

经济导报

ECONOMIC HERALD



经济导报微信

山东财经网

长安保险再添罚单
地方AMC能救场吗？

12月30日，国家金融监督管理总局滨州监管分局行政处罚信息公开表显示，长安责任保险股份有限公司（简称“长安保险”）滨州中心支公司因管理不善导致许可证遗失，被警告并罚款5000元。经济导报记者注意到，今年8月份，广州市从化区人民法院对长安保险和公司法人周正平发出“限高令”，涉及金额3.75万元。

北交所发审委2025年收官：
沛城电子过会

2025年12月30日，北京证券交易所上市委员会2025年第51次审议会议（年度收官审）正式落幕，深圳市沛城电子科技股份有限公司（简称“沛城电子”）成功过会，向登陆北交所迈出关键一步。

经导财评

降的是税率，
稳的是楼市预期

◆导报记者 孙罗南

价格的调整幅度明显大于新房，且下行持续时间更长。

从2026年1月1日起，个人销售购买不足两年的住房，增值税征收率由此前的5%下调至3%；购买满两年的住房，继续免征增值税。这一税率调整，放在当前房地产市场的背景下，其意义远不止于单纯降低税费负担，更是一项指向清晰的宏观调控举措：通过“让利于民”，主动降低交易成本，促进市场的活跃度，推动楼市逐步回暖。

从宏观层面看，这是一项务实打实的税收让利政策。税率下调，其政策初衷直截了当——让利于民、促进成交。

此次个人住房销售增值税征收率从5%降至3%，并非孤立动作，叠加此前住房交易环节契税优惠力度加大等措施，清晰勾勒出一条政策主线：通过降低交易成本，改善市场预期，带动楼市成交逐步回暖。

若从民生角度审视，这一政策的“含金量”更加直观。以一套总价约300万元的住房测算，仅增值税一项，税负就可能节省近6万元。对于普通家庭而言，这是真金白银的成本下降。在当前着力支持居民刚性和改善性住房需求的政策下，持续调整优化相关税收政策，加大支持力度，正是促进房地产市场平稳健康发展的重要抓手。

更值得注意的是，此次政策的主要着力点在于二手房市场。国家统计局数据显示，二手住宅

11月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.1%，降幅比上月扩大0.2个百分点；二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.6%。从同比看，一线城市二手住宅销售价格下降5.8%，降幅较上月扩大1.4个百分点；二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.6%和5.8%。

在这样的市场背景下，交易成本无疑进一步抑制了二手房市场的流动性。此次增值税政策调整，直接降低了二手房交易环节的税费门槛，且降幅较为明显，有助于实质性减轻居民交易负担，为市场恢复提供现实支撑。

如果将时间轴进一步拉长，这一轮调整并非“单点发力”。2024年11月，相关部门已对房地产市场税收政策作出优化：在契税方面，全国范围内对个人购买家庭唯一住房和第二套住房，只要面积不超过140平方米，统一按1%的税率缴纳契税；增值税方面，对个人销售已购买2年以上住房一律免征增值税。

政策逻辑高度一致：立足房地产市场运行实际，通过持续调整和优化税收政策，降低交易成本，稳定市场预期，促进房地产市场平稳健康发展。这一系列政策组合，更像是一个清晰的“指向标”——向市场传递稳楼市、促交易的明确信号。

敬告读者

因“元旦”法定假日，本报2026年1月2日休刊一期，1月5日恢复出版。
假日期间，欢迎读者朋友

登录山东财经网、经济导报手机客户端、“大众新闻客户端”经济导报频道，了解更多财经资讯。

本报编辑部
2025年12月31日

责任编辑：杨学萍 视觉总监：小犇

菏泽人延吉创业 总部悄然迁至青岛
米村拌饭的“慢下来”哲学

◆导报记者 于婉凝 济南报道

开了1800多家门店、稳居中式快餐赛道头部阵营的米村拌饭，已悄然将总部迁至青岛。据米村拌饭官网，公司地址显示为山东省青岛市黄岛区长江路街道太行山路2号澳柯玛创新中心9层。这也是这家从延吉起步的餐饮企业11年间的第3次总部搬迁。今年4月，米村拌饭11周年年会已在青岛举办，为此次迁址埋下伏笔。而此次年会也明确了米村拌饭的战略转向：2025年米村拌饭按下扩张“刹车键”，取消门店淘汰制与高压考核，通过优化门店运营、聚焦长期指标等举措夯实基础，实现从“高速扩张”到“深耕运营”的转型。

>>详见2版

制图/小犇

8.39亿跨界“豪赌”

半导体“铁娘子”执掌皮阿诺

◆导报记者 石满懿 济南报道

12月16日，定制家居企业皮阿诺(002853.SZ)发布控制权变更公告，宣布初芯集团将成为皮阿诺新的控股股东，其实际控制人尹佳音——这位在半导体投资领域被誉为“铁娘子”的资本大佬，将正式跨界掌舵传统家居企业。

公告显示，尹佳音执掌的初芯集团，以总计约8.39亿元的对价，通过“协议转让+表决权放弃+定向增发”的三步交易结构，正式入主皮阿诺这家老牌上市公司。

这笔交易，不仅为正处于业绩低谷、历时三年“卖壳”的皮阿诺画上句号，更凭借其精妙的资本运作设计与跨界产业背景，在岁末的资本市场留下浓墨重彩的一笔。

8.39亿组合拳
敲定控制权归属

故事的开篇并不光鲜。2024年，皮阿诺全年营收8.86亿元，同比大幅下滑32.68%，归母净利润亏损3.75亿元，同比由盈转亏，亏损幅度高达535.88%。这一局面在2025年并未扭转，公司前三季度营收仅4.2亿元，同比再降37.27%，归母净利润续亏752.5万元。持续的经营困境，让这家曾经的家居行业标杆企业走到了必须寻求变革的十字路口。

