



多家上市险企三季报预喜 推动保险板块跑赢大盘

近日,多家上市险企披露2025年前三季度业绩预增公告,推动保险板块跑赢大盘。其中,新华保险预计净利润规模超去年全年,中国人寿、人保财险也实现大幅增长,投资收益提升是主要拉动因素。分析指出,尽管上市人身险公司保费增长有所承压,但在资本市场回暖叠加险企增配的背景下,险企净利润有望超预期增长。

■新快报记者 林广豪

投资收益增长带动业绩高增

中国人寿公告称,经初步测算,预计公司2025年前三季度归母净利润约1567.85亿元到1776.89亿元,同比增长约50%到70%。

无独有偶,新华保险日前公告,公司2025年前三季度实现归母净利润预计为299.86亿元至341.22亿元,同比增长45%至65%,超过去年全年262亿元的盈利水平。

财险巨头同样传来好消息。中国人寿旗下的人保财险公告称,预计公司2025年前三季度净利润为267.5亿元。以此计算,该公司今年前三季度归母净利润

润预计为375亿元-428亿元。

投资收益增长是三家险企业绩预增的共同原因。新华保险表示,前三季度中国资本市场回稳向好,使得公司2025年前三季度投资收益在去年同期高增长基础上,继续同比大幅增长。数据显示,今年以来上证指数、深证成指分别上涨15.28%、23.03%。

此外,人保财险的业绩增长还受益于承保服务改善。多位券商分析师表示,大灾赔付同比减少助力财险公司综合成本率改善,释放承保利润。

人身险公司9月保费同比下降

从最新经营情况来看,记者统计发现,上市人身险公司的保费增长承压。

今年前三季度,太平洋人寿、新华保险的原保险保费收入分别为2324.36亿元、1727.05亿元,分别同比增长10.9%、19%。9月单月,太平洋人寿、新华保险的保费收入分别同比下降13.9%、4.8%。

光大证券金融业务研究团队表示,今年7月-8月再迎“炒停售”窗口期,尽管9月预定利率正式下调后短期存在压力,但在前期已经实现的较好基数支撑下,全年新业务价值有望延续两位数正增。对于险企资产端方面,该团队指出,今年上半年末五家上市险企合计9.3%的股票资产占比已是近十年最高值,权益市场上行将显著提振险企投资端表现,高股息策略亦能继续支撑险企净投资收益安全垫,预计五家上市险企

前三季度在高基数下均能实现较好的盈利增长。

值得一提的是,在业绩增长预期下,A股保险股近期表现强劲。东方财富数据显示,10月13日-17日,上证指数下跌1.47%,保险板块上涨5.13%。10月以来,新华保险、中国人保涨幅居前,分别涨9.97%、9.76%,中国人寿、中国太保、中国平安分别涨7.87%、5.55%、5.06%。

东吴证券研报指出,2024年以来,资产端因素是驱动保险板块行情的主动力,其中股市因素影响显著。长端利率企稳利好保险固收类资产配置,若后续持续上行,则大幅利好保险股估值继续修复。

作价40亿欧元 开云集团向欧莱雅出售美妆业务

法国时间10月19日,开云集团与欧莱雅集团共同宣布,双方将携手在高端美妆与健康领域建立长期战略合作伙伴关系。协议总估值40亿欧元,将于2026年上半年完成交易,欧莱雅使用授权品牌还需付特许权使用费。

■新快报记者 陆妍思

双方将设立战略委员会跟进合作

根据协议条款,开云集团向欧莱雅集团出售旗下Kering Beauté(香水美容部门),包含殿堂级高端香氛品牌Creed恺芮得。2023年10月,开云集团以35亿欧元将其收购,创下当时美妆行业的收购纪录。

“加入欧莱雅高档化妆品部后,Creed将进一步加速在全球市场的拓展步伐,强化其在男士与女士香氛市场的领先地位。”开云集团方面表示。

此次合作还包括一项为期50年的独家授权协议,欧莱雅集团将负责开云集团旗下Gucci古驰、Bottega Veneta葆蝶家与Balenciaga巴黎世家香氛及美妆产品的研发、生产与分销业务。不过目前Gucci美妆的代理在另一家上市公司科蒂集团(Coty)手中,要待2028

年授权结束才能“易主”欧莱雅。同时,双方将设立一个战略委员会,以确保开云集团旗下品牌与欧莱雅集团之间的高效协同,并持续跟进合作进展。

此外,双方将以各持50%股权的合资公司形式,建立独家战略合作伙伴关系,携手探索高端精品、健康与长寿科学交叉领域的商业机遇。

或是用减法为开云“回血”

值得一提的是,开云集团新任CEO(首席执行官)卢卡·德·梅奥(Luca de Meo)今年9月15日才正式上任,执掌开云集团仅1个月,就“砍掉”美妆业务,有分析指出,其是用减法为开云“回血”。

