

财眼

科技股回调引发净值回撤
多家银行理财子公司发声

7月以来,A股市场结束上半年科技板块单边上涨行情,迎来大幅震荡回调,市场波动快速传导至银行理财市场,大量净值型理财产品出现阶段性回撤。面对市场震荡,工银理财、农银理财、杭银理财等多家银行理财子公司相继发声或致信投资者,复盘行情变动诱因,并发布专业后市研判与资产配置指导。

■新快报记者 范昊怡

“近期的调整并非基本面的恶化,而是前期拥挤交易与估值扩张后的再平衡。”7月18日,杭银理财公众号发布《致投资者的一封信》,回应投资者最关心的现实问题,拆解市场下跌因素、理财产品净值回撤缘由。

近日,工银理财、农银理财、兴银理财和招银理财等机构都就市场波动与资产配置逻辑表达了观点。工银理财表示,短期行情震荡是海外宏观政策、产业情绪、全球杠杆资金多重压力共振引发的阶段性波动,国内产业长期发展的核心趋势并未发生改变,整体来看,科技赛道正从“主题扩散”等逐步向“订单确定性”“盈利兑现”等主线聚拢。农银理财表示,短期市

场扰动不会颠覆A股中长期运行逻辑,市场利空因素将逐步消化,依旧存在结构性投资机会,无需过度悲观。

本轮理财净值波动源于A股的剧烈震荡。据Wind数据,截至7月20日收盘,沪指月内下跌8.81%,深成指下跌16.87%,创业板指跌幅超21%,科创综指跌仅18%,全市场已有逾8600只净值型银行理财产品在近1个月内出现明显回撤,多款“固收+”、混合类及权益类产品净值承压。

业内进一步分析认为,本轮调整是对上半年科技板块过快上涨的技术性修正,叠加中报业绩验证期资金获利了结、海外市场情绪传导等因素,引发市场结

构性波动,风险整体可控,调整态势或延续至三季度,A股长期向好的基本面并未改变。值得注意的是,本轮理财回撤具备明显阶段性特征,并非持续性亏损,多数理财产品中长期收益表现稳健,拉长时间线看,大部分产品在3个月、6个月及近1年维度上的年化收益率仍保持正增长。

随着银行理财净值化转型持续深化,产品净值涨跌常态化已成趋势,叠加当前低利率市场环境,投资者普遍面临理财收益收窄、持仓波动加大的双重问题。对此,各大理财机构及行业专家均呼吁投资者摒弃短期投机心态,杜绝情绪化交易。

上半年业绩亮眼 安踏体育盘中上涨4%
主品牌安踏从“增长引擎”变成“增长包袱”

新快报讯 记者陆妍思报道 7月20日,安踏体育盘中涨超4%,收盘报76.85港元/股,市值达2149亿港元,在服装家纺行业中排名第一。股价上涨的直接催化剂,是其最新发布的2026年第二季度及上半年营运数据表现亮眼。就在业绩发布前夕,其主品牌安踏的CEO徐阳因“家庭原因”辞任。资本市场的短期热情,掩盖不了主品牌增长放缓的深层隐忧。

公开资料显示,徐阳2006年加入安踏集团,2013年起担任安踏篮球事业部总经理,2019年安踏集团收购亚玛芬体育后,徐阳出任始祖鸟大中华区总经理。2023年初徐阳成为安踏主品牌CEO,密集孵化安踏冠军、超级安踏、SV、ARENA & PALACE等多种店型与子品牌,并设下“激进”目标:2023年至2026年安踏品牌流水年复合增长保持10%至15%,2026年营业收入达到600亿元规模。

徐阳在任期间推动的渠道变革和门店业态创新投入较大,但回报未达预期。2023年至2025年,安踏品牌收入分别为303.06亿元、335.22亿元、347.54亿元,增速分别为9.3%、10.6%、3.7%,同期经营利润增速从13.6%降至2.5%。

放眼集团整体业绩,安踏主品牌正在从集团的“增长引擎”变成“增长包袱”。数据显示,2025年安踏集团总收入突破800亿元,同比增长13.3%,而安踏主品牌仅增长3.7%,成为集团内增速最慢的板块。安踏主品牌占集团总收入的比例已从2023年的48.6%滑落至2025年的43.3%。

进入2026年,这一趋势未见逆转。一季度安踏品牌仅实现“高个位数”增长;二季度进一步放缓至低单位数增长。而同期,迪桑特全年流水首次突破百亿元,可隆等品牌同步冲高,“所有其他品牌”板块收入同比增长59.2%至

169.96亿元。

据了解,徐阳离任后,安踏集团执行董事、集团联席CEO赖世贤即日起代理安踏品牌CEO一职。赖世贤是安踏集团资深老将,曾主导FILA收购、亚玛芬并购等重大资本运作,目前分管安踏品牌、斐乐以外的其他品牌及集团采购等多项职能。安踏集团就人事变动回应新快报记者时表示,“安踏品牌既定的长期发展战略保持不变。集团有完备的组织及业务管理体系,持续吸纳全球的优秀人才”。

业内人士分析指出,7月20日的股价上涨,是市场对安踏集团多品牌矩阵的一次投票——FILA的韧性、迪桑特和可隆的高增长,构成了集团的“安全垫”。但安踏的底色终究是“安踏”,当被寄予厚望的“营销名将”在目标未兑现的情况下黯然离场,新帅面临的是在“激进”与“保守”之间找到一条真正属于安踏主品牌的道路。

