

中国首个气体能源衍生品推出大商所“扩板计划”稳步推进

■本报记者 王 宁

3月30日,在大连期货大厦交易大厅里,我国首个气体能源衍生品液化石油气期货及期权上市,这也是业内首个“云上市”期货品种。当日上午9点整,5个以“PG”为代码的期货合约首次出现在大屏上。3月31日,还会有更多的“PG”期权合约如期而至。

《证券日报》记者了解到,截至收盘,首日共有8600多个客户参与了LPG期货首日交易,成交量9.64万手(单边,下同),持仓量1.31万手。其中PG2011主力合约成交量达到8.51万手,持仓量1.02万手。

大商所品种扩容至20个

证监会副主席方星海表示,液化石油气期货、期权是我国期货市场首个气体能源品种,也是首个期货期权同步推出的品种。上市液化石油气期货和期

权,是期货市场践行绿色发展理念、促进能源价格形成机制完善的重要举措,是以煤、油、气为代表的国内能源期货市场体系建设的重大进展,也是期货品种上市机制的新尝试。

大商所党委书记、理事长李正强表示,液化石油气期货及期权顺利上市,是我国资本市场“抗疫情、保稳定、促发展”、坚定支持实体经济、提振市场信心的重要举措;同时,液化石油气也是大商所第20个期货品种、第4个期权品种,也是首个能源品种。截至目前大商所已上市品种覆盖了农产品、化工、黑色三大板块。液化石油气期货及期权的上市,以及此前获批立项的集装箱运力期货,标志着大商所上市品种将拓展至能源、航运共五大板块。

据了解,“扩板计划”的实现将扩展大商所服务实体经济的领域,并将引领大商所在建设国际一流衍生品交易所的征程中更上一层楼。液化石油气开创了国内期货、期权同步上市的先河,这是我

国期货市场推进改革开放、回应市场呼声、笃行服务之举的具体行动,必将更好的激发市场活力。

业内人士表示,作为我国首个气体能源衍生品种,液化石油气期货、期权首次同步上市,必将对加快我国衍生工具上市步伐,拓展服务实体经济领域、深化期货市场多元开放发展格局产生深远影响。

首日成交近10万手

《证券日报》记者了解到,截至收盘,共有8600多个客户参与了LPG期货首日交易,成交量9.64万手,持仓量1.31万手。其中PG2011主力合约成交量达到8.51万手,持仓量1.02万手。LPG期货上市首日交易活跃,价格波动合理,产业客户积极参与交易,实现了平稳起步的预期,也为次日上市的LPG期权顺利落地和运行打下了基础。

上市前,根据LPG市场当时供需情

况,大商所公布了LPG期货挂牌基准价2600元/吨。同时,大商所对特殊时期的价格波动风险进行了充分预估,将LPG期货涨跌停板设为14%,以防范波动风险、促进价格发现。

“LPG期货合约设计合理、贴近产业实际,确保了LPG期货上市首日交投活跃和功能发挥。”参与首日交易的马森能源公司总经理林良杰对记者说。

从价格走势看,LPG期货首日5个合约均下跌,主力合约PG2011报2366元/吨,较2600元/吨的挂牌基准价下跌9%。“现货市场不断走低的价格与沙特CP价格大幅下调的预期带动期货价格下跌。在近日国际油价‘跌跌’不休的大背景下,市场预期沙特CP价格可能会大幅下调,沙特丙烷CP价格可能定于190美元/吨,较此前的430美元/吨腰斩过半。华南地区燃料气现货价格进一步下挫,跌至2500元/吨的年内新低。国内LPG期货价格走势比较符合上述预期。”东证期货大宗商品研究主管钱晓说。

保险公司财报

A股险企2019年年报悉数披露

五大险企净利合计同比大增72% 专家称保险股或遭错杀

■本报记者 苏向晨

截至3月30日,A股上市险企已悉数披露年报。从经营情况来看,2019年,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险合计归母净利润达2723.95亿元,日赚7.5亿元,同比大增七成。

2019年是优质险企的转型年,是老牌险企的发力年,也是很多大型险企的管理层调整年。整体来看,有两大原因助推险企去年业绩大增:一是投资收益大增提升净利;二是减税“红包”增厚利润。

