

# 五公司2022年共揽保费2.56万亿元 险企龙头资产负债两端有望持续复苏

截至1月17日，五大A股上市险企负债端重要年度数据保费收入全部披露完毕。中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华保险五家险企2022年实现原保险保费收入共计2.56万亿元，较此前一年增长2.9%。

业内人士表示，各家保费增长情况分化较大，整体来看负债端改善趋势已形成。展望2023年，保险资产、负债两端改善有望贯穿全年，板块估值修复仍有空间。

● 本报记者 黄一灵 薛瑾



视觉中国图片

### 增长表现分化

根据各家公司公告计算，2022年全年，A股五大险企共实现原保险保费收入25597.63亿元，同比增长2.9%。

具体来看，各家险企增长表现分化。2022年全年，中国平安累计实现原保险保费收入7691.40亿元，同比增长1.16%；中国人寿累计实现原保险保费收入6191.58亿元，同比增长6.56%；中国人保累计实现原保险保费收入约6152亿元，同比减少0.77%；中国太保累计实现原保险保费收入3931.66亿元，同比增长8.41%；新华保险累计实现原保险保费收入1630.99亿元，同比减少0.23%。

作为险企的核心业务之一，寿险业务总体增长表现出一定的疲态，分化较为明显。2022年，除中国人寿和新华保险，平安人寿、人保寿险、太保寿险分别实现原保险保费收入4392.77亿元、927.02亿元、2223.42亿元，对应同比增幅分别为-3.89%、-4.3%、6.1%。

在业内人士看来，在疫情防控优化及个人养老金制度落地等多重利好下，寿险业务有望企稳回升。华泰证券研究员李健

认为，展望2023年，大部分寿险公司新业务价值有望实现正增长。

值得一提的是，与寿险同属人身险的健康险业务仍蓬勃发展。例如，2022年人保健康实现原保险保费收入410.22亿元，同比增长14.5%；平安健康实现原保险保费收入133.42亿元，同比增长18.78%。

### 产险增长势头强劲

与寿险增长相对乏力相比，2022年上市险企财险业务保持相对强劲的增长势头。在财险业务中，车险业务占比总体呈下降趋势，业务结构有所优化。人保财险车险业务占比从2021年末的56.93%降至2022年末的55.86%；平安产险车险业务占比从2021年末的69.93%降至2022年末的67.54%；太保产险车险业务占比从2021年末的59.98%降至2022年末的57.36%。

东兴证券分析师刘嘉玮表示，当前产险公司的核心竞争力主要体现在成本控制

和业务结构上。成本控制方面，大型险企仍拥有规模效应下的定价及渠道优势，成本控制能力较强，盈利空间较为显著；业务结构方面，在我国汽车保有量增速放缓压降车险市场增长空间的大趋势下，财产险的多元化发展是长期趋势。

值得注意的是，日前银保监会和保险行业协会分别发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》和《农业保险产品开发指引》，从政策层面对产险业务的两大主力险种展业提供支持，进一步打开其中长期发展空间。

“我们预计，伴随人身险和财产险的同步发力，2023年险企负债端有望持续复苏。”刘嘉玮称。

### 板块修复有空间

1月17日，A股保险股震荡走低。但拉长时间线来看，自去年11月以来，A股保险板块触底反弹，开启“估值修复”之路。

数据显示，自2022年11月1日至2023年1月17日，Wind保险指数累计涨幅近40%。具体到个股，上述区间内，中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保、中国人保

的累计涨幅为42.46%、41.46%、35.71%、35.89%和7.84%。

从资金面来看，保险股股价上扬背后，是外资在不断抢筹。以中国平安为例，Wind数据显示，截至去年11月1日，86家外资合计持有5.6亿股中国平安A股；截至2023年1月16日，共有97家外资机构持股中国平安A股，合计持股数量为8.37亿股。

从催化因素来看，资产负债端改善、政策面向好、长端利率上行等因素共同推动保险板块实现反弹。太平洋证券分析师徐超认为：“A股保险公司过去十年整体估值没有太多的增长，始终来回震荡，甚至在2022年跌到了历史低位。所以保险行业的估值修复是迟早发生的事情，只是在等待一个反转的时机。”

