

# 五大上市险企去年揽保费约2.49万亿元 同比微增0.03%

■本报记者 冷翠华

1月19日,中国太保发布2021年原保险保费收入(以下统称“保费收入”)。至此,A股五大上市险企去年的保费收入已全部发布完毕。

2021年,五大上市险企合计实现保费收入24875.23亿元,同比微增0.03%。其中,中国平安取得保费收入7603.33亿元,同比下降4.64%;中国人寿取得保费收入6200亿元,同比增长1.16%;中国人保全年保费收入5810.47亿元,同比增长3.67%;中国太保取得保费收入3626.73亿元,同比增长1.72%;新华保险取得保费收入1634.70亿元,同比增长2.48%。

从人身险业务来看,上市险企去年的表现分化明显。业内人士普遍认为,行业回暖尚需时日。从财产险业务来看,上市险企去年的车险保费收入均出现负增长,但车险单月保费同比数据在逐步改善;非车险业务也迎来较大发展机遇。

## 人身险业务年底明显分化

人身险业务方面,2021年上市险企整体表现并不亮眼。其中,中国人寿取得保费6200亿元,同比增长1.16%;平安人寿取得保费收入4570.35亿元,同比下降4%;太保寿险取得保费收入2096.10亿元,同比增长0.55%;新华保险取得保费收入1634.70亿元,同比增长2.48%;人保寿险取得保费收入968.47亿元,同比增长0.69%。

从去年12月份的收官之战中,各家上市险企的表现明显分化。其中,12月份,新华保险保费同比上涨20.4%,中国人寿保费同比下降0.4%,平安人寿保费同比下降4.5%,人保寿险保费同比下降22.7%。

人身险保费由续期保费和新单保费构成。新单保费反映的是险企当期业务的发展情况,这也是观察险企经营情况变化的重要指标。从新单保费增速来看,2021年,平安人寿新业务保费收入1154.1亿元,同比下降2.84%,但降幅有所收窄。

中信建投分析师赵然认为,新单



王琳/制图

保费增速下滑,主要与2020年12月份的低基数相关。另外,去年平安人寿的营销人员数量大幅下降约35%,新单保费降幅小于营销人员数量的减少幅度,且其2022年“开门红”业务符合市场预期,渠道改革成果逐步显现。赵然预计,平安人寿的新单增速将大概率出现恢复性提升。

海通证券分析师孙婷表示,新华保险全年保费和12月份单月保费均领先同业,但预计其第四季度新单期交保费增速仍面临较大压力。

业内人士对人身险市场回暖仍持谨慎态度。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾曾分析称,人身险公司面临的核心问题是持续多年的粗放式发展模式难以维系,这些问题经过了从量变到质变的过程,要解决这些问题很难一蹴而就。

## 车险业务向头部险企聚集

财产险方面,上市险企2021年分

化较大,车险业务保费均同比下降。其中,人保财险保费收入4483.84亿元,同比增长3.79%;平安产险保费收入2700.43亿元,同比下降5.53%;太保产险保费收入1530.63亿元,同比增长3.35%。

2021年受影响最大的是车险业务。据银保监会相关负责人介绍,截至去年10月底,车均保费为2762元,较车险综合改革前降低21%,有87%的消费者车险保费支出下降。据测算,从车险综改以来,截至去年10月底,已累计为车险消费者减少支出2000多亿元。

2021年,人保财险实现车险保费收入2552.75亿元,同比下降3.9%;平安产险的车险保费收入为1888.38亿元,同比下降3.7%;太保产险的车险保费收入为918亿元,同比下降4.05%。

尽管3家上市财险公司的车险保费费皆同比下降,但与全行业车险保费数据相比,仍显现出明显的规模优势。据银保监会最新数据,去年前11个月,财险行业整体实现车险保费收

入同比下降7.07%。

“车险综改以来,车险业务集中度确实出现向头部险企聚集的现象。”中再产险总精算师李晓翻分析称。

车险综合改革已满一周年,部分险企的单月车险保费自2021年10月份起逐步回升。其中,人保财险车险保费从9月份的“同比下降5.9%”回升至12月份的“同比增长10.3%”。东方证券非银金融分析团队认为,车险未来有望迎来规模与质效的同步提升。

