

财险公司一季度保费与净利双升

近八成综合投资收益率同比提高

■ 相关链接

31家保险资管业绩出炉 营收净利双降

2022年股债双杀加上另类业务放缓,让保险资管整体业绩承受较大压力。

目前主要保险资管公司均已发布2022年年报。据统计,31家保险资管公司2022年营业收入合计327.23亿元,同比下滑10.4%;净利润合计141.18亿元,同比下滑7.2%。这也是继2021年之后连续第二年,保险资管业绩整体下滑。

31家保险资管公司的2022年净资产收益率(ROE)平均为16.61%,比2021年整体水平降低2个百分点。

不过,各家保险资管主体业绩出现一定分化,让营收和盈利排名相较上一年也出现变化。

从资产管理规模角度看,保险资管公司发展仍较快。

盈利四大机构不变

据统计,2022年,31家保险资管公司(除大家资产、华夏久盈资产外)合计净利润141.18亿元,其中29家为盈利、2家亏损。

从盈利来看,有四家机构仍是全行业仅有的盈利达10亿以上的机构,有一定盈利领先优势。

其中,平安资管2022年盈利最高,实现净利润29.69亿元,同比增长22.7%。这也是平安资管时隔两年后,再回到保险资管机构盈利榜首。平安资管在2018年、2019年均盈利最多的保险资管公司。

国寿资产2022年净利润23.61亿元,排名第二。泰康资产净利润16.96亿元,位于行业第三。排名第四的是国寿投资,净利润为11.33亿元,2022年末该公司累计签约规模超6800亿元,在管资产规模超4300亿元。

盈利排名第五至第七的分别是阳光资产、太平资产、太保资产,这3家公司净利润均在7亿-8亿元。其他盈利较多机构还包括新华资产、华泰资产、建信保险资管、人保资产。

与此同时,也有2家保险资管公司2022年为亏损,分别为安联保险资管和太平资本保险资管。

半数机构盈利下滑

从同比看,31家保险资管机构2022年经营业绩喜忧参半,实现盈利增长的机构有15家。

盈利高增的机构有基数较小的因素。生命资产、长城财富资产、交银康联资产2022年净利润均有1倍以上增长,都属于此类。永诚资产则实现扭亏,从2021年亏损0.26亿元到2022年净利润0.30亿元。

规模较大的保险资管公司中,平安资管、太保资产、太平资产等公司在2022年实现了盈利额的正增长。

在净利润下滑的保险资管机构中,合众资产的净利润降幅达50%以上,人保资本、泰康资产、国寿投资、百年保险资产、中信保诚资产、中英益利资

产、国寿资产等公司净利润降幅也有10%以上。

2022年净利润下滑的保险资管机构,多数出现营业收入下滑,资产管理费收入和投资收益减少对营收形成拖累。

多位业界人士分析,观察保险资管公司的资产管理费收入,要综合考虑管理规模和业务结构。去年管理费收入下滑或增速放缓,主要源自管理费收入构成结构变化。近年保险资管公司逐步走出母公司保险资金受托管理的舒适区,同步通过市场化发行资管产品来拓展第三方业务,也带来管理费构成变化。

总体上,传统费率固定的基础管理费越来越“薄”,绩效管理费占比越来越大。后者与管理规模相关,更与管理业绩关系紧密。也因此,在去年股债双杀和另类业务放缓的市场环境下,保险资管公司尽管规模仍在增长,但管理业绩很难超越绩效目标,绩效奖金减少影响了总体管理费收入。

ROE平均为16.6% 最高达89%

除了盈利额外,ROE指标也受到一些资管机构关注,这能反映一家机构的资本回报能力。

据2022年报数据估算,31家机构2022年整体ROE为16.6%,这一指标已连续两年下滑,不过仍处于相对较高水平。同时,不同机构之间ROE存在较大差距。

其中,民生通惠资产2022年ROE最高,高达89%。民生通惠资产是盈利较强的中小型保险资管公司,2021年净利3亿元,2022年净利润增至3.77亿元。与此同时,该公司股本为保险资管公司最低的1亿元,2022年初股东权益5.33亿元,经历年度分红后,2022年末股东权益降至3.1亿元。在盈利增长和净资产下降的双重影响下,该公司2022年净资产回报率最终成为行业最高。

