

# 市值“两极分化” 8家A股上市公司年报“难产”

85家财险公司一季度“成绩单”揭晓

70家盈利 15家亏损 实现净利超256亿元

随着险企一季度偿付能力报告陆续披露,财险公司的经营情况也随之揭晓。记者根据中国保险行业协会数据统计,截至5月7日,已公布今年一季度经营情况的85家财险公司,合计实现保险业务收入约5161.45亿元,合计实现净利润约256.04亿元。

受访专家表示,财险行业今年以来表现较好,主要受行业车险业务优化、去年投资收益逐渐释放等因素影响。

## 4家财险公司净利均超10亿元

具体来看,上述85家财险公司中,中国人民财产保险股份有限公司(以下简称“人保财险”)以1816.75亿元的保险业务收入居首,是一季度唯一一家保险业务收入超千亿元的财险公司;中国平安财产保险股份有限公司(以下简称“平安产险”)、中国太平洋财产保险股份有限公司(以下简称“太保产险”)紧随其后,分别以852.83亿元、633.16亿元保险业务收入暂列第二、第三位。

净利润方面,人保财险以133.09亿元居首,也是一季度唯一一家净利润超过百亿元的财险公司。除人保财险外,净利润超过10亿元的财险公司有3家,为平安产险、太保产险和中国人寿财产保险股份有限公司(以下简称“国寿财险”),分别实现净利润33.70亿元、20.39亿元、14.03亿元。

从盈利情况来看,上述85家财险公司中有70家今年一季度实现盈利,合计实现盈利257.66亿元,盈利险企数量占已披露偿付能力报告财险公司数量的82%。与去年同期相比,盈利财险公司数量和占比皆有所提升。此外,有15家险企一季度亏损,合计亏损1.62亿元,单家险企最高亏损额为0.28亿元。

中国精算师协会创始会员徐显琛表示,从近年财险市场的表现来看,财险公司整体经营较为平稳,同时,财险公司对利润质量的关注度明显超过了对规模增量的关注度。特别是在车险业务上,整体来看,今年一季度,行业在车险业务方面基本上实现了承保收入与成本的平衡,少数还能实现微利,头部险企的综合成本率较低,承保利润较高。因此,今年一季度财险行业的业绩表现较好。

从综合成本率来看,今年一季度,人保财险、平安产险、太保产险等头部险企的综合成本率均在95%上下,处于较低区间。这意味着,上述险企在承保业务方面均实现了盈利。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾表示,今年一季度,财险行业延续了去年以来在业务经营方面的降本增效趋势,财险行业重点优化新能源车险和部分非车险业务的赔付,使得行业负债成本端的优化效果显现。同时,财险行业自去年以来的投资收益浮盈逐步释放,也使得行业的盈利表现延续了去年的良好势头。

## 行业“马太效应”显著

值得注意的是,财险行业的“马太效应”仍然较为显著。从已披露偿付能力报告的险企来看,一季度净利润排名前五的财险公司合计盈利208.80亿元,占所有财险公司净利润的82%。此外,在85家盈利的财险公司中,有53家的净利润在1亿元以下,相较于头部险企差距较大。

徐显琛分析称,相较于中小险企,头部险企主要有两点优势。一是品牌优势,即消费者在选择保险产品特别是以车险为代表的标准化保险产品时,更加倾向于选择大公司;二是规模效应,即对险企而言,经营的业务规模越大,平摊的运营费用和固定费用等成本越低。

在行业激烈竞争的背景下,中小险企应如何“破局”?徐显琛认为,中小险企的优势在于管理扁平化、对市场变化反应更加灵敏。因此,中小险企可以因地制宜,通过与当地政府、企业合作等方式,发展当地特色业务,实现差异化经营。

周瑾表示,在“马太效应”愈发明显的市场格局下,中小险企应该更多选择差异化和特色化的路径,从细分领域等方面寻找差异点,精耕细作。此外,就新兴的新能源车险市场而言,其技术门槛较高,且数据和专业能力需要高度依赖车企,因此,在没有资源禀赋的情况下,中小险企要慎重投入,当前宜采取跟随策略,保持市场敏感度,后续再择机发力。

