

“股神”安邦交年报 寿险净利暴增33倍

财险寿险合计净利259.49亿元,有资格杀入第一梯队

证券时报记者 曾炎鑫

成功押注金融地产股的安邦,去年到底赚了多少钱?

安邦保险集团昨日披露的年报显示,安邦保险寿险和财险去年合计实现净利259.49亿元,同比增长了5.87倍,其中安邦人寿增速迅猛,一年内净利暴增了33倍。

这个盈利规模有多高?对比中国太保和新华保险的净利润可知,两公司净利润分别为112.45亿元和64.07亿元,安邦已远超两者净利润之和。

作为“资产驱动负债”模式的代表,投资收益的爆发增长是安邦去年业绩搭上“直升机”的重要原因。数据显示,安邦寿险和安邦财险去年分别实现了136.87亿元和225.98亿元投资收益,同比分别增长了19.86倍和2.74倍。

值得一提的是,在和谐健康险的年报中,安邦保险将民生银行和金融街列为进行长期股权投资的“联营企业”,从而采取了权益法核算。这意味着,民生银行和金融街对公司的利润影响,不再取决于二级市场上的价格波动,而取决于其应享有的净损益份额。

净利超太保和新华

安邦保险集团昨日披露了旗下寿险、财险、健康险和养老险4家公司年报。年报显示,尽管一直被业内人士称之为“黑马”、“新秀”和“野蛮人”,但在业绩上安邦保险已经具备问鼎第一梯队保险公司的资格。

在安邦保险的集团架构中,安邦财险和安邦人寿是重要控股链条,两家公司分别控股了和谐健康险和安邦养老,同时也在年报中合并了多家子公司的业绩。

数据显示,安邦财险和寿险去年共实现营业收入970.38亿元,同比增长近4倍,同时实现净利润合计259.49亿元,同比增长5.87倍。其中,投资收益是营业收入的重要增长力量,两家公司去年共实现投资收益362.85亿元,同比增长4.43倍。

具体而言,安邦人寿去年实现营业收入671.96亿元,同比增长24.36倍,实现净利润84.83亿元,同比增长33倍;安邦财险实现营业收入298.42亿元,同比增长78.01%,获得净利润174.65亿元,同比增长3.95倍。相比之下,安邦财险已超越了以财险见长的中国太保去年112.45亿元净利润水平,安邦人寿也超越了新华保险去年64.07亿元的净利润规模。

此外,和谐健康险去年实现了营业收入49.24亿元,同比增长2.7倍,获得净利润33.77亿元,同比增长36.44倍。即便是只成立了一年的安邦养老也实现盈利,共获得营业收入约1亿元,实现净利润0.43亿元。

偿付能力方面,由于安邦保险集团近两年频繁安排旗下子公司进行增资,4家险企都显得资本实力有些“超常配置”。

数据显示,截至去年年底,安邦人寿的偿付能力充足率为678.44%,和谐健康险也拥有702%的偿付能力充足率,而更夸张的是,安邦财险拥有5152%的偿付能力充足率,而业务刚起步的安邦养老的偿付能力充足率甚至达到了8320393.84%。相比之下,保监会对险企偿付能力的标准要求只是150%。

对于安邦保险集团的超高偿付能力现象,一家总部在南方的保险公司高管表示,可能是安邦保险管理层认为未来会有爆发性的保费收入增长,也可能是后续还有更大的投资运作计划。

强投资、弱保费

在押中去年下半年的金融地产股行情后,安邦保险的投资实力逐渐被市场和投资者认可,乃至出现了“安邦概念股”,投资收益也成为安邦保险的最重要驱动力。不过,相对投资收益的突飞猛进,安邦保险

呈现明显的强投资弱保费特征。

这种特征在安邦财险和和谐健康险上体现得最为明显。作为安邦保险集团的老本业,安邦财险是安邦保险集团的利润来源大头,同时也是安邦保险的重要投资平台。在安邦财险298.42亿元的营业收入中,保险业务收入只贡献了53.14亿元,占比不足18%,保险业务收入同比也只增长了5.91%。

