

## 60家财险公司去年车均保费均价超2200元

本报记者 杨笑寒

近日,保险公司陆续披露2025年四季度偿付能力报告,财险公司车均保费情况也随之揭晓。据《证券日报》记者统计,截至目前,共有60家财险公司披露了2025年车均保费情况,这60家财险公司车均保费的平均值约为2215.77元。其中,有37家公司的车均保费低于2000元。

受访专家表示,当前车险行业逐步步入高质量发展阶段,未来基于驾驶行为的差异化定价将成为关键。同时,预计新能源车险的定价将随着技术发展、数据积累与生态合作而日趋精细和理性。

**平均值为2215.77元**

车险业务是财险行业第一大业务。国家金融监督管理总局数据显示,2025年,财险公司合计实现原保险保费收入(以下简称“保费收入”)17570亿元,其中车险保费收入为9409亿元,占比为53.6%。而车均保费是衡量财险公司车险业务质量、定价能力与客户结构的重要指标之一,受到市场普遍关注。

数据显示,截至目前,已有60家财险公司披露了2025年车均保费情况,其车均保费的平均值为2215.77元,中位数为1716.04元。

从分布来看,上述60家险企中,车均保费在3000元及以上的有11家;在2000元(含)至3000元(不含)之间的有12家;在1000元(含)至2000元(不含)之间的有32家;低于1000元的有5家。

从同比变化来看,剔除部分新成立险企及无可比数据的险企后,按可口径计算,财险公司的平均车均保费同比下降2.3%。其中,24家险企的车均保费同比增长;31家险企的车均保费同比下降;2家险企的车均保费保持不变。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆向《证券日报》记者表示,2025年财险公司车均保费的微降,反映了车险综合改革深化下市场定价机制的成熟与回归理性,这种“稳中有降”的态势既是监管引导行业让利消费者的成果,也是在激烈的市场竞争中,险



企积极通过精准定价与风险筛选优化成本结构的结果。特别是在新能源车险渗透率提升及驾驶行为数据应用增强的背景下,定价模型的持续迭代使得车险保费整体更趋合理。此外,从车均保费降幅来看,当前车险行业“价格战”已趋于缓和,行业正逐步步入高质量发展阶段。

**分化较为明显**

值得关注的是,上述60家险企2025年车均保费分化较为明显。具体来看,久隆财产保险有限公司(以下简称“久隆财险”)的车均保费最高,达13438.68元;鑫安汽车保险股份有限公司的车均保费最低,仅为841.99元。

对此,中国精算师协会创始会员徐昱琛在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,新能源汽车的产销量和市

场渗透率逐步上升。中国汽车工业协会数据显示,2025年,新能源汽车产销量均超1600万辆,新能源汽车国内新车销量占比突破50%。

公安部最新统计数据显示,截至2025年底,全国新能源汽车保有量达4397万辆,占汽车总量的12.01%;其中纯电动汽车保有量3022万辆,占新能源汽车保有量的68.74%。

在上述背景下,新能源车险成为影响车险行业的重要因素之一。展望未来,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,未来车险定价逻辑将加速从“车”转向“人”,基于驾驶员驾驶行为的差异化定价将成为关键。新能源车险仍是保险行业主战场,行业竞争也将超越单纯的“价格战”,转向风险管理、服务体验与生态整合的综合能力比拼。

近年来,新能源汽车的产销量和市

## 从“抢牌照”转向“看盈利” 险企股权估值回归理性

本报记者 冷翠华

近日,两家保险公司股权转让结果引发业内关注。其中,安诚财险股份有限公司(以下简称“安诚财险”的两笔股权转让在阿里资产平台进行的第五次拍卖以流拍结束;三峡人寿保险股份有限公司(以下简称“三峡人寿”的一笔股权转让在阿里资产平台进行的第五次拍卖以流拍结束;三峡人寿保险股份有限公司(以下简称“三峡人寿”)的一笔股权转让由新华联控股有限公司持有的三峡人寿2亿股股份结束第一次拍卖,尽管此次拍卖吸引了4601人围观,但最终因无人报名而流拍。2月27日,该笔股权转让将再次拍卖,起拍价格也从首次拍卖的2.02亿元降为1.616亿元。

业内人士认为,上述两起险企股权转让,折射出资本市场对保险公司股权转让的选择标准已经发生了变化,从注重牌照稀缺性转向更加注重持续盈利能力与专业能力,推动险企股权估值持续回归理性。

具体来看,2月10日,新华联控股有限公司持有的三峡人寿2亿股股份结束第一次拍卖,尽管此次拍卖吸引了4601人围观,但最终因无人报名而流拍。2月27日,该笔股权转让将再次拍卖,起拍价格也从首次拍卖的2.02亿元降为1.616亿元。