业内人士认为，在经济企稳、修复预期升温的背景之下，未来长端利率中枢还存在比较大的上行可能，会进一步对保险板块带来催化效应。开源证券分析师高超等人指出，从年度维度看，经济企稳上行、地产风险改善将持续利好保险股资产端；储蓄型产品需求提升、代理人转型见效和疫后经济复苏构成2023年负债端复苏驱动力。保险资产负债改善有望贯穿全年，板块估值修复仍有空间。

# 强预期隐现 “消费概念”商品等风来

● 本报记者 张利静 马爽

2022年11月以来，农产品期货指数回落，期间生猪、油脂期货在大宗商品中跌幅居前。分析人士指出，当前玉米淀粉、油脂、生猪期货等价格表现由消费端变化主导，价格呈现出“强预期，弱现实”的格局，部分商品存在超跌因素，未来若国内经济复苏逐步兑现，“弱现实”转换为“强现实”，这些商品可能存在一定多头机会。

### “消费概念”商品近弱远强

2022年11月以来，大宗商品企稳反弹，工业品期货涨幅居前，农产品期货指数回落。文华财经数据显示，截至2023年1月17日，农产品期货指数自2022年11月以来累计下跌约2%，其中生猪、油脂期货板块分别

累计下跌约9%、4%，从合约价差看，多呈现出近弱远强格局。

春江水暖鸭先知。分析人士指出，油脂、玉米淀粉、生猪期货等与消费端存在千丝万缕联系，若这些商品价格逐步兑现“强预期”，“弱现实”转换为“强现实”，则有望与股市行情形成共振。

以玉米淀粉为例，光大期货农产品研究总监王娜对中国证券报记者表示，玉米淀粉的下游是餐饮业，受疫情影响，2022年玉米淀粉开机率较低，约为50%，处于历史低位。市场预计随着国内防疫政策优化，2023年餐饮业有望恢复正常，因此从2022年四季度开始，玉米淀粉期货市场价格走势就呈现远高近低即“强预期，弱现实”的价差格局，这表明市场认为经济回暖有望大幅缓解困局。

近期三大油脂期货盘面震荡偏弱。华泰期货研究指出，这主要由于市场近期担忧全

球经济衰退，下游现货需求并没有启动，且北半球今年相对温暖，对于燃料需求减少，国际油价下跌也拖累油脂价格。

“和玉米淀粉期货类似，油脂期货价格也主要反映市场消费端变化。目前油脂期货价格已经回到了2021年低位位置，存在一定超跌因素。”王娜说，油脂行业紧跟消费步伐，未来需分析经济回暖预期能否在油脂期货上提前反映。

### 生猪期货能否再奏强音

从价格涨跌幅度看，去年11月以来，生猪期货凭借其弱势表现成为商品市场中名副其实的“垫底”品种。低位价格以及较强的市场关注度常常是该板块资产价格崛起的前奏。

“上市公司年报将出炉，据我们了解，当前生猪是机构调研过程中关心的板块之

一。”王娜说：“从研究角度看，生猪市场上下游比较复杂，机构数据也比较杂，大型养殖场扩栏、补栏以及养殖户压栏情况都容易引发行情波动，是热点题材较多的板块。”

就当前看，伴随生猪养殖规模逐步恢复，养殖利润先升后降，2023年生猪市场高价不再，成本控制更为严格。“目前生猪行业处于全行业亏损的状态，加上春节之后需求较弱，后市高成本如何传导值得关注。”王娜表示，生猪期货上市对大部分企业来说，有了一个很好的避险工具。“远期走势与大家预期、实际走势很吻合，并且市场给出一定升水空间，让企业提前操作锁定利润空间。”

“生猪期货为产业提供了避险工具，其价格走势和现货非常吻合，快速反映出远期供需矛盾和预期，为生猪养殖业提供了积极信号。”王娜表示，现在很多生猪企业已经开始看期货价格来引导生产、销售。

