

# 前三季83家财险公司净利425亿元 “老三家”贡献近九成

■本报记者 冷翠华

截至11月3日,除个别险企因特殊情况未公布第三季度偿付能力报告外,其余财险公司的“成绩单”均已亮相。据《证券日报》记者统计,83家财险公司前三季度共实现净利润425亿元,其中,人保财险、平安产险和太保产险(下称“财险‘老三家’”)共取得净利润376.48亿元,占财险公司利润总额的88.6%。

整体来看,中小险企盈利能力较弱,上述83家财险公司中有28家前三季度亏损,亏损总额约21.25亿元。不同险企分化加大,部分非车险业务发展较好或股东支持力度较强的险企经营业绩较为理想。

## 太保产险净利领涨“老三家”

据偿付能力报告显示,今年前三季度,财险“老三家”不仅利润总额排名靠前,同比增速也比较高,行业马太效应依然明显。

具体来看,前三季度,人保财险实现净利润199.92亿元,同比增长15.3%;平安产险实现净利润128.44亿元,同比增长20%;太保产险实现净利润48.12亿元,同比增长28.2%。

某头部券商分析师何兰(化名)对《证券日报》记者表示,前三季度,财险“老三家”净利润保持较高增长主要有以下三方面原因:

一是信保业务风险逐步出清。例如,人保财险进一步压缩信用保证规模,前三季度此项保费收入仅18.32亿元,同比大幅下降64.8%。“存量信保业务风险基本出清,新增业务风控更严、品质更好。”何兰表示。

二是注重科技赋能,优化综合成

本率。例如,平安产险前三季度的综合成本率同比优化1.8个百分点增至97.3%。同时,持续推动客户经营线上化,完善服务体系,截至9月底“平安好车主”App注册用户数量突破1.44亿,累计绑定车辆突破9200万辆。

三是非车险业务发展亮眼。例如,太保产险加快新兴领域业务布局,前三季度非车险业务收入524.72亿元,同比增长21.4%;人保财险聚焦服务乡村振兴、智慧交通、健康养老、绿色环保、科技创新和社会治理六大战略领域,前三季度,货运险保费同比增长25.3%,意外伤害及健康险保费同比增长18%,农险保费同比增长17.6%。

“在财险公司运营中,业务规模十分重要,可以摊薄固定成本。这既是大型险企的优势,也是很多中小财险公司难以割舍车险业务的重要原因,因为车险业务相对更容易冲规模。”一家中小财险公司负责人对《证券日报》记者表示,尽管车险综合改革对财险公司产生了影响,但头部险企在业务规模、定价能力、风险控制及成本控制能力等方面皆有优势,整体经营业绩依然保持稳健发展。

## 中小险企净利分化

受车险综合改革的影响,今年中小险企的经营压力进一步加大。整体来看,前三季度,共有55家财险公司盈利,28家亏损,同时,净利润较去年同期下降或亏损进一步扩大,险企共计43家。

具体来看,中小险企的分化较为明显,净利润排名出现较大变化。除财险“老三家”外,前三季度净利润排名前10位的险企为:英大财险(8.19亿



元)、众安保险(7.55亿元)、鼎和财险(7.39亿元)、中国人寿财险(4.07亿元)、阳光财险(3.97亿元)、华泰财险(3.82亿元),以及中石油专属(3.01亿元)。值得注意的是,在这些险企中,净利润比去年同期增加的仅有众安保险、鼎和财险及中石油专属3家公司。中国人寿财险净利润较去年同期减少14.93亿元。

在净利润排名靠前的公司中,英大财险和鼎和财险均属电网系保险公司。其中,英大财险是国家电网有限公司绝对控股保险公司,据2020年年报显示,保费排名第一的险种是企业财产保险,取得较好的承保利润,排名第二的是车险。同时,去年,鼎和财险的第一大险种为车险,业务占比约52%。两家公司均形成股东等关联方资产提供风险保障的经营模式,是电力行业的专业公司。

众安保险是纯粹的互联网保险公司,2020年,其原保费收入前五位的险种分别为健康险、其他险、意外伤害险、保证保险,以及车险。

“整体来看,今年前三季度盈利较好公司主要有几类,一是非车险业务发展较快、品质较好的公司;二是股东资源雄厚的公司;三是自保公

司。”何兰表示。今年,受车险综合改革的影响,行业车险承保利润急剧下滑至负数,非车险业务过硬的企业综合表现较好。同时,无论是自保公司还是部分股东资源强大的险企,其综合费用率能得到较好控制,最终保持较低的综合成本率,实现较好盈利。

