

万向德农股价创新高 万向系喜忧交织

在粮食概念股的炒作下，万向德农（600371）近期股价接连攀升，9月8日，公司股价续创新高，盘中触及涨停价16.58元/股，不过之后有所回落。当日晚间，公司再度发布公告提示风险，称公司股价走势与行业情况及经营业绩严重偏离。股价大涨背后，万向德农上半年净利同比降超四成。

与此同时，市场的另一边，同属万向系的顺发恒能、万向钱潮、HASHKEY HLDGS 3家公司二级市场股价却在震荡走低，年内总市值出现缩水。

作为资本市场老牌的民营资本系族，万向系由知名浙商鲁冠球创立，目前由鲁冠球之子鲁伟鼎掌舵，坐拥4家A股公司以及2家港股公司。从6家公司今年上半年“成绩单”来看，万向德农、顺发恒能、HASHKEY HLDGS上半年净利同比下滑；反观万向钱潮、普星能量、承德露露3家公司上半年净利同比增长，万向系公司业绩、股价均出现分化。

股价大涨不具业绩支撑

在农业板块的带动下，万向德农近期股价大涨，不过，公司股价表现并不具备业绩支撑，上半年营收、净利双降。

9月8日，万向德农高开1.99%，开于15.37元/股，开盘后公司股价震荡上行，盘中一度触及涨停价16.58元/股，公司股价最终收涨5.04%，收于15.83元/股，总市值46.32亿元。

拉长时间线来看，8月17日—9月8日这17个交易日，万向德农累计斩获了九个涨停板，公司股价区间累计涨幅达122.64%。

当日晚间，万向德农发布股票交易异常波动公告称，近期，市场对“超强厄尔尼诺”等气候热点讨论较多，相关话题主要涉及商品玉米等农产品价格波动，但公司主营业务为玉米种子的研发、生产与销售，属于农业产业链上游，与商品玉米市场属于不同环节。

万向德农还提及，当前玉米种业市场整体呈现供大于求局面，行业供需矛盾依然突出，市场竞争形势严峻，叠加极端天气频发的

不利因素，公司产品价格处于低位，且部分无明显市场竞争优势的品种销售价格短期内无明显改善迹象，公司业绩承压。

据了解，8月19日以来，万向德农曾多次发布股票交易异常波动公告。

纵观万向德农近年来业绩表现，公司净利已连续三年下滑。今年上半年，公司营收、净利双降。

财务数据显示，2026年1—6月，万向德农实现营业收入约为9947.49万元，同比下降15.14%；对应实现归属净利润约为1380.16万元，同比下降44.47%；对应实现扣非后归属净利润约为1147.31万元，同比下降52.19%。

股权关系方面，万向德农的控股股东为万向三农集团有限公司（以下简称“万向三农”），实控人为鲁伟鼎。

3股表现疲弱

同属万向系，顺发恒能、万向钱潮两家A股公司及港股公司HASHKEY HLDGS二级市场股价却在震荡走低，年内总市值出

现缩水。

资料显示，自1969年创立以来，万向钱潮专注于汽车零部件及轴承的研发及制造，公司控股股东为万向集团公司。

交易行情显示，9月8日，万向钱潮低开0.54%，开盘后公司股价保持震荡态势。截至收盘，公司股价跌幅为1.18%，报10.91元/股，总市值361.71亿元，较年初总市值缩水超200亿元。

业绩表现方面，2026年中报显示，报告期内，万向钱潮实现营业收入约为60.27亿元，同比下降12.78%；对应实现归属净利润约为5.53亿元，同比增长3.44%；对应实现扣非后归属净利润约为5.01亿元，同比下降3.32%。

截至今年上半年末，万向钱潮资产负债率达66.53%，较一季度末的64.53%有所上升。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元告诉北京商报记者，资产负债率的高低要关注行业特性差异。对比公司所处行业的均值，若公司资产负债率偏高，容易引发市场对其运营模式的质疑。

