

上市险企一季度报：寿险、财险业务分化明显

本报记者 郭婧婷 北京报道

近日，A股五大上市险企中国人寿（601628.SH）、中国人保（601319.SH）、中国平安（601318.SH）、中国太保（601601.SH）、新华保险（601336.SH）一季度业绩报告披露完毕，5家险企实现净利润合

保费规模“三升两降”

寿险业务方面，五家寿险公司呈现分化局面，保费规模“三升两降”。

2022年一季度，A股五大上市险企的寿险保费总额同比增0.7%，艰难守住正增长，新业务价值、新单保费延续承压状态。

《中国经营报》记者注意到，寿险业务方面，五家寿险公司呈现分化局面，保费规模“三升两降”，其中平安人寿和中国人寿保费依旧承压，保费收入分别为1626.14亿元、3150亿元，同比下降2.27%、2.75%。

具体而言，中国人寿一季度实现保费收入3150.11亿元，虽然同比下降2.7%，相对1、2月份保费5.34%、5.04%的下降幅度，一季度保费整体降幅得到进一步收窄。此外，中国人寿实现新单保费1008.95亿元，同比降1.5%；续期保费2141.16亿元，同比降3.3%；新业务价值同比降14.3%。

4月28日，新华保险披露的2022年一季报显示，新华保险总保费收入648.9亿元，同比增长2.4%。在个险渠道方面，其实现保费收入427.93亿元，同比降5.3%。

4月29日，中国平安披露的2022年一季度业绩显示，公司实现归母净利润206.58亿元，同比下降24.1%。其中，一季度寿险及健康险新业务价值125.89亿元，同比降33.7%。

中国太保披露的一季度业绩显示，公司实现保险业务收入1496.54亿元，同比增长7.3%。其中，太保寿险保险业务收入994.5亿元，同比增长4.2%，寿险增速不及总保费增速，代理人渠道实现保险业务收入793.20亿元，同比下降10.0%。

值得一提的是，人保寿险一季度原保费收入597.5亿元，同比大增17.9%，但净利润为21.87亿元，同

计513.6亿元，同比下降36.4%。

整体来看，寿险和财险业务境遇截然不同，由于车险综合改革影响逐渐消除，一季度财险业务复苏迅猛。而反观寿险业，则受累于开年以来资本市场低迷表现，投资端不及预期，进一步拖累净利润增长。

比减少33.5%。

海通证券分析师孙婷指出，一季度，各险企在同期基数较高、人力持续下滑、疫情等负面因素综合影响下，新单保费及新业务价值增速均面临较大压力，寿险新单或仍面临负增长，预计随着3月之后基数下降，未来寿险新单降幅将显著收窄，未来伴随基数下降，疫情防控逐步取得成效，新单增速压力或将迎来缓解。

此外，受一季度权益市场波动等因素影响，上市险企净利润均出现了较大幅度下跌。

具体来看，2022年一季度，新华保险投资收益为118.76亿元，比上年同期少赚76.82亿元，同比下降39.28%；年化总投资收益率为4.0%，下滑3.9个百分点。

新华保险解释，主要变动原因是，在去年同期净利润高基数的情况下，本期受资本市场低迷影响，投资收益减少，导致本期净利润同比减少。

“今年市场状况确实非常复杂，所有投资人员都非常有压力。”3月30日，新华保险首席执行官、总裁李全在2021年度业绩发布会上感慨。

此外，其他几家险企也有不同程度下滑，具体来看，中国平安实现归母净利润206.58亿元，同比下降24.1%，中国人保归母净利润87.44亿元，同比降12.9%。中国太保一季度净利润为54.37亿元，同比降36.4%。

业内人士分析认为，今年以来，A股市场出现较大幅度的下跌，市场利率区间震荡，但信用利差有所上升，受国际国内综合因素影响，保险公司投资收益整体承压，一定程度上拖累了净利润的增长。

银保渠道表现亮眼

由于个险渠道发展受阻，人力规模下降，险企开始积极拓展多元渠道。

纵观多家数据，不管是规模保费还是标准保费，众多指标数据齐下降，其中人力的下滑最受关注。

具体来看，截至2022年3月31日，中国人寿总销售人力84.6万人，其中个险销售人力78万人，相比2021年底78万名个险销售员，减少4万人。

此前举行的业绩会上，谈及中国人寿代理人队伍转型进展以及销售人力发展策略，中国人寿高管表示，在坚守“稳字当头，稳中求进”战略前提下，中国人寿一直在做队伍转型升级工作，虽然代理人规模是下滑的，但绩优人群比较稳定，队伍基础比较牢固，通过这一年的努力，队伍建设非常有成效。

