

五大上市险企去年共揽保费2.69万亿元

寿险业务复苏态势明显



视觉中国图片

截至1月16日晚,A股五大上市险企2023年全年保费收入(即原保险保费收入,下同)数据均已出炉。五家险企共实现保费收入2.69万亿元,同比增长5.21%,五家险企保费收入均较2022年实现正增长。

业内人士认为,2024年,保险资产负债两端有望改善,有望推动保险股估值持续修复。

● 本报记者 陈露

扭转收入下滑局面

具体到寿险业务方面,与2022年相比,五大上市险企的寿险业务保费收入均实现正增长,多家险企寿险业务保费收入扭转了2022年保费收入下滑的局面,复苏态势明显。

2023年,中国人寿实现保费收入6415亿元,同比增长4.28%;平安人寿实现保费收入4665.40亿元,同比增长6.21%;太保寿险实现保费收入2331.41亿元,同比增长4.86%;新华保险、人保寿险分别实现保费收入1659.03亿元、1006.34亿元,分别同比增长1.72%、8.56%。

从行业整体来看,2023年8月前,在预定利率换挡等因素的催化下,寿险业务保费收入实现较快增长,随后在预定利率调整、报行合一等因素的影响下,寿险业务保费增速在2023年第三季度出现回落,四季度,随着影响逐渐减弱,寿险业务保费增速有所回暖。

展望2024年,业内人士看好寿险业务表现。华福证券分析师周颖婕认为,居民储蓄率的增加,以及居民保本保收益的投资偏好有望贡献寿险高需求。从收益率来看,储蓄型保险产品仍具有一定竞争力,更符合一般投资者的风险偏好。此外,储蓄险收益率相对于基金、理财也有明显优势。

开源证券非银金融首席分析师高超表示,从2023全年收官情况看,此前透支的需求

已有明显恢复,养老、储蓄需求仍然旺盛,叠加供给端个险转型见效和银保以量补价的驱动,供需两端有望支撑险企2024年一季度新业务价值超预期。

财产险表现较为稳健

在财险业务方面,财险“老三家”人保财险、平安产险、太保产险表现较为稳健。2023年全年,人保财险、平安产险、太保产险分别实现保费收入5158.07亿元、3021.61亿元、1903.27亿元,分别同比增长6.26%、1.38%、11.42%。

分类型来看,三家财险公司的车险业务保费收入均实现正增长,但增速较2022年有所放缓,非车险业务保费收入增速出现分化。在车险业务方面,人保财险、平安产险、太保产险2023年车险业务保费收入分别同比增长5.33%、6.24%、5.64%,而2022年的增速分别为6.22%、

6.60%、6.75%。

在业内人士看来,2024年,财产险保费收入有望稳健增长,综合成本率有望改善。

周颖婕认为,展望未来,汽车市场受新能源车销量增长影响逐渐回暖,且新能源车险相对于传统汽车车均保费更高,叠加商务部等部门出台汽车市场支持政策,预计2024年车险保费有望维持一定增速。

太平洋证券分析师夏非印表示,展望2024年,乘联会预计新能源车渗透率从35%提升至40%,带动乘用车整体销量提升5%,车险或同步增长。非车险则得益于2023年低基数和细分领域的政策支持,预计可实现两位数高增。预计产险总体实现高个位数增长,综合成本率在高基数和灾情出清下也有望优化。

估值有望修复

2023年,保险板块经历两轮上涨行情,整

体来看,当前保险板块估值处于历史底部。业内人士认为,2024年,保险资产负债两端有望改善,推动保险股估值修复。

信达证券非银金融首席分析师王舫朝认为,在货币政策灵活适度、精准有效的基调下,保险负债端、投资端有望同步受益。

“2024年负债端有望受益于持续高企的储蓄意愿、代理人队伍质态改善以及银保业务量稳步提升,实现新业务价值正增长。”光大证券金融首席分析师王一峰认为,同时资产端随着地产等潜在风险因素逐步化解、长端利率企稳以及权益市场回暖,板块估值有望进一步上修。

中信证券非银联席首席分析师童成墩认为,短期来看,寿险行业整体仍然处于资产端驱动的逻辑下,资产端的驱动因素包括股市、利率和资产风险,目前行业内公司估值整体处于低位,建议均衡配置等待行业资产端因素表现。长期来看,行业将进入新一轮供给侧集中的周期,可重点关注在产品策略、渠道方面具备优势的头部公司。

