

基金持仓保险股市值创近4年新低 又见社保基金发布减持计划

■本报记者 苏向泉

7月29日,A股市场大幅反弹,沪深300指数上涨1.89%,创业板指更是大涨5.32%。不过,保险股走势依然很弱,整体下跌0.32%,与大盘走势背离。截至当日收盘,保险板块年内已累计下挫37%。

公募基金对保险股的减持备受市场关注,本报7月27日刊发《公募基金上半年持续“甩卖”保险股 二季度对四大险企持股量环比骤降超40%》,对此进行报道。《证券日报》记者进一步统计后发现,截至二季度末,公募基金对保险股的持股市值也降至“冰点”,仅为333亿元,创下2017年以来的新低。

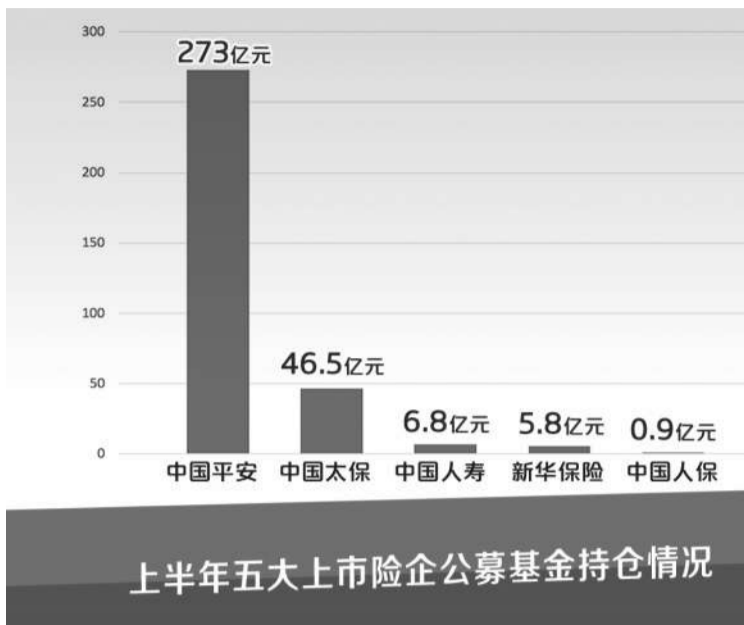
总体来看,公募基金对保险股采取“少数+集中”的持仓策略。截至二季度末,公募基金的保险股仓位主要集中在中国平安、中国太保,持股市值占保险板块的比例分别为82%、14%;此外,公募基金对中国人寿、新华保险、中国人保的持仓市值合计占比为4%。

公募减持源于双重预期

从五大保险股的公募持仓市值来看,截至二季度末,公募持有中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险、中国人保的市值分别为273亿元、46.5亿元、6.8亿元、5.8亿元、0.9亿元,合计持仓市值为333亿元,刷新2017年以来的新低。

据兴业证券经济与金融研究院统计数据,今年二季度,公募基金低配保险板块,持股市值占所有行业持股总市值的比例仅为0.2%,占比触及近年来最低点。对此,机构普遍认为,公募基金低配保险股的现象,主要源于其对保险业负债端与投资端的双重悲观预期。

光大证券分析师王一峰表示,上半年保险板块跑输大盘,各上市险企的估值中枢不断接近历史低位。人身险方面,“开门红”叠加新冠重疾理赔定损切换,继年初保费增长后,后续支撑力不足,保费增速承压。财产险方面,车险综改压



力延续,车险保费承压。投资端方面,长端利率震荡下行,叠加权益市场波动加大,也拉低了保险指数。

兴业证券非银团队也认为,保险板块整体估值过低,反映出投资机构对险企资产、负债两端的悲观预期,保险股的投资机会源自权益市场回暖和负债端边际改善。今年1月份后,负债端增长陷入困境,连续多月呈显著负增长,且中长期销售队伍难以适应客户需求的转变。

