小型农商行的资本补充渠道目前仍比较狭窄,面临资本补充的压力也更大了。部分农商行由于资本实力较弱、负债较多,影响了其信贷投放能力。因此,为了加大对三农经济的支持力度,未来应积极推动更多优质农商行上市。

# 本周行情如何布局? 69家公司上周获机构密集调研 逾12亿元资金加仓23只股票

■本报记者 张颖 见习记者 任世碧

6月14日至18日,沪深两市股指震荡走低,市场投资情绪较弱,上证指数累计下跌1.80%。尽管如此,近期机构调研热情仍较积极,业绩稳定增长的行业龙头品种备受机构的关注。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计,上周,沪深两市共有69家上市公司接待了包括基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司、QFII等在内的多家机构调研。其中,有21家公司期间累计接待参与调研的机构家数超过10家,天赐材料、TCL科技、永太科技等3家公司期间累计接待参与调研的机构家数均超100家,分别为321家、210家、171家,科蓝软件、海特高新、楚江新材、弘亚数控、万里扬、石基信息、海尔生物、永高股份等8家公司期间均受到20家及以上机构联袂调研。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理胡泊表示:“上周上证指数大幅下滑,投资者情绪谨慎,当前结构性行情特征明显。预计本周大盘围绕3500点附近震荡调整。在此情况下,建议加强对基本面的深入研究,关注并适时布局低估值且基本面优秀的机构重点调研的龙头品种。”

在上述上周被机构调研的69家公司中,有63家公司今年一季度实现净利润同比增长,占比逾九成。有38家公司报告期内实现净利润同比翻番。截至目前,有11家公司率先披露了2021年上半年业绩预告,其中10家

公司业绩预喜。

统计显示,上述69只个股中,上周共有23只个股呈现大单资金净流入态势,合计吸金12.66亿元。口子窖、海特高新、金财互联最受追捧,期间累计大单资金净流入分别为4.84亿元、1.73亿元、1.59亿元。白酒股份、赛微电子、伊之密、楚江新材、斯莱克、中密控股等6只个股期间均受到2000万元以上大单资金抢筹。

从行业角度看,上述69只个股主要分布在机械设备、电子、电气设备、计算机、化工等五行业,涉及个股数量分别为8家、8家、8家、7家、7家。综合来看,以电子、计算机等为代表的科技类品种成为机构重点调研的目标。

“随着美联储加息暂时落地,指数短期暂无大跌风险,但后续市场将延续震荡,以明显的结构性行情为主,科技板块将逐渐成为市场主线。而前期涨幅巨大、估值明显高估的消费板块则需要较长时间完成估值消化,投资者应予以规避。”沃隆创投基金经理黄界峰对《证券日报》记者表示。

“今年科技互联网巨头普遍出现大幅下挫,大幅下跌而产生了一个抄底的机会。事实上,我们每天几乎大部分的时间,都被科技互联网公司所占据。比方说微信、支付宝、抖音、快手等。我们每天的生活都围绕这些企业在转,那么这些企业的长期投资价值是毋庸置疑的,通过配置优质科技板块的龙头公司,投资者可能取得长期投资的胜利。”前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者。

# 资本市场助力上市国企“二次混改”

专家预计下半年国资混改将会在股权结构优化、公司治理改革上持续发力

■本报记者 吴晓璐

作为第一批国企混改试点及民航领域第一家混改试点企业,东航集团旗下的东航物流日前正式登陆A股,这是继2月份中国黄金登陆A股后,又一国企依托资本市场成功实施混改的案例。

据同花顺(FinD)数据统计显示,截至6月17日,A股上市公司中,国有上市公司达1216家,占比27.95%,市值36.24万亿元,占比43.54%。

上市并非混改终点。根据国家发改委要求,混改要实现“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”的目标。市场人士认为,国有上市公司借助资本市场进行“二次混改”,通过分拆上市、引入战略投资者、实施股权激励等提高公司治理水平、聚焦主业、提高运营效率,既有助于国有上市公司提高质量,也有助于资本市场健康发展。

## 24家上市国企 推进“A拆A”

据《证券日报》记者梳理,截至6月17日,自A股分拆上市规则落地以来,共有70家上市公司发布“A拆A”计划,剔除6家分拆终止或推迟的企业后,其中,24家为国有企业。

从进度来看,今年5月,国资“A拆A”第一股电气风电登陆科创板,中国铁建分拆铁建重工、长春高新分拆百克生物至科创板IPO的申请已经注册生效,正在发行阶段,还有3家公司

分拆子公司至科创板IPO的申请已经提交注册。

“分拆上市不仅是通过公众持股来进一步优化股权结构,更好实现混合能够有效让国资上市公司聚焦主业,也能够让投资者更加清晰地辨析其公允价值,从而促进资本市场优化资源配置功能的实现。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

添翼数字经济智库高级研究员刘慧对《证券日报》记者表示,对于国有上市公司而言,分拆子公司上市,有利于子公司专业化经营,提高经营效率,提高公司竞争力,同时也开辟了新的融资渠道,在分拆上市的同时,引入战略投资者,实施股权激励,可以进一步提升公司治理水平。

“国有上市公司分拆上市,分业经营,符合国资分类监管要求。”新疆师范大学商学院教授王维然接受《证券日报》记者采访时表示。

## 278家公司 第一大股东持股超50%

对于国有上市公司而言,通过增资、资产重组引入非公经济、注入新鲜血液,也是国企混改的主要方式之一。

Wind资讯数据统计显示,上述1216家国有上市公司中,第一大股东平均持股比例为45.37%。其中,278家公司第一大股东持股比例超过50%。

“虽然很多国有企业上市了,但是

有的股权结构还不够优化,国有股东持股比例比较高,还有向社会资本释放的空间,有的企业公司治理中缺乏积极股东,可以通过释放一部分股权比例,引进战略投资者来改善公司治理。”去年10月份,在“国务院关于进一步提高上市公司质量的意见政策”例行吹风会上,国务院国资委产权管理局副局长谢小兵表示,要在优化股权结构和完善公司治理上下功夫。

截至6月17日,今年以来,有7家国有上市公司发布公告,通过定增、股权转让等方式引入战略投资者。“引入战略投资者,能够带来大股东的优化,更好引进市场理念,实现混合所有制改革的目的。”田利辉表示,另外,通过资本市场,国有上市公司估值定价也更加公允,交易流程效率更高,国有资产流失的风险更低。

“目前,国有上市公司中,国资持股比例过高,不利于改善治理结构。以引资为切入点,打破国有控股上市公司中仍存在的‘一股独大’局面,既有利于增强其股权发言权,加强科学决策,也有利于发挥国有资本带动力,优化资本效率。”王维然表示,要根据企业的发展,区分具体情况,“一企一策”,既促进混改有序推进,也要保护资本市场健康发展。

## “完善治理” 将成“二次混改”重点

今年国企改革三年行动的关键