

承保加投资双支撑 险企一季净利增幅料超预期

昨晚,国寿发布业绩预增公告:一季度净利润有望增长80%~100%

证券时报记者 刘敬元

截至昨日,上证指数今年以来累计涨幅30%,保险股则悉数跑赢大盘,最高达77%。

保险股的上涨,在承保和投资的业务基本面上有支撑因素,市场普遍预计保险公司一季度业绩会好于去年底预期。昨日晚间中国人寿发布业绩预增公告称,一季度净利润有望增长80%~100%。这即是一个例证。对于今年全年上市保险公司的净利润增速,研究机构预计将普遍在25%以上。

不过,一家上市保险公司高管对证券时报记者表示,保险公司特别是寿险公司,业务以长期为主,因此一个季度业绩对于估值的影响有限,市场在短期因素影响下,对保险股的估值,更要看中长期业绩潜力。

今年多数保险股涨幅超40%

今年以来,A股五大保险股涨幅从35%~77%不等,分别跑赢上证指数5个~47个百分点。

其中,中国平安前几天刷新了历史新高,高点达到85.01元。新华保险也创下2018年1月以来13个月新高,并逼近2017年所创的历史高点,昨日收于62.91元。

多位券商非银分析师表示,保险股上涨与资本市场整体环境有关,市场回暖,有利于保险投资业绩增长。同时,险企承保端的业务也在推进价值转型,有望实现更高价值率。因此,预计上市险企业绩会受投资和承保双重带动而有不错增长,并且这一增长,会好于去年底的预判。

中国人寿昨日发布业绩预告称,一季度净利润预计增加约108.14亿元到135.18亿元,同比增加约80%到100%。

朝阳永续数据显示,研究机构对上市险企2019年全年净利润同比增速的预期分别为:中国人寿135.05%、中国平安26.12%、中国太保29.34%、中国人寿31.60%和新华保险45.86%。

承保端价值指标向好

从承保业务看,不同于2018年开门红的一片黯淡,保险行业2019年开门红出现明显好转。从保费来看,A股五大上市险企合计保费9110.7亿元,同比增长达10.23%,好于去年同期。财险、寿险也各有利好和新的潜力。

一位受访的业内人士认为,今年的寿险业属于“涅槃重生”。从承保业务角度看,有迹象显示阶段性销售相对于中短期交被放松了口子,险企有了更多自主空间,保费也有了较大增长。

数据显示,一季度五大上市系寿险公司(中国人寿、平安寿险、太保寿险、新华保险、人保寿险)保费合计6628.8亿元,同比增长8.44%。

行业洗牌尚未结束 新三板小贷公司业绩严重分化

证券时报记者 马传茂

经济下行,政策不明朗的承压下,小贷公司面临的洗牌尚未结束。

截至目前,已有22家新三板小贷公司披露了2018年经营业绩。这些公司合计实现营业收入8.76亿元,同比增长4%,实现净利润近5亿元,同比增长近七成。

值得注意的是,整体业绩的增长主要来源于少数几家公司的贡献,更多小贷公司仍受放贷规模减少、利率下滑、不良贷款暴露等因素影响,净利润持续下滑。

多家小贷公司也在年报中明确表示,在监管渐趋严格的环境下,合规经营、财务透明、专注主业是目前行业内各公司的重中之重。

业绩继续两极分化

数据显示,22家发布年报的新三板小贷公司中,共有8家公司去年营业收入、净利润同比双降,12家小贷公司实现净利润同比增长。



这些大型险企有更多资源和便利兑现政策利好,可以着重推动价值增长。华泰证券研报点评3月上市险企保费时说,上市险企一季度边际回暖显著,保费稳定增长,业务结构持续优化,价值率有望提升。

新华保险召开2019年一季度业务分析会时称,公司一季度取得多项成绩亮点,包括:总保费增速创近五年来“开门红”新高,新单和续期共同保障了总保费较好增长,各销售渠道全面实现新单保费的正增长;健康险业务持续攀升等。

