

## 财眼

# 宜信清退类固收产品背后： 第三方财富机构现体系性转型压力

近日有报道称，国内头部助贷机构宜信卓越财富投资管理有限公司（下称“宜信”）自5月22日起，对其类固收产品进行良性清退，事件引发市场及投资者广泛关注。目前公司正在统一测算数据，待方案形成并向主管部门汇报后公布具体清退方案。

■新快报记者 范昊怡

## 清退方案引发争议

此次被良性清退的产品系瑞承类固收产品，瑞承为宜信旗下财富管理业务品牌，主要面向高净值人士提供全球资产配置服务和财富管理与投资咨询服务。

据市场信息，本次清退或采用“净本金优先”的兑付原则，兑付基数核算方式为投资者持有余额扣除累计已分配收益，即后续将剔除投资者历史全部获利收益，仅以剩余本金作为分期兑付的计算基数。这一规则若最终实施，意味着投资者此前获得的收益将被回溯扣除，引发市场对兑付公平性的讨论。

清退消息发酵的同时，资本市场迅速作出反应。Wind数据显示，美股上市的宜人智科5月22日股价大跌14.44%，

收报1.6美元/股，总市值缩水至1.4亿美元。2026年以来，该股累计跌幅已超56%，创下近年股价低位。

5月25日下午，宜人智科紧急发布声明称，宜人智科作为独立上市主体，与宜信其他业务板块运营体系完全隔离，双方经营独立、互不干涉，公司从未开展任何财富管理相关业务。同时强调，企业聚焦AI技术服务与合规科技赛道，目前整体经营稳定，现金流及风控指标保持健康，未受此次清退事件影响。

## 底层产品多为P2P债权等

业内分析指出，类固收产品虽表面呈现固定收益特征，但底层资产多为P2P债权、小贷、信托计划等非标资产，存在流动性差、透明度低等问题。第三

方财富管理机构的类固收产品多与其自身助贷或合作资产挂钩，存在资产与资金期限错配、信用风险集中以及依赖平台持续募资维持兑付等问题，风险高度集中在平台自身。相较银行理财或公募产品，其合规边界模糊、透明度较低，风险更为隐蔽。

伴随资管新规落地，监管对非持牌机构的类固收非标产品容忍度持续降低，叠加宏观环境影响导致底层资产质量下滑，平台兜底能力持续受限，主动清退高风险产品成为理性选择。

事实上，行业非标产品清退转型早已开启，多家头部财富机构早在2019年便启动“非标转标”改革，逐步清零存量类固收产品，将业务重心转向标准化、净值化理财产品及智能化财富服务。

2026年监管整治力度持续加码。3月13日，国家金融监督管理总局在相关新规落地前夕，集中约谈包含宜信旗下“宜享花”在内的五家头部助贷平台，直指平台综合资金成本偏高、息费展示不清晰、诱导借贷、催收不规范等突出问题，针对性整治行业乱象。受监管收紧影响，宜信经营承压明显，2025年四季度业绩出现近三年首次亏损，贷款规模环比大幅收缩。

业内专家预判，在打破刚兑、强化合规监管的大趋势下，依赖类固收产品维系规模的第三方财富机构将全面迎来转型压力，未来一两年内，非持牌渠道类固收产品全面收缩将成行业定局，宜信此次清退动作将产生行业示范效应。



## 富士达自行车冲刺沪市主板IPO 旗下产品多次出现召回

全球绿色出行浪潮下，中国自行车企业加速拥抱资本市场。近日，天津富士达自行车工业股份有限公司（下称“富士达自行车”）更新招股书，继续冲刺上交所上市。据了解，公司业务依赖海外市场，客户集中度较高，其自有品牌产品影响力较有限，质量方面也曾多次出现召回事件。

■新快报记者 张晓茜

## 成本涨幅跑赢售价涨幅

富士达自行车成立于2016年，是一家集自行车、电助力自行车、共享单车及其关键零部件研发、生产与销售于一体的制造企业。凭多年深耕，公司进入了闪电、迪卡侬、松下、哈啰、美团等国内外知名企业的供应链体系。代工业务之外，公司亦培育了“BATTLE”“邦德·富士达”等自有品牌。

近年来，公司业绩略微波动。2023年至2025年其营收分别为36.21亿元、48.8亿元和50.61亿元；归母净利润为2.85亿元、4.08亿元和3.82亿元；主营业务毛利率为14.39%、14.39%和13.39%。

其中，2025年利润出现下滑，主要受成本上涨影响。2025年公司的电助力自行车单价虽同比增长5.79%，但同期单位

成本涨幅却达约7%，呈现出成本涨幅跑赢售价涨幅的特征。类似趋势同样出现在自行车及共享单车业务中，使得整体盈利空间受到压缩。

## 对美销量出现下降

作为一家以代工制造为主的企业，富士达自行车对海外市场依赖程度较高。2023年至2025年，公司境外收入在主营业务收入中的占比达到了74.42%、69.26%和72.12%。2025年，受美国市场贸易政策、关税等不利因素影响，公司面向美国的自行车销量同比减少45.79万辆，这或是公司营收出现放缓的原因之一。