高股息策略获青睐 银行板块持续上行

● 本报记者 石诗语 见习记者 李静

1月16日,银行板块涨势良好,申万银行指数上涨1.22%,其中沪农商行以3.9%领涨。值得注意的是,自2023年12月29日以来,该行已连续12个交易日上涨。2024年以来,银行板块整体表现不俗,颇受市场关注。

业内人士表示,银行体系“开门红”增强了该板块的业绩确定性,叠加高股息策略近期备受市场青睐等因素,在机构眼中,银行板块的配置价值有所提升。

银行板块开年上涨

自2024年开年以来,银行板块整体表现不俗,申万银行指数上涨2.19%,包括沪农商行、中信银行、苏州银行在内的16家银行区间涨幅超过5%,沪农商行涨幅高达15.85%。更有银行股价创上市以来新高,1月4日及5日,农业银行股价盘中均冲至3.78元,为自2010年7月上市以来的历史新高。

光大证券金融首席分析师王一峰表示,历年1月银行板块有较大概率获得绝对收益和相对收益,且涨幅在各行板块中位居前列。银行体系“开门红”惯例使得该板块业绩确定性更强。

从2023年全年来看,银行板块表现跑赢大盘,全年中信一级行业银行指数累计下跌1.42%。42家A股上市银行里,有17家2023年股价上涨,但分化明显。其中,国有大型银行涨势喜人,中国银行、农业银行涨幅超过33%,交通银行、建设银行、工商银行分别上涨29.35%、23.16%、17.37%。

在银河证券分析师张一纬看来,政策催化是2023年银行板块强于大盘的主要原因。“2023年4月到6月‘中特估’概念发酵,同时多数上市银行于上半年分红,高股息策略受到青睐,以保险资金为代表的长期资金加配国有大行。10月中央汇金增持四大行,目的在于稳定市场预期,银行板块面临价值修复机遇。”

高股息策略攻守兼备

近期高股息策略颇受市场关注。海通财富投资顾问傅律君认为,市场底部不确定性的提高,使得主流资金意识到一味博反弹可能要付出较高的时间、资金和机会成本,需要寻找一种既能获得防御,又不至于错失市场底部布局机会的策略,高股息策略攻守兼备,自然进入到投资者的视野中。

高股息和低估值向来是银行板块的显著特征。Wind数据显示,银行板块市净率为0.53倍,在31个行业中处于最低水平。历史来看,银行板块市净率长期低于1倍,且当前估值处于过去十年来的底部位置。在分红方面,31个行业中,银行板块以5.82%的近12个月股息率名列第二,仅次于煤炭板块。

“银行板块股息率在各行中相对领先,具有较高配置性价比,对于银行板块的高股息策略有望稳定获得收益。”民生证券研究院分析师余金鑫表示。

可以期待相对收益

王一峰认为,若宏观经济未出现较明显刺激信号,银行板块整体倾向于扮演防御角色,收益方面可以期待相对收益,绝对收益则在不同机构间出现分化。他建议1月份重点关注市场避险情绪,叠加“中特估”加持下的国有大行稳健表现。此外,在“稳增长”背景下,也可以关注中小银行的轮动机会。

展望下阶段的银行板块表现,申万宏源研究所银行团队认为,银行板块本质上反映了经济预期,历史上银行板块走势和未来一个季度GDP增速基本同步。在经济回暖信号明朗之前,银行板块大概率处在胶着状态。

该团队预计,今年上半年上市银行基本面仍然承压,但已经被市场充分预期且基本体现在当前股价中。从量来看,适度平滑信贷波动要求下,一季度信贷开门红或同比少增;从价来看,年初重定价集中反映,一季度或为息差同比降幅全年最大时点;从资产质量来看,预计2024年银行资产质量保持平稳,但地产、零售等细分领域风险仍值得关注。

金牛论市2024

兴业证券张启尧:

“进阶核心资产”或成今年市场主线

● 本报记者 赵中昊

对于A股2024年行情,兴业证券首席策略分析师、策略研究中心总经理张启尧日前在接受中国证券报记者专访时表示,随着外部环境改善及国内政策持续发力,“进阶核心资产”有望成为2024年的市场主线与胜负手。

