

A 股五大险企上半年净赚 1775 亿元

权益市场投资收益大增推动净利增长；减税红包提升险企净利；业务转型取得一定成效

□ 一鸣

随着8月28日新华保险半年报出炉，A股五大上市险企半年报披露正式收官。中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险、中国人保上半年归属于母公司股东的净利润合计为1775亿元，按天计算日赚9.86亿元，同比大幅增长80.5%。上半年A股保险股交出了一份靓丽的答卷。

净利大增除降税利好之外，投资收益大增是主要原因之一。据《证券日报》记者梳理，上述五大险企合计实现总投资收益2649亿元，同比增长56%。其中，中国平安的投资收益达1026亿元，同比增长94.5%，增速最快；中国人寿达889亿元，同比增长68%，增速次之。

值得关注的是，随着上市险企良好的业绩预期，今年以来5只A股保险股平均涨幅达41%，而同期大盘涨幅为21%，保险股大幅跑赢大盘。对于保险股的后市走势，多家券商机构纷纷表示看好，并称目前保险股估值仍较低。比如，华金证券研报表示，目前保险股“业绩为矛、估值为盾，伏击正当时”。

五大险企日赚10亿元

整体来看，中国平安净利润位列A股五大上市险企之首，今年上半年中国平安净利润976.76亿元，同比上升68.1%。中国人寿净利达375.99亿元，

同比增长128.9%。中国太保净利为161.83亿元，同比增长96%。中国人保净利润为216.8亿元，同比增长55.4%。新华保险净利达105.45亿元，同比增长81.8%。

就今年半年业绩大增的原因，近期各上市险企的业绩发布会上均提到三个方面的原因：一是权益市场投资收益大增推动净利增长；二是减税红包提升险企净利；三是业务转型取得一定成效。

比如，人保集团董事长缪建民表示，上半年取得良好业绩有三点原因：一是集团整体发展质量提高，各板块发展更加均衡；二是上半年投资收益良好，年化收益率有所提高，投资收益增加；三是因为税收政策调整，人保集团以财险为主，财险行业手续费税前抵扣由15%提高到18%，税收政策调整对今年合并报表贡献利润约47亿元。

随着保险股利好频出，今年以来保险股涨势喜人：中国人保年内涨幅达57%；中国平安在多次回购推动下，涨幅达55%；中国人寿涨幅达42%；中国太保涨幅达32%；新华保险涨幅达21%。

而对于保险股后市走势，万联证券分析师缴文超认为，“保险股体估值位于合理区间，部分公司相对低估，随着中报逐渐披露，业绩短期增长与价值持续成长将得到确认，保险股估值有望提

升，维持保险行业强于大市评级。”

华金证券分析师崔晓雁认为，保险股目前较低的P/EV估值和A股市场较大的波动性奠定了戴维斯双击的估值基础。而近期保险股估值走低一方面源自市场对于保险公司盈利能力的担忧，尤其是新业务价值增速放缓对保险股价值增速的压制。另一方面，更多是悲观情绪的释放或对宏观经济和不确定因素的过度担忧。市场过度担忧造成的低估值，反而给戴维斯双击夯实了估值基础，是“起跳前的下蹲蓄力”。

投资收益同比大增56%

受益于上半年权益市场收益大幅增长及固收类资产收益稳定增长等因素，上半年A股五大上市险企合计实现投资收益2649.37亿元，同比增长56%。

其中，中国平安的投资收益依然引人瞩目。今年上半年，中国平安总投资收益为1025.93亿元，同比增长94.5%；模拟标准修订前的总投资收益为736.49亿元，同比增长13.1%。

从投资收益率来看，2019年上半年平安保险资金投资组合年化净投资收益率4.5%，同比上升0.3个百分点，主要受资本市场回暖带动投资收益同比上升的影响，年化总投资收益率5.5%，同比上升1.5个百分点。

