

从上市公司中报看中国经济走势 ②

供给侧结构性改革见成效

周期性板块业绩明显改善

本报记者 何 川

A股上市公司半年报业绩披露进入尾声,从已披露的情况来看,钢铁、采掘、有色金属等传统周期性板块的上市公司业绩同比实现大幅增长。业内人士认为,随着供给侧结构性改革的推进,传统周期性行业经历了去产能、去库存的过程,再叠加上半年我国宏观经济平稳增长,固定资产投资和房地产开发投资增势稳定,不少周期性板块企业经营业绩显著改善。

以钢铁板块为例,钢铁工业作为重要的原材料生产和加工部门,处于工业产业链的中间位置,其发展与基建、房地产等固定资产投资的关联性很强。数据显示,截至8月31日,35家钢铁行业上市公司共实现营收、净利润分别为6891.02亿元、218.13亿元,同比分别增长47.64%、402.79%。除了4家公司净利润增长为负之外,其余31家均实现增长,其中有20家公司净利润同比实现翻倍。

长江证券分析师王鹤涛表示,上半年钢铁板块上市公司业绩同比大幅改善,一方面是供给侧结构性改革政策稳步实施、环保限产政策频出,淘汰“僵尸企业”、打击“地条钢”带来了行业供给收缩;另一方面,上半年国内宏观经济数据超出市场预期,改善了下游基建、房地产需求。

从去产能来看,去年钢铁行业共化解粗钢产能逾6500万吨,今年将再压减钢铁产能5000万吨左右,钢铁行业落后产能不断得到出清。从宏观经济数据来看,上半年我国GDP同比增长6.9%,经济增长势头良好。与此同时,上半年我国固定资产投资保持平稳,全国固定资产投资(不含农户)增长8.6%,增速仍高位运行,全国房地产开发投资增长8.5%,民间固定资产投资增长7.2%,与1月份—5月份相比提高了0.4个百分点。

除了钢铁行业外,采掘、有色金属等其他周期性行业的景气度也明显回升。有

色金属板块115家上市公司共实现营收、净利润分别为6632.93亿元、196.29亿元,同比分别增长24.81%、101.31%。除了19家公司净利润增长率为负之外,其他96家均为正,其中有47家公司净利润增长翻倍,驰宏锌锗、方大碳素、怡球资源、云南铜业等12家公司净利润同比增长逾10倍。

采掘板块中,62家上市公司共实现营收、净利润分别为14673.66亿元、574.1亿元,同比分别增长41.49%、4862.35%。除了9家公司净利润增长率为负之外,其他53家均为正,其中有35家公司净利润增长翻倍,冀中能源、中国石油、潞安环能、恒源煤电等6家公司净利润同比增长逾10倍。

以冀中能源为例,该公司在业绩报告中表示,上半年公司经营业绩同向大幅上升的主要原因是今年上半年煤炭市场形势好于上年,供需关系有所好转,同时公

司加大经营管控,科学安排煤炭生产,煤炭产品售价较上年同期大幅上涨。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,钢铁、采掘、有色金属等周期性板块上市公司业绩回暖,佐证了上半年我国宏观经济继续运行在合理区间。此外,由于煤炭、钢铁、石化、有色金属等生产资料价格上涨对工业生产者出厂价格指数(PPI)上涨的贡献率达到80%,在去年9月份PPI结束54个月的负增长后,目前PPI已连续8个月保持在5%以上。

对于下半年周期性板块的发展趋势,董登新认为,随着传统行业去杠杆、去产能的持续推进、冬季环保限产措施的实施,钢铁、煤炭等行业集中度进一步提升,利好相关龙头企业。此外,政策面上的基础设施建设力度和房地产调控等,也将影响资源类周期行业的下游需求,对周期性板块业绩产生较大影响。

