

核心指标回暖 保险股估值有望持续修复

近期,A股五大上市险企股价表现强劲。从驱动因素来看,保险公司2023年一季度保费收入等数据普遍迎来“开门红”,同时新业务价值这一衡量公司经营质量的核心指标增速由负转正。业内人士表示,在业绩表现和宏观经济预期的推动下,保险板块的市场吸引力持续上升,估值有望迎来进一步修复。

● 本报记者 齐金钊



视觉中国图片

一季度业绩大幅改善

5月4日,A股保险板块延续了先前的上攻趋势。截至收盘,五大上市险企全部上涨。其中,中国太保上涨9.2%,中国人保上涨6.91%,新华保险上涨6.56%,中国平安上涨3.67%,中国人寿上涨2.97%。

4月中下旬以来,保险公司纷纷披露一季度保费数据和业绩报告。数据显示,今年第一季度,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险合计实现保费收入约10563亿元,同比增长4.85%。

业绩表现方面,受投资收益改善、会计准则调整等因素推动,上市险企一季度利润大幅增长。一季度,中国人保实现归属于母公司股东的净利润117.21亿元,同比增长230%,增速在五大险企中拔得头筹。紧随其后的新华保险实现归属于母公司股东的净利润69.17亿元,同比增长114.8%;中国平安实现归属于母公司股东的净利润383.52亿元,同比增长48.9%;中国太保实现归属于母公司股东的净利润116.26亿元,同比增长27.4%;中国人寿实现归属于母公司股东的净利润178.85亿元,同比增长18%。

自4月中下旬以来,保险板块股价表现强势。近15个交易日以来,万得保险精选指数累计上涨超过23%。

新业务价值增速由负转正

除了保费收入和净利润指标回暖外,值得关注的是,今年一季度保险公司的新业务价值指标也迎来反转,多家上市险企的保险新业务价值增速由负转正。新业务价值是衡量新业务活动为股东所创造价值的指标,是评估保险公司业务增长潜力的一个重要指标。在去年同期,保险公司新业务价值指标一度出现同比大幅下滑。

以中国平安为例,据公司披露,2023年第一季度,中国平安旗下寿险及健康险新业务价值在报告口径下同比增长8.8%,在同假设口径下同比增长21.1%。代理人渠道、银保渠道等主要渠道新业务价值均实现正增长。中国平安表示,平安持续三年的寿险高质量转型改革已逐步收获成效。

对于保险板块接下来的表现,东兴证券分析师刘嘉玮认为,随着险企渠道改革成效显现和权益市场的逐步回暖,险企一季度的利润和价值指标均显著修复。伴随国内经济的企稳向好,居民消费能力和消费意愿有望逐步增强,保险需求有望加快释放,人身险和财产险将协同发力,行业基本面改善有望延续2023全年,板块估值修复将成为中期主题。

中金公司研报表示,国内寿险行业基本面反转趋势已现,且当前行业被机构大幅低配、公募持仓处于历史较低水平,看好寿险周期性拐点带来的投资机会。此外,看好国内财险的经营能力改善趋势,行业龙头公司具备竞争优势,低估值、高股息等特征使得龙头公司具备较强的长期配置价值,建议择机布局。

上市银行一季度扩表提速 资产质量向好

● 本报记者 吴杨

5月4日收盘,A股银行股集体上涨,申万一级银行行业指数上涨2.54%。民生银行涨停,中国银行、中信银行、交通银行、渝农商行涨超5%。

目前,42家A股上市银行2023年一季度报告已披露完毕。中国证券报记者梳理数据发现,多家银行扩表提速,资产负债规模均较2022年末有较大增长。此外,商业银行资产质量向好发展趋势明显。

部分领域贷款增幅较大

今年一季度,上市银行的资产端和负债端均呈现扩表提速情况。整体看,截至一季度末,有20家银行的资产、负债总额较上年末的增幅超过了5%。银保监会近期披露的数据显示,截至一季度末,银行业金融机构资产总额397.3万亿元,同比增长11%;一季度人民币贷款新增10.6万亿元,同比多增2.27万亿元。

Wind数据显示,截至一季度末,瑞丰银行、紫金银行、常熟银行的资产、负债总额均较2022年末增长超过10%。三家银行的总资产分别增长了13.71%、13.60%、10.10%,总负债分别增长了14.88%、14.53%、10.69%。

