

财眼

有公司巨亏4692万报警,有公司稳健获利加码
上市公司理财收益“冰火两重天”

踏入2026年才半个月,就已有正川股份和飞龙股份等多家上市公司披露闲钱理财计划。近年来,上市公司利用闲置资金理财已成常态,有的企业通过低风险产品实现“钱生钱”,例如光华科技收益85万元,华丰股份结构性存款获得收益18.27万元等;也有企业因踩雷高风险标的陷入业绩承压困境,例如圣元环保以6000万元闲置资金认购私募基金,结果亏损超80%,郑煤机3亿元理财到期仅收回不到3000万元……上市公司在理财市场的表现呈现出鲜明的“冰火两重天”格局。

■新快报记者 涂波



■廖木兴/图

投资私募基金亏超80%已报警

近期,上市公司理财暴雷事件频发,其中还有不少理财被“坑”涉及金额较大、亏损比例较高的企业。2025年12月27日,圣元环保公告,下属全资子公司于2025年3月以6000万元闲置资金认购“深博宏图成长1号”私募基金,该产品为R4级中高风险产品,合同约定单一资产投资比例不超过25%、净值0.7元止损等风控条款。然而2025年12月9日公司提出赎回后,基金净值从0.9215元一周内骤降至0.2596元,到2025年12月25日进一步跌至0.1846元,导致公司该笔投资累计亏损达81.54%,亏损金额超4692万元,已超过公司最近一个会计年度经审计净利润的10%。核查发现,基金管理人存在越权交易、伪造净值信息等违规行为,托管人未履行监督义务。圣元环保表示,公司已报警并已被受理。同时,圣元环保因延迟披露该重大亏损收到监管警示函,实控人父子最终承诺对本金损失先行补偿以缓解市场担忧。

花3亿理财仅收回不到3000万

2025年末,家纺龙头富安娜与“券商一哥”中信证券的三年理财拉锯战迎来了一审判决。近日,富安娜公告披露,深圳市福田区法院判令中信证券赔偿其本金损失2928.63万元,涉案“富安1号”资管计划后续清算回款由双方各分50%。

富安娜与中信证券的合作可追溯至2018年,富安娜与中信证券签署了“富安1号”定向资管合同,合作前四期都按时收回了本金与收益。2021年3月,富安娜向“富安1号”投入了第五笔资金1.2亿元,期限为12个月。然而,这笔看似稳健的投资却在到期日(2022年3月19日)遭遇逾期兑付。根据富安娜2022年8月发布的公告,仅在2022年4月14日收到中信证券兑付的1350万元本金,剩余1.065亿元本金及收益逾期未兑付。

此外,郑煤机公告,2023年5月花3亿元买的理财产品,期限为12个月,预期年化收益率为5%,最后不仅没拿到利息,还损失了超九成的本金,仅累计收回2956万元。2023年11月,横店东磁公告称,该公司以3亿元自有资金投资的信托,截至到期日仅收回1375万元。还有,金博股份的6000万元中融信托产品逾期,系2023年“中植系”风险事件的关联案例。截至2026年1月,尚未见到金博股份披露该信托产品本息收回的相关公告。

稳健理财实现资金高效利用

与上述暴雷案例形成对比的是,多数上市公司坚守稳健原则,通过配置低风险理财产品获得稳定收益,实现资金高效利用。

2026年1月9日,光华科技公告,公司于2025年底收回两笔结构性存款本

金合计2.493亿元,斩获投资收益85.09万元。获利后,公司于2026年1月初再次出手,使用闲置募集资金5亿元购买四笔保本浮动收益型结构性存款。

华丰股份2026年1月6日公告,公司赎回一笔5000万元的结构性存款,获得收益18.27万元,资金已全部归还至募集资金账户。

上市公司密集披露理财计划

跨入新年,多家上市公司密集披露理财计划:正川股份使用1.5亿元购买重庆银行保本浮动收益型结构性存款;飞龙股份分别购买2000万元和5000万元短期结构性存款;好太太用5000万元配置交通银行130天结构性存款。从行业趋势看,结构性存款、银行保本理财、证券公司收益凭证仍是主流选择。

上市公司理财是把“双刃剑”,应坚守风控底线。监管层面,《上市公司信息披露管理办法》等法规对理财信息披露、资金使用等作出明确规定。香颂资本董事沈萌指出,部分企业理财暴雷源于非正常的商业合作,上市公司无视私募机构的失联记录、规模微小、业绩波动剧烈等风险点,将巨额资金托付,本质上是风控流程形同虚设。盘古智库高级研究员江瀚认为,风险错配是核心问题,将大额资金投向问题机构,暴露了企业尽职调查机制的缺失和内部控制的重缺陷。

时隔两年
融资保证金比例
从80%上调至100%

新快报讯 记者涂波报道 1月14日,沪深北交易所发布通知,调整融资保证金比例,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。此次调整仅限于新开融资合约。而就在2026年1月13日,A股两融余额达到2.67万亿元,创下历史新高。

