

前4个月A股五大险企保费收入同比增长5% 多重利好强化保险股配置价值

■本报记者 冷翠华

截至5月16日,A股五大上市险企今年前4个月保费收入披露完毕,五大上市险企共取得保费收入约1.23万亿元,同比增长约5%,较一季度同比增速继续提升。分析人士认为,保险业负债端拐点得到验证,而在“中国特色估值体系”概念催化下,未来保险股仍有较高配置价值。

寿险改革见成效

五大上市险企中,中国人寿和新华保险只经营人身险业务,其他3家同时经营人身险和财产险业务。

从人身险业务看,前4个月,5家上市险企旗下寿险公司共取得保费收入8141.73亿元,同比增长2.9%,较一季度2.62%的同比增速进一步提升。具体来看,不同险企收入同比情况呈分化态势。前4个月,中国平安旗下平安人寿取得保费收入2081.8亿元,同比增长6%;中国人寿取得保费收入3573亿元,同比增长4%;中国人保旗下人保寿险取得保费收入642.3亿元,同比增长1.6%;新华保险取得保费收入761.2亿元,同比下降0.5%;中国太保旗下太保寿险取得保费收入1083.43亿元,同比下降2.9%。

“上市险企寿险保费增速符合预期。”西部证券非银金融首席分析师罗钻辉对《证券日报》记者表示,历经3年改革转型,新业务价值负增长后,今年一季度寿险业实现了行业性(而非单一公司)新业务价值转正,这标志着寿险改革成效“见真章”。预计在内外因素双重改善的情况下,寿险改革成效有望持续显现,头部险企新业务价值有望保持增长态势。

他进一步分析称,客观来看,存款利率下调有望利好储蓄类保险产品销售,横向对比来看,储蓄类保险产品锁定收益率或者“保底+浮动收益率”的模式优势有望进一步凸显;同时,保险产品预定利率的下调预期,可能推动产品需求前置释放,预计在新老产品切换期出单量会明显增加。

