

五大险企分红超800亿元 保险板块能否获资本认可

本报记者 陈晶晶 北京报道

8月1日,新华保险(601336.SH)发布公告称,将于8月10日派发2021年年度现金红利,A股每股派发现金红利1.44元(含税),共计派发现金红利约44.92亿元。

仅一家调降分红

相比2020年度,中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险2021年度每股分红金额和分比率均适当进行了调升,仅中国太保有所调降。

根据新华保险披露,此次利润分配以方案实施前的公司总股本约31.19亿股为基数,每股派发现金红利1.44元(含税),共计派发现金红利约44.92亿元。

值得一提的是,每股现金红利超过1元的上市险企还有中国太保、中国平安。

公告显示,7月11日,中国太保进行现金红利发放,每股派发现金红利1.0元(含税),利润分配以方案实施前的公司总股本约96.20亿股为基数,共计派发现金红利约96.20亿元。

中国平安则每股派发现金红利1.50元(含税),扣除不参与本次分红派息的回购专户中已回购的A股股份,本次实际参与分配的A股股份数为181.07亿股,共派发约271.60亿元。加上此前2021年中期分红160亿元,中国平安2021

年度现金分红总额约431.6亿元。中国人寿、中国人保每股分别派发0.147元(含税)、0.65元现金红利,并分别以总股本442.23亿股、282.64亿股为基数,各自共计派发现金红利约65亿元、183.72亿元。

上述数据意味着,A股五大上市险企2021年度将累计发放821.44亿元现金红利。值得注意的是,相比2020年度,中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险2021年度每股分红金额和分比率均适当进行了调升,仅中国太保有所调降。

对于2021年分红的比例(35.9%)相比2020年(50.9%)下降的情况,中国太保管理层在2021年业绩发布会上表示:一是考虑“二代”工程影响,出于审慎原则减少分红;二是考虑到中

国太保进一步战略布局,计划加大对康养、战略区域和科技等领域的资金投入,为集团的资本运作留下一定的空间。

整体来看,虽然分红派息在一定程度上影响上市险企的偿付能力充足率,但是从其发布的偿付能力数据看,“二代”二期”规则下,公司或子公司偿付能力充足率虽然有所下降,且偿付能力充足率会随着利润分配有小幅降低,但仍能保持较高水平,符合监管要求。

例如,中国人寿在公告中称,截至2021年末,公司核心偿付能力充足率为253.70%,综合偿付能力充足率为262.41%,本次利润分配影响偿付能力充足率约-4.57个百分点。利润分配后,偿付能力充足率仍保持较高水平,符合监管要求。新华保险也表示,现

历史底部。但今年6月份以来,随着A股整体回暖、新冠肺炎疫情好转以及保险行业转型不断推进,保险股表现开始回升。

“分红水平稳健,股息率较高。上市险企是较为优质的高股

息资产。从分红率来看,大多数上市险企近年来均稳定在较高水平,在利润增长相对稳定的情况下,保险公司无疑是值得关注的高分红资产。”兴业证券研报分析显示。



A股五大上市险企2021年度将累计发放821.44亿元现金红利。

本报资料室/图

金股利分配后,母公司综合偿付能力充足率将下降3.92个百分点至248.17%,偿付能力充足率仍保持较高水平,符合监管要求。

对于未来保险股分红是否会持续下降,开源证券非银团队最新研报分析称,预计分红率持续下降可能性较低。

“保险公司开展各项业务要求的最高下限是100%,当前上市险企主要子公司均保持在130%~

200%区间,当前核心偿付能力充足率可以满足正常的业务开展,同时根据我们对于核心偿付能力充足率的静态测算,若险企将核心偿付能力充足率目标设定至150%,其单一年度净利润留存叠加保单未来盈余按比例增加可以实现内部循环提升,有效缓解核心资本焦虑,长期对于分红率施加向下压力可能较低。”开源证券非银团队研报进一步显示。

整体跌多涨少

截至2022年7月27日,A股上市险企中,中国人寿、中国人寿跑赢沪深300指数,中国平安、中国太保、新华保险均跑输沪深300指数。

实际上,当前保险股估值处于历史低位。

公开数据显示,今年3月15日,保险股出现集体大跌,多个险企跌破每股净资产。当日(3月15日),中国平安收跌6.9%,收盘价为42.65元/股,每股净资产43.33元。中国太保收跌8.11%,收盘价为21.65元/股,每股净资产为22.94元;新华保险收跌7.53%,收盘价为32.18元/股,每股净资产33.58元;中国人寿收

