

## 财眼



# 新能源车险去年整体亏损56亿元

## 头部险企率先盈利

近日,上市险企年报披露完毕。2025年,财险“老三家”新能源车险承保规模大幅提升,盈利信号显著,但行业整体仍面临亏损压力。业内人士认为,定价系数优化、风险分级制度筹建等多重积极因素正在显现,险企业经营压力有望缓解。

■新快报记者 林广豪

### 行业承保同比减亏1亿元

2025年,财险“老三家”的新能源车险承保规模大幅提升,业务占比升高。具体来看,人保财险承保新能源汽车1556万辆,数量位居首位,同比增长34.3%;新能源车险保费收入671亿元,同比增长31.9%,占比同比提升4.9个百分点。平安产险承保新能源车同比增长44.8%,新能源车险保费收入同比增长39.0%。太平洋产险承保新能源车同比增长约37%,新能源车险原保险保费收入占比同比提升5.6个百分点。

然而,行业整体承保仍处于亏损状

态。根据中国精算师协会和中国银保信公司披露的数据,2025年,我国保险行业承保新能源汽车4358万辆,同比增长40.1%;保费收入1900亿元,承保亏损56亿元,同比减亏1亿元;综合成本率同比下降1.3个百分点。有研究指出,当前新能源车险市场在规模迅速扩张的同时,也暴露出出险率高、赔付率高等一系列问题。

不过,新能源车险的经营质量也同步改善。平安产险在年报中提到,全年新能源车险业务实现承保盈利。太平洋产险总经理陈辉称,家用新能源车险业务已进入稳定盈利区间。

### 定价机制持续松绑

在行业整体亏损与头部盈利并存的背景下,政策端持续为新能源车险定价机制松绑。近日,新能源车险自主定价系数迎来调整,由“0.6,1.4”扩围至“0.55,1.45”。这是继2025年9月以来的第二次扩围。

华创证券分析师表示,长期以来受自主定价系数范围约束,新能源车、尤其部分高风险车型明显定价不足。此次上下打开0.05的定价空间,或有助于提高定价充分程度,部分缓解险企新能源车险经营压力。

人保财险党委书记张道明认为,新能源车险已经出现了一些积极因素,受旧车占比提升、驾驶行为改善、辅助驾驶技术进步等多重因素影响,新能源汽车出险率已呈现下降趋势;配置自动紧急制动系统(AEB)的货车,赔付风险较未配备的低7%,主要体现在案均赔款降低;国内新能源车型风险分级制度正在筹备建设,将推动车企更加关注并不断提升车型的安全性与维修经济性。他预计,2026年出险率下降趋势延续,新能源车险综合成本率进一步改善,盈利水平提升。

## 银行“反向讨薪”常态化

### 多家上市银行披露绩效薪酬追索扣回

新快报讯 记者范昊怡报道 在“降薪”成为银行业关键词的大背景下,2025年上市银行年报中,“绩效薪酬追索扣回”一词高频出现。截至4月7日,已有36家上市银行发布2025年年报,且均提及绩效薪酬追索扣回机制,其中超10家披露了具体追索扣回金额,累计“反向讨薪”超过1亿元。

### “反向讨薪”金额跨度悬殊

国有大行中,中国银行的追索扣回力度最为显著。2025年年报显示,该行共计对4630人次执行追索扣回,金额合计4717.82万元,均暂居已披露年报银行首位。该行已连续三年披露相关数据,且金额呈逐年上升趋势:2023年追回2275万元,2024年追回3250万元,近三年累计追索扣回已超1.02亿元,合计涉及9158人次。此外,建设银行对总行管理干部及相当层级人员17人次进行了追索,涉及金额199万元,人均退薪超11万元。

股份行中,渤海银行追索扣回816人次、金额1958万元;浙商银行追索扣回970人次、金额1368.73万元;华夏银行追索扣回577人、总额985.03万元。与2024年相比,多家股份行追索金额出现回落,浙商银行追索金额更是回落过半。

农业银行、交通银行、浦发银行等多家银行确认已落地绩效薪酬追索扣回机制,不过未披露具体数据。

另有8家地方性银行披露了追索扣回情况,部分地方银行虽整体数额不大,但标志着该机制向中小银行延伸,如东莞农商行追索扣回366万元,瑞丰银行追索扣回382.21万元,晋商银行追索扣回30人次、总金额约15.46万元,宜宾银行追索扣回金额仅2300元,为已披露最低值。

### 延期支付成“标配”

2022年,财政部要求金融企业建立健全追索追薪机制。据原银保监会

数据,截至2023年3月,95%以上机构已制定并实施该制度,这一机制已成为上市银行薪酬管理的“标准配置”。

工商银行对高管及对风险有重要影响岗位员工实行绩效薪酬延期支付,延期比例不低于40%,期限不少于三年;交通银行对高管和关键岗位人员绩效工资工资的40%以上实行延期支付,递延期限不少于三年;中信银行中高级管理人员绩效薪酬的50%以上、关键岗位人员的40%以上实行延期支付,期限三年;渤海银行等同样执行不低于40%的延期支付比例。多家银行还披露了延期支付具体金额,如江西银行2025年已计提未支付延期绩效3.7473亿元,宜宾银行延期支付金额达2.06亿元。

分析人士指出,绩效薪酬追索扣回机制的常态化,有利于银行体系更稳健,减少“重投放、轻管理”的惯性,促使一线人员更关注项目长期风险表现。

### 上市公司CSR观察

## 海南瑞泽五年亏超25亿

### 高管年薪超90万

新快报讯 记者涂波报道 坐拥海南自贸港政策红利,海南省内混凝土龙头海南瑞泽却陷入连续五年亏损、转型无门、实控人股权遭强卖的多重困境,过去5年公司累计亏损超25亿元。4月8日,有投资者在互动平台向海南瑞泽提问:“亏损核心责任人是谁?中小股东承担亏损,管理层拿高薪合理吗?”

