

# A股公司净收益下滑近13% 最多亏42亿元

宁德时代持有的A股股票几乎都是新能源产业链上下游企业,公司在2023年买入267.47亿元洛阳钼业股票,实现投资收益19.2亿元。

为提高资金利用效率,上市公司普遍利用闲置资金进行投资理财,有些热衷购买现金理财,有的则喜欢在二级市场买卖股票,导致各家的投资收益差别巨大。随着A股年报披露进入高峰阶段,去年的投资收益亦成为一大看点。

整体来看,已发布年报的A股上市公司2023年投资净收益同比上年下滑。截至4月13日晚,有1558家披露了2023年投资净收益情况,合计金额为9589.5亿元,上年同期为10997.13亿元,同比下滑12.8%,其中298家投资净收益出现亏损,占比约两成,部分公司是因炒股亏损。

## 头部券商逆势增长

在2023年A股行情相对低迷的背景下,上市公司的投资收益格外受市场关注。数据显示,上述1558家上市公司中,有101家2023年投资净收益超过10亿元,行业分布相比过去几年没有发生明显变化,包括非银金融24家、银行19家、交通运输13家、汽车和房地产各5家。

有21家上市公司2023年投资净收益超过百亿元,分布在银行、保险和证券等金融行业。中国人寿2023年投资净收益为1982.07亿元,金额暂居两市第一,投资净收益率为3.77%。2022年,中国人寿的投资净收益规模亦为全市场第一。

险资向来是投资大户,但在2023年,五家上市险企投资收益“一升四降”,总投资收益同比下滑15.24%,仅中国平安总投资收益相较2022年实现正增长,达到1238.99亿元,同比增长32.78%。

保险以外,国有大型银行中,工商银行、农业银行、交通银行等2023年投资净收益规模排在前列,且同比增速均达到两位数。其中,交通银行达260.28亿元,同比增长70.3%,主要是子公司股权类投资的相关收益同比增长所致。股份制银行中,中信银行2023年投资净收益增速达30.96%,由上年同期的197.27亿元增长至258.34亿元。

券商股中,中金公司、华泰证券和国泰君安投



资净收益暂居前三,分别为150.84亿元、132.81亿元、108.55亿元,3家均实现同比两位数增长,国泰君安增速达49.4%。

中金公司2023年底的权益投资金额同比增加10.17亿元,增速为18.23%,主要为因科创板跟投而持有的证券产生的收益净额较2022年的损失净额所产生的变动。此外,中金公司的债券投资收益净额也增加了5.86亿元,其他投资收益金额则同比减少了16.38亿元,主要系私募证券投资基金投资规模大幅下降。

非银金融与银行股以外,投资净收益金额前20名中,上汽集团是唯一一家制造业公司,其2023年投资净收益为149.49亿元,较上年同期的147.02亿元小幅增长约2.5亿元。

此外,中国移动、中国石油、广汽集团2023年投资净收益都超过80亿元;宁德时代、紫金矿业、天齐锂业、中煤能源、中国神华等能源类龙头股的投资净收益也超过30亿元。

2023年投资净收益超过10亿元的101家公司中,中国石油变化最大,公司2022年投资净收益为亏损111.4亿元,2023年为95.54亿元,主要系处置衍生

金融工具产生的投资损失大幅下降,该项指标上年度亏损289.31亿元,2023年为亏损110.19亿元。

2023年投资净收益亏损榜单中,中国铁建以42.3亿元暂居第一,南方航空、华侨城A、中国中冶、中国交建、工业富联等公司的投资亏损金额排在前列。

中国铁建的投资净收益已经连续3年亏损,2022年为亏损46.65亿元,2021年亏损1.93亿元。截至2023年末,中国铁建持有股票23只、基金2只、信托产品2只,公司证券投资的公允价值变动损益为亏损3370.7万元。大额投资净亏损主要系公司以摊余成本计量的金融资产终止确认损失导致,该会计科目的投资损失为55.63亿元。