同时,建信保险资管、平安资管、工银安盛资管、阳光资产2022年的ROE均达到30%以上。其中,平安资管2022年ROE为35.7%,为头部保险资管机构中ROE最高。此外,太平资产、光大永明资产、中意资产ROE也较高,都在20%以上。

另外,作为一类资产管理机构,保险资管公司的管理资产规模也是体现实力的关键维度。尽管近年营收和盈利有波动,但保险资管业仍是近年资管市场发展速度较快的业态。

从公开信息看,至少已有8家管理规模万亿级的机构。即,国寿资产、平安资管、泰康资产、太保资产、人保资产、太平资产、新华资产、大家资产。同时,也有第三方业务占比较高的华泰资产、光大永明资产、阳光资产等公司,业务增速较快。此外,近年新成立的保险资管公司也在快速起势。据招商信诺资产公司官网信息,该公司2020年10月开业,2022年9月资产管理规模已突破1500亿元。

据《证券日报》

根据险企近期陆续披露的偿付能力报告,一季度,83家财险公司共实现净利润约170亿元,较去年同期增加约10亿元,同比增长约6.3%。据银保监会数据,一季度财险公司保费同比增长10.45%。这意味着今年一季度财险公司的保费收入和净利润双增长。

业内人士认为,一季度财险公司保费收入同比增速较高,主要受益于经济社会生活的全面恢复;净利润同比增长则主要缘于一季度资本市场回暖,投资收益好转。

保费收入同比实现两位数增长

根据银保监会统计数据,一季度全行业财险公司共实现保费收入约4667亿元,按可比口径同比增长10.45%。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对记者分析称,一季度,企业生产活动趋于正常,消费者对经济增长的信心在恢复。财险行业也把握机会加速发展,保费增长延续了去年的良好态势。

从险企偿付能力报告披露的保险业务收入数据来看,财险市场依然呈现集中度较高的特点。一季度,人保财险的保险业务收入约为1680亿元,同比增长10.2%,市场份额约36%;平安产险的保险业务收入约770亿元,同比增长5.5%,市场份额约16.5%;太保产险的保险业务收入约578亿元,同比增长16.8%,市场占比约12.4%。

整体来看,财险“老三家”的保险业务收入市场占比约65%。人保财险在偿付能力报告中提到,一季度,社会生产生活逐步恢复常态,我国经济形势总体呈现回升趋势,为公司业务创造发展空间,契合国家政策导向、产业发展需求、居民消费需求的险种迎来发展机遇,服务专精特新企业、新市民等重点平安产险表示,预计宏观经济的复苏对财险业发展形成支撑。从车险业务来看,今年我国汽车行业进入促销政策切换期,多重因素叠加下汽车行业总体面临较大压力,但新能源汽车高速增长态势明显。公司在巩固传统燃油车方面优势的基础上,持续优化新能源车经营模式,并持续关注自动驾驶等创新技术发展与市场环境变化,研究新技术带来的风险与影响。

从赔付情况来看,银保监会数据显示,财险公司一季度整体赔付支出2299亿元,同比增长10.9%,增速与保费收入增速相当。

从综合成本率来看,一季度有46家财险公司综合成本率上升,37家公司综合成本率下降。从承保利润来看,一季度实现了承保盈利的财险公司有

30家,较去年同期的42家明显减少,行业综合成本率有上升之势。

投资收益较去年大幅改善

从净利润来看,一季度,83家财险公司共取得净利润170.05亿元,同比增长约6.3%。其中,57家公司实现了盈利,盈利总额为178.93亿元;26家公司亏损,亏损总额8.88亿元。

周瑾表示,一季度资本市场回暖,险企投资收益普遍较去年有大幅改善,尽管综合成本率有所上升使得承保利润下滑,但行业总体利润水平提高。

数据显示,83家财险公司中,82家的综合投资收益率为正,近八成公司综合投资收益率同比有所提升。

例如,一季度,锦泰保险的综合投资收益率达6%,而去年同期仅为-2%;北部湾财险的综合投资收益率为2.43%,去年同期为-1.1%;国任保险的综合投资收益率为1.38%,去年同期为-3.86%。

