

# 上市险企三季度净利大跌

记者 罗葛妹

A股五大上市险企近日交出2023年三季度成绩单,数据并不理想。

《国际金融报》记者查阅发现,尽管其前三季度的保费收入同比均呈上升态势,但净利润出现不同程度下滑,最高降幅近50%。尤其是第三季度单季度,五家险企净利润降幅均达两位数,有四家险企降幅超50%,最高降幅超120%,可以说是一片惨淡。

造成五家上市险企第三季度净利润大幅下降的原因各有不同,实施新金融工具准则、资本市场波动较大、赔付支出增加是主要因素。

上市险企负债端表现要好于投资端。从部分险企披露的人力队伍素质和业务价值同比上升的数据中可以勾勒出,寿险转型成效已初显,如何实现高质量增长仍是管理层们需要攻克的首要任务。

## 投资拖累净利润

前三季度A股五大上市险企共实现归母净利润1569.78亿元,同比下降17.37%,下滑幅度较上半年出现明显扩大趋势。

聚焦到个体,五家公司净利润出现不同程度下滑。其中,中国平安下滑幅度最小,前三季度累计实现净利润875.75亿元,同比下降5.6%。其余四家均呈现两位数降幅,中国人寿降幅最大达47.8%,累计实现净利润162.09亿元;中国人保、中国太保、新华保险前三季度分别实现净利润205.03亿元、231.49亿元、95.42亿元,同比降幅分别为15.5%、24.4%、15.5%。

净利润大幅下降主要表现在第三季度。五家上市险企中,新华保险净利润降幅最大,第三季度单季度亏损4.36亿元,而去年同期为盈利21.02亿元,降幅为120.7%;中国人寿、中国人保、中国平

对于净利润下降的原因,主要表现在资本市场波动较大影响投资收益、实施新金融工具准则和赔付支出增加三个方面。

安、中国太保单季度净利润降幅分别为99.1%、89.6%、19.6%、54.3%。

对于净利润下降的原因,有共同点也有个性化因素,主要表现在资本市场波动较大影响投资收益、实施新金融工具准则和赔付支出增加三个方面。

关于利润波动比较大的问题,中国人寿管理层回应称,从经营的情况来看,主要是由于今年三季度投资收益相比上半年又有下降。此外,2022年的对比基数单边采用了IFRS17准则,没有重新采用IFRS9,在这种情况下,去年的可比数存在准则上的一定差异。数据显示,中国人寿前三季度总投资收益率为2.81%,同比下降1.31个百分点。

新华保险对第三季度净利润大幅下滑解释称,受新金融工具准则实施以及资本市场波动的影响,三季度投资收益同比减少。数据显示,公司前三季度年化总投资收益率为2.3%,同比下降1.4个百分点。

公司	前三季度净利润(亿元)	变动	单季度变动
中国人寿	162.09	-47.8%	-99.1%
中国人保(集团)	205.03	-15.5%	-89.6%
中国平安(集团)	875.75	-5.6%	-19.6%
中国太保(集团)	231.49	-24.4%	-54.3%
新华保险	95.42	-15.5%	-120.7%



罗葛妹 制表/张力摄

中国平安年化净投资收益率为4.0%,受权益市场波动影响,年化综合投资收益率略降低至3.7%。

作为以财产险为主业的上市公司,中国人保第三季度净利润出现短期波动的主要原因,除了主要受实施“新金融工具准则”叠加资本市场波动较大影响外,还受“杜苏芮”(发生于2023年7-8月)、“海葵”(发生于2023年9月)强台风等灾害事故影响,造成财险业务净损失额大幅增加。

## 负债端表现稳健

上市险企投资端虽然普遍承压,但负债端表现均较为良好。

从保费收入来看,五大险企前三季度共实现保费约2.25万亿元,同比增长约6.27%,只是较前7月和前8月增速有下滑态势。寿险业务也在持续回暖,新业务价

值增长亮眼。前三季度,中国人寿、平安寿险及健康险业务、太保寿险新业务价值分别增长14%、40.9%、36.8%。

代理人渠道主要经营指标也在持续向好。中国人寿前三季度个险板块月人均首年期交保费同比提升28.6%;平安人寿前三季度人均新业务价值同比增长94.4%;太保寿险个人寿险客户13个月保单续费率95.5%,同比提升7.5个百分点。

财险“老三家”(人保财险、平安财险和太保财险)保费同样实现稳健增长,但综合成本率和车险综合成本也在抬升。太保承保综合成本率为98.7%,同比上升1.0个百分点,公司表示主要受上年同期低基数及今年大灾等因素影响。

