

# 中国人寿2019年净利润预增逾四倍

□本报记者 程竹

1月19日,中国人寿保险股份有限公司(下称“中国人寿”)发布2019年年度业绩预增公告。公告显示,中国人寿2019年归属于母公司股东的净利润较2018年预计增加约455.80亿元到478.59亿元人民币,同比增加约400%到420%。相关人士表示,2019年A股表现强势,股票市场收益率高,预计上市险企净利润均会有所增长。



本报记者 车亮 摄

## 净利润预增400%-420%

对于中国人寿业绩大幅预增,川财证券研究所所长陈雳表示,一方面,2019年权益市场尤其是险资偏好的大盘蓝筹股表现较好,带来投资收益大幅增长。公告显示,公司2019年年度业绩增长主要受投资收益提升和非经常性损益变动影响。2019年公司推进投资管理体系市场化改革,持续加强资产负债管理,不断优化资产配置策略,加强基础设施资产和战略资产配置,公司投资收益大幅提升。

另一方面,保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策施行后,企业所得税费用大幅降低。公告显示,2019年5月29日,财政部、国家税务总局下发《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》,明确企业所得税汇算清缴按照该公告执行。

招商证券分析师郑积沙认为,中国人寿资产端未来有望明显改善。“资产端作为公司过去的短板,投资收益率波动较大且平均水平低于同业,造成公司业绩和内含价值的明显波动。公司未来资产配置结构将有望朝着更加稳定的方向进行调整。”

首先,调整固收类资产结构,公司加强长期债券配置和优质非标资产的配置,降低定期存款比重。长期债券可以拉长公司资产久期,降低资产负债久期错配风险,同时提升债券整体收益率,而优质非标资产的收益率较高,定期存款的比重随着公司短期负债端的历史遗留包袱

解决后而逐步下降;

其次,公司加强权益资产结构的调整,把握市场节奏,在估值低位配置长期核心资产,同时加大主动的长期股权投资,提升公司权益法入账的资产,进一步降低市场波动对公司投资收益的影响。

## 上市险企业绩或大幅增长

陈雳认为,从上市的几家保险公司2019年三季报来看,业绩增速较上年同期均有大幅增加,而四季度权益市场表现较好,预计2019年保险公司业绩超预期可能性较高,保险上市公司整体2019年业绩表现预计较为亮眼,都存在倍增的可能。

万联证券分析师缴文超认为,2019年前三季度五大上市险企归母净利润合计2446亿元,同比增速高达86%,由于2018年四季度基数较低,预计2019年全年增速仍有提升空间。

在投资方面,相关人士指出,2019年权益市场大幅回暖,上市险企投资收益率明显改善,中国人寿、中国平安前三季度总投资收益率分别高达5.7%、6.0%,明显高于5%的长期投资收益率假设,对净利润贡献较大。值得注意的是,2019年四季度以来,A股市场各大股指均取得不错的涨幅,由于险企权益投资对净利润影响显著,因此,上市险企2019年全年净利大概率与前三季度增速保持一致或略有上涨。

在保费方面,近期五大上市险企披露保费数据,2019

年1月1日至2019年12月31日,各大险企保费规模都取得较强劲的增长。从保费规模的绝对值来看,中国平安位列第一;从保费的同比增速来看,新华保险成为领头羊。

国信证券分析师王剑指出,寿险估值或已初步见底,寿险的低估值体现的是再投资风险,随着长期债券供应持续提升,龙头寿险企业将持续改善其资产负债的久期匹配,以降低再投资风险,所以如若经济环境不出现大的波动,龙头寿险企业的估值将大概率见底。

## 加大A股投资力度

2020年在低利率预期下,保险产品吸引力相对提高,保费将维持高增长态势,资产配置和收益要求较高,有望加大A股市场投资力度。

一位华北地区保险公司投资总监认为,2020年A股总体预计仍将是波段、结构性行情,一季度做多机会相对较大,二季度需要谨慎,四季度可能又存在机会。半导体、5G、消费电子、新能源车产业链蕴含投资机会。

