

A股上市险企2月份保费收入持续复苏 太保产险和人保财险增速均超20%

■本报记者 苏向晨

在A股顺周期行情下,投资者格外关注保险股基本面。截至3月15日,A股五大上市险企悉数披露今年2月份保费收入情况。今年1-2月份,五大上市险企合计实现原保费收入(以下统称“保费收入”)7141亿元,同比增长6.26%,增速与1月份持平,延续复苏势头。

值得关注的是,今年2月份上市险企的产险业务增速较快。3家上市险企2月份产险业务合计实现保费收入同比增长15.6%,较1月份的-2.87%提升18.47个百分点。其中,太保产险2月份同比增长24.35%,人保财险同比增长22.71%,平安产险同比下降1.45%。

1月份历来是寿险业务“开门红”的冲刺月,保费收入增速通常会远高于其他月份,今年也不例外。数据显示,2月份5家上市险企的寿险业务合计实现保费收入同比增长2.42%,但较1月末8.53%的同比增速出现下滑。

上市险企的产险业务与寿险业务增速缘何出现分化表现?券商研究员及业内人士普遍认为,产险保费今年2月份增速较快,主要源于去年保费基数较低。寿险业务增速放缓,主要源于时间的特殊性,1月份历来是险企冲保费阶段,2月份保费增速回落很正常。此外,去年2月份受疫情影响,新单期交保费增速下滑,也拖累了今年2月份的续期保费收入。

一家寿险公司副总经理对《证券日报》记者表示,疫情对保险业的影响有一定持续性,保险业的回暖不像其他行业在疫情全面控制后就出现大幅反弹。因为当年的保费收入中有一大部分是续期保费,具有叠加效应。例如,去年某客户投保一款五年期期交保险,这意味着,包括今年在内的未来四年内,险企都将有保费收入,这也是头部险企加大长期交保



王琳/制图

费销售力度的原因之一。

寿险业务回归正轨 产险业务强劲复苏

五大A股上市险企中,中国平安、中国太保、中国人保等3家险企的主营业务既有寿险业务,也有产险业务;中国人寿与新华保险则主营寿险业务。总体来看,除中国人保之外,其余4家险企的寿险业务比重大。

今年1-2月份,5家上市险企累计实现寿险保费收入同比增长7.35%,较1月份的8.53%小幅下滑。2月份5家上市险企单月实现寿险保费收入同比增长2.42%。其中,新华保险同比增长6.84%,人保寿险同比增长6.73%,太保寿险同比增长6.06%,中国人寿同比增长1.74%,中

国平安同比下滑0.87%。

就保费增速下滑一事,中国平安在上证e互动上回复投资者提问时表示,寿险保费收入增速下滑,主要是续期保费下滑导致。一方面,公司近年来主动调整,2019年、2020年“开门红”规模缩减;另一方面,此前出售的3/5年缴费期保单缴费完毕。产险保费下滑,主要是因车险费改实施以及信用保证险收费方式调整所致。

总体来看,上市险企今年前两个月寿险总保费较1月份增速有所放缓,主要是受2020年2月份疫情影响下续期保费下降的拖累,以及1月份重疾险新旧定义切换,导致需求集中释放,叠加春节假期,造成新单增速放缓。

开源证券分析师高超也认为,中国平安的保费收入增速受到2020年

1月份的低基数效应及续期保费同比减少所拖累,虽然寿险保费同比增速尚未转正,但新业务保费收入延续“开门红”良好态势。

2月份产险业务持续复苏。去年2月份,产险业务的低基数对冲了今年车险综改的部分影响。3家上市险企今年2月份的产险业务合计实现保费收入同比增长15.6%。其中,太保产险同比增长24.35%,人保财险同比增长22.71%,平安产险同比下滑1.45%。

行业复苏+顺周期 保险股被外资扫货

伴随保险业持续复苏,外资机构开始持续买入保险股。沪港通十大活跃成交股数据显示,2月18日至3月12日之间的17个交易日内,外资净买入中

国平安达39.6亿元,位列A股净买入额第二位,仅次于招商银行。其他几家险企因进入十大活跃成交股,因此无净买入额数据。但沪深港通中央持股结算记录显示,春节长假后,外资对中国太保、中国平安、中国人寿、中国人保的持股量分别增加9.7%、4.8%、2.5%、1.0%。

