

多家公司股价触及“警戒线” 保险科技估值逻辑回归“中介”本质

中经记者 樊红敏 北京报道

诸多保险科技公司纷纷排队赴海外上市，但已有在海外上市的保险科技公司因股价低于警戒

线面临退市风险。

近日，致保科技(ZBAO.O)发布风险提示公告，若在2027年1月6日前无法连续10个交易日上1美元，将面临退市。

此外，车车科技(CCG.O)近日发布公告进行35比1的股份合并。合并前，该公司股价也低于1美元。并股后股价已经涨至10美元以上。根据纳斯达克“1美元退市规

则”，若公司股价连续30个交易日平均收盘价低于1美元，将面临退市风险警示。

《中国经营报》记者注意到，目前，股价低于1美元的上市保险科

技公司还有益盛鑫(YSXT.O)；另外，水滴公司(WDH.N)、慧择(HUIZ.O)也接近1美元警戒线。

“资本市场不是不看好保险+科技，而是不看好‘用科技包装的

保险中介’，真正被低估的科技能力(AI的应用、定价、风控、理赔自动化)恰恰是这些公司投入最少的地方，也是留给后来者的机会。”某保险中介机构高管向记者直言。

多家保险科技公司股价低于警戒线

合股更多是释放“靠财务技术维持上市”的信号。合股后流通股减少，机构更不愿进入。如果没有基本面改善，合股或许只是把退市时间推后，不解决本质问题。

官方资料显示，致保科技为“保险+科技”的数字化保险平台，2024年4月在纳斯达克上市。

截至7月22日收盘，致保科技股价为0.262美元/股，较发行价跌去了超九成。

业绩方面，致保科技2025年财报数据显示，实现总收入2.77亿元，同比增长51%，毛利润1.13亿元，同比增长52%；净利润亏损6200万元。

致保科技2026财年上半年报则显示，实现总收入2.06亿元，同比增长41%；实现毛利润7169万元，同比增长68%；毛利率从29%增长至35%；并且，合并报表层面恢复了盈利表现，实现55万元盈利。

车车科技情况类似。官方资料显示，车车科技成立于2014年，是一家专注于保险数智化AI技术研发与创新的科技公司。2023年9月在纳斯达克成功上市。

车车科技上市发行价为10美元/股，此次股份合并之前，该公司股价同样跌至1美元以下，较发行价跌去超九成。

业绩方面，2025年，车车科技实现营业收入30.1亿元，同比下降13.34%；经调整归母净利润0.12亿元，同比增长70.95%；全年总保费规模达270亿元，同比增长11%。

北京联合大学商务学院金融系教师杨泽云认为，股份合并可以在一夜之间将股价提升到合规区间，保住上市地位，但股份合并不改变公司经营状况，也不改变公司总市值、股东权益、持股比例等。

“合股更多是释放‘靠财务技



术维持上市”的信号。合股后流通股减少，机构更不愿进入。如果没有基本面改善，合股或许只是把退市时间推后，不解决本质问题。”上述保险中介机构高管直言。

实际上，不只是致保科技、车车科技、益盛鑫等公司低于1美元，水滴公司、慧择也接近1美元警戒线。

另外，港股上市的多家保险科技公司也难逃股价大幅下跌的命运。比如，思派健康(00314.

HK)、轻松健康(02661.HK)等保险科技公司，目前股权也较上市发行价跌去大半。

从时间线来看，“报行合一”政策于2023年起在人身险各渠道逐步推行，但资本市场对保险科技公司的“用脚投票”早在2021—2022年就已发生。其中，慧择2020年2月以10.5美元/股发行价在纳斯达克上市，首日破发；2022年10月曾收到纳斯达克通知，因公司美国存托股票的收盘价连续

30个工作日低于每股1美元，公司不符合最低投标价格要求；水滴2021年5月以12美元/股发行价上市，上市首日同样破发，到2022年，其股价长期处于每股2美元以下。

