

上市险企估值连续反弹 多位董秘表达对行业良好预期

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨洁

近期,保险板块大有“拨云见日”之势。6月21日,保险板块(申万二级行业分类)继续强势反弹,收涨2%,位列A股各大板块涨幅榜第二,较年内低点反弹近10%,部分保险股反弹幅度超20%。

6月21日收盘后,《证券日报》记者以投资者身份,向多家上市险企董秘了解公司近期股价表现及基本面等情况。有险企董秘表示,目前公司业务比较稳健,对行业发展充满信心。接受记者采访的业内人士也认为,从长期来看,保险行业整体发展势头较好,处于上升通道。

上市险企董秘: 做好基本面+看好未来

保险板块近期持续反弹,6月21日涨幅达2%,其中,中国人保、中国人寿当日涨幅均在3%以上。就此情况,记者以投资者身份咨询了多家上市险企。

一家上市险企的董秘表示,公司一直以来坚持稳健的经营策略,近期业务较为稳定。后续公司将继续做好基本面,并根据行业情况进行改革,以适应最新的市场情况。

另一家上市险企的董秘则表示,“公司业务目前比较稳健,近期未出现特别大的波动。短期来看,二级市场波动与公司基本面变化无立竿见影的关系。从长期来看,保险行业发展潜力较大,我对行业发展充满信心。”

此外,近期亦有险企在股东大会上“表态”。在6月20日中国人寿2021年度股东大会上,该集团总裁王廷科表示,“年初至今,公司股价有所上行,但当前公司的A股、H股估值仍然处于历史低位,公司股价上行空间很大。”

中国太保董秘苏少军6月9日在中国太保2021年度股东大会上表示,中国太保当前估值水平处于历史低位。近期公司管理层集中增持公司股票,旗下主要子公司高管也增持了公司股票,展现了管理层对公司基本面以及未来发展长期向好的坚定信心。