上述接受采访的险企副总经理表示,疫情对保险业的负面影响有持续性,但对保险业的发展也有促进作用。比如,疫情改变了消费者对保险的关注度,也改变了年轻一代的投保习惯。后续,健康险等保险将持续受到关注,线上投保也将贡献新的互联网保险流量。总体来说,保险业的未来发展前景仍值得看好。

多家券商机构认为,近期可以超配保险股,配置逻辑包括:宏观经济持续向好、市场利率上行、通胀预期提升、保险业加速复苏等。

开源证券表示,2月份保费收入数据确认了保险业经营改善延续,新定义产品、健康服务升级有望进一步促进保险需求释放,经济复苏、去年保费低基数效应、险企转型等有望推动险企超预期增长,预计龙头险企全年NBV(新业务价值)可实现同比10%至20%的增长。通胀预期提升,利率上行则利好保险资产端。保险投资资产端和负债端均有顺周期属性,将驱动保险股估值修复。

光大证券也认为,疫情冲击减弱叠加经济复苏,2021年险企业绩将在低基数及顺周期下反转。保险股现阶段为新周期起点,行业具有长期反弹的逻辑及保费收入新增量。从金融结构顶层设计来看,保险纳入居民资产配置的重要性不断提升,财富管理的高端代理人转型模式有望带来新一轮价值提升。从发展阶段来看,我国保险业向三四线下沉市场挖掘保费收入的深度和密度均有较大空间。

尝试“合作代销”模式 中小银行App上架他行理财子公司产品

■本报记者 彭妍

在监管部门整顿银行“创新”存款及高息揽储之后,《证券日报》记者近日调查后发现,很多理财产品公司已将产品“搬进”中小银行App销售。

一家民营银行的内部人士对《证券日报》记者表示,理财产品公司发现的产品起购金额小、兼顾灵活性和收益率、客群适配度高、品牌信任度高,能对银行现有理财产品进行补充,成为中小银行挑选理财产品公司产品进行代销的重要考量。

中小银行App 上架理财子公司产品

近日,《证券日报》记者登录多家中小银行手机银行App后注意到,靠档计息、周期付息等“创新”存款产品已经下架,产品界面仅余的存款产品寥寥,数量和形式都比较单一。与此同时,中小银行正陆续将他行理财子公司的产品“搬进”其App销售。在撤销规则方面,中小银行代销的理财产品也较为灵活。

微众银行手机银行App的理财产品区域已出现“代销”字眼,且代销的并非他行自营理财产品,而是他行理财子公司的理财产品。该行手机银行App的“稳健理财”栏目,代销了4家银行理财子公司的产品,从近期

的投资年化收益率来看,普遍在3.37%-3.74%之间。这些产品的交易规则明确规定,按撤销规则,以微众卡形式购买的,在申购开放期结束日的15点前可撤销买入;以“活期+”账户购买的,在申购开放期结束日前一交易日的15点前可撤销买入,且不收取申购费。

亿联银行近日已在手机银行App上代销“兴银理财添利日鑫”,该产品于2月末发售,产品类型为准固定收益类净值型产品,1元起购,近7日年化收益率为2.77%,风险评估可线上自助办理。该产品管理人为兴银理财,亿联银行为其代销机构。投资该理财产品的费用主要包括销售服务费、产品托管费和投资管理费。

上述银行客服在接受《证券日报》记者采访时表示,“产品赎回后,到账时间为半个小时,一次最多可投资30万元。产品申购后,在购买当日(包括非交易日在内)下午2点前可以撤单。”

中小银行代销理财子公司产品的现象,引起部分储户的担心。市民张先生认为,中小银行代销理财子公司产品目前还是首次看到,对是否存在风险充满疑虑。例如,在中小银行购买他行理财子公司产品,出了问题谁来承担责任?通过不同渠道购买中小银行代销的他行理财子公司产品,预期收益率对标的利率是否相

同?