在现金流量表中,上述现象呈现得更为明显。数据显示,安邦财险去年的经营现金流同比下降了79.86%,达87.49亿元,一方面是由于经营现金流流出增加了19%,另一方面则是由于经营活动现金流入大幅减少,特别是保户储金及投资款净增加额同比下降了80.54%,去年仅增加72.57亿元。

和谐健康险也有类似情况。在和谐健康险去年49.24亿元的营业收入中,保险业务收入也仅贡献了1.59亿元,同比只增加了20.64%,43.12亿元的投资收益占据绝对大头。在现金流方面,和谐健康险去年的经营现金流也出现了大幅下降,但投资现金流和筹资现金流都出现了大幅增长。

相比之下,安邦人寿实现了投资收益和保险业务的双高速增长,去年实现保险业务收入528.88亿元和投资收益136.87亿元,两者分别同比增长37.66倍和19.86倍。

值得注意的是,安邦人寿在保费高速增长的同时,保费来源高度依赖银行渠道,99.97%的保费收入来自银行代理渠道。随着保费的快速增长,安邦人寿支付给银保渠道的手续费也同步暴增,去年共计支付了16.33亿元手续费给银保渠道,同比增长了38.12倍。

安邦人寿表示,公司在综合权衡了成本与效益、稳定与发展的关系后,计划未来3年继续以发展银保渠道为主,通过开设新机构和获取更多银行代理网点将新业务规模保费维持在合理区间,降低流动性风险。

民生银行、金融街被列为联营企业

投资收益暴增是安邦保险业绩搭上“直升机”的最重要原因之一,安邦保险如何实现这些巨额的投资收益?

在会计科目上,安邦人寿和安邦财险出现了不同的实现路径,前者主要通过被列为长期股权投资的联营企业实现,后者则主要表现为“公允价值计量转权益法核算确认的当期收益”。

数据显示,安邦人寿的136.87亿元投资收益中,有60%是来自联营企业。根据财报附注,对于被列为长期股权投资的联营企业,安邦将采取权益法核算,这意味着决定安邦收益情况的不再是企业在二级市场上的价格波动,而是按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益”。

安邦人寿没有披露联营企业名单,但安邦人寿在财务报表附注中表示,联营企业是指安邦人寿能够对其施加重大影响的企业。和谐健康险的财报附注中则对联营企业解释为:“公司能够对其财务和经营决策具有重大影响的被投资单位”,同时和谐健康险会综合考虑4个因素,包括是否“直接在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表”。

值得注意的是,和谐健康险列出了联营企业名单,其中民生银行和金融街赫然在列,两者的股权投资规模分别为43.53亿元和40.46亿元。不过,根据民生银行年报数据,截至去年年底,和谐健康险并未进入民生银行前十大股东,而安邦人寿和安邦财险分别位列民生银行第二和第三大股东,持股比例分别为4.97%和4.88%。

此外,安邦人寿通过积极型投资组合共持有金融街7.44%股权。这意味着,安邦人寿和安邦财险有可能也将民生银行和金融街列为联营企业。

值得一提的是,在和谐健康险的年报中,安邦保险将民生银行和金融街列为进行长期股权投资的“联营企业”,从而采取了权益法核算。

33倍



安邦2015年一季度重仓哪些股?

欧亚集团一季度成为安邦的囊中之物,持股比例为4.99%,安邦显然看中了欧亚集团在吉林省百货业的行业巨头地位。此外,安邦在一季度还增持了民生银行7亿股;仍维持招商银行、金地集团、金融街等个股持股比例不变。

