

中国人寿：新准则增利70% 面临两大隐忧

投资者报 王颖涛 2010-04-12 我要评论

4月8日，中国人寿成为备受关注的新会计准则下首份公布年报保险公司。

年报显示，该公司2009年实现营业收入3420.26亿元，增长9.25%；净利润328.81亿元，同比增长71.8%；每股收益1.16元，拟每股派发现金0.7元。

新准则增肥业绩

中国人寿的年报数据，与其1月29日发布的业绩预告基本相符，当时公司预计2009年年度净利润同比增长50%以上；而之后在3月9日又发布预增修正公告称净利润同比增长200%以上。

而71.8%的最终年报数据表明，新会计准则的实施对其财务的催肥有较大作用，事实上，新会计准则下折现率、死亡率、费用假设、退保率、保单红利假设等精算假设的变化所带来的责任准备金的变动给公司利润的增长做出了不小的贡献。

以折现率为例：年报显示，公司采用新准则后，准备金贴现率调整为：保险利益受投资收益影响的保险合同为4.4%~5.0%，保险利益不受投资收益影响的保险合同为2.69%~5.32%。

该项会计估计变更减少公司09年寿险责任准备金80.2亿元，减少长期健康险责任准备金0.65亿元，增加税前利润合计80.85亿元，占2009年税前利润的19%。总而言之，折现率上调提升公司税前利润80.85亿元。

中国人寿业绩增长，除受新会计准则影响外，还与资本市场向好有很大关系，因为2009年沪深300上涨了96.71%，所以中国人寿投资收益大幅增加。

股权型投资占比上升

年报显示，2009年中国人寿大幅提高股票和基金的投资比例，减少了债券投资。截至报告期末，中国人寿实现投资收益628.07亿元，总投资收益率为5.78%。投资资产达人民币11720.93亿元，较2008年同期增长25.5%；债权型投资公允价值变动为-2.48亿元，2008年为2.75亿元，投资比例由2008年同期的61.43%降低至49.68%；股权型投资公允价值变动为18.84亿元，而2008年为-85.91亿元，投资比例由2008年同期的8.01%提升至15.31%。

“面对保费快速增长，资金配置压力依然存在，而如果加息，尽管对公司新增债券配置带来利好，但加息导致的债券价格下跌，对公司已持有债券的账面价值有负面影响。”齐鲁证券保险行业分析师程彬彬表示。

不过业内人士认为，由于公司权益占比高，预计一季度减仓幅度有限，2010年将直面投资压力。

“我们估计其他综合收益累计余额达189亿元，公司仍保存较多浮盈。”国信证券保险行业分析师邵子钦也认为2010年投资环境复杂多变，为公司投资业绩带来不确定性，“今年一季度沪深300下跌6.4%，中证全债上涨2.09%，股票收益率和债券利息收益率同时下降，由于中国人寿权益比重相对较高，虽然一季度略有减仓，但预计幅度有限，一季报将直面投资压力。”

在中国人寿的投资股权动向表中还出现了一个很有意思的现象：保险公司互买股票。中国人寿年报显示，截至2009年底，在其前十大流通股中，中国太平洋人寿保险股份有限公司持有公司2453万股，比第三季度增持了117万股，位列第六大股东；中国人寿则持有中国平安3.5万股，虽然持股不多，但后者仍是中国人寿重点投



热门文章

- 新保险法解读：投保人新添哪...
- 法规部杨华柏博士解读新保险法
- 中国人民大学法学院：热评新...
- 首届学术年会入选论文集目录
- 关于开展第二届保险研究优秀...
- 中华人民共和国保险法（主席...
- 金融危机下的中国保险业：监...
- 《保险研究》征稿启事
- 2008—2009年度中国保监会部...
- 保险巨头押宝中国
- 关于征集中国保险学会首届学...
- 中国保险学会第二届学术年会...