对此,《证券日报》记者在调查后发现,作为代销渠道的中小银行均在产品说明书中披露称,自身为代销机构,不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。从理财产品费用来看,不同银行代销银行理财子公司产品所收取的费用标准也不同。

记者在对比后还发现,同一家理财子公司在不同渠道投放的理财产品,对标的利率也不尽相同,并不具备可比性。但完全相同的理财产品,对标的利率还是一致的。例如,兴业银行理财子公司发行的“兴银稳利恒盈”,在兴业银行和微众银行两个App发行的对标的利率和投资门槛都是一样的;但不同的是,在微众银行发行的该产品,显示了近三个投资周期的实际年化收益率,用“活期+”账户购买的,在3月12日可享受“活期+”收益。

一位民营银行人士对《证券日报》记者透露,由于目前存款利率比较低,理财产品形式也比较单一,无法满足自营渠道的客户。为了留住客户,代销理财子公司产品可作为本行理财产品的补充,因此也选择代销银行理财子公司产品来活跃客户。“后续将会接触更多银行理财子公司,上线的产品种类也会更多。”

银行业业内人士提醒称,在开展代销业务时,银行需要注意合规性风

险。发行银行要选择符合监管规定的代销银行,并建立监督管理机制;代销银行既要在代销业务和自有业务之间建立风险隔离制度,也要注意销售的合规性,在销售过程中要践行适当性原则。

业内专家还提醒投资者称,在购买银行理财产品时,首先要充分了解发行机构的理财能力,同时要关注购买渠道的规范性,看清代销银行是否具有代销资质及其他相关理财业务资质,重点关注代销产品的代销协议;其次,投资者要从自身风险承受能力出发,选择符合自身需求的产品;最后,仔细阅读产品说明书、风险提示等相关资料,充分了解理财产品的风险。

中小银行或成 理财产品代销主力

从去年开始,部分中小银行已开始铺设他行代销渠道,为理财子公司拓宽了产品销售渠道,越来越多的中小银行及理财子公司开始选择同业合作的代销模式。在业内人士看来,这是一个“双赢”局面,拓展同业代销将是大势所趋。

“随着第三方互联网平台退出理财产品代销市场,部分销售份额将重新回归银行渠道,有助于推动银行自有线上渠道建设和银行间互销模式

提速。”银行业内人士表示,由于银行理财子公司销售渠道相对较窄,通过其他银行代销其理财产品,可进一步拓宽销售渠道,扩大自身影响力。中小银行通过代销其他理财子公司产品,能够更好地完善自身产品种类不全的劣势,有助于增强存量客户粘性。

小花科技研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,合作代销模式兴起的背后有两层原因。首先,从中小银行角度看,随着互联网存款业务的收紧,传统自营业务承压,亟待拓展新业务模式来填补业务空白和留存客户,代销就是一种不错的现实选择;其次,从理财子公司角度看,与母行分离后的银行理财子公司的运营更加市场化,除了获取母行的扶持外,也需要发掘外部渠道为理财子公司实现获客,这也是市场化的“双赢”合作。

在苏筱芮看来,代销银行理财子公司产品,可能会为中小银行提供一条新的发展出路,不过效果如何还很难衡量,毕竟部分中小银行的客户资源还不如银行理财子公司的母行,究竟能带来多大的获客效果,能产生多少盈利,仍有待进一步观察。此外,代销他行理财子公司业务,容易陷入同质化竞争,能否将代销业务与自营业务有机结合将是中小银行面临的一大考验。

11家百亿元级私募 重仓41只A股

高毅和星石持股均超10亿元

■本报记者 王宁

进入3月中旬,上市公司2020年年报陆续披露。《证券日报》记者对私募排排网最新数据统计后发现,截至目前,已有11家百亿元级私募的持股情况浮出水面,合计持有41只A股,总市值为33.72亿元。其中,高毅资产和星石投资持股市值最高,分别为16.83亿元和10.18亿元。

多位私募人士对《证券日报》记者分析称,从多家百亿元级私募的持股情况看,大多数私募巨头均对顺周期板块比较看好,例如消费、医药和电子科技等,主要基于对全球经济复苏预期的判断,有一定的参考价值。不过,现在的时点已比年报数据截止期过去了三个多月,如果简单地将去年私募的持仓情况作为当前投资的风向标,显然不太合适。

