

## 财眼

# 汇金出手叠加政策面重磅利好 沪指大涨逾3% 阶段性底部有望形成

2月6日,A股市场集体大涨,截至收盘,沪指涨3.23%,收报2789.49点;深证成指涨6.22%,收报8460.38点;创业板指涨6.71%,收报1667.45点。沪深两市成交额达到9263亿元,较上个交易日放量489亿元。北向资金大幅净买入126亿元。

■新快报记者 涂波

## 暂停新增转融券规模等多重利好不断

消息面上,重磅利好不断。昨日证监会提出进一步加强融券业务监管措施,其中包括暂停新增转融券规模;严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券;依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为等。这是继10天前转融券T+1新政之后,监管再次对转融券业务出手。

此外,2月6日,汇金宣布已于近日扩大ETF增持范围。随后,证监会将继续协调引导公募基金、私募基金、证券公

司、社保基金、保险机构、年金基金等各类机构投资者更大力度入市,并对转融券等制度进行了优化。与此同时,昨日央行降准正式落地,向市场提供长期流动性1万亿元。

## 逾500只个股涨超9%

盘面上,昨日全市场超3800只个股上涨,逾500只个股涨超9%。主力资金净流入居前的个股包括省广集团、贵州茅台、东方财富和五粮液等。行业板块中能源金属、生物制品、证券、半导体、医

疗和光伏板块涨幅居前。大金融股集体走强,长江证券、华林证券和西部证券多股涨停。稀土板块盛和资源、中国稀土、北方稀土和广晟有色全线涨停。医药股集体反弹,亚宝药业和甘李药业等多股涨停。CPO等算力概念股震荡走高,光库科技、华天科技、华工科技涨停。下跌方面,房地产板块陷入调整,浦东金桥等跌停。个股方面,上海易连、龙津药业、万丰股份等多股午后上演地天板。

昨日放量大涨,市场见底的信号是否已经明确呢?分析认为,中央汇金公

司是由国家出资设立的国有独资公司,汇金增持公告一般能够成为A股“市场底”确立的“发令枪”。国泰君安证券研报指出,回望过去汇金几轮增持,“国家队”能发挥市场“稳定器”作用,权重与金融板块受到提振。本轮增持同样发生于市场估值较低的节点,在当前市场环境下有重要的信号作用,有望带动市场信心修复和增量资金入场。股票市场风险释放接近极致水平,股价运行也在接近长期趋势,有望形成阶段性的市场底部。

## 上市公司CSR观察

### 兰州黄河被吐槽“炒股养家” A股上市公司炒股巨亏引热议

**新快报讯 记者刘艳爽报道** 近日,兰州黄河被指“炒股养家”引发市场热议,兰州黄河对此回应称公司仅是动用闲置资金进行炒股。此前该公司公告,受A股市场持续震荡下行影响,公司证券投资处置及持有收益较去年同期大幅下降,形成亏损约2900万元。而这个数字超过以往大多数年份公司净利润数值。

近期,上市公司炒股报亏多次上热搜,记者梳理当前市场5349家上市公司发现,兰州黄河还不是特例,有公司交易性金融资产占总流动资产的比重可超90%,亦有公司的炒股亏损额超50亿元。

#### 炒股亏损超过往净利润

兰州黄河近日“炒股养家”争议来自于其1月30日公布的业绩预告。该公司预计2023年扣除非经常性损益后的净利润预计为2800万元至3400万元。对于扣非净利润的亏损,兰州黄河解释称,主要为公司控股子公司天水黄河嘉酿啤酒有限公司处置所持甘肃庆河嘉源置业有限公司40%股权,为公司带来收益约1800万元,以及2023年下半年以来,受A股市场持续震荡下行影响,公司证券投资处置及持有收益较去年同期大幅下降,形成亏损约2900万元。

新快报记者留意到,截至去年前三季度,兰州黄河的公允价值变动收益及投资收益分别为32.51万元和4451.99万元

元,这意味着主要亏损来自于第四季度。

公告发出后,有投资者质疑兰州黄河“炒股养家”,这与其长期的投资经历不无关系。作为一家啤酒厂商,该公司主业业绩长期低迷,不仅营收不断下降,同时归母净利润连续7年未超2000万元,这7年中有4年报净利润亏损。

但副业投资方面,2010年,兰州黄河证券投资获利1.09亿元,当前公司净利润1.02亿元。2018年,兰州黄河曾表示,公司证券投资账面亏损9059.4万元,是造成公司在本报告期出现亏损的主要原因,当年该公司亏损6755.04万元。2023年上半年,兰州黄河证券投资还为其贡献了一定利润,当期证券投资处置及持有净收益927.41万元。同期归母净利润为1753.59万元。

上市公司炒股并不鲜见,尤其是对账上现金规模足够大的公司而言。目前,云南白药宣布戒掉炒股也曾登上热搜,云南白药曾因炒股大亏24.7亿元(详见新快报此前报道《入市两年巨亏24.7亿 云南白药官宣要戒炒股》)。而在云南白药之前,上海莱士曾因2015年和2016年产生高达8.75亿元和8.29亿元的股票投资收益被成为股神,但2018年上海莱士因炒股巨亏19亿元而宣布“金盆洗手”。

**去年有上市公司炒股浮亏超10亿元**

按照会计准则要求,上市公司会将

为“炒股”持有的证券资产计入交易性金融资产中,记者梳理A股5349家上市公司发现,截至去年前三季度共有3259家公司持有交易性金融资产,除金融业上市公司外,有21家公司持有的交易性金融资产超过100亿元,其中中国移动目前持有的交易性金融资产最多达到1326亿元,是唯一过千亿关口的上市公司。