另一家个险大户中国平安，面临着个险营销员脱落的情况。截至报告期末，个险渠道人力规模为53.8万人，较年初减少10.4%，净脱落6.2万人，渠道转型仍处于调整期。

中国平安表示，坚定推动代理人队伍高质量转型，大专及以上学历的代理人占比同比提升3.5个百分点，同时严控增员入口，逐步提升优质新人占比，持续推动队伍结构优化，预计全年代理人规模仍将有小幅下滑，但队

伍质态将逐步稳定。

事实上，自去年以来，由于个险渠道发展受阻，人力规模下降，险企开始积极拓展多元渠道。

以中国太保为例，太保寿险在年初全面启动实施“长航行动”一期工程，聚焦核心人力，推动队伍成长，提升队伍产能，推出“芯”基本法，收到一定效果。一季度，公司代理人月人均首年保险业务收入同比增长19.9%；核心人力环比提升，核心人力的人均产能同比、环比均提升，13个月保单继续

率89.0%，同比提升5.3个百分点。

值得一提的是，一季度，太保寿险银保渠道实现保险业务收入116.66亿元，同比大增892.9%。团险业务加强职团项目开拓，一季度实现保险业务收入84.43亿元，同比增长39.1%。

光大证券分析师王一峰认为，太保寿险受权益市场波动与长端利率下行影响，收益相对稳定的银保产品需求增多，带动银保新单增长。

同样，新华保险亦在大力

发展银保渠道，一季度实现总保费收入212.41亿元，同比增长25.7%，其中，长期险首年保费152.47亿元，同比增长8.4%；续期保费59.88亿元，同比增长112.3%。

平安寿险表示，其在银保渠道持续推动“渠道+产品+科技”专业经营体系建设，进一步深化与平安银行的合作，构建专属产品体系、共享培训资源，银保渠道新优才队伍质量不断优化，业绩贡献逐步提升。



从上市险企一季度报数据来看，财险表现出强势复苏的迹象。

视觉中国/图

财险强势复苏

“老三家”上市财险公司保费同比增速均超过10%，同时综合成本率得到优化。

上市险企子公司首季表现各有不同，寿险承压，财险却在一季度表现出强势复苏的迹象。

从财产险业务数据来看，车险综合改革影响逐渐消除，一季度非车险业务快速发展，“老三家”（人保财险、平安财险、太保财险）上市财险公司保费同比增速均超过10%，同时综合成本率得到优化。

其中，人保财险一季度实现原保险保费收入1521.39亿元，同

比增长12.2%；实现承保利润43.16亿元，同比增长10.8%，赔付率70.5%，同比上升0.2个百分点。综合成本率95.6%，同比下降0.1个百分点。平安产险原保险保费收入730.18亿元，同比增长10.3%，综合成本率为96.8%，同比上升1.6个百分点。

另一家，太保产险一季度实现保险业务收入498.64亿元，同比增长14.0%。其中车险业务收入244.38亿元，同比增长11.8%；非车险业务收入254.26

亿元，同比增长16.2%。综合成本率99.1%，同比下降0.2个百分点。

受疫情影响，三家财险公司在3月份的保费增速有些放缓。具体来看，人保财险、平安产险、太保产险3月份保费增速分别为10.15%、9.18%、10.88%，而2月份增速为13.39%、17.64%、22.53%，回落明显。

对此，招商证券研报认为，3月份车险保费增速边际回落的核心原因在于疫情的冲击，3

月份全国多地疫情散发，其中上海、广东、吉林、湖南、天津等地均出现较大规模疫情，对各项经济活动产生了影响，一方面，疫情散发使得多地汽车经销商暂停营业导致新车销售下滑。另一方面，由于疫情，车主续保以及营销员展业均受到影响，导致3月车险新保业务下滑以及客户续保和转保保费均受到影响，预计该影响为短期因素，后续疫情好转之后保费增速将恢复。

行业利润总额4年来首现正增长

信托业结构调整效果显著

本报记者 樊红敏 北京报道

近期，各信托公司业绩“成绩单”陆续出炉。

盈利能力分化加剧

按照行业公布的数据，2021年信托业利润总额企稳回升。

数据显示，截至2021年底，全行业实现经营收入1207.98亿元，相比上年末1228.05亿元略降1.63%，相对平稳。信托全行业实现利润总额601.67亿元，同比增长了3.17%，同时实现人均利润199.22万元，同比增长了1.43%，同样是2018年以来首年度实现正增长。

不过，受管理资产规模变动、

《中国经营报》记者梳理发现，已有近30家信托公司公布了2021年年度报告。从已公布的年报看，受行业近年来持续严监管和地产业

务布局、信用风险压力、固定资产投资收益水平等多方面因素影响，2021年信托行业的盈利能力分化继续加剧。

其中，增幅靠前的中粮信托2021年实现营业收入11.74亿元，同比增长3.4%；净利润5.57亿元，同比增长67.8%。陆家嘴信托全年实现营业收入24.17亿元，环比增长24.85%，实现净利润15.86亿元，环比增长37.64%，均创历史最

