

保险股业绩复苏估值回升 中国人寿市值突破万亿

为第二家市值过万亿的保险集团;前7月,A股5家上市保险公司保费收入1.67万亿,同比去年增长6.58%

证券时报记者 潘玉蓉

疫情对保险行业的影响正慢慢消退。三季度的第一个月,上市保险公司业绩同比增长6.58%。中国人寿、新华保险业绩增速居前,上周资本市场也对上市保险公司股价进行了投票。

7月业绩进一步复苏 保单开始回归常态

上周五收获一个涨停板之后,中国人寿市值突破万亿,成为第二家市值过万亿的保险集团。

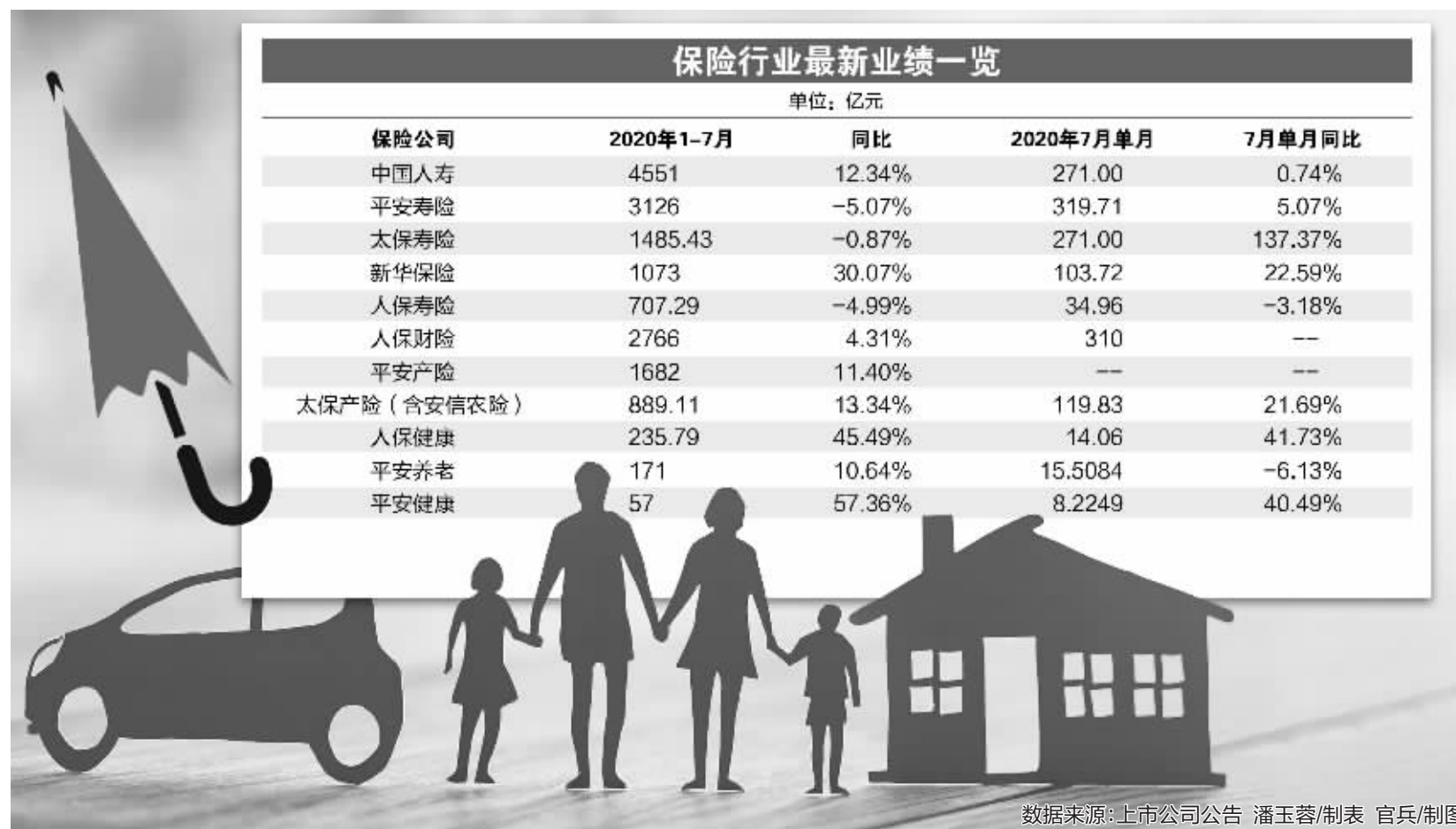
历史上,保险股涨停的现象并不多见,但是今年中国人寿的涨停已经出现了两次,上一次是在今年7月份,以国寿为代表的金融股爆发,似乎宣告了牛市的到来。年初至今,中国人寿已经累计上涨逾25%。

