



# 财眼

## 小雨伞保险经纪被指片面对比、诱导投保

近日,一份消费者权益保护专项测评报告指出,小雨伞保险经纪存在片面对比、诱导投保等问题。对此,小雨伞保险经纪相关负责人回应称,公司已讨论如何在避免误会的同时呈现产品优势。

■新快报记者 林广豪

### 片面对比影响投保决策

复旦大学保险团队近期发布的“3·15”保险消费者权益保护专项测评报告(下称“报告”)指出,保险营销中,部分机构利用消费者对“低免赔”“高保额”等核心卖点的偏好,在产品宣传页面通过不全面的对比形式,仅突出自身产品的单一优势维度,刻意回避价格、保障范围、续保条件、等待期等影响投保决策的核心信息,制造产品竞争力远超同类的虚假印象。小雨伞保险经纪销售某款医疗险为此类案例之一,产品对比图仅突出“免赔额”和“赔付总限额”两个维度,刻意回避了关键的价格、保障范围、续保条件、等待期等核心信息。

新快报记者查看小雨伞保险经纪

官网发现,其销售的多款医疗险,均存在片面对比的情况。例如将某款中高端医疗险与普通医疗险进行对比,突出前者在就诊范围上的优势。

### 捆绑利益催生非理性投保

报告还指出,小雨伞保险经纪存在捆绑销售与利益诱导,催生消费者非理性投保等问题,其在销售某款医疗险的产品投保页面设置“首单福利”“评论得积分”“投保可得会员成长值”等福利诱导内容。记者注意到,小雨伞保险经纪针对多类保险产品设置激励活动。如投保保费达到指定金额并完成评价可获得积分,用于积分商城兑换相应礼品;投保能累积会员成长值进行等级提升,有机会享有理赔管家等特权。

在黑猫投诉平台上,与“小雨伞保险经纪”相关的投诉,主要涉及虚假宣传、销售误导、佣金难提取等问题。

针对报告指出的问题,小雨伞保险经纪有关负责人3月24日回应新快报记者称,公司内部已经立项,业务与合规部门积极讨论,看如何呈现可以在不让消费者误会的同时也能让用户理解其产品和服务的优势。

官网显示,小雨伞保险经纪成立于2013年,其母公司是上市公司手回集团。2022年5月,小雨伞保险经纪因互联网保险信息披露不充分被警告、罚款1万元。2023年12月,同属手回集团的创信保险销售有限公司因部分互联网人身保险业务不符合监管要求等,被警告并罚款5万元。



■报告指出,小雨伞保险经纪销售某款医疗险的页面中,产品对比图仅突出“免赔额”和“赔付总限额”,刻意回避了关键的价格、保障范围等核心信息。



## 聚焦养老的锦欣康养赴港IPO

旗下机构多次被罚,合规风险不容忽视

新快报讯 记者张晓茵报道 人口老龄化下,银发经济正成为资本关注的焦点。日前,锦欣康养产业集团有限公司(下称“锦欣康养”)递交港交所,拟冲刺港交所主板。作为“锦欣系”成员企业,锦欣康养通过外延并购快速扩张,但也因此带来了利润波动、商誉高企等风险。

### 成本和费用增速超过收入增速

锦欣康养与上市公司锦欣生殖同属“锦欣系”成员,其业务始于2012年。锦欣生殖专注于“生”,锦欣康养则聚焦于“老”。截至去年9月底,锦欣康养已设立或收购23家医疗养老结合设施,业务覆盖川渝地区、粤港澳大湾区及长三角地区。

与传统养老机构不同,锦欣康养除服务个人住客外,还为社会福利机构、医院、其他养老机构等提供养老、膳食、管理等服务。在多元化收入来源及并购扩张的推动下,公司规模持续扩大。2024年及2025年前三季度,公司收入分别为6.05亿元、5.47亿元,

同比增长23.8%、22.0%。不过,期内溢利却较为波动,2024年利润大幅增长后,2025年前三季度,公司期内利润仅为2610.6万元,同比下降30.99%。同时,毛利率亦出现下滑,2025年前三季度为22.5%,同比下降两个百分点。

具体来看,利润和毛利率的下滑,主要源于成本和费用增速超过了收入增速。2025年前三季度,公司成本同比增长25.4%,经营开支中花销最大的行政开支同比大增39.1%,且增长均与锦欣康养2025年收购了上海国松集团有关。

### 2025年商誉激增246.28%

为快速抢占市场,近年来锦欣康养高度依赖外延式并购。2023年,公司收购香港安老院舍,进入粤港澳大湾区市场;2025年,公司收购上海国松集团,增加在长三角地区的布局。这一模式有效帮助锦欣康养降低了对川渝地区的依赖度,截至2025年前三季度,川渝地区收入占比降至71.8%,粤港澳大湾区升至15.4%,长三角地区新

增占比12.8%。

然而,并购模式背后也存在不可忽视的风险。早在2022年,锦欣康养为拓展长三角业务,收购了苏州福星。然而,由于福星股东与锦欣康养在发展战略上存在分歧,最终苏州福星被剥离,长三角布局计划未能如期推进。