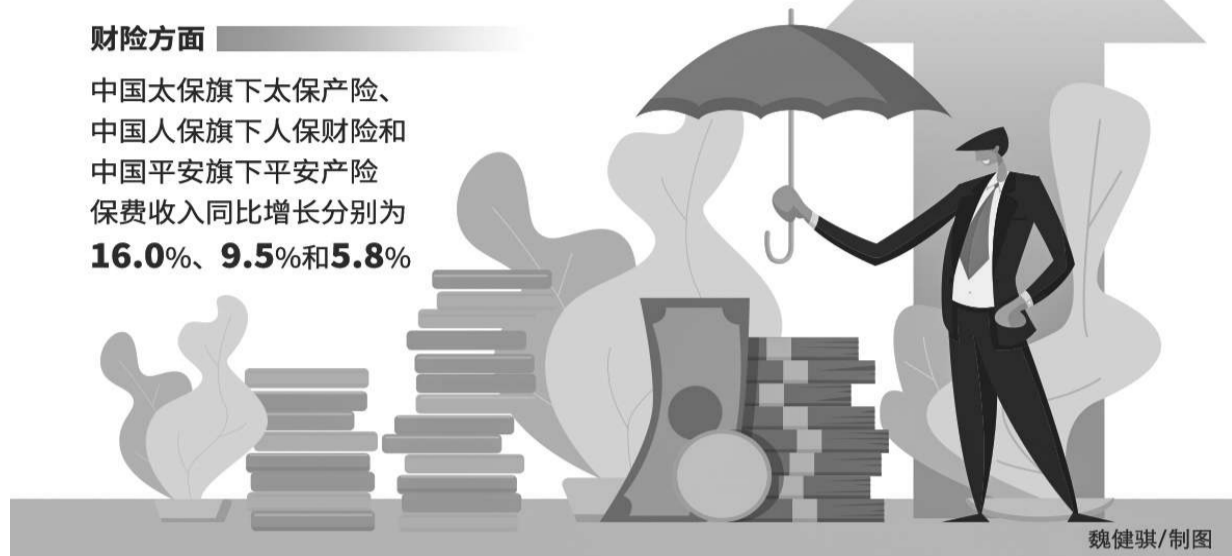
A股五大上市险企今年前4个月共取得保费收入约1.23万亿元

人身险方面

五家上市险企旗下寿险公司保费收入同比增长2.9%

财险方面

中国太保旗下太保产险、中国人保旗下人保财险和中国平安旗下平安产险保费收入同比增长分别为16.0%、9.5%和5.8%



魏健祺/制图

从上市险企的财险业务来看,前4个月继续保持全面较快增长势头。其中,中国太保旗下太保产险取得保费715.43亿元,同比增长16.0%;中国人保旗下人保财险取得保费2046.7亿元,同比增长9.5%;中国平安旗下平安产险取得保费收入1004.6亿元,同比增长5.8%。

今年,随着社会经济生活全面复苏,财险业面临良好的发展机遇。车险是财险非常重要的种类之一,对车险的综合改革,罗钻辉认为,车险自主定价系数扩围之后,短期内行业竞争态势可能存在一定波动,但从之前的改革来看,预计险企对车险的定价将更加谨慎和理性,可能不会再像之前一样盲目进行价格战,行业所受影响有限。

保险板块表现活跃

从上市险企在资本市场的表现来看,A股保险股价格于去年11月份开始震荡上行,东方财富Choice数据显示,去年11月1日至今年5月16日收盘,

保险板块(申万二级行业分类)指数累计涨幅约51.5%。

4月份以来,A股保险个股均有亮眼表现,例如,5月15日中国人寿涨幅达9.08%;5月4日中国太保股价上涨9.2%;4月27日中国平安涨停。

东吴证券非银行业分析师葛玉翔认为,本轮保险股反弹的胜负手已不再是资产端,而是负债端,负债端复苏力度决定反弹高度。前4个月数据显示,保险业负债端的复苏正在持续,且业界看好复苏的可持续性。

信达证券分析师王昉表示,保险股仍有进一步上涨动力。“在核心人力企稳回升、储蓄型产品热度未减的情况下,保险板块负债端的复苏程度仍然有预期差,尽管年初以来估值整体有所回升,但仍处历史较低区间,有进一步上涨动力。”

除负债端迎来拐点的利好之外,保险股的配置价值还有多重因素支撑。

葛玉翔认为,在“中国特色估值体系”建设中,保险板块既可以直接受益

也可以间接受益。一方面,险资的股票投资以低估值、高股息的行业龙头标的为主,随着这些龙头标的估值的提升,险资将获得更好的权益投资收益;另一方面,保险板块同样是“中字头”集聚地,本身也将受益于“中国特色估值体系”建设。

罗钻辉表示,展望全年,保险板块估值有望持续提振。一方面,寿险改革成效显现,过程指标、结果指标双向优化,负债端出现行业性的拐点;头部财险公司承保表现亮眼,控费用、优结构、化风险成效有望持续显现。另一方面,大金融板块在中国特色估值体系建设中的角色定位进一步明确;横向对比来看,保险板块作为金融板块内享有“中国特色估值体系+基本面改善”双重催化的细分领域,预计估值提振表现有望占优。

从保险业的资产端来看,广发证券分析师陈福、刘淇认为,当前10年期国债收益率2.71%,预计后续可能带来复苏斜率上的预期差。

支付机构再“减员” 年内已有10家离场

■本报记者 李冰

5月15日,厦门夏商电子商务有限公司(以下简称“夏商电子商务”)发布关于注销《支付业务许可证》的公告。综合央行官网更新的已注销支付业务许可的机构名单来看,2023年已有10家机构支付牌照注销。其中预付卡类机构较多,占比达七成。