该人士指出,由于负债端成本下降慢于资产端利率,因此,传统固收和非标债权资产配置压力较大,险资进一步提高权益资产配置比例的动力较大。

国寿资产相关人士指出,2020年的“春季躁动”行情已经启动,“中短期而言,可以在‘科技+周期’格局下向周期和金融适当调整,如果着眼中长期,还是要全面布局科技板块。”

# 上海银保监局:坚决防范金融风险

□本报记者 高改芳

上海银保监局近日召开2020年上海银行业保险业监督管理工作会议。会议总结回顾了2019年主要工作,分析当前面临的经济金融形势,部署2020年重点任务。

对于2020年的部署,会议强调,要坚决打赢防范化解金融风险攻坚战。持续做实资产质量,加强风险动态排查和应对,打击变形变异苗头,对履查履犯的违法违规行为采取更为严厉的监管措施。稳妥处置风险机构,严格落实“房住不炒”要求,关注交叉金融风险,加强流动性风险管理,深入推进网贷专项整治,严防案件风险和外部风险传导。

会议指出,要继续做好“六稳”相关工作,提高金融服务实体经济的质效。着眼重点领域,围绕上海“三大任务一大平台”和“五个中心”“四大品牌”建设,督促机构积极构建与高新科技紧密融合的金融生态链,加大制造业和研发贷款投入,大力发展绿色金融。着眼薄弱环节,推进大都市型普惠金融,推广大数据普惠金融应用平台,强化民营和小

微企业金融服务。聚焦养老健康等社会服务领域金融需求,支持消费升级和民生改善。改进信访举报投诉工作,加强金融消费者权益保护。

会议要求,要深入推动改革开放,促进转型升级。完善创新监管互动机制,有力支持自贸区新片区建设和长三角一体化发展。推动落实进一步支持科创中心建设指导意见,实现科技与金融良好互动。深化金融供给侧结构性改革,指导辖内法人机构完善公司治理,鼓励优质机构集聚,以生存转型督促银行保险机构差异化和高质量发展,贴合上海实际优化金融产品结构,推动金融服务持续回归本源,不断提升国际金融中心竞争力。

会议总结,2019年,上海银保监局在银保监会党委的正确领导下,全力推动改革融合和监管效能提升,各项工作取得积极成效。

防范化解金融风险取得新进展。坚持不懈整治市场乱象,持续推进合规示范区建设,重拳查处违法违规行为,全年累计作出行政处罚156例,罚没金额合计6250万元。积极

开展扫黑除恶专项斗争,有力推进网贷风险专项整治,切实加强案件风险防控。紧盯重点风险领域,加大不良处置力度,加强房地产融资监测,压降交叉金融业务。截至2019年末,辖内银行业不良贷款率0.93%,资产质量继续保持全国最优之列。

服务实体经济质效迈出新步伐。支持重大战略和重点工程,制造业贷款余额达7571.7亿元,保障性安居工程贷款余额同比增长18%。推动金融服务自贸区新片区和长三角一体化发展,6家自贸区新片区分行升格开业,保险分支机构备案管理获准实施。发布进一步支持科创中心建设指导意见,辖内科技型企业贷款余额达2639亿元,同比增长8.8%,累计为121个重点创新项目提供风险保障465亿元。打造大都市型普惠金融上海模式,升级银税服务平台,推动全国首个省级大数据普惠金融应用平台上线,辖内小微贷款余额达1.34万亿元。构建民生金融服务体系,鼓励个人税延型商业养老保险、长护险、医保个人账户购买商业健康险试点。深化全流程金融消费者权益保护体系建设,推进多元化纠纷调解。

## 规模连创新高 资金青睐券商类ETF

### 去年12月以来涨幅较大的券商股

证券代码	证券简称	去年12月以来涨幅(%)	今年以来跌幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
601990.SH	南京证券	58.02	-6.12	399.82	60.79
601066.SH	中信建投	39.53	2.76	2,074.69	43.42
601162.SH	天风证券	31.72	-4.08	365.71	157.21
601878.SH	浙商证券	29.99	-2.25	362.67	41.03
601236.SH	红塔证券	28.31	12.70	686.71	101.06
601901.SH	方正证券	27.65	-1.50	703.02	54.85
600909.SH	华安证券	21.07	-0.82	262.16	24.51
601375.SH	中原证券	20.04	3.92	167.99	97.79
600369.SH	西南证券	19.40	-0.39	291.85	48.50
600061.SH	国投资本	19.25	-5.88	602.37	19.83
002939.SZ	长城证券	18.70	-0.14	429.51	50.51
600864.SH	哈投股份	18.63	-7.57	155.00	22.38
002945.SZ	华林证券	18.52	-0.20	402.57	102.37

