

源于两大需求驱动 险企密集增资“补血”

证券时报记者 邓雄鹰

近一个月,多家保险公司接连推出增资举措,引发市场关注。
国庆长假前夕,国保人寿、招商局仁和

人寿双双发布公告,披露了注册资本拟变更情况。根据公告,国保人寿总股份将由19.8亿股增至45.21亿股,增加注册资本约25.41亿元;招商局仁和人寿拟增发股份约18.57亿股,募集资金约26.56亿元。

1 两家险企拟增资均超25亿元

国保人寿在公告中表示,公司拟增加股份约25.41亿股,总股份由19.8亿股增至45.21亿股。增加股份每股价格为1.21元,增加注册资本约25.41亿元,剩余溢价部分约5.34亿元,计入公司资本公积。
此次增资,公司原有9家股东中,有1家参与,即四川金融控股集团有限公司(以下简称“四川金控集团”),新认购股份约8.47亿股,出资金额约10.25亿元。另外,有8家拟新进股东参与了此次增资。增资完成后,四川金控集团持有股份比例为33.33%不变,仍为公司第一大股东。上述变更注册资本事项,待监管部

门批准后生效。
同日,招商局仁和人寿亦发布公告称,公司于9月15日召开临时股东会,审议通过增资扩股议案。根据决议,公司拟增发股份约18.57亿股,募集资金约26.56亿元,全部由股东招商局金融控股有限公司认购。
本次增资扩股完成后,招商局仁和人寿注册资本将由约66亿元增至约84.57亿元。招商局仁和人寿表示,募集资金将用于满足偿付能力充足率监管要求,增强公司抵御风险能力,促进主营业务发展,保障公司“十五五”规划落地。

2 年内多家险企接连宣布增资

证券时报记者梳理中国保险行业协会网站信息发现,9月以来,披露增资方案的保险公司已有5家,年初至今宣布增资的保险公司则多达13家。
除了上述两家保险公司,中国渔业互助保险社、君龙人寿、国富人寿、长江财险、汇丰人寿等已先后披露了增资方案。
根据公告信息,为进一步推进稳健经营和可持续发展,根据监管及章程规定,并结合实际情况,中国渔业互助保险社拟增加运营资金5000万元。本次增资事项完成后,该社运营资金(注册资本)将由5亿元增至5.5亿元。
公告显示,君龙人寿注册资本拟由26亿元增至36亿元,增资总金额为10亿元。本次增资无新增股东,股东双方各自一次性出资5亿元,增资后股东双方持股比例仍各为50%。
国富人寿注册资本拟由目前的约20.47亿元增加至约24.97亿元。本次增资规模为4.5亿股,增资每股单价1.2元。此前,该公司增资约1.21亿元于去年底获批,今年3月已完成工商变更。
今年8月,长江财险召开临时股东会,审议通过公司增资扩股方案。本次增资扩股按1.004元/股的价格,以非公开协议的方式引进新投资方湖北省水利水电规划勘测设计院有限公司。本次增资募集资金总额2.49996亿元,增加股份2.49亿股,注册资本将增加2.49亿元至30.46亿元。
同月,汇丰人寿披露信息称,公司唯一

股东汇丰保险(亚洲)有限公司拟向公司增资4.72亿元,增资后公司注册资本将由32.32亿元增至37.04亿元。若此次增资顺利完成,将是汇丰人寿2026年的第二轮增资,公司此前增资5.56亿元已在6月获批,彼时注册资本由26.76亿元增至32.32亿元。
6月,陆家嘴国泰人寿公告称,经股东会审议,通过关于增加注册资本的事项。本次增资扩股由现有股东共出资20亿元,上海陆家嘴金融发展有限公司、国泰人寿分别注资10亿元,待监管部门批准后正式实施。本次增资完成后,陆家嘴国泰人寿注册资本将由30亿元增至50亿元。
5月13日,华泰人寿召开股东会审议通过了公司增资议案。根据该议案,公司拟于2026年增加注册资本,共发行新股9.7亿股,合计募集9.7亿元。本次新股发行完成后,公司注册资本将由43.125亿元增至52.825亿元,增资方案已于9月获监管批复。
4月30日,中华联合人寿召开临时股东会,同意公司注册资本由41亿元增至44亿元。本次增资无新增股东,增资后股东持股比例不变,增资方案已于6月获监管批复。
今年初,大家财险公告称,为支持资产结构改善,保持偿付能力充足,加快业务经营转型,公司拟增加注册资本15亿元。本次增资由现股东大家保险集团以自有资金认缴,增资后公司注册资本将达到55亿元,现股东持股比例保持100%不变。

