



财眼

上半年A股上市险企净利润普涨
净投资收益率仍普遍承压

五家A股上市险企2025年上半年的业绩披露完毕,除中国平安外,中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险均实现归母净利润同比增长。虽然部分上市险企的投资收益增长亮眼,但在利率下行的影响下,净投资收益率普遍承压。保险业务方面,人身险公司的新业务价值大幅增长,财险公司的综合成本率均有所优化。

■新快报记者 林广豪

新华保险净利润增幅最高

今年上半年,中国平安归母净利润为680.47亿元,同比下滑8.8%,是五家公司中该指标最高的公司,也是唯一一家同比下滑的公司。其次是中国人寿,归母净利润为409.31亿元,同比增长6.9%,中国太保、中国人保、新华保险的归母净利润分别为278.85亿元、265.30亿元、147.99亿元,同比增长11.0%、16.9%、33.5%。

东吴证券分析师表示,中国平安净利润下滑主要受到平安好医生并表与可转债转股权价值重估等短期因素影响,以及公司持有较多OCI(即其他综合收

益)股票浮盈不计入净利润所致。新华保险净利润大增预计主要是受其投资端权益带动。

从总投资收益率来看,新华保险、中国人保、中国人寿、中国太保分别为5.9%、5.1%、3.29%、2.3%,同比增长1.1个、1个、-0.3个、-0.4个百分点。另一方面,中国人寿、中国平安、新华保险、中国太保、中国人保的净投资收益率分别同比下降0.25个、0.2个、0.2个、0.1个、0.1个百分点。其中,中国人寿数据为部分年化,中国太保、中国平安数据未年化,新华保险、中国人保为年化数据。中国平安指出,净投资收益率下滑主要受

存量资产到期和新增固定收益资产到期收益率下降影响。

人身险公司新业务价值大增

保险业务方面,人保寿险、新华保险、平安寿险及健康险、太平洋寿险、中国人寿上半年的新业务价值分别同比增长71.7%、58.4%、39.8%、32.3%、20.3%。新华保险总裁龚兴峰表示,公司新业务价值快速增长的原因包括推出一系列改革措施,品牌影响力快速提高,投资管理体系不断完善等。东吴证券分析师表示,上市险企新业务价值增长主要受到整体价值率提升和银保渠

道快速增长带动。

与之对应的是,人身险公司新单保费表现分化。新华保险、太平洋寿险上半年的新单保费实现同比增长100.5%、26.3%,人保寿险和人保健康险同比增长15.5%,中国人寿小幅增长0.6%,平安寿险及健康险下滑7.2%。

财险“老三家”的净利润均有所增长。人保财险、平安产险、太平洋财险的综合成本率分别为95.3%、95.2%、96.3%,分别同比下降1.5个、2.6个、0.8个百分点。三家公司的净利润分别为234.55亿元、100.56亿元、57.33亿元,同比提高34.4%、1.0%、19.6%。

消金行业从规模导向转向质量导向

上半年头部机构仅招联消金营收净利双降

随着半年报的陆续披露,消费金融机构业绩浮出水面。2025年上半年,消费金融行业稳健回暖,多数机构实现盈利增长,中部梯队业绩亮眼,头部与尾部机构仍呈分化态势。在政策利好与监管新规的双重叠加下,行业正从规模导向向质量导向转型。

■新快报记者 张晓茵

盈利普涨,行业头尾仍分化

截至9月2日,已有21家持牌消费金融机构发布2025年上半年“成绩单”,由于披露口径所限,部分机构数据并不完整,但整体来看,行业呈现出“盈利向好、头尾分化”的特征。

截至今年上半年,在资产规模超700亿元的6家头部消金机构中,蚂蚁消金、招联消金、兴业消金的资产规模较年初出现下滑。业绩方面,兴业消金上半年净利润达8.68亿元,同比增长213.3%;中邮消金净利润达6.33亿元,同比增长165.97%。值得关注都是,招联消金上半年实现营收78.99亿元,同比下降14.77%;净利润15.04亿元,同比下降12.76%,是头部机构中唯一的双降。

在资产规模300亿-700亿元的7家中部机构中,整体资产规模较年初均呈

增长态势,且盈利能力普遍出现提升。其中,南银法巴消金表现尤为突出,实现营业收入27.4亿元,同比增长约33.7%;净利润1.43亿元,同比大增约97.3%。长银五八消金是中部机构中唯一出现营收下滑的,上半年公司营收10.47亿元,同比下降22.69%。

其余8家资产规模低于300亿元的机构,整体资产规模也普遍上涨,过半公司实现盈利增长。其中,小米消金上半年净利润达0.97亿元,同比增长142.5%。资产规模处于尾部的阳光消金、建信消金表现较为逊色,净利润仅为0.17亿元和0.03亿元,同比大幅下滑72.6%和95.24%。

监管趋严,机遇与挑战并行

近年来,消费金融行业机遇与挑战

并存。将于今年10月1日正式生效的《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》明确,互联网贷款利率应在24%以内,并要求从业机构对合作名单进行披露。业内人士指出,这一新规可能对中小助贷平台造成较大压力,原有的高定价模式难以延续,资金供给趋紧,依赖36%综合融资成本获利的业务模式面临合规风险。

