

财眼

涨6%再跌5% 白银价格上演“过山车”行情

国投白银LOF近一个月涨超100%，基金公司连发17次公告“降温”

12月29日，国内唯一主投白银期货的公募基金国投白银LOF再现极端波动行情。该基金开盘即一字跌停，随后被大量买单迅速撬开，30分钟成交额超15亿元，最高报价达2.767元，盘中涨幅一度超9%。截至收盘，该基金报2.543元，涨幅0.75%，溢价率24.15%，成交额达26.56亿元，“过山车”走势引发市场广泛瞩目。

■新快报记者 范昊怡

此次极端波动并非偶然，背后与白银市场的剧烈震荡及基金本身的高溢价问题深度绑定。12月以来，白银资产价格迎来历史性狂飙。12月29日，现货白银开盘后快速拉升，一度涨近6%突破83.99美元/盎司，刷新历史新高，年内涨幅超170%，远超黄金72%的同期表现。随后，银价突然直线跳水，跌幅一度扩大超5%，之后再度拉升，截至发稿报75.033美元/盎司，跌5.4%。

近期，白银价格的走高引爆了相关投资产品热潮。在2025年白银领涨全球贵金属的行情下，国投白银LOF规模从2024年末的21.78亿元激增至2025年第三季度的66.4亿元，年内涨幅超200%，近一月累计涨幅超过100%，成为投资者布局白银的稀缺标

的。但受持仓限制、流动性等因素影响，基金净值涨幅难以跟上白银期货走势，叠加场外限购政策，场内价格与净值严重背离，溢价率持续走高。

12月初以来，国投瑞银基金已连续发布17次风险提示公告。12月29日，国投瑞银基金再发公告警示，2025年12月25日该基金单位净值为1.9469元，12月26日二级市场收盘价为2.524元，明显高于净值，盲目投资可能面临较大损失。同时，基金公司宣布自12月29日起暂停C类份额申购，并将A类份额定期定额投资金额限制由500元收紧至100元。

国投瑞银基金强调，即使基金净值本身并未下跌，投资者在高溢价时买入的份额仍可能因“溢价收窄”甚至转为

“折价”而产生亏损。如投资者在场内以2.83元高价买入，当净值从1.80元跌至1.60元，同时场内价格因溢价率从57%回落至30%跌至约2.08元时，单周浮亏可能超过26%。截至目前，该基金最新净值为2.0483元，场内价格仍存在一定溢价。此外，白银因市场规模较小，投资涌入导致现货趋紧，价格弹性放大，仍需警惕银价高位震荡的获利了结风险。

对于白银后市，多家机构提示回调风险。中信建投证券指出，当前金银比已从高位回落，需警惕银价风险回调。银河证券最新研报也指出，白银价格走势不可长期持续，短期随时可能因获利了结或流动性变化而出现大幅回调，预计后续白银价格可能以高波动下的震荡行情为主。

三年虚增营收超7亿元，*ST长药面临强制退市
退市常态化加速
今年以来
已有超30只个股退市

新快报讯 记者涂波报道 近日，*ST长药(长江医药控股股份有限公司)公告因三年虚增营收超7亿元，连续三年财务造假，被证监会拟罚4100万元。12月29日，*ST长药收盘跌20%，报1.18元/股。同花顺数据显示，今年以来，A股市场已退市的个股有31只。其中，超10家上市公司触及重大违法强制退市情形，超40家上市公司因财务造假、信息披露违规等事项被处罚。

中国证监会下发的《行政处罚事先告知书》显示，*ST长药2021年至2023年年度累计虚增收入7.33亿元、利润1.68亿元。证监会拟对上市公司及14名责任人员合计罚款4100万元，对公司原总经理罗明采取终身证券市场禁入措施。其中，时任3位财务总监均被给予警告并分别处以200万元罚款。根据深交所相关规则，若*ST长药触及重大违法强制退市情形，公司股票将被终止上市。12月29日起*ST长药被叠加实施退市风险警示。

记者注意到，*ST长药并非个案。今年以来，系统性财务造假、欺诈发行成为重大违法强制退市的主要触发因素，涉案公司普遍呈现违法周期长、涉案金额大的特征。例如，*ST苏吴通过无商业实质贸易业务，2020年至2023年累计虚增收入17.72亿元，在12月终止上市；*ST元成在非公开发行股票过程中引用虚假财务数据，构成欺诈发行，已进入退市程序。

值得注意的是，部分公司触发重大违法退市后，股价持续下探触及交易类强制退市。如，*ST东方因财务造假被调查后，股价连续跌停跌破面值，成为年内“重大违法+面值退”的典型案列，最终以0.36元/股的价格退出市场。

此外，有逾40家公司因年报虚假记载等问题被实施ST处理。其中，*ST惠伦通过虚构购销业务，两年累计虚增收入近9000万元；*ST创意2022年至2024年年报虚假记载，违规确认收入、多计营收超3.9亿元；*ST百灵2019年至2021年及2023年年报虚假记载，累计虚增净利润约6.5亿元。

2025年，监管部门构建起“资金罚+资格罚+刑事追责”的立体惩戒体系。*ST东通因连续四年财务造假，被处以2.29亿元高额罚款，7名责任人合计被罚4400万元；卓朗科技相关负责人因五年虚增利润超13亿元，被采取终身市场禁入措施。同时，配合造假的第三方也被纳入追责范围，*ST高鸿九年虚增营收近200亿元，被处以总计1.6亿元的罚单，对配合造假的相关第三方被罚700万元，彰显全链条打击决心。