中报成绩单远超市场预期

上市险企业业务转型升级力度大

经济日报·中国经济网记者 江 帆

热点聚焦

上半年,上市险企保险业

务结构进一步优化升级,期缴

保费和首年期缴保费比例提

升、银保产品保障期限拉长、

有效人力显著提升。保险产

品和服务、资金等供给将更加

丰富和完善,保费增长点更加

明确,多元化的投资手段及服

务实体经济的政策导向,有利

于险企类固定收益等品种

的

投

资

中国平安
PING AN

新业务价值率达34.4%，渠道首年期缴保费同比增长49.6%

CHINA LIFE
中国人寿

首年期交产品贡献保费收入777.11亿元
同比增长10.8%
续期保费收入1805.0亿元，同比增长39.0%
在总保费收入中的占比达52.2%，同比提高7.8个百分点

太平洋保险
CPIC

新业务价值为197亿元，增速达59%

NCI
新华保险

新业务价值率达39.74%，为公司历史最高水平

上半年,上证50指数成份股为代表的蓝筹股曾经走出过一波亮丽行情,其中四大上市保险公司表现尤为抢眼。据万德数据统计,截至8月30日,按申万三级行业分类的保险板块半年涨幅高达51.62%,位居A股市场所有板块涨幅第三位。同是金融三驾马车的银行和证券行业,半年涨幅仅10.55%和3.61%,分别位列第28位和第45位。保险股行情为何如此火爆?答案就在今年的中报数据中。

截至8月30日,四家A股上市保险公司2017年中报全部亮相,特别是中国平安、中国人寿、中国太保,其中报业绩被投资界评价为“远超市场预期”。

公司价值不断增厚

最先披露中报的中国平安,实现营业收入4637.65亿元,同比增长23.1%;实现归属母公司净利润434.27亿元,同比增长6.5%,集团期末内含价值为7391.44亿元,较上年末增长15.9%;中国人寿紧随其后推出了同样抢眼的中报业绩,实现营业收入4014.24亿元,同比增长17.8%;实现归属于上市公司股东净利润122.42亿元,同比增长17.8%;第三家中国太保上半年实现净利润65.09亿元,同比增长6%,期末归属于公司股东的净资产为1315.14亿元,加回分红实际净资产上升4.6%,内含价值2714.54亿元,较年初增长10.4%。新业务价值197亿元,同比增长59%,集团总投资收益率4.7%,净值增长率4.5%。

最后发布中报的新华保险从数据上看似乎有些例外,中报显示实现营业收入770.70亿元,同比减少11.9%;实现归属于母公司股东的净利润32.37亿元,同比减少2.9%;内含价值1420.89亿元,较去年底增长了9.76%。不过,这在投资业内人士看来并无重大影响。

“上半年净利润下滑,下半年预计情况有所改观。利润的下滑一是因为负债端由于750日国债收益率曲线下降造成准备金补提,二是因为资产端投资收益率为4.9%,同比减少0.4%。预计从2018年开始,准备金会陆续释放,对公司净利润构成利好。”山西证券分析师刘丽如是表示。西南证券的分析师郎达群则给新华保险下了“中报符合预期,笃定价值转型”的评语。

业务结构优化升级

今年保险中报除数据整体向好外,一个突出特色是保险业务结构优化升级进一步明显,这集中体现在新业务价值方面,包括期缴保费和首年期缴保费比例提升、银保产品保障期限拉长、有效人力显著提升等。中报数据显示:中国平安新业务价值率达34.4%,渠道首年期缴保费同比增长49.6%,中国人寿首年期交产品贡献保费收入777.11亿元,同比增长10.8%;续期保费收入1805.0亿元,同比增长39.0%,在总保费收入中的占比达52.2%,同比提高7.8个百分点,个险渠道季均有效人力较2016年年底增长39.4%。中国太保的新业务价值为197亿元,增速达59%,超市场预期,且新业务价值率首次突破40%。新华保险39.74%的新业务价值率为公司历史最高水平,主要受益于渠道和产品的结构优化。从中报判断,四大保险公司的业务转型升级会给下半年的发展带来持续动力。

中国人寿总裁林岱仁在接受记者采访时说:“今年以来,中国人寿继续主动控制趸交规模,以首年期交和续期业务驱动来实现保费增长。在银保渠道的期交转型中,五年期及以上的业务占比已达40%—50%。”