不过,上市公司持有的交易性金融资产规模与其拥有的资产规模尤其是流动资产规模有关。记者梳理发现,截至去年前三季度,5224家非金融业上市公司中,有67家公司的交易性金融资产的持有规模占总流动资产的比例超60%,其中群兴玩具的交易性金融资产占流动资产的比重最高达到91.5%。值得注意的是,目前群兴玩具交易性金融资产的总额为3.4亿元,但账面资金仅为0.07亿元。

近几年,市场持续震荡,持有交易性金融资产的风险亦开始增加。对于上市公司来说,“炒股”带来的相关资产净值波动将直接影响当期利润。记者梳理发现,截至去年前三季度,3138家持有交易性金融资产的非金融业上市公司中,有1176家公司的公允价值变动收益为负值,有5家公司的浮亏额超过10亿元,其中中国石化的亏损额达到56.6亿元。

#### 雅诗兰黛全球裁员超3000人 回应称中国市场无重大调整

**新快报讯 记者陆妍思报道** 美东时间2月5日美股盘前,雅诗兰黛于官网宣布一项重组计划,包括裁员3%至5%的员工,按其员工基数估算,预计裁员超过3000人。

雅诗兰黛方面回应新快报记者称,集团在中国市场没有重大调整计划,相反集团利润恢复计划将有助于赋能中国团队,更好地顺应中国市场的发展状况。

据雅诗兰黛公布的第二季度业绩显示,该公司截至2023年12月31日的第二季度净销售额为42.8亿美元,比去年同期的46.2亿美元下降7%,但好于市场预期的41.9亿美元。归母净利润同比下降20.5%至3.13亿美元。

在护肤、彩妆、香水、护发四大业务中,护肤板块净销售额下滑最大,降幅为10%。对此,雅诗兰黛集团解释,这反映了公司亚洲旅游零售业务的下降,主要原因是受控制代购政策影响,公司及其零售商正在采取行动重新设置零售商库存水平,而当地消费者数量的减少也反映了对高档美容产品的持续疲软,包括“双十一”全球购物节的销售额下降。

雅诗兰黛集团总裁兼首席执行官傅懿德表示:“我们正处在一个转折点。2024下半财年,我们有望恢复强劲的有机增长,并扩大上半年的盈利能力。”

2023年第二季度,雅诗兰黛集团在中国大陆的零售额增长高于净销售额的增长。值得一提的是,受益于Estée Lauder(雅诗兰黛)和LaMer(海蓝之谜)的销售表现,集团在抖音上的净销售额增长超过一倍。其中,Estée Lauder实现了三位数的销售额增长。海蓝之谜在中国大陆零售渠道实现两位数的增长。

“我们对中国长期发展充满信心,将持续投资中国市场。”雅诗兰黛集团中国区总裁兼首席执行官樊嘉煜表示,2023财年,雅诗兰黛在中国市场实现了以长期发展为目标的重大投资,包括雅诗兰黛中国创新研发中心的运营以及在广州开设新的物流配送中心。

此外,雅诗兰黛集团早期投资和孵化(NIV)部门对中国香氛品牌Melt Season进行了少数股权投资。该部门还投资了网红周扬青的美妆品牌纨素之肤,这是其首次对中国本土品牌进行的投资。

雅诗兰黛方面称,未来会有更多中国主导的研发项目,根据中国消费者的需求进行研制开发,也期待看到更多在中国诞生的新品,走出中国,推向全球市场。

## 曝光台

### 多家人身险公司因产品问题被点名

**新快报讯 记者林广豪报道** 记者从业内获悉,国家金融监督管理总局人身保险监管司下发了《关于2023年度人身保险产品情况的通报》(下称《通报》),因保险产品设计不符合“报行合一”的基本原则、产品管理不到位、精算假设不审慎等问题,多家险企被点名“批评”。

具体来看,产品设计不符合“报行合一”的基本原则是保险产品存在的首个问题。中英人寿等险企的经代渠道终身寿险产品,在产品报备时,对费用描述出现严重的概念混乱和总量水平混乱,销售费用本应是总费用的一部分,但产品设计的销售费用率却为预定附加费用率的两倍左右。

据了解,针对保险公司费用管理普遍较为粗放,出现“报行不一”的情况,

监管部门2023年下发多份文件力推“报行合一”。今年1月中旬,国家金融监督管理总局发布通知,对银保渠道重申“报行合一”,明确必要时向银行延伸检查。业内人士认为,对银行和保险机构双向约束,能够更大程度确保“报行合一”理念的贯彻落实,《通报》与强化监管一脉相承。

其次是产品管理不到位,一些低级错误屡查屡犯。部分公司报备的产品违反“负面清单”及历次产品通报中已列明的问题,反映出公司合规经营意识欠缺,产品管理水平有待提升。例如,平安健康报送的某款变更备案产品,未报送已经审批或备案的保险条款;横琴人寿等险企报送的医疗保险产品,既往症表述为合同生效之前被保险人应该知道的有

关疾病或症状,缺乏判断的客观依据。

《通报》还指出,部分公司对精算技术的科学应用重视不够,对精算人员履职独立性保障不足,产品精算假设不科学不合理,涉及爱心人寿、国宝人寿、国联人寿等。有保险经纪人告诉记者,其中一家被点名的险企近日紧急下架了相关养老保险产品。此外,部分公司未按照产品智能核保系统要求规范报备产品并准确填写系统相关信息,包括华夏安顾人寿等。

根据《通报》,因产品问题被点名通报的公司应当开展问题整改,相关问题整改及问责情况应当形成书面报告,于2024年2月26日前将报告上报。其他公司应当对照通报问题进行全面自查,立即整改。