据《证券日报》作者:冷翠华

截至5月6日下午,A股上市公司2024年年度报告披露季已经结束,但仍有8家公司年报“难产”。

记者注意到,这8家公司中的玉龙股份、中航产融和普利退正在主动推进退市事项或者已经确定了将退市。另5家公司年报未能按时披露,则是因为重要事项需要核实或者补充等原因。年报“难产”消息下,这5家公司的股票均已停牌。停牌前,多数公司的股价下跌,但也有一家——ST新潮股价不跌反涨,成为资金抢夺的“香饽饽”。

## 8家公司市值两极分化

Wind数据显示,5403家上市公司已披露2024年年度报告,不过,玉龙股份、中航产融、普利退、ST新潮、紫天科技、金力泰、天茂集团、\*ST恒立年报“难产”。

从估值来看,这8家公司市值呈现“两极分化”。其中玉龙股份、ST新潮、中航产融和天茂集团4家公司市值超过100亿元,中航产融市值甚至达到306亿元。另外4家公司中,金力泰市值大约20亿元,其他3家公司市值均不足20亿元。

玉龙股份、中航产融正在主动推进终止上市事项,因此无法按期披露2024年年度报告及2025年一季报。此外,普利退已经收到深交所关于公司股票及可转债终止上市的决定。

其他5家公司中,年报“难产”原因各有不同。金力泰是因年报中财务信息等相关重要事项未能完成核实查账程序,预计无法在法定期限内披露年报。天茂集团、ST新潮是因为年报涉及的部分信息需要进一步补充或核实,无法在法定期限内披露年报。

\*ST恒立则表示,公司年报的部分信息需进一步补充。\*ST恒立还称,相关审计机构未按约开展审计工作,公司于4月29日15时后才收到审计报告等相关专项报告。上述情况导致公司审计委员会未能审议相关议案,所以无法按期披露。

此外,紫天科技因未聘请年审会计师,无法在法定期限内完成审计工作,进而无法按时披露2024年年度报告。

## 5家公司股价表现不同

3家主动推进退市或者已经锁定退市的公司自然不必说,ST新潮、紫天科技、金力泰、天茂集团、\*ST恒立5家公司也进行了风险提示,包括可能被实施“退市风险警示”,甚至可能面临终止上市的风险。

上述5家公司股价表现却不尽相同。具体来说,紫天科技已于3月份就已经停牌,ST新潮、金力泰、天茂集团、\*ST恒立4家公司则于5月6日起停牌。

停牌前,天茂集团、\*ST恒立和金力泰发布年报无法按时披露的消息之后,股价均下跌。例如,天茂集团4月28日晚间公告无法按时发布年报的消息,公司股票此后连续两天跌停,并于2025年5月6日开市起停牌。

就相关事项,5月6日,记者致电天茂集团方面,对方表示“以公告信息为准”。记者注意到,天茂集团当前业绩不佳,2024年预计亏损5亿元至7.5亿元。

相比之下,4月28日晚间发布年报“难产”消息后,ST新潮在4月30日仍然小幅上涨,整个4月份股价更是上涨38.36%。这可能与ST新潮正面临两家公司的竞争性要约收购有关,即浙江金帝石油勘探开发有限公司和伊泰B均拟对ST新潮进行要约收购。

5月6日,香颂资本董事沈萌接受记者采访时分析,年报制度是上市公司最基本的信息披露义务,如果无法按时披露属于重大问题,无法按时披露年报的企业往往存在极大的经营性风险。

据《每日经济新闻》作者:陈晴

# 纳入港股通标的的股价“狂飙”,释放什么风险信号?

近期,山东墨龙H股被重新纳入港股通标的以及A股股票“摘帽”等原因,股价4个交易日最大涨幅超450%,引发市场关注。数据显示,在纳入港股通当日,相关个股普遍具有良好表现,这一现象在近三年更为明显,但投资者需要警惕的是,在快速大涨之后,股票具有一定的回撤风险,且调出港股通标的的当日亦普遍下跌。

