

在“低保证、高浮动”的特点下调整客户收益预期

# 香港分红险演示收益将设上限

**新快报讯 记者林广豪报道** 近日,香港保监局发布指引,自今年7月1日起,对分红险保单的演示利益设置上限。分析指出,监管此番举措是为了调整客户对于分红险收益的合理预期,防止险企激进经营。

## 分红险受内地消费者青睐

根据指引,香港保监局要求港元分红保单的客户预期收益率不得超过6%,非港元分红保单的客户预期收益率不得超过6.5%。

与内地产品相比,香港分红险具有“低保证、高浮动”的收益特点。泰康长寿时代研究院研究成果指出,香港寿险市场以分红终身寿险产品为主,并在疫情后取代重疾险,成为最受内地消费者青睐的产品。香港储蓄分红险的保证收

益较低,IRR(即实际收益率)一般在0.3%—0.5%,而长期的潜在总回报远高于内地,预期总回报IRR可超过7%。

以某款香港分红终身寿险为例,选择5年交费,每年缴纳保费1万美元,第40个保单年度对应的保证收益IRR和预期总回报IRR分别为0.32%和6.36%。

一位内地保险代理人告诉记者,近年内地人身险预定利率连续下调,目前分红险预定利率上限为2%,长期持有并在分红实现率达到预期的情况下,预期总回报IRR可超过2.5%。相比之下,香港分红险的吸引力明显更大。

香港保监局披露的数据显示,去年前三季度内地访客赴港投保的新单保费为466亿港元,同比下降0.4%,其中带有储蓄性质的终身寿险占保单数目的59%。

## 在售产品仍可继续销售

上述代理人表示,作为收益浮动型产品,若分红险的红利实现率未达预期,保单收益差距过大可能会引发纠纷。

记者梳理发现,虽然多款香港分红险连续数年的红利实现率超100%,但也有部分产品的分红水平与预期相去甚远。以香港保诚分期交费的特级隽陞储蓄保障计划为例,从2023年分红实现率来看,2017年生效保单的归原红利和特别红利现金价值分红实现率分别为34%和50%。

北美准精算师Alex表示,香港保监局此次“限高”是为了调整客户对于分红险收益的合理预期,防止保险公司激进经营给行业带来口碑风险,保护消费者权益,同时促进行业健康发展。但从市

场的层面,香港保险市场激烈竞争的环境不会因此出现本质性的改变,“内卷”的方向可能会转移到其他层面,比方说佣金、客户优惠、产品回本时间、保证收益率等,这些新的竞争可能会迫使监管出台更多的指引去规范市场,直到市场达成新的平衡。

Alex认为,从实操层面,上述调整只影响分红险保单的利益演示方式,不改变现有分红险的投资逻辑和分红逻辑,因此在售产品仍可继续销售,不需要下架停售。

有香港保险代理人表示,受相关消息的影响,近期香港分红险的热度可能会有所提高。对于内地访客来说,投保香港分红险前应清楚了解前期退保可能会造成保费损失,此外还需关注此类投资的汇率风险等。

## 已超600家 今年上市公司回购增持或保持活跃

**新快报讯 记者涂波报道** 3月3日,奇正藏药公告拟9000万元—1.6亿元回购股份;北方稀土近日公告控股股东拟以5亿元—10亿元增持公司股份……今年以来,为增强投资者信心,A股发布董事会预案或实施回购和增持的公司已超600家。分析人士指出,这既提高了资本市场的活跃度,也为公司的长远发展奠定坚实基础。

从回购的公告来看,员工股权激励和注销股份成为上市公司回购的主要目的。同花顺数据显示,贵州茅台、京东方A和复星医药等拟回购最高金额居前,均超5亿元。2024年12月28日贵州茅台披露回购方案,拟12个月内回购金额不低于30亿元且不超60亿元,回购价格不超1771.90元/股(含),今年2月7日贵州茅台公布已回购了10亿元的进展公告。复星医药公告表示,拟1月22日至7月21日回购价格不超30元/股,资金总额不低于3亿元且不超6亿元的股份。3月3日,奇正藏药公告,拟使用自有资金回购,金额不低于0.9亿元(含)且不超1.6亿元(含),回购价不超31.65

元/股(含)。

从增持的公司来看,北方稀土公告计划自3月1日起至2026年2月28日,控股股东包钢(集团)拟增持不低于5亿元不超过10亿元股份。唐山港近日公告,公司持股5%以上股东建投交通计划12个月内,拟斥资2.5亿元至5亿元,以集中竞价方式增持公司股份。科伦药业公告称,股东雅安国资公司拟6个月内增持科伦药业最多近1亿元,雅安国资公司此次

增持价格不超过37.60元/股。

新“国九条”等政策引导下,A股市场在2024年出现回购热潮,全年上市公司披露回购增持计划近3000亿元,回购规模、家数远超上一年同期水平。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,预计2025年,上市公司回购可能会继续保持活跃态势,有助于稳定和提升股价,增强投资者的信心,为公司的长远发展奠定坚实基础。

今年以来部分有回购公告的公司(截至3月3日)

股票简称	现价(元)	回购价格(元)	拟回购总额(元)
复星医药	24.98	30	6亿
顺发恒业	2.94	4.95	5亿
上海莱士	6.78	9.55	5亿
中恒集团	2.39	3.8	5亿
吉祥航空	12.95	15.8	5亿
能特科技	3.14	3.9	5亿
南玻A	4.96	7.6	4.85亿
广大特材	19.53	26.22	4亿
京新药业	12.86	14.8	4亿

