

财眼

一季度A股上市险企净利润“两升三降”

A股上市险企今年一季度业绩披露完毕。记者梳理发现,受权益市场回调影响,上市险企净利润呈现“两升三降”的分化格局。同时,受益于新业务价值普遍增长,负债端展现出较强韧性。

■新快报记者 林广豪

T3出行赴港IPO
发力“AI+出行”
研发投入却仅1%

新快报讯 记者张晓菡报道 近日,T3出行背后公司南京领行科技股份有限公司(下称“T3出行”)递表港交所。自2019年成立以来,T3出行快速扩张,目前为中国第三大智慧出行平台。但公司业务结构相对单一,对网约车主业及第三方聚合平台的依赖持续加深,“AI+出行”战略也未落地商业化,其上市之路仍面临考验。

2025年公司净利率仅0.04%

T3出行的股东及投资方包括一汽、东风、长安、腾讯、阿里等知名企业,形成了“车企+互联网平台”的复合结构。依托多方资源,T3出行发展迅速,目前已覆盖全国194座城市。根据灼识咨询的资料,按2025年订单量计,T3出行是中国第三大智慧出行平台。

近年来,T3出行收入持续增长,2023年至2025年公司营收分别为148.96亿元、161.06亿元及171.09亿元,年内利润为-19.68亿元、-6.90亿元及744万元,至去年才实现扭亏。此前,T3出行主要靠“烧钱换规模”,2023年公司毛利率仅0.4%,盈利空间极小。

2025年能盈利,主要得益于业务规模扩大带来的成本优化,一方面,T3出行通过降低司机补贴率、提升运营效率,使成本增速低于收入增速;另一方面,费用结构改善及其他开支显著下降,推动毛利率由0.4%提升至13%。

但按净利润算,2025年公司净利率仅约为0.04%,仍处于极低水平,这意味着一旦受到政策变化、市场竞争加剧或能源价格波动等因素冲击,公司业绩将面临较大压力。截至2025年末,T3出行录得约4.48亿元的净负债,整体财务状况仍有待改善。

三年被罚3450万元

从业务结构来看,T3出行收入来源仍较为单一。2025年,其95.5%的收入来自网约车服务。同时,公司对第三方聚合平台的依赖也在加深,2023年至2025年,公司来自相关第三方平台的订单分别占到总单量的61.5%、77.5%及85.9%。

公司在合规方面亦存隐忧。招股书显示,T3出行存在部分车辆及司机未取得运输证和网约车驾驶员证的情况,尽管合规率提升,但2023年至2025年,公司仍合计被罚3450万元。从黑猫投诉平台来看,截至5月5日,T3出行投诉量累计高达2.57万条,投诉内容包括司机辱骂乘客、司机疲劳驾驶、恶意扣款、客服推诿等。

在未来战略层面,公司正尝试向“AI+出行”方向延伸。招股书显示,T3出行已开发出中国首个能够同时协调有人驾驶车辆及Robotaxi的混合调度平台。募集资金拟用于构建全栈Robotaxi能力、通过投资并购及战略合作拓展智慧出行生态,以及升级“领行阡陌”模型等多个方向。但从当前进展来看,相关业务尚未实现商业化落地。值得注意的是,公司研发费率由2023年的1.6%下降至2025年的1.0%。

资产结构优化调整将成重点

今年一季度,中国太保、新华保险归母净利润分别为100.41亿元、65.01亿元,同比增长4.3%、10.5%;而中国平安、中国人寿、中国人保的归母净利润分别为250.22亿元、195.05亿元、88.14亿元,同比下滑7.4%、32.3%、31.4%。

多家公司表示,业绩下滑主要是去年同期高基数和投资端利润下降。今年一季度中国平安、中国太保的净投资收益率(未年化)分别为0.8%、0.7%,同比均下滑了0.1个百分点。中国人寿、新华保险的总投资收益率为2.21%、2.1%,同比下滑0.54个、3.6个百分点。中泰证券分析师表示,新准则下大量股票被计入FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)科目,股票浮动盈亏对利润的影响加剧。

对于上市险企当期利润来说,FVT-

PL类资产已成为“双刃剑”。2025年资本市场的回暖带动上市险企净利润的大幅反弹,去年FVTPL权益比例相对较高的新华保险、中国人寿,其投资收益表现也相对强劲。

国泰海通证券分析师指出,上市险企今年权益配置将更为关注内部结构的优化调整,提升OCI(计入其他综合收益)股票配置将重新成为重点(2025年平均占比仅4.3%)。

两家险企银保渠道新单下滑

与资产端的承压不同,上市险企的负债端表现亮眼。今年一季度,中国人寿新业务价值同比增长75.5%,增速最高;新华保险、人保寿险、平安寿险及健康险分别同比增长24.7%、21.0%、20.8%;太平洋人寿同比增长9.6%,增速相对较低。

五家公司中,太平洋人寿和新华保险公布了不同渠道的保费收入。从个险渠道来看,太平洋人寿和新华保险的新单保费分别为183.83亿元、146.41亿元,同比增加34.5%、21.8%。银保渠道新单增长乏力,太平洋人寿和新华保险的新单保费分别为123.3亿元、134.17亿元,同比下滑39.9%、10.9%。多位证券分析师表示,头部公司个险、银保渠道呈现压降趸交业务的趋势,导致新单下滑。