“在负债端,疫情对可选消费的压制仍然存在,保障需求复苏进展慢,负债端供给的结构性问题仍无明显改善。在投资端,十年期国债收益率维持在3%附近震荡,对保险资产端收益率带来一定压制。”开源证券分析师高超表示。

多位保险业内人士也普遍认为,目前保险业面临诸多增长压力。永达理总经理高伍季对《证券日报》记者表示,今年以来,庞大的保险代理人的“朋友圈营销”展业方式对未来业务进行了透支,很难持续发展。在疫情及消费乏力的背景下,代理人仍面临展业困难

等问题。

一家大型险企的一线团队负责人对记者表示,今年以来,做中低端产品的保险营销员展业压力很大,竞争异常激烈。比较而言,将目标客户定位到中产家庭以上、做高端客户的营销员活得相对较好,在消费者收入下降的背景下,主打高端才是出路之一。

保险业否极泰来仍需时日

下半年保险股还有反弹机会吗?对此,不少机构认为,作为周期性行业的保险业距离“否极泰来”仍需时日。其中,光大证券在研报中表示,保险业触底后拐点仍需时日。

与之相应的是,进入下半年后,机构对保险股的减持仍在继续。7月23日,中国人保发布公告称,全国社会保障基金理事会拟减持不超过8.84亿股公司A股股份,即不超过公司已发行股份总数的2%。

7月27日,中国人保在上证e互动上回应称,减持的股份是社保基金2011年

作为战略投资者在中国人保上市前入股。减持实施后,社保基金作为公司重要战略投资者的地位不会发生变化。不过,在该减持计划发布后的第二个交易日,中国人保的股价重挫6.37%。

下半年以来,河南地区暴雨、台风“烟花”等自然灾害的发生,也对保险业的经营业绩带来较大压力。从目前统计的数据来看,这些天灾确实已经为上市险企的赔付带来较大影响。7月28日,河南银保监局表示,河南省保险业暴雨相关事故已决赔付2.99万件,相应已决赔款5.25亿元。另据央视报道,截至7月26日,河南保险业累计接到报案36万件,估损金额92亿元。随着报案的增加,最终损失可能还会进一步提升。

目前,河南灾情引发的保险报案主要集中在车险领域,中国人保、中国平安、中国太保均已接到大量车险报案。其中,中国平安预估河南暴雨案件赔付总额将超10亿元。随着后续保险业估损金额的进一步精确,赔付对保险股经营业绩的影响也将逐渐显现。

金融机构财报观察系列评论之六

计提拨备将不再吞噬 上市银行上半年净利

■吕东

自去年起,在上市银行各时间段的业绩报告中,计提拨备成为“出镜率”颇高的词语之一。在严格管控资产质量的大背景下,各家银行充分利用计提拨备这一工具,以调节盈利与资产质量间的平衡,上市银行上半年经营答卷如何,也直接影响着上市公司半年报的整体业绩成色。

上市公司半年报的披露正如如火如荼进行,但上市银行半年报披露还没有开启,直到8月中旬,首份上市银行半年报才会登场亮相。

从3家已披露业绩快报的银行业绩看,今年上半年归母净利润同比增长全部达到15%以上,更让人对银行业的“成绩单”有所期待。而上市银行一季报,也让市场各方对半年报的计提拨备底气十足。今年一季度,上市银行归属于母公司股东的净利润同比增长4.62%,有11家银行一季度净利润同比增长幅度达到两位数。

尽管上市银行年报还需等待,但可以预计的是,计提拨备这个从去年起频频被上市银行挂在嘴边的词语,在各家银行半年报中仍将成为“高频词”。

对于上市银行来说,一份经营成绩单中,除了净利润这一重要指标外,资产质量更是重中之重。特别是面对去年以来突发的疫情和外部环境的不确定性,没有稳定的资产质量作为保证,银行盈利也将成为“空中楼阁”。

