

保险业引来“造车新势力” 蔚来保险经纪本月正式成立

■本报记者 冷翠华

又一家新能源车企正式布局保险业务。记者在天眼查看见，蔚来保险经纪有限公司已于1月19日成立，该公司由蔚来控股有限公司100%控股。至此，在我国新能源车企特斯拉、小鹏和蔚来都已经设立了其全资控股的保险中介机构。

业内人士认为，随着新能源汽车产销量的持续上升，新能源车险将是车险行业最重要的增量来源，而汽车厂商纷纷布局保险业，除了看中新能源车险市场的前景，也是其为车主提供全生命周期服务的重要抓手。

入局保险中介

根据公开信息，目前，特斯拉和蔚来都成立了全资控股的保险经纪公司，小鹏则设立了汽车保险代理公司，本质上，都是通过保险中介机构涉足保险业务。

中再产险相关负责人对《证券日报》记者表示，当前，造车新势力积极布局保险业务，一是其主业的需要，可以更好满足车主的个性化需求；二是可以拓展新的业务模式，通过保险经纪业务实现轻资产运营，并赚取稳定利润。

车企集团CEO张磊对《证券日报》记者表示，新能源车险成为车企连接车主的“金线”，以车险为入口，车企既能打通车主用车全生命周期，也培养了新的业务模式和增长空间。过去，车企与线下经销商之间存在用户信息争夺、左右手互搏的问题，现在新能源汽车直营模式和代理门店正在成为新趋势，在此背景下，订车、交付、投保等环节回

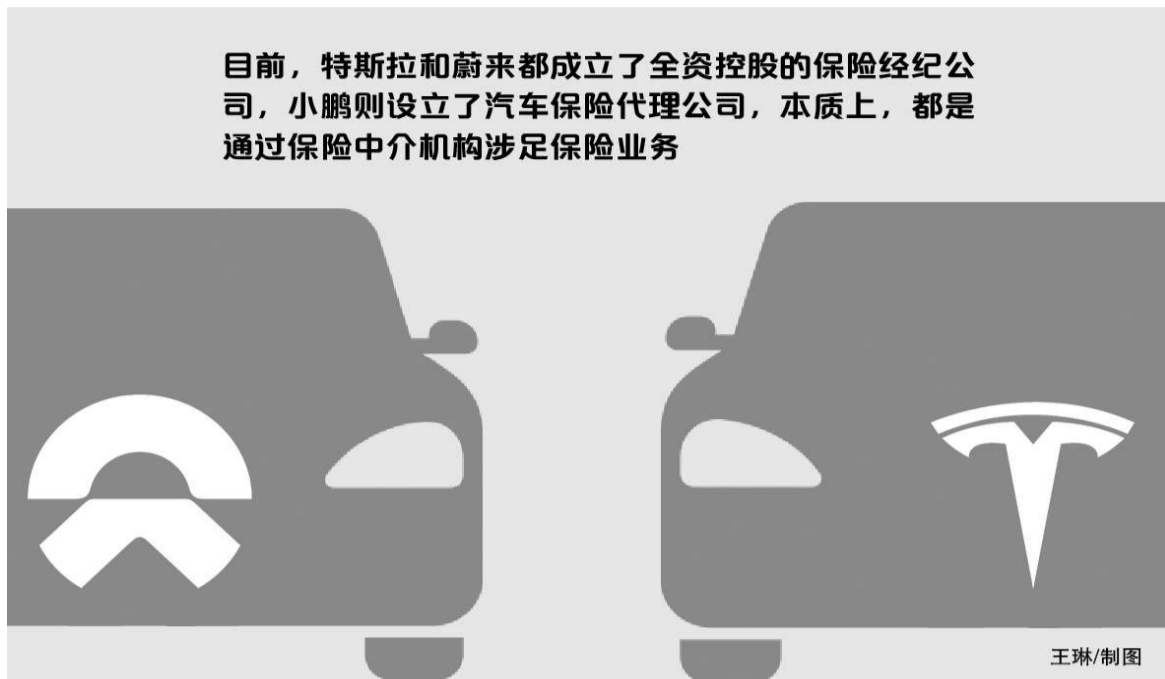
购车企手中，用户用车周期数据反哺车企，改变了传统以4S店为中心的服务模式。车企与用户直连互通，通过车主服务生态提升用户黏性和品牌忠诚度，车企从单纯的汽车制造走向制造、销售、金融服务、理赔维修等一站式服务提供商，车险的刚需、理赔的高频，为车企打造车主服务生态提供了重要抓手。