从非车险业务来看,人保财险除了信用保证险保费收入仍在同比下滑外,其他险种的保费收入已全面上涨。其中,货运险保费收入48.14亿元,同比增长26.5%;意外伤害及健康险保费收入806.91亿元,同比增长21.9%;农险保费收入426.54亿元,同比增长19.3%;责任险保费331.32亿元,同比增长16.4%。目前,平衡业务结构、减少对车险业务的高度依赖、大力发展非车险业务,已成为诸多财险公司积极推进的工作。

# 19只公募基金开年来收益率超7% 原油、银行主题基金业绩争霸

■本报记者 王思文

进入2022年以来,A股市场一直延续结构性震荡行情。截至1月19日收盘,上证综指年内已累计下跌2.24%,上证50指数累计下跌2.66%,沪深300指数累计下跌3.24%。

受指数震荡影响,权益类基金净值也明显下滑。与之相比,代表传统能源赛道的原油主题基金却成为“幸运儿”,收获可观的超额收益,年内最高收益率已超15%,赚钱效应明显。受业绩捷报频传的影响,银行主题基金及银行类ETF也逆市收出红盘。

## 原油主题基金 短期赚钱效应明显

东方财富Choice数据显示,截至1月19日净值更新后,今年以来收益率最高的公募基金是广发道琼斯美国石油开发与生产指数证券投资基金(QDII-LOF)(A/C份额合并计算,下同),在短短12个交易日里涨幅达15.8%,当仁不让地领跑2022年开年以来基金业绩排行榜。华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金(LOF)、诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)、华安标普全球石油指数证券投资基金(LOF)的年内收益率也已超过10%,短期赚钱效应明显。

包括上述基金在内,2022年以来收益率超过7%的基金共计19只。其中,嘉实原油证券投资基金(QDII-LOF)、易方达原油证券投资基金(QDII)、南方原油证券投资基金、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)等代表传统能源赛道的原油主题基金产品的业绩排名前列。

## 业绩捷报频传 银行类ETF逆市红盘

从开年以来绩优基金的类型分

## 深交所投教专栏

# 揭开化工行业的神秘面纱

化工产业是国民经济的基础性产业,关乎各行各业的发展。化工行业市场规模庞大,具有门类繁多、工艺复杂、产品多样等特点,子行业涉及炼油、冶金、能源、环境、医药、煤化工、轻工等众多分支,产品广泛应用于工业、农业、人民生活等各个领域。

## 一、规模庞大的化工行业

化工行业门类繁多,不同化工产品差异较大,各子行业之间商业模式也不尽相同。根据各子行业产品特性,即子行业属性的不同,化工行业分为基础化工和石油石化两个一级子行业。其中,基础化工行业包括农用化工、化学纤维、化学原料、塑料及制品、橡胶及制品、其他化学制品等二级子行业;石油石化行业包括石油开采、石油化工、油服工程等二级子行业。

从化工品角度来看,根据产品差异性,可分为通用化学品、拟通用化学品、精细化学品和专用化学品四类,前两类可简单划分为大宗化工品,后两类统称为精细化工品。其中,大宗化工品具有产品同质化程度高、行业进入壁垒低、规模经济决定成本、重资产、竞争较充分、周期性等特点;精细化工品具有一定程度差异化、较高进入壁垒、技术影响成本、资产相对较轻、周期性相对较弱等特点。

## 二、化工行业是国民经济的基础性产业

化工行业在国民经济中地位突出,化工品作为最重要的原材料之一,广泛应用于各产业领域。联合国环境规划署报告显示,依据工业部门细分化工品市场,建筑是化工品最大的终端应用领域,电子、家用、农业、纸质包装、汽车、医疗、能源等均是主要应用领域。