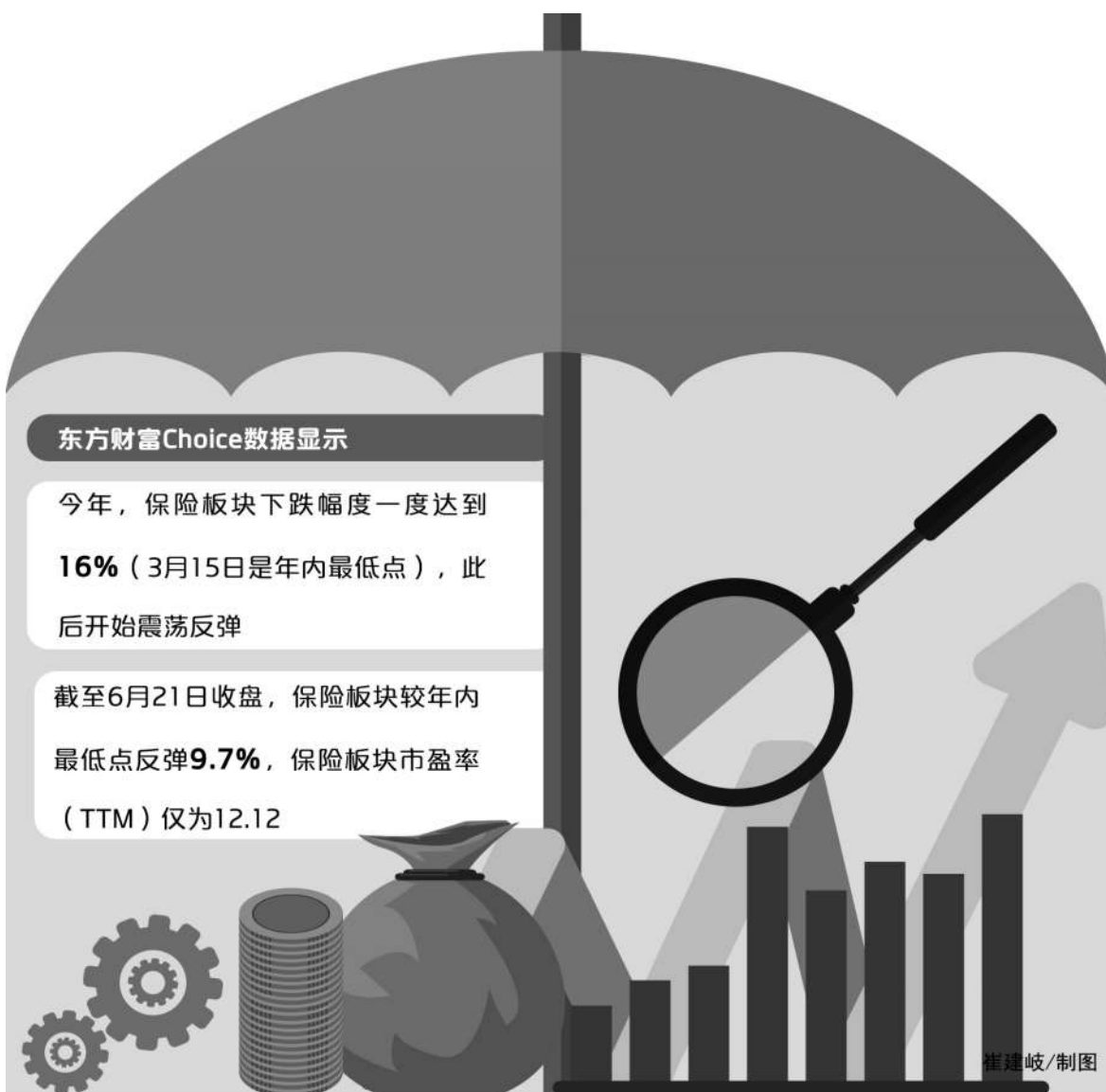
机构看保险股: 估值较低+业务企稳

在机构看来,目前保险板块具有估值较低、业务下行触底等优势。海通国际6月19日发布的研报称,保险板块目前现状是“基本面触底+估值底部+政策利空化解”。华金证券也认为,保险板块估值仍处于历史底部区间,5月份的保费数据显示出基本面正在逐步改善中。

具体来看,在估值层面,保险板块触底回升。东方财富Choice数据显示,2021年保险板块跌幅高达38.48%,跌幅仅次于教育板块,跌幅位列A股第二。今年以来,保险板块下跌幅度一度达到16%(3月15日是年内最低点),此后开始震荡反弹,截至6月21日收盘,保险板块较年内最低点反弹9.7%,保险板块市盈率(TTM)仅为12.12。

从基本面上看,1月份至5月份,中国人保保费收入为3179.8亿元,同比增长12.86%;中国太保为2014.2亿元,同比增长6.7%;新华保险为867.79亿元,同比增长4.97%。整体来看,上市险企保费增速有触底企稳的迹象。

普华永道中国金融业管理咨询合伙人周瑾对记者表示,二季度以来,尽管行业长期累计的风险和问题仍在化解中,但已有一些利好因素提振市场预期,例如:寿险通过银保渠道大幅拉动新单保费;车险重回正常轨道后出现可喜增长;非车险和意外险也保持了两位数增长速度。



“目前保险股估值非常便宜,已进入底部震荡区域。作为可选消费板块,保险板块增速相对滞后于经济复苏。一旦保险公司基本面出现边际改善,保险股弹性将非常大。”爱心人士资管部相关负责人对记者表示。

从投资端来看,某银行系险企资管部相关负责人对记者表示,美

联储加息、地缘形势紧张、疫情反复等情况交织,导致资本市场波动加大,今年一季度保险行业投资端承压明显。5月份以来,随着权益市场回暖,对保险公司权益投资也产生了积极影响。

大童保险服务高管对记者表示,目前中国保险行业基本走过了

粗放发展的初级阶段,根据全球发达市场经验,人均GDP达到1万美元是保险行业步入高质量发展的分水岭。随着我国人均GDP突破1万美元,保险业将进入高质量、高速度的“双高”发展新时期。在客户需求导向下,保险行业整体发展势头较好,处于上升通道。

保险公司分支机构加速撤销 年内已退出近1400家

■本报记者 冷翠华

保险公司分支机构“撤退”仍在继续。《证券日报》记者根据银保监会最新数据统计,截至6月21日,今年已经有1357家机构退出,同期设立的机构数量为475家,以此简单计算,年内保险公司分支机构净退出882家。

分析人士认为,保险公司撤销分支机构,主要是为了节约成本、进行数字化转型,且撤销的主要是层级较低的营销服务部。同时,险企也有扩张行动,新设立的机构多为中心支公司或支公司。