元,惠及348.3万人次。

全球多头基金 调升中国股票配置

美银策略师Nigel Tupper在最新报告中表示,在近2800只全球基金中,主动型多头基金自6月起已将对中国股票的平均配置权重从“低配”调整至“基准中性”,结束长达四年的低配状态。该报告还称,这标志着“减仓操作基本结束”,扫清了制约市场复苏的一大障碍。8月,专注A股和港股的ETF净流入1900万美元,7月则净流出19.4亿美元。
调研动向也同样印证了外资机构的“热情”。
三季度,外资合计调研A股2285次,其中高盛(亚洲)以67次居首,摩根大通、花旗等也均榜上有名。具体到个股层面,澜起科技获149家机构调研居首,广合科技、奥比中光分列二、三位,AI算力硬件的内存接口、服务器PCB、3D视觉感知等细分领域最受关注。另外,百济神州、联影医疗、迈瑞医疗分别获75家、49家、31家机构调研。

年内部分险企拟增资情况一览

公司名称	增资金额(亿元)
招商局仁和人寿	26.56
国保人寿	25.41
陆家嘴国泰人寿	20
大家财险	15
君龙人寿	10
华泰人寿	9.7
中华联合人寿	3
长江财险	2.49

数据来源:中国保险行业协会 邓雄鹰/制表 图片来源:AI生成

3 险企密集增资源于两大需求

■ 保险机构补充资本的逻辑在于,低利率环境压低投资收益并加大资产负债匹配压力,同时保险业务扩张以及增加权益等风险资产配置都会持续消耗偿付能力资本,增资可增厚资本基础、提高偿付能力,并为长期投资打开空间。

保险公司纷纷增资,主要源于资本补充和稳健发展需求。多家保险公司披露的信息显示,募集资金将用于补充资本,提升偿付能力充足率,增强抗风险能力,以支持公司业务持续稳健发展。

5月30日,陆家嘴公告称,为提升全资子公司上海陆家嘴金融发展有限公司(简称“陆金发”)旗下的合营企业陆家嘴国泰人寿的偿付能力,保障其稳健经营,公司以自有资金对陆金发增资10亿元,增资款专项用于陆金发参与陆家嘴国泰人寿股东同比例增资。

9月,海峡保险注册资本变更获得监管批复。公司表示:“这是完善资本布局、夯实发展底盘、提升综合竞争力的重要战略举措。”增资落地后,海峡保险注册资本将提升至25亿元,偿付能力充足率显著改善,资本实力与风险抵御能力、承保及服务保障能力同步增强,科技和人才投入力度也将进一步加大。

有分析人士认为,保险机构补充资本的逻辑在于,低利率环境压低投资收益并加大资产负债匹配压力,同时保险业务扩张以及增加权益等风险资产配置都会持续消耗偿付能力资本,增资可增厚资本基础、提高偿付能力,并为长期投资打开空间。

9月6日,财政部表示将发行3000亿元特别国债,支持8家中央金融企业补充核心一级资本。值得关注的是,今年定向注资的对象首次纳入了5家保险央企,合计注资700亿元。业内人士表示,此次财政部对中央金融企业增资,属于“未雨绸缪”的前瞻性安排,是支持中央金融企业高质量发展、助力宏观经济行稳致远的主动作。

实际上,多家机构的研报也认为,当前大型保险公司的偿付能力充足率较为充足,资本补充更多是未雨绸缪,以应对低利率下保险行业尤其是寿险行业经营面临的不确定性,以及监管持续引导长钱资金积极入市对资本的潜在消耗。

模式已明显变化,消费者更追求体验型、高性价比、强情感联结的产品。

威灵顿投资管理： 继续超配新兴市场股票

威灵顿投资管理在9月月度展望中维持全球股票适度超配,并继续超配新兴市场的观点。具体操作上,威灵顿投资管理继续超配新兴市场股票,但在近期市场回升后小幅降低了超配幅度。“新兴市场仍是我们最为看好的地区,其对AI供应链的敞口,以及相较其他市场更有利的盈利增长差异,尤其是相对于英国,均为市场提供了支撑。美元走弱和利率预期转向不那么‘鹰派’的方向,也提供了额外支持,但鉴于今年以来市场表现强劲,我们认为应适度调整超配规模。”该机构称。
此外,多家外资机构均表达了对中国市场的关注。高盛认为中国资产是分散化配置的好标的,且A股优于H股;瑞银证券预计2026年A股盈利增长15%;贝莱德对中国股票维持中性观点,但明确关注AI硬件、电力电网设备与物理AI;景顺则看好中国科技生态。此前,花旗、渣打已将中国股票上调至“超配”。

在行业集中度进一步提升、中小机构日益发力差异化的趋势下,证券公司单纯依靠规模扩张和同质化业务已难以在竞争中形成持续优势。
面对行业现实,渤海证券的解法是立足天津本土、深耕京津冀区域,依托区域资源禀赋和自身业务基础,在服务区域经济、培育新质生产力和拓展特色业务场景中找准发展定位。
渤海证券有关负责人对证券时报记者表示,公司将继续助力优质科创企业、产业资源落地津门,着力打造属地差异化服务品牌,构建起“深耕天津、辐射京津冀、服务全国”的一体化业务格局。