从顺发恒能基本面来看，今年上半年，公

万向德农上半年营收净利双降



司净利同比降超七成，扣非后归属净利润同比转亏。财务数据显示，公司上半年实现营业收入约为2.14亿元，同比下滑11.43%；对应实现归属净利润约为1129.07万元，同比下滑77.59%；对应实现扣非后归属净利润约为-451.65万元，同比转亏。

另外，截至9月8日收盘，顺发恒能收涨1.69%，收于3.01元/股，最新总市值约69.23亿元，也较年初出现缩水。

同花顺iFinD显示，HASHKEY HLDGS于2025年12月登陆港股上市，2026年上半年，公司实现营业收入约为3.43亿港元，同比增长20.62%；实现归属净利润约为-6.91亿港元，同比增亏。9月8日，HASHKEY HLDGS收涨5.38%，报2.94港元/股，总市值81.02亿港元。

普星能量净利最佳

上述4股之外，万向系剩余两家上市公司普星能量、承德露露上半年净利均同比增长。其中，港股上市公司普星能量上半年净利同

比增超160%。

普星能量官网显示，公司于2009年7月10日在联交所主板上市，主要从事以天然气为燃料的电厂建设、经营和管理。

据同花顺iFinD，2026年1—6月，普星能量实现营业收入约为1.12亿元，同比下滑54.36%；实现归属净利润约为3142.8万元，同比增长160.32%。

反观A股公司承德露露，今年上半年，公司营收、净利双增。

股权关系方面，承德露露的控股股东为万向三农。

中报显示，今年上半年，承德露露实现营业收入约为15.4亿元，同比增长11.29%；对应实现归属净利润约为2.98亿元，同比增长15.28%。

分产品看，2026年上半年，承德露露的杏仁露系列实现收入约为14.42亿元，占营业收入的比例为93.61%，同比增长10.49%；果仁核桃系列实现收入约为6869.13万元，占营业收入的比例达4.46%，同比大涨81.61%；水系列、杏仁奶系列实现收入分别约为2887.12万元、15.17万元，占公司营业收入的比例分别为1.87%、0.01%。

国际注册创新管理师、鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林指出，公司收入依赖单一产品，一方面，意味着该产品拥有极高的市场壁垒和消费者忠诚度；另一方面，也意味着风险的高度集中，公司业绩与单一产品深度绑定。

此外，需要注意的是，2026年上半年，承德露露经营活动产生的现金流量净额约为-1.86亿元。对此，公司解释称，主要系本期经营支出增加。

针对相关情况，北京商报记者向万向德农、顺发恒能、万向钱潮方面发去采访函进行采访，但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

空缺逾一年 马承宇掌舵金谷信托

董事长职位空缺一年后，这家公司迎来新任“掌门人”。9月7日，北京商报记者注意到，国家金融监督管理总局北京金融监管局日前发布关于马承宇中国金谷国际信托有限责任公司（以下简称“金谷信托”）董事长任职资格的批复，核准马承宇担任该公司董事长。

另据金谷信托官网公告，马承宇已于9月1日到任履职。在马承宇就任前，金谷信托董事长职位已经空缺一年有余，该公司前任董事长林志忠已履新至信达证券董事长。马承宇此前便是金谷信托总经理，并在相关人事变动期间代为履行董事长职务。有分析人士指出，马承宇任职后，金谷信托管理层实质没有发生切换，能更好地延续其业务战略。

“代为履职”转为正式接棒

根据国家金融监督管理总局北京金融监管局发布的公告，马承宇获批担任金谷信托董事长。按照监管要求，马承宇应在3个月内到任，并牢固树立风险合规意识，熟悉任职岗位职责，忠实勤勉履职。

马承宇出任金谷信托董事长的消息此前已经传出。更早一点，金谷信托于9月1日在公司官网发布公告表示，经公司第八届董事会第八十二次会议审议通过，并经国家金融监督管理总局北京监管局核准，公司正式聘任马承宇为董事长。马承宇已于同日到任履职。