“市场的悲观预期在政策出台之前就已形成。”上述保险中介机构高管向记者表示，包括科技股溢价周期、美联储加息、对平台经济的治理、中概股整体的估值下杀，都仅是外在影响因素。

极端灾害挑战赔付 巨灾保险如何扩容？

中经记者 陈晶晶 北京报道

2026年7月，全国进入防汛救灾关键阶段，洪涝、台风、山体崩塌、龙卷风、地震等自然灾害多点并发，多地人民生命财产安全经受严峻考验。接连而至的灾情，

政府推动+市场运作

今年入汛以来，多地暴雨、强对流、山洪地质灾害多发，安徽、甘肃、浙江、四川、湖北等多地相继触发巨灾保险理赔，保险公司单次赔付金额逐渐走高。

7月7日，黄冈“7·6”龙卷风灾害触发巨灾保险理赔。截至7月8日，此次湖北灾害的巨灾保险预估赔付金额已超2000万元。在浙江，台风“巴威”过境后，宁波已累计接到65件巨灾保险报案。温州的巨灾保险共保体已支付预赔付金额211万元。杭州预计本轮巨灾保险总赔款达1890万元……

7月21日，云南省普洱市墨江哈尼族自治县发生5.0级地震，达到普洱政策性农房地震巨灾保险赔付触发标准。记者从诚泰保险方面获悉，该司牵头承保全城46万户农房，为237万城乡居民提供风险保障，1000万元巨灾保险赔款已全额拨付。

目前我国已逐步建立了以政策性保险为基础、商业保险为补充的巨灾风险管理制度框架。截至2025年，巨灾保险累计为全国

让巨灾保险这一风险缓冲工具的价值与发展受到广泛讨论。

《中国经营报》记者注意到，2026年以来，全国多地加快推进巨灾保险扩围、机制升级与产品创新，巨灾保险由局部试点加速向省域统筹、全域覆盖迈进。

7489万户次居民提供33.71万亿元巨灾风险保障，年保费规模超过10亿元。

当前，越来越多的地区推进巨灾保险试点采用“政府推动、市场运作、共保体承保、再保险分散风险”机制，逐渐显现两大特征：一是保障范围从单一地震责任拓展为洪涝、台风、地质灾害一体覆盖的综合风险保障；二是气象指数保险加速落地，理赔机制由灾后现场定损，向依托客观监测数据触发、快速预付赔款的模式转变。

据中再产险方面向记者介绍，此次甘肃省综合巨灾保险项目为省内8个市州约2100万居民提供多层次巨灾保险保障。中再产险作为首席再保人。甘肃省综合巨灾保险方案设计采用三层递进式保障结构：第一层为基础层，覆盖“高频低损”的常规性自然灾害风险损失；第二层为指数层，对达到设定指数等级的地震、暴雨灾害快速启动补偿，支撑灾难救助和灾后重建费用需求；第三层为巨灾层，针对地震灾害、泥石流

不过，多位巨灾保险专业人士对记者表示，国内巨灾保险试点不断铺开并积累实践经验，但当前各地试点方案因地制宜、模式多元，尚未建立全国统筹协同的规模化运作体系，巨灾保险整体保障仍存在较大提升空间。

灾害所导致的房屋倒塌及人员伤亡等极端风险提供兜底保障。

指数型巨灾保险方面，今年5月，安徽黄山市正式落地全省首个降雨指数型巨灾保险，用900万元年度保费撬动1亿元保障额度，首创以72小时累计降雨量达120毫米为唯一定损依据，彻底取代传统复杂现场查勘。

据了解，当前巨灾保险项目方案主要因地制宜、“一地一策”。例如西藏推进城乡居民住宅巨灾保险试点，实现农村住宅全域覆盖，日喀则针对城镇居民，将冰湖溃决的地质灾害纳入保障清单。四川阿坝州面向地质灾害高发区域完善财政配套补贴机制。