中国人寿、新华保险大涨的背后,是上市保险公司近期披露的保费在进一步复苏。

前7月,A股5家上市保险公司保费收入1.67万亿,同比去年增长6.58%。其中,新华保险、中国人寿、人保财险、太保财险、平安产险较去年同期呈现正增长,新华保险更以30%的增速排名第一,创下16个月新高;8月14日冲击涨停的中国人寿,保费同比增长为12.34%。

港股上市公司中国太平旗下的太平人寿、太平财险及太平养老前7个月累计原保险保费收入1174.7亿元人民币,也实现了同比2.13%的正增长。

从7月单月来看,大多数保险公司相比去年同期出现正增长。5家公司7月份合计保费收入1708.99亿元,同比增长18.44%。太保财险7月单月同比增长137%,排名第一;人保健康、平安健康的增速都在40%以上,新华保险则以22.59%的增速排名第四。



不过,7月单月上市保险公司虽然同比去年出现增长,但是环比今年6月,保费的下滑却比较明显。这意味着,在疫情被控制后,5、6月份各家公司开足马力签回了在疫情期间的受影响保单,但这种高速增长持续性是有限的,7月份开始回归常态。保险公司是否已经摆脱了疫情的影响,还有待观察。

产险方面,7月上市保险公司保费同比增长11.3%,这已是连续5个月两位数正增长,车险、非车险回暖趋势有望延续。

保险储备核心资产 布局经济复苏品种

与之前风险偏好更高的券商股不同,8月14日的行情是以银行、保险带动的金融股上涨,有市场人士据此解读为市场的风向在发生改变。有保险机构人士表示,今年

以来,权益市场不断分化,高波动的成长股大幅上涨,低波动股票涨幅较低,包括保险机构在内的手握大蓝筹和核心资产的大型机构投资者,在今天的市场上并没有太多获利。随着金融股带动指数上涨,今年股市赚钱效应将会扩散。

在近期的一次保险机构投资者交流中,参与人士认为,当前股票、商品具有较好机会,下半年在资产选择上,优质蓝筹股这类核心资产仍是关注对象。权益投资方面,机构普遍坚持长期投资、价值投资的理念,在当前低利率环境下,会坚定A股在全

球资产类别中具有较强吸引力的这一判断,注重加强对低估值、高分红、高成长标的的筛选和投资,挖掘、储备优质核心资产,提前布局经济复苏相关品种。

海通证券分析师孙婷、李芳洲表示,在资产端,随着长端利率大幅上行,十年期国债收益率较4月初2.48%的低点已上行48bps至8月12日的2.96%,保险公司投资端压力缓解,估值空间打开。在负债端,预计人力的恢复、重疾险“炒停”及保障型先期累的需求逐步释放,均有望使得负债端的改善趋势延续。

银行板块迎来久违普涨 又有股东“择机”减持

见习记者 翁格涛

银行股集体上涨

在经历一个月的低迷状态后,银行股迎来了久违的普涨。

从整个银行板块来看,中小银行的涨幅明显超过国有大行。Wind数据显示,截至8月14日收盘,当天涨幅超过3%的银行有5家,包括杭州银行(6.20%)、宁波银行(4.13%)、南京银行(4.12%)、成都银行(3.81%)、江苏银行(3.21%),36只银行股全线飘红。

