

上半年A股险企总投资收益同比增逾三成 部分险企权益资产余额大增

■本报记者 冷翠华

上半年,上市险企把握市场机遇,取得较好投资业绩。A股五大上市险企总投资收益合计为3370.8亿元,同比大幅增长30.2%;五大上市险企归属于母公司的净利润均同比增长,合计达1717.99亿元,同比增长12.55%。

保险资金投资组合规模超5.20万亿元,较年初增长10.2%。债权型金融资产和现金存款类资产仍保持占总投资的八成左右,贡献了非常稳定的投资收益。

中国太保在半年报中表示,总投资收益同比大幅增长的主要原因是公允价值变动损益的大幅增长。中国太保首席投资官苏昱在中期业绩发布会上进一步解释道,根据新会计准则,FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益)金融资产的公允价值波动直接计入当期损益,上半年股票市场先扬后抑,但结构性机构带来了不错的回报,同时叠加市场利率下行带来的债市上涨,使得中国太保公允价值变动损益大幅提升,从而带动总投资收益提升。

债券拉长久期 权益均衡配置

从具体的投资策略看,五大上市险企在固收投资方面都尽量拉长资产久期,进一步夯实投资基本盘,积极应对利率下行风险;在权益投资方面,上市险企均提及均衡配置策略。

从固定收益投资看,中国平安积极应对利率下行风险,加快、加大国债和地方政府债以及政策性金融债等长周期、低风险债券的前置配置,拉长资产久期,锁定长期收益。同时,增加交易型固定收益资产配置,把握市场机遇以增厚投资收益。截至6月底,中国平安债券投资占总额比例为60.7%。“通过择时、择机、长配长久期的债券,拉长了久期的缺口,债券投资占比较上年末提升了



2.6个百分点。”付欣表示。

“我们提出要进行适度的战略转移,紧跟形势的发展,完善投资品种。”新华保险董事长杨玉成表示,新华保险配置了大量长周期债券。不过,他同时也认为,当前险企在定期存款和债券上的投资比例过高。

尽管各险企都在拉长债券久期,但从配置比例变化来看,不同险企采取了不一样的策略。例如,从债券占投资资产的比例来看,截至6月底,新华保险的债券占比为49.2%,较年初下降了1个百分点;中国人寿的债券占比为57.36%,较年初上升1.53个百分点;中国太保的债券占比为55.6%,较年初上升3.9个百分点。

从权益投资来看,各上市险企都采取了均衡投资、分散投资的策略,高股息、新质生产力是共同关注的领域。

“在权益投资方面,要坚持均衡配置、风险分散的组合管理原则,积极投入实体经济,加大对价值型权益资产的长期配置,以追求长期超越市场的稳健投资收益。”中国平安首席投资官邓斌表示。其他上市险企负责人也表达了类似观点。

上半年,一些上市险企加大了权益资产配置力度。例如,新华保险截至6月底股票投资占比为10%,较年初增加2.1个百分点,投资余额较年初增长了35.9%;同时长期股权投资余额也

大幅增长了214.8%。

“我们坚定看好中国的经济,坚定看好A股和港股的好公司。”杨玉成表示,今年适度加大了权益投资比例,特别是在股市比较低迷时,及时出手,抓住了很好的时间窗口。

针对新会计准则对权益投资带来的影响,上市险企积极完善相关资产分类,以降低市场短期波动对企业当期利润的影响。例如,中国人保上半年加大以公允价值计量且其变动计入其他综合收益(FVOCI)股票配置。截至6月底,中国人保认定为FVOCI的股票投资规模较年初增长了13.8%,并优化FVTPL股票和基金的投资策略。

中国人寿总投资收益居首

具体来看,上半年,中国人寿总投资收益超千亿元,达1223.7亿元,同比增长50.2%,年化总投资收益率为3.59%,总投资收益额及同比增幅皆位居第一。

上半年,中国平安保险总投资收益达979.8亿元,同比增长23%,年化总投资收益率为3.5%;中国太保总投资收益为560.37亿元,同比增长46.5%,非年化总投资收益率为2.7%;新华保险总投资收益为316.3亿元,同比增长43.3%,年化总投资收益率为4.8%;中国人寿总投资收益为290.64亿元,年化总投资收益率为4.1%。

