

## 财眼

## 殡葬行业并非都很暴利

多家相关上市公司去年毛利超七成,但也有企业亏损



清明时节,殡葬业再度进入人们视线。据新快报记者不完全统计,A股及港股市场共7家涉及殡葬行业公司,目前已有多家赶在清明节前公布了2022年财报。记者观察到,殡葬行业毛利率高,但业绩走向却呈现分化态势。有公司连续多年营收净利双增,堪称殡葬业中的茅台;有公司多年来增收不增利;亦有公司营收净利双降,深陷诉讼泥潭。

■新快报记者 刘艳爽

## 毛利率高,福寿园超90%

记者梳理发现,港股中有5家涉及殡葬业上市公司,分别为安贤园中国(0922.HK)、福寿园(1448.HK)、中国生命集团(8296.HK)、中国万桐园(6966.HK)和Yeah Yeah Group(8082.HK)。除Yeah Yeah Group外,其余4家皆以殡葬业为主业,占营业收入比重皆在90%以上,且主要营收来源皆为中国内地。A股市场涉及殡葬业上市公司有2家,分别为福成股份(600965.SH)和永安林业(000663.SZ),其中,福成股份的殡葬业部分收入仅占其总收入的5.42%,而永安林业的殡葬业营收占比更小,相关收入并未在财报中单独列示。

资料显示,福成股份的主业为食品

加工业,2015年因通过定增方式收购了大股东旗下灵山宝塔陵园而跨界殡葬服务行业。2018年,该公司又以现金方式收购湖南韶山天德福地陵园。与福成股份类似,永安林业亦是由于收购永安市笔架山陵园管理所80%股权而入局殡葬行业。

尽管收入占比各有不同,但殡葬业是一个毛利率很高的行业。最新财报显示,5家港股上市公司中,除Yeah Yeah Group、中国生命集团外,其余3家的毛利率均高于70%,其中福寿园2022年的毛利率达到92.5%,创上市以来新高。

对福成股份来说,殡葬业并非主业,但该业务2022年毛利率也达到85.29%,对福成股份毛利的贡献率达到14.81%,

仅次于其餐饮服务的27.17%。2018年福成股份实现净利润1.6亿元,其中宝塔陵园单独实现净利润1.48亿元,占比超九成。

## 殡、葬业绩分化明显

从最新财报看,安贤园中国、福寿园、中国万桐园2022年均实现超千万元盈利,只是营收和净利润增速较2021年有所降低。其中福寿园2022年实现营收21.7亿元,实现净利润6.6亿元。但并非所有涉及殡葬业的公司都有机会盈利。

中国生命集团长期增收不增利,2022年该公司归属于母公司股东的净利润为-84.7万元,这已是该公司连续第12年亏损。同为殡葬业,缘何中国生命

集团却出现亏损?有业内人士指出,殡业和葬业是分开的。殡仪馆主要由政府有关部门进行特许经营,少数非国有资本如中国生命等以协议形式参与该项业务。物价部门对火化费等大部分殡葬收费实行政府定价,但对墓地、墓石并没有过多限制。这也是从数据上看,殡业不如葬业利润高的重要原因。

福成股份则面临营收、净利润双缩水,2022年福成股份实现营业收入10.74亿元和净利润1.07亿元,同比分别减少15.34%和28.62%。福成股份在年报中表示,公司连锁餐饮和殡葬相关业务营业收入出现了一定程度的下滑。此前,该公司收购天德福地陵园使自己深陷非法吸收公众存款案件中。

## 国有银行年报洞察:

## 多家银行净息差下滑 未来仍有下行压力

**新快报讯 记者杨依泓报道** 六大国有行2022年年报已陆续披露完毕。从数据看,2022年工商银行(601398)、农业银行(601288)、中国银行(601988)、建设银行(601939)、交通银行(601328)、邮储银行(601658)归属于股东的净利润分别同比增长3.49%、7.45%、5.02%、7.06%、5.22%、11.89%,均实现同比正增长,合计净赚约1.35万亿元。同时,银行净息差收窄趋势愈发明显,六大国有行中,仅中国银行净息差未出现下滑。

年报数据显示,2022年六大国有行合计实现营业收入3.69万亿元,同比增长0.29%,相比2021年8.43%的营收增速有所放缓。其中,工商银行和建设银行的营收出现了负增长,尤其工商银行的营收较上年明显下滑了2.63%。邮储银行则营收增长5.08%,增幅为六大行中第一。

对于营收下滑,工商银行财报中称,2022年其他非利息收益同比下降20.2%。其中,受资本市场波动影响权益工具估值下降以及债券投资产生未实现,公允价值变动净损失115.58亿元;受汇率波动影响,汇兑及汇率产品净损失37.56亿元。

记者留意到,除中国银行外,去年其余五家银行净息差均出现下滑。工商银行2022年净息差为1.73%,较上年下降19个基点;建设银行净息差为1.82%,同比下降12个基点;农业银行、邮储银行和交通银行净息差分别为1.73%、2.18%和1.37%,分别下降23个基点、12个基点和10个基点。

工商银行在年报中称,净息差下降主要是因为加大支持实体经济力度,贷款市场报价利率(LPR)多次下调,贷款收益率持续下行,同时存款定期化使存款平均付息率上升。建设银行