数据来源:Wind

□本报记者 胡雨

去年12月以来,券商股成为A股大盘回暖中最耀眼的板块之一。受交易热情提振,多只券商类ETF持续受到资金追捧,规模不断攀升。分析人士表示,券商板块是当前值得布局的重点板块,看好券商股春季行情中的表现。

## 规模节节攀升

今年以来多只券商类ETF基金规模持续增长,资金追捧热情不断升温。

据上交所公布最新数据,截至1月17日,证券ETF(交易代码:512880)基金规模已达到151.84亿份,连续三个交易日增长,以最新收盘价计算,其预估规模约为156.55亿元,在沪深两市所有行业ETF规模排名中遥遥领先。证券基金(交易代码:512900)规模合计24.51亿份,连续十个交易日增长,以最新收盘价计算,其预估规模约为24.57亿元。

从变动幅度看,截至1月17日,证券ETF、证券基金规模较今年年初分别增长了17.61亿份、4.57亿份,增幅分别为13.12%、22.91%,在沪深两市所有行业ETF中均名列前茅。

另外,截至1月17日,券商ETF(交易代码:512000)规模已连续12个交易日保持增长态势,1月17日该基金份额已达72.59亿份,在沪深两市所有行业ETF规模排名中位居第二,其规模较年初增长13.69亿份,增幅达23.24%。以最新收盘价计算,预估规模合计71.29亿元。

资料显示,券商ETF是精准指向券商板块的投资工具,券商ETF及其联接基金跟踪中证全指证券公司指数,该指数覆盖了市场上所有上市半年以上的券商股,共计44只,其六成仓位集中于A股前十大龙头券商,余下四成仓位兼顾中小券商。无场内证券账户的投资者可在网上代销平台申赎券商ETF联接基金的A类份额和C类份额。

## 看好春季行情

券商类ETF受追捧的背后与行情密切相关。截至1月17日收盘,券商指数上涨0.45%,收于9164.62点。自2019年11月29日行情启动以来,券商指数已累计上涨15.42%。

截至1月17日收盘,券商ETF、证券ETF、证券基金收盘价分别报0.983元、1.031元、1.004元,较2019年11月29日收盘价分别上涨15.51%、15.2%、15.4%。

在多家机构眼中,券商板块无疑是春季行情中最值得布局的板块之一,尽管短期出现一定调整,但仍是布局的良好时机。

天风证券非银分析师夏昌盛指出,券商2019年12月业绩表现亮眼,2019年证券行业利润有望延续高增长,预期2020年证券行业将迎来政策利好与业绩双改善,龙头券商将直接受益,叠加市场活跃度显著回暖,强烈推荐券商板块,继续看好券商股2020年一季度表现。

海通证券策略荀玉根团队认为,随着企业利润同比回升和资产配置偏向股市,A股牛市中的春季攻势不变。着眼2020年全年,盈利是核心,看好利润增速更快的科技和券商股,春季行情阶段兼顾低估值高股息的银行地产股。

中泰证券银行业首席分析师戴志锋指出,券商2019年12月业绩同比、环比均大幅改善,2020年1月6日央行全面降准0.5个百分点,释放长期资金约8000多亿元,流动性改善有望促进市场活跃度提升,叠加券商再融资新规征求意见、证券法修订完成等多项资本市场改革利好,看好当前券商板块的机会。

**GAC GROUP** 匠于心 品于行  
CRAFTED BY THE DRIVEN

# 2019年销量超206万辆 优于行业约5个百分点 广汽集团改革发展两手抓实现新突破

1月6日,广汽集团发布数据,2019年累计销量广汽超206.22万辆,再次超200万辆。与行业平均下滑约9%相比,广汽集团表现优于行业约5%。

在宏观形势错综复杂,汽车行业遭遇极巨挑战的大环境下,广汽集团为何能在车市下行压力下,为何能实现新旧动能切换?为何能实现高质量发展?