“保险行业监管从严,利好大型上市险企,四大上市公司寿险保费占有率年初以来持续回升;行业长期回归保障性

质是大势所趋,理财快返型产品受限倒逼保险公司改革,上市险企转型调整能力提升有利于获得竞争优势。”广发证券商田分析说。

转型不仅表现在业务结构上,还体现在综合经营布局上。例如,先走一步的中国平安目前已经进入了多经营板块的良性互动中。从中报看,中国平安434.27亿元归属母公司的净利中,寿险、产险、银行、信托和资管贡献比重分别为54%、16%、17%、5%和8%。其中平安寿险和资管业务超预期增长对集团业绩贡献最大。

去年正式入股广发银行的中国人寿也明显发力。中报显示,截至上半年,广发银行代理的中国人寿首年期交保费同比增长133%,推广国寿广发联名卡28.7万张。中国人寿存放于广发银行的存款余额为349.11亿元,金融市场及同业类关联交易发生余额为98.94亿元,融资类关联交易发生额为120亿元,投资理财类关联交易发生额为3.5亿元。

当前,中国人寿旗下已有保险、投资、银行三大板块,欠缺证券,但预计不久会补上这一缺口。中国人寿董事长杨明生表示,综合经营并不是追求多牌照,而是要提升主业效益。

加快科技领域布局

在今年保险公司披露的中报数据中,有关保险业服务民生、投资实体经济的数据倍受媒体关注,也是今年上半年上市险企中报的亮点之一。在产品结构上,新华保险在健康险上持续发力,健康险保费增速远超其他子板块,同比增长达43.9%,公司首年保费收入中健康险占比高达36.35%。

在投资实体经济方面,中国人寿最为抢眼。近期中国人寿投资217亿元认购中国联通10.22%股权一事,引发各方关注。其实,这已是中国人寿

今年第二次出现在央企混改方案中了。8月份,中国人寿已完成了对中国茶叶有限公司“混改”投资。中国人寿中报显示,截至上半年实现总投资收益566.63亿元,同比增加58.22亿元,增长11.5%。杨明生更表示,中国人寿的投资总方针是以投向实体经济为主,未来还会主动参与下一轮国企混改。

今年的保险中报还显示,保险服务实体经济的方式正在多元化,其中最有特色的是与科技新领域的结合。中国平安中报显示,截至2017年6月30日,平安好医生累计为超过1.6亿用户提供健康管理服务,金融壹账通新增同业交易规模2.62万亿元,征信业务查询量超3.56亿次,成为央行个人信用体系的有效补充。此外,平安科技与重庆疾控中心联合研发了全球首个人工智能+大数据流感预测模型。

中国平安董事长兼首席执行官马明哲表示,未来会逐步将平安从资本驱动型的公司打造为科技驱动型的公司。

在科技创新领域,中国人寿也提出了“科技国寿”战略。8月24日,中国人寿在发布中报的同时,还发布了另一则公告,即拟以56亿元投资于百度基金合伙企业,该基金将主要投资于互联网领域项目,这也是科技国寿战略的重要内容之一。

中银国际分析师鲍淼谈到中报时认为,保险行业被市场持续看好,一是政策支持保险服务实体经济,保险产品和服务、资金等供给将更加丰富和完善,保费增长点更加明确;二是寿险业务价值转型延续,保险业务本身带来的价值成长将更加稳定;三是更加多元化的投资手段及政策导向,有利于险企投资类固定收益等品种。保险板块价值具有稳定成长趋势。

2017年9月1日 星期五

风向标

网贷监管措施落地一周年

882家平台退出网贷行业

本报记者 钱箬旻

自2016年8月24日多部委联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)至今已满一年。不少平台发现自身无法符合监管要求,选择主动退出。据网贷之家统计,一年来,有882家平台退出网贷行业。其中,良性退出的停业和转型平台657家,恶性退出的问题平台有225家。在恶性退出平台中,贷款余额超过千万元的有47家。

金信网总经理徐磊锋表示,一年来大额标平台陆续退出行业或寻求转型,行业进一步回归“小额普惠”。随着不合规平台加速退出市场,行业自律体系逐渐建立,利率逐渐回归理性,行业向着更加健康、规范的方向发展。

“一年多时间,停业及问题平台数量总体呈下降趋势,2016年9月份停业及问题平台数量达114家,2017年7月份单月停业及问题平台数量已经下降至35家。”网贷之家研究中心研究员陈晓俊表示,近一年来新上线平台数量总体处于低位,大多数平台对较为严格的监管已有预期,因此从2016年9月份开始,停业及问题平台数量减少。

