

财眼

最高4% 多家银行上调美元定存利率

在人民币存款利率全面进入“1”字头的背景下,近期国内多家中外资银行集中上调美元定期存款利率,多款短期产品年化收益突破3.6%,外资银行推出的限时活动一月期利率甚至触及4%。业内专家提醒,美元存款的高息仅为账面收益,伴随年内人民币持续走强,汇兑损耗持续侵蚀利息收益,盲目换汇套利存在较大风险,投资者需理性看待本轮加息行情。

■新快报记者 范昊怡

中外资银行齐推高息产品

7月以来,受美联储议息窗口期临近、国内人民币揽储收益偏弱双重因素驱动,国内美元存款市场迎来全面加息行情,多家银行纷纷上调美元存款利率,整体收益率突破3%关口,外资银行同步加码揽储,推出多期限限时高息活动。

具体来看,不同机构的上调力度存在显著区别,兴业银行、江苏银行、民生银行等机构利率均站上3%以上。其中兴业银行实行阶梯计息模式,依据新转入资金规模划分档位,3000至5000美元资金年化利率为3%,5000至8000美元档位升至3.1%,8000美元以上大额资金利率最高可达3.2%;中信银行差异化定价特征同样明显,100美元起存的一年期美元定存产品利率即可达到3%。南京银行“鑫汇添”产品对20万美元大额客户开出3.42%的一年期高价。浦发银行、北京银行大额美元存款利率则稳定在2.8%至3%区间。对比中小银行的积极加息动作,国有大行定价则较为保守,工商银行一年期5000美元以上大额存款利率仅2.8%,小额档位利率不足1%。整体而言,本轮加息行情下,中资银行定价分层特征突出,普遍采用精细化阶梯计息规则,中小银行高息揽储力度更强,大行利率浮动空间较小。

相较中资银行,外资银行依托新客、新资金限时活动,短期美元存款利率优势更为显著。恒生银行于7月1日至31日推出专项优惠,2万美元起存的1个月期美元定存年化利率高达4%,6个月期利率为3.4%。东亚银行7月15日起面向新客开启分层加息活动,1万至5万美元档位3个月、6个月、1年期利率分别为3.40%、3.35%、3.20%,5万美元以上大额档位6个月期利率提升至3.55%,定价较前期持续上调。

汇率风险正在重塑实际收益格局

对于本轮银行集中上调美元存款利率的原因,业内分析人士解读称,本轮加息主要受两大核心因素驱动。一方面7月底美联储议息会议临近,市场存在9月降息预期,银行抢抓政

策窗口期吸纳外币资金,锁定存贷息差、扩大外币负债规模;另一方面,国内人民币揽储收益持续偏弱,银行通过抬高美元存款利率,对冲揽储压力、优化负债结构。

高息产品的热闹表象下,汇率风险正在重塑实际收益格局。截至7月22日,美元兑人民币汇率为6.77,2025年全年升值幅度达4.2%至4.6%,2026年年内再超3%。当前市场主流美元存款年化利率集中在3%至3.6%区间,不少投资者的存款利息基本被汇兑损失抹平,极端情况下甚至会出现本金亏损。

业内结合市场走势预判,7至8月美元存款高息水平有望短暂延续,进入四季度后,随着美联储降息预期升温、境内美元流动性逐步宽松,美元存款利率将迎来回落压力,3.6%以上的高收益产品仅属于阶段性市场机会。业内普遍建议,投资者需彻底摒弃投机套利思维,仅在有留学、跨境消费等真实用汇需求时,短期配置美元存款锁定成本,切勿盲目跟风换汇投资。

在香港卖保济丸的保济元和要上市
盈利依赖单品 流动性压力浮现

新快报讯 记者张晓茵报道 近日,保济元和(TCM)有限公司(下称“保济元和”)递交港交所,拟冲刺港交所主板。作为香港中成药市占率第一的集团,保济元和近年来营收虽持续增长,但盈利表现仍呈现一定波动性。在核心产品“保济丸”贡献较高、与控股股东关联较深、流动性承压等多重因素下,这家百年药企的资本化之路正面临市场审视。

业绩依赖大单品“保济丸”

保济元和是一家香港中成药集团,旗下拥有保济丸、天喜堂天喜丸、飞鹰活络油等知名产品。根据弗若斯特沙利文报告,以2025年终端市场销售额计算,公司在香港中成药市场排名第一,市场份额为9.2%。

近年来,保济元和收入呈逐年增长态势,2024年至2026年(均截至3月31日年度,下同)分别实现营收3.39亿港元、3.6亿港元、4.64亿港元,但盈利表现呈现波动性,年内利润分别为0.66亿港元、0.5亿港元、0.81亿港元。