据中国平安副总经理付欣介绍,截至今年6月30日,中国平安

A股五大上市险企代理人数量降至137万人

上市险企高管表示,代理人队伍规模趋于稳定,将着眼于队伍高质量发展

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨笑寒

今年上半年,上市险企个险渠道加速转型,代理人数量持续下滑。

目前,个险渠道仍是头部寿险公司保费收入的主要来源,代理人数量变化备受行业关注。据《证券日报》记者统计,截至2024年上半年末,中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险、人保寿险五家寿险公司的代理人数量合计约137.3万人,较2023年末下降3.6%。与此同时,代理人的人均产能、人均保费收入等指标有所提升。对于代理人数量持续下滑,上市险企高管在业绩发布会上均表示,代理人队伍规模趋于稳定,将着眼于队伍高质量发展。

在业内人士看来,随着代理人队伍持续清虚,留存下来的代理人均具备一定客户基础和职业能力,加上各家公司普遍采用优增策略,因此代理人队伍整体有止跌企稳的迹象,产能也不断

优化。代理人数量下降5.1万人

目前,保险代理人(业界也称“保险营销员”)依然是人身险的第一大销售渠道,给人身险公司贡献了主要的新业务价值。从行业格局来看,包括上市险企在内的头部险企的保险营销员数量规模较大。

具体来看,截至2024年6月末,中国人寿个险销售人力为62.9万人,环比下降0.5万人;平安寿险个人寿险销售代理人数量为34.0万人,环比下降0.7万人;太保寿险期末保险营销员18.3万人,环比下降1.6万人;新华保险个险代理人规模13.9万人,环比下降1.6万人;人保寿险营销员规模约8.2万人,环比下降约0.7万人。

从趋势来看,相较于2023年末,今年上半年末5家上市险企及旗下寿险公司的代理人数量下降5.1万人,下降3.6%;而2023年末,上述5家险企代理人数量较

2023年中期下降13.7万人,降幅为8.8%。从险企来看,除人保寿险的代理人数量同比有所增长外,其余4家寿险公司代理人数量的下降趋势较2023年末维持不变或有所减缓。

代理人队伍不断“瘦身”的同时,各大寿险公司不断提质增效,个险渠道代理人的人均产能、人均保费收入等有所提升。例如,中国人寿个险渠道销售队伍的月人均首年期交保费同比提升12.4%;中国太保的保险营销员队伍核心人力月人均首年期交保费64637元,同比增长10.6%,核心人力月人均首年期交保费收入8219元,同比增长4.2%;中国平安代理人渠道人均新业务价值同比增长36.0%。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,代理人队伍持续清虚,能够生存下来的都具备一定的客户基础和职业能力,加上各家公司普遍采用的优增策略,吸引高学历高素质且具备一定圈层资源的新人入行,因此代理人队伍整体

呈现企稳状态,产能也不断优化。

个险渠道面临两大挑战

进入下半年,寿险公司个险渠道和代理人面临着保险产品预定利率降低与“报行合一”全面推进两大挑战。

8月份,国家金融监督管理总局发布了《关于健全人身保险产品定价机制的通知》,将新备案的普通型保险产品预定利率上限调低为2.5%,新备案的分红型保险产品预定利率上限调低为2.0%。

对于预定利率下调对代理人队伍的影响,周瑾表示,预定利率的下调使得保险产品的投资功能与其他资管产品差距缩小,过去靠简单的预定收益率宣传来展业的模式无以为继,迫使代理人需要熟悉保险产品特有的风险管理功能,具备财富规划的知识,针对性地为每个客户提供专业的建议。

与寿险产品预定利率进一步下调同时推进的是“报行合一”全面推进。

“报行合一”是指,保险公司

向监管机构备案的产品定价假设,包含费用假设等,应与保险公司实际经营过程中所实施的保持一致。在银保渠道推行一年以后,“报行合一”在个险渠道、经代渠道等渠道也开始陆续推进。国家金融监督管理总局近期公布的数据显示,从“报行合一”执行效果来看,全行业相关渠道平均佣金水平较之前降低30%。

“个险渠道‘报行合一’是大势所趋,不可避免。”新华保险副总裁王练文在新华保险2024年上半年业绩发布会上表示,只要个险营销队伍产能提升,队伍销售提升,是可以短期冲抵队伍收入下降的。

中国人寿副总裁白凯表示,寿险公司的个险渠道相较于银保渠道可控性、自主性更强,在实行“报行合一”后有短期适应过程,业绩会产生一定的波动,但是长期来看影响不会很大。

周瑾认为,“报行合一”的推行改善了险企的费用水平,重塑了银保渠道的格局。如果未来“报行合一”的政策逐步覆盖到所有渠道,则有可能对代理人的收入产生挤压效应。

公募基金总规模站上31万亿元关口 机构投资者的份量在市场中不断增强

■本报记者 王宁

随着公募基金中报披露完毕,上半年基金整体份额数量、个人与机构投资者情况整体呈现。截至今年上半年,公募基金资产净值合计达31.08万亿元,成功站上31万亿元历史关口。其中,机构投资者持有的资产为15.02万亿元,占总资产的48.33%;个人投资者持有的资产为16.06万亿元,占总资产的51.67%。相较以往来看,机构投资者的份量在市场中不断增强。