业内普遍认为,监管部门持续对支付行业实行严监管,牌照数量虽然在减少,但支付市场总体运行平稳,支付行业正迈入高质量发展阶段。

主动放弃预付卡牌照

夏商电子商务发布的上述公告称,基于公司业务发展战略的调整,经报中国人民银行批复同意,正式注销支付牌照。7月1日起,原夏商多用途预付卡转换为夏商单用途预付卡经营。

而5月15日,央行官网更新已注销支付许可机构名单,夏商电子商务已经在列。

夏商电子商务方面表示,将会严格按照中国人民银行《支付业务许可证》注销的指引和要求,制定完备的夏商多用途预付卡转为夏商单用途预付卡的执行计划和流程方案。

资料显示,夏商电子商务于2013年7月6日取得预付卡牌照,业务类型为预付卡发行与受理,业务覆盖范围仅为福建省。若按照正常牌照续展,夏商电子商务将在2023年7月份迎来新一轮牌照续展考验。

“声明多用途预付卡转为单用途卡,是指该机构主动放弃了预付卡牌照。”博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“多用途预付卡和单用途预付卡区别在于使用权限不同。多用途预付卡可以凭借单张卡片在多个行业、多场景使用,而单用途预付卡只能在单一的场景使用。多用途预付卡是央行管辖,需要企业申请预付卡牌照,单用途

付卡则不需要申请牌照。”

而除了已经放弃预付卡牌照的夏商电子商务,今年7月份,度小满、新浪支付等多家支付机构也将迎来支付牌照续展“大考”。

在厚雪研究首席研究员于百程看来,“主动注销支付牌照,是市场优胜劣汰的体现。近年来,行业内很多中小支付机构面临‘盈利弱、转型难’等问题。”

已累计注销80张支付牌照

自2011年签发首批第三方支付牌照算起,央行总计发出271张支付牌照。而截至目前央行已累计注销80张支付牌照。

“从去年起,退出市场的机构绝大多数是预付卡类机构。近年来由于市场竞争等原因,不少支付机构选择主动退出,若无法成功适应市场数字化转型,退出不失为好的选择。预计未来市场份额也将向具备全国发行和受理预付卡资格的机构集中。”王蓬博说。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示,“不排除后续会有其他机构在评估过后主动选择注销预付卡牌照。但目前,预付卡业务依然存在较大的市场需求和商业机会,实际上也有一些机构积极求变,例如将可编程、可追溯性与智能合约结合起来,并落地到预付卡业务中,尤其是数字人民币在租房、教育培训等场景的应用,使得预付卡业务的数字化转型具备了更多可能。”

同时,7月份的支付牌照“大考”也引起业界普遍关注,苏筱芮预计,支付牌照续展情况总体仍以平稳为主。需强调的是,支付作为金融领域的基础业务之一,本身价值并不会因为机构退场而改变。未来支付行业仍将以合规为底线,以高质量服务小微商户及消费者为宗旨,通过自身的资源切入支付细分赛道,用口碑赢得市场。

银行理财市场正回暖 4月份产品规模预计环比增超万亿元

■本报记者 彭妍

5月16日,记者获悉,国盛证券研究所据普益标准覆盖行业情况推算,4月份全市场银行理财存续规模预计已回升至27.37万亿元,较3月份增加1.34万亿元。这也是继去年11月份以来,银行理财规模首次止跌回升。

中国银行研究院博士后吴丹告诉《证券日报》记者,若4月份银行理财规模止跌回升,其将由多因素驱动,一方面,今年以来银行存款利率多次下调,令居民资金积极寻求银行理财产品以获取较高收益;另一方面,二季度经济回暖迹象明显,资管市场理财净值波动也明显趋缓,理财投资需求上升,推动银行理财规模增加。未来我国资管理财市场成长空间仍十分广阔,尤其权益市场仍有较大潜力。