退出主体多为营销服务部

从历史数据来看,2021年,2197家保险分支机构退出市场,2020年的这一数字为971家。综合险企退出的分支机构和新设机构计算,2021年险企分支机构净减少448家,而今年,截至6月21日,险企分支机

构已净减少882家。可见,今年保险公司分支机构的撤退仍在加速。

有的险企批量撤销营销服务部。例如,6月16日,某大型寿险公司江西地区的16家营销服务部退出市场。6月15日,某大型财险公司河南地区的22家营销服务部退出市场。

从险企分支机构类型来看,退出的机构多为营销服务部,其次为支公司。以6月份为例,截至6月21日,共有241家险企分支机构退出市场,其中,营销服务部共184家,占比达76.3%。而从新设立的机构类型来看,中心支公司或支公司是主流。同期,险企新设机构47家,其中,33家为中心支公司或支公司,占比为70.2%,6月份共新设1家分公司,其他机构为营销服务部。

对于退出机构以营销服务部为主的原因,一家险企内部人士对《证券日报》记者表示:“近两年,越是在下沉市场,越是低级别的分支机构就越难出效益,而每一级机构都需

要承担业务职责,一旦分支机构效益太差,就有可能被纳入退出范围。”

降本增效是主因

对于保险公司分支机构持续“大撤退”的原因,业内人士认为,大多是为了降本增效、进行数字化转型。

从行业整体发展情况来看,近两年,保险行业发展速度减缓,一方面,受疫情反复、经济下行压力较大等因素影响,人们对未来预期的不确定性增强,购买保险的意愿有所下降。另一方面,保险代理人队伍流失严重,寿险业的个险渠道发展承压,同时,在车险改革不断深入的背景下,财险承保端压力持续加大。在此背景下,出于降本增效等方面考虑,保险公司分支机构加速撤退。

对于保险公司分支机构的撤销,政策层面亦有相应引导。去年9月份,银保监会印发《保险公司分支机

构市场准入管理办法》,要求险企设立分支机构应统筹规划、合理布局、审慎决策、严格管理。保险分公司分支机构在经营过程中出现不具备基本经营条件、服务能力严重欠缺、存在重大风险隐患等情形,或因战略调整撤销分支机构,应提出分支机构撤销申请。

同时,银保监会在向各财险公司下发的一份指导意见中提出,引导中小公司摒弃贪大求全的经营理念,缩小管理半径,合并裁撤低产能分支机构。

中华联合保险集团股份有限公司研究所博士邱剑对《证券日报》记者表示,从财务角度看,险企撤销已有分支机构,一般情况下是由于该分支机构陷入亏损或者业务预期较为悲观;从业务发展角度看,财险公司若非涉及农险业务,大面积铺设营销服务部的必要性较小,尤其是在当前数字化、信息化发展较快的情况下,险企可以充分利用技术开拓市场,对机构和人力的依赖度有所下降;从效

用角度看,分支机构的保费若无法达到一定规模,就难以摊薄固定费用、管理运营成本,员工待遇较低,难以保证服务质量,因此,撤销一部分低产能机构,有利于提高公司整体服务能力。

据渤海财险公开信息,其在2022年考核中突出业务结构优化和对非车险考核,实行“亏损机构一票否决制”,突出对新单经营成本的考核。同时,渤海财险推进亏损分支机构治理,坚决裁撤亏损机构,加速出清亏损业务。由此可见,部分险企对分支机构的考核标准和去留态度。

上述险企内部人士表示,尽管整体来看,险企分支机构呈加速撤退之势,但一些保险服务仍很大程度上依赖于线下场景和物理场所,因此,险企分支机构“有进有退”。对于险企分支机构来说,如何提升效能、发挥优势也是一大发展课题,部分险企正在试点社区门店,将保险定制、保障风险评估、保单咨询、保单托管等一系列服务纳入其中。

借道行业ETF把握结构性机会 25只新能源主题ETF净值狂涨50%

■本报记者 王思文

今年以来,以稀有金属ETF、电池ETF、新能源车ETF、光伏ETF为首的新能源主题ETF市场表现亮眼,成为投资者关注的焦点。尤其是4月27日大盘反弹以来,有25只电池、新能源车等行业主题ETF的复权单位净值增长率均超50%,领涨各个行业主题ETF。其中,招商中证电池主题ETF更是在短短两个月内大涨58.7%。