# 将进入需求验证期 钢市价格波动料加大

机构建议相关企业加强风险管理

● 本报记者 张利静

临近春节，国内钢材现货价格偏强震荡，部分钢厂冬储价格已出，但普遍高于市场预期，钢贸商冬储意愿不强。分析人士认为，春节后市场将进入需求验证期，需求预期摆动或加大价格波动，2023年对产业企业来说，将面临经营调节能力和风险管理能力的考验，建议相关企业积极参与国内期货市场进行风险对冲。

### 钢贸商冬储意愿不强

每年12月下旬至次年3—4月，建材市场进入冬储操作，进入2023年1月中旬，伴随多数钢厂发布冬储政策，国内钢材冬储告一段落。

据了解，由于2022年经营总体欠佳，市场对后市需求存在顾虑，且当前冬储价格对钢贸商来说吸引力不强，2023年春节前钢贸商冬储意愿总体不高，以被动冬储为主。



视觉中国图片

“从当前冬储情况来看，钢厂与钢贸商等下游对于钢材价格有一定分歧。在看好节后需求复苏的情况下，钢厂低价低利出货意愿降低，对于钢材价格期望较高，愿意适当增加钢材库存；而钢贸商风险承受能力较弱，不愿冒险囤积钢厂意愿进行大规模冬储，节前更多是获利了结和资金回笼为主，预计盘面震荡运行。”华泰期货研究指出。

从价格表现看，临近春节，钢材价格偏强震荡。文华财经数据显示，截至上周，兰格钢

铁全国绝对价格指数为4419元，较前一周上升0.9%，较上一年同期下降12.7%。

“近期市场交易的核心在于宏观预期的异动、政策对大宗商品价格监控强度以及节后需求的预期博弈；炉料现实供需双弱，冬储基本结束，产业基本面向上驱动走软。”中信期货研究指出。

### 钢企经营能力面临考验

从钢企发布的冬储政策看，冬储涉及主要品种为建筑钢材，且以华中和华南地区主流钢厂为主，但是定价较高。西北和东北地区钢厂一改往年主力冬储角色担当，大多数钢厂未发布冬储政策。

“春节后预期市场将呈现供需双强，但需求预估恢复缓慢，需要关注节后钢厂复产对钢材库存影响，在库存压力凸显和需求证伪前，价格预计维持震荡偏弱。”广发期货分析师周敏波表示。

展望后市，永安期货北京研究院常务副院长朱世伟对中国证券报记者分析，从建材市场下游需求看，2022年以来，国家出台了支持地产行业平稳发展的有关政策，稳定市场预期。未来，预计房地产市场将回到健康发展的节奏，但能否很快恢复需要进一步观察，随着房地产、基建等下游市场逐步回暖，预计钢材市场2023年下半年更为乐观。

“2023年将是一场压力测试，检验产业企业经营调节能力和风险管理能力。”朱世伟表示，希望相关企业更积极参与国内期货市场，用反映国内需求利益的期货工具进行风险对冲，推动国内期货市场和国内产业形成合力。“国内期货市场采取实物交割制度，监管风控措施较为严格，市场运行平稳。对钢铁重要原料的铁矿石来说，虽然目前铁矿石贸易仍以普氏指数为主导，但这几年国内铁矿石期货在定价影响力、引导力上的作用已经逐步显现，多数情况下的铁矿石期货价格和涨幅低于境外指数、衍生品，价格发现功能有效发挥。”

# 贷款大单频落地 银行业促进民营企业发展壮大

● 本报记者 石诗语

日前，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五大行牵头，联合民生银行、进出口银行、浦发银行，共同组成银团，向上海复星高科技（集团）有限公司（以下简称“复星高科”）提供总计人民币120亿元贷款。这是今年开年以来，银行签约的最大一笔民营企业贷款。

近年来，银行对民营企业的信贷支持力度不断加大。多家银行表示，将进一步完善敢贷、愿贷、能贷、会贷长效机制，持续优化信贷政策，提供多元化综合服务，促进民营经济发展壮大。

### 民企大额贷款频频

1月16日，复星高科与8家国内银行签署贷款协议。根据协议，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行作为联合牵头行，民生银行、进出口银行、浦发银行作为参贷行，共同组成银团，向复星高科提供总计120亿元人民币贷款。