在财险业务方面,一位财险公司中层人士对记者表示,目前经济下行有回暖迹象,同时各种技术发展让传统不可保风险越来越可保,财险公司与实体经济和小微企业等风险点结合的密度和深度越来越广,也让财险业务空间更具想象空间。其中,大型财险

投资端有股市带动 也有政策利好

投资业务对于利润的正面影响,则更为直接。国寿一季度净利润增长,主要

是受境内股票市场大幅上涨影响,公司公开市场权益类投资收益同比大幅增加。

华泰证券研报称,长端利率连续上行30多个基点(bp)至3.39%,缓解市场对于利差风险的担忧。

另外,也有保险业内人士对记者称,投资端的政策进一步放开,也利好保险公司投资,特别是寿险公司。去年,险资被鼓励入市化解上市公司股权质押风险,同时监管也在酝酿放开险资股权投资范围。这些政策,对于布局长期的寿险投资端来说,利好影响较大。

不过,成也投资败也投资,投资对险企的影响也存在不确定性。平安证券表示,保险公司后市需要关注的风险,包括利率持续下行以及资本市场震荡。如果利率持续下行,将对新增固定收益类资产配置收益产生负面影响,同时资本市场震荡将给权益类投资带来不确定性。

公司除了车险领域有绝对竞争优势外,在非车险领域也比中小财险公司更有优势。

今年以来,上市系财险公司保费增速维持高位,一季度人保财险、平安财险、太保财险保费合计2298亿元,同比增长14.6%。其中,人保财险增速更是达到18.29%。

银行证券和创证等研究机构认为,大型财险承保端维持盈利,业务结构持续优化,随着监管收紧,2019年大型财险公司有望打开盈利空间,且市场份额将进一步向龙头险企集中。不过需要关注的是,财险承保端盈利持续下滑。

多家产险公司车险占比下降 险企积极布局非车险市场

证券时报记者 邓雄鹰

车险业务承保利润不排除为负。

年报数据显示,安诚财险、锦泰财险和众诚车险2018年车险业务均承保亏损,亏损额分别为3.42亿元、5402.8万元和2677.6万元。

近日,安诚财险、锦泰财险、众诚车险等三家非上市险企披露了2018年年度业绩数据。年报显示,三家财险公司车险业务虽然仍是第一大险种,但占比均出现下降,这与此前上市险企披露的财险数据不谋而合。与此同时,非车险业务增长明显。

多公司车险占比下降

2018年,安诚财险、锦泰财险、众诚车险等公司车险保费收入分别为30.6亿元、10.9亿元和13.1亿元,在各公司总保费中的占比分别为74.34%、53.35%和85.98%,较2017年末的占比均出现下降。

这一趋势在此前的上市险企年报中已有所显现。例如平安财险2018年车险保费收入1817.68亿元,车险收入在总保费收入中的占比从2017年的78.94%降至73.46%。太保财险2018年车险保费收入879.76亿元,在总保费收入中的占比从2017年的78.2%降至74.68%。

车险占比下降有多方面原因,一是商业车险费率改革推动商业车险平均保费下降,保险公司保费收入刚性减少;二是持续多年保持高速增长的中国车市到了转型期,2018年全年汽车产、销量为2780.9万辆和2808.1万辆,同比分别下降4.2%和2.8%,进而带动车险行业保费增速下降;三是市场竞争白热化带来车险经营效益恶化,部分险公司主动开展业务结构优化所致。

保险业统计数据显示,2018年财险行业出现9年来首次承保亏损,财险业最大利润来源——车险虽然实现11.53亿元承保利润,但同比大幅减少63.36亿元,下降幅度达85.75%,承保利润率仅0.14%。对财险业保费贡献超七成的车险,此前一直稳坐财险承保利润贡献头把交椅。2018年利润贡献不及保证保险和农业保险,退居第三位。