## 8家上市公司持股超10只

上市公司的证券投资收益是年报季关注的焦点。Wind数据显示,已发布的2023年年报中,309家上市公司披露了证券投资信息,有8家公司持有A股股票超过10只,包括中国铁建、中国交建、安德利、中国中铁、大众公用、长源东谷等。但整体来

## 逾百家公司一季报预喜 业界建议投资者兼顾业绩与成长

随着年报密集披露,上市公司2024年一季度业绩预告不断增多。据同花顺数据统计,截至14日记者发稿,已有138家公司预告一季度业绩,其中119家公司业绩预喜,占比86.23%;业绩预忧公司15家,占比10.87%;不确定公司4家,占比2.90%。

从行业分布看,一季报预喜率较高的行业主要集中在芯片、半导体、新能源、有色金属、医药生物等行业。

从预告净利润增幅看,净利润预增100%以上公司62家,净利润预增200%以上公司32家,净利润预增500%以上公司7家,净利润预增前三名分

别为中创股份、澜起科技、华源控股。此外,湖南发展、德明利、宝鼎科技、长盈精密等一季报归母净利润增幅上限均超5倍;瑞芯微、川金诺、同为股份、耐普矿机、航天科技等一季报归母净利润增幅上限均超4倍。

从预告净利润上限看,14家公司一季报最高净利润超5亿元,4家公司一季报最高净利润超10亿元,北方华创以12亿元的一季报净利润位居榜首,科伦药业、中国中车位居二、三名。

深圳新里程总经理赖戈播认为,A股盈利延续底部温和复苏趋势,伴随着一季度经济数据的公布以及上市公司年报和一季报的披露,投资者

或更加关注板块盈利的兑现情况,看好基本面有望迎来边际改善的行业和品种,方向包括信创、人工智能、华为产业链等。

“一季报超预期或者业绩出现反转的个股将迎来交易性机会。”金百临咨询秦洪认为,投资者挖掘一季报预增股要兼顾业绩与成长。业绩预增要看是主业还是一次性收益带来的增长;同时,还可结合公司以往的定期报告,寻找业绩持续向好的龙头标的,持续增长的个股,后市值得投资者重点跟踪,板块以科技、高股息蓝筹为主。

据《深圳商报》钟国斌/文

看,购买债券、货币型基金是上市公司去年证券投资的主要方向,有个别公司拿出数亿资金炒股。

上述309家上市公司中,有156家的证券投资金额超过1亿元,金额超过10亿元的共计41家。申万宏源和中油资本的证券投资金额分别达3857.7亿元、2384.04亿元,是已披露年报中仅有的两家证券投资金额超过1000亿元的公司。不过,两家并没有投资股票,主要投资方向为债券。

宁德时代的证券投资金额暂居第三名,为324.47亿元,公司持有股票包括洛阳钼业、先导智能、力勤资源、天华新能、永福股份、湖南裕能等10家,大多为新能源电池产业链上下游公司。其中,宁德时代2023年买入267.47亿元洛阳钼业股票,实现投资收益19.2亿元,去年洛阳钼业股价上涨15.97%。

持有证券只数最多的是中国中铁,截至2023年末,公司持有73只证券产品,绝大多数为基金,股票共计13只,包括华西证券、中国通号、海航控股、辽宁成达、华润双鹤等。报告期内,中国中铁的投资净收益亏损7122.9万元,其中处置长期股权投资产生的收益较上年度减少近2亿元。

中国交建持有的股票数量达到42只,包括4只港股、38只A股,招商银行、招商证券、宇通客车是公司期末账面价值最高的股票,报告期内中国交建证券投资的公允价值损失36.02亿元,2023年投资净收益亏损8.94亿元。

投资净收益居前的上汽集团,截至报告期末的证券投资均为A股股票,合计10家,报告期内浮亏116.66万元,账面价值为90.14亿元,占公司整体金融资产约1523亿元的比例为6%。上汽集团的持股均为各行业龙头股,比如招商银行、长远锂科、华虹公司、天悦现金、巨一科技等。招商银行是上汽集团投资最多的股票,截至期末账面价值为8627.7万元,较最初投资成本3681.19万元,仍有不俗的账面盈利。上汽集团对其余9只股票的最初投资金额都相对较低,有7只不足100万元。