有业内人士对记者分析称,去年财险公司取得很好的经营利润,很多公司提足了准备金,给今年的利润做好了铺垫,叠加今年投资收益好转,财险公司净利润继续增长。

在投资方面,人保财险表示,2023年公司将控制权益类资产(包括二级权益与股权投资)占比不突破30%,超配二级市场权益,通过对股基的波段操作把握市场机遇、提升投资收益,逐步增加高分红、低波动股票品种,稳定股权投资比例,优选股权项目,推动产业投资布局。

引人注目的是,一季度,人保财险净利润约98亿元,较去年同期增加11.47亿元,净利润超过了行业净利之和的一半。周瑾分析称,随着财险行业不断深化转型,专业风控与运营能力愈成为险企的核心竞争力。同时,布局新能源车险及相关创新赛道需要大量投入,中小企业在这些领域并不占优势,因此,预计行业的马太效应还会加剧。

据《证券日报》

商业银行3月结构性存款环比下降超2000亿

在商业银行存款规模继续上涨,且前两个月结构性存款余额环比上涨的背景下,3月结构性存款余额环比出现了超2000亿元的下降,不过这并不令市场感到意外。

央行最新发布的数据显示,截至3月末,商业银行结构性存款余额为49062.04亿元,较2月末下降2129.92亿元。而在此之前,今年前两月结构性存款余额环比上涨5585.04亿元曾一度引发市场关注。

结构性存款是指商业银行吸收的嵌入金融衍生产品的存款,通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩,使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益。结构性存款属于存款,但通过嵌入金融衍生产品,最终可能获得的收益远高于同期限存款产品,由此受到客户的喜爱。

早在2019年10月,银保监会就曾发布过规范结构性存款业务的通知。2022年4月,商业银行结构性存款余额达到12.14万亿的最高规模,随后开启下降模式,于去年末达到45606.92亿元的最低点。

前两月为何上涨?

一季度,商业银行为实现“开门红”,均会通过各种方式拓展业务,而拉存款是“开门红”最重要业务之一,由此商业银行存款规模一般会在一季度实现较好的增长,其中也包括结构性存款。

记者注意到,在金融监管部门规范结构性存款的背景下,2021年1月、2022年1月结构性存款规模也会惯性大幅增长,分别为5757亿元、8924亿元。今年1月结构性存款规模也增长了5264.47亿元,2月增长了320.57亿元,其中今年2月的增幅高于前两年的2月。

在一位城商行人士看来,今年前两个月结构性存款规模上涨,有两方面的原因:一是季节性因素,即结构性存款规模每年年初基本均会有所上涨;二是还可能在一定程度上与理财产品赎回有关。

“2022年11月以来,受国内债券市场调整等因素影响,理财产品出现明显赎回压力,为应对此压力,国内很多银行选择通过大额存单、结构性存款以及旗下合作的股票型基金对客户进行维稳。这从里面最明显的可能还是承受较大赎回压力的国有大行,其选择在今年1月大力发行结构性存款进行对冲,中小银行持续跟进并保持至今年2月。所以我们看到,大型银行的结构性存款净增仅持续1月,而中小银行的结构性存款净增则持续至今年2月。”上述城商行人士表示。

数据显示,今年1月,国有大行结构性存款规模增加了3351.19亿元,环比增长230.4%,但2月减少了3468亿元,其中1月个人结构性存款规模增加了1900.2亿元;中小银行结构性存款规模1月增加了1913.28亿元,2月继续增加355.25亿元,其中1月个人结构性存款规模增加了2127.4亿元。

中信证券首席经济学家明明也表示,2023年初,赎回潮的尾部效应仍未消除,居民配置理财的意愿尚未修复,以大行及其理财子为主理财资金持续回流银行表内,体现为大行理财资金不仅整体占比更高,在赎回潮中实际受损的规模也更大。而这部分回流的资金会优先进入对应大行的表内进行储蓄再配置,一定程度上解释了为何前两月大行零售端的结构性存款净增会大幅超出往年季节性增幅。

