

中国人寿:权益市场长期向好判断没有变化

●本报记者 石诗语

3月25日,中国人寿召开2021年业绩发布会,中国人寿管理层就市场关注度较高的权益投资、房地产投资风险、保险股价低迷等问题进行了回应。中国人寿总裁助理、首席投资官张涤指出,权益市场长期向好的判断和长期配置价值没有发生变化。对于长期投资,从估值的角度看,已经达到左侧加仓的条件。

坚持长期配置理念

业绩报告显示,2021年中国人寿总投资收益率为4.98%,净投资收益率为4.38%,考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后,综合投资收益率为4.87%。

在业绩发布会上,张涤指出,在中国人寿整个战略配置中,权益投资是一个关键少数,特别是在利率中枢下移的环境下,固收配置非常好地发挥出“安全垫”和“稳定器”作用。如果要实现长期的、能够满足客户需要和股东要求

的回报,权益投资是一个非常重要的组成部分。

谈及今年投资布局,张涤表示,一是对于长期资金,权益市场长期向好的判断没有发生变化,它的长期配置价值也没有发生变化。二是经过前期调整,权益市场估值水平已经回落到长期中枢之下,配置价值在慢慢显现。对于长期投资,从估值的角度看,已经达到左侧加仓的条件。三是在配置上,保险公司本身要满足长期的回报要求,需要配置权益,居民理财也有长期配置的需求。

“作为长期投资者,我们会按照配置逻辑和长期配置的理念,持续地在权益投资方面进行配置安排,我们也会发挥系统内、系统外不同管理人的不同风格,构建一个长期均衡的组合,最大限度地把握长期配置机会,有效管控短期波动风险。”张涤表示。

审慎投资房地产

房地产投资方面,张涤指出,中国人寿是银保监会监管框架下非常审慎

的机构投资者。房地产投资对于保险资金来说是具有长久期、抗通胀的资产,也是保险公司大类资产的重要组成部分。

截至2021年年末,中国人寿不动产投资占比不到3%,主要集中在商业地产,包括商业写字楼、综合体、物流等,且均位于一、二线城市。张涤表示,目前租金、出租率都比较正常,风险可控。

此外,中国人寿严格按照银保监会相关规则,选择部分不动产金融产品进行投资,其底层资产大多是符合国家政策的棚改、区域性的民生工程等,总体规模不大。

张涤说:“投资性房地产、不动产金融产品、房地产股票、房地产债券总体上占总资产的比例不到4%,无论是从整体敞口还是具体标的而言,我们在房地产投资上都是风险可控、比较审慎的。”

下一步,在房地产投资方面,中国人寿将会继续采取比较稳健审慎的策略,重点关注国家政策鼓励和支持的新基建、IDC、物流产业园、Pre-REITs项

目等,以此满足长期配置的需要。

股价低于内含价值

中国人寿副总裁、总精算师、董事会秘书利明光在业绩发布会上表示,影响公司股价的因素非常多,除了公司自身基本面和业绩外,还受到诸多因素影响,如国际局势、国内外宏观环境、监管政策、行业发展前景、投资环境等。

利明光指出,中国人寿现在股价比内含价值低了不少,没有反映公司价值。公司年报数据显示,截至2021年12月31日,其内含价值达12030.08亿元,较2020年年底增长12.2%。

利明光认为,我国寿险业发展潜力巨大。从宏观环境来看,我国经济长期向好,这是未来寿险业发展的雄厚经济基础。从需求来看,社会大众的保险意识不断增强。从政策来看,近几年国家在健康、养老两个领域,都对商业寿险公司给予一定的政策支持。此外,中国人寿在基本面上具备发展的能力、长跑的能力、服务的能力。综合而言,中国人寿能够在未来为股东持续创造价值。

大宗商品上涨“输入型”风险求解 专家建言提升定价影响力

●本报记者 张利静 马爽

近期由境外市场波动引发的大宗商品价格上涨,对铁矿石、原油等进口依赖度高的国内市场带来“输入型”风险。专家建议做好保供稳价,抓好商品供应链管理,加强初级产品资源保障,拓展海外多渠道进口来源,同时发挥好期货市场在价格发现、风险管理、资源调节和稳定预期等方面的作用,引导企业参与利用国内期货市场对冲风险和定价,防范市场波动对实体经济稳定带来冲击,提高我国对重要大宗商品的价格影响力。

