

聚焦业绩快报

19家上市银行2021年盈利表现不俗 净利润和资产质量均超商业银行均值

■本报记者 吕东

随着业绩快报持续不断披露,上市银行去年良好的盈利能力不断呈现。

《证券日报》记者对比银保监会最新披露的商业银行2021年四季度经营指标发现,上市银行去年无论是净利润增长幅度,还是资产质量均超过了商业银行平均水平,展现出了更胜一筹的实力,无愧于商业银行优等生的称号。

上市银行净利润增幅超商业银行均值

2021年全年,商业银行累计实现净利润2.2万亿元,同比增长12.6%。中国银行研究院杜阳对《证券日报》记者表示,我国银行业的盈利水平在2021年实现恢复性增长,这得益于实体经济向好,新冠疫情得到有效控制,货币政策兼顾连续性和前瞻性以及监管政策保驾护航。商业银行在实现两位数净利润增长的同时要减少对“以量补价”增长模式的依赖,增加非息收入占比,从而提升利润增长的可持续性。

上市银行的利润增长表现显然要比商业银行更为抢眼。截至2月14日,41家上市银行中已有19家银行以业绩快报的形式披露了2021年业绩情况。业绩快报显示,在净利润增幅上,19家上市银行去年净利润平均增长幅度高达

19.74%,远高于商业银行同期12.6%的水平。从单个上市银行净利润增幅看,除紫金银行一家外,其他18家银行均跑赢了去年商业银行平均净利润增幅。

除了盈利表现优秀外,在资产质量方面,上市银行的表现也要优于商业银行平均水平。

截至2021年四季度末,商业银行平均不良贷款率1.73%,较去年同期下降0.02个百分点。而上市银行同期的平均不良贷款率仅为1.11%,且较去年同期下降0.03个百分点。值得注意的是,19家上市银行的截至去年年末的不良贷款率全部低于1.73%的商业银行平均值。杜阳认为,这得益于实体经济复苏提升客户还款能力和意愿,商业资产质量整体向好。此外银行加大了不良处置力度,并强化新型智能风控手段,虽然去年年末不良贷款余额小幅上升,但并未改变银行业不良率整体下行趋势。

“上市银行净利润高于商业银行均值,这是上市筛选的结果,因为企业上市有一套严格的筛选机制,对于欲登陆A股市场的银行能有效地把关质量。”对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示。

近五成上市银行业绩“预披露”

截至2月14日,已有19家上市



王琳/制图

银行通过业绩快报的形式揭晓了去年业绩,占比高达近五成。从已公布银行业绩快报看,在经历了2020年的低谷后,上市银行业绩进入2021年后整体回暖态势明显。19家上市银行2021年净利润同比增长全部实现正增长。其中,12家上市银行的归母净利润同比增长幅已逾

20%。江苏银行归母净利润同比增长幅度高达30.72%,在已披露业绩快报的上市银行中是最高的。19家已披露业绩快报的银行截至2021年年末的不良贷款率,全部较2021年年初有不同程度地下降,宁波银行、常熟银行、招商银行、厦门银行、张家港行及沪农商行等6家上市银行的不贷款率更是低于1%。

贺炎林认为,从已披露的近20家上市银行业绩快报看,上市银行在2021年业绩整体增长已成必然,去年银行盈利的稳健增长与我国宏观经济整体情况基本一致。而上市银行良好的业绩表现对银行板块的估值也将起到强劲的支撑作用,这也是进入2022年以来银行板块整体表现良好的一个重要原因。

北京冬奥会带火冰雪运动 买保险防风险有讲究

■本报记者 冷翠华

北京2022年冬奥会正如火如荼地进行。北京冬奥会将进一步带动更多人群参与冰雪运动,也激发了人们对冰雪运动的热情。但与此同时,冰雪运动的危险性也被广泛热议。“雪道尽头是骨科”一度成为网络热搜。业内人士表示,在保持热情的同时,普通大众参加冰雪运动应当理性,科学参与,注意防护,针对潜在风险,还应配置好保险以防万一。与此同时,借助北京冬奥会契机,保险公司在运动保险产品创新方面也有空间。

运动是否属于免责范围

近年来,我国冰雪运动覆盖面进一步扩大。国家统计局统计调查数据显示,截至2021年10月份,全国冰雪运动参与人数达到3.46亿人。另一组数据显示,全国共有654块标准冰场和803块滑雪场,较前几年大幅增加。与此同时,同程旅行大数据显示,今年春节期间,全国冰雪类型景