金谷信托还在公告中提到，此次人事变动属于公司正常治理安排，不会对公司正常经营及各项业务产生不利影响。

在马承宇出任前，金谷信托董事长职位空缺已有一年。从近年来金谷信托董事长变更情况来看，2021年2月，李洪江获批担任金谷信托董事长、董事，至2024年末，金谷信托公告指出，林志忠拟接任公司董事长但任职资格尚需监管部门核准。次年3月，林志忠在任职资格获批后正式到任履职。短短5个月后，林志忠便在2025年8月末卸任金谷信托董事长、董事职务。

不过，马承宇此番履新也并非空降。监管发布的批复文件显示，马承宇于2022年11月获批担任金谷信托总经理，并在2024年5月获批担任

该公司董事。在李洪江卸任、林志忠任职资格获批前，以及林志忠离任后的一年多时间里，金谷信托均是由马承宇代为履行董事长职务。

公开信息显示，马承宇在银行系统工作多年，曾先后在中国建设银行、中国人寿保险公司监事会、中国农业发展银行监事会以及中国银行任职。2011年8月，马承宇加入中国信达，历任计划财务部高级经理、综合计划部副总经理、资金市场部总经理等。

用益金融信托研究院研究员喻智认为，金谷信托这次高管变动属于内部接续、代履职转正。监管批复任职资格，更多是完成法定治理程序，管理层实质没有发生切换，能更好地延续其业务战略。

北京市社会科学院副研究员王鹏指出，马承宇此前多次在董事长空窗期代履职，对公司经营情况高度熟悉，不存在管理层磨合断层问题，有利于公司治理层面人事变动平稳落地。马承宇出任董事长后，也可延续此前成熟的经营思路，避免频繁换帅带来的战略摇摆，保障现有业务节奏不出现大幅调整。

去年信托资产规模增长超三成

综合公司官网及天眼查信息，金谷信托于1993年4月成立，2007年4月中国信达开始对金谷信托进行重组。2009年9月，金谷信托获批重新登记并获得新金融许可证。当前，公司注册资本为22亿元，中国信达持股93.75%为第一大股东，剩余6.25%股份由中国妇女活动中心持有，马承宇也是金谷信托法定代表人。

作为一家“AMC（金融资产管理公司）系”信托机构，金谷信托的高管任命与业务布局都与中国信达紧密相关。北京商报记者梳理发现，金谷信托包括马承宇在内的多任董事长，均来自中国信达。

其中，李洪江是中国信达副总裁，曾先后担任中国信达广东省分公司副总经理、吉林分公司总经理、资产经营部总经理等，2026年7月，李洪江出任中国信达旗下内地外商独资商业银行南洋商业银行董事长。林志忠于1999年10月加入中国信达，卸任金谷信托董事长后，转任中国

信达旗下信达证券董事长。

值得一提的是，自马承宇担任金谷信托总经理后，2023年至2025年，金谷信托营业收入、净利润以及信托资产管理规模逐年上涨，增幅较此前几年明显增大。金谷信托2025年年报显示，报告期内金谷信托营收15.95亿元，同比增长12.48%；净利润8.34亿元，同比增幅达49.19%。

截至2025年末，金谷信托受托管理信托资产规模达到6374亿元，较2024年末的4676.66亿元增长36.3%。回溯2022年末，该公司信托规模仅为1673.94亿元。2025年金谷信托手续费及佣金净收入13.64亿元，上年同期为11.68亿元。

而金谷信托业绩回升增长的这几年，也是“新三分类”推进、信托行业全面转型的大周期。从年报披露的业务结构来看，2025年金谷信托管理信托规模增量主要来自资产服务信托板块，报告期内公司重点拓展破产重整、企业债务风险处置等类型业务，这也与中国信达的业务相契合。