目前，我国新能源汽车产业快速发展。公开数据显示，2021年新能源汽车销量达352.1万辆，同比增长1.6倍。从保有量来看，2021年我国新能源汽车保有量达到784万辆，占我国汽车总量的2.6%。同时，根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，到2025年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右。业内人士认为，2025年目标或将提前实现，由此带来的新能源车险增速也将超预期。中再产险根据存量传统燃油车的报废期限等测算，到2035年，预计全行业新能源车险年度保费将提升至2000亿元左右。

三方寻求平衡

造车新势力入局保险业，将给新能源车险市场带来怎样的变化？近期，新能源车险保费上涨一度成为社会热议的话题。在发展大势不改的情况下，新能源车险业务如何平衡车企、险企和消费者的利益成为新的追求。

去年12月27日，新能源专属车险正式上线。同日，上海保险交易所首批挂牌了人保财险、平安产险、太保产险等12家财险公司的新能源车险产品。随后，部分消费者反映新能源车险保费大幅上涨。



目前，特斯拉和蔚来都成立了全资控股的保险经纪公司，小鹏则设立了汽车保险代理公司，本质上，都是通过保险中介机构涉足保险业务

去年12月29日，小鹏发布声明称，根据前一日各保司反馈的全国保费情况，小鹏全车型平均涨幅2.9%至18.2%不等。业内人士认为，新能源专属车险的保障较传统车险更有针对性，保障责任更加全面，这是保费上涨的最核心原因。从具体的车辆来看，保费涨跌不一。首先，25万元以下的新能源车型基准保费只降不涨；其次，部分高端电动车保费确实有明显上涨。由于车险最终保费还受交通违法行为记录、出险次数等因素影响，消费者还需要参考险企给出的最终报价。

在部分消费者为保费上涨叫苦的同时，险企似乎也在为新能源车险的高赔付率“头疼”。申万宏源证券分析师葛玉翔表示，当前新能源

车险的赔付率普遍超过85%，行业面临较大承保亏损压力。中小险企因定价能力较差，客户筛选能力较弱，新能源车险综合成本率超过110%；头部公司凭借在定价、客户储备和厂商合作能力的天然优势，基本保持承保盈亏平衡。

中再产险相关负责人对记者表示，综合各方面因素分析，新能源专属车险上市后，大部分新能源车的赔付率可能还将上升，需要从多个方面来化解新能源车险保费高增长和高赔付的矛盾。

乘用车市场信息联席会秘书长崔东树近日撰文表示，新能源车险的推出是好事，但成本增加偏高，可能新能源车省下的油钱要去交保险费，导致新能源车似乎不划算，形成买得起用不起的现象，不利于新能

源车推广。因此，车企要建立自己的保险产品，行业要有更精准的保险测算，国家也要支持保险费用的合理补贴。

从目前车企涉足保险的方式来看，都是通过设立保险中介机构来进行。业内人士认为，虽然保险中介并不能直接承保汽车风险，但由汽车厂商100%控股的保险中介可以获得不一样的优势，即汽车风险数据以及客户数据。“保险经纪公司可以深度参与保险产品的设计，并通过合作险企来承接这些保单。”

据了解，用户在京东App购买自营商品时，只需在支付环节选择“数字人民币支付”中的“挥卡付”功能，便可用手机NFC芯片读取数字人民币“硬件钱包”进行支付，耗时与普通支付方式无异。目前此功能已向部分试点城市的用户开放，并可支持市面上大部分搭载了NFC功能的主流安卓机型。