天开园实践:从个案到矩阵

总面积达98.89平方公里的天开园,是天津重点打造的科创高地,2023年开园以来累计注册企业已超5400家。这里承载着整座城市的创新发展厚望,也是渤海证券服务科技金融的前沿阵地。
依托天开园营业部综合金融服务平台,渤海证券深度践行“五投联动”(投资、投行、投研、投顾、投教)工作理念,统筹整合各部门资源,为园区科创企业提供全生命周期的资本市场服务。
大地机器人的故事很有代表性。这家高端装备制造企业的资金较多投入技术迭代与生产运营,随着行业赛道扩容,企业步入了规模化扩张关键期,亟须扩展产能突破瓶颈。2024年,渤海证券综合金融服务平台以股权投资服务切入,与该企业建立了联系,后续又同步联动普惠金融总部,围绕企业的经营痛点持续输出专业答疑与融智服务。历经两年持续赋能,企业经营质效稳步提升。
瀛德(天津)冷链产业有限公司是另一个样本。综合金融服务平台在了解到该企业战略股权融资发展需求后,联动渤海证券私募基金子公司博正资本多次对接,精准锁定了博正资本旗下泰达物流基金的投向——与企业高度适配,团队随即围绕战投引入、估值定价等关键环节,帮助企业梳理资本路径、对接产业资源,现已与企业达成了战略合作意向。
渤海证券另类投资子公司——渤海创富,也主动发挥投资团队的触角作用,深入天开园,积极参与项目路演,重点调研存储器、自动驾驶、汽车服务、智能装备等产业领域的企业,并为之提供业务规划、资本运作等建议。

融入区域： 构建科技金融“生态圈”

近年来,渤海证券结合市场形势和经营实际,提出了以“两横一纵”为核心的总体经营策略。其中,“一纵”策略,即持续强化立足天津、深耕产业、聚焦京津冀、服务全国的发展定位,进一步深化产业研究、强化“五投联动”,突出专业化、特色化、差异化经营。
为了更好地为企业提供全生命周期服务,渤海证券发起成立了天津市资本市场服务联盟。据渤海证券普惠金融总部介绍,该联盟的核心在于通过平台化资源整合与全周期精准服务,将分散的金融专业力量拧成一股绳,为企业提供从“融资”到“融智”的一体化解决方案。在组织架构上,联盟已整合55家涵盖银行、证券、基金、创投、中介等领域的多元主体,构建起“一站式”金融资源对接平台,为协同服务奠定坚实基础。
在具体实践中,天津市资本市场服务联盟双向发力。一方面,助力资产端与资本端高效对接;另一方面,深化区域与行业协同服务。联盟通过“金融走进河东区”“金融走进南开区”等一系列活动,将服务触角延伸至区域科创企业一线。同时,与天津市融资租赁行业协会联合举办“产融结合·赋能实体”交流研讨会,共同为科创企业提供定制化融资与融智支持。
盈科瑞项目是渤海证券融入京津冀协同发展大局的一个典型案例。由博正资本发起成立的博钦天开基金以5000万元投资中药CRO龙头企业盈科瑞,并以“股权投资+产业赋能”的方式,成功推动盈科瑞将其核心业务板块落地天津西青天开园,实现了北京市优质生物医药研发资源走向天津的跨区域招商引资。

站上新起点:四大工程蓄力

2026年是“十五五”开局之年,也是渤海证券成立二十五周年。渤海证券相关负责人表示,站在新起点上,公司将锚定“京津冀区域专业化、差异化、特色化综合金融服务机构”核心战略定位,以服务天津高质量发展大局,彰显科技金融属性为两大导向,提高服务实体经济、科技创新和居民财富管理的能力。
具体来说,渤海证券将围绕科技金融,实施四大工程:
一是产业研究赋能工程。将产业研究赋能作为公司提升专业能力、深化产业理解、促进业务协同的重要先导工程,推动研究所更好地发挥产业研究、决策参谋和业务赋能作用,逐步打造服务天津产业升级和区域资本市场建设的特色产业研究智库。
二是投行聚焦工程。围绕本地投行、科技投行、并购投行、另类投行四个方向,构建以区域服务为基础,以科技金融为增量,以并购重组为主攻,以特殊场景为特色的投行业务体系,持续提升投行业务专业化、精品化发展水平。
三是股权投资培育工程。围绕“投早、投小、投长期、投硬科技”方向,聚焦天津重点产业和成长型科技企业,提升项目发现、价值判断、资本支持和持续培育能力。推动股权投资由单一财务投资向产业培育、客户储备和业务协同延伸,在服务科技企业成长的同时,培育公司中长期业务增量。
四是特色协同工程。坚持研究牵引、客户统筹、场景落地、协同增效,聚焦科技成长企业、港产城融合和贸易产业链、重点平台资源对接三类特色场景,推动各业务条线和子公司从单点服务向组合服务转变、从资源叠加向能力集成转变、从项目合作向长期经营转变,切实将研究能力、综合牌照和本地资源等优势转化为客户经营能力、区域服务能力和品牌影响力。

证券时报 中国证券业协会联合推出
**做好“五篇大文章”
赋能新质生产力**