从2020年上市A股保险股的投资价值来看,投资人士及券商研究员认为现阶段保险股估值较低,多只龙头股被错杀。基本上,虽然现阶段保险业仍存在较多不确定性,但基于险企强化线上展业及国内疫情的好转,保费增速年内仍有望迎来改善,叠加投资端利好因素,保险业或迎来较快的转机。

A股五险企净利增72%

2019年,A股五大险企净利润合计同比增长72.2%,主要源自税收利好及投资端同比向好。

具体来看,2019年中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保分别实现归母净利润1494亿元、583亿元、277亿元、146亿元和224亿元,分别同比增长39.1%、41.5%、54.0%、83.8%、66.6%。

此外,平安和太保还披露了营运利润,该指标剔除短期投资波动、评估假设变动影响、一次性重大项目调整,更能反映保险公司长期、稳定的盈利能力。平安、太保2019年集团归母净利润分别同比增长18.1%、13.1%,其中去年下半年同比增长11.8%、11.6%;寿险业务营运利

润分别同比增长25.2%、14.7%,去年下半年同比增长13.6%、10.8%。

整体来看,税收、投资、准备金计提是影响险企去年净利的三大因素。

其中,税收新政利好是利润高速增长的重要原因,扣除2018年汇算清缴返回的所得税(扣除“非经常性损益”项目)后,平安、国寿、太保、新华、人保的净利润分别同比增长29.4%、359.5%、26.7%、60.2%、46.7%。

投资方面,2019年股市表现较好(2019年沪深300指数上涨36.1%,而2018年下跌25.3%),因此保险公司的总投资收益率和综合投资收益率同比大幅提升。2019年中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保的总投资收益率分别为6.9%、5.2%、5.4%、4.9%、5.4%,分别同比增长3.2pct、2.0pct、0.8pct、0.3pct、0.5pct。

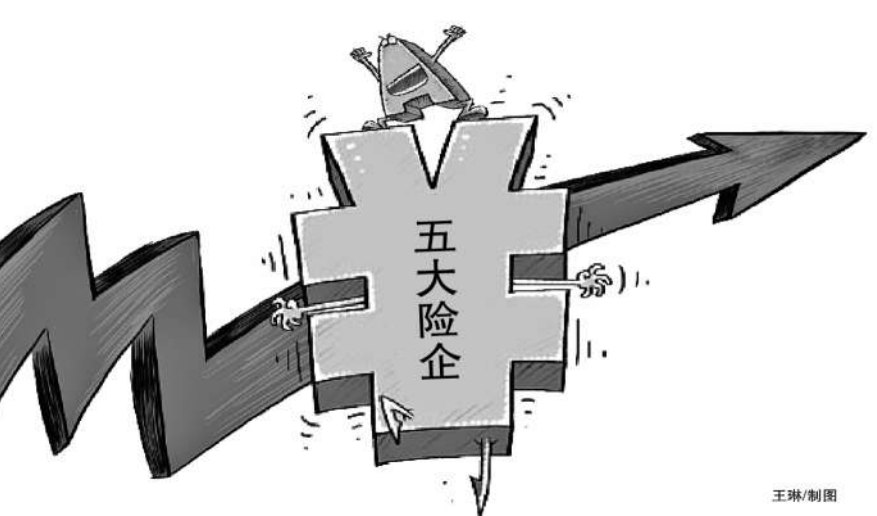
除投资与税收外,值得关注的是,保险合同准备金的计提受折现率、死亡率及发病率、费用率、退保率、保单红利等精算假设影响,这些精算假设的调整(即“会计估计变更”)会导致准备金的多提或少提,从而直接影响利润。

2019年中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保会计估计变更对税前利润的影响分别为-208亿元、-23亿元、-81亿元、-62亿元、-15亿元,而2018年分别为30亿元、31亿元、5亿元、-50亿元、1亿元。去年准备金增提有助于减轻2020年净利润增长的压力。