此外，我国还探索利用巨灾风险证券化工具分散风险，如太平再保险于2025年在香港发行了亚洲首只双风险、双触发机制的巨灾债券。中再产险先后在百慕大发行全球首单中国特色巨灾债券，在香港发行国内首单巨灾债券。

保障缺口大渗透低

多年来，我国巨灾保险保障体系建设取得显著成效，但也要看到，当前巨灾风险保障仍存在多个制约问题。

近日，中再产险总经理王志曜发表署名文章指出，我国巨灾保险仍处于初期发展阶段，存在风险分散机制相对单一、渗透率偏低、数据共享不畅、科技支撑有待强化等问题，亟须持续突破。

人保财险西藏分公司刘航行、澳大利亚新南威尔士大学法学院周子元在其撰写的《巨灾保险实践中的问题与对策探讨》报告显示，欧美地区巨灾保险赔付比例可达40%—60%，亚洲地区平均约为27%，我国平均不到10%，且灾害补

顶层设计与数据共享成重点

需要注意的是，作为多层次灾害保障体系的重要组成部分，巨灾保险并非单一金融产品，而是需要多部门系统协同。

上述巨灾保险研究人士对记者指出，要通过优化制度设计、完善激励约束、强化科技赋能等途径，不断拓展巨灾保险在社会灾害治理中的深度与广度。

“巨灾保险费率厘定需要大量数据和对巨灾损失的科学评估作为支撑，但很多自然灾害发生和损失的数据，被分别收集在各个部门，保险公司很难获得。未来需要在更高层面统筹建立信息共享、联

偿以政府财政兜底为主，巨灾保险的保障缺口依然较大，发展中仍有诸多不足之处。

“巨灾风险特征与商业保险经营逻辑之间存在结构性差异，在现行偿付能力监管框架下，巨灾风险通常对应较高的资本占用，但其费率形成、责任限额和财政补贴水平受政策目标约束，商业保险机构难以获得与其承担风险和资本占用相匹配的风险溢价。在风险分散渠道尚不充分，政府兜底边界尚不清晰的情况下，商业保险机构被动承担的风险层级偏高，风险与收益之间的匹配度不足，客观上削弱了其主动参与巨灾保险的内在动力。”中国再保气候风险研究中心

合勘验、政策协同的巨灾保险长效机制。”该人士表示。

7月20日，中国人保课题组发文指出，建议构建“多主体协同、多领域覆盖、多灾因保障、多年期稳定、多层次支撑”的制度框架。其中，在多领域及多灾因覆盖方面，纵向构建“基础保障—商业补充—巨灾专项”三层结构，横向覆盖民生、农业、财产等关键领域，并通过“分步走、差异化”策略，确保其持续适配不同阶段国家防灾减灾救灾的实际需要。

该课题组还提出五项政策建

认为。

一位巨灾保险研究人士也对记者表示，现有科技能力与巨灾模型体系仍难以充分匹配灾害风险复杂化。“各个地方试点统筹与实行并不互通，未形成巨灾保障资金的跨区统筹安排。”上述巨灾保险研究人士说。

广东省社会政策研究会副秘书长高承远对记者表示，基差风险根源在于模型颗粒度不足：灾害阈值设定偏粗，无法匹配县域甚至乡镇级的差异化风险；损失模拟依赖历史数据，对气候变化下的“黑天鹅”事件预判力弱；定损环节缺少与遥感、物联网等实时数据的动态耦合。

议，包括推动立法保障，加快推动《巨灾保险条例》专项立法，以法律形式明确巨灾保险的性质、定位、参与各方权责、运作模式、财政支持政策、监管框架等；改革财政考核，研究制定适用于巨灾保险的跨周期财政预算管理与绩效评价办法，允许资金跨年度结转使用，建立以长周期综合效能为核心的评价指标；打通数据壁垒，建设国家级巨灾风险数据共享平台，整合灾害、承保、理赔、地理信息等数据，打破信息孤岛；强化风险减量服务投入，按一定比例计提防灾费用，规范使用与评估，推动“防赔结合”常态化。