书刊快讯

- 2010年第9期总第154期《保险...
- 2010年第3期总第263期《保险...
- 2010年第8期总第153期《保险...
- 2010年第7期总第152期《保险...
- 2010年第6期总第151期《保险...
- 2010年第2期总第262期《保险...
- 2010年第5期总第150期《保险...
- 2010年第4期总第149期《保险...
- 2010年第1期总第261期《保险...
- 2010年第3期总第148期《保险...
- 2010年第2期总第147期《保险...
- 2010年第1期总第146期《保险...

资的金融企业之一。这被业界人士认为是保险公司看好行业前景的一种表现。

有意参与农行IPO

在“平深恋”已经走到关键步骤的时候，外界一直在揣摩中国人寿会选择哪家银行。毕竟一旦中国平安完成收购深发展，大力开展综合金融，必然会威胁到中国人寿市场老大的位置。

面对潜在的挑战，要走综合多元化的金融道路，参股银行是中国人寿最佳选择。自从2005年以来，中国人寿已经在银行领域进行了大量的资产配置，投资了民生银行、华夏银行、建设银行、工商银行、深发展、招商银行和广发银行等9家银行。

在2009年业绩会上，中国人寿董事长杨超公开表示，和农行在网点、业务等方面有很强的互补性，原先就已经签了战略合作协议，代理业务合作也非常顺利。至于改制以后的上市，双方实际上都有意向，并在积极推动，但最终结果还要取决于上市的进程和政策等多方面的因素。

两大隐忧：税负加重，市场遭压

业务方面，由于公司在上市时将高利率保单的包袱全部转嫁给集团公司，因此在最大程度上受益于新准则的实施。然而，新会计准则在增加公司利润的同时，也带来了更多的税收负担。

根据年报，截至2009年12月31日，中国人寿已赚保费达人民币2750.77亿元，同比增长3.7%；首年期交保费占长险首年保费比重由2008年同期的21.39%提升至25.42%，10年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重由2008年同期的38.32%提升至49.71%，意外险保费占短期险保费比重由2008年同期的47.19%提升至50.31%。

续期拉动效应逐步显现，续期保费较2008年同期增长21.3%，续期保费收入占总保费的比重由2008年同期的32.72%提升至38.20%。

新业务价值稳步提升，一年新业务价值达人民币177.13亿元，同比增长27.2%；业务承保质量持续提升，公司的保单持续率(14个月及26个月)分别达93.66%和87.44%。

然而，利润增长的背后是税收负担的同步增加。对此，邵子钦分析称，根据公司敏感性测试结果，应税所得额按新准则测算，公司2009年净调整后的净资产、有效业务价值、内含价值、一年新业务价值分别下降2.4%、4.2%、3.2%、2.7%。

此外，邵还表示，国寿通过积极发展期缴业务，拉长缴费期限，虽然实现了结构成功转型，市场地位相对稳固，然而一线城市已逐渐被平安超越，二线城市正面临太保、新华、泰康的竞争威胁。

不过国金证券分析师李伟齐却认为，2010年在维持良好业务结构的前提下，如果能够实现保费的稳健增长，公司内含价值有望进一步增加，“在现有股价下公司的安全边际较大，投资价值已经显现”。

市场对此的解读则是空好参半。中国人寿A股7日报收29.0元，涨0.94%；8日报收28.32元，跌2.34%。

责任编辑：万济滢

上一篇：戴相龙：五年后社保基金规模达3000亿 将介入PE投资

下一篇：海尔证实纽约人寿撤资 保监会仍未批复

相关专题



评论只代表会员个人观点，
不代表本网站观点

■ 中国人寿：新准则增利70% 面临两大隐忧

■ 加速布局大金控 中国人寿欲与农行战略结盟



[联系方式](#) | [LOGO说明](#)

技术支持：北京甘同风险管理咨询有限公司 中国保险网 (RMIC.CN)

Copyright (c) 1997-2005 www.iic.org.cn All Rights Reserved. 版权所有：中国保险学会 京ICP备05048800号

地址：北京市西城区金融大街15号鑫茂大厦北楼7层 邮编：100033 电话：010-66290379 66290392 传真：010-66290378