清华大学五道口金融学院、中国保险和养老金研究中心研究总监朱俊生对《证券日报》记者表示,目前车险改革的影响还在释放,财险公司必须在非车险方面发力,主要在健康险、农业保险和责任险三个方面发力。

据了解,作为首家获得银行卡清算业务许可的外卡组织,美国运通卡在“双11”期间也通过支付宝推出优惠活动:用户绑定支付宝运通人民币卡后,可在11月1日支付订单时享受满额立减的优惠。

同时,京东也首次支持数字人民币进行支付。用户在京东App搜索“数字人民币”便可快速直达数字人民币使用专区。京东方面对《证券日报》记者表示,未来,将不断为企业、商户、金融机构接入数字人民币系统提供支持,丰富数字人民币线上、线下应用场景。

值得注意的是,今年“双11”期间,美国运通发起的国内首个中外合资银行卡清算机构——连通,也参与到今年“双11”之中,这意味着网联、银联、连通三大清算机构首次齐聚。

据了解,作为首家获得银行卡清算业务许可的外卡组织,美国运通卡在“双11”期间也通过支付宝推出优惠活动:用户绑定支付宝运通人民币卡后,可在11月1日支付订单时享受满额立减的优惠。

# 中环股份90亿元定增遭险资抢筹 国寿资产等3家机构获配30亿元

■本报记者 苏向泉

11月2日晚间,中环股份发布的《非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书》(下称“公告”)显示,公司向23名发行对象发行股票1.99亿股,实际募资额约90亿元,此次定增吸引各类金融机构参与申购。

据悉,多家险资机构也参与此次定增。据统计,国华人寿、新华资产、太平洋资产、国寿资产、大家资产等5家大型险资机构参与申购,合计申购金额达75亿元,占募资额八成。最终,国寿资产、大家资产、新华资产分别获配13.7亿元、12亿元、4.5亿元,合计获配30.2亿元,占募资额三成。

多位险资机构人士表示,半导体、新能源是当下热门赛道。其中,在芯片持续供不应求和国产替代背景下,我国半导体行业持续保持高景气度,且未来仍有有望实现高速增长;新能源行业有政策支持,相关细分领域处于业绩高速增长期。上述两大板块头部公司均有一定投资价值,这是机构抢筹中环股份的一大原因。不过,需关注两大板块周期带来的剧烈波动。

此外,需密切关注新能源领域技术迭代风险。

## 机构哄抢中环股份增发股份

据中环股份三季报显示,公司有两大主营业务:一是半导体光伏产业,包括半导体光伏材料板块、光伏电池及组件业务板块;二是半导体材料产业。这两大主营业务均受到当下市场青睐。

今年中环股份业绩出现快速增长,前三季度实现营收291亿元,同比增长117.5%;实现归母净利润27.6亿元,同比增长226.3%。其中,三季度营收达114.5亿元,同比增长141.9%;归母净利润12.8亿元,同比增长316%。

中环股份基本面增势良好,叠加处于热门赛道,由此吸引众多机构投资者参与定增。据悉,除上述大型险资机构外,获配此次定增的机构还有中信证券、银河证券等券商;华夏基金、公募基金,高盛(Goldman Sachs & Co. LLC)、巴克莱银行(Bank of America)、瑞银(UBS AG)等外资机构。

定增结果显示,中环股份此轮定

增发行股价为45.27元/股。11月3日,中环股份收盘价48.25元/股,较增发价高出6.2%。

从获配金额来看,各类申购机构中,国寿资产获配金额最高,达13.7亿元。作为龙头险资机构,国寿资产参与中环股份定增项目从侧面反映出头部险资机构对半导体及新能源板块的投资态度。

实际上,在上述定增项目之前,大家人寿已通过万能险产品账户持有中环股份0.94%的股份,位列第五大股东。据悉,大家人寿今年一季度买入中环股份后,一直持有至今今年三季度末。前三季度,中环股份涨幅达63%,为大家人寿贡献了不少浮盈。