以2016年8月24日为时间分割点,停业及问题平台事件类型发生了较大的变化。《暂行办法》出台前停业、转型的比例分别为43.12%、0.78%;《暂行办法》出台后停业、转型的比例上升至70.41%、4.08%。跑路、提现困难、经侦介入的问题平台数量占比均出现下降。《暂行办法》出台后跑路、提现困难、经侦介入的占比数值分别为11.90%、13.49%、0.12%;《暂行办法》出台前该指标数值分别为35.18%、20.18%、0.74%。“变化的原因是众多小平台无法满足监管要求,主动清盘停止营业,这部分平台待收余额较少,容易完成清算。”陈晓俊说。

会计师事务所监管办法修订

新增特殊普通合伙组织形式

本报讯 记者曾金华报道:近日,财政部发布了新修订的《会计师事务所职业许可和监督管理办法》(以下简称《办法》),自2017年10月1日起施行。《办法》放宽了准入条件,优化简化审批程序和环节;充实和强化会计师事务所取得执业许可后的监督管理内容;新增特殊普通合伙组织形式。

2010年7月份,财政部会同工商总局对大中型会计师事务所转制为特殊普通合伙组织形式作出具体规定。截至2013年年底,40家证券资格会计师事务所全部转制为特殊普通合伙组织形式。“在总结前期经验的基础上,结合业内的呼声,《办法》新增了特殊普通合伙组织形式。”财政部有关负责人表示。

《办法》还对会计师事务所合伙人(股东)条件作了重大调整。合伙人(股东)执业经历条件从“取得注册会计师执业资格后最近连续5年在会计师事务所从事审计业务”放宽至“最近连续3年在会计师事务所从事审计业务且在会计师事务所从事审计业务时间累计不少于10年或者取得注册会计师执业资格后最近连续5年在会计师事务所从事审计业务”。

据悉,截至2016年12月31日,全国共有执业注册会计师105218人,合伙人(股东)32515人,会计师事务所7408家,全行业2016年度业务收入突破700亿元。

一线传真

上半年高新技术企业申报量同比增38%

税收优惠助推重庆企业创新

本报讯 记者冉瑞成 吴陆牧报道:来自重庆市科委的数据显示,今年上半年重庆高新技术企业申报十分踊跃,申报企业数量达到1345家,同比增长38%。同时,高新技术产业增加值增长26.3%,高于全市规模以上工业增加值近16个百分点。

记者了解到,市场主体申报高新技术资格热潮的背后,研发费用税前加计扣除政策让企业直接享受到了研发技术、创新动能带来的政策红利。重庆长安汽车股份有限公司无人驾驶智能轿车成功完成了从重庆到北京2000多公里高速路上的无人驾驶测试,标志着中国车企智能驾驶技术迈入了世界先进水平。长安汽车品牌公关总经理杨大勇表示,“高新技术的研发离不开资金的大量投入,去年长安公司享受国家研发费用加计扣除税收优惠政策,减免税收达9.86亿元,约占整个集团智能化研发费用的40%”。

从今年起,中小型企业研发费用税前加计扣除比例由50%提高至75%,这意味着企业加大研发投入、开展科技创新将获得更大支持。随着政策红利的持续释放,企业获益更多。记者从重庆市国税局了解到,2017年上半年,423户重庆企业享受研发费用加计扣除优惠政策,同比增加151户,增幅55.5%,增加户数超过2014年、2015年新增户数总和。据了解,在享受这项政策的新增企业中,信息传输、软件开发、信息技术服务业、科学研究与技术服务业等新兴行业占比超四成,计算机、汽车整车及零部件制造等战略产业占比超三成。

与此同时,企业享受优惠、便捷办税、轻松缴税的流程也在不断优化,重庆国税大力推进办税便利化,打造贴身服务、推动减负增效,还通过共建国地税通办的办税服务厅,为纳税人缩短了办税时间。据重庆市国税局预计,今年当地1800余户中小企业将新享受税收减免1.8亿元。

本版编辑 梁 睿