

# 银保监会：2021年保险业净利润为2197亿元

■本报记者 苏向泉  
见习记者 杨洁

4月29日，银保监会发布《关于2021年保险业偿付能力监管工作情况的通报》(以下简称《通报》)。《通报》表示，2021年，保险业运行平稳，偿付能力充足率保持在合理区间，风险总体可控。

就市场关注的行业盈利情况，《通报》提到，2021年行业净利润为2197亿元，同比下降30%；其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的净利润分别为540亿元、1566亿元和91亿元，同比分别增长5%、下降39%和增长7%。

## 偿付能力充足率保持在合理区间

2021年，保险业偿付能力充足率指标保持在合理区间。银保监会

表示，2021年末，保险业平均综合偿付能力充足率为232.1%，平均核心偿付能力充足率为219.7%，处于较高水平。财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为283.7%、222.5%和311.2%，同比分别上升5.8个百分点，下降17.1个百分点，下降8.1个百分点。

据《通报》显示，2021年末，保险业风险综合评级结果为：风险小的A类公司91家，风险较小的B类公司75家，风险较大的C类公司8家，风险严重的D类公司4家。与上年同期相比，A、B类公司数量下降5家，C、D类公司数量增加6家，风险综合评级的整体结构保持稳定。

值得关注的是，去年保险业偿付能力实际资本增速放缓。银保监会提到，2021年末，保险业的偿付能力实际资本为5.1万亿元，同比增长0.2%；财产险公司、人身险公司、再保

险公司的实际资本分别为0.7万亿元、4.2万亿元、0.2万亿元，同比分别增长2.3%、减少0.8%、增长16.3%。

2021年，保险业补充外源性资本717.48亿元，其中20家保险公司股东增资174.79亿元，21家保险公司发行资本补充债券和次级定期债务542.69亿元。

去年保险业偿付能力最低资本呈持续增长态势。银保监会表示，2021年末，保险业的偿付能力最低资本为2.2万亿元，同比增长6.4%；财产险公司、人身险公司和再保险公司的最低资本分别为0.25万亿元、1.89万亿元和0.07万亿元，同比分别增长0.2%、6.9%和19.4%。

## 化解重点公司与重点领域风险

就2021年偿付能力监管主要工作情况，《通报》表示，银保监会采取

有力措施，防范化解重点公司风险和重点领域风险。

《通报》提到，银保监会有序处置重点公司风险。对依法接管的“明体系”高风险保险机构有序开展风险处置。对偿付能力不达标公司，及时采取责令增加资本金、停止接受新业务、限制资金运用渠道等监管措施。对出现偿付能力风险苗头的公司进行风险提示。2021年，责令保险公司增加资本金1家次，停止接受新业务1家次，监管谈话34家次，发送风险提示函10家次，责令撤换负责人3人次。1家保险公司偿付能力重新达标。

同时，防范化解了重点领域风险。去年，银保监会发布《银行保险机构公司治理准则》《银行保险机构董事监事履职评价办法(试行)》等文件，规范保险机构公司治理；组织开展2021年度公司治理监管评估，先后公布两批违法违规股东共33家

机构和2名自然人。开展保险资金运用全面风险排查，进行资金运用风险监管谈话和风险提示9家次。发布《关于进一步规范保险机构互联网人身保险业务有关事项的通知》，规范互联网保险业务发展。

去年，银保监会坚持严监管主基调，强化偿付能力监管刚性约束。加强对保险公司信息披露的审核力度。去年全年先后责令18家保险机构整改偿付能力信息披露问题，信息披露不规范的情形较上年度明显减少。

针对违法违规行为和行业乱象，2021年，银保监会对保险领域共作出2532件行政处罚决定，处罚机构1442家次，处罚责任人员2066人次，作出警告2429家/人次，罚没合计3.39亿元，责令停止接受新业务19家次，责令停业整顿2家次，限制业务范围2家次，撤销任职资格25人，禁止从业9人。

# 超四成半导体公司一季度净利同比增超50%

■本报记者 矫月  
见习记者 张军兵

Wind数据显示，截至4月29日，半导体与半导体生产设备行业共有107家公司发布一季报，其中，68家公司实现净利润同比增长，占比超六成；48家公司净利润同比增幅超50%，占比超四成。

整体来看，去年半导体公司业绩表现亮眼。但今年以来，随着半导体市场行情出现阶段性下滑，“行业景气度能否维持”成为市场关注的话题。

## 芯片设计领域业绩增速较快

从半导体行业细分领域来看，半导体芯片设计公司的业绩增速相对较快，产业链上游的材料、设备公司业绩表现也同样亮眼。其中，兆易创新、国民技术、中颖电子、复旦微电、芯微电子等公司业绩表现超预期。

