

金融视窗

Jin rong shi chuang

五大险企市场份额下降有何启示

A股五大险企一季度业绩十分亮眼:净利润合计862.84亿元,同比大增70%。但令人意外的是,一季度的保费数据却显示五大险企市场份额下降。此前两年,保险业特别是寿险业市场集中度提升成为热议话题,因为这在历史上是首次出现,并被认为是行业“强者恒强”局面的开始。今年一季度的数据,中止了这一趋势。

从保费上看,一季度,A股五大上市险企合计保费9110.7亿元,占保险行业(16322亿元)55.8%的市场份额,这一份额较去年同期的58.7%(8265亿元/14084亿元)出现下降。

五大上市险企保费市场份额的下滑,主要源自寿险业务市场占有率的减少。具体来看,一季度五大上市险企寿险公司(中国人寿、平安寿险、太保寿险、新华保险、人保寿险)保费合计6628.8亿元,同比增长8.44%,但增幅低于寿险行业整体的17%。同时,这五大上市险企寿险市场份额为51.5%,低于去年同期的55.6%。另一方面,人保、平安、太保三家公司财险业务对应的市场份额合计为66.5%,高于去年同期的65%。

在此前的2017年、2018年,随着寿险“134号文”等新规引导行业回归保障、限制中短期业务等,寿险市场的集中度出现了历史上的首次回升。在这些新规下,中小险企此前快速占领市场的利器(中短期理财业务)被切断,需要“重新修炼、保障内功”。而大型险企由于具有一定的沉淀优势,比如代理人队伍优势、机构网络优势、服务能力、品牌和资源优势等,能更快适应行业的变化,因此其市场份额开始收复。

今年一季度保险市场集中度回落,背后有多种因素。首先,新一轮的开放政策,如对外资的开放等,给予外资险企和中小险企新的空间;其次,一些大型险企不再在一季度强推“开门红”,而不少中小险企仍重视开门红,两种不同的销售策略,造成一季度市场集中度降低;再次,有迹象显示监管政策对于中短期业务的阶段性销售有所放松,给予中小险企新的机会,而历时一年多的转型和调整,部分中小险企也适应了新的政策要求,在一季度实现了不错的增长;另外,大型险企继续着力推动价值增长,主动收缩或放弃低价值的规模业务等。

不过,一季度保险市场集中度下滑的情况会不会在二季度及下半年持续,还有待观察。若中小险企的涅槃重生是逆转市场集中度提升的主要原因,那么,这也意味着保险市场正在走向更加开放、竞争、多元的格局。(新华)

券商难改“靠天吃饭” 科创板引导增长预期

资管、长江保荐净资产大幅变动。

华泰证券非银金融沈娟团队表示,4月股市盘整、交投活跃度略有回落,两融规模相对稳定,预计投资类业务较前月拖累业绩,叠加3月高基数效应,业绩环比下滑。但在去年同期低基数效应下,业绩同比上涨。

自营受则业绩稳

4月A股出现显著调整,多项市场数据下滑,券商业绩也受到影响。

具体而言,股债市场较3月均有所回落。上证综指下降0.4%,深证成指下降2.35%,创业板指下降4.12%;中证全债指数4月下跌0.7%,上证国债下降0.003%。股票日均交易额8025亿元,环比下降9.3%。

两融余额稳步提升,质押规模仍在收缩。4月末两融余额9599亿元,环比上涨4.1%;4月券商股票质押新增未解押股数62亿股,环比下降21.8%。截至4月30日,市场质押股数6161亿股,较2018年11月初的高点持续收缩,较2018年末已减少184亿股。

“4月大盘表现差强人意,A股下行,但两融数据仍在上升,足以显现交投依然保持在较高的位置上。在市场波动加剧的情况下,股票自营风险敞口较低的券商,业绩稳健度更为凸显。”某非银分析师对记者表示。

投行迎科创板机遇

与券商投行业务相关的数据,则呈现分化态势。

4月,IPO规模88亿元,环比下降6.1%;再融资规模1581亿元,环比上涨152.9%;债权承销规模7088亿元,环比下降5.4%。股票承销443亿

元,环比上升145.89%;债券承销7131亿元,环比下降11.10%。

中银国际证券分析师王维逸预计,券商投行业务收入环比将有所增长。4月份券商总体业绩受高基数的影响,环比大幅下滑,但是同比仍然实现高增长。

目前,上交所受理科创板申请企业已逾100家,其中已问询企业超80家。伴随科创板申报进入常态化,券商成为主要受益对象之一。截至5月9日,中信建投证券保荐科创板企业家数达15家,领跑众券商。

“科创板持续推进,如火如荼,券商投行业务迎来发展良机。展望未来,直融占比有望进一步提升,预计投行业务将呈现稳步攀升、持续向好的局面。”上述非银分析师认为。

未来科创板逐项制度落地,有望进一步促进券商在资本市场中发挥关键推动作用。4月30日,上交所、中证金融、中国结算联合发布《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》,集中对科创板转融通证券出借和科创板转融券业务出借环节的差异化安排作出规定。

