

受益投资和承保两端贡献 非上市财险公司盈利面扩大

证券时报记者 刘敬元

财险公司在 2024 年取得向好的经营业绩,盈利面在扩大。

据证券时报记者梳理,共有 75 家非上市财险公司披露了 2024 年四季度偿付能力报告,有可比数据的 74 家财险公司(不含申能财险)合计实现保费收入 4380 亿元,同比增长 5.9%;合计实现净利润 76.12 亿元,同比增长 52.6%。

财险公司盈利面好转既有投资端贡献,也有承保端的贡献。此外,财险业与实体经济情况紧密相关,随着今年经济环境预期较好,业界继续看好 2025 年财险公司的经营业绩。

1 投资、承保业务贡献大

据非上市保险公司 2024 年四季度偿付能力报告的初步数据,上述 75 家非上市财险公司中,58 家实现盈利,占比为 77.3%,较 2023 年扩大超 8 个百分点,表明财险公司整体经营情况好转。

从盈利财险公司的特点看,盈利的多为规模较大公司、央企系、农业保险公司、外资险企、地方国资系等。

在实现盈利的 58 家非上市财险公司中,盈利居前的国寿财险、中华财险为规模较大的财险第二梯队公司,2024 年净利润分别为 19.02 亿元、9.44 亿元,同比增幅均逾三成。英大财险、鼎和财险 2 家央企系险企分别盈利 8.78 亿元、7 亿元。此外,盈利在 2 亿~5 亿元的有 10 家,1 亿~2 亿元的有 6 家,38 家盈利在 1 亿元以下。

2 ROE 最高达 21%

从股本回报角度来看非上市财险经营,有 5 家公司 2024 年净资产收益率(ROE)达两位数,包括利宝保险、众惠相互、安华农险、美亚保险、东京海上财险。

其中,利宝保险 ROE 最高,达到 21.32%,也是唯一一家 ROE 超 20% 的财险。作为“小而美”外资险企的典型,利宝

3 农险公司整体经营情况较好

整体来看,ROE 较高的险企多为保费不足百亿元的外资险企和专业农险公司。其中,农险公司整体表现较好,普遍承保实现盈利,多家农险公司的 ROE 超过 8%。

盈利居前的非上市财险公司 2024 年业绩概况				
公司名称	保险业务收入（亿元）	净利润（亿元）	净资产收益率（ROE）	综合成本率
国寿财险	1111.83	19.02	5.41%	100.48%
中华财险	681.51	9.44	5.19%	99.28%
英大财险	127.34	8.78	8.48%	94.32%
鼎和财险	75.35	7.00	5.15%	96.39%
紫金财险	128.31	4.83	5.01%	100.70%
中原农业保险	62.99	4.22	8.19%	92.60%
华泰财险	106.76	4.03	6.69%	98.55%
国元农业保险	93.76	3.73	9.32%	99.01%
中银保险	62.12	3.47	6.58%	99.10%
阳光农业保险	48.89	3.73	9.71%	94.97%
中石油专属保险	15.26	2.36	3.11%	76.51%
安华农业保险	66.92	2.05	14.04%	90.47%
铁路自保	7.23	2.02	5.99%	84.94%
永安保险	104.29	2.02	3.46%	100.53%
美亚保险	22.06	1.98	12.67%	86.99%
利宝保险	31.03	1.47	21.32%	99.68%
中远海自保	6.89	1.38	5.42%	-31.87%
众惠相互	30.85	1.24	15.11%	94.85%

数据来源:非上市保险公司 2024 年四季度偿付能力报告 刘敬元、杨卓卿、邓雄鹰/制表

多家险企出现明显的积极变化,华安保险、大家财险、瑞再企商、黄河财险、富邦财险、都邦保险、燕赵财险、长江财险、鑫安保险等同比实现“扭亏”。

其中,具有较高关注度的大家财险在偿付能力报告中称,该公司持续调优业务结构,有效压降成本,保险业务线各项指标平稳向好。2024 年,大家财险实现保险业务收入 94.33 亿元,同比增长 10.9%;实现净利润 2539 万元,较 2023 年扭亏为盈。大家财险自 2023 年四季度开始恢复信息披露以来,业务承保效益好转,2024

年保险 2024 年实现保险业务收入 31.03 亿元,在上述 75 家非上市财险中排在 30 位左右,在财险市场中份额占比不到 0.2%;该公司 2024 年净利润 1.47 亿元,较 2023 年的 0.26 亿元大幅增长,在这 75 家公司中排第 16 位。

在 ROE 达两位数的 5 家公司中,众惠

年综合成本率降至 102.93%。

对于财险公司整体经营业绩好转的原因,证券时报记者从业界了解到,有投资与承保两方面业务的贡献。在投资方面,受资本市场回暖影响,财险公司总投资收益同比增长较大,据金融监管总局公布的数据,2024 年财险公司的财务投资收益率为 3.05%,综合投资收益率为 5.51%,较 2023 年分别提升 0.76 个百分点、2.14 个百分点。在承保方面,财险公司业务规模稳步增长,不少公司的承保效益趋于向好。在主要险种中,虽然车险赔付率上升

