

分红险红利实现率整体上升 主流产品收益率3%~3.2%

证券时报记者 邓雄鹰

分红险上演“王者归来”。
近日,证券时报记者对已公布红利

实现率的首批200余款分红险产品进行梳理。结果显示,大多数产品的红利实现率较去年上升,不少在售产品的红利实现率甚至超过了100%。

1 红利实现率整体上升

■ 最新公布的分红险红利实现率较去年同期普遍上升,不少于去年10月后销售的新产品红利实现率达到或超过了100%。比如,新华保险公布的71款分红保险,2024年度红利实现率较上一年普遍上升。

分红险正成为保险市场的主力产品。多家保险公司相关负责人告诉证券时报记者,今年以来,分红险在期交新单保费中的占比已达50%,未来这一比例将持续提升。

分红险是指保险公司将实际经营成果产生的盈余,按一定比例向保单持有人进行分配的人身保险产品。在利率长期下行背景下,保险公司纷纷加大分红险销

售,分红险分红水平也因此成为了行业竞争的新焦点。

证券时报记者统计的数据结果显示,最新公布的分红险红利实现率较去年同期普遍上升,不少于去年10月后销售的新产品红利实现率达到或超过了100%。

比如,新华保险公布的71款分红保险,2024年度红利实现率较上一年普遍上升。以现金分红型分红险为例,其中7款产品红利实现率超100%;11款有历史分红业绩的产品,红利实现率平均值为57%,较2023年的19%显著提升。

近日,平安人寿公布了136款分红险的红利实现率,红利分配期间为2025年6月1日至2026年5月31日。这也是分红险新规出炉后首家公布红利实现率的公司,其结果对于行业分红险实现率的表现具有风向标意义。

数据显示,平安人寿2024年9月以后上线的12款分红型保险中,有11款产品红利实现率为100%,另有1款司庆版终身寿险红利实现率达到了114%。其他分红险产品中,除了5款外币分红险红利实现率有所下降,其余100多款分红险的红利实现率均同比上升。

2 主流产品收益率3%~3.2%

红利实现率之所以如此引发关注,是因为其变化直接影响分红险的浮动收益,同时也反映了保险公司兑现演示利率的能力,并能从中反映保险公司的投资收益状况。

简而言之,分红期间实际派发的红利金额等于销售演示红利,则红利实现率为100%。在预定利率和演示利率一样的情况下,红利实现率越高,客户拿到的分红收益就越高。

据测算,某大型保险公司在售的一款分红险产品,2025年红利实现率为114%,固定收益和红利收益合计为3.2%;另一款分红险产品红利实现率为100%,固定收益和红利收益合计为3.05%。

总体来看,去年10月以来销售的新产品,如果红利实现率达到100%及以上,分红险产品的理论收益率则保持在3%~

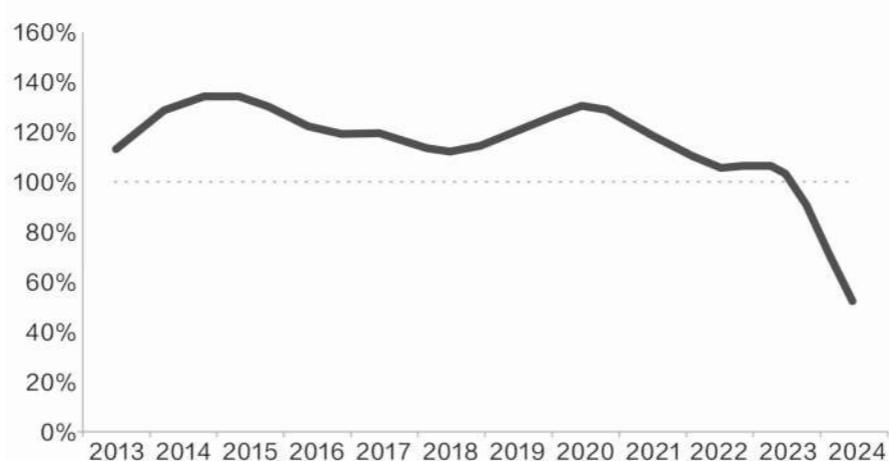
3.2%之间。

某外资保险公司产品负责人预计,公司的分红险理论收益率会在3.2%左右。

不过,红利实现率不等同于真实收益率。在同一客户的收益率水平下,预定利率和销售演示利率越低,则红利实现率水平越高。结合行业预定利率下行趋势来看,在收益相同的情况下,保单在2023年以后的产品,红利实现率普遍会高于2016~2023年期间的产品。