## 险资看好半导体与新能源

险资机构扎堆参与中环股份定增项目,源于险资对这两大板块增长前景的持续看好。

中国保险资产管理业协会会长段国圣表示,查理·芒格曾说,成功的投资有两个原则,一是选择在鱼多的地方钓鱼,二是永远不要忘记第一点。

在高质量发展和“碳中和”背景下,“鱼多的地方”主要包括四个方面:一是消费升级带来的自主消费品牌崛起;二是长寿时代推动医药、养老等大健康产业成为支柱产业;三是科技自主创新巨大科技行业成长空间,芯片、机器人、信息系统等高技术领域将长期受益;四是低碳转型对能源结构产生颠覆性变革,促进新能源产业的发展。

昆仑健康保险资管部相关负责人表示,“未来5-10年,可能是中国半导体产业的黄金时代”。横向看,国内芯片行业扮演着追赶者角色,与西方发达国家相比,仍需要长期积累;纵向看,在短短十几年时间内,国内半导体产业已取得非常快的成长。

此外,爱心人士资管部相关负责人表示,中长期来看,芯片产业链的自主可控是保护国家产业链安全的重要一环,也是制造业升级的一种体现,因此国家对于芯片行业的投资及政策支持是确定性的。

而就光伏等新能源板块,段国圣认为,据预测,到2060年我国电力结构中,火电占比将从70%下降至10%左右,而光伏、风电、核电等新能源将

成为能源体系主体,合计占比超过75%。构建以新能源为主体的电力系统对新能源产业带来长期巨大的市场空间。

同时,阳光资产总经理彭吉海认为,在“碳中和”目标下,光伏、风电、核电成长性凸显,政策趋于明朗。“碳达峰、碳中和”行动下环保行业多维受益,能源替代、节能减排、再生资源、生态碳汇是实现“双碳”目标的重要途径。

据东方财富Choice数据显示,截至三季度末,险资持有新能源概念股总市值达321亿元,较二季度末增长44亿元;持有半导体概念股总市值达108亿元,较二季度末增长24亿元。

不过,需要注意的是,尽管险资等机构扎堆申购、买入半导体、新能源概念股,但仍需关注这两大板块的投资风险。彭吉海表示,新能源相关板块存在技术迭代、政策调整、国际竞争等诸多风险。针对半导体板块风险,昆仑健康保险相关负责人表示,除板块估值风险外,由于中美两国在科技领域竞争日趋激烈,也要防范美国的打压风险。

“社保基金与养老金组合资金来源的性质决定其重视资金安全且不能亏损的投资风格。因此在选择投资标的上,必须考虑投资标的的收益确定性。”吕长顺表示,估值相对较低且盈利恢复的上市银行基本满足两大组合设定的条件。此外,相较于国有大行或股份行,城商行的业绩弹性更好,对于两大组合的吸引力更大。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,今年上市银行三季度表现较好,利润恢复明显,随着上市银行未来盈利稳定增长,做实资产分类工作水平的逐步提升,以及估值处于低位,社保基金、养老金组合还将长期将上市银行作为其重要投资标的进行布局。

## 长线资金三季度布局上市银行新动向:

# 社保基金大举增持南京银行 养老金组合持股再剩“独苗”

■本报记者 吕东

近日,随着上市银行三季报披露业绩的同时,全国社保基金、基本养老保险基金组合这两只长线资金对于上市银行的布局新动向也随之浮出水面。

《证券日报》记者梳理上市银行公布的前十大流通股股东名单发现,今年三季度,社保基金与养老金组合共出现在常熟银行、平安银行、南京银行和无锡银行的前十大流通股股东名单中,而上述4家银行此前一直是两大组合长期投资标的。

虽然在上市银行的选择上变化不大,但这两大组合在投资手法上却有所差异,社保基金组合三季度对于上市银行持股数量稳中有增,特别是对常熟银行进行大举增持;养老金组合则较为保守,不但退出厦门银行前十大流通股股东,还对常熟银行采取减持操作。

## 养老金组合退出厦门银行 前十大流通股股东

今年以来,随着银行IPO进程加

速,A股上市银行数量已增至41家。但社保基金与养老金组合布局银行的数量未有明显变化,依旧只出现在其长期持有的4家上市银行前十大流通股股东名单中。

截至三季度末,社保基金组合和养老金组合共出现在多达600家上市公司的前十大流通股股东名单中。由此可见,两大组合对于上市银行的布局数量甚少。

“社保基金与养老金组合作为长线资金,其在对股票资产的布局上通常会选择不同行业分散投资。此外,银行板块估值长期处于低位,社保基金和养老金组合不对银行板块进行过度集中配置也属正常。”上海中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺对《证券日报》记者表示。