纵观年内行情,银行板块表现较为低迷,迄今跌幅为4.99%,是申万一级行业为数不多的下跌行业板块之一。而同期上证指数涨幅则超过10%,可见银行指数大幅跑输大盘。

不过,板块虽然低迷,但仍有一些个股有出色表现。比如杭州银行,该股年初以来累计上涨31.29%,不仅远远跑赢银行指数,也超过了沪指的累计涨幅。此外,宁波银行、成都银行、张家港行年初以来分别上涨了21.11%、16.14%、10.16%。

行业业绩方面,上半年,商业银行累计实现净利润1.0万亿元,同比下降9.4%,前期政策效果显现。

财信证券银行分析师周策指出,银行全年利润空间已具备一定基础,预期下半年在不良资产管控的压力下,利润继续下行,银行让利实体经济还将继续。银行净利润下降与市场预期较为一致,前期政策和经济因素导致银行板块下跌,目前看相关利空因素已基本释放。

素已基本释放。

产业资本减持

随着股价上涨,宁波银行市净率突破2倍,在36家上市银行中首屈一指。与此同时,宁波银行也披露了股东雅戈尔集团的股份减持进展。数据显示,8月3日至8月12日以及至今,雅戈尔集团以30.12~34.00元减持6087.15万股,据此推算,雅戈尔此轮减持套现约为19.81亿元。

宁波银行上次发布减持公告是在2020年7月10日,公告发出的第二个交易日下跌2.8%,而宁波银行近一年共发布两次减持类公告。

7月9日,宁波银行股价创下历史新高,但同时也迎来了第三大股东的减持计划。7月10日的公告显示,雅戈尔集团计划减持1.20亿股,以宁波银行7月10日的收盘价30.68元计算,可减持套现约36.8亿元。

雅戈尔集团一直被资本市场认为是聚焦投资大过服装主业的公司,因此也更像是一家“投资公司”。历史上,该公司曾多次变动宁波银行股份,此次减持后仍持有12.24%的股份。

2019年3月末,雅戈尔披露公告称,为了调整其主业经营方向,价值超过320亿元的39家被投资企业及股权投资基金拟被处置。

此后,雅戈尔集团表示,未来将进一步聚焦服装主业的发展,除战略性投资和继续履行投资承诺外,公司将不再开展非主业领域的财务性股权投资,此次因为“自身战略安排的需要”而计划大手笔减持宁波银行,雅戈尔的战略转型或将进一步深入。

银行股拐点到了?

即便经历一轮普涨之后,A股36只银行股仍有24只“被净”。据Wind数据,截至8月14日,仅有宁波银行、招商银行、常熟银行、青农商行、紫金银行、杭州银行、张家港行、西安银行、青岛银行、成都银行、苏州银行、平安

银行等市净率超过1倍。

目前,银行板块估值分化非常明显。截至8月14日收盘,华夏银行报收6.44元,市净率仅有0.47倍,为上市银行中最低。交通银行、北京银行和民生银行市净率分别为0.51倍、0.54倍、0.54倍。

市净率位居前三的为宁波银行、招商银行以及常熟银行,市净率分别为2.1倍、1.66倍、1.34倍。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,“被净”是银行股的常态。之前不被看好是投资者对银行股资产稳健性有怀疑,但是随着经济企稳,市场出清已经接近尾声,不良债务风险大幅度降低。未来银行业资产安全性上升,配合良好的盈利能力,银行股将迎来一轮不错的行情。”

8月10日,中国银保监会公布2020年上半年银行业保险业主要监管指标数据。数据显示,上半年,我国商业银行累计实现净利润1.0万亿元,同比下降9.4%。不良贷款“双升”,资本充足率下降,引发投资者关注。

方正证券分析师杨仁文认为,在净利润同比下降9.4%的基调之下,后续银行业可能很难出现比其更差的增速了。银行板块估值落后非金融板块太多,目前积累的补涨空间较为可观。展望后市,乐观的因素在积聚,趋势也向好。

民生证券分析师郭其伟指出,随着上半年商业银行利润降幅终于揭晓,银行行情拐点已至。当前经济复苏节奏加快,不良风险逐步出清;货币政策方向转为精准导向以后,银行政策压力最大的时间点已经过去。当前银行股估值充分反映了悲观预期,又回到历史底部区间。因此,8月份的银行半年报行情值得重点关注。



数据来源:Wind 翁格涛/制表 官兵/制图

股指期货概述(二)

8.期权有哪些种类?