此外,理论收益率不等于实际收益率。众托帮联合创始人兼总经理龙格表示,理论收益率还需要剔除保单其他成本,包括费用成本、保障成本等。一款预定利率为2.5%的分红保险,在不加入浮动收益的情况下,实际收益率可能为2.1%~2.3%。

近年国内分红险产品红利实现率变化



分红期间实际派发的红利金额等于销售演示红利,则红利实现率为100%。在预定利率和演示利率一样的情况下,红利实现率越高,客户拿到的分红收益就越高。



数据来源:招商证券 图虫创意/供图

3 红利实现率将进一步分化

为引导保险公司提升分红险可持续经营水平,保护消费者合法权益,监管部门近日下发了《关于分红险分红水平监管意见的函》(下称《意见函》)。

《意见函》的一个突出特点是,贯彻分级分类监管,存在六种情形之一的,应当充分论证拟分红水平的必要性、合理性和可持续性,提交资产负债管理委员会审定后实施。

部分情形包括:拟分红水平对应的投资收益率,超过公司分红保险账户过去3年平均财务投资收益率和综合投资收益率的较低者的;设立时间不足3年的分红保险账户,拟分红水平(即客户收益率,含预定利率和浮动收益率,下同)超过人身保险业过去3年平均财务收益率(3.20%)的;公司监管评级为1~3级,且分红保险账户拟分红水平超过人身保险业过去3年平均财务收益率(3.20%)的;公司监管评级为4~5级,且分红保险账户拟分红水平超过产品预定利率的。

业内人士认为,分级分类监管有利于

在防范行业利益受损的大框架下展现保险公司个体差异,有能力防控利差风险的保险公司可以分红水平高一些,经营状况差的公司就要严格限制。整体来说,经营稳健的公司会表现更好,预计未来保险公司红利实现率将进一步分化。

中泰证券分析,《意见函》边际放松,部分具有较高投资收益历史的头部公司,最新一期保单年度分红水平同比改善。《意见函》的整体定调思路还是以谨慎为主,主要体现了监管对持续低利率环境下“内卷式”竞争的态度,具有较高分红保险账户平均投资收益率记录、高监管评级的头部公司,有望通过较高且合理的红利实现率提高分红产品的销售竞争力。



券商中国
ID:quanshangcn

临阵撤“案” 泸州银行大规模定增计划或夭折

证券时报记者 安毅

H股上市银行泸州银行的大规模增资计划或将夭折。

6月25日晚,泸州银行公告称,鉴于股东对非公开发行H股相关议案提出的意见,董事会决定暂缓将相关议案提交股东大会审议。

按照原计划,该行于月底召开的年度股东大会将审议拟根据特别授权非公开发行不超过10亿股新H股的议案。此次定增发行对象预计不少于6名,募资总额不低于18.5亿港元。

值得一提的是,此前披露的定增方案显示,本次定增的定价或将达到该行2024年每股净资产的五折。换句话说,也就是该行原计划采取“破净定增”方式进行核心一级资本补充。

撤回审议定增议案

早在4月1日召开的泸州银行董事会上,该行董事会即通过了建议根据一项将于股东大会及类别股东会议上寻求的特别授权,发行不超过10亿股新H股。

6月9日,该行发布公告称,将于6月底召开2024年度股东大会,审议包括非公开发行不超过10亿股新H股在内的多项议案。

不过,计划没有变化快。随着股东大

会临近,泸州银行却选择了撤“案”。据6月25日晚公告,鉴于股东对非公开发行H股相关议案提出的意见,为便于管理层考虑是否及如何根据股东意见对议案作出调整,董事会决定暂缓将相关议案提交股东大会审议。