人保财险车险综合成本97.4%,同比上升2.3个百分点。主要原因有两个方面:一是去年受疫情影响,出险率下降,今年随着社会交通出行强度回升,出险率逐步恢复;二是大灾损失明显大于去年,受“杜苏芮”“海葵”“苏拉”台风等

大灾影响,车险的赔付明显上涨。

中国人保管理层表示,年初至今,尽管灾害损失明显高于去年,但仍在可控范围之内。在不再出现重大灾害事故的前提下,公司既定车险综合成本率97%以内、非车险综合成本率100%以内的综合成本率目标保持不变。

## 以长期视角应对短期波动

面对前三季度尤其是第三季度的市场波动,上市险企管理层是否会调整资产配置策略?

中国人寿副总裁刘晖直言,今年投资环境的确复杂多变,整体上仍然是非常困难的一年。前三季度股票市场持续低迷,而且结构化比较明显,导致公司权益投资收益同比下滑。同时,叠加低利率环境下固收类收益率的下行,所以今年总体投资收益承压。目前这也是保险行业共同面对的一个难题。

“面对当前市场情况,我们还是着眼于寿险资金作为长期资金,坚持跨越周期的长期视角来做好资产负债匹配管理,还会坚持围绕从负债出发的大类资产配置中枢来开展投资操作,在长期范围内稳健投资收益。”刘晖补充道。

中国人保首席财务执行官周厚杰表示,展望四季度,权益市场的不确定性对四季度及2023年全年投资收益收口带来一定扰动,人保集团将积极应对市场变化,积极寻找优质资产,做好投资收益收口工作,力争保持投资收益相对稳定。

中国平安向投资者透露,债券方面将以配置策略为基本盘,同时抓住交易型机会,股权方面继续保持“哑铃型”配置,夯实均衡配置结构。另外,权益市场结构性机会预计将持续,TMT、汽车、医药、能源等板块都是持续关注的领域。

中国太保集团首席投资官苏羿用“危中有机”四个字来评价目前的权益市场。他认为,虽然当前权益市场面临巨大波动,对长期投资者来说未必意味着更多机会。“在当前估值相对比较有利的区间,对于保险资金这样的长期资金来说,关键是坚持长期战略资产配置稳定性,确保在赛道选择、结构优化方面保持一贯的投资策略,相信最终会实现相对市场来说更优的资产配置结果,在战胜长期负债成本方面达到最终预期。”

日前,为引导国有商业保险公司长期稳健经营,更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用,财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,将对国有商业保险公司净资产收益率实施3年长周期考核。

东吴证券认为,上述通知有望增加险企对标的短期波动的容忍度,以更长远的投资视角和持仓久期来应对短期市场的波动。这有利于引导保险资金作为中长期资金稳定入市,以实现长期投资、稳定投资、价值投资。

记者 王莹

空缺3年多后,百年人寿保险股份有限公司(下称“百年人寿”)董事长人选终于尘埃落定。

11月1日,国家金融监督管理总局大连监管局批复显示,核准王新浩百年人寿董事、董事长的任职资格。

业内人士分析称,王新浩曾在大连金融业任职多年,此番重回大连掌舵百年人寿,或将化解风险作为首要任务,从根本上解决困扰发展的公司治理问题。

## 将帅就位

早在今年1月,时任浦发银行副行长兼财务总监的王新浩因组织调动申请辞职后,便有市场消息称其或将跨界出任百年人寿董事长。

公开资料显示,王新浩出生于1967年,博士研究生。在进入百年人寿之前,王新浩主要在银行任职,曾任光大银行大连分行资产管理部总经理、客户经理部总经理、公司银行部总经理。随后加盟浦发银行,深耕近23年。先后担任浦发银行大连分行党委书记、行长,上海分行党委书记、行长兼上海自贸区分行党委书记、行长,2016年获批出任浦发银行副行长,主要分管对公板块,并自2019年起兼任财务总监一职。

值得一提的是,在王新浩任职资格获批前,百年人寿董事长已空缺长达3

2023年一季度偿付能力报告显示,目前百年人寿近八成的股权都处于被质押或冻结的状态。

年。记者了解到,百年人寿自成立以来,董事长一职长期由何勇生担任。2020年二季度,何勇生离任后,有传言称万达“老将”刘朝晖有望接棒百年人寿董事长,但最终并未得到监管方面批复,此后公司董事长职位便一直空缺。