区订单量较去年春节期间上涨68%,滑雪成为今年春节最火的五大景区主题之一。从群体看,年轻人更喜欢冰雪运动,“90后”和“00后”在预订冰雪运动类景区的人群中占比过半。但是,滑雪的风险问题也被热议。一位滑雪爱好者青杨(化名)告诉记者,有的人喜欢冒险,不遵守规则,因此风险很大。一种情况是滑雪者自己摔伤,另一种是撞伤别人。针对冰雪运动的风险,显淳精算咨询合伙人徐显琛对《证券日报》记者表示,参与冰雪运动的人应当提前配置保险,通过保险系好滑雪“安全带”。人们参与一般的冰雪运动可以通过意外险来转移风险,包括报销意外医疗费用、获得意外住院津贴,或者获得意外伤残或意外身故赔偿。

微保相关负责人表示,常见的滑雪、滑冰等冰雪运动都属于高风险运动,极易发生摔倒摔伤及误伤他人等事故,对这类情景,人们可以购买专门针对运动而设计的涵盖极限运动的运动意外险,如果是旅行期间顺便去雪乡体验冰雪运动,可以购买涵盖高风险运

动的旅行险,保障更全面。“值得注意的是,一般的意外险保障的是日常风险,大多将高风险运动作为免责范围。常见的如滑雪、滑冰、滑翔伞、跳伞、攀岩、蹦极、武术比赛等都是高风险运动,消费者需要仔细阅读保险条款对高风险运动的定义。”该负责人强调。若是参加职业体育比赛,需要联系主办方配置专门的保险,一般的意外险并不保障职业比赛。还有保险业内人士表示,根据过往情况,有的意外险只报销社保内用药,不包含社保外用药,消费者也应当提前弄清楚,否则后期容易引发理赔纠纷。青杨对记者表示,受伤之后除了费用报销需求外,另一个现实需求是救援,因此他在购买保险时会特别关注产品是否涵盖救援服务,他也建议其他雪友购买保险时仔细查看。

抓住契机创新冰雪保险

北京冬奥会点燃了人们参与冰雪运动的激情,同时也带动了滑雪保险的热销。业内人士认为,借

北京冬奥会之机,保险公司在产品设计、宣传等方面还有创新空间。慧择携保事业部总经理贺建对记者表示,人们参与滑雪运动对意外险的需求很高。一方面,参与滑雪运动人群的综合素质以及消费能力较高;另一方面,滑雪容易发生意外伤害,磕碰情况较多,也容易骨折,消费者有很大的痛点。贺建表示,滑雪类保险的消费场景多数是在运动场景下,比如,买滑雪装备,找教练学习滑雪,景区内门票等环节都有保险产品覆盖,大多消费者会从这些渠道购买。有业内人士建议,应借北京冬奥会契机,做好冰雪装备及保险公司的宣传,让更多有需求的人在参与运动前主动到险企官网官微等渠道购买保险。

贺建认为,在北京冬奥会的带动下,保险行业在滑雪、滑冰等运动保险产品的创新以及提升服务和品牌效应方面有很大机会。在推动产品创新方面,目前市场上的运动意外险多为户外运动通用产品,而不是针对冰雪运动这一特殊人群的产品;从需求端来看,有的滑雪爱好者希望将个人责任做到100万元甚至

更高,并配套完善的救援服务,此为保险公司的细分市场。同时,保险公司可以通过完善服务带动其他产品销售。例如,滑雪爱好者大多也喜欢其他运动,包括冲浪、潜水、攀岩等,通过滑雪保险的销售及服务,增强这部分消费者的保险意识以及对险企的认同感,从而转化为主动购买保险的群体。据中国人保副董事长、总裁王延科介绍,以北京2022年冬奥会为契机,围绕大众冰雪运动的推广发展,中国人保创新保险服务,大力发展冰雪旅游保险,打造事前预防、事中管理、事后补偿的全流程风险管理服务体系,构建了“保险+科技+服务”的冰雪旅游服务模式。针对冰雪旅游运动场景,该公司开发了“冰雪无忧保”境内旅游保险、“冰雪好运保”北京冬奥专属个人旅游保险等与冰雪旅游运动相关的产品,并提供全国紧急救援服务等。

据北京银保监局党委书记、局长李明肖介绍,2020年以来,在京各财险公司设计推出50余款与冰雪产业相关保险产品,累计提供风险保障超过3200亿元。事实上,近年来随着车险业务竞争加剧,越来越多险企开始转型非车险业务,甚至有公司彻底退出了车险市场。一家中小财险公司负责人告诉《证券日报》记者,转型非车险业务需不断探索甚至试错,近几年在信保业务和健康险业务领域跟头的公司也有不少。

东方财富昨日市值蒸发440亿元 背后存四大原因

■本报记者 周尚任

2月14日,证券板块平均跌幅2.83%,领涨各行业板块。其中,东方财富管理主线重点投资标的东方财富遭遇重挫,盘中跌超15%,最终放量下跌13.36%,日成交额高达156.4亿元。