## 券商板块迎基本面与估值双重修复窗口期

本报记者 周尚仔

当前,在资本市场交易活跃度逐步回升的背景下,证券行业基本面暖意已确确实实传导至业绩端。然而,二级市场的估值表现却显得有些“滞后”。

对此,2月10日晚间,证券板块个股华创云信发布了估值提升计划。基于公司股价长期低于每股净资产的实际情况,推出七大类举措,明确以提升公司质量为核心,推动估值向合理水平回归。

华创云信的具体措施聚焦于数字化转型、资本运作、股东回报机制三大实操维度。战略布局上,公司努力将华创证券转型为新型数字化资产管理公司。同时,全面推进数字化转型,重构服务组织方式,逐步构建覆盖资管、投行、销售交易等核心业务的智能体矩阵,打造数字化驱动的组织。资本运作方面,公司明确将稳妥开展并购重组、优化资产结构,其中“努力推进控股太平洋证券相关事宜”的表述,释放出公司通过外延式扩张

此外,安诚财险1.815亿股股权近日在阿里资产平台进行的第五次司法拍卖,同样以流拍结束。公开数据显示,自2025年11月份首次挂牌以来,该股权的起拍价从最初的2.904亿元一路下调,第五次拍卖的起拍价已降至1.91亿元,较首次拍卖价格下降约34%。

对此,北京大学应用经济学博士后、教授朱俊生向《证券日报》记者表示,部分中小险企股权多次降价仍难成交,反映出险企股权的估值逻辑已经发生了变化。过去,保险牌照具有较高溢价预期,而在当前市场环境下,投资人更关注未来3年至5年险企的盈利可持续性、资本消耗情况、风险资产质量以及战略协同空间。保险股权定价正在从牌照定价回归资产与现金流定价,如果险企缺乏清晰、稳定的盈利路径,市场对其股权估值也会趋于保守。

从上述两家险企的运营情况来看,三峡人寿目前仍未实现盈利,去年净亏损1.97亿元,同时,近年来该公司保险业

务收入处于持续下滑态势;安诚财险去年实现保险业务收入51.83亿元,不过净利润仅2980万元。

事实上,从行业层面看,近年来,中小险企股权流动性匮乏具有一定的普遍性。

朱俊生认为,中小险企股权交易遇冷,并不仅仅是险企盈利承压所致,也反映出保险业发展阶段的变化。近年来,保险行业由规模扩张转向高质量发展,资本市场对保险公司评价标准,也从牌照稀缺性转向持续盈利能力与专业能力。在偿付能力监管趋严、资本约束强化的背景下,对险企进行股权投资往往意味着后续持续的资本投入,因此投资人也更加审慎。同时,部分险企历史业务结构复杂、风险出清尚未完全完成,也增加了交易的不确定性。

在爱购上海商务咨询服务有限公司运营总监郭银龙看来,随着保险行业步入转型深水区,投资方更加理性,更注重险企的真实经营、资产质量与盈利能力,而非单纯看中其牌照价值。同时,

对于投资方来说,收购险企股权后虽然获得了保险牌照,但也意味着要承担后续的资本注入甚至帮助险企扭亏为盈的风险和成本。

值得注意的是,部分险企股权转让困难并非意味着资本对险企股权的关注度有所下降,去年有多起险企股权转让案例成功落地。在朱俊生看来,未来保险行业股权流动性将呈现结构性分化:具备清晰战略定位、稳健治理结构和专业能力优势的险企,其股权仍具吸引力,而缺乏差异化竞争力的险企,其股权交易活跃度可能偏低。

朱俊生表示,对于频繁流拍的险企股权,单纯降价并非唯一出路,更重要的是险企要通过业务结构优化、风险出清、提升治理透明度或引入具备产业协同能力的长期投资者,增强公司未来发展的确定性。如果险企股权长期处于不稳定状态,可能影响市场信心,管理层稳定性及资本补充节奏,从而对其经营形成一定压力。

值抬升与补涨;二是借力超预期金融政策催化,突破估值上限打开上涨空间。

在东海证券非银首席分析师陶圣禹看来,高活跃度的市场环境有利于提升券商整体业绩弹性。市场风险偏好的回暖也有助于推动投行业务和资产管理业务的复苏,为券商推进收入结构多元化提供支撑。在当前市场量能持续扩张的背景下,板块正迎来基本面与估值双重修复的重要窗口期。

此外,证券行业中长期结构性机遇同样值得关注。中信证券金融产业首席分析师田良表示,资本市场制度供给的持续强化,将成为支持科技创新、优化产业结构、提升居民财富和构建金融强国的重要支点。在此过程中,行业在投行业务、衍生品、财富管理与国际化等领域有望迎来重大结构性机遇。