与此同时,百年人寿总裁人选也一波三折,几经更换。今年6月,有消息称,太保寿险副总经理戴文浩加入百年人寿,拟任总裁。随后,戴文浩以百年人寿党委副书记的身份出席相关会议。截至目前,其任职资格尚待监管批复。

戴文浩出生于1974年,从事寿险工作20余年。2018年6月起任太保寿险副总经理,此前曾任太保寿险宁波分公司信息技术部经理、人力资源部经理,太保寿险信息技术部总经理助理、副总经理、总控管理中心总经理、契约部总经



张力摄

理、营运企划部总经理,太保寿险江西分公司总经理、河南分公司总经理兼豫东分公司总经理等职。

## 股权更迭

百年人寿成立于2009年6月,注册资本77.948亿元,总部位于大连,是东北地区首家中资寿险法人机构。

大连万达集团股份有限公司(下称“大连万达”)为百年人寿第一大股东,持股比例为11.55%;大连融达投资、新光控股、大连一方地产、江西恒茂房地产、大连城市建设集团、科瑞集团和中国华建投资控股7家公司并列第二大股东,分别持股10.26%。

据悉,如此分散的股权结构是百年人寿前董事长何勇生刻意为之。公司成

立之初,何勇生在接受媒体采访时曾表示,只选择理解保险、愿意长期投资的股东,且搭建股东架构时,强调需要一个互相融合与制衡机制。

不过,2023年一季度偿付能力报告显示,目前百年人寿近八成的股权都处于被质押或冻结的状态。

阿里拍卖平台显示,2023年10月30日10时至10月31日10时,新光控股管理人在公开拍卖新光控股持有的4亿股百年人寿股权,起拍价为6.92亿元,最终因无人出价而遭遇流拍。

谈及保险公司股权频遭流拍,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾表示,核心原因在于保险业转型升级进入深水期,行业发展面临的挑战加大,增速放缓,股东回报水平以及预期有所下降。同时,保险公司潜在投资人的出

能力下降,供需关系的变化也使得保险股权估值水平出现下滑。

据记者不完全统计,在上述股权拍卖之前,百年人寿的其他股东也曾多次尝试转让所持股权,但都以失败告终。

2018年12月,绿城中国公告称,其全资子公司绿城房产拟以27.18亿元收购百年人寿9亿股股份,占百年人寿股本11.55%。而这正是万达集团的持股数量。然而次年8月,绿城中国官宣终止该笔股权收购。

2019年1月,科瑞集团拟将百年人寿8.98%股权转让给国测地理信息科技产业园集团有限公司。不过,该笔股权变更至今未得到监管批复。

同年7月,中国奥园宣布,公司同意以32.61亿元现金收购百年人寿13.86%的股权,卖方为大连城市建设集团、大连乾豪坤实业、大连国泰房地产。2020年1月,该收购同样宣告终止。

## 业绩承压

除了股权风波不断,百年人寿近年来的业绩表现也不佳。

成立前五年,百年人寿合计亏损达16.94亿元。直到2015年,大连万达逐步增持成为第一大股东后,百年人寿才开始扭亏为盈。年报数据显示,2016年-2021年,百年人寿净利润分别为2.07亿元、3.51亿元、6.97亿元、2.23亿元、8.02亿元和5.88亿元。

然而到了2022年,百年人寿业绩急转直下,亏损高达27.09亿元。今年一季度,百年人寿实现保险业务收入248.2亿元,净亏损10.5亿元。

面临巨额亏损的同时,百年人寿的净资产也在断崖式暴跌。2021年末,公司净资产为81.66亿元,到2022年末大幅缩水至3.23亿元。今年一季度末,公司净资产进一步下滑至-4.20亿元,陷入资不抵债的困境。

此外,业绩承压连带偿付能力吃紧。截至2023年3月末,百年人寿核心偿付能力充足率为64.43%,综合偿付能力充足率为102.59%,两者均已接近50%和100%的监管红线。同时,由于操作风险中公司治理方面问题,百年人寿2022年四个季度的风险综合评级均为C级,被判定为偿付能力不达标险企。

对此,百年人寿表示,公司正在根据监管要求积极推进公司治理相关问题整改工作,持续改善公司风险管理薄弱环节,提升公司治理水平。不过,截至目前,百年人寿尚未披露今年二季度、三季度偿付能力报告。

“一二把手”人选补齐之后,百年人寿能否成功化解风险?联合资信评估分析师谢冰认为,在高比例股权质押、持续亏损及偿付能力充足率数据接近监管红线的情况下,百年人寿未来需持续推动业务价值转型,优化保险业务结构,重点关注公司股权变更进展、盈利实现及偿付能力充足率相关变动等情况。