财报显示,今年上半年,开云集团整体营业收入75.87亿欧元,同比下降

16%;净利润4.74亿欧元,同比下降46%。其核心品牌Gucci营收同比更大幅下滑约26%至30.27亿欧元。

“此次战略联盟标志着开云集团迈出了决定性的一步。”卢卡·德·梅奥表示,旗下圣罗兰美妆在欧莱雅运营下取得巨大成功,此次双方进一步结盟能让开云集团更能专注于核心优势。

“这些卓越品牌的加入,与欧莱雅现有的品牌组合形成完美互补,并将显著提升我们在高端美妆市场的影响力。”欧莱雅集团首席执行官叶鸿慕(Nicolas Hieronimus)表示。欧莱雅集团财报显示,2025年上半年,集团销售额224.73亿欧元,同比增长3%;营业利润47.4亿欧元,同比增长3.1%。其中,高档化妆品部上半年实现76.58亿欧元销售额,同比增长2%。

10月LPR维持不变 降息窗口仍需等待

新快报讯 记者范昊怡报道 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2025年10月20日,贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.00%,5年期以上LPR为3.50%,均已连续5个月保持不变。

10月两个期限品种的LPR报价保持不变,符合市场预期。一方面,政策利率(央行7天期逆回购利率)保持稳定,已在很大程度上预示10月LPR报价会保持不动。作为LPR定价基础的央行7天期逆回购利率,自5月下调10个基点至1.40%后持续企稳,10月14日央行开展的910亿元7天期逆回购操作仍维持该利率水平,从机制上决定了LPR缺乏下调基础。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,受反内卷牵动市场预期等影响,近期包括1年期银行同业存单到期收益率在内主要中长端市场利率有所上行,商业银行在货币市场的融资成本略有上升。在商业银行净息差处于历史最低点的背景下,当前报价行主动下调LPR报价加动力不足。

招联首席研究员董希淼进一步分析指出,在银行缺乏压降LPR报价加点的动力的情况下,引导LPR下降并非当务之急。而且,随着市场利率不断降低,降息的边际效应也在下降,降息并非稳增长、促消费的关键因素。

业内分析认为,年底前在大力提振内需、“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”过程中,政策利率及LPR报价有下调空间。

董希淼表示,四季度央行或将结合降准等其他政策工具,通过恢复国债买卖来向银行体系注入长期流动性,引导金融机构加大信贷投放。如果政策利率进一步下降,银行资金成本继续下行,未来两个月LPR仍有下行空间。

业内专家预计年底前央行有可能实施新一轮降息降准,并带动两个期限品种的LPR报价跟进下调。这将引导企业和居民贷款利率更大幅度下行,激发内生性融资需求,是四季度促消费扩投资、有效对冲外需放缓的一个重要发力点。现阶段物价水平偏低,货币政策在包括降息在内的适度宽松方向上有充足空间。

上市公司CSR观察

股价长期破发 友发集团再发减持公告

新快报讯 记者涂波报道 上市近5年,股价大部分时间都处破发状态的友发集团近日公告,因自身资金需求,公司董事张德刚拟减持不超过354万股。截至10月20日收盘,友发集团报6.8元/股,总市值98.62亿元。值得一提的是,此前,因违反减持规定,张德刚被证监局采取警示函监管措施。

最新的减持公告显示,2025年10月17日,友发集团收到公司董事张德刚的《减持股份计划告知函》,拟通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过354万股公司股份,减持区间为2025年11月10日-2026年2月9日。截至目前,张德刚持有公司股份1416万股,占公司总股本比例为0.98%,其所持股份全部来源于公司首次公开发行前股份。值得一提的是,

张德刚作为友发集团董事,此前因在友发集团披露2024年半年度业绩预减公告前五日内违规减持公司股份97.06万股,成交金额492.78万元,收到监管部门的警示函。

10月20日,友发集团涨停收盘,系统分析涨停原因为“间接投资沐曦+焊接钢管+行业并购+半年报增长”。据了解,致力于自主研发全栈高性能GPU芯片及计算平台的沐曦集成电路(上海)股份有限公司(简称“沐曦股份”)科创板IPO上会在即。昨日盘面上,沐曦概念股大面积上涨。值得注意的是,友发集团高管的减持公告,多出现在事件的关键时间节点。

公开资料显示,友发集团主营焊接钢管研发、生产、销售,2020年12月4日在上交所上市,发行价格为12.86

元/股,保荐机构为东兴证券。友发集团上市次日盘中创下上市后最高价18.53元/股,此后股价一路震荡下跌,2020年12月28日首次跌破发行价。目前,该股一直处于破发状态。

同花顺数据显示,友发集团近三年累计发布减持计划约6次,每次公告都涉及不同的股东或高管,减持方式多为集中竞价交易或大宗交易。今年8月,友发集团公告称,高管韩德恒计划在3个月内减持395万股,占其持有股份的25%。

公开资料显示,截至6月30日,前十大流通股股东中除一家为私募基金外,其余均为自然人。据2025年半年度报告,友发集团上半年实现营收248.88亿元,归母净利润2.87亿元,同比增长160.36%,业绩显著改善。