公司商誉亦因并购快速激增。2025年公司商誉高达2.22亿元,较2024年激增246.28%。因此,若未来被收购业务的表现不如预期,就可能出现减值风险。

锦欣康养旗下机构合规风险亦不容忽视。企业预警通显示,今年1月,成都龙泉驿锦欣老年病医院有限公司(下称“锦欣老年病医院”)因使用非卫生技术人员从事医疗卫生技术工作,被罚2万元。2025年6月,锦欣老年病医院还存在用患者或他人以前的影像出具报告并收取费用的行为,监管部门追回医保基金6039.20元,并按医保基金损失的1.2倍对其罚款7247.04元。

## 上市公司CSR观察

### 业绩变脸股价持续下跌 惠通科技遭股东集体减持

新快报讯 记者涂波报道 上市仅一年多,惠通科技就迎来业绩大幅“变脸”,股价在“上市即巅峰”后一路震荡下跌。近日,公司公告5名股东拟合计最高减持近5%股份,此前公司已有2名重要股东发布了减持计划并多次实施了减持。

惠通科技2025年1月在深交所创业板上市,发行价为11.80元/股,保荐机构为申万宏源证券。上市首日,惠通科技盘中最高价报60元/股,为该股上市以来最高价。此后股价一路走低,截至3月26日,最新报22.83元/股,较最高点跌去六成。3月23日受股东减持利空冲击,股价最低下探至20.10元/股,创上市以来新低,主力资金持续净流出,中小投资者被套。

二级市场的表现与其业绩不无相关。上市才过一年,惠通科技业绩便急速“变脸”,呈现营收利润双降。2024年,公司实现营收6.62亿元,归母净利润1.08亿元;2025年前三季度,公司营收仅3.61亿元,同比降28.9%,归母净利润2245.73万元,同比大幅下滑74.67%,扣非净利润降幅更是达到76.58%,核心盈利能力显著减弱。

在业绩与股价双杀之际,股东开启密集减持,套现意图明确。3月23日,惠通科技公告,5名股东计划合计减持不超过691.68万股,占总股本4.92%,触发市场高度警惕。本次减持阵容包括两名自然人股东刘荣俊、时平(各持股5.13%)以及江苏惠泉高投毅达等三家机构股东,部分股东通过精准减持将持股比例降至5%以下。若按最新价22.83元/股计算,上述股东本次减持金额合计约为1.6亿元。

然而就在今年2月,公司董事钟明、副总经理杨健才披露减持计划,目前钟明已累计减持20.06万股,套现约536万元,减持后持股降至5%以下;杨健才累计减持17.62万股,套现约482万元。

市场人士指出,A股部分公司“重融资、轻回报”,业绩大幅变脸叠加股东集中减持,暴露公司上市后治理失效、成长性披露不充分等问题。中介机构应压实“看门人”责任,保障资本市场健康生态。

## 广州康养集团、广州农业发展集团同日揭牌

### 广州组建两大平台型新国企

新快报讯 记者陆妍思 通讯员魏国资报道 3月25日,广州康养集团、广州农业发展集团同日举行挂牌仪式。据悉,依托珠实集团组建的广州康养集团和依托越秀集团组建的广州农业发展集团两大平台型新国企,是落实广州市政府一季度实现“开门红”工作部署、赋能生产性服务业与生活性服务业高质量发展的具体举措,也是深化国企改革、强化民生保障、培育产业新增长点的具体实践。

### 服务“一老一小”

广州康养集团紧扣“打造全国领先的以医养幼服务为载体的平台型科技企业”发展定位,聚焦健康、养生、养老三大核心方向,重点探索社区颐养服务新模式,坚持轻资产运营、开放共享发展模式,以“数据科技

赋能、供需高效匹配、服务标准输出”全力孵化广州康养品牌。

该平台将依托粤港澳大湾区市场一体化优势,助力推动康养服务业对外开放、国内外产品融通汇聚,赋能银发服务与银发制造“两业”深度融合,逐步构建贯通全产业链的康养生态体系,助力广州打造全国老年友好示范区、银发经济新高地,为广州培育经济新增长极、保障改善民生、增进人民福祉注入新动能,为“健康中国”战略落地贡献广州力量。

### 守护“舌尖安全”

广州农业发展集团定位为“粤港澳大湾区一流绿色食品供应服务商和广州食品供应保障的主力军”,目前已形成融合一级批发、冷链物流、食材配送与农贸市场于一体的综合服务体系,战略参股广州江南果菜批

发市场,拥有总容量超2万吨的专业冷库,旗下“越秀生鲜”“东川新街市”等品牌已成为本地民生服务的重要窗口。

下一步,广州农业发展集团将持续整合产业资源,打通从生产、流通到消费的全链路环节,贯通田间地头到城市餐桌,建成可溯、可控、安全、有品质的全产业链,加快构建科技驱动型的食品产业互联网与消费互联网平台,对接全球优质食品资源,实现“买全球、卖全球”。

广州市国资委相关负责人表示,接下来市国资委将统筹政策、资源等要素,落实配套保障,持续为新成立的康养、农发集团服务赋能,助力两大集团聚焦主责主业、培育核心竞争力,激发消费活力,赋能全市生产性服务业和生活性服务业相关领域产业、事业高质量发展。