保险股或遭错杀

从资本市场层面来看,2019年的业绩早已在险企股价上有所体现,投资者更关心的是,2020年及未来上市险企及保险行业的发展趋势。

重阳投资总裁兼首席经济学家王庆



王琳/制图

认为,近两周由于市场流动性紧张,保险股在投资者抛售或变现的过程中被错杀,包括平安、太保等。从长远来看,中国保险行业渗透率很低,随着居民收入水平提升,保险业务收入就会提高,韩国、日本、欧洲都是这样规律。此外,在利率下行周期中,险企在资产端有更大的配置空间,在金融股中,保险股具有配置优势。

天风证券3月30日发布的研报也称,平安、国寿、太保、新华的估值水平依然处于相对低位。保险行业4月中下旬开始有望迎来保费改善,投资端亦有利好因素,保险股的转机将较快出现。

天风证券上述观点的逻辑基于以下三点:

一是健康险、年金险的销售环境和产品竞争环境好转。利率住下叠加资管新规、信用风险上升、股市波动,年金险收益的稳定性和安全性的优势提升。疫情影响下,社会焦虑感加速提升,保障需求提升。监管已经将“责任准备金覆盖率”挂钩产品监管,将对激进的中小

公司构成限制,利好行业竞争格局改善。

二是就业压力增加,专业保险代理人的收入优势与“自由”优势提升。尤其是在疫情下,其他行业就业承压,保险公司可抓住机会强化增员。我们判断代理人增长情况将环比好转。

三是后续各公司将实施更加积极的产品、费用、队伍政策等。

中国人寿副总裁詹忠近期在年报业绩发布会上也表示,疫情对国寿公司和整个行业一季度的业务都有比较大的影响。冲击主要在于客户需求满足、销售模式、队伍管理等,这使得全年目标达成面临更大不确定性。

为应对疫情影响,中国人寿采取了系列措施,包括发挥科技国寿优势,加大在线销售和在线服务力度,加强线上队伍培训、增员,产品优化升级等,提高队伍在特殊时期的非现场销售能力,缓解疫情对业务和队伍的影响。下一阶段,随着疫情逐步向好,相信业务会逐步回到正轨。

五家上市险企去年投资狂赚5128亿元 上调权益投资占比是抓手

■本报记者 冷翠华

截至目前,五家上市险企全部发布了2019年年报。靓丽的成绩单背后,投资收益功不可没。《证券日报》记者统计发现,去年五家上市险企依靠投资就赚了5128.28亿元,同比增长65.76%。在投资策略方面,几家险企不约而同提高了权益投资占比,充分抓住股市上涨的机会。

今年,面对新冠疫情的冲击,上市险企负责人皆认为资本市场危中有机,市场大幅下跌带来了长期投资的买入点。从2019年保险全行业来看,股票和证券投资基金占比为13.15%,远低于权益投资30%的上限。

业内人士认为,下一步,险企权益投资占比有望逐步提升。

提高权益投资占比

年报数据显示,去年,中国平安在总投资收益金额和总投资收益率方面,皆位于第一位。从几家险企的投资策略来看,固定收益类投资占比皆有所下调,而权益类投资同比有所上升。

具体来看,去年,中国平安取得总投资收益1912.63亿元,同比增长113.7%;中国人寿取得总投资收益1690.43亿元,同比增长77.7%;中国太保取得总投资收益669.78亿元,同比增长31.1%;中国人

保取得总投资收益492.00亿元,同比增长17.0%;新华保险取得总投资收益363.44亿元,同比增长15.1%。

从总投资收益率来看,中国平安也名列前茅,去年其取得总投资收益率6.9%,同比上升3.2个百分点;中国太保和中国人保并列第二,总投资收益率皆为5.4%,分别同比上升0.8个百分点和0.5个百分点;中国人寿取得总投资收益率5.23%,同比上升1.95个百分点;新华保险取得总投资收益率4.9%,同比上升0.3个百分点。

靠投资赚了5000多亿元,上市险企是如何做到的?