据上市银行三季报数据显示,常熟银行最受社保基金组合青睐,截至三季度末,共有两只社保基金组合现身该行前十大流通股股东名单中,分别为全国社保基金四一三组合(持6061.76万股)、全国社保基金一一零组合(持5090.72万股)。该行不但是

社保基金组合持股数量最多的银行,而且也是唯一一家被两家社保基金组合同时持有的上市银行。

此外,平安银行作为社保基金唯一进驻的股份制银行,截至三季度末,全国社保基金一一七组合持有该行5800.01万股,占流通股比例0.30%,为该行第九大流通股股东。此外,社保基金一一零组合、社保基金四一三组合分别持有南京银行7305.55万股、无锡银行2188.55万股。

今年二季度,养老金组合由于新现身于厦门银行前十大流通股股东名单中,从而改变其长期“独宠”常熟银行的局面,但仅时隔一个季度,随着基本养老保险基金一三零二组合退出厦门银行,常熟银行又再度被养老金组合持有。截至三季度末,基本养老保险基金一一零组合持有3000万股常熟银行股份。

根据相关规定,基本养老保险基金投资股票、股票基金、股票型养老金产品的比例合计不得高于其资产净值的30%。显然,相较于社保基金组合,养老金组合的投资管理更为稳健审慎。

从三季度两大组合持股数量变

化情况看,社保基金更为积极,在此期间,对两家银行进行增持操作。其中,全国社保基金四一三组合、全国社保基金一一零组合同时于第三季度大举买入逾千万股常熟银行股份,数量分别为1638万股、1039.68万股。此外,全国社保基金一一零组合在第三季度小幅增持1万股南京银行股份,虽然该组合在第三季度并未对平安银行、无锡银行进行增持,但也没有进行减持操作。

养老金组合不但退出厦门银行前十大流通股股东,基本养老保险基金一一零组合还在第三季度减持了400万股常熟银行股份。

对于社保基金与养老金组合在三季度操作手法上的不同,吕长顺认为,不同基金经理风格不同使得操作手法上出现差异,这可以在一定程度上对冲和避免风格一致的风险。

## 银行“择优录取” 城商行更受青睐

尽管社保基金与养老金组合布局上市银行数量较少,但作为长线

资金组合,其所参股银行的资质均较为优良,盈利能力出色,可谓是“择优录取”。

在三季度被两大组合持有的4家银行,今年第三季度的业绩表现均处于上市银行的中上游水平,4家银行前三季度归母净利润同比增长幅度均在19%以上。其中,平安银行归母净利润增幅高达30.08%。

“绿色低碳理念在‘双11’进行实践非常有意义。”西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,这既能够鼓励更多商家、消费者亲身参与低碳理念的落实,也能够促进平台经济繁荣共生,体现出头部平台为实施绿色发展而承担相应的社会责任,助力营造节能减排的行业氛围。苏筱芮认为,从云计算到“绿色计算”,体现出绿色低碳理念在互联网电商行业的不断渗透,此次蚂蚁集团对“绿色计算”的运用,是新技术向高质量进展的一个缩影,预计后续将有更多企业跟进,探索“绿色计算”的实现方式及落地方案。

此外,其他新技术领域也在呈现新变化。例如,京东AI营销内容生成大规模应用,京东云基于虚拟数字人技术打造新一代数字员工、AI主播在“双11”场景中广泛应用等。同时,区块链技术也正大范围运用在“双11”场景中,比如京东智臻链防伪溯源平台已应用于生鲜、母婴、美妆等数十个线上、线下生态业务场景中。

## “双11”支付不再一家独大 绿色计算首次规模化应用

■本报记者 李冰

今年“双11”期间,各家电商平台在金融服务数字创新方面成果显著,支付平台不再是“一家独大”,银联云闪付、数字人民币以及美国运通发起的连通纷纷加入“双11”大促,以及蚂蚁集团“绿色计算”首次规模化应用等,实现网联、银联、连通齐聚。

“‘双11’已成为业内观察新技术应用场景落地及新业态融合成效的绝佳窗口”。易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示。