“对于银行理财公司等资管机构来说,积极为客户推荐稳健收益的理财产品,降低投资者资产管理风险,选择匹配产品服务投资者需求,将有利于理财业务规模及理财市场规模保持稳定。”吴丹认为。

另外,机构普遍认为,4月份理财产品净值波动相对稳定,区间收益表现有所改善。理财收益的吸引力还在持续提升,市场规模仍有较大增长空间。

“随着居民资产增长,财富管理意识加强,银行理财规模仍有较大增长空间。”明明表示,但由于我国资管产品愈发丰富多元,市场竞争加剧,因此银行理财规模增长应当是一个循序渐进的过程,很难出现快速膨胀。

吴丹表示,未来我国资管理财市场成长空间仍十分广阔,尤其权益市场仍有较大潜力。资管市场也在不断调整优化,银行理财等资管业务仍在积极调整转型中,未来理财等资管产品也将更加成熟完善,应客观看待当前市场波动及其影响。

银行理财规模止跌回升

央行日前发布的数据显示,连续13个月持续同比多增的居民存款,在4月份首次回落。对此,中信证券首席经济学家明明向记者表示,存款利率整体走低,居民风险偏好回升导致储蓄意愿边际下滑。

在存款利率市场化调整机制下,国有大行、股份制行、中小银行自去年9月份以来陆续下调了定期存款利率。近日,银行协定存款及通知存款自律上限也迎来下调,部分银行则暂停了智能通知存款。

“在存款利率持续下调的背景下,理财产品对投资者的吸引力有所提升。”多家银行理财经理告诉记者,在存款利率下调的情况下,未来理财产品收益率和存款利率的差距有望进一步扩大。

普益标准数据显示,4月份理财公司开放式固收类理财产品(不含现金管理类产品)、封闭式固收类理财产品近一个月的年化收益率平均水平分别为4.43%、5.87%,明显高于一年期定期存款利率。

规模增长应循序渐进

尽管银行理财市场正在快速回暖,但由于去年四季度和今年一季

券商积极补充流动资金 今年以来发债规模同比增长36.1%

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

证券行业竞争日趋激烈,券商融资需求也愈加迫切。Wind数据显示,截至5月16日,今年以来券商累计发债(公司债和短期融资券)294只,总规模达到5395.2亿元,分别较去年同期增长44.83%和36.1%。其中,发行证券公司债177只,发行规模为3559.5亿元,同比增长31.92%;发行证券公司短期融资券117只,发行规模为1835.7亿元,同比增长45%。

IPG中国区首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,“对于券商来说,目前经纪业务难以支撑业绩增长,而竞

争激烈的投行业务在快速向头部券商集中。因此,券商也开始积极布局重要本业务。”

从券商发行债券具体情况来看,今年以来,中信证券、广发证券、国信证券、华泰证券4家券商累计发债规模均超过300亿;中信建投、国泰君安、海通证券、招商证券4家券商分别以295亿元、280亿元、217亿元、217亿元的发债规模紧随其后;另有中国银河、平安证券、东吴证券、安信证券等8家券商发债规模在100亿元至200亿元之间。

从募集资金的用途来看,券商募集资金主要用于补充营运资金、偿还有息债务等。以发行最新一期公司债券的

华西证券为例,5月15日,华西证券在发行公司债券的募集说明书中表示,本期债券募集资金在扣除发行费用后,拟将全部用于补充公司营运资金,以及根据公司业务状况和资金使用需求,未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

华西证券表示,“从资本市场发展过程分析,随着证券行业竞争的加剧,对资本规模的要求越来越高,证券公司将向规模化竞争、集约化经营转变。随着证券行业创新转型的深入,证券行业竞争的日趋激烈与公司业务规模的扩大,公司对补充流动资金的需求较大。”无论大型券商还是中小型券商,都