相互和安华农险为中资机构。其中,众惠相互为连续第二年盈利,2024 年保险业务收入 30.85 亿元,同比增长超两倍。对于业务快速发展原因,众惠相互向证券时报记者介绍,一是互联网快速发展,客户对于保险的认知度和信任度提升;二是公司在健康险领域深耕并积累运营管理能力后,成果集中显现;三是持续聚焦普惠型保险这一增量市场,前期布局的相互类项目陆续取得成效,开发并上线了多个特色

定相对充足,能够较好地覆盖赔付成本。并且农险业务都采取政府直接招标的方式,实现了去中化,大幅节省了渠道成本和销售费用。

此外,农险业务集中在部分大财险公司和专业农险公司,市场竞争和价格竞争激烈程度弱于其他财险业务,也利于形成较好的经营成果。

2 家公司 综合成本率超 200%

根据最新的偿付能力报告,广东能源自保和比亚迪财险的综合成本率分别高达 219.48%、308.81%,是仅有的两家综合成本率超过 200% 的财险公司。

作为我国唯一一家新能源车企 100% 控股的财险公司,比亚迪财险 2024 年 5 月售出首张车险保单,保费收入爆发式增长,同时亏损持续扩大。归根结底,源于居高不下的高赔付率和高出险率。数据显示,2024 年比亚迪财险综合成本率高达 308.81%,综合赔付率为 233.92%,明显高于行业内多数财险公司的 100%、70% 左右的指标。不过,这较比亚迪财险公布的 2023 年综合成本率 11561%,已明显下降。

业界人士分析,作为一家刚由新能源车企业亲自下场经营的财险公司,比亚迪财险需要在渠道建设、技术开发、团队构架和市场推广等方面投入颇多,这对企业的营业利润造成了压力。另一方面,比亚迪财险以承保新能源车为主营业务,当下还面临着维修成本高、赔付率

但费用率降幅显著。其他业务中,规模较大的农险和意健险近两年均有较好的规模增长并实现承保盈利。

展望 2025 年,一位非银分析师预计,财险公司特别是头部财险公司 2025 年承保盈利会继续改善。其中,车险车均保费会持续回暖,受监管政策变化的影响,此前车均保费增长承压,随着监管政策影响的弱化,车均保费有望企稳回升,这将驱动承保盈利的改善。同时,经济环境的改善,将带来非车险业务承保质量的提升。

产品,客户数量显著提升,推动业务规模快速增长。

上述 75 家财险公司中,共有 24 家公司 2024 年的 ROE 在 5% 以上。其中,ROE 处于 8%~10% 区间的财险有 7 家,包括阳光农险、国元农险、三井住友、苏黎世保险、英大财险、日本财险、中原农险;排在其后的华泰财险、京东安联财险、中银保险等 12 家险企的 ROE 则在 5%~8% 之间。

国家金融监督管理总局财险司有关负责人今年年初表示,近 5 年来,我国农业保险保费收入年均增长 16.2%,继续保持较快发展势头。2024 年,农业保险为各类农业生产提供风险保障 5.2 万亿元,惠及农户 1.5 亿户次,综合赔付率达到 81.5%,服务农业强国建设成效明显。

54 家财险综合成本率超 100% 整体亏损幅度有改善

证券时报记者 杨卓卿

承保效益一直是观察财险公司经营能力的重要维度。2024 年,非上市财险公司承保亏损面虽然扩大,但承保亏损幅度整体在收窄。

证券时报记者根据 74 份可供参考的偿付能力报告统计,74 家非上市财险公司中有 20 家综合成本率在 100% 之下,即承保盈利的公司占比不足三成;承保亏损的公司达 54 家,占比超七成。

相对 2023 年,2024 年承保亏损的财险公司数量有所增多,但处于承保亏损状态的公司整体综合成本率水平改善。其中,综合成本率在 100%~110% 之间的由 27 家增至 37 家;而综合成本率超过 120% 的有 8 家,较上一年减少 6 家。

超七成公司 综合成本率超 100%

作为衡量财险公司核心业务盈利能力的重要指标,综合成本率是指保险公司在承保业务和理赔业务中所产生的全部

作为江西省内规模最大的农商行,南昌农商行已脱离江西省联社系统。

证券时报记者采访获悉,该行的管理权从省联社整体移交至南昌市政府。

悄然从名单上“消失”

官网信息显示,南昌农商行是在原南昌市洪都联社基础上改制组建的江西省首家农商银行,于 2009 年 3 月挂牌开业,也是省内资产规模最大的农商行。

此前,一度受大额贷款风险暴露等因素影响,2022 年该行资产质量承压,年末“不良+关注”贷款合计占比升至 8.14%,拨备覆盖率低于监管要求,当年净利润腰斩。2023 年 6 月、12 月,南昌农商行完成两轮增资扩股,定向募集资金 18.3 亿元并引入南昌金控、南昌交投、大道投资等 3 家市属国企法人股东。增资完成后,该行总股本由 25.72 亿股增至 33.72 亿股,南昌市各级财政及国有事业单位合计持股比例近 38%。