今年3月,增长态势被打破,国有大行、中小银行结构性存款规模分别环比减少1411.94亿元、717.98亿元。

降息趋势并未改变

据融360发布的数据显示,今年3月,商业银行发行的结构性存款平均预期中间收益率为2.75%,环比下降3BP;平均预期最高收益率为3.4%,环比上涨1BP。从不同类型银行来看,国有大行平均预期最高收益率为3.17%,环比下降2BP;股份行平均预期最高收益率为3.32%,环比

下跌5BP;城商行平均预期最高收益率为3.25%,环比下跌7BP;外资行平均预期最高收益率为5.82%,环比下跌21BP。

“平均预期最高收益率为3.4%,显著高于对应期限的自律机制上限。这部分结构性存款存在规范必要,后续可将结构性存款的(保底收益+期权收益)之和同时纳入自律机制,进一步压降结构性存款利率。”光大证券金融首席分析师王一峰认为。

王一峰表示,结构性存款的高成本特征,使之成为差异化营销揽存“利器”。在实际运行当中,受市场竞争等因素影响,金融机构通常将保底收益率设定较高,并通过“假结构”或者复杂期权设计,使得结构性存款的浮动收益控制在较小波动区间。

对于未来结构性存款规模,明明认为,各机构结构性存款规模环比虽有所上涨,但剔除季节性后同比仍显著压降,显示整改趋势并未转变。而中小银行结构性存款规模收缩速率远低于大型银行,反映中小银行负债端仍尚有一定压力,仍未彻底摆脱通过结构性存款实现高息揽储的需求。

多家银行在2022年年报中披露了结构性存款的情况,截至2022年末,中国银行对公和个人结构性存款余额分别为3286.02亿元(2021年末为3514.45亿元)、2552.89亿元(2021年末为3006.28亿元),占全部存款余额的比例为1.63%(2021年末为1.94%)、1.26%(2021年末为1.66%);招商银行结构性存款余额为2427.64亿元,较2021年末减少235.53亿元,占客户存款余额的3.34%,较2021年末下降1.02个百分点;民生银行结构性存款余额为297.51亿元(2021年末为443.99亿元),占零售储蓄存款的比例为2.97%;中信银行结构性存款时点余额占比(对公存款比例)为4.76%,较2021年末下降0.09个百分点,在股份制商业银行中保持较低水平。交通银行结构性存款日均规模较2021年压降7.47亿元。

供稿:《21世纪经济报道》

银行股昨日全飘红 中国银行罕见涨停

昨日,A股银行股彻底爆发。截至收盘,银行板块涨近4%。42只银行股无一下跌。其中,总市值超万亿元的中国银行更是盘中罕见涨停。中信银行、西安银行盘中亦喜提涨停板。民生银行、农业银行紧随其后,涨幅均超过8%。

三月至今,工商银行股价大涨23.26%、农业银行股价大涨32.08%、中国银行大涨38.39%、建设银行大涨26.0%。

值得注意的是,中信银行、中国银行均创近8年新高。此外,券商股盘中异动拉升,截至收盘,中国银河涨停,招商证券、中银证券、光大证券、华泰证券等跟涨。

综合市场人士和机构研报来看,今年以来,国有大行股票强势大涨的原因或为:受中国特色估值体系影响、低估值、高分红和高股息。

“中”字头银行股的走强和政策层面对于“中特估”的强调或有关系。

2022年11月21日,中国证监会主席易会满首次公开提出“探索建立具有中国特色的估值体系”。

去年12月中央经济工作会议提到,“完善中国特色国有企业现代公司治理”。

机构研报认为,在后续进一步落实政策的过程中,央企、国企的价值将提升。近年来,银行板块估值持续下行,国有大行估值更明显低于整体估值。

从市净率来看,数据显示,截至目前,42家A股银行的平均市净率为0.62。除了宁波银行和招商银行,其余银行均处于“破净”状态。中国银行、交通银行、农业银行、邮储银行、建设银行、工商银行的市净率分别为0.57、0.514、0.554、0.756、0.596、0.551。

国有大行拥有稳定的高分红和高股息。据财通证券研报,国有大行近五年分红率基本稳定在30%左右,稳定分红符合价值投资和长期投资需要。近年来国有大行股息率也呈逐年提升趋势,平均股息率从2019年的4.85%提升至2022年的5.83%。

综合