泸州银行表示,目前公司经营正常,暂缓审议不会对日常经营与持续发展产生不利影响。公告同时强调,待条件成熟后将择机重新履行治理程序审议相关议案。

作为来自四川的“酒系”银行,泸州银行于2018年底登陆港交所,是西部地区地市级中首家上市银行。截至去年末,该行资产规模超过1700亿元。

据官网介绍,泸州银行为泸州市属国有企业,总股本为27.18亿股,主要股东有泸州老窖集团、四川省佳乐企业集团、泸州市财政局等,国有股占比超过51%。

原计划“破净定增”

数据显示,去年末泸州银行核心一级资本充足率为8.27%,虽然满足监管规定,但显著低于全国商业银行(不含外国银行分行)11%的平均水平。

泸州银行原计划充分利用香港资本市场的融资优势,通过非公开发行H股补充核心一级资本,进一步增强综合竞争实力。

按照此前发布的公告,该行本次定增的发行对象预计不少于6名,新发行的H股全部由发行对象以现金方式认购,且没有发行对象及其最终实益拥有人预计会因为本次发行而成为该行主要股东。

同时,本次计划发行的H股数量为不超过10亿股,预期发行价格将不低于1.85港元/股,合计募资规模不低于18.5亿港元。截至去年末,该行每股净资产为3.73元。这也意味着,本次定增的定价或将达到该行2024年每股净资产的五折,即“破净定增”。

兴业研究近期发布的月报认为,此前,囿于多方面监管要求,以国资股东为主的各类银行难以将定增价格设定为低于每股净资产。

如果泸州银行本次定增最终采取“破净定增”的定价模式,也将成为近年来除国有大行外首家采用“破净定增”方式进行核心一级资本补充的上市银行。

川内城商行股权重组不断

据统计,包括泸州银行在内,四川合计有12家本地城商行。近年来,川内城商行因股权重组频频而备受关注。

2020年11月,以攀枝花市商业银行和凉山州商业银行为基础,采取新设合并方式设立的四川银行正式成立,后者系四川首家省级法人城商行。截至去年末,四

川银行国有股份占比超过97%。

2020年、2021年,宜宾市商业银行先后完成第三轮、第四轮增资扩股,总股本由13.2亿股增至39亿股,国有股份占比由53.37%大幅提升至80.7%。今年初,该行成功登陆港币市场。

2023年,乐山市商业银行国有股份占比由44.4%提升至61.79%,成为国有控股银行,并升格为市管国企。2024年完成新一轮增资扩股后,该行国有股份占比将进一步升至72.86%。

2023年7月,由自贡市财政局全资持有的自贡创新发展投资集团获批受让自贡银行54.94%股权,次年4月继续获批受让4.06亿股该行股份,将持股比例由56.59%提升至75.36%。股权转让完成后,该行国有股份占比大幅升至97.71%,成功实现国有控股。

2024年,四川天府银行完成50亿元增资扩股,总股本增至18.78亿股,国资股东持股比例大幅提升至55.96%,成为国有控股银行。其中,四川省属国企蜀道集团参与此次增资,持股23.35%并成为该行第一大股东;南充市辖国资企业持股比例上升至接近30%。

2025年5月,达州市高新区科创有限公司获批受让达州银行12家股东合计持有的约15.32亿股股份。由此,达州银行国有股权占比升至72%,正式成为国有控股城商行。

首家互联网保险公司众安在线拟配售新股募资约39亿港元,配售价每股18.25港元。

根据6月26日发布的公告,众安在线与配售代理于2025年6月26日(交易时段前)订立了配售协议。公司将根据配售协议所列条款并在配售协议所列条件的规限下,发行2.15亿股公司注册资本中每股面值人民币1.00元的新H股。

截至6月26日港股收盘,众安在线报18.620港元/股,下跌6.62%。

上述公告显示,此次配售股份数量分别约相当于公司现有已发行14.2亿股H股的15.14%、本公告日期已发行股份总数的14.63%。假设自本公告日期起至配售事项完成,配售股份数量分别占经配发及发行之配售股份扩大后已发行H股股份数的约13.15%,已发行股份总数的约12.76%。根据配售事项,配售股份的总面值为2.15亿元。