证监会相关负责人表示，下一步将持续深化退市制度改革，强化财务信息披露监管，完善民事赔偿与刑事追责衔接机制，推动形成“有进有出、优胜劣汰”的资本市场良性生态。



英氏控股北交所IPO过会 销售费率高于行业平均值 面临营销合规风险

新快报讯 记者张晓茵报道 日前，北交所官网显示，英氏控股集团股份有限公司(下称“英氏控股”)成功过会，IPO进程迎来关键突破。近年来，英氏控股依托婴幼儿辅食业务盈利能力稳定，但公司对代工生产仍有较高依赖，销售费用率持续偏高，研发投入却相对有限。

委托生产存安全隐患

英氏控股致力于婴童食品、婴幼儿卫生用品的研发、设计与生产，公司旗下涵盖“英氏”“舒比奇”“忆小口”等品牌。

从相关披露文件来看，监管部门在此前IPO审查过程中，重点关注了包括“英氏”商标纠纷进展及影响、委托生产模式及与食品安全风险、线上销售及活动费用真实性等问题。在审议会议上，监管机构还询问了收入真实性及增长可持续性，以及委托生产及产品质量控制问题。

招股书显示，近年来英氏控股收入一路上升，2022年-2025年上半年归母

净利润分别为1.17亿元、2.20亿元、2.11亿元和1.53亿元，今年上半年毛利率高达58.76%。业绩亮眼的背后，离不开婴幼儿辅食业务的强劲支撑。2022年-2025年上半年，英氏控股来自婴幼儿辅食的收入均超76%，该业务2025年上半年毛利率高达62.26%。

不过，在生产环节，公司对委外代工仍有较高依赖。2022年-2025年上半年，公司委托生产成本占营业成本的比例分别为37.51%、48.13%、52.62%和45.47%。招股书中亦指出，公司部分产品采用委托生产模式，进一步增加了产品质量管控难度；若因质量把控不力而引发食品安全问题，会对公司产生不利影响。

有线上产品宣传保健功能

近年来，英氏控股销售费用逐年增长，销售费率则维持在35%左右，多期均高于同行业可比公司26%左右的平均值。对于监管相关问询，英氏控股指

出，销售模式及下游客户的差异，以及产品结构、市场发展阶段的差异，均对销售费率存在影响。

值得注意的是，与高额销售费用和积极宣传相比，英氏控股的研发投入相对有限，2022年-2025年上半年研发费率仅分别为0.43%、0.52%、0.87%和0.71%，低于同行业可比公司平均水平。

监管还曾要求公司回答营销活动是否存在违反广告法、电子商务法及互联网相关管理规定的情形。公司回应称，报告期内不存在相关情形。

不过，近期有报道指，英氏控股部分营销活动或涉嫌虚假宣传及暗示具有保健功能。记者注意到，拼多多“英氏母婴官方旗舰店”的一款米粉产品详情页显示“守护每日黄金便，动物双歧杆菌乳亚种Bb-12具有改善便秘、炎症和免疫调节等益生作用”。虽然页面标注了参考文献，但根据过往监管案例，即使普通食品成分有研究支持，也不能规避相关宣传限制。

横琴人寿增资事项获批 保险行业迎来“补血”潮

新快报讯 记者林广豪报道 近日，横琴人寿增资事项获批，公司注册资本由31.37亿元变更为49.89亿元。面对连续亏损、原股东股权待优化等多重挑战，横琴人寿此次新增国资股东谋求发展。记者注意到，随着“偿二代二期”过渡期进入倒计时，多家险企抛出增资或发债计划补充资本。

横琴人寿近日公告，公司获广东金融监管局批复同意增加注册资本18.52亿元。该公司增资引入两名新股东，横琴深合投资有限公司和横琴金融投资集团有限公司分别认缴注册资本3.7亿元和2.96亿元，前者由横琴粤澳深度合作区财政局全资持股，后者由珠海国资委旗下的格力集团持股90%，广东省财政厅持股10%。本轮增资后，公司国资股

权合计持股比例达到62.36%。

横琴人寿此次增资背后，是其面临经营亏损和股权待优化等多重挑战。横琴人寿成立于2016年，2022年-2024年分别亏损1.79亿元、7.72亿元、5.64亿元。今年前三季度，横琴人寿实现保险业务收入56.73亿元，同比下降22.83%，亏损3.26亿元。

根据2025年第三季度偿付能力报告，横琴人寿综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率分别较上季度下降46.87个和45.74个百分点。此外，截至今年三季度末，公司受集中满期给付影响，累计净现金流为-7.47亿元。

今年以来，险企的增资、发债动作不断。从12月来看，国民养老保险称拟新增注册资本总额5亿元，增资后注册资

本将升至约117.14亿元；华贵人寿的注册资本获批由20亿元增至26.15亿元。另一方面，中英人寿、中信保诚人寿、光大永明人寿等多家公司获批发行资本补充债或永续债。据不完全统计，保险业今年已发行及获批待发的资本补充债券和永续债总额已超千亿元。

在业内人士看来，险企争先“补血”与相关监管趋严有关。“偿二代二期”自2022年起施行，对寿险公司核心资本认定更加严格，影响偿付能力下滑。根据有关安排，该工程的过渡期将于2025年底结束。中航证券分析师表示，通过增资扩股、发行债券等方式补充资本，可直接提升保险公司的核心资本和实际资本规模，从而有效提高其偿付能力充足率。