国际大宗商品价格走高

今年以来,国际大宗商品价格大幅上涨。Wind数据显示,3月24日,RJ/CRB商品指数达304.85,较去年年初上涨82%。

分板块看,国际能源化工、油脂等品种涨幅居前。布伦特原油期货价格一度突破100美元/桶,截至3月25日记者发稿时,NYMEX原油、天然气期货价格今年以来分别累计上涨46%、47%。芝加哥小麦期货价格从年初758美分/蒲式耳上涨至3月24日1085美分/蒲式耳,累计涨幅高达41%,同期马交所毛棕榈油、芝商所大豆期货价格分别累计上涨24%、27%。

在开放的市场体系下,国际大宗商品价格持续走高带动国内商品价格水涨船高,但随着国家加强相关大宗商品的保供稳价力度,国内大豆、煤炭、铁矿石等品种价格经历了从涨到跌的过程,涨幅总体低于国外市场。

对于大宗商品共振上涨的原因,海通期货分析师邱怡宏认为,首先是全球高通胀对风险资产的价格推升,其次是我国房地产信贷融资放松预期与宏观经济定调稳增长带来的对宏观货币政策情绪上的回温。

业内建言保供稳价

1月底,国家发改委表态,将会同有关部门深入调查,加强监管,严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为。2月9日以来,主管部门多次约谈相关企业,切实维护市场秩序。

监管措施出台后,短期内工业原材料价格过快上涨的势头得以缓和。市场人士表示,相对于外盘、普氏指数,大连商品交易所铁矿石期货价格快速反应,及时传导并有效体现了宏观调控意图。价格调控显成效的同时,也为我国大宗商品保供稳价的复杂性及艰巨性敲响了警钟。

针对钢铁市场,邱怡宏建议,国

家保供稳价、打击违规炒作等行为了调研市场、约谈相关企业,为企业囤货意愿降温之外,长期来看,还要从基本面稳价方面入手:一方面保供,加强钢铁企业对非主流矿的合理利用与配比,加快我国铁矿石项目批复以及资金的下达落实,扩大国内资源供应比重;另一方面稳需,保障钢铁企业合理利润水平,提前确定有关粗钢产量生产的规划目标,双手齐抓方可平抑市场因过度预期带来的价格失衡风险。

国泰君安期货研究员马亮举例说:“收储和抛储政策在国内很多大宗商品(如铜、棉花等)上有较成功的应用,可以将此模式进一步推广至其他战略意义较大的大宗商品上。”

用好期货“工具箱”

本轮大宗商品价格波动明显由境外市场传导到国内,境外“输入型风险”凸显我国大宗商品价格影响力不强,境外指数、衍生品价格主导国际贸易定价的尴尬局面。

以铁矿石为例,外盘的掉期和期货以普氏指数为标的,以美元计价,业内人士表示,2月9日以来,在国内铁矿石价格迅速反映国家调控而大幅回落的同时,普氏指数和外盘掉期居高不下,更多体现了境外卖方利益。由于我国在国际市场进行铁矿石贸易仍以普氏指数为主导,其“易涨难跌”的特点推高了我国采购成本。这表明目前铁矿石市场定价机制不够完善,境内市场定价话语权还需提升。

实际上,我国期货市场已为钢铁行业构建了相对齐全的风险管理“工具箱”,在提升行业价格透明度、改善现货定价机制方面起到了积极作用。随着期货市场运行质量持续改善和价格影响力不断提高,河钢、鞍钢、太钢等钢铁企业逐步探索利用铁矿石等期货价格作为贸易定价的参考。

“2021年,太钢国贸与美锦钢铁等客户多次利用‘期货价格+基差’的定价贸易形式完成国产矿贸易。”参与上述业务的双方业务人员表示,期货基差点价丰富了购销模式,推动建立更加公开、公正、透明的铁矿石定价体系。下游企业通过点价获得合适的采购价格,实现降本增效;销售方通过基差点价可以完成销售目标,稳定上下游关系。

