

上市险企2022年年报悉数出炉，投资收益成为拖累业绩的一大主因。

据券商中国记者统计，A股五大上市险企2022年归母净利润合计1747亿元，同比下滑19%。其中净利降幅较大的2家寿险公司均表示，主要是受投资收益下滑影响。五大险企2022年实现总投资收益约4600亿元，相较上年减少近千亿元，整体降幅达17.8%。

2022年末，这五家险资巨头的投资资产近14万亿元，持有股票和基金金额约1.5万亿元。对于今年市场情况，上市险企表达了信心，并透露了今年布局重点。

盈利 “一增四减”

2022年保险行业的财产险、人身险和投资业务，面临不同情况，其中财险属于盈利“大年”，人身险深度转型，投资业务全面承压。A股五大上市险企中，有4家险企的归母净利润减少，仅1家增长，即以财险为主的中国人保集团。

中国人保2022年实现归母净利润244.06亿元，同比增长12.8%，盈利创新高。其核心子公司人保财险贡献了主要利润：人保财险实现净利润265.47亿元，同比增长17.5%，其综合成本率97.6%，同比优化1.9个百分点，承保盈利大增至100.63亿元。

4家归母净利润下滑的险企中，中国平安和中国太保2家综合性保险集团的下滑幅度好于纯寿险公司的中国人寿和新华保险，后2家的归母净利润下滑幅度都超过三成。

对于盈利下降，2家寿险公司均表示是投资收益因素所致。中国人寿解释主要原因为权益市场大幅下跌，投资收益率下降；新华保险称主要原因是在上年同期高基数之下，本期受资本市场影响，投资收益减少。

总投资收益悉数下滑

从投资看，2022年，五大险企的总投资收益悉数下滑，意味着投资业务对于利润的贡献缩减。

五大险企2022年年报披露的总投资收益合计为4595亿元，同比减少997亿元，降幅17.8%。

其中，中国人寿2022年实现总投资收益1877.51亿元，较2021年减少263.06亿元，同比下降12.3%；总投资收益率为3.94%，较2021年下降104个基点。该公司解释总投资收益下滑，主要是“受权益市场大幅下跌、权益品种价差收益同比下降影

响”。

中国平安表示，2022年保险资金投资受到资本市场的不确定性影响，有所承压。在市场波动较大且信贷风险增加的背景下，公司并未提高风险偏好。

中国太保集团2022年实现总投资收益765.37亿元，同比下降17.9%，主要原因是证券买卖收益降低；总投资收益率4.2%，同比下降1.5个百分点。

2022年总投资收益率最高的是中国人保，为4.6%；其次是新华保险4.3%、中国太保4.2%，中国人寿为3.94%。除中国平安已执行新金融工具会计准则有所特殊外，上市险企总投资收益率均高于3.76%的险资平均水平。

从收益“落袋为安”的净投资收益率看，各上市险企维持了较高稳定性，整体在4%-5.1%之间，净收益率最高的同样是中国太保。而相较2021年，中国平安、中国人保和新华保险的净投资收益率还实现了提升。

展望未来投资收益趋势，人保资产副总裁黄本尧表示，从中长期来看，资本市场的投资收益主要来源于实体经济的增长，我国权益资产的年化复合投资回报和名义GDP接近。预计整个保险行业投资收益的合理波动区间大致在4%-5%区间，不同年份的波动幅度还取决于权益资产回报差异。

去年压力之下保持定力

多家险企在发布会上坦言，2022年投资承受了非常大的考验，最终还是凭借耐心和逆向投资的定力，取得了全年收益。

“总体来讲，2022年是很困难的一年，我们付出了巨大的努力，创造了相对稳定的成绩。”中国平安首席投资执行官邓斌坦承，在2022年股票投资方面遇到最大的困难是板块高度轮动。由于板块轮动速度太快，体量庞大的保险资金难以跟上，“后来我们决定不跟，保持自身的战略定力。”

新华保险拟任董事长、首席执行官李全表示，去年四季度是关键时点，该公司投资团队凭借耐心抓住了机会——在去年9月市场低点时，对权益类资产进行大幅加仓，包括自营股票和基金以及港股通，当时加仓取得了很好的收益。

邓斌认为，2022年出现罕见的股债双杀，其实给配置型资金提供了很好的配置机会。平安抓住去年资金成本低的时机，加大杠杆配置了大量长久期的国债与地方债。

“这一举动，将为我们带来长期稳定的现金流。目前市场尚处回暖早期，等回暖状态进一步确定，长期资金的优势将进一步显现。”

中国人寿拟任副总裁刘晖也表示，该公司在2022年市场下跌的低位开展了中长期的布局，成为今年开局的优势，也为今后中长期收益做好了储备。

权益投资拟增配高股息股票

截至2022年末，五大险企的投资资产都站稳了万亿平台，合计达13.96万亿元。其持有的股票和基金规模约1.5万亿元，占比10.9%。对于今年，这些头部险企均表达了对于国内经济、资本市场和自身业务的信心，并透露了布局重点。

多位险资掌舵人均表示，展望2023年，中国经济整体呈现出复苏态势，企业盈利和融资需求在逐渐改善，市场风险偏好也在回升。从配置角度，全球资金会逐步提升对中国资产的关注。

“在中国当前扩内需、稳增长的宏观政策的推动下，预计利率中枢会小幅上行，股市也存在结构性机会。”刘晖称。

邓斌表示，权益市场首先要紧跟国家大势，并透露平安在去年10月之后有明显股市加仓动作，至今仍是标配状态。随着宏观经济的恢复，进入到上行和扩张区间，股票市场会带来比较好的机会。根据国家战略配置资产，数字经济、消费、高端制造等是平安今年在权益市场关注的重点板块。

刘晖表示，在权益投资方面，中国人寿重点是做好“三维组合”，即交易盘股票、偏股型基金、高股息股票这三维的配合。“今年将加配高股息股票，提升我们整个收益的同时，降低波动性，增加安全垫。”

太保资产总经理余荣权表示，今年太保在权益资产上要做好两方面配置：一是针对高股息、业绩稳定的行业龙头组合，长期持有并获得较高的股息收益和稳定业绩增长带来的回报；二是布局符合经济高质量发展战略方向的成长性优质公司，包括消费服务、医疗健康，以及现代化产业体系建设和国家安全体系建设指向的绿色经济、数字经济、专精科技、能源安全和产业链安全等方向。

李全表示，对于中字头国有企业价值重估，新华保险会积极参与。“新的会计准则出来以后，对于保险公司来说，高股息的这些权益类也会是重点考虑对象。”

责编：桂衍民

校对：姚远