跌4.04%,收盘价为4.27元/股,每股净资产为4.84元。此外,中国人寿收跌5.96%,收盘价为24.12元/股。

今年6月保险股曾一度领涨市场,成为诸多投资者关注的焦点。特别是在6月15日,保险股集体走强,截至收盘,中国人寿涨9.99%,新华保险涨8.11%,中国太保涨7.29%,中国平安涨5.37%,中国人保涨5.51%。但是,这仍未能拉回保险股的颓势。开源证券非

银研报分析显示,截至2022年7月27日,2022年沪深300指数下跌14.1%,A股上市险企中,中国人寿、中国人寿跑赢沪深300指数,中国平安、中国太保、新华保险跑输沪深300指数。

根据Wind数据,6月30日~8月4日,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险股票涨跌幅分别为9.05%、-4.35%、0.11%、-2.82%、0%。

最新上市险企保费收入数

据显示,2022年1~6月,中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险分别实现保费收入4397亿元、3791亿元、4290.4亿元、2408.8亿元、1025.9亿元,分别同比增长-0.66%、11%、1.62%、7.93%、1.96%。五大上市险企共揽保费1.59万亿元,同比增长4%。

分业务来看,上市险企财险业务取得稳定增长,寿险处于深度转型期,受到疫情持续

影响及新单销售压力,目前寿险保费整体增长幅度出现小幅提升,不同险企间有所分化。其中,五家寿险公司上半年实现原保费收入1.03万亿元,同比增长0.77%。中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险、人保寿险同比增速分别为-0.66%、-2.51%、5.43%、1.96%、12.33%。6月单月,中国人寿保费同比增长7.65%。太保寿险同比增长7.4%,增长幅度较突出。

全球市场震荡加剧 “三多”配置思路渐成主流

本报记者 陈嘉玲 广州报道

自6月以来,全球大宗商品市场出现较大幅度波动。机构对于市场是否已经出现“牛熊转折”观点不一,但普遍预判商品市场可能将延续宽幅震荡。

“尽管部分趋势CTA(管理期货)策略在今年6月至7月的快速下跌行情中略有回撤,但依然保持了上半年的正收益。”南华期货研究所策略分析师王建锋在接受《中国经营报》记者采访时分析表示,在前两个月快速下跌行情中,甚至有部分产品通过做空而获得较好的收益率;而套利策略的产品中,依然保持着产品自身的策略收益节奏。

多家受访私募表示,CTA策略依旧是好的资产配置工具,CTA投资资产与股市低相关,可多空交易等特点,使其能有效分散股市的风险,平抑整体投资的波动性。百亿级量化私募明法投资相关负责人表示:“近期明显感觉到个人客户、代销渠道对多策略产品线接受度和认可度在显著提升。”

超六成CTA策略产品正收益

本报记者8月3日从私募排排网处获得的最新统计数据,今年7月,有业绩记录的1554只CTA策略产品整体收益为2.08%,其中1029只产品实现正收益,占比为66.22%;而6月有业绩记录的2259只CTA策略产品整体收益为0.02%,实现正收益的占比为46.08%。此外,1~5月有业绩记录的2102只CTA策略产品整体收益为4.26%,其中1294只实现正收益,占比为61.59%。

所谓的CTA(Commodity

商品市场将持续宽幅震荡

“CTA的调整已经结束了吗?下半年的CTA行情怎么看?”自6月中旬以来,CTA策略经过了近一个月的调整,这些新问题摆在投资人面前。

本报记者采访了解到,市场多家一线私募机构对于是否已经出现“牛熊转换”观点不一,但对商品市场波动幅度可能加大的预测趋向一致,普遍预判下半年市场将持续宽幅震荡。

“此前大宗商品市场的牛市,主要是因为美国等国家大量释放货币

多周期多策略多资产成主流

上述广发期货研报进一步指出,从管理人来看,考虑到CTA策略有“业绩大小年”,目前市场一些管理人通过叠加不同策略平滑收益,提高投资者持有体验。譬如一些产品策略在多周期趋势跟踪策略加上基本面量化和期限结构策略,“多周期、多策略、多资产”的产品配置思路,日益成为CTA管理人的主流选择。

7月30日,证监会副主席方星

海在公开论坛上提出:私募证券投资基金要充分利用期货期权产品开发更多基金产品。而多位受访的业内人士也对本报记者指出,当前CTA策略仍具有较大资产配置的价值,投资者依然可以考虑在资产配置中纳入CTA策略产品,通过配置多元化来改善原有的资产组合,通过长期持有来实现抵御通胀、为资产保值增值的目的。

“美债联储如期加息75

个基点,但暗示将考虑放慢加息步伐,美元一度触及三周低点。大宗商品或迎来反弹窗口,修复盘面贴水,但当前偏弱的需求将限制反弹空间。”平安期货研究所周拓近日分析认为,目前商品高位面临方向选择,后续可关注中长期CTA回撤途中的择时入场时机。整体上,注重策略周期和策略逻辑的多元化,维持CTA中短周期与中长期均衡配置。