盈利波动的背后,是收入波动与费用变化的共同影响。2025年,公司营收仅增长6.3%,但销售及分销开支同比增加29.9%;同时,临时仓库租金

成本上升亦拖累整体毛利率,使其由49.6%降至46.9%,当年利润随之下滑。进入2026年,随着毛利率相对较高的自制品牌中成药销售占比提升,以及新增业务贡献收入,公司毛利率回升至48.2%。与此同时,销售及分销开支阶段性下降,共同推动业绩反弹。

但要指出的是,虽然2026年公司新增中医诊所服务业务拓展业务版图,但品牌中成药产品仍占据收入绝对主导地位,收入占比达91.4%。与此同时,品牌中成药产品业务毛利率高达51.2%,远高于中医诊所服务的17%。因此,尽管核心单品保济丸收入占比由2025年的39.2%微降至2026年的36.3%,但仍处于较高水平,公司业绩依然对其存在依赖性。

独立运营受考验

除收入依赖大单品外,保济元和亦面临激烈的市场竞争风险。虽然在香港市场中,保济元和旗下众胜堂(集团)经过逾百年经营,已凭借“保济丸”建立起较强的品牌认知和消费者黏性,但公司在招股书中坦言,品牌中成药产品方面,竞争对手类似疗效产品亦可作为其产品的替代品。

记者注意到,财报显示,2025年香

港肠胃科中成药市场中保济丸市场份额约20.2%,意味着仍有近八成市场份额由其他产品占据;此外,在内地市场,“保济丸”属于药品名称,多家企业拥有合法生产资质。

活络油业务则更为典型。尽管保济元和旗下飞鹰活络油凭借长期积累具备一定市场基础,但公开资料显示,该领域中,黄道益活络油品牌知名度和消费者认知度更高,飞鹰活络油仍需面对多个香港本土品牌的竞争挑战。

保济元和还存在流动性承压的隐忧。截至2026年3月31日,公司资产负债率已达到约89.6%。同时,公司流动负债规模明显高于流动资产,流动负债净额缺口约5.07亿港元;流动比率由2024年的0.48进一步下降至0.42,显示公司短期偿债能力有所承压。

对此,公司指出,流动比率下跌主要由于流动负债增加,尤其是就支持收购而应付同系附属公司款项,原因为其从健倍苗苗集团获得垫款,以为业务扩张提供资金。而从招股书来看,除了在财务上依赖控股股东外,公司在管理与运营层面依然与健倍苗苗存在较深关联,上市后的独立运营能力仍有待观察。

上市公司ESG观察

股价与基本面背离
燕东微大股东
高位减持超20亿元

新快报讯 记者涂波报道 半导体企业燕东微,上市后不久业绩便承压,2024年起持续亏损,至今年亏损加大。近一年公司股价在行业热捧下创历史新高,基本面与股价背离,大股东近年连续减持套现超20亿元。而且被市场诟病的是,“越亏越涨薪”,公司扣非归母净利润从-2.88亿元扩大至-8.97亿元,亏损超2倍,总经理薪酬却从197.47万元增至399.20万元,涨幅超100%。近日,公司公告了持股5%以上股东减持计划实施完毕的公告,7月以来股价已跌去30%,7月23日收盘跌超10%。

亏损态势延续

公开资料显示,燕东微2022年12月登陆科创板,是国内特色工艺晶圆制造代表性企业之一。

从业绩走势来看,公司盈利拐点出现在2023年,当年燕东微实现营收21.27亿元,归母净利润4.52亿元,达到上市之后盈利峰值。2024年行业下行压力显现,全年营收下滑至17.04亿元,扣非净利润-2.88亿元,上市后首度年度亏损。2025年经营状况进一步恶化,营收小幅回升至18.33亿元,净利润亏损扩大至4.08亿元,扣非净利润亏损逼近9亿元。

进入2026年,公司亏损态势延续,一季度归母净利润亏损2.59亿元。公司将亏损原因归结为半导体行业需求疲软、产品价格下行、持续加大研发投入与股权激励摊销增加。

大股东集中减持

虽然燕东微基本面持续走弱,但受益于半导体赛道市场情绪催化,二级市场股价却逆势走强。自2025年年末开启上涨通道,至2026年6月,燕东微盘中触及90元/股的历史最高价,对比阶段低点涨幅超2倍。

在股价大幅上涨窗口,国家集成电路产业投资基金、北京京国瑞国企改革基金、北京亦庄国际投资发展有限公司先后发布减持公告。数据显示,大基金累计套现7.66亿元;京国瑞两轮减持合计套现约7.85亿元;亦庄国投2026年6月披露减持计划,6月17日至7月8日提前完成全部减持,减持区间股价为63元-85元/股,套现金额约10.7亿元。三大股东近一年集中减持累计套现规模超26亿元,减持公告均标注理由为“自身经营资金需求”。

中国资本市场学会理事田利辉指出,科技赛道容易出现“情绪估值与基本面脱节”现象。产业资本、国资股东集中高位离场,向中小投资者释放重要信号,投资者应当跳出赛道炒作思维,理性甄别上市公司真实盈利能力。