对于近年来密集更换董事长的主要原因、对公司经营的影响以及后续业务规划等问题，北京商报记者向金谷信托方面进行采访，但截至发稿未收到公司回复。

喻智表示，金谷信托依托大股东不良资产、债务重组、困境企业纾困的资源储备，聚焦风险处置类服务信托等重受托管理、门槛较高且费率相对较低的服务信托业务，形成一套清晰的“AMC系信托”转型路径。此类业务高度依赖股东资源，后续应在扩大项目储备、打磨市场化能力、控制运营成本、压实受托责任及风控之间取得平衡，实现特色业务高质量发展。

王鹏表示，围绕中国信达的不良资产处置资源，金谷信托可充分发挥信托财产独立、风险隔离的牌照优势，形成差异化竞争壁垒，避开行业同质化价格内卷。同时，可深度联动集团主业，获取稳定的项目来源，构建区别于传统融资类信托的长期营收曲线。建议后续进一步深化与中国信达在特殊资产全链条的业务联动，把破产重整、风险处置受托类业务做深做透，巩固自身在细分赛道的特色优势。

北京商报记者 廖蒙

侃股 Stock talking

注销式回购利好意义在长期

周科竟

越来越多的上市公司推出注销式回购，市场关注度逐渐升温。注销式回购能够增厚股东权益，是回馈投资者的重要方式，但回购预案不等于即刻完成实施，对股价更多体现在中长期的价值支撑，投资者不宜把注销式回购公告直接当作短线买入信号。

相较于用于股权激励、员工持股等用途，注销式回购的核心价值，在于对公司股本结构和股东权益的实质性优化。上市公司完成股份回购并注销后，公司总股本永久缩减，在整体经营利润保持稳定的前提下，每股收益、每股净资产、净资产收益率等核心财务指标随之抬升，每一份存量股权的含金量也同样提升。这种价值增厚不依赖题材炒作，不靠市场情绪，是依托资本结构优化实现的实打实股东回报。

从市场机制来看，注销式回购彻底消除了回购股份后续减持、转售的潜在抛压，区别于库存股留存的模式，能够持续改善股票供需格局，夯实企业估值基础。同时，注销式回购也体现出上市公司稳健经营、重视中小股东权益、看好自身长期发展的经营态度，是成熟资本市场优质公司常态化的价值管理手段。

不过注销式回购利好也应理性看待，警惕短期投机炒作。部分投资者看到上市公司发布相关回购预案，便盲目跟风入场博弈短线行情，可能会忽略关键细节。回购公告仅为上市公司意向性预案，后

续存在审批流程、资金调配、分期实施等过程，落地周期存在不确定性，部分预案还会因市场波动、经营调整出现实施节奏变动，可能在短期难以对股价形成强力刺激。

资本市场内在价值的核心始终是上市公司基本面，注销式回购不是短期护盘工具，而是价值修复、权益增厚的长效机制。其利好释放是循序渐进的过程，需要依托公司持续稳健的经营能力，逐步体现在估值修复和长期市值增长中。

价值投资理念应当摒弃题材炒作思维，不宜见回购即利好、见公告即买入，而应甄别回购的真实价值，重点关注上市公司回购的执行力、公司自身盈利能力、现金流稳定性等核心要素，立足长期视角把握注销式回购带来的价值红利，而非追逐短期行情波动。

随着价值投资生态持续完善，注销式回购常态化，市场正在推动上市公司从重融资、轻回报，向重分红、重股东权益的良性方向转变。投资者立足长期、理性看待回购价值，才能真正分享优质公司稳健成长的长期收益。

值得注意的是，回购股份不一定是所有上市公司的最佳选择。对于处于高速成长期的公司，将盈余资金用于再投资、扩充资本金，往往比回购股份更能成为股东创造长期价值；而当公司所处行业处于下行周期、未来资金流入预期偏紧时，则不宜进行股份回购，保留充足的资金储备对于公司的长期经营更为重要。