业内人士指出，2022年底召开的中央经济工作会议提出，要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。此次银团贷款成功落地，是银行机构积极发挥金融服务、引导功能，支持民营经济发展壮大的切实举措。

长期以来，民营企业在稳增长、促创新、增加就业、改善民生等方面发挥了重要作用。近年来，在多项政策措施鼓励下，多家银行加大民营企业支持力度，民营企业融资环境有所改善。银保监会数据显示，2022年前三季度新增企业贷款超过一半投向民营企业。

不少银行还根据民营企业自身特点，提供创新贷款产品，催生多个项目大单落地，例如，建设银行内蒙古分行重点加大对伊利集团及其上游畜牧业基础设施项目的支持力度，全面覆盖上游牧场在建设过程中的融资需求，目前共对接伊利上游牧场项目11个，授信金额24亿元，用信金额6亿元。同时，该行创新推出“奶牛活体抵押贷款”，将奶牛的“活资产”变成经营的“现金流”，目前，“奶牛抵押贷款”已累计投放4.4亿元。

### 助力小微企业降本增效

“我国企业绝大多数是民营企业，而民营企业绝大多数又是小微企业。”中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清日前表示。

截至2022年11月末，普惠型小微企业贷款余额23.2万亿元，同比增长23.7%。银行业民营小微企业信贷投放总体呈现“量增、面扩、价降、质升”的良好态势。

“我们进一步完善了敢贷、愿贷、能贷、会贷的长效机制。”中国工商银行相关负责人说，健全容错安排和风险缓释机制，强化正向激励和评估考核，做好资金保障和渠道建设，推进科技赋能和产品创新，进一步提升基层分支机构服务小微企业的意愿、能力和可持续性。据了解，截至2022年11月末，工商银行普惠贷款余额1.5万亿元，较2022年初增长超35%；普惠贷款客户较2022年初净增约20万户；普惠贷款资产质量稳健，风险可控。

此外，建设银行行为服务实体经济高质量发展，积极推动降费让利政策精准落地，让小微企业和个体工商户享受政策红利，激发市场主体活力，让企业发展的劲更足、信心更大。2022年，建设银行对公结算业务手续费减费让利16.58亿元，有效降低市场主体的经营成本。

### 提升综合金融服务

金融服务民营企业，不仅是“给钱”，还需构建起服务企业的“生态系统”，提供多元化综合服务。

农业银行表示，该行充分发挥集团一体化服务优势，与农银租赁、农银国际、农银投资、农银理财等子公司联动，为民营企业提供“线上+线下”全方位、立体化、综合化的一揽子金融服务。积极联动相关部委和地方政府，搭建平台、发挥合力，将金融服务与产业政策、科技政策、社会政策深度融合，更好发挥支持高质量发展的效能。

为满足近期多地外贸企业“出海抢单”跨境金融服务需求，中国银行发挥外汇外贸业务和重大贸易展服会服务优势，制定全套跨境金融服务方案，从国际结算、货币兑换、增信支持、贸易融资、撮合支持、保险支持、投资接洽顾问、线上化全流程服务八个方面，为“出海”外贸企业保驾护航。

下一步，银保监会相关负责人表示，将切实落实“两个毫不动摇”，引导银行保险机构加大对民营企业的支持力度。推动小微企业贷款投放增量、扩面、优化结构，合理满足接续资金需求，加大对个体工商户支持力度，鼓励发放首贷、信用贷款。积极联动相关部委和地方政府，搭建平台、发挥合力，将金融服务与产业政策、科技政策、社会政策深度融合，更好发挥支持高质量发展的效能。

中证商品指数公司指数行情									
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅 (%)		
中证商品期货指数	1792.93	1804.2	1786.72	1797.78	1795.63	5.2	0.29		
中证商品期货价格指数	1395.44	1404.21	1390.61	1399.22	1397.55	3.8	0.27		

注：涨跌幅=（收盘价-昨结算）/昨结算\*100%

  

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1171.01	1176.62	1170.57	1175.19	3.43	1173.78
易盛农基指数	1418.02	1425.79	1417.74	1424.21	5.24	1422.26