与此同时,基建、电力、创新药等其他细分赛道ETF也呈现“遍地开花”的态势,在发行市场上持续“加量”。业内人士认为,未来行业主题ETF仍有较大布局空间,但ETF净值容易出现较大波动,投资者需注意投资风险。

多只新能源主题ETF 短期净值反弹超50%

东方财富Choice数据显示,截至

6月21日,上证指数自4月27日以来已累计上涨近15%,创业板指反弹幅度超过25%,科创50指数反弹幅度也达到24.76%。期间,新能源指数涨超46%,新能源汽车指数、稀有金属指数上涨幅度超50%。

在大盘反弹行情的带动下,新能源车、稀有金属、电池、光伏、稀土等相关行业ETF净值也“水涨船高”。东方财富Choice数据显示,4月27日至6月21日,有92只ETF净值涨幅超过30%,55只区间回报超过40%,更有25只区间斩获超过50%的收益率。

值得注意的是,新能源主题基金“霸屏”净值榜单。4月27日至6月21日,电池板块反弹幅度领先,招商基金、嘉实、兴银、汇添富、广发旗下电池ETF期间净值涨幅均超57%;新能源车产业链相关产品表现次之,华夏、平安、汇添富、国泰、华安旗下新能源车ETF净值涨幅均超56%;稀有金属板块表现同样突出,华富、广发、

嘉实旗下稀有金属ETF净值涨幅均超54%;此外,南方、嘉实、华夏、易方达、博时旗下的新能源ETF净值涨幅超过51%。

“新能源行业正处于高景气阶段,其中,新能源车5月份终端产销修复超预期,6月份有望恢复至疫情前水平,产业链盈利分化持续;上半年光伏行业“淡季不淡”;近期风电行业原材料端钢铁价格预期下降,有望带来风电产业链盈利修复。”西部利得基金在接受《证券日报》记者采访时表示,国内经济复苏趋势正逐步得到确认,稳增长仍有政策空间,建议关注稳增长投资主线下的汽车等相关产业链和中长期持续高景气的成长方向,优选新能源、高端制造、科技及大消费领域的优质公司。

事实上,今年以来A股市场震荡加剧,不同指数的表现差异较大,从ETF产品来看,行业主题ETF的表现分化十分明显,收益率最高的达

34%,最低的为-32%。而随着本轮新能源相关板块持续走强,已有不少前期大幅回撤的相关主题ETF产品“收复失地”,年内净值跌幅收窄至3%以内。

行业主题ETF 发行势头正盛

“最近A股走出独立行情,新能源板块持续上涨,所以公司在积极布局新能源相关ETF产品。”北京地区一位大型券商产品经理向《证券日报》记者透露,尤其是6月份以来,渠道密集上线了一批ETF产品,以满足部分客户投资需求。

记者梳理数据发现,截至6月21日,今年以来全市场新成立ETF产品数量达75只,首募规模共计近250亿元。其中,募资规模排名靠前的包括科创板新一代信息技术、生物科技、电力、光伏、基建等市场热门行业主题ETF。

此外,还有20只ETF产品正处于发行期,包括近期市场十分关注的广发中证香港创新药ETF(QDII)、华夏中证基建ETF、博时中证全指电力公用事业ETF等。

在题材快速轮动、结构性行情延续的背景下,机构对于部分行业板块的后市表现持乐观态度。

民生加银基金对《证券日报》记者表示,“各地疫情缓解后,基建和地产项目有望进入开工高峰期,或推动大宗需求进一步改善。同时,煤炭、一位大型券商产品经理向《证券日报》记者透露,尤其是6月份以来,渠道密集上线了一批ETF产品,以满足部分客户投资需求。”

博时基金对《证券日报》记者表示,“7月份数据验证期或放大市场波动,市场需做好应对。结构方面可以做高低切换,在成长股短期情绪高点时可择机兑现浮盈,重点关注油、煤、农化、农业、食品以及区域性银行等方面投资机会。”

多平台“封堵” 数字藏品二级交易 严防金融化炒作

今年3月底,微信就曾封禁一批数字藏品平台公众号,涉及平台超10个,均为中小型数字藏品平台。彼时微信方面强调,后续将密切关注行业动向和相关规定,进一步完善与调整规则。