多位业内人士告诉记者,如果算上保险公司从灰色渠道支出

多家产险公司车险占比下降 险企积极布局非车险市场

证券时报记者 邓雄鹰

车险业务承保利润不排除为负。

年报数据显示,安诚财险、锦泰财险和众诚车险2018年车险业务均承保亏损,亏损额分别为3.42亿元、5402.8万元和2677.6万元。

近日,安诚财险、锦泰财险、众诚车险等三家非上市险企披露了2018年年度业绩数据。年报显示,三家财险公司车险业务虽然仍是第一大险种,但占比均出现下降,这与此前上市险企披露的财险数据不谋而合。与此同时,非车险业务增长明显。

多公司车险占比下降

2018年,安诚财险、锦泰财险、众诚车险等公司车险保费收入分别为30.6亿元、10.9亿元和13.1亿元,在各公司总保费中的占比分别为74.34%、53.35%和85.98%,较2017年末的占比均出现下降。

这一趋势在此前的上市险企年报中已有所显现。例如平安财险2018年车险保费收入1817.68亿元,车险收入在总保费收入中的占比从2017年的78.94%降至73.46%。太保财险2018年车险保费收入879.76亿元,在总保费收入中的占比从2017年的78.2%降至74.68%。

车险占比下降有多方面原因,一是商业车险费率改革推动商业车险平均保费下降,保险公司保费收入刚性减少;二是持续多年保持高速增长的中国车市到了转型期,2018年全年汽车产、销量为2780.9万辆和2808.1万辆,同比分别下降4.2%和2.8%,进而带动车险行业保费增速下降;三是市场竞争白热化带来车险经营效益恶化,部分险公司主动开展业务结构优化所致。

保险业统计数据显示,2018年财险行业出现9年来首次承保亏损,财险业最大利润来源——车险虽然实现11.53亿元承保利润,但同比大幅减少63.36亿元,下降幅度达85.75%,承保利润率仅0.14%。对财险业保费贡献超七成的车险,此前一直稳坐财险承保利润贡献头把交椅。2018年利润贡献不及保证保险和农业保险,退居第三位。

多位业内人士告诉记者,如果算上保险公司从灰色渠道支出

的手续费,车险业务承保利润不排除为负。

年报数据显示,安诚财险、锦泰财险和众诚车险2018年车险业务均承保亏损,亏损额分别为3.42亿元、5402.8万元和2677.6万元。

近日,安诚财险、锦泰财险、众诚车险等三家非上市险企披露了2018年年度业绩数据。年报显示,三家财险公司车险业务虽然仍是第一大险种,但占比均出现下降,这与此前上市险企披露的财险数据不谋而合。与此同时,非车险业务增长明显。

非车险业务增长明显

在车险瓶颈难解的背景下,不少险企开始主动改变以往车险一家独大的业务结构,加大了对非车险业务的投入。与车险保费占比下降相对应的是,2018年非车险保费增长和在总保费中的占比均快速上升。

2018年,平安产险非车险收入562.11亿元,同比大增44.4%,大大高于车险6.6%的同比增长。太保产险非车险收入298.32亿元,同比大增30.8%,大大高于车险7.5%的同比增速。一些非上市险企非车险业务也是类似走势。例如,锦泰保险2018年短期健康险保费收入2.23亿元,较2017年同期的6636万元大增2.36倍。

一家险公司人士表示,由于车险业务盈利困难,该公司对于亏损严重的大货车业务已经不怎么做,同时进一步加大了非车险业务市场开拓。

此前,大地保险相关部门负责人在一次行业交流会上表示,近几年公司非车险业务占比在逐年提升,今年会积极布局健康险、消费信贷保证保险等非车险业务。由于车险业务占比最大,这一块市场也必须要做好,目前公司也在推动从单纯卖车险到为客户提供更多保障转型,例如可以为客户提供“车险+意外险+财险”等综合保障服务。

太保年度业绩发布会上,该公司管理层亦表示,车险竞争正在从费用竞争变成服务竞争,从过去专注增量市场转向更加专注存量市场,如何提高车险续保能力非常重要。

光大银行 理财子公司获准筹建

证券时报记者 王莹

2018年,光大银行营业收入达到1102.44亿元,同比增长20.03%;净利润337.21亿元,同比增长6.67%;拨备覆盖率176.16%,较上年末上升17.98个百分点。