来源:同花顺



## 优优绿能欲冲击创业板 研发费用低于同行水平

**新快报讯 记者张晓茵报道** 近日,深圳市优优绿能股份有限公司(下称“优优绿能”)递交创业板IPO注册稿,保荐机构为民生证券。乘着新能源的“东风”,优优绿能曾高速发展,但去年以来公司利润开始下滑,且其研发费率低于行业平均水平。

优优绿能成立于2015年,是一家为新能源汽车直流充电设备提供充电模块产品的企业。乘着新能源的东风,优优绿能高速发展,整体估值也大幅上升。2020年3月,ABB Switzerland、深圳阿斯特入股前,其投前估值2亿元;到了2022年5月,小米智造、ABB E-mobility入股前,其投前估值已达25亿元。优优绿能首次递交招股书是在2022年12月,也就是说,或存在突击入股的情况。

据了解,ABB、万帮数字不仅是优优绿能重要客户,还分别持有公司7.8%和2.67%的股份。深交所曾就此询问公司业务独立性。优优绿能表示,公司与股东客户均为独立获取业务,不影响独立性。

但从数据来看,两家公司入股前后相关销售额出现明显变动。万帮数字入股前,公司对其销售额为4.46万元,入股当年猛增至2763万元;ABB入股前公司对其销售额为85.88万元,入股当年则达到了1734.28万元。记者注意到,优优绿能对这两家股东客户依赖较大。2021年—2024上半年,其向ABB的销售收入占比总营收10.64%、27.84%、16.64%和10.91%;向万帮数字销售收入占比总营收37.59%、19.54%、15.20%和13.73%。

此外,虽然优优绿能的研发费率从2021年的4.99%增加到了2024年上半年的6.81%,但仍低于同期同行业可比平均水平,去年上半年同行业可比公司研发费率平均值为12.19%。对此,深交所曾发函进行了追问,优优绿能则表示,其可在相对较小的研发投入比例下保证较强的竞争力、公司核心技术团队稳定提升了研发效率、公司收入规模增长速度超过研发费用增长速度,摊薄了研发费用率等。

从去年开始,优优绿能的高速增长按下了暂停键。2024年,优优绿能营收14.97亿元,同比小增8.86%;净利润2.56亿元,同比减少4.73%,出现增收不增利。根据预测,2025年第一季度,其净利润将继续下滑,预计下滑2.67%至19.35%。

## 上市公司CSR观察

## 劲嘉股份实控人涉过亿诉讼 曾多次被监察委留置

对外投资多家公司并任要职,却仅从上市公司处领取年薪

**新快报讯 记者刘艳爽报道** 3月3日,劲嘉股份公告称实控人乔鲁予卷入两笔贷款诉讼,总计金额高达2.3亿元。

乔鲁予此次卷入两家银行的贷款合同纠纷,一为北京银行深圳分行贷款纠纷,乔鲁予实控的众利兴此前从该银行获得三笔贷款,乔鲁予通过实控的多家公司及一致行动人为该笔贷款提供担保,劲嘉创投、世纪运通另将持有的4100万股劲嘉股份的股票抵押给银行。由于借款人未能按期偿还本息合计1.5亿元的贷款,乔鲁予因此受波及;二为上海银行深圳分行贷款,当时劲嘉创投为一家名为信恒通的企业做担保,此后信恒通无法按期还款,上海银行深圳分行请求强制执行并冻结劲嘉创投的8400万元的财产。

股权结构显示,劲嘉创投是劲嘉股份持股31.9%的大股东,背后实控人为

乔鲁予。世纪运通也是劲嘉股份的大股东,与劲嘉创投为一致行动人。至于信恒通,公司背后的股东为陈零越,此人与乔鲁予共同持股劲嘉创投。

劲嘉股份表示,目前案件一尚未开庭审理,尚无法判断诉讼结果。案件二处于执行阶段,劲嘉股份预计按照最大变动计算,控股股东及一致行动人将损失9.08%的股份,不会导致控股股东及实际控制人发生变化。

劲嘉股份是国内烟标龙头,与国内大部分中烟公司有业务往来。这并不是乔鲁予第一次出事,在2022年4月和2023年5月,乔鲁予曾先后被江西省上犹县监察委员会、于都县监察委员会立案调查并留置,在上述留置解除后,去年3月又被四川巴中市恩阳区监察委立案留置。因上述留置,乔鲁予多次无法正常履职,只能由总经理代行董事长

一职。

新快报记者注意到,乔鲁予的资本版图远不止烟标这一个领域,除劲嘉股份外,乔鲁予投资的公司涵盖房地产、物流、农业、机械制造等领域,并在这些公司中任董事长及核心高管,但该公司多与劲嘉股份没有股权关系。

值得关注的是,乔鲁予并未在上述公司中领取报酬,仅将上市公司劲嘉股份作为领取报酬的平台。按照2023年年报,乔鲁予年薪为193.8万元。新快报记者以投资者身份咨询劲嘉股份证券部,询问如此操作是否合规,对方称股东个人投资与公司无关,若任职的公司不是上市公司子公司,但该公司业务与上市公司不存在竞争关系,那这种任职就是合规的,至于仅从“上市公司处领取报酬是否合规”,工作人员表示“无法回答”。