有不“补血”的需要。5月份以来,就有招商证券、中金公司2家券商发布公告称,其向专业投资者公开发行公司债券获得了证监会注册批复。此外,今年以来,还有国泰君安证券、申万宏源证券、东兴证券、长江证券、南京证券等多家券商发行债券获得证监会注册批复。

不过,“强者愈强”的马太效应仍在持续,大型券商规模更大,资本实力更强,发债规模也往往更大,面对激烈的竞争,谈及未来中小券商应如何发展,柏文喜认为,“未来中小券商应立足自身资源禀赋,寻求和构建在某一细分领域的比较优势,与大型券商实现错位发展。”

股票私募仓位指数连续两周站上80% 机构投资者普遍看好后市行情

■本报记者 昌校宇

私募做多热情高涨。据第三方机构私募排排网组合大师数据显示,截至5月5日(私募基金净值及业绩测算数据披露有一定延时),股票私募仓位指数为80.33%,相比此前一周(4月24日至28日)略微下降0.27%,这也是年内股票私募仓位指数首次连续两周超过80%。

具体来看,目前满仓(仓位>80%)股票私募占比为58.98%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为30.37%,低仓(20%≤仓位<50%)股票私募占比仅为9.73%,空仓(仓位<20%)股票私募占比为0.93%,近九成股票私募仓位超过50%。

分规模来看,百亿级股票私募力量最大,仓位指数最高,同样连续两周站上80%。据私募排排网组合大师数据显示,截至5月5日,百亿级、五十

亿元级、二十亿元级、十亿元级以及五亿元级等不同规模股票私募仓位指数依次为80.87%、71.51%、78.84%、79.23%和80.26%。

多家私募表示,市场做多情绪及风险偏好正逐步回暖,机构投资者普遍看好后市行情。

“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解,一季度经济社会全面回升向好充满信心,良好开局进一步强化经济复苏逻辑。”广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)总经理廖茂林对《证券日报》记者表示,当前,私募管理人仓位指数的连续上涨,也从侧面反映出当前市场做多情绪以及风险偏好正在逐步回暖。未来,在资本市场投资性价比显著背景下,资金持续做多及风险偏好回暖的积极趋势也有望延续。

上海思懿投资管理有限公司(以下

简称“思懿投资”)总经理吴家麒告诉《证券日报》记者,量化指增产品是实时保持满仓运行,思懿投资并非仓位上来表达对市场的信心;而同行业主观管理人近期仓位的增长,反映市场对于当前复苏行情的乐观预期,与思懿投资的判断一致。

在行盛私募证券投资基金管理(海南)有限公司(以下简称“衍盛资产”)股票量化基金经理王岷坤看来,私募连续高仓位运作,说明机构投资者普遍看好后市行情,并通过仓位表达对未来beta大趋势的信心。

对于后市的投资机会,部分受访私募看好“中国特色估值体系”行情。

“经济高质量发展的底基将由‘投资’重构,通过民企及央企引领投资,将资本市场吸引汇聚的金融、‘活水’注入绿电、半导体等投资规模大、回报周期长的战略性产业中,实现以绿色能源和效率提升为核心驱动的高质量发

展。”廖茂林表示,从上述战略定力出发,正圆投资高度重视央企估值重构的相关主线投资机会;看好光伏、储能、绿电、智能电网等绿色能源相关产业链机会;聚焦以半导体为核心,AI、自动化等效率提升的相关投资机会;此外,还看好具备科技创新属性的AR/VR的投资机会。

衍盛资产认为,随着中国特色估值体系等主题的加持,无论价值股还是成长股都将在今年下半年走出阶段性行情。

展望后市,思懿投资继续看好指数增强等量化多头策略的表现。吴家麒分析称,“一方面,基本上,主要经济指标支持市场修复;估值上,指数安全性较高。另一方面,从超额收益角度来看,随着A股乐观预期进一步确认,市场活跃度和流动性有望继续改善,近期两市成交量基本在万亿元水平,有利于超额收益的挖掘。”