据记者不完全统计,截至目前,公开披露理财子公司筹建计划的银行数量已达30家,包括6家国有大行、9家股份行、13家城商行和2家农商行。其中,部分已经取得筹建批复的国有大行已经基本具备向监管部门报送开业申请的条件。

此前,建设银行表示,理财子公司各方面工作都在加紧进行,已经完成得差不多,预计今年上半年有望开业。

首家股份制银行理财子公司获准筹建。昨日晚间,光大银行公告称,银保监会核准光大银行出资50亿元筹建光大理财有限责任公司。

公开信息显示,截至目前,中国银保监会已相继批准中国银行、建设银行、农业银行、工商银行、光大银行筹建理财子公司的申请。

光大银行行长葛海蛟表示,设立理财子公司是打造财富管理公司战略目标的核心板块,有着基础性作用,在资本方面已为理财子公司做好准备。年报显示,光大银行2018年累计发行理财产品5.85万亿元,比上年末增加1万亿元,增长20.62%;光大银行理财产品余额1.24万亿元。阳光理财项下到期理财产品全部正常兑付。

而在融资不得、成交不活跃的情况下,新三板挂牌带来的业务支持、信用背书等品牌效应依旧支撑着大部分小贷公司继续留守,部分公司选择进行业务转型,但依旧“行路难”。

在这之前,佳和小贷于2016年11月成为首家终止挂牌的新三板小贷公司,此后2016年、2017年分别有5家公司选择摘牌。今年以来,和信科贷、昌信农贷也陆续完成摘牌。

此外,鑫庄农贷、日升昌分别于去年7月、11月公告摘牌计划,但由于无法与部分股东达成一致意见,摘牌计划均无进展,需要在合适时机重启终止挂牌申请。

整体来看,新三板小贷公司摘牌的理由一般是“公司经营和发展战略调整”,也有小贷公司直言,申请摘牌是“为节省挂牌期间持续督导、法律顾问、财务审计等方面的费用”。

有券商新三板研究分析师表示,类金融企业有着更严格的信披和监管要求,每年还要缴纳不低的挂牌费用,企业如果认为挂牌新三板的成本过高,就可能选择终止挂牌。

而在新三板金融类企业中扮演重要角色。自2014年7月鑫庄农贷挂牌以来,最高峰时共有46家小贷公司登陆新三板,待挂牌、待审查企业中也多有小贷公司身影。但截至目前,仅有33家新三板小贷公司仍处于正常挂牌并运营状态。

此前,小贷公司在新三板金融类企业中扮演重要角色。自2014年7月鑫庄农贷挂牌以来,最高峰时共有46家小贷公司登陆新三板,待挂牌、待审查企业中也多有小贷公司身影。但截至目前,仅有33家新三板小贷公司仍处于正常挂牌并运营状态。

但还有不少小贷公司经营业绩仍未见好转,甚至营收、净利润双双下滑。以目前的“亏损王”阳光小贷为例,该公司去年出现净亏损657万元,同比下滑169%。

这个时期能实现盈利增长颇为不易。”他进一步表示,谁能有稳定的资金来源,有能力去开拓新业务,甚至是线上信贷业务,并且控制好新增风险,及时收回发放的贷款,谁才能活下来。”

年报也显示,多家月均贷款余额较2017年同期保持稳定增长的新三板小贷公司,普遍在去年实现净利润正增长。以扭亏为盈的滨江小贷为例,得益于贷款总额增长,该公司全年净利润从2017年净亏损1.7亿元大增至去年盈利766万元。

但还有不少小贷公司经营业绩仍未见好转,甚至营收、净利润双双下滑。以目前的“亏损王”阳光小贷为例,该公司去年出现净亏损657万元,同比下滑169%。



券商中国 (ID: quanshangen)