根据公告,假设所有配售股份已悉数获配售,配售事项所得款项总额预计约为39.238亿港元,配售事项所得款项净额预计约为38.96亿港元。

公告还称,配售代理将按尽力基准向不少于6名承配人配售股份,而该等承配人为独立专业人士、机构或其他投资者。

证券时报记者注意到,此次众安在线配售股份的配售价为每股18.25港元,较其H股于6月25日(即最后交易日及配售价确定之日)的收盘价19.940港元折让约8.5%。

据了解,众安在线拟将配售事项所得款项净额用于补充公司资本,支持公司在金融科技领域创新投入及一般企业用途。

接近该笔交易的人士表示,此次募资将成为众安在线增长曲线的新起点。

资料显示,众安在线由蚂蚁集团、中国平安和腾讯于2013年联合发起设立,是中国首家互联网保险公司。

稍早前的6月24日,蚂蚁集团在场外减持约3375.48万股众安在线H股股份,套现约6.54亿港元。这是蚂蚁集团投资众安在线12年来的第二轮减持。减持完成后,蚂蚁集团所持众安在线股份数量降至约1.08亿股,占后者总股本比例降至7.37%,退居第四大股东,中国平安则升至众安在线第一大股东。

2022年1月20日,蚂蚁集团在场外减持约4653.7万股众安在线股份,套现11.88亿港元,持股数量降至约1.52亿股,并保持到今年3月底不变。

据证券时报记者统计,通过2022年、2025年两轮减持,蚂蚁集团合计套现超过20亿港元。以6月24日收盘价计算,其剩余持有的众安在线股份市值约22亿港元。

对此,蚂蚁集团回应称,本次减持是正常的投资决策,为了优化资金配置效率,不会影响蚂蚁集团与众安在线的业务合作,蚂蚁集团一如既往看好众安在线的长期发展。众安在线则表示,股东结构调整不会影响公司运营,双方合作稳健发展,将继续共同探索保险科技领域的创新。

除了蚂蚁集团,众安在线原始股东优孚控股年内也对公司股份进行了减持。

据港交所披露易信息,5月28日、6月9日,优孚控股在场内分别减持1300万股、451.02万股众安在线H股股份。减持完成后,优孚控股所持众安在线股份数量降至6738.98万股,持股占比降至4.58%,退居第六大股东。

值得一提的是,截至3月底,优孚控股持有众安在线9000万股股份。这意味着,4月1日至6月9日,优孚控股实际减持了2261.02万股,以区间成交均价计算,合计套现约3.46亿港元。

优孚控股于2013年出资1.5亿元参与设立众安在线,初始持股比例为15%。2016年,公司以每股1.5元的价格转让6000万股众安在线股份,持股数量降至9000万股。

偿付能力报告显示,今年一季度,众安在线保险业务收入79.57亿元,净利润5.69亿元。至一季度末,众安在线综合偿付能力充足率为220.35%,核心偿付能力充足率为214.32%。

苏州银行第一大股东完成增持1.18亿股

证券时报记者 张艳芬

6月26日晚,苏州银行公告称,该行第一大股东苏州国际发展集团有限公司(下称“国发集团”)于今年1月14日至6月26日以自有资金通过深交所交易系统以集中竞价交易和可转债转股的方式,累计增持该行股份1.18亿股,占该行最新总股本的2.6333%,增持资金合计8.56亿元。

增持后,国发集团直接持有苏州银行股份比例为14.6453%,与其一致行动人东吴证券合计持有该行股份比例增至14.7292%。今年1月,苏州银行披露了国发集团的3亿元增持计划。随着上述公告披露,也意味着此次增持计划实施完毕。

苏州银行一季报显示,截至3月末,该行资产总额7271.54亿元,较年初增长4.82%;不良贷款率为0.83%。一季度,公司实现营业收入32.50亿元,同比增长0.76%;实现归属于上市公司股东的净利润为15.54亿元,同比增长6.80%。

值得一提的是,苏州银行发行的“苏行转债”是2025年首只触发可转债强赎的银行转债。2024年全年,该行股价涨幅超过了30%。

今年以来,随着银行板块持续走强,银行估值得到大幅修复,不少银行的可转债触发了强制赎回条款。当前,已经有成都银行、南京银行、杭州银行等发布公告行使可转债提前赎回权。