低估值券商股何时“扛旗”？ 首席有共识：板块配置价值凸显

■本报记者 周尚任

对于证券行业而言，上市券商无疑为主力军。目前，已有5家发布了2021年业绩快报，其中，中信证券、国泰君安、招商证券3家头部券商以超百亿元的净利润，展现了其非凡的实力。

然而，“券商业绩与估值显著背离”成为当下市场热议的话题。近年来，券商基本面改善，但估值未见系统性提升。那么“牛市旗手”何时才能再度扛旗？在采访过程中，不少券商首席分析师们普遍表示，“券商盈利持续创新高，当前时点券商板块配置价值凸显。”

3家头部净利均超百亿元 财富管理助推业绩稳增长

作为资本市场的重要参与者，证券业的盈利能力持续提升。在2021年高波动市场特征下，头部券商保持稳定增速，特色化中小券商也正在创造更多惊喜。

头部券商中，中信证券、国泰君

安、招商证券分别实现净利润229.79亿元、150.13亿元、116.13亿元，同比增速分别为54.2%、34.98%、22.35%。除此之外，国元证券、东北证券的净利润同比增速则分别为36.52%、23.51%。并且，从另外6家已发布业绩预告的上市券商来看，净利润同比增速最低的也超30%，而中原证券则是一匹“黑马”，预计净利润同比增幅可达360.2%至436.9%。至此，目前11家已披露2021年业绩预告或快报的上市券商净利润的同比增速均超20%。

对于证券行业业绩稳增长的原因，券商首席们的观点也较为统一。粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示，“从盈利驱动力角度看，2021年券商盈利高增的直接原因主要是财富管理业绩的逐步推进和经纪、投行业务的业绩持续发展。财富管理规模增长带来的‘乘数效应’，带动券商业务规模的不断提升；经纪、投行业务受益于市场高景气度和注册制改革、北交所建立等多层次市场建设推动，持续增长发力，推动券商业绩增长。”

国泰君安非金融行业首席分析师刘欣琦表示，“券商盈利高增长的主要原因是财富管理业务的高增长，而财富管理带来机构管理规模的高增，将带来未来券商机构业务的快速增长。”

估值仍处相对低位 配置价值凸显

今年以来，41只A股券商的平均跌幅为3%，小幅跑赢同期上证指数；仅国联证券、中原证券、华林证券、华泰证券、国泰君安、国信证券6家券商股价上涨。那么，A股券商股接下来整体走势如何？板块何时能迎来“春暖花开”？

从估值方面来看，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，“券商板块经过2021年整体回落，当前估值已经处于相对低位，具备一定的安全边际和配置价值。”

东吴证券非金融首席分析师胡翔也表示，“券商基本面和政策面、估值存在较大反差，券商盈利持续创新高，相对ROE已经接近前期牛

市（2015年至2016年）水平，但其估值仍处于历史估值底部1/4分位，看好券商长期配置价值。”

当前，券商已逐步降低对“靠天吃饭”的经纪业务的依赖，全面转型财富管理，并呈现出分化发展的态势，也同步催生出了财富管理投资新赛道，券商股价走势也出现较大分化。

陈梦洁表示，“从资本市场大环境来看，近年来随着资本市场改革的推进、居民理财观念的提升，全民财富加速流入资本市场，为券商业务拓展提供广阔空间，使得券商业绩持续维持高增长。叠加宏观政策层面宽流动性宽松利好，券商板块迎来政策、行业双景气。在业绩持续向好背景下，恰逢当下市场正处于风格切换阶段，新基发售短期遇冷，券商作为非银中相对高业绩低估值的板块适宜开始布局。”

“总体来看，当前虽然万亿成交量常态化，但证券行业由于受同质化竞争愈演愈烈，佣金收入逐年降低，对于券商收入贡献的增量相对有限，因此行业更多增量聚焦在投行业务和财富管理业务。”陈雳表示，“投行业务方面，全面注册制今年预计将继续稳步推进，对券商投行业务有更高的要求同时也带来较大的增量；而财富管理业务方面，主要关注两类券商，一类是较早开始布局基金业务的券商，这类券商具有先发优势，旗下基金公司业务快速扩张为券商贡献超额利润；第二类是研究业务较强的券商更容易实现转型，当前研究业务对价值发现以及风险防范越来越重要，研究能力的强弱将决定券商财富管理业务的拓展是否顺利。”