作为国内存储芯片产业龙头，兆易创新一季度净利润为6.86亿元，同比增长127.65%。公司表示，存储器、MCU等产品市场需求旺盛，继续保持结构性紧缺。

信息安全芯片龙头国民技术在今年一季度实现营收3.4亿元，同比增长249.35%；实现净利润2461.77万元，同比增长251.39%，扭亏为盈。

主营单片机(MCU)集成电路设计的中颖电子，在今年一季度实现净利润1.28亿元，同比增长89.97%。公司表示，目前订单饱满，由于产能供应同比增加，销售收入同比增长良好，带动公司盈利增长。

2021年刚上市的复旦微电和力芯微两家芯片设计公司，净利润同比增速也均超100%，业绩表现超预期。其中，复旦微电一季度实现净利润2.33亿元，同比增长169.62%；力芯微一季度实现净利润6557.09万元，同比增长171.99%。对此，公司均表示，报告期内效益较好主要得益于下游应用需求旺盛。

此外，半导体产业链上游的材料硅片龙头立昂微和半导体设备龙头北方华创业绩同样亮眼。其中，立昂微一季度实现营收7.56亿元，同比增长63.86%；实现归母净利润2.38亿元，同比增长214.02%。北方华创一季度实现净利润2.06亿元，同比增长183.18%。

## 下游需求分化 2022年景气度如何？

而从半导体行业下游来看，目前需求分化。一方面，消费电子需求疲弱。另一方面，汽车“缺芯”问题仍然严重。

“当下受疫情影响，具有较强消费属性的电子产品市场呈现明显的信心下挫，包括智能手机、TVS、显示面板等板块。这也促使上游相关半导体产品如PMIC、显示驱动IC等价格上涨动力趋弱甚至转跌，释放库存，调整产能是当下的适宜策略。”川财证券电子行业分析师贺潇翔向《证券日报》表示。

相较之下，“缺芯”问题则成为整个汽车行业关注的焦点。“当下，汽车电子已成为半导体下游重要的增长因素，尤其是新能源汽车销量持续旺盛，拉动模拟、功率及MCU需求。汽车‘缺芯’短期内仍将持续，数据显示，2022年汽车MCU销售预期预计将以7.7%的复合年增长率增长。”翼虎投资电子研究员周佳向记者表示。

此外，光伏、风电、储能等新能源产业的发展，也同样给半导体行业带来新需求。国金证券表示，新能源机遇下，功率半导体(IGBT、碳化硅)、薄膜电容、隔离芯片、连接器等细分行业将重点受益。

值得注意的是，Wind数据显示，今年以来半导体产业指数已下滑32.2%，2022年市场景气度如何，成为不少投资者关注的重要问题。

对此，业内人士向记者表示，整体来看，今年半导体行业景气度不减。当下国内半导体行业周期分别以库存周期、创新周期、国产替代周期三波周期叠加为主。短期由供给主导的库存周期，一般为2年左右；中期由5G、智能车、智能手机的底层创新驱动，一般为3年至5年；长期由国产替代为核心驱动，预计将维持10年左右。

招商电子研究表示，随着后续国内外晶圆制造产能逐渐提升，供需关系有望逐步得到缓解。在此背景下，建议关注国产替代背景下，下游覆盖汽车、光伏、服务器等具有较强份额提升逻辑、品类扩张的领域。

对于后期的市场走势，贺潇翔认为，消费型赛道的半导体估值已回调较多，但市场回升迹象、时间及趋势仍有待观察。光伏、电动车等新兴科技赛道回调幅度并不是很大，有较强的基本面支持，阶段性回调一方面有前期冲高后的技术性调整原因；另一方面是近期国内部分地区疫情反复，交通生产等受阻，导致市场对相关科技制造发展产生担忧情绪，预计后续基本面支撑仍然坚挺。产业链方面，半导体上游领域受益于国产替代和订单增长双重红利的驱动仍然较强，稳健增长确定性较高。

国开证券表示，半导体板块当前估值处于近五年低位，近期对于利空因素的反映亦较为充分，叠加业绩横向比较相对较好，有望随着市场风险偏好的回升展开修复行情。

周佳表示，“结合近四年的行业估值来看，当下半导体行业估值合理且处于中位，目前仍处于消化估值阶段，总体以结构性震荡为主。”

# 41家上市券商2021年成绩单全扫描：营收同比增超20% 10家位列净利润“百亿元俱乐部”

■本报记者 周尚任

41家A股上市券商2021年年报全部披露完毕，行业“强者恒强”格局持续演绎。10家头部券商位列净利润“百亿元俱乐部”，合计净利润占比超67%。同时，中小券商正逐步形成差异化竞争优势，打开优质发展新局面。