安德利则是妥妥的“炒股大户”,截至2023年末,公司持有26只A股股票,8只公募基金,持有的股票主要集中在电子、能源行业,包括中芯国际、陕西能源、用友网络、中银证券、浪潮信息、芯矿能源、上机数控等;基金涵盖农业ETF、券商ETF、军工ETF、科创50ETF等,将热门ETF几乎买了个遍。截至2023年末,安德利的证券投资金额合计达4.82亿元,当期亏损3475.14万元,公司当期的归母净利润为2.55亿元。

据《第一财经》魏中原/文

## 上市公司调整投资策略 认购信托产品增厚收益

近日,百大集团发布公告称,公司于2023年12月13日至2024年4月9日期间使用闲置自有资金进行委托理财的金额已经达到披露标准,期间,公司认购华能信托、陕国投、外贸信托等多家信托公司产品,认购总金额达到1亿元。其中,认购华能信托理财产品自2024年1月12日生效,认购金额达5000万元,预计年化收益率为5.2%。

认购信托产品是上市公司增厚收益的重要途径之一,今年以来,上市公司认购信托产品的积极性有所提升。东方财富Choice数据显示,截至4月14日,今年以来上市公司对信托产品的认购笔数和规模均较去年同期上升。

### 认购积极性提升

数据显示,截至4月14日,今年共有21家上市公司发布了认购信托产品的相关公告。根据这些公告,21家上市公司期内共认购信托产品52笔,认购总金额达20.99亿元。同比来看,今年A股上市公司对信托产品的认购笔数和规模分别较去年同期上升36.84%和51.55%。

具体来看,今年以来,迪阿股份、网宿科技及岩山科技累计认购信托产品金额均超2亿元,分别为2.46亿元、2.5亿元及7.5亿元。其中,迪阿股份认购粤财信托广粤尊享5号集合资金信托计划,认购金额为1.9亿元,单笔认购金额最大。

从预计年化收益率来看,上述涉及的信托产品预计年化收益率多在3%至5%之间,平均值为3.7%。而在去年同期,还有预计年化收益率达6%以上的产品。

### 青睐短周期产品

根据公告,年内上市公司认购的信托产品多为现金管理类。

现金管理类产品具有安全性高和收益性稳定的类存款特性。业内观点认为,此类产品的预计年化收益率多在3%左右,目前来看,该产品的预计收益率高于货币基金和银行理财产品中的同类型品种。目前信托产品收益率相较于其他投资产品仍具有一定优势,加之信托投资范围广泛,使得部分上市公司对信托产品较为青睐。

用益信托研究员帅国让向记者表示,以目前信托产品的预计年化收益率来看,其相对银行理财更有优势。而从风险角度来看,相对私募、资管产品,信托产品则更加稳健。

对此,帅国让进一步表示,随着信托业监管趋严、信托资产质量有所下降,且信托公司正在加速实现业务转型和风险出清,在此背景之下,上市公司基于资金安全及流动性考虑,认购的信托产品赎回周期多偏向短期。

据《证券日报》张安/文

## 银行业规范“手工补息” 严查高息揽储

记者从多方渠道了解到,市场利率定价自律机制近日发布《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》(以下简称《倡议》)提出,严禁银行通过事前承诺、到期手工补息等方式,变相突破存款利率授权要求或自律上限。此前违规作出的补息承诺,在付息日一律不得支付。银行必须于2024年4月底前完成整改。记者了解到,广州目前已有多家银行收到相关通知,并已开启自查。

### 此前违规补息承诺一律不得支付

手工补息,原本是指银行对业务操作失误进行的勘误环节。《倡议》指出,部分银行仍通过手工补息等方式,变相突破存款利率授权上限,承诺并支付高息。

“一些银行对部分个人类客户、公司类客户都可能出现事先承诺高于标价的存款利率。”招联首席研究员董希淼表示,具体的操作是,银行会先按照标价的承诺给出存款利息,再通过手工补息的方式补足承诺的更高利息。