对于东方财富大跌的主要原因,有业内人士向《证券日报》记者表示,“今年以来,基金发行、申购相对低迷,券商的基金销售、管理业务收入不太理想;同时,东方财富的可转债正在转股期,低迷的股价加快了“东财转债”持仓者转股卖出的进程,进而导致股价低迷。”

市值跌破3000亿元

2月14日,东方财富收盘时市值为2849.7亿元,蒸发了439.54亿元,跌破3000亿元大关。“市值一哥”的头衔也重新回归中信证券。东方财富股价的一大回归归纳为以下四点:一是,今年以来基金发行低迷。Wind数据显示,按基金成立日,1月份基金新发行148只,份额

为1188.2亿份,环比分别下降39.59%、60.87%。业内人士向记者表示,“上述情况或将导致券商的基金销售、管理业务收入可能不太理想。”其二,东方财富的基金业务一直表现出色,旗下天天基金2021年第四季度的股票+混合公募基金保有规模超越工商银行位列第三,保有规模为5371亿元;而东方财富非货币市场公募基金保有规模也高达6739亿元,位列第三。

三是,东财可转债转股压力。根据安排,截至2月28日收市后仍未转股的“东财转债”,东方财富将按照100.18元/张的价格强制赎回,本次赎回完成后,“东财转债”将在深交所摘牌。目前“东财转债”二级市场价格与赎回价格差异较大,投资者如未及时转股,可能面临损失。

四是,东财可转债转股压力。根据安排,截至2月28日收市后仍未转股的“东财转债”,东方财富将按照100.18元/张的价格强制赎回,本次赎回完成后,“东财转债”将在深交所摘牌。目前“东财转债”二级市场价格与赎回价格差异较大,投资者如未及时转股,可能面临损失。

申万宏源证券首席市场分析师桂浩明在接受《证券日报》记者采访时表示,“在去年券商股总体表现比较疲弱的情况下,东方财富股价依旧表现强劲,类似于宁德时代,如今高位回调也很正常。东方财富的优势主要集中于以互联网为特色,所以其估值并不是按照券商来给的,而是按照互联网企业进行估值。未来,如果有更多的企业加入互联网券商行业当中,其优势也会淡化。”

四是,东财可转债转股压力。根据安排,截至2月28日收市后仍未转股的“东财转债”,东方财富将按照100.18元/张的价格强制赎回,本次赎回完成后,“东财转债”将在深交所摘牌。目前“东财转债”二级市场价格与赎回价格差异较大,投资者如未及时转股,可能面临损失。

投资主线的表现低迷,东方财富、广发证券的跌幅均超20%,分别为25.92%、23.55%;东方证券、长城证券、兴业证券等11只个股的跌幅也均超10%。对此,信达证券非金融行业首席分析师王昉朝表示,“大家对财富管理逻辑出现动摇,认为行情影响了基金发行,从而打破了券商财富管理逻辑。但我们认为财富管理两条主线,一是券商作为公募基金影子股,上涨空间仍然很大;二是渠道端,短期热门赛道基金发行遇冷并不能阻挡资金入市洪流。同时,全面注册制下,投行也将贡献相当业绩。建议投资者抓住剩下不多的左侧窗口期布局券商板块。”

财富管理投资主线遭调整

2月14日,除东方财富外,财富管理投资主线的广发证券、兴业证券、东方证券等个股均表现不佳,跌幅靠前。对于财富管理核心标的调整,西部证券非金融行业首席分析师罗钻辉表示,“一是,核心标的受到基金销售疲软的影响。二是短期扰动因素影响,市场担忧互联网证券销售模式的弊端,后续或需要配备一定数量的投顾。三是,关注具备较强客户经营能力的传统券商,即已经配有一定数量投资顾问的传统金融机构。”今年以来,证券板块财富管理

受车险综改等因素冲击

非上市财险公司

去年净利同比下降近27%

■本报记者 冷翠华

除少数公司外,近期非上市险企陆续披露了2021年第四季度偿付能力报告。《证券日报》记者依据非上市险企偿付能力报告的数据统计发现,2021年,75家非上市财险公司(注:文中所有财险公司皆指非上市公司)实现净利润总额43.25亿元,较2020年减少约15.8亿元,同比下降幅约为26.8%。

整体来看,部分成立时间较短或规模较小的财险公司处于持续亏损状态。从盈利排名前10位的财险公司来看,2021年,其净利润合计同比下降23.16%。业内人士认为,即使排名靠前的财险公司净利润也大幅下滑,承保端受车险综合改革的影响较大,投资端表现不佳主要因为权益市场波动加大,部分险企投资踩雷,债券类产品收益率上不去。展望2022年,业内人士认为,承保端好转确定性较强,投资端不确定性较大。