西部证券非金融行业首席分析师罗钻辉表示，“复盘经验表明，在流动性宽松的环境下，券商板块作为贝塔属性较为明显的板块，将有较明显的超额收益，因此当前时点券商板块配置价值凸显。”

行业配置方面，“主要长期看好财富管理赛道中成长型公司和低估值的头部价值型公司。重点关注财富管理投资主线中具有差异化管理的公司和业务能力与综合实力强劲、护城河优势明显、处于估值修复阶段的头部公司。”陈梦洁向记者补充道。

月24日，共有8家非上市银行去年的财务数据已揭晓，而这些银行全部为城商行、农商行。上述披露业绩情况的非上市银行，既有净利润翻倍的银行，也有业绩大幅下滑的银行。

由于目前披露业绩的非上市银行均为中小地方银行，因此上述银行净利润规模较为有限，目前非上市银行中“最赚钱”的银行为廊坊银行，去年全年实现净利润14.05亿元，在所有披露业绩的非上市银行中领跑。

8家非上市银行中，6家净利润同比实现正增长，其中4家银行的净利润增幅达到两位数。山西晋城农村商业银行净利润增幅最为迅猛，该行去年实现净利润1.28亿元，较2020年增长达114.37%，是8家银行中净利润增幅最高的。但与此同时，江西新建农商行、贵州独山农商行的业绩却出现大幅下滑，净利润同比下跌幅度分别高达78.25%和56.52%。

“从目前披露的业绩情况看，尽管个别银行净利润同比出现下滑，但非上市银行整体业绩表现应该会好于去年同期。”西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，由于上市银行在商业银行中属于当之无愧的“优等生”，因此非上市银行业绩不如前者抢眼也属正常。而由于非上市银行规模较小，净利润不高，因此更容易出现业绩大幅波动的情况。特别是少部分地区不发达地区，竞争实力较弱的非上市银行，其盈利情况可能会不太乐观。

资产质量方面，目前披露去年业绩的8家非上市银行整体表现较好。共有5家银行截至去年年末的不良贷款率较去年年初出现下降，只有2家银行不良贷款率有所增加，另一家持平。

但值得注意的是，虽然大部分银行资产质量出现改善，但上述这8家银行不良贷款率水平普遍较高，3家银行不良贷款率在3%以上，而这3家银行全部为小型农商行。陈文表示，农商行确实存在不良贷款率整体偏高现象，由于实力较弱、负债较多，使得在资产质量上面临更多的挑战。未来此类银行还要采取多种措施，加大不良资产处置的同时，也要防范新增不良贷款的产生，以更好化解风险。

2000亿元以上的银行。秦皇岛银行资产规模增幅最高，该行总资产较去年年初增长11.4%。

随着持续推进中小银行资本补充，也使得非上市银行资本充足率维持较好水平。数据显示，尽管8家银行资本充足率有升有降，但上述所有银行资本充足率全部达到监管要求，且整体普遍处于较高水平。全部银行截至去年年末的资本充足率在13%以上，其中贵州贵定农商行的资本充足率高达15.52%。

资产规模集体扩张 资本充足率水平稳定

伴随着信贷投放的持续加大，银行规模也在日益增长。根据所透露的经营数据，8家非上市银行的资产规模较去年年初全部实现增长。

廊坊银行截至去年年末的总资产达2408.72亿元，是所有银行中最高的，同时也是唯一一家资产规模在

数字人民币APP 下载量已超千万次 试点创新应用又添新

■本报记者 李文
见习记者 余俊毅 张博

自1月4日数字人民币（试点版）App正式上线以来，截至1月24日，不足一月下载量已超千万次。数字人民币正式开启全量测试，全国各地掀起了数字人民币体验热潮。

近日，美团、京东等场景支持机构又推出了新的数字人民币创新应用，可购买电影票、用手机“贴一贴”支付，进一步丰富了应用场景与支付方式。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，数字人民币进入全量测试阶段后用户增长迅猛，未来用户数量将呈现倍数增长，同时更多服务实体经济和百姓生活的应用场景与支付方式也将出现，数字人民币生态得到进一步丰富。

