

经济导报

理性·个性·公信力

国内统一连续出版物号: CN37-0004

邮发代号: 23-134

1981年1月1日创刊

山东第一财经媒体

每周一、三、五出版



经济导报客户端 经济导报微信

大众报业集团 (大众日报社) 主管主办



2025年8月1日 星期五

第4021期

本期8版

焦点 在线
Jiao dian zai xian

恒隆内地商场 中期业绩增长疲软



在高端零售市场承压的大背景下,恒隆地产(00101.HK)2025年上半年业绩表现逊色。报告期内,该公司录得总收入49.68亿港元,较去年同期下跌19%。恒隆地产旗下位于内地的十个商场中,部分项目收入出现下滑,且下滑幅度较大,经营表现难掩疲软态势。恒隆地产也坦承,部分内地项目面临“同业的进取定价及宣传攻势影响”,导致租金收入出现明显下滑。



扫码阅读 详细报道

天岳先进 谋“A+H”上市



港交所日前披露,天岳先进(688234.SH)通过港交所上市聆讯。这意味着,成功登陆港交所后,天岳先进将成为“A+H”双料资本市场上市公司。值得关注的是,天岳先进创始人宗艳民2022年曾以130亿元财富首次上榜《2022年胡润百富榜》,居榜单第473位,排名济南市首位。这位“首富”曾是济南灯泡厂技术处工艺工程师,目前为天岳先进大股东,持股30.09%。



扫码阅读 详细报道

责任编辑:杨学萍 视觉总监:小犇



2 前哨证券 山东这家化工龙头 拟赴港上市



3 鹰眼IPO 锦浪科技 再融资迷局



8 魅力德州 德州体育产业:3000+ 企业年产值超450亿

东诚药业一全资子公司“失控”?

◆导报记者 石亮亮 济南报道

上市公司的全资子公司竟然被其它公司实际控制,这让人觉得不可思议。但面对监管部门的正式文件,投资者又不能不相信。是另有隐情还是乌龙事件?最终有待时间验证。

7月30日,黑龙江证监局在其官网发布了《关于对丰润生物科技股份、马保社采取出具警示函行政监管措施的决定》(监管措施〔2025〕34号)。该《决定》主要内容为:

“经查,我局发现你公司存在以下违规行为。成都嘉盈畜产生化有限责任公司、漯河市源隆肠衣有限责任公司、丰都弘乾生物科技有限责任公司、南通恒阳肠衣食品有限责任公司(曾用名

南通恒阳生物科技有限责任公司)、北京嘉岩生物技术有限责任公司(曾用名北京顺鑫美华生物技术有限责任公司)、安徽九珑生物科技有限责任公司(曾用名安徽九龙肠衣加工有限责任公司)、临沂东诚东源生物工程有限责任公司(曾用名沂南县东源生物工程有限责任公司)、潍坊宏仁肠衣有限公司昌邑分公司(以下简称8家公司)实际受你公司控制,8家公司为你公司关联方。2018年至2023年期间,你公司与8家公司累计发生关联交易37.30亿元。你公司未如实披露8家公司为关联方,上述关联交易未履行审议程序和信息披露义务。”

经济导报记者查阅天眼查发现,临沂东诚东源生物工程有限

责任公司目前是烟台东诚药业集团股份有限公司(东诚药业,002675.SZ)的全资子公司。股权变更历程显示,2005年11月,东诚药业就持有了临沂东诚东源生物工程有限责任公司51%的股份,2007年3月持股比例升至75%,2009年6月升至77.5%,2009年12月升至97.5%。2013年4月至今,东诚药业持股比例都是100%。

明明是东诚药业全资子公司,但上述《决定》黑纸白字显示,根据黑龙江证监局调查,临沂东诚东源生物工程有限责任公司实际受丰润生物科技股份、马保社控制,而且2018年至2023年期间,两家公司发生关联交易。