值得一提的是,部分公司的个险代理人数量有所回升。据统计,2025年末,中国人寿、平安寿险及健康险、太平洋人寿、新华保险、人保寿险的个险代理人数量较年初分别减少4.6%、3.3%、1.6%、2.2%、7%。而在今年一季度末,中国人寿、太平洋人寿的个险代理人数量较年初增长1.2%、1.1%。

上市公司CSR观察

四年亏近60亿的*ST岭南陷违法转包案

新快报讯 记者涂波报道 昔日“园林第一股”的岭南生态文旅股份有限公司(下称“*ST岭南”)正陷入成立以来最严峻的生存危机。近期,公司深陷违法转包立案,叠加过去四年累计亏损近60亿元,今年一季报还在续亏,退市风险全面升级。截至5月5日,*ST岭南报1.37元/股,总市值24.94亿元。

*ST岭南前身为岭南股份,2014年上市,主营生态环境建设、文化旅游,曾是A股园林板块龙头,巅峰市值近260亿元。2025年4月因连续亏损、内控失效等被实施“ST”风险警示,2026年4月30日进一步叠加财务类退市风险警示,变更为“*ST岭南”。

近期,*ST岭南合规风险集中爆

发。2026年4月21日,公司收到万安县住建局立案通知,2019年中标、合同额2.32亿元的EPC项目涉嫌违法转包,涉及金额2.25亿元,占净资产21.75%,项目虽已竣工但面临行政处罚。2025年9月,公司及原实控人尹洪卫因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案,或与财务造假、资金占用相关,目前调查仍在进行。此外,2024-2025年内部控制审计连续被出具否定意见,原实控人曾违规占用资金2亿元。

从业绩来看,*ST岭南2022-2025年连续四年累计亏损59.66亿元。其中,2025年巨亏23.36亿元,同比下降137.29%;全年营收仅1.12亿元,同比暴跌86.99%。今年一季报亏损同比进一步扩

大101.10%,归母净利润-1.34亿元,经营现金流近乎枯竭。近日,*ST岭南公告,截至2026年4月27日,公司及控股子公司连续12个月内新增尚未披露的诉讼、仲裁事项的涉案金额合计约为10558.67万元,涉案金额累计达公司最近一期经审计归属于母公司净资产的9.92%。

昨日,记者就相关问题致电*ST岭南,对方无人接听。根据已有信息,上海沪紫律师事务所刘鹏律师表示,在2024年1月3日至2025年4月29日期间买入ST岭南股票,并在2025年4月29日收盘时仍持有该股票的受损投资者,有机会向公司提起民事赔偿诉讼。截至3月31日,*ST岭南股东人数为8.64万人。

去年巨亏超87亿 闻泰科技今起“披星戴帽”

4月29日晚间,闻泰科技发布公告,因会计师事务所对其2025年度财务报告及内控报告均出具无法表示意见审计报告,公司A股股票将叠加实施退市风险警示与其他风险警示。公司股票于4月30日停牌一天,5月6日起证券简称变更为“*ST闻泰”。同步披露的年报及一季报显示,公司营收大幅收缩,连续报告期亏损,经营基本面承压严峻。

■新快报记者 范昊怡

核心资产控制权受限

财报数据显示,闻泰科技2025年经营业绩遭遇断崖式下滑,全年实现营业收入312.53亿元,较上一年度同比下降57.54%,归属于上市公司股东的净利润亏损额达87.48亿元。步入2026年,公司经营颓势并未扭转,一季度营收仅8.16亿元,同比大幅下降93.77%,归母净利润继续亏损1.89亿元,短期经营回暖暂无明显迹象。

造成公司巨额亏损的核心诱因,是旗下核心半导体资产安世半导体境外业务板块控制权受限。2025年第四季度,荷兰当地法院相关裁决生效,闻泰科技对安世半导体境外经营主体控制权被实质限制,相关资产不再纳入公司财务合并范围。财务核算层面,公司对安世半导体相关股权进行重估处理,由

此产生近百亿元规模投资损失,直接拖累公司全年整体盈利表现。同时,安世境外核心信息系统无法正常使用,审计工作推进受阻。

审计非标触发双重警示

受资产管控受限、审计工作受阻影响,容诚会计师事务所对公司2025年财务及内控报告均出具无法表示意见。审计机构称,由于相关事项复杂且不确定性极高,未能获取充足审计证据,无法确定是否有必要对财务报表相关项目及披露进行调整,也无法判断该等事项对财务报表可能产生的影响。根据相关规定,这一结果直接触发退市风险警示叠加其他风险警示,若2026年无法整改消除非标情形,股票或将面临终止上市风险。

此外,公司还面临资产估值不稳、供应链断裂等经营难题。安世境外投资账面价值体量庞大,占合并资产总额比例较高,相关应收账款未计提坏账,后续估值调整或将引发业绩剧烈波动。同时,半导体核心产品线境外晶圆供应中断,公司仅靠库存维持交付,主业经营持续承压。

面对多重困境,闻泰科技已启动自救工作。今年2月,公司公开表示,将继续通过一切合法途径,争取彻底恢复对安世半导体的全部合法控制权与治理权。产业端加速供应链本土化建设,推进国产晶圆合作认证与产能扩容,已实现部分产品国内供应链闭环,同步升级核心产品生产工艺,预计2026年下半年新增产能释放,优化成本结构,稳固半导体主业根基。