具体来看，在五大主营业务中，自营业务、经纪业务依旧是券商的主要收入来源。同时，券商资管业务收入表现亮眼，同比增幅最高，达28.15%。

## 10家券商净利润均超百亿元

数据显示，2021年41家上市券商合计实现营业收入6356.28亿元，同比增长22.06%；合计实现净利润1898.03亿元，同比增长29.92%。营收、净利润增速均优于行业平均水平。

其中，有10家上市券商位列净利润“百亿元俱乐部”，占比24%。合计实现净利润1283.47亿元，占上市券商净利润总和的67.62%。其中，中信证券以231亿元的净利润遥遥领先，国泰君安、华泰证券、海通证券、招商证券、广发证券、中金公司、中国银河、中信建投、国信证券等净利润均超100亿元。与上年相比，净利润“百亿元俱乐部”中新增招商证券、中国银河、中信建投、中金公司、国信证券等5家券商。华泰证券大金融团队首席分析师沈娟表示，“整体来看，相较于中

小券商，大型券商业务和区域布局更为综合多元，已经基本摆脱原有对传统经纪、投资的过度依赖，整体收入结构较为均衡。”

业绩增速方面，2021年，41家上市券商中有35家的营收、净利润实现同比双增长。营业收入方面，国联证券、浙商证券、中国银河的同比增幅均超50%。其中，国联证券以58.11%的营收同比增幅排名上市券商之首。净利润方面，中原证券、太平洋证券的同比增幅均超100%。其中，中原证券以392.04%的增幅位列第一；太平洋证券净利润同比增幅达115.95%，紧随其后。相较之下，西南证券、第一创业、华西证券、华林证券的净利润出现同比下降。

## 券商资管业务表现亮眼

2021年，在上市券商的经纪、投行、资管、自营投资收益、利息收入等五大主营业务中，自营业务收入依旧是券商收入的第一大来源。

《证券日报》记者据Wind数据统计，2021年，41家上市券商合计实现自营业务收入1651亿元(不含对联营企业和合营企业的投资收益，含公允价值变动)，同比增长12.86%。其中，中信证券、中金公司、国泰君安、华泰证券、海通证券、申万宏源的自营业务收入均超100亿元。从同比增速来看，国联证券、中原证券的增幅均超100%。



经纪业务方面，41家上市券商合计实现经纪业务手续费净收入1380.72亿元，同比增长20.31%。其中，有11家券商的净收入超60亿元，中信证券以139.63亿元拔得头筹，浙商证券的同比增幅超40%。

此外，值得注意的是，2021年券商资管业务收入表现亮眼。41家上市券商合计实现资管业务净收入621.15亿元，同比增长6.52%。其中，“三中一华”及海通证券、国泰君安、华泰证券、海通证券、申万宏源的净收入均超40亿元，中信证券再夺第一。中原证券的证券承销业

务净收入同比增幅高达207.56%，国联证券、华林证券、国元证券的同比增幅也均超50%。与此同时，有18家券商的证券承销业务净收入出现同比下降。

此外，值得注意的是，2021年券商资管业务收入表现亮眼。41家上市券商合计实现资管业务净收入621.15亿元，同比增长6.52%。其中，“三中一华”及海通证券、国泰君安、华泰证券、海通证券、申万宏源的净收入均超40亿元，中信证券再夺第一。中原证券的证券承销业

务净收入同比增幅最高，达96.4%，另有4家券商增幅超50%。与此同时，有11家上市券商的资管业务净收入同比降幅超10%。

利息净收入方面，41家上市券商合计实现利息净收入600.75亿元，同比增长12.32%。其中，海通证券、国泰君安、中国银河、中信证券的利息净收入均超50亿元，海通证券以66.21亿元拔得头筹。同比增速方面，太平洋证券以654.96%的增幅居首。

## 拆解“百亿元营收药企”财报之营销能力：

# 56家药企销售费用达2130亿元 带量采购政策将重塑行业营销模式

■本报记者 张敏  
见习记者 张安

微利时代仿制药如何突围？创新药加速上市如何推进商业化？疫情反复下药企如何拓展市场？这些问题都与药企的商业化能力息息相关，而商业化能力则决定着其产品的最终变现能力。

截至4月29日，据同花顺数据显示，在A股、H股已披露年报的医药生物行业上市公司中，总计有56家公司2021年营收超过百亿元。《证券日报》记者选取这56家“百亿元营收”药企作为样本，以衡量企业销售能力的重要指标——销售费用率(销售费用/营业收入)为参照，分析头部医药企业在销售领域的动作。