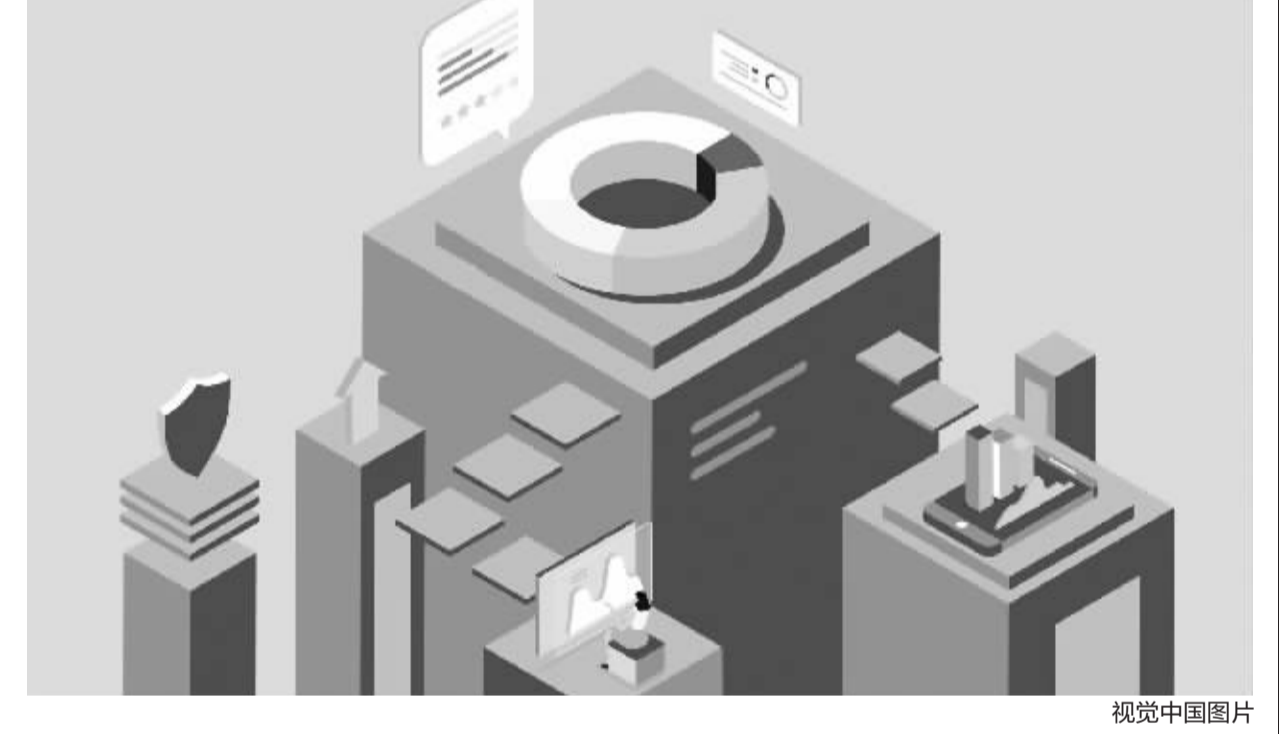
相关专家认为,铁矿石、煤炭等产品的生产和供给具有一定周期性,价格随产量变动而波动,这给需求方带来很大的经营风险。国内期货价格更好地反映市场供需和预期变化,采用国内期货价格定价,有助于提升企业风险管理能力和国际价格影响力,从而更好地服务实体经济和初级商品保供稳价。

国有大银行首份年报亮相

交通银行净利润增速创近9年新高

3月25日,国有大银行首份2021年年报亮相。交通银行年报显示,2021年该行实现营业收入2693.90亿元,同比增长9.42%;实现净利润(归属于母公司股东)875.81亿元,同比增长11.89%。截至2021年年末,集团资产总额达11.67万亿元,较上年年末增长9.05%。

针对市场关注的热点问题,交通银行管理层回应称,目前交通银行房地产贷款整体风险可控,未来将在并购金融服务领域与优质房地产企业形成合力,共同促进房地产行业良性循环和健康发展。