随着疫情逐步稳定,加之存量不良的大幅出清,上市银行资产质量明显好转,经营压力在今年上半年大幅缓解。轻装上阵的各家银行,在计提拨备的操作手法上将快速切换,或许会从去年的“大幅增加计提力度以缓解资产质量压力”,变为今年的“通过减计提以反哺银行利润”。

对于上市银行来说,上半年净利润增速的高低,仍将取决于拨备计提策略的调整程度。

“保险+期货” 让甘肃静宁果农再吃“定心丸”

■本报记者 王宁

7月29日,由郑州商品交易所支持,静宁县政府、银河期货、人保财险共同举办的“稳企安农护航计划”——2021年“保险+期货”服务乡村振兴(静宁)培训会召开。据悉,本次会议也是静宁县实施2021年苹果“保险+期货”县域覆盖项目,强化定向培训的重要组成部分。

这是郑商所苹果“保险+期货”县域覆盖项目连续第三年,试点项目连续第四年落地在甘肃静宁,也是甘肃省唯一获郑商所支持的“保险+期货”县域覆盖项目。

作为全国苹果规模栽培第一县,静宁苹果种植面积持续保持在100万亩以上,全县果品贮藏能力达到52万吨,年加工转化能力12万吨。当地政府已经将发展苹果产业,作为推动县域经济发展、保障困难群众稳定增收,进而实现乡村振兴的核心举措。2020年,由于苹果价格持续走低,令当地苹果产业受到冲击,果农收入受到不同程度的影响,但“保险+期货”项目的实施,有效保护了农户利益,充分发挥了金融服务“三农”的优势,助力静宁县防返贫、促进了乡村振兴。

静宁县金融办李永明主任表示,金融创新能够为果农稳产增收,要加强创新金融工具助力苹果产业发展的力度,这是落实金融服务三农、助力乡村振兴的具体措施;2020年项目,赔付高达4000多万元,为果农挽回了损失,充分证明了“保险+期货”的优秀效果,今年依托郑商所的惠农政策,全县加大项目实施力度,利用期货金融产品推动产业规模化,保障农户收益,创建可持续、可复制的“静宁乡村振兴新模式”。

甘沟镇苹果种植户樊森称,这已经不是第一次学习“保险+期货”了,县里这几年组织的培训他几乎每次都参加,在学好种植技术的同时,连续多年的投保,确实保护了我们果农的收入,给我们吃了一颗“定心丸”,希望项目能够一直持续下去。

据了解,在国家精准扶贫和乡村振兴战略的指引下,静宁苹果“保险+期货”项目,已成为郑商所连续多年推动金融创新支持“三农”工作的优秀案例。无论是在政府推动、群众参与、项目效果等方面,都取得长足发展,多年的宣传和培训工作,已将“保险+期货”深入静宁人民心中。2021年静宁以“降本、提质、增效、扩面”为工作主线,必将推动项目走上新的台阶。

本版主编于德良 责编汪世军 制作曹秉琛 E-mail:zmx@zqrb.net 电话010-83251785

专访长安基金副总经理、投资总监徐小勇:

深耕“科技+大消费”赛道 寻找符合时代发展主旋律的企业

■本报记者 张志伟 见习记者 张博

“1994年我就进入资本市场了,一路上经历了风风雨雨。我觉得做投资这件事,不能固执。”长安基金副总经理、投资总监徐小勇在接受《证券日报》记者专访时表示,这个市场充满了有才智又勤奋的人,但(自己)有时候很固执,缺乏灵活性,不撞南墙不回头。

徐小勇的这番感叹,源自26年多的证券从业经历。他是伴随资本市场一起成长的老一代投资人,目前仍坚持在一线“战斗”,管理着长安裕隆、长安裕泰、长安鑫旺价值等多只公募基金产品。

做投资要紧跟市场变化

徐小勇对《证券日报》记者表示,“资本市场是非常复杂的,研究一家公司也是复杂的,我们很难把一家公司研究得十分透彻,里面存在相当多的不确定性,这是一种动态变化。此外,还有基本面、博弈、交易等各种影响因素在里面。”