高毅资产持股市值达16.83亿元

《证券日报》记者对私募排排网数据不完全统计后发现,截至目前已披露的上市公司年报显示,已有11家百亿元级私募公布了持仓情况,所持A股数量达到41只,合计持股市值33.72亿元。

在持股数量方面,重阳投资持有个股数量最多,达到11只。统计显示,重阳投资旗下的两只产品招商汇金之重阳和国泰君安君重阳一号合计持有中旗股份、东睦股份、正邦科技、韵达股份、国电南瑞、新和成等多只个股。

紧随其后的是星石投资,持有10只A股。其中,其旗下产品星石1号持有紫金矿业、春秋航空、西部矿业、锐科激光、分众传媒、杰瑞股份等多只个股。

东方港湾和高毅资产分别持有8只和4只A股。其中,东方港湾旗下的两只产品东方港湾1号和东方港湾2号分别持有贵州茅台、比亚迪、五粮液、泸州老窖、万华化学、爱美客等多只个股。高毅资产旗下产品高毅邻山1号远望和高毅晓峰2号则持有上海家化、宏发股份、中航重机、利安隆等4只个股。

此外,明泓投资、九坤投资、迎水投资、彤源投资、玄元投资、盘京投资、磐津投资等7家私募机构仅持有1只或2只A股。

从持股市值来看,虽然高毅资产仅持有4只个股,持股市值却是最高的,合计持股16.83亿元。星石投资持股市值紧随其后,达10.18亿元。重阳投资虽然持有11只A股,但合计持股市值仅为1亿元。东方港湾持股市值为7696.6万元。重阳投资、高毅资产分别在持股数量和持股市值方面名列前茅。

沃隆创鑫投资基金经理黄界峰向《证券日报》记者表示,私募机构的年度持仓风格并不代表其投资能力,仅能作为参考。目前已是3月份了,去年年底时的持仓数据已经失去了时效性,难以作为当前投资的风向标。投资者目前更应关注全球经济复苏进程及宏观流动性的变化情况,结合不同行业的景气度及国家的政策导向,做出理性的投资判断。尤其是在今年市场风格出现明显切换的背景下,此前涨幅较大的“抱团股”出现连续下跌,对其潜在的机会与风险仍需重新评估。

11家私募巨头新进21只个股

《证券日报》记者对上市公司年报信息梳理后发现,在上述被私募巨头持有的41只A股中,有8只在报告期内被私募增持,有21只为新进,另有12只被私募减持。其中,重阳投资新进9只,减持2只;星石投资减持9只,新进1只;东方港湾增持3只,新进5只;高毅资产减持2只,新进2只。其余私募巨头多为新进,仅玄元投资和磐津投资进行了净减持,被减持的个股分别是*ST奋达、汤臣倍健。

从私募巨头持股所在行业板块来看,11家百亿元级私募所持个股涵盖农业、金融、金融、房地产、医药、白酒、互联网、食品饮料、汽车、物流、航空等诸多行业。其中,东方港湾作为白酒行业“铁粉”,对白酒股的操作均为“新进”或“增持”,操作的平台为东方港湾1号。

巨泽投资董事长马澄向记者表示,多数私募巨头的持股属于顺经济周期板块,说明私募对该板块比较认同,配置的逻辑基于对全球经济复苏的预期,认为顺经济周期行业必将迎来业绩的强劲增长。不过,马澄认为,对食品饮料和医药生物行业的配置时间目前尚早,虽然节后机构抱团的白马股跌幅较大,但不足以消化前期过高的估值泡沫,还需要通过内在价值的提升和更长的时间段来慢慢消化。

盘京投资投研总监陈勤告诉记者,私募机构的年报持仓数据已经不能作为对当前投资判断的依据了。目前的调整不会改变A股中长期向上的趋势以及结构性做多的逻辑。一方面,A股市场是承接国内财富管理和配置需求的重要渠道;另一方面,外部经济环境的阶段性好转和后疫情时代的经济复苏比较确定,均为A股市场中长期向好提供了支持。陈勤认为,2021年仍将是充满结构性机会的一年。但前两年靠估值提升的上涨行情基本已告一段落,未来市场主要驱动因素将是盈利增长预期推动。因此,对今年的预期收益率需要相应调低。