两大因素致业绩下滑

对财险公司来说,2021年过得并不容易。从保费收入来看,根据银保监会统计数据,全国财险公司保费约1.37万亿元,可比口径下同比增长1.9%。其中,车险保费收入为7773亿元,同比下降5.7%。同时,75家非上市财险公司共实现净利润43.25亿元,同比下降26.8%。“承保端主要受车险综合改革的影响,投资端整体收益率不高,还有部分险企投资踩雷,这是去年财险公司业绩不佳的两大主要原因。”上海对外经贸大学金融学院保险系教授郭振华对《证券日报》记者表示,在车险综合改革的影响下,车险降费效果十分明显:一是车均保费明显下降,二是车险总保费下降。与此同时,车险赔付持续上升。尽管车险业务费用率有所下降,但在多因素综合影响下,车险综合成本持续抬升,导致财险公司承保端利润下滑。

记者从相关渠道获得的数据显示,近几年,车险承保利润是财险公司的利润支柱。2017年至2020年车险承保利润分别为73.89亿元、10.53亿元、103.6亿元、79.57亿元,2021年全行业车险综合成本率超过100%,这意味着车险承保面临短期行业性亏损。

从投资端来看,2021年权益市场波动加大,资产配置难度增加,险企整体降低了权益资产的配置,代表权益资产的股票和证券投资基金合计占比创下2019年以来的新低。

郭振华认为,2021年,险企理财以及信托等债权投资也有部分公司踩雷,需要计提资产减值,同时债券市场行情向下,也影响到险企投资收益。

净利润排名前5公司中有4家下降

2021年,净利润排名前10位的财险公司共实现净利润54.62亿元,比2020年减少16.46亿元,同比下降23.16%。其中,前5家公司中有4家净利润同比下降。

具体来看,2021年非上市财险公司净利润前10名从高到低依次为鼎和财险、英大财险、国寿财险、华泰财险、中华财险、阳光财险、中石油专属保险公司、中银保险、紫金财险以及国元农险。净利润同比增加较多的是鼎和财险、国元农险和紫金财险,同比降幅较大的是国寿财险和阳光财险。

“整体来看,市场化程度高、车险业务占比高的险企去年的日子比较难过,而非车险业务发展好的,以及股东业务占比高的公司日子要好过一些。”郭振华表示。

具体来看,鼎和财险和英大财险都背靠电网系统股东,股东业务占比大,同时,这两家公司的非车险业务占比大。以英大财险为例,2020年,其财险为第一大险种,车险位居第二,且前五大险种承保除了责任险全部实现承保盈利。同时,2020年其发生关联交易58.74亿元,主要来自股东的保险业务。“股东业务比较强不仅是业务量大,而且价格也比较合理,对险企经营利润形成支撑。”郭振华表示。此外,中石油专属保险公司作为自保公司,近年来持续盈利,也是得益于股东业务的支撑。

事实上,近年来随着车险业务竞争加剧,越来越多险企开始转型非车险业务,甚至有公司彻底退出了车险市场。一家中小财险公司负责人告诉《证券日报》记者,转型非车险业务需不断探索甚至试错,近几年在信保业务和健康险业务领域跟头的公司也有不少。

今年承保端好转概率大

2022年财险公司的日子会好转吗?业内人士认为,随着车险综改影响的逐渐减弱,承保端好转的确定性较大,投资端仍然存在较多的不确定性因素,但也有望比2021年好转。

广发证券分析师陈福表示,财险公司今年将迎来四重利好,一是保费提升,去年四季度险企车险保费单月增速持续扩大,预计2022年车险保费增速有望实现10%的增长;二是综合成本率率改善,车险竞争趋缓、大灾的预期减弱等,均有望推动今年财险公司综合成本率同比改善;三是市场竞争格局改善,四是估值处于较低水平,预计估值向好空间较大。

兴业证券张博认为,预计2022年行业车险保费延续正增长趋势,带动财险总保费增速回升。

从投资端来看,信达证券分析师王昉朝认为,宏观层面,政策调控以稳为主,积极财政政策和宽货币政策取向明确,有望托底经济增长,宽信用叠加美国加息预期,长端利率或迎来拐点。同时,随着1月份社融信贷增速创新高,稳增长带动经济持续向好,当前十年期国债收益率小幅回升至2.78%,未来或将继续上行。从险企权益投资看,险资倾向于配置低估值、高股息个股,契合今年权益市场风格,有望实现较好的投资收益。

但也有业内人士认为,今年险资投资仍然面临较大不确定性,包括宏观经济走势仍不明朗,权益市场波动加大、风格轮动加快等因素,都将对权益投资收益造成不利影响。