应用支付场景频出新

1月21日，美团宣布开启电影演出场景的数字人民币支付通道。北京、上海、深圳等试点地区居民可用数字人民币在美团平台预订电影演出票，同时享受数字人民币观影礼包优惠。据了解，这是数字人民币首次接入电影演出场景，也是数字人民币试点落地百姓生活，激发产业各方积极性的又一新举措。

美团相关负责人对《证券日报》记者表示，此举旨在将数字人民币和春节档电影市场相结合，让更多用户感受数字人民币价值的同时，用数字人民币热度提振春节档电影市场活跃度，助力电影市场消费复苏。

此外，京东也对支付方式进行了探索，京东App增加了新的特色支付方式，用户可以在京东体验使用数字人民币“硬件钱包”贴一贴支付，京东也成了全国首个支持数字人民币“硬件钱包”的线上消费场景。

据了解，用户在京东App购买自营商品时，只需在支付环节选择“数字人民币支付”中的“挥卡付”功能，便可用手机NFC芯片读取数字人民币“硬件钱包”进行支付，耗时与普通支付方式无异。目前此功能已向部分试点城市的用户开放，并可支持市面上大部分搭载了NFC功能的主流安卓机型。

工信部信息通信经济专家委员会委员、中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，京东是以“硬件钱包”技术来扩展数字人民币的应用场景，并将数字人民币技术和自身支付场景相互融合，实现场景绑定，既拓展了自身应用，也推进了数字人民币和场景融合。当前，硬件钱包的使用场景多在线下，而通过线上应用贴一贴支付的方式，线下的硬件钱包也可以完成线上支付。但在肯定的同时，也希望设置更多的支付保障功能，硬件钱包有很大部分是面对老年人使用，其便捷性和安全性之间，需要做出更多权衡。

数字人民币试点动作密集

近两年来，数字人民币的试点工作推进平稳有序。日前，在国新办举行的2021年金融统计数据新闻发布会上，中国人民银行金融市场司司长邹澜透露，“截至2021年12月31日，数字人民币试点场景已超过808.51万个，累计开立个人钱包2.61亿个，交易金额875.65亿元。”

目前，人民银行已经在深圳、苏州、雄安、成都、上海、海南、长沙、西安、青岛、大连等地和2022年北京冬奥会场景开展数字人民币试点，基本涵盖了长三角、珠三角、京津冀、中部、西部、东北、西北等不同地区。

今年以来，数字人民币试点动作越来越密集，迈入“全量测试”阶段，1月4日，数字人民币（试点版）App上架后，截至1月24日，《证券日报》记者查看华为应用市场的数字人民币（试点版）App下载量已从上线首日的“不足万次”猛增至“超970万次”；小米应用市场的下载量已超440万次。也就是说，数字人民币应用上线以来不足一月，下载量已超千万次。

另外值得注意的是，即将举办的北京冬奥会将是数字人民币重要测试场景。人民银行营业管理部在1月10日召开的2022年工作会中指出，数字人民币冬奥会场景试点实现七大场景全覆盖，开展3场大型数字人民币试点活动，落地场景40.3万个，交易金额96亿元。

易观高级分析师苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示，北京冬奥会作为数字人民币项目中首批试点场景，已经历了多次相关测试，积累了不少前期经验；同时大批优秀的运营机构与支持机构先后加入，共同为冬奥会数字人民币相关工作提供保障。

招商证券在研报中指出，经过北京冬奥会的推广，数字人民币将进一步为市场所熟悉，其产业链企业与传统银行业都将从中受益。一方面，数字人民币硬件设备商将受益于数字人民币硬件包带来的市场机遇，而软件开发商将受益于国内外银行系统升级带来的业务增长；另一方面，数字人民币的跨境应用还会通过“溢出效应”利好银行传统业务、零售支付、外币兑换、跨境汇款等首当其冲。