海南瑞泽2011年上市,是海南唯一本土建材上市企业,曾深度参与美兰机场等自贸港重点项目。但2021年起,公司业绩断崖式下滑。财报显示,2021年-2024年,归母净利润分别亏损11.41亿元、4.93亿元、5.07亿元、2.42亿元,四年累计亏损23.83亿元。2025年业绩预告显示,全年预亏1.23-2.31亿元,五年亏损总额超25亿元。营收同步萎缩,从2020年的29.04亿元降至2024年13.04亿元,已经“腰斩”。

持续亏损下,海南瑞泽财务状况急剧恶化,债务与流动性风险集中爆发。截至2025年三季度末,公司资产总额32.17亿元,负债25.84亿元,资产负债率超80%,远超安全线。而实际控制人张海林和张海林所持公司股份均处于100%质押状态。3月25日,海南瑞泽公告,因与海南农商行的金融借款纠纷,实控人张仲芳继承的900万股(占总股本0.78%)将被海南一中院强制变卖。公告坦言,公司实际控制人及其一致行动人合计质押公司股份数量占其合计持股数的比例较高,且存在多笔质押逾期及被司法冻结的情况。

在二级市场上,截至2026年4月8日,海南瑞泽收报3.76元/股,总市值43.15亿元。近三个月,股价已下跌近30%,对比2021年高点,股价跌幅更是超70%,市值蒸发超百亿元。

业绩和股价跌跌不休,但记者通过同花顺数据查询,2021年-2024年,公司总经理、副总和财务总监等高管,每年薪酬均在90万元以上。

截至2025年9月30日海南瑞泽股东人数有6.48万户。面对投资者的质问,海南瑞泽回应称,公司近几年亏损受宏观经济、市场环境等多方因素影响。未来三年战略为“稳主业、谋转型、提效益、控风险”,拟布局新质生产力业务,但未给出具体方向、项目与时间表。



## 新乳业冲刺首家“A+H”上市乳企

### 一边“缺钱”融资另一边实控人分红

新快报讯 记者张晓蕾报道 近日,新希望乳业股份有限公司(下称“新乳业”)递交港交所,冲刺首家“A+H”乳企上市公司。新乳业聚焦低温奶赛道,差异化发展使其在细分领域建立起独特优势,但也构成了其全国化扩张的天然壁垒,为突破地域限制,新乳业采取了并购加整合的外延式扩张路径,但在带来规模增长的同时,也累积了不小的财务压力,亦存在商誉减值风险。

新乳业是新希望集团旗下乳品企业,在发展中,新乳业避开了由伊利、蒙牛主导的常温奶市场,选择了差异化发展,主攻低温奶市场。弗若斯特沙利文报告显示,在中国前五大乳制品企业中,按2024年至2025年低温液态乳制品零售销售值计,新乳业增速第一。

自2019年在深交所上市以来,新

乳业绩继续飙升。本次港股IPO招股书显示,公司业绩较此前A股IPO时翻了一倍,2025年收入高达112.33亿元,净利润7.54亿元,毛利率达29.2%,净利率提升至6.72%。

据了解,低温奶保质期短、依赖冷链的特点,有天然的区域性,为实现全国化布局,公司采取了并购战略,先后将昆明雪兰、安徽白帝、福建澳牛等乳企收入麾下,形成了以西南为中心、辐射全国多地的业务版图。

然而,并购是把双刃剑。在帮助公司规模快速扩张的同时,也推高了新乳业的商誉规模和资金压力。2023年至2025年,新乳业分别录得资产减值损失1701万元、9765万元及6282万元,其中2023年和2025年均录得超1000万元的商誉减值。2024年12月,公司还因未及时对重庆新牛瀚虹实业

有限公司进行商誉减值测试,而被四川证监局出具警示函。

与此同时,公司的货币资金从2023年的4.4亿元降至2025年的3.55亿元;2025年,一年内到期的非流动负债激增至13.67亿元,同比大幅增长58%,叠加短期借款回升至4.44亿元,短期偿债压力明显。

新乳业在这样背景下冲刺港股,或许是为了打开更大的融资窗口。招股书披露,港股上市所募资金,除了用于品牌、销售网络、产品创新等项目外,还将拿出一部分用于营运及其他一般企业用途。

值得关注的是,公司在IPO前还进行了大额分红。2025年,新乳业拟分红超3亿元,按照持股比例计算,大部分分红将进入实控人刘永好父女口袋。这种“一边缺钱一边分红”的操作,引发了市场争议。