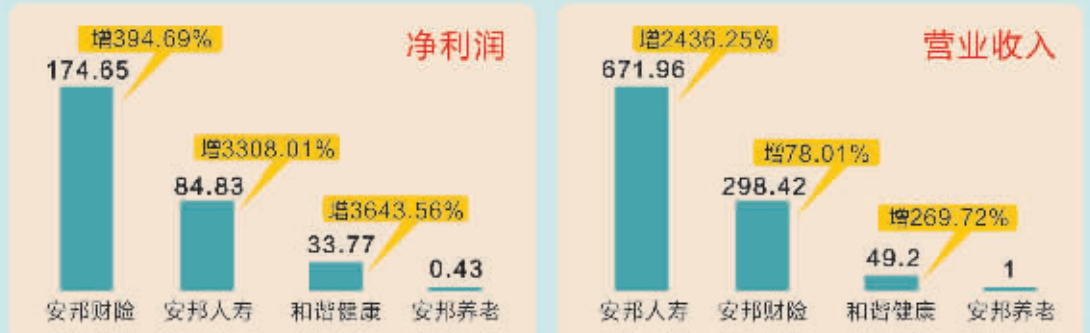
股票	持股账户	持股数量(万股)	较2014年年底变化(万股)	占流通股比例(%)
民生银行	安邦保险集团-传统保险产品	163,934.49	70,005.29	6.01
民生银行	安邦财险-传统保险产品	166,522.56	0.00	6.10
大商股份	安邦保险集团-传统保险产品	1,468.52	0.00	5.00
招商银行	安邦财险-传统保险产品	270,459.62	0.00	13.11
金地集团	安邦财险-传统保险产品	26,522.74	0.00	5.91
欧亚集团	安邦养老-自有资金	793.85	新进	4.99
金融街	和谐健康-万能产品	37,544	0.00	12.56
金融街	安邦人寿-积极型投资组合	22,234	0.00	7.44
华业地产	安邦人寿-积极型投资组合	7,107	0.00	4.99

安邦的退出路径

安邦在2014年四季度和2015年一季度退出前十大个股包括万科A、吉林敖东、工商银行、中国电建。

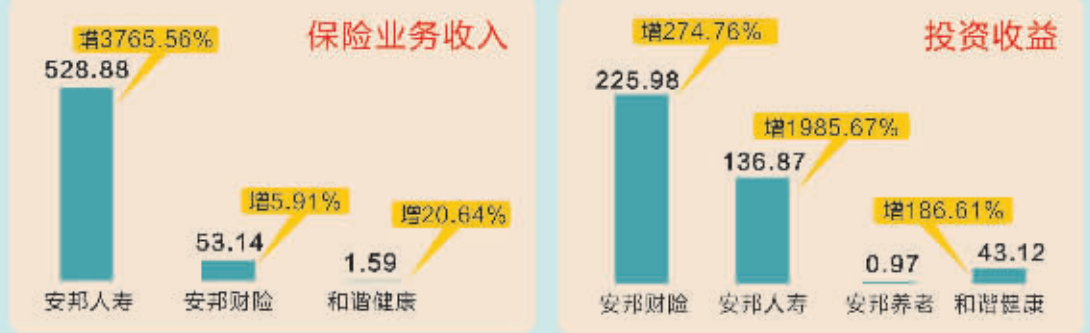
股票	原持股账户	原持有股数(股)	原占流通股比例(%)	退出时间
万科A	安邦人寿-稳健型投资组合	234,552,728	2.13	2015年一季度
吉林敖东	安邦人寿-保守型投资组合	11,511,313	1.29	2014年四季度
工商银行	安邦保险集团-传统保险产品	540,842,624	0.15	2014年四季度
中国电建	安邦保险集团-传统保险产品	28,548,728	0.30	2014年四季度

安邦各条线赚钱能力比拼 (单位:亿元)



点评:从赚钱能力来看,安邦保险各条线都实现了狂飙式增长,资产驱动负债的运作模式显著,这一特征尤其体现在安邦财险上。

点评:虽然安邦以财险起家,但寿险业务在不足五年内高速增长,营收规模已全面超越财险业务。



点评:相较于投资业务的突飞猛进,安邦财险的保费收入显得增长乏力。

点评:赚来那么多的钱?这是一年多来市场对安邦的盛大调侃。这问话暂时无解,但安邦的赚钱能力有目共睹,去年下半年押注金融地产股成为投资收益的重要增长来源。

偿付能力充足率



点评:相较监管层要求的150%偿付能力充足率,安邦保险显得有用不完的钱。

注:和谐健康险半年报计入安邦财险,安邦养老年报计入安邦人寿。

曾炎鑫/制表 翟超/制图

险企获投资收益大红包 承保风险值得关注

证券时报记者 潘玉蓉

保险行业2015年一季度迎来了罕见的开门红。从保监会数据以及上市险企披露的数据来看,亮点最大的是资金运用收益,全行业达到2135亿元,同比增长141.7%。但是透过数据看保险经营,寿险行业的退保问题,产险行业的成本上升问题都值得警惕。