伊洛投资总经理许传华对记者表示,一季度机构抱团股波动加大,市场风格切换明显,目前高估值核心资产仍处于杀估值阶段,不建议盲目抄底。不过,需求复苏及通胀预期有利于顺周期和低估值板块,叠加年报及一季报利好因素,或会出现不错的布局时机,预计顺周期板块的景气度或延续至明年上半年。

首批46只基金年报率先出炉 四大必读内容不容放过

■本报记者 王思文

日前,中邮基金旗下的46只基金率先披露2020年年报,拉开公募基金年报披露的序幕。

目前公募基金每年需定期披露6份报告,分别为一季报、二季报、半年报、三季报、四季报和年报。如何看懂基金年报已成为每位基金持有人的必修课。

按照行业惯例,在披露年报的一个多月前,基金已先行披露了四季报,导致年报中的信息包含许多已披露过的重复信息,比如基金份额、基金经理的投资目标与投资策略说明、基金份额净值增长率、四季度利润情况、截至2020年底的基金资产净值、净值表现、报告期内基金投资策略和运作分析、投资组合报告、行业分类股票投资组合、前十名重仓股名

单等。

不过,年报信息中还有很多四季报中没有披露的内容,包括全部持仓股、累计买卖股票、持有人户数、持有人结构、未来投资展望等。其中,基金收益情况、持仓情况、投资策略及市场研判、重大事件等四方面信息,是投资者不容放过的必读内容。

首先,年报披露的2020年基金已实现收益和利润情况,是基金持有人重点关注的数据指标之一,主要包括投资收益、公允价值变动收益、利息收入等,分别体现了基金在股票投资中获得的价差收益、股价上涨但未兑现的收益、股票分红带来的收入等。

其次,基金的持仓情况,在年报和四季报中披露的内容有所不同。年报一般会披露基金投资的所有股票明细,但四季报仅公布基金前十大重仓股。对于一些体量较大的基金

产品来说,了解其前十大重仓股以外的股票持仓变化情况也至关重要。同时,年报中披露的累计买入或卖出金额前20名或超出期初基金资产净值2%的股票明细,也能进一步揭示该基金持仓的变动情况。此外,基金年报还会公布最新基金持有人户数、持有人结构以及机构投资者和个人投资者的占比情况等。基金经理薪酬机制、应支付券商的交易佣金等最新动向也会在基金年报中曝光。

第三,与四季报相比,基金年报还会更详细地阐述报告期内基金的投资策略和运作分析,甚至细分到每个季度。基金经理还会在年报中对未来宏观经济、证券市场及行业走势做出最新展望,这是基金持有人了解基金最新研判后市运行方向的一次重要机会。

中邮核心成长混合基金经理国

晓雯等人在2020年年报中预判称,“从中长期视角看,‘十四五’规划以推动经济高质量发展为主题,努力构建‘双循环’新发展格局,突出了创新驱动和科技自立自强的重要地位。我们认为,本轮市场的走强是转型升级牛,主线是科技,类似1980年至2000年的美股,产业结构升级是核心。我们高度关注产业升级、消费升级、数字化转型及绿色发展等四大结构性趋势。”

第四,年报对基金产品重大事件的揭示和其他重大事件的公告内容,也是基金持有人必看的重要内容。

根据中国基金业协会发布的数据,截止到2020年上半年,新增公募基金突破2000万,18岁至34岁群体占比60%,90后已成为基金主力。调查结果显示,有41.4%的基民认为,自己的金融知识高于同龄人平均水平;

12%的基民认为,自己的金融知识远超过同龄人;超九成基民认为,自己有着更好的金融常识。

招商证券金融工程分析师任瞳近日表示:“有研究结果表明,尽管基金投资者决策时会考虑基金的规模、净值和所属行业,但更多的是考虑市场风险。基金投资者关注的可能不是基金风格本身,而是对可归因于风格的风险回报作出反应。”

事实上,看懂年报正是基金投资者普及基金知识的重要一环。一位公募基金人士对《证券日报》记者表示:“广大基金投资者需要从广度和深度了解基金投资的风险所在、收益来源和周期波动性特征等,通过了解基金产品和资本市场,提升对风险和收益的理性认知,基金年报就是能反映基金产品全年运作及业绩情况的重要途径。”