在经济高质量发展时代,核心资产应该是不躺平、不甘平庸,最好能在海外闯出天地的新动能龙头。区别于传统的核心资产概念,张启尧团队将其定义为“进阶核心资产”。

赚钱效应有望回归

回望2023年的A股市场,从“中特估”到人工智能(AI)再到华为产业链等主题快速轮动。张启尧认为,过去两年,外部环境动荡,国内复苏波折,行业企业景气度与业绩下行,导致市场持续调整,赚钱效应较弱,资金面陷入负反馈,市场风格被迫转向“哑铃型配置”:一边是高弹性、或有边际变化的主题性机会乃至小微盘股,导致市

场快速轮动;另一边则是回归安全与底线思维,追求高股息、确定性强的红利资产。

从增量资金的角度看,张启尧认为,2024年赚钱效应有望回归,资金面正反馈有望重新建立。2023年市场赚钱效应较弱,导致资金面呈现一定的负反馈,基金发行低迷、险资仓位不高、私募持续降低仓位,市场增量资金不足。2024年,随着市场赚钱效应逐步回归,资金有望逐步回流,正反馈机制或重新建立,市场将走出存量博弈困局。

风险溢价有望阶段性回落

从外资角度看,北向资金2023年呈现先扬后抑的形式。张启尧认为,这背后主要是美债收益率快速上行、地缘政治等因素导致的。一方面,随着2023年8月以来美债收益率、美元指数快速上行,不仅是中国市场,全球资金在无差别流出新兴市场。另一方面,地缘等外围因素,也拖累外资机构中的配置型资金风险偏好。随着美国通胀预期回落、就业数据降温,美联储表态偏鸽,美债收益率已显著下行,外资流出节奏明显放缓。

“流动性迎来拐点将是2024年海外最大的变化。”张启尧认为,美国经济大概率“软着陆”、弱而不崩,不构成系统性的风险。对于股票市场,只要美国不加息,就是好消息。全球流动性拐点临近,股票资产更为受益。并且,相比于发达市场,新兴市场对流动性拐点更敏感,有望迎来全球资金的加配、回流。因此,2024年外流出压力有望缓解。

张启尧进一步表示,一方面,海外重回宽松,外资产有望回流,成为难得的资金增量;另一方面,国内经济新旧动能切换达到阶段性平衡,旧动能对经济的冲击减弱,新动能的活力上升,叠加价格回升拉动名义GDP加速,中国经济有望进一步企稳修复,中国股市弹性恢复的机会将再次回归。以史为鉴,经济企稳修复阶段,股市往往迎来修复式行情,A股的风险溢价有望阶段性回落,有利于估值提升。

聚焦“进阶核心资产”

根据兴业证券包括118个行业景气框

架,高景气行业占比自2023年5月已经开始回升,不少行业景气度开始触底回升。张启尧认为,类似于2019年-2020年,景气上行周期,高景气行业增多,“哑铃”两端的超额收益可能收敛,优质龙头资产迎来修复,市场风格将更加均衡。

对于2024年的春季行情,张启尧认为,随着外部环境改善、汇率压力缓解、外资逐步回流以及国内政策持续发力,资金面改善等利好不断释放,市场有向上修复的空间与动能。结构上,可重点关注价值成长龙头以及港股恒生科技等方向的优质资产,在外资回流、国内资金面改善共振驱动,叠加政策预期催化,有望带动市场迎来一波修复。

对于2024年全年,海外宽松带动外资回流,国内经济修复,优质龙头或带动市场赚钱效应回归,驱动“哑铃型配置”走向再平衡。张启尧表示,优质龙头资产当前不论从胜率还是赔率角度,均已具备较高的投资价值。

“‘进阶核心资产’有望成为2024年的市场主线与胜负手。”张启尧强调。

火气息,通过社媒传播热度持续发酵,文旅成为拉动地方经济的重要方式,传统景区有望焕发新活力。

结合当前A股市场逐步进入到2023年业绩预告披露期,许光辉认为,出行链板块在2022年低基数以及2023年出行需求集中释放效应下,业绩高增长确定性强,2024年元旦出行需求保持韧性,一季度相关公司高增长有望延续,建议关注出行链(景区、酒店、会展等)投资机会。

中银证券社会服务行业分析师李小民表示,冬季旅游概念凭借性价比和体验感优势热度不减,建议后续关注出行链公司业绩,重点看好的投资方向包括:后续业绩增长确定性强的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司;受益于商旅客流复苏以及市占率提高的连锁酒店品牌;跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出,相关标的也值得关注。