7月31日,经济导报记者就有关疑问通过邮箱等方式采访了东诚药业,公司证券部一位女士电话回复称,临沂东诚东源生物工程有限责任公司确实是公司的全资子公司,天眼查上面显示的股权变更历程也没有问题。但经过公司自查,公司以及实际控制人、董监高都与丰润生物科技股份、马保社没有任何关系。至于黑龙江证监局为何认定临沂东诚东源生物工程有限责任公司被第三方控制,她建议记者关注丰润生物科技股份(ST丰润,871329.NQ)的后续公告。

早在7月25日,ST丰润就发布了《关于公司和相关责任主体收到中国证券监督管理委员会黑龙江证监局行政监管措施决定书

的公告》。ST丰润在公告中表示,公司、相关人员在收到上述监管措施决定后,高度重视并认真学习监管措施中提出的相关问题及规定。公司现任管理层尚在核查相关关联方和关联交易情况,待相关事项具体情况明确后将履行补充审议确认的内部治理程序及信息披露义务。

公开资料显示,ST丰润注册地址在哈尔滨市开发区,主要从事猪肠衣、肝素钠原料的生产、加工、销售及肠衣加工服务。2023年、2024年该公司营业收入分别为2.63亿元、0.98亿元,净利润分别为-8.97亿元、-18.7亿元。不过公司这两年财报均被审计机构出具“拒绝(无法)表示意见”。

8家鲁企正冲刺新三板

●今年以来,中小企业登陆新三板的热情不减。截至7月31日,新三板在审鲁企共有8家。

●8家鲁企中,除了山东安华生物医药股份有限公司的挂牌申请于去年11月获受理之外,其余7家的申请均于今年年内受理。

●东晓生物科技股份有限公司、潍坊精华粉体科技股份有限公司的挂牌申请于6月30日获受理,山东微感光电子股份有限公司于7月29日获受理。

资料整理/杨学萍 制图/小犇 报道详见2版

目标融资规模约10亿美元

“非洲手机之王”拟赴港上市

◆导报记者 石潇懿 济南报道

近日,一则消息震动资本市场:“非洲手机之王”传音控股被曝正与顾问商讨赴港二次上市计划,目标融资规模约为10亿美元(约合71.85亿元人民币)。

虽上市时间未定,且最终方案存在不确定性,但该计划一旦落地,将成为公司2019年登陆科创板之后的又一次资本动作。

一季报现隐忧

2019年9月,作为非洲最大的手机销售商,传音控股(688036.SH)以“科创板手机第一股”的身份登陆资本市场。

彼时,这家总部位于深圳的手机厂商,凭借在非洲超高的市场占有率,被外界称为“非洲手机之王”。

据了解,传音控股主要从事以手机为核心的智能终端的设计、研发、生产、销售和品牌运营。主要产品为TECNO、itel和Infinix三大品牌手机,包括功能机和智能机。销售区域主要集中在非洲、南亚、东南亚、中东和拉美等新兴市场国家。

IDC数据显示,2024年公司在全球手机市场的占有率为14.0%,在全球手机品牌厂商中排名第三。其中智能机在全球智能机市场的占有率为8.7%,排名第四,公司在非洲智能机市场的占有率超过40%。

不过值得注意的是,传音控股最新公布的季度经营业绩出现明显滑坡,引发投资者与行业观察者的广泛关注。

财报显示,2025年一季度,公司营业收入为130.04亿元,同比下降25.45%。归母净利润为4.90亿元,同比下降达69.87%。扣除非经常性损益的净利润为3.43亿元,同比下降

虽上市时间未定,且最终方案存在不确定性,但该计划一旦落地,将成为公司2019年登陆科创板之后的又一次资本动作

74.64%。

谈及今年第一季度财报营收和利润下滑的原因,传音控股在互动平台回答投资者提问时表示:受市场竞争以及供应链成本综合影响,公司2025年一季度营业收入及毛利有所减少。

截至7月31日,传音控股的股价为76.23元/股,市值约868.72亿元人民币,2025年以来股价下跌18.52%。

就公司赴港二次上市的消息,经济导报记者多次致电传音控股官方电话,均无人接听。经济导报记者又给传音控股发送了采访邮件,截至发稿,未获回复。

目前,传音控股虽然仍保持非洲市场第一的位置,但其在非洲的市场占有率已经出现下降。Canalys数据显示,今年一季度,传音控股在非洲的市场份额为47%,同比下滑5个百分点。