在国有大行中,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行截至一季度末的总资产和总负债较2022年末增长均超过5%,五家银行总资产增幅分别为6.12%、6.76%、8.50%、5.09%、5.09%;总负债增幅分别为6.47%、7.11%、9.04%、5.40%、5.35%。

具体在信贷投放上,一季度,多家银行在制造业、绿色、普惠金融等领域贷款增幅明显高于全行贷款增幅。例如,邮储银行截至一

季度末的客户贷款总额达7.62万亿元,较2022年末增长5.72%;绿色贷款余额5383.08亿元,较2022年末增长超8%。

光大证券银行业分析师王一峰说,年初以来,国有大型银行项目储备相对充裕,与基建等大型项目投资关联度相对更高,继续扮演着“头雁”角色,中小银行信贷投放则延续区域分化态势。

大中小行营收明显分化

中国证券报记者梳理42家上市银行一季报数据发现,今年一季度,多家银行营业收入出现同比负增长现象,且分化趋势明显。

Wind数据显示,包括工商银行、招商银行、平安银行、中信银行、光大银行在内,13家上市银行一季度营业收入同比出现负增长。其中,上海银行、北京银行、兴业银行3家银行的下降幅度超5%。此外,兴业银行、浦发银行一季度营业收入和净利润均出现同比下降的情况。

与此同时,在营业收入普降背景下,大型银行和中小银行的营收出现明显分化,中小银行的相关指标明显居于前列。例如在营业收入方面,同比保持正增长的多是中小银行,其中6家中小上市银行的一季度营业收入同比增速超过10%,西安银行更是达到16.99%。

在净利润表现方面,近30家A股上市银行一季度净利润同比增幅在5%以上,杭州银行、江苏银行、无锡银行、苏州银行、常熟银行净利润同比增幅均超过20%。值得注意的是,常熟银行营业收入和净利润同比增幅分别达到13.28%、20.65%。

谈及上市银行营业收入和净利润表现不尽如人意,招联金融首席研究员董希森向中国证券报记者表示,银行息差收窄及净利润增幅下滑,与银行持续减费让利有关。申港

证券分析师汪冰洁表示,银行营业收入和归母净利润增速均放缓,主要受贷款投放节奏、净息差下行以及中间业务收入增速放缓的影响。

资产质量逐步优化

从上市银行一季报中,可明显看到银行资产质量指标进一步好转,拨备力度持续加大。不良贷款率环比改善较为明显的银行多为优质区域城农商行;同时,各银行拨备覆盖率环比提升,风险抵补能力进一步增强。“预计未来几年银行业资产质量都能保持稳健。”中泰证券研究所所长戴志锋预测。

中国证券报记者梳理42家A股上市银行一季报数据发现,一季度有超过九成的上市银行不良贷款率较2022年末下降或持平,仅有宁波银行、沪农商行、贵阳银行3家银行的不不良贷款率略有反弹。同时,有超过25家上市银行拨备覆盖率较2022年末进一步提升,其中重庆银行提升了约23个基点。截至一季度末,近八成上市银行拨备覆盖率均超过200%。

以银行对房地产贷款的管控为例,农业银行公司业务部副总经理荣慧在一季度业绩说明会上表示,金融支持房地产16条措施发布以来,房地产行业信用环境稳定向好,市场预期逐步修复,房地产贷款资产质量短期内可能继续承压。

“经济承压环境下,上市银行不良贷款率持续改善主要归因于上市银行加大不良资产处置力度,维持总体不良率的稳定。”汪冰洁认为,目前整体银行拨备覆盖率仍处在较好的水平,为风险处置提供了有力支撑。

助力实现“双碳”目标

险资多举措加码绿色投资

● 本报记者 陈露

“我们的钱是大风刮来的。”站在风车下,中核汇能总会计师杜纯勤做了个幽默的比喻,“转一圈大概2块钱。”

在广西壮族自治区桂林市灵川县三街镇,山峦层叠之间,一座座风车整齐排列,随风旋转。这是中核汇能有限公司成员单位广西公司下属灵川风电场,也是中国人寿保险资金开展绿色投资服务“碳达峰、碳中和”目标的成果之一。