上市公司ESG观察

天域生物实控人“套马甲”减持被罚
公司新增千万诉讼 利润风险再加码

新快报讯 记者张晓茜报道 7月20日,天域生物股价下跌8.54%,报收5.25元/股。日前,公司实控人罗卫国因涉嫌违规减持,被重庆证监局罚约3560万元。

据了解,此次违规减持背后是一套精心设计的规避监管操作。2021年4月,罗卫国将其持有的1430万股天域生物股票协议转让给“牧鑫青铜1号私募证券投资基金”(下称“牧鑫青铜1号”),并成为该基金唯一份额持有人,双方构成一致行动关系。

随着一致行动关系形成,相关减持行为受到上市公司大股东及一致行动人的减持比例限制。或为规避监管要求,2021年12月,罗卫国将其持有的全部牧鑫青铜1号份额虚假转让给万益红。同月公司公告称,基金份额转让后罗卫国与牧鑫青铜1号不再构成一致行动关系。

2021年11月至12月期间,罗卫国和牧鑫青铜1号通过二级市场竞价交易方式减持天域生物股票1457.92万股,万益红申请赎回牧鑫青铜1号份额并在收到赎回款后,全部转至罗卫国指定账户,牧鑫青铜1号减持天域生物股票全部收益由罗卫国享有。

监管部门认为,罗卫国与万益红之间的基金份额转让交易不具有商业实质,罗卫国与牧鑫青铜1号仍构成一致行动关系,应共同遵守相关减持规定。上述减持中,违规减持股份1167.77万股,违规减持金额约1.65亿元,经计算,违法所得约1585.33万元。对此,监管部门对罗卫国给予警告,没收全部违法所得,并处以1975万元罚款,合计罚没约3560万元。

虽然天域生物指出,该处罚仅涉及罗卫国个人,与上市公司无关,但本次负

面事件仍导致股价承压。事实上,天域生物今年的股价表现一直疲软,年初至今累计跌幅已超过30%。股价走弱或与公司业绩不佳有关。公司近年来持续亏损,2025年实现营收7.26亿元,归母净利润-1.07亿元。2026年亏损趋势进一步扩大,一季度实现营收1.54亿元,同比下降31.68%;归属于上市公司股东的净利润亏损1051.87万元,同比下降176.4%。受市场生猪价格低位震荡等因素影响,天域生物预计上半年归母净利润将亏损4000万元至5500万元。

值得关注的是,公司实际亏损金额仍存在变数。7月20日晚,天域生物披露新增9起处于被告地位的诉讼、仲裁案件,累计涉案金额4308.74万元,由于部分案件尚未开庭审理或结案,因此对公司本期利润或期后利润的影响具有不确定性。

上市公司ESG观察

信披违规风波发酵
慧辰股份董事长遭刑拘
公司业绩已连续五年亏损

新快报讯 记者涂波报道 7月20日,受利空影响,科创板数据分析咨询服务商慧辰股份开盘即20%跌停,截至收盘报27.46元/股,市场抛压沉重,较历史高点已跌超七成。慧辰股份日前公告称,公司实控人、董事长兼总经理赵龙因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被公安机关刑事拘留。慧辰股份2020年登陆科创板,股价曾一度冲高至120.9元/股,但业绩自2021年起连续五年亏损。

根据公告,此次实控人被刑拘,让公司三年前子公司财务造假旧案再度进入投资者视野。2023年证监会北京监管局向慧辰股份出具《行政处罚决定书》,直指公司涉嫌信息披露违法违规。慧辰股份的子公司信唐普华通过虚构与第三方业务、签订无商业实质的销售合同、提前确认项目收入等方式虚增收入和利润,导致慧辰股份披露的《招股说明书》以及首发上市后披露的2020年至2022年年度报告存在虚假记载。具体来看,2018年至2020年,信唐普华分别导致慧辰股份虚增利润555.31万元、1785.88万元和6096.16万元,分别占各期披露利润总额的7.33%、25.16%和60.69%。受此影响,慧辰股份2022年多计坏账损失、商誉减值等,虚减利润10496.20万元,占当期披露利润总额绝对值的49.84%。2023年12月,证监局最终对慧辰股份责令改正、罚款500万元,实控人赵龙个人被罚款300万元,多名高管同步遭受重罚。

从业绩来看,慧辰股份2020年上市即巅峰,随后业绩变脸,2021年至2025年,公司归母净利润累计亏损近3.8亿元。2026年一季度业绩继续承压,当期营收同比增长36.48%至1.05亿元,但归母净利润亏损2755.87万元,亏损幅度同比扩大56%,营收增长完全无法对冲经营亏损。

公司经营疲软之际,大股东及高管减持动作频频。2026年7月11日,慧辰股份集中披露减持公告,持股5.6%的股东文昌琢朴企业管理事务所拟减持不超过106.3万股,占总股本1.4%;副总经理韩丁、董事会秘书何东炯同步披露减持计划,分别拟减持2.25万股、1.25万股,减持窗口期集中在8月至11月。

资深资本市场合规研究员李建明表示,从财务造假行政处罚到实控人刑事追责,体现了监管层对上市公司信披违法“零容忍”、从严追责的监管导向,打破了“行政处罚即终点”的市场惯性,对亏损科创板企业形成强力震慑。