目前,中信证券、中信建投证券、银河证券、海通证券、申万宏源证券、国泰君安证券、华泰证券、国信证券和招商证券等9家券商已开通科创板转融通业务权限,并已展开相关系统测试。

沈娟团队认为,科创板制度设计完善多空平衡机制,将驱动市场定价合理均衡,提升资本市场运行韧性。同时放大证券需求,活跃交易、增强市场流动性。投行作为融资融券和转融通业务重要参与者和中介机构,将在平衡多空双方中发挥重要作用,同时也有望通过借入

证券开展做市与风险对冲。投行能力分化,优质券商差异化、特色化将趋强化。

高Beta业务是主线

Wind券商指数于3月最后一个交易日报收9410.5点,至4月30日下滑至8790.6点,单月降幅达6.59%。不过,年初至今,券商股依然延续较为强势的涨幅。

东方证券非银金融行业分析师唐子佩表示,目前券商板块PB(市净率)估值已经降至1.6倍,低于历史中枢20%。政策向好和业绩回升仍是2019年券商板块的投资主逻辑;短期来看,高Beta业务是主线,板块的走势将与大盘高度一致。

券商板块4月业绩有所回落,但总体来看,当前两市交易量维持高位运行,在科创板、衍生品等新产业、产品快速发展环境下,长期看好创新业务推进与交易量放大所带来的券商板块的投资性机会,有望通过投行资本化、财富管理等高ROA(资产收益率)业务促进券商实现战略发展。

王维逸表示,5月假期后,随着中美贸易摩擦升级,A股行情经历大幅震荡,自营投资收益的波动将会放大券商业绩的弹性,券商指数也经历了较大的回撤。在此背景下,重点看好业绩更加稳健同时估值较低的龙头券商。

在标的选择方面,唐子佩认为,应坚持三条投资主线:一是受益于科创板政策机遇,投行资源与实力较强的券商;二是随市场上涨弹性较大的标的,体现为自营与经纪业务占比较高;三是估值较低且业绩优异的券商标的。(王媛媛)

**双色球** 又双叒井喷 泰安独占鳌头  
5注二等奖66万到手

5月9日,肥城市的张先生(化姓)一人独中双色球第2019053期二等奖5注,奖金高达66.7万余元。

出奖投注站是37098324号投注站,得知中奖消息的曹站长喜出望外,第一时间就在自己的朋友圈和自己的好友群里公布了这一喜讯。

很多彩友看到这一消息时,纷纷掏出自己买的彩票,看看自己是否就是那个幸运儿,大奖得主张先生就是其中的一个。当他发现自己中了大奖,激动得一夜不曾入睡。第二天一早就开车赶往泰安市福彩中心去领取自己的大奖。

兑奖室门口的张先生开心得合不拢嘴:“这注号码我已经守了4年多了,一直没有变过。”张先生满意的说道,“我一共是守了6注号码,期期不落地买,可算抓到。”

张先生这些守的号码都是5倍单式投注,此次双色球二等奖单注奖金就高达133437元,张先生因为5倍投注,所以张先生成功斩获了667185元。

张先生在买完守的号码之后,通常还会机选上几注号码,张先生说:“多买几注,不定哪注开花嘛。”

无论是守号,还是机选,您都可以走进身边的福彩投注站买上几注彩票,说不定哪注彩票就“开花”了呢。(孔令琛)

**富贵满堂**

一花独放不是春  
泰安福彩愿您“富贵满堂”

2019年4月22日至5月21日

活动期间,在泰安市辖区内各福彩销售网点购买福彩刮刮乐“富贵满堂”票种:

- 凡单张彩票中得**500元**(仅限500元,且经扫描枪扫描兑奖)奖金者,再获赠**50英寸海信电视**一台;
- 凡单张彩票中得**50元**(仅限50元,且经扫描枪扫描兑奖)奖金者,再获赠**40元**的即开票奖励,同时参与抽奖活动,有机会获得**50英寸海信电视**。

通过即开票销售展示柜和双票机购买的符合条件的中奖彩票,不能使用微信公众号或自助终端进行兑奖,需持中奖彩票原件到附近电脑票投注站通过扫描枪扫描兑奖,同时登记参与抽奖活动。本活动总计发放海信电视奖品44台,具体详情可咨询辖区各福彩投注站。

本活动最终解释权归泰安市福彩中心所有

彩票物流码	中奖者联系电话	中出投注站站
-0193344-172-3	139****0047	37090274
-0196764-193-3	139****3652	37090186
-0190034-187-3	177****8223	37098280
-0196251-185-3	187****6299	37090275
-0192434-184-3	182****9541	37090164

5月9日上午举行了首期抽奖活动,抽取了4月22日至5月6日符合条件的中奖票,邀请两名公证处公证员全程监督,由5位彩友代表抽取5名海信电视中奖彩友。

获奖名单如图 50寸液晶电视机(5名)  
奖品领取截止时间为活动结束后3个工作日即5月29日前,逾期不领视为自动放弃。