同样表示,受贷款重定价基准转换、持续向实体经济让利等因素影响,贷款收益率下降;债券投资收益率因市场利率下行低于上年;存款成本受市场竞争持续加剧影响保持刚性。

市场普遍认为,银行净息差收窄与贷款利率走低、存款定期化等因素相关。2022年以来,1年期和5年期以上LPR分别累计下调15个基点和35个基点。存款方面,6大行的客户存款总额120.88万亿元,同比增长12.69%,存款定期化趋势明显。

业内人士认为,2023年商业银行净息差压力仍存,但未来仍然会保持平稳。国盛证券分析师马婷婷预计银行整体净息差仍有下行压力。不过,她也表示,下半年随着经济企稳修复,LPR继续大幅下降的空间不大,且零售恢复也将形成一定支撑,净息差有望企稳。



## 财务数据不真实 前海人寿、国华人寿被罚

监管部门将开展非银机构数据治理工作

**新快报讯 记者林广豪报道** 4月3日-4日,深圳银保监局披露多张罚单。其中,前海人寿保险股份有限公司(下称“前海人寿”)、国华人寿保险股份有限公司(下称“国华人寿”)及有关责任人共计被罚123万元,财务数据不真实为两家公司犯的“同一宗罪”。近年来,财务数据不真实问题已是人身险行业治理的重灾区。新快报记者了解到,银保监会今年将全面开展非银机构数据治理工作。

罚单显示,因未按规定使用经备案的保险费率、财务数据不真实,前海人寿深圳分公司被罚款60万元,三名有关责任人均被警告,共计被罚14万元。无独有偶,国华人寿深圳分公司也因财务数据不真实被罚款35万元,两名有关责任人均被警告,共计被罚14万元。目前,两家公司均未正常披露2022年第四季度偿付能力报告。

实际上,财务数据不真实问题已是人身险行业治理的重灾区。普华永道发布的《2022年度保险行业监管处罚与政策动态》显示,去年,因“财务、业务数据不真实”人身险行业领了82张罚单,是开罚的第二大案由;共罚款1854万元,是罚款数额方面的第一大案由。

新快报记者注意到,除了财务数据,保险公司的偿付能力数据近年也出现不真实问题。今年初银保监会发布了《关于四家保险公司偿付能力数据不真实问题的通报》,在2022年偿付能力真实性检查中,发现浙商财险、安诚财险、人保寿险、友邦人寿等4家保险公司存在的偿付能力数据不真实问题。银保监会指出,偿付能力监管是保险公司审慎监管的重要内容,偿付能力数据不真实直接影响监管质效。

据了解,银保监会今年将全面开展非银机构数据治理工作,要求非银机构切实承担起数据治理的主体责任,其中包括加强数据质量控制,明确数据质量管理目标,建立控制机制,确保数据的真实性、准确性、连续性、完整性和及时性等。

## A股五大上市险企2022年“成绩”出炉

## 净利润“一升四降” 上市险企新业务价值普遍下滑

**新快报讯 记者林广豪报道** 近日,A股五大上市险企2022年“成绩”出炉,受投资收益下降等因素影响,以财险为主业的中国人保成为唯一实现归母净利润正增长的公司。随着寿险行业深化渠道转型,中国人寿、平安寿险及健康险、太平洋寿险、新华保险去年个险人力均下滑,共计约减少74.5万人。

年报显示,2022年,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险的归母净利润分别为837.74亿元、320.82亿元、246.09亿元、244.06亿元以及98.22亿元,分别同比变化-17.6%、-36.8%、-8.3%、12.8%、-34.3%。

对于归母净利润的大幅下降,中国人寿、新华保险归因于投资收益减少,中国平安则称受宏观经济环境变化及资本市场波动影响。具体来看,

中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险去年的总投资收益率分别为2.50%、3.94%、4.20%、4.60%、4.30%,分别同比下降1.5个、1.04个、1.5个、1.2个、1.6个百分点。国泰君安非银团队指出,中国人保实现归母净利润增长主要得益于财险承保利润及投资收益贡献。

从财险来看,“老三家”业绩表现分化。人保财险净利润265.47亿元,同比增长17.5%。太平洋产险净利润82.85亿元,同比增长30.4%;平安产险实现净利润88.79亿元,同比降低45.2%,是唯一一家净利润下滑的公司。

寿险方面,五家公司的负债端依然承压。中国人寿、平安寿险及健康险、太平洋寿险、人保寿险、新华保险去年的新业务价值分别为360亿元、288.2亿元、92.05亿元、26.69亿元、

24.23亿元,分别同比下降19.6%、24.0%、31.4%、17.3%、59.5%。记者注意到,各家公司的新业务价值趋势有所分化,如太平洋寿险去年下半年同比增长13.5%,中国人寿、新华保险则环比恶化。

与此同时,各家公司持续推进渠道转型,个险人力继续减退。截至去年年末,中国人寿、平安寿险及健康险、太平洋寿险、新华保险的个险人力分别为66.8万、44.5万、27.9万、19.7万,分别同比下降18.5%、25.8%、46.9%、49.4%。

招商证券非银团队指出,当前个险渠道转型已见曙光,2023年各公司均加大了对新人的招募力度以促进业务增长,同时随着代理人的供给效率不断改善,后续代理人渠道将步入健康发展阶段。