“股权结构得到优化、资本实力显著增强,市属国企成为本行第一大股东,地方银行属性更加巩固。”南昌农商行在 2023 年年报中总结称。

在全省农信改革向纵深推进的同时,完成股权结构优化的南昌农商行管理权也从省联社整体移交至南昌市政府。江西省联社官网披露的全省农商银行法人机构数量随即由 86 家减少至 85 家。

今年初,“南昌国资”发布消息称,2024 年市产投集团(南昌金控全资股东)积极履行南昌农商行大股东权力,推进董事会、监事会换届及章程修订工作,全力参与不良清收帮扶,助力该行稳健发展。

数据显示,截至 2024 年 9 月,南昌农商行合并报表口径资产规模达 728.5 亿元;前三季度该行实现各项收入 20.2 亿元、净利润 616.6 万元,同比分别下滑 9.5%、60.5%。

江西农商联合银行即将开业

南昌农商行脱离省联社系统的另一边,由江西省联社改制设立的江西农商联合银行已于今年 1 月获批筹建,并在 2 月中旬召开成立大会暨股东会第一次会议,即将挂牌开业。

早在去年 4 月,江西省联社即召开社员大会,审议并通过了关于审议取消省联社法人资格并组建江西农商联合银行的相关议案。

随后,江西省联社于去年 6 月正式发布公告,决定启动江西农商联合银行组建工作,并授权筹建工作小组聘请具备资质的中介机构对江西省联社实施清产核资、资产评估等工作。

2024 年 11 月,江西省联社理事长王东升刊文提到,江西省联社“通过组建联合银行的改革模式,以自上而下的资本股权为纽带,理顺行业管理体制和公司治理机制”。

这是公开信息中,江西省联社首次明确采取“上参下”的模式组建江西农商联合银行。

今年 1 月 20 日,国家金融监督管理总局信息显示,该局已批复同意筹建“江西农村商业银行股份有限公司”,并要求自批复之日起 6 个月内完成筹建工作。

据了解,江西是全国首批 8 个农信改革试点省份之一,江西省联社于 2004 年 5 月挂牌成立。2016 年,江西辖内农合机构全部改制为农商行,成为全国第五个率先全面完成农商行改制的省份。

多家农商行“告别”省联社

值得一提的是,南昌农商行并非个例。多年前,深圳农商行(2003 年)、广州农商行(2013 年)、成都农商行、武汉农商行、贵阳农商行、秦农银行等均已脱离省联社管理。

近年来,广东亦有多家农商行管理权由省联社划转地方政府,引发市场关注。总体而言,在深圳、广州之后,珠海农商行、东莞农商行、顺德农商行、南海农商行于 2021~2022 年先后脱离省联社系统,转由当地政府直接管理;2020 年 11 月成立的汕头海湾农商行也由汕头市政府管理。

一系列动作之后,广东农信系统呈现“N 个一部分”的适度竞争格局,即多家脱离省联社系统的农商行分别管理一部分、省联社继续管理一部分的多银行集团并存局面,这也是深化农信社改革“广东方案”的关键思路。

广东省政府 2021 年 7 月印发的《广东省金融改革发展“十四五”规划》对此也有所提及。该规划称,要“在全面完成农信社改制组建农商行的基础上进一步深化体制机制改革,完善法人治理结构,支持符合条件的农商行扩大经营自主权”。

2024 年 7 月,广东金融监管局召开 2024 年年中工作座谈会要求,将全面深化金融改革进行到底,其中明确提及要巩固广东农合机构“1+7”市场体系,加快推进村镇银行结构性重组。

上海金融与发展实验室主任曾刚近期刊文称,2025 年是“十四五”规划的收官之年,也是中小银行深化改革、化解风险的关键时期。“从长期来看,仅仅依靠前期的风险处置以及规模的扩大,并不足以让中小银行实现长期可持续发展。因此,风险处置必须与中小银行的内部改革相结合,通过完善公司治理、转变经营理念、提升经营管理能力、加快数字化转型等举措,全面提升中小银行的经营效率和竞争力,从而充分发挥其在兼并重组后所具有的规模效应。”

交通银行山西省分行推行 金融教育“网格化”宣传机制

交通银行山西省分行携手太原市 13 家社区机构,开展创新性的金融教育“网格化”宣传。通过共同构建金融消费者权益保护教育宣传的“网格化”机制,将金融知识普及和消费者权益保护工作细化至每一个网格,借助社区微信网络这一便捷渠道,广泛向社区居民传播金融风险提示,确保每位社区居民都能及时、准确地获取相关金融信息和风险提示,不断提升风险防范意识。

通过这一举措,交通银行山西省分行不仅为社区居民提供了更加贴心、便捷的金融服务,还进一步增强了社区居民的金融素养和风险防范能力,为推动金融市场的健康稳定发展做出了积极贡献。(CIS)

证券时报记者 马传茂

南昌农商行脱离省联社系统 移交南昌市政府管理



券商中国
ID:quanshangcn