化工行业看似离我们很远,其实渗透生活的方方面面。例如,炼油所生产的成品油是交通工具的重要燃料;化肥、农药等用于农作物生产,为食品安全提供保障;合成纤维、印染化学等为服装、家纺提供多样化面料和样式;涂料油漆既为房屋、家具提供防护层,又起到美观作用;塑料、橡胶制品用于日常生活方方面面;纯碱、无机盐、氯碱等化工品是化工生产过程的重要原料,也直接、间接服务于我们日常生活。

## 三、化工行业盈利性与周期性

布看,原油主题基金与银行主题基金对业绩的争夺激战正酣。截至目前,开年以来收益率前20名基金产品中,不乏银行主题基金的身影。例如,泰康港股通中证香港银行投资指数型发起式证券投资基金年内斩获8.14%的收益率,鹏华港股通中证香港银行投资指数证券投资基金(LOF)年内斩获8.08%的收益率,华泰柏瑞新金融地产灵活配置混合型证券投资基金年内斩获8.66%的收益率,在公募基金收益率排行榜中稳占前列。另外,银行类ETF产品的年内普遍实现正收益,平均收益率在4%左右,日成交量也十分活跃。

申万宏源证券分析师武文凯表示,“看好2022年一季度银行板块的表现,绝对收益凸显,优质个股也会有相对收益。在2022年经济稳增长基调下,从宽信用到稳经济,为银行板块走出一波价值重估行情提供了政策助力。”

银行板块的成分股涨幅同样喜人。2022年开年至今,兰州银行、成都银行、江苏银行、兴业银行、张家港行等10家银行涨幅超过10%,最高涨幅达74%。

中泰证券分析师戴志锋此前认为,从目前披露的业绩快报来看,银行业向好趋势不变,稳健性好于市场预期。同时,各家银行资产质量总体保持平稳,不良率环比下行,风险抵补能力高位夯实。

创金合信基金首席策略分析师王婧对《证券日报》记者表示:“开年大跌时,我们一再强调,外部的宏观冲击没有结束,市场风险偏好下降,压制高估值板块表现,景气赛道估值难以回到高位;春季躁动行情的主线在元宇宙、疫情受损、低估值稳增长等概念板块。在国内经济政策偏向‘稳增长、宽货币’的背景下,数字经济、基建地产仍是这段时间的主旋律。”

# 期待券商研报乱象再也不见!

■吴珊

近日,券商研报的专业性和公信力再遭质疑。原因是某券商发布了一份长达40页的唱多研报,却被当公司的即刻澄清“打脸”。该上市公司明确表示,“公司未接受过相关人员任何形式的访谈、调研等活动,且无法预测2022年至2023年的业绩情况”,其背后的潜台词似乎就是“研报有风险,投资需理性”。

实际上,券商研报“翻车”的情况并不少见,与公告不符、用语不客观、逻辑不严谨、假设不审慎、过度娱乐化、张冠李戴等现象都曾被监管部门“点名”。针对券商研报出现的一些问题,早在

2020年5月底,中国证券业协会就发布了《发布证券研究报告执业规范(修订稿)》《证券分析师执业行为准则(修订稿)》两份行业自律规则。另据不完全统计,2021年,各地证监局共对券商及相关责任人,就券商研究所的违规情况下发了8份监管函,其中有多张罚单指向不合规研报。

尽管投研行业整体仍在规范的轨道上稳步前行,但随着竞争加剧,有个别分析师为了追热点、抢时间,压缩调研,导致研报内容出现“硬伤”,令投资者“安全感”降低。

可见,券商行业亟需完善自身内部控制制度,促使研究业务回归本源,加强声誉风险管理和声誉资本建设。

东方财富Choice数据显示,最近3年,国内券商年均发布研报数量近17万份。其中,2021年国内83家券商共计发布研报16.73万份。面对投研行业的高速发展,券商更应切实提升内控的有效性,建立“防火墙”,严守研报“出口关”。声誉既是券商核心竞争力构成要素,也是确保可持续发展的重要战略资源,一旦分析师出现不合规的执业行为,就会造成严重的负面影响。

不仅如此,规范研报和分析师队伍,加强声誉风险管理和声誉资本建设,对维护证券行业的形象和市场的稳定、实现资本市场高质量发展也具有重要意义。分析师们只有保持独立性与

客观性,注重研究的深度、广度和高度,才能产出公正评判上市公司公允价值的研报,才能在专业、审慎发表观点的同时,起到引导市场预期、传递理性投资和价值投资理念的积极作用。