务转型等因素影响，虽然信托业整体资产规模及利润总额企稳回升，但仍有部分机构管理资产规模降幅较大，经营业绩明显下滑。

高水平。华鑫信托2021年实现20.13亿元，同比增长20.04%，净利润增长41.11%。建信信托2021年实现营收36.21亿元，同比上升27.68%；实现净利润22.02亿元，同比上升32.97%。

而部分信托公司2021年经营业绩则下滑显著。

如，昆仑信托2021年年报显示，其当期实现营收14.22亿元，同比下降30.97%；净利润出现同比

需要指出的是，在监管倒逼之下，信托行业业务结构明显改善，越来越多的信托公司积极在本源业务领域探索实践，行业转型效果明显。

72.82%下降，最终仅录得3.43亿元。光大信托2021年实现营业收入62.04亿元，同比增一成左右，净利润15.60亿元，同比下滑四成左右。2021年，杭州工商信托实现营收6.98亿元，同比下降38.77%；实现净利润3.26亿元，同比下降49.06%。

此外，头部信托公司中信信托、五矿信托等业绩也出现下滑，还有个别信托公司出现了亏损。

资产规模变动方面的分化也同样明显，部分信托公司管理信托资产规模大幅下滑，不过也有多家信托公司管理信托资产规模逆势猛增。

中信信托管理信托资产余额由2020年末的12247亿元降至2021年末的9788亿元，降幅达20%。据了解，这是中信信托多年来管理信托资产规模首次跌破万亿元，2013年以来中信信托资产规模一直在1万亿以上。

从全行业公布的数据来看，2021年信托业管理资产规模止跌回升。

中国信托业协会披露的数据显示，截至2021年四季度末，全行业信托资产规模余额为20.55万亿元，比上年末20.49万亿元增加600亿元，同比增长0.29%。信托业管理的信托资产规模自2017年达到26.25万亿元峰值以来，2018—2020年间一直处于负增长的渐次回落之中，三年间规模分别降至22.70万亿元、21.61万亿元和20.49万亿元，同比降幅分别为13.50%、4.83%和15.17%。这种下行趋势在2021年前3季度出现了明显的企稳迹象，到4季度实现了止跌回升。

创新初显成效

从已公布信托公司年报数据来看，在严监管环境下，信托业务结构继续调整优化，资金投向不断优化，非标融资类业务明显收缩，证券市场成为信托资金投向的重点领域，主动管理能力逐步增强，通道业务持续压缩。

从具体信托公司来看，年报数据显示，2021年平安信托融资类信托规模压降24%，地产业务规模压降29%，金融同业通道规模基本清零。投资类信托增长116%至2477亿元，业务转型取得显著成效。

五矿信托2021年信托资产运用与分布于证券市场的占比排在了首位，达到36.75%，2020年这一数字为10.02%。而工商企业类占比从2020年的20.71%下降至8.48%；房地产类占比从15.01%下降到9.29%；基础产业类占比从11.62%下降至5.26%。

此外，2021年华润信托融资类业务压降22%，房地产业务压降15%；中信信托被动管理型信托资产直降近3000亿元，下降幅度高达53.43%；光大信托投资类信托资产同比增长超过29%。

值得一提的是，多家信托公司2021年在创新业务方面颇有成效。如平安信托服务类信托规模增长92%至1047亿元；国民信托成立破产重整、债务重组和企业纾困类信托63.54亿元，包括国内首单公开招募受托机构的破产重整信托计划和北京市国资下属企

业的两笔纾困信托计划；中原信托家族信托规模同比增长12.6倍，证券投资类信托规模同比增长4.2倍，资产证券化信托规模同比增长32%；山东国际信托家族信托业务规模已近220亿元，较2020年增长约51%；中航信托管理绿色信托资产规模达159亿元。

从行业整体来看，信托业结构调整成效显著。中国信托业协会披露的数据显示，截至2021年底，信托业主动管理信托（融资类+投资类）规模增至12.08万亿元，比上年末增长6.91%；占比提升到58.80%，比上年末上升了3.64个百分点。融资类信托规模降至3.58万亿元，比上年末压缩了1.28万亿元，降幅高达26.28%；占比降至17.43%，比上年末下降了6.28个百分点。与此同时，2021年底，投资类信托规模则增至8.50万亿元，比上年末增加了2.06万亿元，增幅高达31.92%；占比则增至41.38%，比上年末上升了9.92个百分点。事务管理类信托规模降至8.47万亿元，与上年末相比下降7.85%；占比进一步降至41.20%，比上年末下降了3.64个百分点。

“行业下行态势已经显示企稳，业务结构也发生显著变化，新发展格局正在形成，2021年度或将成为信托业本轮调整的一个转折起承时点，从而成为又一个对信托业具有历史意义的关键时间窗口。”中国信托业协会专家理事周小明认为。