而皮阿诺的创始人马礼斌也早已萌生退意。自2022年起，他曾两次尝试引入保利系、光电企业等战略投资者，均因外部环境变化而终止。如今，第三次“卖壳”的皮阿诺，终于迎来了它的新能手。

本次皮阿诺控制权变更的交

易结构堪称资本运作的典型案例：通过“协议转让+表决权放弃+定向增发”三步组合拳，既满足了转让方的套现需求，又实现了受让方以较低成本稳固掌权的目标。

根据公告细节，交易第一步为协议转让，初芯集团旗下的杭州初芯微科技合伙企业（有限合伙）（下称“初芯微”）分别与皮阿诺原实控人马礼斌、第二大股东珠海海禄企业管理合伙企业（有限合伙）签署股份转让协议。其中，马礼斌以15.31元/股的价格，向初芯微转让1788.84万股股份（占公司总股本的9.78%），转让对价约2.74亿元；珠海海禄则以13.284元/股的价格，转让1280.41万股股份（占总股本7%），对价约1.70亿元。两次转让完成后，初芯微持股比例直接跃升至16.78%，成为皮阿诺单一最大表决权股东。

值得注意的是，马礼斌在转让部分股份的同时，承诺无条件、不可撤销地放弃其剩余3537万股股份（占总股本19.34%）的表决权，放弃期限直至初芯微及其一致行动人持股表决权优势稳固，或其减持时终止。这一安排使得马礼斌及其一致行动人即便仍持有29.74%的股份，表决权比例也骤降至10.40%，初芯微由此成为拥有单一最高表决权的股东，尹佳音正式成为皮阿诺实际控制人。

为进一步巩固控制权，皮阿诺同步推出定向增发预案，由尹佳音控制的青岛初芯共创科技有限公司全额认购3451.50万股股份，拟募集资金总额不超过3.95亿元，发行价格为11.43元/股。定增完成后，初芯微与青岛初芯合计持股比例达到29.99%，恰好低于30%的要约收购红线，规避了复杂

的要约程序。

股权穿透显示，青岛初芯由初芯集团100%控股，而尹佳音直接持有该集团88.20%的股权，为青岛初芯及初芯微的最终实际控制人。这一系列操作，不仅实现了控制权的平稳交接，更通过表决权放弃彻底消除了原股东的潜在干扰，为新实控人全面主导公司战略铺平道路。

交易完成后，马礼斌从“老板”变身“财务投资人”。他在一封内部信中坦言，自己“没有离场”，但皮阿诺“必须引入新的产业灵魂”。

资本市场对此次交易给出了积极回应。12月16日复牌，皮阿诺股价一字涨停，随后五个交易日拉出三个涨停，区间最高触及24.75元/股，较停牌前的16.24元涨幅超过50%，市值净增约20亿元。龙虎榜数据显示，机构席位净买入逾3亿元，其中不乏知名半导体赛道基金，市场对“跨界赋能”的憧憬远超对整合风险的警惕。

半导体投资“铁娘子”
的产业布局

在半导体投资圈，“尹佳音”这个名字自带光环。她曾主导松下、NEC、ABB、中国台湾美齐等巨头的资产重组，缔造过多个A股并购经典案例，在半导体投资领域素有“铁娘子”之称。此次出手的初芯微，由初芯集团持股88.2%，而尹佳音个人通过多层SPV实现最终控制，其资本运作经验可谓十分丰富。

作为初芯集团创始人，尹佳音直接持有集团88.20%的股份，而瑞联新材(688550.SH)、翰博高新(301321.SZ)两家A股电子行业上市公司也均为初芯集团股

东，对初芯集团的持股比例分别为6%和4%。

企查查显示，初芯集团是国内较早专注于半导体显示领域的硬科技产业投资机构，管理资金规模(AUM)达500亿元。其投资方向覆盖光电芯片、智能制造、新材料、信息技术等核心领域，投资案例包括奕斯伟计算、基本半导体、亿芯科技等一批行业标杆企业，其中诚志股份、顾中科技、澜起科技、蓝思科技等15家企业已成功登陆主板或科创板。2025年10月，初芯集团投资的西安奕材成功上市，首日市值便突破1000亿元，引发市场关注。

值得注意的是，初芯集团的崛起与青岛大力发展新型显示产业的战略深度契合。2019年，初芯集团参与发起总规模500亿元的青岛市初芯产业基金，通过“产业+基金+园区”三位一体的发展模式，深度融入地方产业布局。2023年，集团联合青岛本地国资设立10亿元的青岛初芯光电产业投资基金，成为青岛市新型显示产业园的核心配套基金。近年来，青岛引进的诚志股份、瑞联新材等上市公司，以及海创智能半导体设备等重点项目，背后均有初芯集团的运作身影。

对于定制家居行业而言，地产红利消退后，谁能在存量市场中讲出新故事，谁就能获得资本溢价；而对于半导体一级市场，在IPO通道收窄背景下，拥有干净壳资源且原实控人愿意让位的标的屈指可数——这场跨界交易恰好契合了双方的核心诉求。随着初芯系对皮阿诺的深度介入，公司未来在智能家居、人机交互、数据服务等方向的探索，值得持续关注。