目前,监管层对违法违规为已持续释放“零容忍”信号,市场各参与主体也应知道行业的边界在哪里,守好自己的执业底线。只有这样,资本市场才能形成健康的良性循环机制,增强投资者的获得感和安全感。期待券商研报乱象再也不见。

## 记者观察

# 2022年首家发起行股东增持事项获批 浙江稠州商行受让股权确立旗下村镇银行控股地位

■本报记者 吕东

日前,浙江岱山稠州村镇银行变更股权获监管部门批复,其发起行股东将通过受让方式合计增持1350万股股份,这也是2022年首例发起行股东增持旗下的村镇银行股权获批事项。

自去年初推动村镇银行化解风险改革重组相关政策下发后,为了压实主发起行责任,避免控股权旁落,村镇银行屡屡被发起行股东增持。而且,这种情况在2022年得以持续。

业内人士指出,主发起行向旗下村镇银行增资,可进一步稳固主发起行的股权主导地位,防止村镇银行的正常经营受到社会股东的不当干预;同时,还可加强村镇银行的资本实力,有效化解风险。

## 主发起行增持进行时 大幅提升持股比例

1月18日,银保监会官网发布的信息显示,浙江监管局批复同意浙江岱山

稠州村镇银行变更股权事项。根据该批复,浙江稠州商业银行受让岱山县腾华水产有限公司、岱山县海舟修造船有限公司分别持有的岱山稠州村镇银行550万股股份和800万股股份,合计持股比例13.5%。受让完成后,浙江稠州商业银行对岱山稠州村镇银行的持股比例也将增至54.5%。

该行发布的2021年三季度信息披露报告显示,截至去年三季度末,浙江稠州商业银行通过共同投资设立、购买等方式共拥有包括岱山稠州村镇银行在内的9家村镇银行,分布在浙江、重庆、四川、广东、江苏多地。该行对四川成都龙泉驿稠州村镇银行的投资金额最高,为1.76亿元。

在此前发布的2021年跟踪评级报告中,浙江稠州商业银行主体长期信用等级获评“AA+”,评级展望为“稳定”。

此次获增持股份的岱山稠州村镇银行,是浙江稠州商业银行为主发起行并诚邀部分岱山县企业共同出资组建的一家村镇银行。“村镇银行自2006年启动试点工作

以来,目前已逾千家。尽管村镇银行总体发展情况良好,但近年来仍有部分村镇银行存在盈利差、资本补充不足的情况,且在过去的过程中积累了不少风险。”易观高级分析师苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,村镇银行的绝对控股或有效管理。此举对村镇银行的未来发展是个巨大支持,将对此类银行补充资本和化解风险具有重要意义。

## 切实肩负起化解 村镇银行风险的首要责任

2021年年初,银保监会下发《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》,提出适度有序推进村镇银行兼并重组、支持引进合格战略投资者等多种手段推进风险处置,同时也支持主发起行向旗下村镇银行进行资本补充。

在政策推动下,去年以来,村镇银行的主发起行股东频繁通过认购定增股份、受让其他原股东股份等方式对旗下村镇银行展开了增持行动。记者注意到,除了岱山稠州村镇银行外,2021年的最后两天,山西临县泉都村镇银行、昌邑北海村镇银行各自的主发起行股东增持股权事项也均被当地银保监部门批复。增持后,上述两家村镇银行的主发起行持股比例均已达到控股标准。

民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,由主发起行对旗下村镇银行进行增持,是加强村镇银行的主发起行有效履行大股东职责的体现,此举在迅速提高村镇银行的资本实力、增加风险防范能力的同时,还有助于更好地发挥村镇银行支持普惠金融、乡村振兴的作用。借助主发起行股东的增资,未来将成为村镇银行补充资本的重要来源。主发起行在积极支持村镇银行补充资本的同时,还应更好地完善其公司治理机制,提高经营管理水平和风险防控能力。