严监管的同时,行业也迎来政策利好。9月1日,个人消费贷款财政贴息政策正式上线。本次贴息方案公布的5家其他个人消费贷款发放机构中,就包括蚂蚁消金、招联消金、兴业消金、中银消金四家持牌消费金融公司。

在博通咨询首席分析师王蓬博看来,监管政策趋于明朗,政策利好不

断刺激,增强了消费金融行业的经营稳定性,推动多数机构实现利润增长。“当然,这也要得益于宏观经济环境改善、居民消费意愿回升、信贷需求回暖,以及各机构持续优化风控模型、压降不良率和资金成本等因素。整体来看,消费金融行业在经历前期整顿与风险出清后,已步入稳健复苏通道。”

王蓬博指出,10月1日开始实施的新规,将倒逼消费金融机构重新审视资产定价与风险匹配机制,短期内可能压缩高风险客群的盈利空间,影响整体收益率,促使机构从规模导向转向质量导向。长期看,行业将加速向精细化运营、差异化定价、科技驱动风控转型,头部机构凭借资金、技术与合规优势或进一步扩大市场份额,行业集中度有望提升。

2.28万亿元! A股两融余额再创新高

新快报讯 记者涂波报道 9月2日,A股三大指数集体回调,截至收盘,沪指跌0.45%,收报3858.13点;深证成指跌2.14%,收报12553.84点;创业板指跌2.85%,收报2872.22点。沪深两市成交额达到28750亿元,较上一日放量1250亿元。昨日A股两融余额约2.3万亿元,超过2015年2.27万亿元的峰值,创出历史新高。

具体来看,板块方面,黄金概念延续强势,白银有色等多股2连板,银行、电力等红利风格护盘,中国石油涨超4%创出年内新高,上海电力等涨停。科技主线回调,以算力硬件为首的高位股大幅下挫,光迅科技、景旺电子、星网锐捷、剑桥科技等多股跌停,新易盛、天孚通信、太辰光纷纷大跌,半导体、军工、消费电子等板块跌幅居前。

从资金动向来看,主力资金净流入国有大型银行、电力、股份制银行、城商行、炼化及贸易等行业;资金净流出通信设备、半导体、IT服务、软件开发、消费

电子等行业。

值得一提的是,8月22日以来,两融余额连续增加,连续多个交易日实现增加。而8月以来,逾20股获得融资净买入超10亿元,寒武纪-U、胜宏科技、中芯国际、新易盛等居前。昨日,A股两融余额已经达到了22808.29亿元,创出历史新高。融资净买入前三的个股是比亚迪、新易盛和中际旭创,均超10亿元。卖出居前的有中微公司、江淮汽车、北方华创和贵州茅台等,均超1.5亿元。

展望后市,东方证券认为,市场短期波动不改牛市趋势,股指有继续向上拓展空间的潜力。申万宏源也表示,市场调整是资金获利回吐所致,属于强势上涨后的震荡表现,无需太过担心。对于金价未来走势,平安证券认为,降息预期或为金价当前锚定的核心驱动,推动黄金偏强运行。从长期来看,海外宏观不确定性持续,黄金避险属性仍处于放大阶段,金价运行中枢预计仍将持续抬升。

超3500美元/盎司! 黄金价格再冲顶

白银年内大涨40%超越黄金

新快报讯 记者范昊怡报道 9月2日,现货黄金价格一举攻克了3500美元/盎司大关,创下历史新高后从高位回落,盘中一度跌破3470美元/盎司,较日高点回落逾35美元。随着金价走高,国内实物黄金价格再度水涨船高,中国黄金集团基础金价报803元/克,上涨1.36%,品牌黄金中,周生生价格最高,报1041元/克,较前日上涨16元。

在刚过去的8月,国际金价累计上涨超5%,创下今年4月以来的最佳单月表现。今年以来,国际金价累计上涨逾33%,成为表现最佳的大宗商品之一。

除黄金外,白银价格也有重大突破。9月1日,现货白银价格突破40美元/盎司大关,创近14年新高,年内涨幅更是超40%。截至记者发稿时,现货白银报40.46美元/盎司。近年来,白银因在太阳能板等清洁能源技术中的工业用途而备受青睐。行业组织白银协会

指出,在此背景下,白银市场正迈向连续第五年供应缺口。

分析认为,现货黄金连续上涨,主要受美联储降息预期升温、节点渐进影响。多家机构看好金价后续表现。东方金诚研报分析认为,上周金价大幅上涨,主因是避险情绪升温与美联储降息预期增强。东方证券也表示,4月以来黄金在高位震荡,政治政策风险使得资金流向白银、钯、铜等金属,但美联储释放的降息信号或将成为金价的新催化剂,使得资金重新回流黄金,持续看好金价的上涨空间。

中信期货指出,展望后市,美联储降息周期与政治干预风险仍将是市场核心矛盾。技术面上,黄金突破后下一目标位看至3900美元-4000美元/盎司。

近期贵金属价格有所波动,投资者需做好风险防范工作,合理控制仓位理性投资。