■本报记者 李冰
见习记者 余俊毅

日前,微信对《微信公众平台运营规范》(以下简称《微信规范》)进行了更新,新增了“虚拟货币及数字藏品交易行为”条款,将其列入“违法违规经营行为”(编辑注:虚拟货币应为虚拟数字货币,以下相同)。

6月20日,微信方面公开回应:此次更新是根据相关法规,为防范虚拟货币交易炒作风险,对炒作、二次售卖数字藏品的公众号及小程序进一步的规范化整治。

加大违规交易惩处力度

具体来看,此番更新后的《微信规范》相关条款提出,若账号涉及虚拟货币相关的发行、交易与融资等内容,或账号提供与数字藏品二级交易相关服务或内容,一经发现此类违规行为,微信公众平台将根据违规严重程度,对违规公众账号予以责令限期整改及限制账号部分功能直至永久封号的处罚。

博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“微信作为头部社交平台,大量数字藏品平台会优先通过公众号、小程序等渠道进行推广,而微信此举响应了监管要求,将有力打击相应违法违规行为。”

事实上,今年3月底,微信就曾封禁一批数字藏品平台公众号,涉及平台超10个,均为中小型数字藏品平台。彼时微信方面强调,后续将密切关注行业动向和相关规定,进一步完善与调整规则。

微信方面曾对《证券日报》记者表示,目前对仅提供数字藏品展示和一级交易的公众号,微信要求其提供和国家网信办已备案认可的区块链公司的合作证明作为资质证明,不支持提供二级交易。另外小程序目前只支持数字藏品展示和一级赠送,数字藏品交易和多级流转属于未开放范围,如有发现绕过等对抗行为,会根据违规程度封禁能力或下架处理。

除微信之外,蚂蚁集团旗下数字藏品平台鲸探也在加大对违规账号的惩处力度,曾发布对违规用户处罚公告,已处理超百个违规账号(获取、转赠功能永久封禁)。同时,还根据违规严重程度对违规账号采取阶梯式处罚,包括永久限制藏品转赠、账号封禁等措施。

鲸探官网表示,不支持任何形式的数字藏品转卖行为。根据规定,用户购买拥有数字藏品达到180天,可以向其他实名用户发起转赠,为防止炒作,受赠方接收数字藏品满2年后,可以再次发起转赠。

乱象整治进行时

NFT全称是Non-Fungible Token,也被称为非同质化通证。其中,数字藏品领域是NFT落地最快的应用场景之一。

2021年以来,海外NFT爆发后,国内NFT交易平台也如雨后天春笋般冒了出来。业界普遍认为,国内各类平台均较为默契地去除NFT的金融属性,主推“数字藏品”概念,突出强调使用区块链技术进行标识的特定虚拟作品。为了规避数字藏品的金融属性,国内涉足这一领域的机构均对其二级交易进行了严格限制,只允许收藏。

而目前NFT潜藏的金融风险正备受重视。早在今年2月份,银保监会发布《关于防范以“元宇宙”名义进行非法集资的风险提示》;4月份,中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国证券业协会联合发布了“关于防范NFT相关金融风险的倡议”(以下简称“倡议书”)。

具体来看,倡议书提到“坚守行为底线,防范金融风险”,明确提出坚决遏制NFT金融化证券化倾向,包括不在NFT底层商品中包含证券、保险、信贷、贵金属等金融资产,变相发行交易金融产品等。另外,倡议书强调,不为NFT交易提供集中交易(集中竞价、电子撮合、匿名交易、做市商等)、持续挂牌交易、标准化合约交易等服务,不得变相违规设立交易场所。

元宇宙产业咨询服务商维势咨询联合创始人顾伟在接受《证券日报》记者采访时表示,各大平台及协会的做法,表明了监管层和相关行业的态度,以期防患于未然。

欧科云链研究院高级研究员蒋照生告诉《证券日报》记者,通过相关行业协会的倡议以及部分涉及虚拟货币交易、元宇宙的政策文件,可以看出相关监管机构对数字藏品市场的监管思路,主要是通过限制数字藏品交易平台炒作和数字藏品金融化和证券化倾向来保证数字藏品市场的安全可控。他建议,“数字藏品爱好者在关注和参与数字藏品市场时,应慎重参与、谨慎购买,避免遭遇投机炒作,造成个人财产受损。”