“不过,要真正改善市场对券商股的估值认知,最终仍要依靠行业整体净资产收益率提升、并购重组实质性落地、资本市场改革政策兑现。”郑磊补充称。

做优做强的发展思路。

在投资者回报机制上,华创云信近年来已完成五期股份回购,完成4788.12万股回购股份注销,进一步提升每股收益水平,提高股利支付率。同时,该公司已实施完成三期员工持股计划,并将优化长效激励约束机制、提升公司治理效能、提高信息披露质量、强化投资者关系管理。

对于华创云信此番动作,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,该计划内容较为全面,但市场更关注相关举措能否真正提升公司的盈利能力与资产质量。华创云信全资子公司华创证券与太平洋证券的整合进展、数字化转型成效都需要时间验证,短期或难以改变估值折价。券商估值更多取决于市场整体交投热度、政策红利和并购重组预期,所以,这份估值提升计划的关键,在于后续执行落地。

当前,证券行业呈现出业绩高增、估

值偏低的显著特征。从已披露的2025年业绩预告/快报来看,多家券商报告期内实现净利润同比改善。其中,头部券商经营稳健,并购重组相关标的业绩弹性显现;中小券商已实现特色发展。

国联民生非银金融首席分析师刘雨辰向《证券日报》记者表示,当前市场热度过高,政策密集出台后市场情绪有所回暖,需持续关注市场成交及指数反弹的持续性。此外,在监管扶优限劣的政策导向下,券商供给侧结构性改革进程将加快,优质头部券商在稳健经营、专业能力等方面的优势将进一步凸显。

估值层面,截至2月11日,证券板块整体市净率在1.4倍左右,仍处于历史偏低水平,业绩逐步改善与估值修复节奏不匹配的现象较为突出。

“从估值维度看,证券板块当前处于基本面强支撑的底部区间。”中信建投非银及金融科技首席分析师赵然表示,经定量测算,证券板块存在两条上行路径,一是依托交易量企稳逻辑,逐步实现估

## 券商国际业务迈向质量提升新阶段

■ 周尚仔

近日,东北证券获批设立香港子公司、华安证券增资香港子公司获证监会无异议函、华泰证券百亿港元H股可转债顺利落地,三件行业大事同日落定,中资券商“走出去”正从单点突破迈向全面提速。

笔者认为,通过上述三家券商在国际业务上取得的新进展可以看出,当前中资券商国际化呈现出清晰的战略转型路径:以中国香港为枢纽,头部券商加速资本扩容,中小券商密集补位入场。券商行业国际业务发展正从“没有”的基础布局,稳步迈向“强不强”的质量提升阶段。

首先,锚定中国香港枢纽,密集“落子”补齐国际业务短板。作为连接内地与全球市场的“超级联系人”,中国香港始终是券商国际化的首选阵地。此次,东北证券获准以自有资金出资5亿港元设立子公司,一举补齐了国际业务牌照短板,迈出国际化“从0到1”的关键一步。对于区域券商而言,在中国香港设立的子公司不只是开展跨境经纪、投行、资管等业务的运营主体,更是服务企业跨境融资、对接全球资本、搭建跨境资产配置平台的核心通道。

其次,强化资本支撑,以持续增资夯实国际化根基。资本实力是券商开展跨境金融业务的核心保障,更是其参与国际竞争的底气所在。华安证券此次获批向香港全资子公司华安金控增资5亿港元,既体现了行业对资本补强的重视,也印证国际化不是“终点”即可,更需要持续的资本投入与能力迭代。充足的资本金是开展中高端跨境业务的前提,也能更好服务地方企业跨境融资。

最后,凭借创新资本工具,为国际业务拓展更大空间。在创新资本工具应用方面,头部券商更加“得心应手”。华泰证券从2月3日发布发行议案,到2月10日顺利完

成发行,百亿港元H股零息可转债仅用一周时间便高效落地,为中资券商国际资本运作提供了新范例。本次募集资金将重点投向境外业务拓展与营运资金补充,进一步夯实核心业务支撑能力。同时,H股可转债兼具股权与债权双重属性,既有助于优化资本结构、降低融资成本,也向国际投资者释放长期发展信心,为头部券商全球化布局提供了可持续的资本支撑路径。

中资券商国际化进程的升级,与监管推动资本市场高水平对外开放的导向高度同频。去年12月份,证监会明确提出,要提升跨境金融服务能力。坚持高水平“引进来”,有条件的机构要稳步推进国际化和“一带一路”沿线布局,提升高度专业化服务和垂直一体化管理能力,推动境内外协同发展。这为中资券商高质量“走出去”划定清晰路径。