期权可以按照标的资产类别、行权时间、期权权利、价值状态、标的资产形式划分成不同的种类:

①按标的资产类别分类

根据不同标的资产的资产,期权可以分为金融期权和商品期权。再进一步细分,金融期权又可分为股权类、外汇类和利率类期权,商品期权又可分为农产品类、能源类、工业金属类和贵金属类期权。期权类期权主要分为股指期货、股票期权和ETF期权三类。

②按行权时间分类

按行权时间划分,期权可以分为美式期权和欧式期权两类。美式和欧式的称谓与期权交易的地理位置没有关系。美式期权(American Option)是指期权买方可以在期权存续期内的任意时间行权的期权合约。欧式期权(European Option)是指期权买方只能在到期日行权的期权合约。

③按期权权利分类

按期权权利划分,期权可以分为看涨期权和看跌期权。看涨期权是指期权买方有权在将来某一时间以行权价格买入合约标的资产的期权合约。看跌期权是指期权买方有权在将来某一时间以行权价格卖出合约标的资产的期权合约。

④按价值状态分类

按期权价值状态划分,期权可以分为平值、实值和虚值期权。平值是指期权的行权价格等于合约标的的市场价格的状态。实值是指看涨期权的行权价格低于合约标的的市场价格,或者看跌期权的行权价格高于合约标的的市场价格的状态。虚值是指看涨期权的行权价格高于合约标的的市场价格,或者看跌期权的行权价格低于合约标的的市场价格的状态。

⑤按标的资产形式分类

按标的资产形式划分,期权可以分为现货期权和期货期权。现货期权是以现货为标的资产的期权。期货期权是以期货为标的资产的期权。

9.期权与期货有什么区别与联系?

期权与期货存在相似之处,两者都是基本的场内衍生品,并且都具有风险管理功能。

但是期权与期货在买卖双方权利与义务、风险收益特征、保证金制度和合约数量等方面存在较大区别。

权利与义务:期权买卖双方权利和义务不对等,而期货买卖双方权利和义务对等。期货买卖双方都承担了履约的义务,必须在到期日进行交割。而期权只有卖方承担履约的义务,买方仅享受权利而不承担义务。通过买卖期权,投资者可将权利和义务进行分离,达到灵活投资和风险管理的目的。

风险收益特征:期权与期货的风险收益特征不同,期权的收益与标的资产的收益是非线性关系,两者不存在固定的比例关系;而期货的收益与标的资产收益之间存在固定的比例关系。

保证金制度:期权与期货的保证金制度不同。期权交易卖方承担义务,需要缴纳保证金作为履约保证,买方仅享有权利,所以不需要缴纳保证金。而期货买卖双方都承担履约的义务,因此双方都需要缴纳保证金。

合约数量:期权合约的数量远多于期货合约。期权每个合约月份上有不同行权价格的看涨和看跌期权多个合约,而期货每个合约月份上只有一个合约。

10.影响期权价值的因素有哪些?

影响期权价值的因素主要包括:标的资产价格、行权价格、无风险利率、到期剩余时间以及波动率,其关系具体如下:

影响因素	看涨 期权价值	看跌 期权价值
标的资产 价格	上升 增加	减少 增加
行权 价格	上升 减少	减少 增加
到期剩 余时间	增加 增加	不确定 不确定
波动率	上升 增加	增加 增加
无风险 利率	上升 增加	减少 减少
	下降 减少	增加 增加



券商中国
(ID:quanshangen)