## 山东墨龙H股大涨

5月7日,山东墨龙H股开盘后再度冲高,盘中最高上涨50.4%,随后逐渐走低,收盘下跌6.37%。数据显示,山东墨龙H股4月30日开始股价出现明显异动,自最低价的最大涨幅达到451.09%。

山东墨龙H股于5月6日被纳入港股通标的,当日涨幅即达到188.51%,创下该股单日最高涨幅纪录。另外,山东墨龙A股“摘帽”也促进了股价的上涨,公司股票自5月6日开市起撤销其他风险警示,证券简称由“ST墨龙”变更为“山东墨龙”,其A股股票已连续两个交易日涨停,5月7日收盘仍有46.43万手买单封死涨停板,金额超过2亿元。

随着山东墨龙H股股价的大涨,其A股和H股的溢价率亦出现极大幅度的波动。数据显示,今年年初至5月2日,山东墨龙的A股相较于H股溢价率均在130%以上,最高达到245.52%,在5月6日暴涨后,当日溢价率罕见出现负值,为-6.73%,即H股股价超过A股,为该股港股上市以来首次。截至5月7日,山东墨龙A股相较于H股的溢价率为9.71%。

## 纳入港股通标的影响股价

历史数据显示,除了山东墨龙外,在纳入港股通标的后,多股出现大涨,如庄园牧场(注:该股H股已退市)2017年11月14日纳入深港通标的,当日上涨95%,COSMOPOL INTL于2023年11月9日纳入港股通标的,当日大涨76.68%,两股均创下该股单日最高涨幅纪录。此外,洲际航天科技、艾美疫苗、龙蟠科技等纳入港股通标的的当日涨幅均在60%以上。

近几年,纳入港股通标的后,个股当日股价表现普遍较好。数据宝统计,剔除已退市股后,2023年至2025年,相关个股纳入港股通标的后(深港通

和沪港通纳入日期不同的和多次纳入的均分开计算),每一年的当日涨幅均值都在1.5%以上,这三年涨幅分别为1.76%、1.97%、6.58%。2015年至2021年,相关个股纳入港股通标的后,在纳入次日表现较好,年度内次日涨幅均值都在0.4%以上。

同样,与纳入港股通标的的相对应的,股票调出港股通标的后,当日均有明显跌幅。剔除已退市股后,股票调出港股通标的的当日平均下跌5.2%,9股退出当日跌幅超过30%。如华音国际控股2019年9月9日被调出港股通交易名单,当日股价大跌40.59%。

## 暴涨后需警惕回撤风险

港股上市公司纳入港股通后,内地投资者可直接参与投资,有助于提升股票的市场活跃度。进入港股通标的的具有一定的门槛,往往被投资者视为“优质资产筛选池”,纳入后有助于提升投资者关注度,从而推动股价上涨。

山东墨龙A股H股差价也是资金炒作其H股的原因,资金在购买更便宜资产的心理下,南下涌

人购买山东墨龙H股,大幅缩小两者差价。

纳入港股通后,山东墨龙H股成为市场热点,吸引了大量短线投资者和投机资金的关注。这些资金的涌入进一步推高了股价,形成了“追涨”效应,加剧了股价的波动。

值得注意的是,历史数据显示,纳入港股通标的的当日大涨的股票,回撤的概率相对较高。在纳入港股通标的的当日股价超过20%的19股中,次日出现下跌的占比为63.16%。拉长线来看,后5日下跌的占比扩大到83.33%,后20日下跌的占比为77.78%,且后5日、后20日平均跌幅分别为2.95%、14.04%。

例如庄园牧场异动较为剧烈,在纳入当日上涨95%后,次日即下跌17.02%,后20日累计跌幅更是达到58.97%。COSMOPOL INTL在纳入当日、次日分别上涨76.68%、25.2%,随后亦开始持续下跌,纳入后20日累计跌幅达到45.4%。

山东墨龙H股5月7日的走势,也印证大涨后的下跌风险,该股最高当日涨幅超过50%,收盘跌幅超6%,从当日高点至收盘股价回撤幅度超过35%。

据《证券时报》作者:刘俊伶

讲文明 树新风 公益广告



# 在家分好类 出门正确投

## 药品油漆废灯管投红桶