在实现“双碳”目标的路上,绿色产业和险资期待更多的“双向奔赴”。中国证券报记者近期在广西调研时了解到,在绿色产业对资金的迫切需求下,以中国人寿为代表的保险资金,充分发挥其期限长、规模大、来源稳定等优势,积极开展绿色投资,支持低碳、循环、生态领域融资需求,服务高质量发展。

注入金融活水

“灵川风电场一期工程的总装机规模为50000KW,共有16台单机容量3.2MW的风电机组,于2020年底实现全容量并网。”杜纯勤向中国证券报记者介绍,该风电场年上网电量为1.17亿度,每年为社会可节省约3.69万吨标准煤。

绿色投资项目周期长、资金需求量大,离不开金融活水的支持。而保险资金所具有的期限长、规模大、来源稳定、风险偏好相对稳健等优势,正与绿色投资项目的特点相匹配。

2022年,中国人寿集团旗下资产管理公司与中核集团在未上市股权投资领域开展深入合作,发起设立“中国人寿-中核1号股权投资计划”,以20.53亿元战略增资中国核工业集团旗下中核汇能,成为中核汇能第二大股东、第一大战略投资者,募集资金主要用于中核汇能光伏、风电等新能源发电项目的开发、建设等。

“通过聚焦绿色投资,可以有效地突破优质资产所面临的供给不足困境,缓解保险资金面临的收益率下降和波动的挑战。”中国人寿资产管理有限公司创新投资事业部李清龙向中国证券报记者表示,“监管层也支持保险资金支持实体经济,保险资金是长期价值投资的典型资金,可以发挥全品种优势,为经济中长期发展和转型注入更大活力。”

据介绍,截至2023年一季度末,中国人寿绿色投资存量规模超4600亿元,其中资产公司绿色投资规模近3700亿元,包括绿色债券超2400亿元,绿色另类项目超1000亿元,对绿色企业股票持仓超160亿元。

险资的引入也有助于相关公司的发展。“通过增资,国寿资产成为中核汇能的第二大股东,有望为公司未来发展注入源源不断的金融活水。”杜纯勤表示。

助力乡村振兴

发展绿色投资,不仅能推动经济社会低碳转型,同时还有助于落实乡村振兴战略。

在调研中,中国证券报记者走访了与桂林市临近的贺州市富川光伏电站,该光伏电站由长春、长广、朝东、新造、石家五个风电场和龙湾、石家两家光伏电站组成,装机容量373000KW,是中核汇能(广西)能源开发有限公司第一家综合性光伏电站。

在龙湾光伏电站现场,富川光伏电站站长介绍,该项目为农业光伏项目,在利用太阳能发电提供清洁能源的同时,还可发展种植业、养殖业,创造经济价值。此外,公司与当地农民签订了长期租地协议,农民还可以获得稳定的租金收入。

“保险资金风险偏好较低,投资产业应具备稳定性,而风电、光伏等绿色能源具有稳定性和确定性,现金流情况也很好,因此基于乡村振兴投资当地绿色能源项目,能直接帮助当地农户获得持续稳定的收入。”中国人寿资产管理有限公司副总裁赵峻表示。

据了解,当前中国人寿正努力把乡村振兴和绿色投资贯通起来。2023年,中国人寿美丽乡村(丹江口)产业基金顺利完成对陕西省延川县郭旗村、甘肃省高台县高崖子滩、吉林省前郭县东三家子乡等乡村光伏产业项目投资工作,总投资规模7800万元。据介绍,这些项目有助于健全乡村产业体系,拓宽农民增收致富渠道,助力探索走出一条“清洁产业+绿色生态”的乡村振兴发展道路。

严控投资风险

在绿色投资的过程中,对风险的管控也必不可少。中国证券报记者了解到,国寿资产通过精选交易对手、精选核心优质资产加主动风险管理、构建风险管理体系等措施,有效控制风险。

“在投资中控制风险十分重要,但是保险资金作为财务投资人,对产业方面的风险识别和控制能力,以及风险处置并不擅长。”中国人寿资产管理方式司总裁助理刘凡表示,国寿资产通过精选交易对手的方式来控制投资风险。“各个产业领域都有非常多专业的产业投资人,比如中核汇能所在的中核集团,他们熟知产业的经营风险、如何通过管理来控制风险,以及如何处置风险等,这些都是产业投资人的优势。”刘凡说。