截至今年6月底,我国境内公募基金管理机构共163家。其中,基金管理公司148家,取得公募资格的资产管理机构15家;这些机构管理的公募基金资产净值合计31.08万亿元。对比来看,公募基金总管理规模在二季度呈不断攀升之势:3月底总规模为29万亿元,4月份便突破30万亿元,5月份站上31万亿元关口,6月份仍保持在该关口上方。

北京某公募基金人士向记者表示,机构投资者数量和规模占比提升表明公募基金行业在资本市场中发挥着越来越重要作用。

上半年,公募基金持有人结构有所调整。2024年中报显示,机构持有公募基金占比达48.33%,相比2023年中报增长了1.38个百分点。从各类型基金看,机构投资者仍是债券型基金的主要持有人,持有占比为81.02%;而FOF和货币型基金主要由个人投资者持有,个人持有占比分别为89.65%、69.20%。此外,上半年机构投资者更偏好ETF基金;中报显示,机构持有沪深300ETF市值已超过5000亿元。

具体来看,剔除货币基金的13万亿元,包括债券型、股票型和混合型基金总管理规模达到18万亿元。其中,在股票型基金中,机构投资者的持有净值为1.58万亿元,占该类基金净值的51.04%;个人投资者持有净值为1.51万亿元,占该类基金净值的48.96%。在债券型基金中,机构投资者持有净值更是达到8.4万亿元,占比高达81.02%,而个人投资者仅为1.97万亿元,占比为18.98%。整体来看,机构投资者在主要产品类别的持有净值占比均超过个人投资者。

上述北京某公募基金人士表示,通过促进中长期资金入市、优化产品结构、强化合规风控等,公募基金持续壮大买方力量,更好发挥在资本市场中的稳定器作用。

机构投资者除了在总规模中占比较高外,在总持有份额或单一产品持有份额占比中的表现也较好。数据显示,剔除货币基金,权益类基金总份额达到16.34万亿份。其中,机构投资者持有份额达9.65万亿份,占比为59.06%,接近六成,而个人投资者持有份额占比仅为四成。

从单一产品份额表现来看,机构投资者占比超过50%的产品数量逾6300只。其中,占比超过80%的产品达到4500多只,这也反映出机构投资者对这些产品的持有程度较高,践行中长期投资理念较为坚定。

业内人士表示,随着居民财富的持续积累,财富管理需求也在不断增长,公募基金在满足居民养老需求、吸引长期资金等方面仍将大有可为。

299只基金产品

上半年净值增长率超10%

多位基金经理继续看好权益市场表现

■本报记者 方凌晨

随着公募基金2024年中期报告披露完毕,主动权益类基金(包括普通股票型基金、灵活配置型基金、偏股混合型基金和平衡混合型基金)今年上半年的业绩表现明显。在有数据统计的4200余只(仅统计主代码)主动权益类基金中,近1400只基金上半年实现净值正增长。

与此同时,基金中期报告也透露了基金经理对未来市场投资机会的判断,多位基金经理对未来权益市场表现持有信心。

Wind资讯数据显示,今年上半年,在全市场实现净值正增长的近1400只基金中,有299只基金净值增长率在10%以上,其中31只基金净值增长率超20%。

宏利基金旗下基金经理王鹏管理的宏利景气领航两年持有混合基金、宏利景气智选18个月持有混合基金、宏利新兴景气龙头混合基金、宏利成长混合基金、宏利高研发6个月持有混合基金、宏利转型机遇股票基金等6只基金,上半年净值增长率均在25%以上。

从运作分析来看,上述基金采取了相同的投资策略。王鹏表示:“报告期内我们仍然坚持‘投资景气行业龙头,追求戴维斯双击’的方法。选择那些长期空间大、短期业绩好的公司,回避短期主题催化透支明显的公司。这种方法核心是追求业绩超预期带来的估值业绩双击,长期超额收益明显,但在‘讲逻辑不讲业绩’的阶段可能会相对弱势,但拉长时间我们方法的风险收益比仍然会突出。”

永赢股息优选A上半年实现净值增长率29.97%,位列净值增长率排行榜第3名。其基金经理许拓表示,该基金的投资目标是向确定性要收益,希望在波动率相对可控的基础上获得稳健回报。

工银瑞信基金旗下的工银红利优享混合A上半年净值增长率为23.87%。其基金经理表示:“本基金主要投资于有红利属性的基础设施行业。其中,电力和公用事业的持仓占比较高,所以获得了显著的超额收益。”