这主要关键点,广汽集团面对不断加剧的困难和挑战,一手抓改革,一手谋发展,以高质量发展为统领,采取各种积极有效的措施,保持经营平稳运行,在逆境中表现出强大的发展韧性。

广汽集团董事长曾庆洪表示,2019年坚持“稳中求进”工作总基调,把方向、管大局、保落实、促改革,以质量效益为中心,坚守“两个不动摇”,大力推动“三个转变”,坚定不移推进供给侧结构性改革,推动企业高质量发展取得新进步。

## 成绩斐然 多领域跃入新台阶

细数过去的一年,广汽集团的成绩可圈可点。

除了产销继续保持在200万辆以上,在《财富》世界500强的排名也首次突破10位,跃居第11位;被誉为粤港澳大湾区世界级汽车硅谷的广汽智联新能源汽车产业园等一批打斗机,利长远的标志性项目进展迅速,取得阶段性成果,已批准投资项目达到285亿元。自主创新发展肯定,以广汽研究院为核心的广汽集团国家认定企业技术中心在国家新一轮考评中名列全国第六、汽车行业第一,自主研发的发动机技术拿下了中国内燃机学会最高奖项。

目前,广汽集团在自主研发的投入累计已达276亿元;明星车型持续上市,自主品牌方面有传祺GA6、第二代传祺GS4、Aion S和Aion LX等,合资品牌方面有广汽本田影豹、广汽传祺换代雷凌等,为2019年销量做出贡献的同时,也为明年广汽的销量增长奠定基础。

在对外合作方面,2019年广汽集团还签订了几个引人关注的改革合作协议,包括与上汽集团、丰田和滴滴,“朋友圈”越来越大,开放发展迈上新台阶。此外,广汽集团的共享出行项目“如祺出行”也在2019年6月成功推向市场。

## 深化架构改革 业绩增长求质

敢于刀刃向内推改革,是广汽集团在2019年面向未来打基础的重要举措。

2019年,广汽集团对组织机构再次进行改革,实行本部制,新设了整车事业部、零部件事业部、商贸事业部、金融事业部。数据信息本部和国际业务本部等,加设自主品牌研产销一体化发展和全产业链协同效应。

此外,继续推行职业经理人改革,新增两名职业经理人副总经理;“双百行动”改革措施逐项落地,现代化治理能力和治理体系建设逐渐加快。行业内率先探索的自主品牌新能源车型导入合资企业模式稳步推进,导入广汽丰田的Aion S量产上市。迪具广汽特色的改革创新之路越发清晰。

曾庆洪强调,广汽集团要以“一个中心,两个不动摇,三个转变,四个变革”为大线,即坚持以质量效益为中心,坚持自主

创新和合资合作不动摇,加快惟机制向创造、速度向质量、产品向品质转变;全面推进质量变革、效率变革、动力变革和体制机制变革。坚决推进企业高质量发展。经营工作要强健“稳”,业务拓展要突出“质”,经营管控要聚焦“效”,党的建设要夯实“基”。

## 今年挑战增长8% 推动发展高质量

2020年是全面建成小康社会和“十三五”的收官之年,广汽集团提出了努力挑战全年汽车销量同比增长8%的目标。

广汽集团总经理冯兴亚在广汽集团2020年经营工作会议上提出:一是要全力以赴稳增长,充分挖掘经营潜力,做好规划总结与编制。二是要打造营销新高地,聚焦优质产品,构建数字化“金三角”销售服务体系,不断拓展服务生态链。三是坚持创新不松懈,提升核心竞争力,完善研产销一体化机制,加强核心技术能力,持续优化投资结构。四是全面培育新动能,全面发展智联化、电动化、数字化、共享化。五是扎实推进国际化,提升合作水平,推动开放创新与跨界融合。六是持续改革,推动发展高质量。

可以预见,2020年仍将是一个风险与困难巨大、机遇与挑战并存的一年,但相信经过2019年的沉稳、强体系、抓改革、转动能,广汽集团将在2020年迎来发展的新局面。——编者



广汽集团官方微博二维码

601238.SH | 02238.HK | www.gac.com.cn