在此基础上,国寿资产还进一步提出“精选核心优质资产加主动风险管理”的标准。“在精选核心优质资产的同时,在投资的过程中与相关公司不断地沟通,了解经营情况,提高主动风险管理能力,通过多方面措施使投资风险可控。”刘凡解释说。

与此同时,国寿资产还形成以全面覆盖、全员参与、全程管理为特点的全面风险管理体系。据介绍,公司在业内首创“中国人寿资产管理双塔模型”投资风险管理体系,以“1+6+N”分类风险管理思路,扎实推进合规、内控、操作风险一体化管理体系落地。多年来,公司受托管理资产未发生重大风险,未发生重大违法违规事项。

特色产品层出不穷 金融机构持续创新

● 本报记者 张佳琳

赴淄赶“烤”正成为各大社交平台的热门词汇。淄博烧烤频频“出圈”的同时,烧烤卡、烧烤贷、烧烤保等特色金融产品应运而生,为当地烧烤产业链的商户与消费者提供各项金融支持。

草莓贷、蓝莓贷、花生贷、花菇贷……春暖花开,万象“耕”新之际,金融机构持续丰富涉农产品体系,引金融活水将“土特产”浇灌为“摇钱树”,支持当地特色产业发展。

烧烤类金融产品应运而生

“总在微博和短视频里看到淄博烧烤特别香,所以一放假就立马来淄博体验了。没想到建行还有代金券,快乐加倍。”王先生告诉中国证券报记者。“五一”假期期间,建设银行推出“乐享好‘淄’味 淄博烧烤专场”活动,为消费者提供各类优惠代金券。

为方便游客品尝淄博烧烤,建设银行还在淄博市火车站安排专人向游客介绍“五折乘公交”“建行生活”平台优惠等活动。此外,邮储银行推出“悦享烧烤”信用卡消

费满减营销活动,信用卡客户在指定烧烤活动商家消费后,通过特定支付方式即可享受立减优惠。

淄博烧烤火爆全网的同时,一些银行顺势推出“烧烤贷”特色金融产品。邮储银行针对当地烧烤类的餐饮经营户,烧烤器具、食材等产业链企业及个体工商户,推出“金炉”极速贷业务;齐商银行推出“淄滋贷”,向符合条件的烧烤及相关行业内个体经营者、小微企业发放经营性贷款;临淄农商银行推出“优享淄味贷”,采取家庭信用方式,贷款资金用于商户日常经营周转。

保险公司也顺势推出“烧烤保”专属保险产品。例如,人保财险开发设计“畅情淄博烧烤保”旅行意外险产品,在保障意外身故、伤残,意外医疗保险责任的基础上,附加紧急医疗运送运返以及食物中毒两项有针对性、有特色的保障责任。

丰富涉农特色产品体系

“烧烤贷”“烧烤保”是金融机构创新特色金融业务的一个缩影。银行持续丰富涉农特色产品体系,助力春耕备耕,为当地理

下“金种子”。

“东港草莓的品牌知名度打响以后,我们种苗销量相比以前能增加30%左右,收益大大提高。今后我们将奔着棚式育苗、架式育苗发展,用创新的方式方法将种苗产业发展得更好。”政源苗业有限公司负责人表示,如今公司经营种苗种类已从最初的十几种扩增至三十多种,主要包括丹东九九、丹东一号、辛香等草莓苗。

丹东东港草莓走红全国,带动当地种植户踏出致富路的背后,离不开金融机构的支持。据某国有行工作人员介绍,该行在丹东地区推出“草莓贷”涉农专属贷款产品,精简贷款审批流程,缩短农户获贷时间。“我们会到东港地区对草莓种植户进行业务调研考察,走访棚区种植户,了解农户实际发展情况,为我行业务发展及助农纾困提供助力。”上述工作人员表示。

草莓作物保险方面,大家财产保险2021年就开展地方政策性草莓作物保险业务。2023年该公司联合丹东椅圈镇政府打造2000亩“草莓全产业链保险”试点,从草莓苗、草莓果到草莓价格均提供了相关保险产品。