视觉中国图片

盈利增速近9年最高

整体来看,交通银行可谓交出了一份完美的“成绩单”。盈利增长方面,交通银行2021年净利润同比增速(11.89%)为近9年(2013-2021年)最佳水平。

资产质量方面,截至2021年年末,交通银行不良贷款余额为967.96亿元,不良贷款率为1.48%,分别较上

年年末减少9.02亿元、下降0.19个百分点,逾期贷款余额与占比“双降”;拨备覆盖率为166.50%,较上年年末上升22.63个百分点。

对于2021年拨备覆盖率明显提升,交通银行首席风险官林骅告诉中国证券报记者,2021年交行在积极开

展资产清收处置的前提下,保持拨备计提力度不减,“今年面临的外部经济环境复杂多变,扰动因素可能会更多。我们高度重视资产质量工作,将进一步做实风险分类、足额拨备计提,准确反映资产质量实际情况,将拨备覆盖率保持在合理适度水平。”

房地产贷款风险可控

四季度以来,交行房地产贷款投放力度有所加大。今年前两个月,交行境内房地产开发贷款余额增长295亿元,这个增量相当于去年底房地产贷款余额4198亿元的7%,同时我们项目储备较丰富。总体而言,交行房地产贷

款风险可控。”

在房地产并购金融服务方面,今年以来,交行与五矿地产有限公司、美的置业控股有限公司分别签署了100亿元、90亿元的并购融资战略合作协议,还在与其他优质房地产企业洽谈。

“下一步,我们将发挥自身优势,在并购贷款、并购债券、并购顾问,并购基金等并购金融服务领域与优质房地产企业形成合力,共同促进房地产行业良性循环和健康发展。”郝成称。

理财产品规模增长目标不低于10%

结构平缓,长期产品能够迎来反转,我们的历史业绩也验证了这一点。最近我们已经在调整产品结构,增加低波动资产占比,均衡配置行业,稳定产品净值。”

“相信市场悲观情绪将逐步释放。”涂宏表示,在这种情况下,交行将理财产品规模增长目标定在不低于10%。

除交银理财外,交通银行目前还拥有一家理财孙公司——施罗德交银理财,并于今年2月末开业。

涂宏表示,施罗德交银理财在定位上将与两家股东已有的业务形成差异。在投资定位方面,将在权益和债券直接投资基础上,融入FoF组合、RE-ITs、绿色多元资产、另类及私募股权等多元化资产。在产品定位方面,与交

银理财以低风险固收为主的理财产品体系、施罗德境内公司以高风险权益为主的产品体系形成差异,包括重点发行1年以上封闭式或最低持有期产品;打造绿色主题特色类产品线,设计涵盖ESG、可持续投资、碳中和等主题的混合类及权益类长期限中高风险理财产品;打造适合境外客户投资的中国资产投资解决方案。

本钢板材股份有限公司关于2021年年度报告的更正公告

股票代码:000761 200761 债券代码:127018

更正后:

股票代码	债券代码	更正前	更正后
210108	210108	286,540,000	6,467,400
210109	210109	475,000,000	114,775,600
210110	210110	1,072,000,000	121,233,800

本钢板材股份有限公司董事会 二〇二二年三月二十六日

晶澳太阳能科技股份有限公司关于股东股份质押的公告

股票代码:002459 债券代码:晶澳转债 公告编号:2022-027

晶澳太阳能科技股份有限公司(以下简称“公司”)接到公司持股5%以上股东深圳市华建盈富投资企业(有限合伙)(以下简称“华建盈富”)通知,华建盈富将其所持有公司的部分股份质押,具体事项如下:

股东名称	持股数量(股)	持股比例	累计质押股份/占总股本	占其所持股份比例	占公司总股本比例	是否质押	质押起始日	质押到期日	质权人	质押用途
深圳市华建盈富投资企业(有限合伙)	141,421,000	0.84%	98,216,670	69.44%	6.14%	否	2022.3.24	2023.3.24	中国银行股份有限公司	补充流动资金

注:华建盈富就公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项已作出承诺:“在本次重组之前所持有的上市公司股份,自本次交易完成后至本次重组完成后36个月内将不以任何方式进行转让,包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让,也不委托他人管理本企业持有的上市公司股份。”

三、备查文件: 证券质押登记证明 特此公告。

晶澳太阳能科技股份有限公司董事会 2022年3月25日

新华社图片