而今年6月以来,受到美联储加息,叠加疫情、地缘政治等不确定因素,商品市场遭遇巨震,南华商品指数(NH0100)结束数月连涨的行情,急转直下,从最高点2577.2310跌至年内最低点1964.0164,跌幅为多年来罕见。不少采用CTA策略的私募基金随之出现了一定程度上的回撤。

“投资者对前期获利的管理人在6月之后出现回撤不能理解,其实还是对CTA策略不够了解。”广发期货研报指出:前期获利较大的管理人主要是做多为主,在较长时

间内获利,使产品仓位接近或达到合同要求最大值。6月的多空转换,前期获利的基础被打破,收益大的管理人设置的止盈离场标准也比较大,多空转换时也可能发生一定的踩踏,从而出现一定程度的回撤。

“从我们跟踪的CTA资管产品的业绩来看,尽管部分趋势CTA策略在今年6月至7月的快速下跌行情中略有回撤,但目前总体仍然保持正收益。”王建锋对本报记者指出,CTA策略相对比较灵

活,既有趋势策略,也有套利对冲策略,比如宏观或行业对冲套利等,这类策略不容易受单边趋势行情的影响,也能在一定程度上抵消宏观周期的波动影响,策略或产品可以更多地关注品种的本身矛盾。在6月至7月的快速下跌行情中,甚至有部分产品通过做空而获得较好的收益率;而套利策略的产品中,依然保持着产品自身的策略收益节奏,总体而言,今年6月至7月的下跌行情对CTA的影响比较有限。

“综合考虑流动性变化、指数走势结构、成交分布情况、技术指标表现等因素,我们认为市场的震荡格局可能在短期内延续。”中金量化认为。

“趋势、波动率以及期货品种间表现的相关性是CTA策略获取良好收益的三大支柱。CTA策略

素有做多波动率之称,其业绩表现十分依赖市场的波动。”上述广发期货研报分析认为,从宏观环境来看,2022年下半年,美国通胀达到40年来的高位,国内房地产市场复苏不及预期,今后的美联储加息力度及国内宏观政策的推出对大宗市场影响较大,市场仍将维持高波动状态,这对CTA策略是有利的。另外,随着期货和衍生品市场的出台,国家对期货交易的风险制度完善,对交易者的保护的加强,未来国内期货市场发展可期。

早期主要以机构客户为主。但是,近几年随着投教工作深入开展,个人客户也逐渐接受并认可投资的分散化、策略的多样化及低相关能提供更好的持有体验,且更为关注长期超额收益的稳定性和长期复合的收益率情况。叠加明法多策略产品线历史业绩比较长及优异的风险收益比,我们近期明显感觉到,个人客户、代销渠道对多策略产品线接受度和认可度在显著提升。

亟待“开门红”

四季度险企“开门红”启动,销售情况转暖预期叠加三季报业绩持续验证,或对保险股估值进一步修复形成催化。

招商证券非银研报分析认为,2022年以来疫情导致的经济压力使得居民的消费能力和对未来的信心均有所受挫,导致保险需求受到明显压制,同时,代理人队伍尚未出清,从而导致寿险新单销售仍处于相对低迷态势,但考虑到疫情好转和基数走低,预计三季度新单表现有望迎来改善。

展望未来,业内人士普遍表示,保险股有望迎来估值上行。

财险方面,多家证券非银团队预计,后续在汽车产业链的逐步恢复和燃油车购置税减半、新能源车下乡等刺激汽车消费政策实施的背景下,汽车销量将继续改善,进而推动车险保费增速迎来持续性的恢复增长。在经济稳增长的大背景下,非车险业务有望保持较好发展,同时,当前各公司在积极优化非车险业务结构,预计盈利能力将进一步增强。

寿险方面,在寿险业推进渠道转型和升级改革的背景下,各上市寿险公司纷纷推出以增额终身寿险为代表的保障型产品,以客户为导向提供针对性优质服务,推进渠道改革,加快布局康养产业,未来行业整体业绩预计有望回升。

兴业证券非银团队分析表示,保险板块估值修复趋势或因经济回暖、疫情改善而强化。“预计三季度随着疫情影响减弱、保费回暖趋势加强以及中报业绩环比改善,保险板块估值将逐步触底、修复。同时,四季度险企‘开门红’启动,销售情况转暖预期叠加三季报业绩持续验证,或对保险股估值进一步修复形成催化。”

此外,资产端方面亦值得期待。“由于保险公司配置了大量的权益资产,市场景气度持续提升能够有力带动保险公司投资收益率上行,提高净资产收益率(ROE)水平。”华创证券团队分析指出,权益市场快速回暖有望与负债端修复预期共同拉动保险股估值继续向上。