近年来,三星、小米、OPPO、荣耀等消费电子品牌纷纷加速海外市场布局。数据显示,今年一季度,上述品牌在非洲市场占有率分别为21%、13%、3%、3%。

传音控股虽凭借先发优势稳坐非洲市场头把交椅,却天然缺乏国内市场的支撑根基。反观小米、OPPO等品牌,不仅有海外市场新据点“可攻”,亦有国内市场大本营“可守”。而这些品牌对海外市场的冲击,可能会直接动摇传音控股的基本盘。

因此,要想破局,传音控股必须“不走寻常路”。

探高动作不断

在市场竞争加剧的当下,传音控股正加速寻找契合自身的新增长曲线。

近日,传音控股在MWC2025上重磅发布了全新三折叠概念机TECNO PHANTOM Ultimate G Fold,称该机刷新三折叠手机轻薄纪录,成为全球最薄三折叠手机。

传音控股表示,TECNO PHANTOM Ultimate G Fold目前暂无正式量产计划,但已具备量产能力。如PHANTOM Ultimate系列概念机一样,其核心想展示的是TECNO在折叠手机领域的前瞻性、创新工艺方面的领先技术实力和不断探索、推陈出新的创造力。

今年的传音控股,探高动作不断:发布钙钛矿太阳能充电概念手机,其旗下TECNO品牌发布两款全新AI智能眼镜,PHANTOM V Fold2折叠屏手机搭载通义千问大模型……

传音控股在互动平台回答投资者提问时表示,公司未来将持续推进手机业务稳健拓展,强化中高端产品突破,加大研发资源投入,在影像、AI、充电、基础体验等技术领域重点打造产品价值点,提升中高端产品竞争力。

财报显示,今年一季度,传音控股研发投入为57976.72万元,虽比去年同期减少了1.53%,但研发投入占营业收入的比例提升至4.46%——比去年同期增加了1.08个百分点。

>>>下转2版

经导财评

提振消费再出新政策 贷款贴息惠企利民

◆导报记者 王伟

继消费品以旧换新政策之后,宏观层面力促消费再出新政策。

7月31日,国务院常务会议召开,部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。

这两项贷款贴息政策,分别从供需两端发力提振消费。其中,对服务业经营主体贷款进行贴息,可为相关经营主体提供更多支持,扩大优质服务供给,进一步促进服务消费;对个人消费贷款和服务业经营主体贷款进行贴息,有利于通过财政金融联动的方式,降低居民信贷成本和服务业经营主体融资成本,更好激发消费潜力、提升市场活力。

今年《政府工作报告》提出,实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施,释放多样化、差异化消费潜力,推动消费提质升级。

值得一提的是,今年以来,在一系列增量政策措施推动下,国内消费市场回升向好,但恢复态势并不稳固,特别是居民消费需求仍然较为疲软。数据显示,二季度末,不含个人住房贷款的消费性贷款余额达21.18万亿元,同比增长6%,增速慢于整体贷款增速。

这次贴息政策正是在这样的背景下出台的。

作为财政和金融政策协同联动的重要方式,贴息政策有着独特优势,其不仅可以降低企业和居民融资成本,还可以发挥财政资金“四两拨千斤”的杠杆和撬动作用。

实施两项贷款贴息政策涉及财政、金融、商务等多个部门。接下来,相关部门应加强协调,尽快确定政策细则和实施路径。应抓好贴息政策的落地实施,加强部门协同,简化办理流程,同时严格监管,提高资金使用效率,确保财政资金用好、用到位。银行业要精准对接需求,扩大政策覆盖面,明确贴息后利率、额度等,简化申请流程,降低居民获得信贷的门槛;针对服务业经营主体,主动摸清融资需求,提供贷款支持等,将惠企利民的好政策落到实处。