年报透露出,在新形势下,上市险企投资策略和2018年相比发生了一些变化,尽管固定收益类资产配置仍然是险资投资最重要的板块,但占比有所下降,而抓住资本市场的机会,上市险企不约而同上调了股票等权益投资占比,也为其年度投资收益贡献了较大力量。

具体来看,2019年,中国平安权益投资中的股票占比为9.2%,同比上升了0.9个百分点。中国人寿去年权益类金融资产占比为16.95%,同比上升了3.28个百分点,其中,股票投资占比为7.74%,同比上升了1.99个百分点。中国太保去年权益投资类投资金额占比15.7%,同比上升3.2个百分点。其中,股票投资金额占比为6.4%,同比上升2.3个百分点。中国人

保去年的公允价值计量的各类基金及股票投资占比为11.8%,同比上升了1个百分点;新华保险投资占比为5%,同比上升了1.1个百分点。新华保险去年股权型金融资产占比18.7%,同比增加了2.1个百分点。其中,股票投资金额占比为6.6%,同比上升了2个百分点。

今年权益投资怎么做

今年年初以来,正在各方都看好资本市场走势的时候,一场突如其来的新冠疫情打乱了节奏,全球资本市场剧烈震荡。在这样的形势下,上市险企今年的权益投资将怎么展开?如何抓住机遇?对此,各大上市险企相关负责人在近期举行的2019年度业绩说明会上均进行了阐述。

3月30日,中国人保董事长缪建民表示,今年权益投资不会过分悲观,而要抢抓“三个机遇”。他表示,对A股市场还是充满信心的。

一方面,市场基础建设在强化,新证券法的通过为资本市场的稳定发展打下了坚实的制度基础;

另一方面,从我国经济的长期发展来看,长期向好的趋势没有改变。因此,中国人保集团的权益投资将抢抓三个机遇,一是抢抓战略性的机遇;二是抢抓行业性的机会;三是抢抓战术性的机遇。

年报看点

42家基金公司披露年报业绩 6家“牛基”为持有人赚超百亿元

■本报记者 王明山

一季度即将收官,又到了基金公司密集披露旗下产品年度报告的时点。受新冠疫情影响,数十家基金公司都选择延时披露年报。截至3月30日记者发稿时,已有42家基金公司披露了旗下产品年报,各基金公司及旗下单只产品在去年全年的利润及投资收益情况随之曝光。

《证券日报》记者注意到,42家基金公司在去年的总利润为2774.34亿元,在去年共为投资者赚取了1440.64亿元的回报。其中,有6家基金在去年投资收益均在百亿元以上:博时基金、汇添富基金、广发基金、兴证全球基金、交银施罗德基金和国泰基金分别为投资者赚钱234.74亿元、182.04亿元、171.39亿元、153.01亿元、133.78亿元和126.2亿元。

合计投资收益达1440亿元

3月30日,汇添富基金等18家基金公司披露了旗下产品的2019年年报,据东方财富Choice数据统计,汇添富基金旗下产品在去年的投资收益达到182.04亿元,在披露基金年报的基金公司中成为第6家为持有人赚钱超百亿元的基金公司。另外5家分别是博时基金、广发基金、兴证全球基金、交银施罗德基金和国泰基金。

在走出结构性牛市的2019年,大部分公募基金产品都取得了正收益,为背后持有人获取了十分可观的回报:权益基金规模相对较低,单位份额收益率高;固收基金收益率相对较低,但基金规模庞大。《证券日报》记者梳理发现,42家基金公司在去年的投资收益共达到1440.64亿元。

在股市大幅调整的2018年,能够取得正回报的权益基金寥寥无几。《证券日报》记者梳理发现,2018年全年,公募全部开放式基金的投资收益为-2275.17亿元,整体上看,未能为基金持有人获取到正收益。

去年投资收益排名前6的基金公司,获取的总利润也最高,只不过高低排名略有变化。《证券日报》记者梳理发现,按照从高到低位次排序,汇添富基金、广发基金、

博时基金、兴证全球基金、国泰基金和交银施罗德基金在2019年的总利润分别为479.74亿元、394.94亿元、378.29亿元、364.83亿元、274.69亿元和233.6亿元亿元。

可以发现,公募行业赢者通吃的格局正在不断强化,大型基金公司的赚钱能力依旧突出。上述6家基金公司全部是成立较早的老牌基金公司,合计2126.09亿元的总利润占了42家基金公司总利润的76.63%,合计1001.16亿元的投资收益占了42家基金公司总投资收益的69.49%。