中国人寿上半年实现投资收益

889亿元，较去年同期的529亿元同比增长高达68%。中国人寿表示：“权益投资兼顾长期核心资产布局与短期交易，叠加2019年上半年境内股票市场上涨影响，投资收益同比大幅增加，公司总投资收益较2018年同期增加359.86亿元。”

收益率方面，中国人寿上半年总投资收益率为5.77%，较2018年同期上升199个基点。考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后综合投资收益率为8.24%，较2018年同期上升463个基点。

中国太保实现总投资收益326.11亿元，同比增长24.7%，公司称“主要原因是受权益市场上行影响，证券买卖收益和公允价值变动收益增加所致。”2019年上半年，中国太保实现年化净增值增长率5.9%，同比上升1.1个百分点；年化总投资收益率4.8%，同比上升0.3个百分点；年化净投资收益率4.6%，同比上升0.1个百分点。

2019年上半年，中国人保集团合并口径投资资产9293.9亿元。总投资收益239.48亿元，同比增长11.3%。年化总投资收益率为5.4%，同比上升0.3个百分点；年化净投资收益率为5.1%，同比下降0.3个百分点。

新华保险半年报表示，今年上半年其总投资收益为168.62亿元，同比增长2%。年化净投资收益率和年化总投资收益率分别为5.0%、4.7%。

□ 张焕昀

8月29日，公募基金2019年上半年业绩披露完毕。作为A股市场重要力量的公募基金，拥抱白马蓝筹股是其上半年始终如一的选择。从基金半年报可以看出，公募基金净买入的标的，经历了从金融、消费、电子、医药向金融和消费聚拢的转变。其中，金融业核心资产与高端品牌白酒可谓久经考验，成为基金自始至终的宠儿。

展望未来，部分明星基金经理仍坚定看好A股市场结构性机会，操作有向“成长”转向迹象。

天相投顾数据显示，2019年上半年，公募基金累计买卖股票数

公司分别为中国石油、中国铁建、中国中车、欧非光、东方财富、航天信息、中国中铁、万科A、中信证券、中国石化。

中欧价值发现的半年报指出，上半年以食品饮料为代表的消费股大幅跑赢市场，后市要更重视可能受益于经济企稳复苏行业中优质个股的投资机会。风格上，仍然看好价值成长蓝筹和低估值蓝筹，并坚持以此类个股的投资为主，同时挖掘估值趋近于合理，因为市场流动性下降而股价受到压制、未来将保持较高业绩增速的成长类个股。

汇添富价值精选在半年报中指出，展望未来，海外经济可能同步进入下行周期。我国经济增长

基金操作有转向“成长”迹象

金融业核心资产与高端品牌白酒可谓久经考验，成为基金自始至终宠儿

量众多，而从净买入金额来看，前10名的股票分别为五粮液、贵州茅台、格力电器、中国平安、美的集团、兴业银行、招商银行、伊利股份、温氏股份、泸州老窖。其中，上半年公募净买入金额超过100亿元的公司有3家，即五粮液、贵州茅台和格力电器，分别买入135.5亿元、128亿元、107.2亿元。

真金白银的投入体现了公募对白马蓝筹股始终如一的钟爱，大消费中的品牌白酒、家电、乳制品、猪肉，大金融中的银行、保险，仍然是公募的“心头好”。

此外，天相投顾数据显示，上半年公募基金净卖出金额居前的

虽仍存下行压力，但增长质量提高。市场正逐渐消化外部因素的不确定影响。同时，股票市场的走势将呈现明显的价值投资特征。从行业配置方向来看，未来消费升级仍将是大概率，且市场空间足够广阔，包括医药医疗在内的消费相关行业仍是重点投资的方向。在经济转型过程中，新兴产业同样也将获得趋势性的发展机会，包括信息技术、高端制造、先进材料、新能源等。另外，在无风险利率下行、经济结构调整的大背景下，低估值高股息的资产以及受益于行业整合逻辑的资产，也是值得重点关注



南华期货
NANHUA FUTURES

热烈祝贺

南华期货股份有限公司

A股成功上市

股票简称：南华期货

股票代码：603093

保荐机构（主承销商）：



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.