今年上半年,A股市场波动较大,不同板块表现分化明显,主动权益类基金的业绩表现也出现了较大差异。不过展望后市,多位基金经理人仍看好未来权益市场的投资机会。

许拓表示:“应该清晰地认识到资本市场的修复不可能一蹴而就。信心重新建立、做多力量重新汇聚的过程是渐进的。”

在汇添富品牌力一年持有混合基金基金经理蔡志文看来,全社会无风险收益率不断下降,优质权益资产相比于其他资产的吸引力正在持续上升,继续看好权益市场在2024年下半年的表现。

王鹏认为,未来市场的投资机会或在四方面:一是生成式AI行业蓬勃发展带来的算力投资机会仍然会继续,且龙头公司已经进入业绩连续超预期的阶段,投资价值会改善。二是国内外电网设备需求旺盛,且有望在未来很长一段时间内。三是高质量发展阶段国内偏刚需的行业以及中长期产业出海的投资机会。四是利率下行阶段高股息的投资价值可能会延续。

券商9月份看好223只金股 “市场有望企稳回升”成共识

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

当前,券商正紧锣密鼓公布最新看好的月度金股,在券商推荐的9月份金股中,比亚迪收到最多“投票”。

券商推荐的金股组合表现直观反映券商的研判水平。回顾8月份券商金股的市场表现,有23.86%的金股当月实现上涨,表现最好的金股当月涨幅达29.59%。

9只金股8月份涨超10%

Wind资讯数据显示,8月份,券商共推荐了264只金股(仅统计A股,重复个股按1只计算)。其中,有63只个股当月实现上涨,占比23.86%;有111只个股跑赢同期

上证指数,占比42.05%;9只个股涨幅超过10%;2只个股涨幅超过20%。

具体来看,8月份涨幅最高的金股是华鑫证券推荐的精工科技,当月上涨29.59%;其次是浙商证券、国投证券、东北证券联合推荐的匠心家居,涨幅为21.56%。中银证券和东方证券联合推荐的领益智造,以及海通证券推荐的中煤能源,当月涨幅均超15%。不过,还有20.83%的金股当月跌幅超10%。

8月份,被券商推荐次数最多的个股是美的集团,受到11家券商的“青睐”,当月上涨1.55%;其次是比亚迪和立讯精密,分别被10家和9家券商推荐,当月涨幅分别为0.96%和3.11%。宁德时代、中际旭创和长安汽车均被6家券

商推荐,但当月均未能实现上涨。

从各家券商金股组合的表现来看,8月份,仅2家券商金股组合指数实现上涨,分别为国投证券金股指数和东吴证券金股指数,涨幅分别为2.06%和1.33%。拉长周期来看,今年前8个月,共有5家券商的金股指数实现上涨。其中,东方证券金股指数和国联证券金股指数的涨幅均超12%,长江证券金股指数、国投证券金股指数、华泰证券金股指数均实现上涨。

积极信号正在释放

截至9月3日记者发稿时,已有38家券商合计推荐了223只金股,54只个股被两家及以上券商推荐。其中,比亚迪被11家券商推荐,近三个月(7月份至9月份)

合计被推荐31次;其次是阳光电源,被10家券商推荐,较上月新增8家;宁德时代被7家券商推荐,中国移动、美的集团均被5家券商推荐。

在发布月度金股的同时,多家券商也披露了对于9月份市场行情的最新研判。展望后市,多位券商分析师预计,市场有望企稳回升,一些积极信号正在释放。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示:“预计9月份市场有望边际回稳,关注稳增长政策落地进度。”民生证券首席策略分析师牟一凌表示:“阶段性企稳回升的信号正在出现。当前,受益于流动性压力缓解与海外市场预期修复带来的反弹,市场正出现广泛修复现象。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰也

表示:“9月份A股积极信号增多,预计呈稳中略进态势。”

在行业配置的主要思路方面,国海证券策略首席分析师胡国鹏表示:“9月份市场可能迎来风格切换,成长风格和消费板块或占优。另外,8月份以来以旧换新政策加码,‘金九银十’是消费旺季,对消费数据可能有所提振。因此预计成长风格和消费板块或将占优。”

华安证券策略首席分析师郑小霞建议关注三条主线:“一是成长板块主题催化性机会,关注电子、通信、传媒、新质生产力等。二是前期调整充分叠加景气回升或政策支撑带来反弹机会,关注家电、汽车、房地产、农林牧渔等行业。三是景气周期品种。可以关注有色金属、公用事业、煤炭等行业。”