值得一提的是,管理规模位居公募行业前列的天弘基金、易方达基金、南方基金、华夏基金、工银瑞信基金等基金公司还尚未披露年报。

爆款基金现赚钱效应

从首批披露年报的几家基金公司来看,旗下固收基金是为投资者赚钱的主力。多只爆款权益基金在去年的投资收益情况陆续揭晓,取代规模庞大的货币基金成为最具备赚钱效应的基金产品。

具体来看,兴全合宜混合、兴全趋势投资混合、博时主题行业混合、交银新生活力灵活配置和兴全有机增长混合在去年的投资收益分别有29.32亿元、20.86亿元、14.89亿元、10.87亿元和10.26亿元,是暂时披露2019年年报的基金产品中,投资收益最高的5只产品。

不难发现,这5只权益基金均是在发行时便红极一时的爆款基金。截至去年年末,兴全合宜混合、兴全趋势投资混合、博时主题行业混合、交银新生活力灵活配置和兴全有机增长混合的基金规模分别有372.59亿元、167.55亿元、114.9亿元、73.49亿元和34.15亿元,在去年的累计回报均在35%以上。

《证券日报》记者注意到,单只产品中,去年投资收益总额位居前24的基金产品全部是权益基金。除此之外,各基金公司旗下规模较高的固收产品在去年也为持有人获取了稳定的回报,如汇添富全额宝货币、广发天天利货币E、博时现金收益货币A、兴全可转债混合、万家鑫安纯债A等产品。

15家券商“大手笔”慷慨分红 合计拟派现近223亿元

■本报记者 周尚仔

截至昨日《证券日报》记者发稿,已有17家上市券商披露2019年年报,这17家上市券商目前共实现营业收入2681.89亿元,占133家券商总营业收入的74.35%;17家上市券商实现净利润747.12亿元,占133家券商净利润总额的60.69%(证券业协会已于2月底披露133家证券公司2019年经营数据)。

据《证券日报》记者统计,已经披露2019年年报的17家上市券商中,有2家券商暂不分红,其余15家券商拟分红派现合计222.79亿元,分红数额占其净利润总额的38.47%。

具体来看,上述15家有现金分红方案的上市券商,每股分红数额存在较大差异。其中,中信证券、国泰君安、广发证券、中信建投、国信证券这些大型券商的每股现金分红较多,分别拟向全体股东每10股派发现金红利5元、3.9元、3.5元、2.35元、2元。2019年年报显示,上述5家上市券商去年实现的营业收入均超100亿元,实现的净利润均超49亿元。上述5家券商,去年无论是营收还是净利润,均暂列行业前十名之内。

除上述5家上市券商外,每10股分配现金股利达到或超过1元的还包括中国银河(1.6元)、东方证券(1.5元)、国元证券(1.5元)、红塔证券(1元)、华安证券(1元)。

从15家上市券商2019年拟分红的总金额来看,有8家券商拟分红金额超10亿元。其中,中信证

券拟每10股派发现金红利5元(含税),拟合计派发现金红利64.63亿元;其实,自2017年至2019年,中信证券现金分红占净利润比例均超过30%,近三年累计分红高达155.5亿元。

国泰君安紧随其后,拟每10股分配现金红利3.9元(含税),分配现金红利总额为34.74亿元。广发证券暂列第三,拟向全体股东每10股派发现金红利3.5元(含税),共分派现金红利达26.67亿元。

从券商2019年分红金额占净利润比例来看,国元证券拟向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税),合计派发现金人民币5.05亿元(含税),占2019年度归属于母公司股东净利润的55.25%。其次则是中信证券,拟合计派发现金红利64.63亿元,占2019年合并报表归属于母公司股东净利润的52.85%;红塔证券位列第三,拟每10股派发现金红利1元(含税),拟派发现金红利总额3.63亿元(含税),占2019年合并报表归属于母公司股东的净利润比例为43.38%。券商2019年拟分红金额占净利润比例超过30%的还包括东方证券、国泰君安、国海证券、广发证券、中信建投、申万宏源、华安证券、中国银河、浙商证券、光大证券。

而本次两家未分红的券商中,海通证券是因定增推进,这也是行业惯例。此前,2017年度,华泰证券也因定增推进而暂停分红,但在2018年中报中进行了“弥补性”分红。而招商证券是因目前正在推进配股相关事项而暂停分红。