同时，公司也较为依赖大客户。2023年至2025年，公司前五大客户销售收入合计占当期主营业务收入的43.83%、50.45%

和44.91%。富士达自行车在招股书中坦言，若主要客户经营情况、资信状况、采购战略等发生不利变化，则公司对主要客户的产品销售将存在一定不确定性，从而对公司的盈利能力带来不利影响。

在代工业务易受海外环境影响的背景下，公司的自有品牌未能承担起稳定业绩的角色，旗下产品还多次因质量问题出现召回事件。2024年，富士达自行车子公司邦德渤海电动科技（常州）有限公司回128辆电动自行车，问题是车辆存在电池输出端保护装置规格与明示值不一致、蓄电池与电池组盒不能合理匹配问题；2025年4月，该子公司再次召回285辆电动自行车，问题车辆存在无标准要求的标识与警示语、无互认协同充电功能等问题。



## 虚构保险中介业务 国寿财险深圳市分公司 被罚26万

新快报讯 记者林广豪报道 近日，中国人寿财产保险股份有限公司（下称“国寿财险”）深圳市分公司因虚构保险中介业务被罚26万元。针对处罚整改进展，记者多次拨打国寿财险深圳市分公司的官方电话，但未获接通。记者注意到，国寿财险今年一季度净利润下滑41.5%，被处罚款金额同比大幅提高。

国寿财险5月25日发布公告称，针对深圳市分公司存在的问题，公司深刻反思剖析问题产生原因，认真推进各项整改措施，并已按时向监管部门报送相关整改报告。

记者梳理发现，国寿财险多家分支机构因此类行为被罚。5月25日，其临沧市中心支公司因虚构保险中介业务套取费用、财务数据不真实等被罚39万元。去年9月，其湖北省分公司因编制虚假资料、虚构保险中介业务被罚27万元。

有保险公司指出，某些保险公司为套取资金，将直销业务虚假挂靠在不具备资质的保险代理公司名下，以此虚构中介业务，违规套取资金。这种行为不仅损害了消费者的合法权益，也严重扰乱了保险市场的正常秩序。

此外，中国执行信息公开网显示，国寿财险深圳市分公司成为被执行人，立案时间为2026年3月4日，该案执行标的为3489元。

国寿财险系中国人寿保险（集团）公司旗下核心成员。今年一季度，国寿财险共发生行政处罚12件，对机构罚款金额合计533.82万元，其中总公司涉及1件行政处罚。实施处罚的行政机关有保险监管机构、国家外汇管理机构、消防机构等多个部门。与之相比，去年一季度，该公司共发生行政处罚5件，对机构罚款金额合计105.5万元。

## 上市公司CSR观察

## 连年亏损股价却暴涨十倍 国晟科技自爆多重风险迎来跌停

顶着太空光伏、HJT电池、固态电池等热门概念的国晟科技，在今年上演了一场“股价狂欢”后，在5月密集自爆多重风险，包括连续6年亏损、市净率超行业15倍、控股股东质押率近90%、拖欠国资超5000万元被告等。5月26日，公司股价迎来跌停，收报19.35元/股，总市值127.7亿元。

■新快报记者 涂波

## 业绩持续亏损，股价却飞涨

国晟科技前身为乾景园林，连续6年净利润为负。具体来看，2020至2021年公司主营园林业务不断萎缩，归母净利润分别亏损0.80亿元、2.11亿元；2022年实控人变更、启动光伏转型，全年依旧亏损1.62亿元。2023年公司正式更名切入光伏赛道，营收大幅增长但归母净利润还是亏损0.69亿元；2024年营收攀升，亏损扩大至1.06亿元。2025年，公司归母净利润更是巨亏5.73亿元。2026年一季度，国晟科技继续亏损3484万元。

然而，今年以来国晟科技备受二级市场市场热炒，其股价走势与基本面出现严重背离。此前该股长期在3元/股左右低位震荡，2025年下半年起，受太空光

伏、HJT电池等热门概念炒作推动，股价一路走高，最高触及34.27元/股，短期内累计涨幅超十倍，市净率大幅高于行业均值，估值严重脱离基本面。公司紧急否认“太空光伏”业务，称HJT产品仅用于地面电站，无太空光伏技术储备。

## 控股股东高质押率，拖欠国资货款

伴随着持续亏损，国晟科技近年的资产负债率也不断攀升。2024年，其资产负债率为67.01%，到2025年底升至80.17%，2026年一季度则涨至80.98%。

5月23日，公司公告披露多项风险，包括持续亏损，控股股东股权质押率达89.16%，拖欠地方国资货款及违约金被起诉等，股价随即进入持续回落阶

段。据公告，其二级控股子公司安徽国晟新能源科技有限公司近日收到扬州市中级人民法院送达的传票，该公司应向原告江苏大航电气贸易有限公司支付约5124.69万元单晶电池片款项，但2026年3月16日全部到期未支付，因此被起诉。公开资料显示，江苏大航电气贸易有限公司系江苏大航智能电气的全资子公司，实际控制人为扬州市人民政府。

前海开源基金总经理杨德龙认为，买股票就是买企业，价值投资的本质就是与好企业一起成长。对投资者而言，远离纯概念炒作、聚焦基本面才是理性选择。高质押、高负债、高估值的“三高”企业风险极高，无业绩支撑的概念泡沫终将破裂。