## 云闪付与数字人民币 首次参与“双11”

11月1日零点,天猫正式开启“双11”尾款支付通道。不少消费者发现,除了通过余额宝、银行卡快捷支付外,不少订单也支持银联云闪付进行支付,这是支付宝向其开放淘系支付场景后,银联云闪付首次参与到“双11”之中。

正所谓“兵马未动,粮草先行”。事实上双方早已开始磨合。今年8月份,支付宝已完成接入银联云闪付的技术研发,并逐步开放线上支付场景,而淘宝平台就是最先开放的交易场景。据悉,目前淘宝85%的商铺已经支持银联云闪付付款。

对普通用户而言,银联云闪付的应用意味着有更多支付方式可选择,并可享受更多优惠。苏筱芮认为,“互联互通的推进,为消费者带来更为丰富的支付选择的同时,也可以促进支付市场自由竞争,为支付行业良性发展奠定基础。”

同时,京东也首次支持数字人民币进行支付。用户在京东App搜索“数字人民币”便可快速直达数字人民币使用专区。京东方面对《证券日报》记者表示,未来,将不断为企业、商户、金融机构接入数字人民币系统提供支持,丰富数字人民币线上、线下应用场景。

值得注意的是,今年“双11”期间,美国运通发起的国内首个中外合资银行卡清算机构——连通,也参与到今年“双11”之中,这意味着网联、银联、连通三大清算机构首次齐聚。

据了解,作为首家获得银行卡清算业务许可的外卡组织,美国运通卡在“双11”期间也通过支付宝推出优惠活动:用户绑定支付宝运通人民币卡后,可在11月1日支付订单时享受满额立减的优惠。

## “双11”碳排放也“打折” AI智能、区块链技术正角力

从各家“双11”期间战报来看,技术成为创新服务的坚实底座。

据悉,今年“双11”期间,蚂蚁集团首次规模化应用了“绿色计算”,即采用三种资源调度技术实现算力共享,降低数据中心的碳排放量。这是蚂蚁集团在“碳中和”计划实施以来,通过技术助力绿色发展的又一次探索。据了解,这三种技术指的是离线混合部署技术、云原生分时调度、AI弹性容量。自2019年起,蚂蚁集团就开始探索用技术提高算力资源效率,并逐步推进上述三种技术在日常场景中落地。

除通过技术减少自身运营带来的碳排放外,“双11”期间,蚂蚁集团发起成立的网商银行还宣布推出免费“绿色0账期”,即绿色商品一经卖出,商家就能立即提前收回货款。此外,为鼓励消费者选择绿色家电,凡是在天猫“绿色会场”购买国家认证的一级能效家电的消费者即可获得蚂蚁森林能量等。

同时,京东也在绿色低碳领域不断深耕。京东方面对《证券日报》记者介绍,京东“双11”基础设施助力“零碳”购物节的实现。京东云新一代绿色数据中心通过技术架构与产品创新,实现了绿色高效计算。据悉,已规模投入2021年“双11”服务的数据中心,借助液冷技术可以实现全年运行PUE低于1.1,基础设施能耗节省30%,碳排放总量减少10%。

“绿色低碳理念在‘双11’进行实践非常有意义。”西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,这既能够鼓励更多商家、消费者亲身参与低碳理念的落实,也能够促进平台经济繁荣共生,体现出头部平台为实施绿色发展而承担相应的社会责任,助力营造节能减排的行业氛围。苏筱芮认为,从云计算到“绿色计算”,体现出绿色低碳理念在互联网电商行业的不断渗透,此次蚂蚁集团对“绿色计算”的运用,是新技术向高质量进展的一个缩影,预计后续将有更多企业跟进,探索“绿色计算”的实现方式及落地方案。

此外,其他新技术领域也在呈现新变化。例如,京东AI营销内容生成大规模应用,京东云基于虚拟数字人技术打造新一代数字员工、AI主播在“双11”场景中广泛应用等。同时,区块链技术也正大范围运用在“双11”场景中,比如京东智臻链防伪溯源平台已应用于生鲜、母婴、美妆等数十个线上、线下生态业务场景中。

陈文表示,“‘双11’期间交易频率激增,平台负荷将达到一年最高峰,对各家电商构成技术响应和维护上的巨大挑战。各家注重‘双11’期间技术的投入及应用是把其作为技术演练的战场,以提高应对突发问题的解决能力。”