因此,《倡议》要求银行应对手工补息建立有效的管理制度,明确审批要件和流程,上收审批权限至一级分行或更高层级。同时,银行应严格规范自上而下的存款利率授权管理,将手工补息纳入监测管理范围,完善系统建设,确保补息可追溯至相应单笔业务。严禁通过事前承诺、到期手工补息等方式,变相突破存款利率授权要求或自律上限。

《倡议》还提到,此前违规作出的补息承诺,在付息日一律不得支付。利率自律机制将违规手工补息纳入定价行为评估,对倡议发布后仍通过手工补息高息揽储的违规行为,在定价行为评估中

予以扣分,直至一票否决,并在利率自律机制成员中进行点名通报。

### 银行净息差降到二十年来最低水平

通过手工补息进行高息揽储,背后仍源自银行的揽储压力。“在规模情结和速度情结之下,银行往往看重存款增长速度和规模,存款考核压力一直比较大。”董希淼指出。

但是在业内人士及分析人士看来,此举暗藏风险。《倡议》指出,此举大幅削弱存款利率市场化调整机制效果,严重扰乱市场竞争秩序,影响金融支持实体经济的可持续性。

“此次《倡议》对银行业影响巨大。”有银行人士表示,之前同业竞争太卷了,如果不给高息,存款可能就会“搬家”。“我们也是不得已而为之,但这么高的付息成本,确实吃不消。如今,对高息揽储进行严监管,长远来看,利好金融业健康发展。”

博通分析金融行业资深分析师王蓬博认为,银行当前普遍面临着存款负债压力增大的困境,而变相高息揽储的做法不仅不利于银行整体负债成本的稳定,还会进一步加剧银行净息差压力。因此,必须引导金融机构积极维护正常的存款市场竞争秩序,将更多的精力投入到提升经营效率和服务实体经济能力上。

据国家金融监督管理总局的数据显示,截至2023年末,商业银行净息差下滑至1.69%,降到了二十年来最低水平。这也从近日公布的上市银行年报得到印证,2023年,工、农、中、建四大行净息差降幅从16个基点至31个基点不等。

中国人民银行近期多次公开表示,未来仍有充足的政策空间和丰富的工具储备,推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。市场普遍判断,

LPR还有一定下行空间,银行净息差仍承压。

### 多家银行暂停三年、五年期大额存单

不少银行已经意识到了这些问题,正逐步摒弃规模情结和速度情结。除了降低存款利率,银行业正逐步探索因降高利率存款产品的规模。

近期,以零售业务著称的招商银行已暂停三年、五年期的存款产品的供应。另外,记者在浦发银行、兴业银行等多家银行APP上看到,三年期大额存单额度已售罄,货架上则不见五年期产品。融360数字科技研究院发布的3月银行存款利率报告中指出,3月份,国有银行、股份制银行发行的长期大额存单数量较少,部分银行早已停发三年、五年期大额存单。

对此,招商银行表示,目前客户存款意愿较强,银行流动性相对充裕,但资产端投放相对乏力,这种情况下,压降成本较高的中长期定期存款或存单可以更好地管理净息差。“目前只是暂时停发,银行压降成本较高的中长期定期存款或存单并不是无限制的,会根据流动性状况、资产负债结构进行动态调整。”

“虽然2023年存款利率下降了三次,但是存款的定期化、长期化趋势特征还是比较明显,这方面都有一定比例的上升,同时市场竞争也加剧了成本下行的动能。”中国银行副行长张毅在近期的2023年业绩发布会上也表示,2024年,中国银行将加大对高成本存款的压降力度,包括协议存款、结构性存款以及三年期以上大额存单。

展望后市,业内普遍认为,出于稳定息差以及应对存款定期化的需要,后续存款利率将进一步下调。

据《广州日报》林晓丽/文