“在这种情况下,我们要意识到自己的能力是有限的。你靠什么在市场上获得收益?一定得靠聪明和勤奋,但在此基础上,更不能固执,要不断修正自己的判断,紧跟市场变化。”徐小勇认为。

“市场是不确定的,个人的投资能力是有限的,所以要提高成功率。”徐小勇采取的方法是围绕成长股展开,秉持以“自下而上为主、自上而下为辅”两者相结合的个股精选策略。寻找符合时代发展的主旋律和方向,为中长期优势行业的判断决策提供指导,进行个股精选。

徐小勇介绍,选择个股,一是要基于时代特性,寻找优势行业。主要考虑行业竞争格局、行业生命周期、行业核心变量三大要素。二是要挖掘优势行业中的优质企业。首先是通过核心竞争力、发展阶段、前景展望等方面进行定性分析,然后通过各类财务指标进行定量分析。三是要判断当前估值是否具有投资价值,主要是通过横向与纵向比较,判断其估值的合理性。

在个股精选策略上,徐小勇拥有一个100多家企业组成的核心备选库,从中挑出30多家重点关注的公司,构建各种投资组合。徐小勇对记者透露,他每天的工作就是跟踪这些公司基本面的变化情况,以及这些公司的产品、渠道、策略、管理层等方面的诸多变化,然后不断优化组合中的30多只股票。“我是很警惕的,组合中的个股一直呈动态变化,超出预期的就买一点,低于预期就卖一点。只要组合中有5只重仓股股价翻倍,就会有不错的整体

收益。我们只购买自己能够紧密跟踪的上市公司股票。”

徐小勇认为,当前时代发展的主旋律就是科技创新与消费升级。“公共卫生事件检验了中国制造业的韧性和竞争力,万物互联的发展蓝图、新能源产业大潮、产业升级与自主可控的不断强化,这些都是社会经济未来发展的强大驱动力。此外,消费结构升级仍在持续推进。例如,智能小家电为居民生活带来了更多便利,消费者对更高层次的医疗保健需求也逐年增长等等,可以预见,包括口腔、医美等在内的相关领域,有望为下半年的投资布局提供更多机会。”

聚焦“科技+大消费”主线

在“科技+大消费”赛道,徐小勇主要聚焦四大细分领域:一是物联网与人工智能;二是智能制造;三是以电动车、光伏为代表的的新能源;四是医疗新前沿。

对于物联网与人工智能的发展,徐小勇认为,目前正处于由硬件端向软件应用端转化的发展阶段,“芯片短缺”局面的出现,侧面反映出这条主线中的相关行业的生产端及供需端均处于高速发展态势。我们后续将重点挖掘在收入、利润上逐渐体现“增长特质”的企业,这

需要不断跟进上市企业的基本面数据及所在的产业数据。

在智能制造方面,徐小勇判断,这条投资主线主要是基于人工智能的智能化制造及应用,具体体现在制造过程中各个环节与新一代信息技术的深度融合。

对于新能源,徐小勇认为,以新能源汽车、光伏为代表的的新能源领域,正处于高速增长阶段,行业景气度高,后续的主要精力将集中于挖掘高景气行业中的优势企业,同时寻找较好的估值时点介入。

对于医药医疗领域,徐小勇对记者表示,主要基于医疗创新和消费升级两条主线。一方面,创新是医药投资中永恒的主题;另一方面,消费者对更高层次的医疗保健需求逐渐增长,有望推进医疗消费消费升级。其中,我比较看好医美、高端妇产服务、癌症早筛、互联网医疗等领域。

展望三季度,徐小勇认为,受益于全球经济共振式复苏,企业盈利有望保持较高增速,国内经济具有较强韧性。随着上市公司半年报陆续披露,我们将重点围绕上市公司业绩进行研究和布局,积极跟踪相关企业的盈利能力及盈利质量,通过“自下而上”与“自上而下”相结合的方式,寻找出潜在的优质企业,不断优化投资组合。