据交易所发布的通知称,近期,融资交易明显活跃,市场流动性相对充裕,根据法定的逆周期调节安排,适度提高融资保证金比例回归100%,有助于适当降低杠杆水平,切实保护投资者合法权益,促进市场长期稳定健康发展。

回溯历史,融资保证金比例的调整始终与市场周期紧密挂钩:2015年11月,为抑制两融余额过快上涨、防范融资交易过热风险,交易所将该比例从50%上调至100%;2023年9月,在市场低迷、信心不足的背景下,为活跃资本市场、提振投资者信心,比例被下调至80%。如今在杠杆资金快速膨胀背景下回归100%,被业内称为“教科书级的逆周期调节”。

对于本次调整,具体而言,调整前投资者只需投入80万元保证金,即可融得100万元资金用于证券买入,实际杠杆率可达1.25倍;调整后,若想融得相同额度的100万元资金,投资者需足额缴纳100万元保证金,杠杆率从1.25倍回落至1倍。

华创金融分析师徐康表示,融资保证金比例是监管层表达观点和实施逆周期调节的重要工具,此次调整的核心目标是引导市场向长牛、慢牛格局发展。此次调整的核心属性是监管层的逆周期调节手段。方正证券金融团队分析师认为,此次调整是资本市场制度建设的重要举措,属于中性偏利好的调整。其核心价值在于通过合理管控市场杠杆率,减少因融资爆仓引发的连锁下跌效应,提升A股市场的抗风险能力。

1月14日,A股三大指数冲高回落,但沪深京三市成交额接近4万亿元,较上一日放量2881亿元,再创历史天量。

IPO
探热针做9.9元IP玩具的索尼森迪赴港IPO
存IP授权时效短且非独家风险

新快报讯 记者张晓蕾报道 近日,索尼森迪(湖南)集团股份有限公司(下称“索尼森迪”)递表港交所,拟冲刺港交所主板。这家以“食玩”起家的企业,凭借多年行业经验切入销售IP玩具的赛道,但其旗下IP授权普遍期限仅有一年至两年不等,且为非独家性质,未来若无法顺利续约或获取新IP,或将对公司业绩增长构成挑战。

产品销售依赖下沉市场

索尼森迪2015年开始涉足IP玩具业务,公司最初主要为食品饮料企业提供配套包装玩具,后开始向终端消费者出售玩具产品,产品类型涵盖IP手办、印章、冰箱贴等。

相较于泡泡玛特、52TOYS等品牌,索尼森迪IP玩具定价颇为“亲民”。招股书显示,其单件产品建议零售价多在

9.9元以下。价格优势令公司玩具广泛覆盖下沉零售市场。自2024年起,零售商渠道销售金额超过了经销商和电商平台渠道。截至2025年前三季度,来自零售商的收入占比高达40.9%。而目前,公司产品已进入约3.2万个零售点,包括区域性超市及各类社区玩具零售渠道。

依托低价策略和广泛铺货渠道,索尼森迪收入快速增长。2023年至2025年前三季度,索尼森迪收入分别为1.07亿元、2.45亿元和3.86亿元;利润也从2023年的亏损1992.1万元逐步改善,至2025年前三季度利润达到5195.9万元,实现扭亏为盈。同时,毛利率亦从2023年的16.9%提升至2025年前三季度的35.3%,明显提高。

伴随业绩增长,公司销售及分销开支有所上升,但费率从2023年的11.5%降至2025年前三季度的9.5%。不过,尽

管公司招股书中多次强调其专利技术,但其研发投入占比明显下降,由2023年的5.5%降至2025年前三季度的2.2%。

未足额缴纳员工社保公积金

公司业绩增长的核心,源于IP玩具的热销。招股书显示,索尼森迪IP玩具销量由2024年前三季度的1642.5万件跃升至2025年前三季度的5814.8万件,收入也由2024年前三季度的7586万元激增至2025年同期的3.03亿元。

从IP结构看,虽然公司拥有“三丽鸥”“宝可梦”“海绵宝宝”“王者荣耀”等国际及头部IP授权,但实际销售贡献主要来自国漫《哪吒之魔童闹海》《浪浪山小妖怪》等国潮文创IP。2025年前三季度,国潮IP玩具相关收入占比已超过50%。

需要注意的是,《哪吒之魔童闹海》《浪浪山小妖怪》授权期限均为12个

月。招股书中指出,许可协议通常为期一年至两年不等,其中部分许可协议到期不会自动重续,因此,若无法保留现有IP,或获得其他受欢迎的IP,公司业绩就可能受到不利影响。

此外,索尼森迪与IP合作方进行的多项持续合作均为非独家性质,合作方可同时与公司的竞争对手或其他市场参与者建立合作关系,再加上索尼森迪主攻下沉市场,消费受众价格敏感度较高,品牌影响力或相对有限,可能进一步加剧市场竞争压力。

除业务风险外,公司在合规方面也面临一定挑战。招股书显示,公司未为员工足额缴纳社保和公积金,虽然公司针对2023年至2025年前三季度做了总计730万元的拨备,但仍无法排除相关监管部门要求限期补缴、收取滞纳金或罚款的可能性。