首季年化投资收益望达9%

据保监会日前披露,今年一季度保险全行业预计利润总额为870.9亿元,同比增加511.9亿元,增长142.6%。其中产险公司预计利润总额为210.7亿元,增长97.1%;寿险公司预计利润总额为564.2亿元,增长221.2%。

盈利大幅增加也出现在了4家上市保险公司中。从披露的一季报细目看,中国人寿净利润增长近70%,中国平安净利润增长84.7%,中国太保净利润增长近52.7%,新华保险净利润增长132%。虽然涨幅均不小,但都没有跑赢142.6%的行业平均利润增幅。这意味着不少中小保险公司一季度净利润增速都在一倍以上。

投资收益是盈利增长的幕后推手。一季度,保险资金进一步加仓权益类资产,股票和证券投资基金占比已达13.2%,较年初增加2.14个百分点。权益类投资的红包发到了每家保险公司的账上。有业内人士测算,一季度保险投资年化收益率有望达到9%。

截至一季度末,保险公司资金运用余额为98940.2亿元,较年初增长6%;资金运用收益2135.3亿元,增长141.7%,平均收益率2.23%,同比上升1.11个百分点。

承保效益值得关注

在承保和投资双轮驱动的预期之下,一季度保险板块涨幅排在金融行业前列,平均市盈率达到27倍。然而,一季报业绩数据显示,掩盖在高投资收益之下的承保业务或许正在被过于乐观地估计,相关领域的风险依然值得关注。

根据保监会统计,去年一季度全国寿险公司原保费收入增速42.9%,今年一季度原保费收入增速22.3%,寿险增速下降之势明显。产险也出现了同样的情况,2014年一季度产险增速16.1%,今年这一数字是12.7%。

有分析人士认为,寿险行业去年一季度的基数过高,今年能实现20%以上的增长也属不易,产险增速的下降更应重视。据了解,产险放缓主要是因为非车业务增速放缓,今年一季度进出口信用保险就出现了负增长。据了解,产险公司业绩增速放缓的同时,利润增长也不乐观。

数据显示,保险投资收益增加1251.9亿元,但全行业利润总额仅增加了511.9亿元,对于其中的740亿元利润的真正去向,有业内人士分析,可能消耗在了渠道费用、人力招聘等业务成本和管理成本中。从整个行业来看,成本的上升成为趋势,对利润形成巨大消耗。

上市保险公司披露的退保数据也值得关注。

一季度,中国人寿、中国平安、新华保险和中国太保的退保金分别是586.8亿元、80.46亿元、306.77亿元和120.13亿元,分别上升193.4%、222.5%、190.1%和69.3%。对于退保金出现大幅增长,各家公司的解释主要是受寿险市场环境的影响。更直接和具体的原因则是,当前寿险公司的业务结构中,银保类产品占比过大,容易受理财收益率影响,导致了退保金的波动。

“上半年冲规模,下半年做效益”是不少中小保险公司的业务策略。这些公司每年在一季度大力销售银保产品,因此遭遇的退保情况有可能比上市公司更严重。不过,从全年来看,一季度过后,退保率和退保金通常会呈现下行。

上市险企2015年一季度退保情况		
上市公司	退保金(亿元)	同比增幅
中国人寿	586.8	193.4%
中国平安	80.46	222.5%
中国太保	120.13	69.3%
新华保险	306.77	190.1%

潘玉蓉/制表 翟超/制图



更多金融机构精彩报道请关注证券时报机构中心官方微信,期待参与!