券商国际化进程的持续推进,也在加速优化证券行业格局,差异化、分层化、专业化的竞争生态加速形成:头部券商凭借资本实力、全球网络与牌照优势,深耕中国香港、辐射全球市场,国际业务正成为其重要的业绩增长极与核心竞争力来源;中型及区域券商聚焦中国香港枢纽,以差异化跨境服务切入,补齐国际化短板,挖掘增量空间。此外,全行业正在实践中打磨跨境风控、合规运营、产品创新能力,加快构建对标国际一流投行的业务体系与管理框架。

当前,港股市场活跃度提升、中资企业跨境融资需求回暖、居民全球资产配置需求增长,三重红利叠加,为中资券商国际化提供了有利窗口。但也应看到,机遇背后是更高维度的竞争,券商“出海”必须摒弃盲目扩张、粗放布局的旧思路,坚持合规先行、资本稳健、协同高效,聚焦服务实体经济与财富管理本源,在全球市场的竞争与锤炼中锻造核心竞争力。

## 上市银行频获大股东及董监高增持

■ 本报记者 熊 悅

2月10日晚间,南京银行发布公告称,该行董事会审议通过关于江苏交通控股有限公司(以下简称“江苏交控”)拟持有该行15%以上股份的议案。该事项尚需监管机构核准。

2026年以来,大股东及董监高出手增持自家上市银行的动作不断。据记者梳理统计,除南京银行外,年内还有江苏银行、重庆银行、渝农商行、常熟银行等多家银行获大股东或董监高增持,均为区域性中小银行。

南京银行屡获增持

南京银行2025年第三季度报告显示,截至2025年9月末,江苏交控以14.21%的持股比例,位居南京银行第二大股东。同时,记者在梳理公告时注意到,2024年以来,南京银行屡获大股东增持,增持原因多为对南京银行未来发展和价值成长的认可。

除了此次拟增持的江苏交控,此前出手增持南京银行的大股东还有南京紫金投资集团有限责任公司(以下简称“紫金集团”)及其控股子公司紫金信托有限责任公司(以下简称“紫金信托”),法国巴黎银行(QFII)、南京高科股份有限公司(以下简称“南京高科”)、东部机场集团投资有限公司(以下简称“东部机场集团”)等。

具体来看,紫金集团及紫金信托合计持股比例由13.02%增加至14.02%。在此之前,紫金集团已于2025年7月18日至2025年9月10日期间,2024年10月8日至2025年4月10日期间,以自有资金增持过南京银行股份。

南京银行第一大股东法国巴黎银行(QFII)对该行更是“青睐有加”。根据公告披露,2024年以来,法国巴黎银行(QFII)已先后于2024年2月26日至2024年3月13日期间、2024年3月14日至2024年11月7日期间、2025年9月22日至2025年9月26日期间、2025

年9月29日至2025年11月20日期间,增持南京银行股份。截至2025年9月末,法国巴黎银行(QFII)的持股比例为17.14%。

此外,南京高科于2025年内两度出手增持南京银行,东部机场集团则于2024年10月10日至2025年4月10日期间增持南京银行。

南京银行近日披露的2025年度业绩快报显示,报告期内,该行营收同比增长10.48%,为555.40亿元,归母净利润同比增长8.08%,为218.07亿元;截至2025年末,该行资产规模突破3万亿元,同比增长16.63%,不良贷款率为0.83%,较2024年末持平。

## 行业经营质效保持平稳

从股价表现来看,Wind资讯数据显示,截至2月11日收盘,万得银行行业指数年内累计跌幅为3.42%。其中,年内实现股价上涨的普遍为区域性中小银行,如青岛银行、宁波银行年内累计涨幅均超过两位数,分别为26.79%、13.74%。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明认为,上市银行整体盈利稳健、资产质量持续改善、高股息优势突出,内部资金的积极增持既体现了对相关银行长期价值的认可,也起到了稳定股权、提振市场信心的作用。

南开大学金融学教授田利辉表示,多家区域性中小银行获大股东及董监高增持,释放出强烈的托底信号。增持行为有助于修复相关标的长期被低估的估值中枢,引导市场重估优质区域性银行的差异化竞争力。长远来看,此举将加速行业整合,促使中小银行深度融入地方经济生态,形成金融与产业良性循环的新格局。

中信证券发布研报称,目前已披露的上市银行2025年业绩快报显示,报告期内,银行经营质效保持平稳态势。展望2026年,预计一季度银行经营格局良好,净息差和资产质量预期稳定,营收和利润增速恢复,夯实核心权益资产价值。中信证券发布研报称,目前已披露的上市银行2025年业绩快报显示,报告期内,银行经营质效保持平稳态势。展望2026年,预计一季度银行经营格局良好,净息差和资产质量预期稳定,营收和利润增速恢复,夯实核心权益资产价值。

“银行板块估值仍处历史底部,叠加净息差触底企稳、风险缓释带来利润弹性,修复具备基本面支撑。”于晓明如是说。