## 5家公司销售费用超百亿元

同花顺数据显示，上述56家营收超百亿元的医药上市公司在2021年的销售费用合计达2130亿元，过去三年该数值整体处于增长态势。

其中，有5家公司的销售费用超百亿元，分别是华润医药、国药控股、上海医药、中国生物制药、石药集团。具体来看，华润医药2021年

销售费用达175.31亿元，位居首位。从同比数据来看，有46家上市公司的销售费用实现同比增长，占比超82%。其中，18家医药生物上市公司的销售费用同比增幅超20%。

从增长金额来看，有36家上市公司的销售费用增长超1亿元，华润医药、中国中药、中国生物制药等7家上市公司的销售费用增长超10亿元。中国中药表示，随着疫情趋稳，期内市场推广活动及公务出差逐步恢复，销售费用率较上年有所提高；太极集团2021年销售费用为42.15亿元，同比增加5亿元，上涨幅度为13.91%。对于销售费用的增长，公司表示系加大产品宣传推广力度所致。

相较之下，有10家公司2021年的销售费用同比减少，其中，7家公司的减少金额超1亿元。新和成、东阳光、辽宁成大、华北制药等公司的销售费用同比降幅较大。

## 近六成企业销售费用率下降

整体而言，56家头部药企的平均销售费用率呈递减状态。过去三年(2019年至2021年)，这56家公司

的平均销售费用率分别为18.28%、16.44%、15.9%。

“药企的销售费用和销售费用率并不一定是同步变化。”一位不愿具名的财务人士向《证券日报》记者表示，影响后者的另一个变量还包括营业收入指标。

数据显示，有10家上市公司的销售费用率超30%。其中，中国中药、中国生物制药、石药集团、华润三九等公司的销售费用率远高于平均水平。例如，华润三九2021年销售费用为50.21亿元，占公司营业收入(153.2亿元)的比重为32%。

一位医药行业从业人士向记者表示，销售费用率是销售费用占营业收入的比重，用来衡量药企的销售费用控制能力，销售费用率越低，表明企业销售费用控制力越强。

具体来看，2021年，在上述56家公司中，有24家公司的销售费用率同比增长，占比超四成。与此同时，有32家药企的销售费用率下降，其中，华润三九、复星医药的销售费用率下降较多，分别下降4个百分点、4.6个百分点。这也意味着，在这56家百亿元营收医药生物企业中，近六成公司销售能力上升。

对此，某药械外企市场人员向

记者表示，近六成企业的销售费用率下降，主要是因为带量采购、国产替代、医保限价等政策限制了医药产品的终端售价，相对而言，企业的利润降低。基于此，企业不得不想办法节约成本。“目前几乎每家企业都是这样，行业内也越发重视降本增效。”

## 带量采购等政策将改变药企营销模式

在医保控费趋势下，随着DIP、带量采购等政策落地，挤掉药品的不合理销售费用，改变“带金销售”模式以实现药品价格下降成为大势所趋，这也导致药企的销售费用率降低。

医药战略营销专家周君向《证券日报》记者表示，在过往阶段，很多企业通过多层次营销，甚至涉足一些营销过程中的灰色地带，来扩大产品的销量，提升企业营收。但在当前阶段，在国家集中带量采购、两票制、DIP/DRG等政策的推动下，必然会带来药品整体价格的下降。企业原本的打法已经行不通，可选路径只有削减销售费用，以降低支出。

“受带量采购等政策影响，药企

的销售费用、销售费用率下降是大势所趋。带量采购压缩了中间环节，挤出了价格水分。在此趋势下，药企不需要通过大量医药代表等助力销售。”东方高圣财务总监杨秀仁向《证券日报》记者表示。

不过，前述不愿具名的财务人士也向记者指出，“药企的销售费用和销售费用率变化取决于多个因素，包括进入带量采购的品种数量以及其销售费用占比等。”对于部分头部企业来说，销售费用、销售费用率变化不明显是因品种比较多，此消彼长导致整体变化并不明显。

值得一提的是，带量采购已经让部分药企对销售模式进行调整。去年以来，药企裁员、解散团队、停薪的消息频繁见诸报端。据记者不完全统计，截至4月29日，在已发布2021年年报的药企中，已有6家药企的销售人员同比减少上千人。

“当前阶段，集采背景下药品采购权回归医保局，企业继续维持大量销售团队的意义已经不大。”周君向记者表示，药企的销售模式一定会发生转变，从原本的更多精力放到产品创新、不断迎合临床需求的层面，从而赢得市场。