



股权集中叠加食安隐忧

袁记食品港股IPO前途未卜

◆ 导报记者 石潇懿 济南报道

1月12日，袁记食品集团股份有限公司（简称“袁记食品”）正式向香港联合交易所递交主板上市申请，联席保荐人为华泰国际与广发证券。作为全球最大中式快餐企业及国内头部饺子云吞企业，袁记食品的IPO进程备受市场关注。然而，亮眼的行业地位背后，公司股权结构高度集中引发的治理争议，以及多年来加盟店频发的食品安全问题，正成为其冲击资本市场的核心挑战。

>> 详见2版

袁记云饺®

制图/牛小犇

清华“私募大佬”将入主天晟新材

青岛国资股东“硬刚”，25票反对

◆ 导报记者 于婉凝 济南报道

1月15日晚间，连续6年亏损、资产负债率突破104%的常州天晟新材料集团股份有限公司（天晟新材，300169.SZ）公告拟通过“定增+转让”实现控制权变更。交易完成后，毕业于清华大学的尉立东将成为天晟新材实控人。

值得关注的是，这场“改善上市公司资产质量和盈利能力”的资本运作却在董事会层面引发分歧。天晟新材昔日第一大股东青岛融海国投资产管理有限公司（下称“融海国投”）委派董事韩庆军对方案连续投出25张反对票，引发市场热议。

控制权变更方案落地

根据天晟新材公告，1月14日，公司两名自然人股东孙剑、吕泽伟与北京融晟鑫泰科技发展有限公司（有限合伙）（下称“融晟鑫泰”）签署《股份转让协议》，约定融晟鑫泰以6.39元/股的价格协议受让两人合计持有的2048.95万股股份，转让价款总计1.31亿元。协议转让完成后，融晟鑫泰持股比例为6.29%。

同日，天晟新材与北京融晟致瑞科技发展有限公司（有限合伙）（下称“融晟致瑞”）签署《附条件生效的股份认购协议》，融晟致瑞拟以不超过2.53亿元现金方式，认购公司本次发行的全部5000万股股票。本次发行完成后，融晟致瑞持股比例为13.30%。这部分交易价格略低于股权转让价格，为5.06元/股，相关募资都将被用于偿还贷款及补充现金流。

通过上述交易，融晟致瑞成

2019年至2024年，天晟新材已连续6年亏损，累计亏损逾11亿元。同时，公司营收也连续6年下滑，从2018年的9.05亿元降至2024年的5.31亿元

为上市公司控股股东，融晟鑫泰为融晟致瑞的一致行动人，融晟致瑞及融晟鑫泰的实际控制人尉立东成为上市公司实际控制人。

公告显示，尉立东毕业于清华大学，获得工学学士学位，曾就职于农业银行、中信金融资管、新天域资本，现任北京尚融投资控股有限公司法定代表人。

另据北京尚融资本管理有限公司官网，尉立东1999年毕业于清华大学水利水电工程系，具有20年资产管理及股权投资经验。企查查信息显示，融晟鑫泰与融晟致瑞均成立于2026年1月6日，距签署交易协议仅8天。因此，有市场人士认为这两家公司是为本次交易而新设立的。

天晟新材在公告中表示，尉立东看好上市公司所处行业及未来发展前景，拟通过本次权益变动取得上市公司的控制权。本次权益变动完成后，融晟致瑞将持续完善上市公司经营与管理，进一步增强上市公司主营业务的竞争力，对上市公司业务结构优化及未来发展提供赋能与支持，促进上市公司长期、健康发展。

青岛国资股东存异议

此次资本运作的背后，是天晟新材深陷亏损泥潭。

资料显示，天晟新材成立于1998年，主要业务为高分子发泡材料的研发、生产和销售，公司产品涵盖PE、EVA等软质发泡产品、PVC结构泡沫材料、功能性零部件及精密涂布产品等，广泛应用于工程机械、家电、汽车等多个领域，2011年1月25日在深交所创业板成功上市。

2019年至2024年，天晟新材已连续6年亏损，累计亏损逾11亿元。同时，公司营收也连续6年下滑，从2018年的9.05亿元降至2024年的5.31亿元。

2025年前三季度，该公司业绩进一步下滑，期内实现营业收入3.34亿元，同比下降16.71%；归母净利润亏损8311.51万元，同比下降1093.28%；扣非净利润亏损9145.41万元。同比下降1239.07%。

与此同时，公司资产负债率持续攀升，2020年末至2024年末，资产负债率分别为64.26%、71.54%、80.24%、90.42%、94.16%。截至2025年三季度末，其资产负债率为104.52%。

值得关注的是，这场“改善上市公司资产质量和盈利能力”的资本运作却在董事会层面引发分歧。融海国投委派董事韩庆军直指方案披露不充分、投资方背景模糊、决策时间仓促、股权稀释严重四大核心问题，因此投下反对票。

针对韩庆军的反对理由，天晟新材称，本次增发股数的确定基于公司业务需求，虽然定增完成后，国资股东的持股比例被稀释了，但是本次增发有利于改善上市公司资产质量和盈利能力，提升上市公司整体价值，有利于公司回报股东计划的实现，股东合法权益得到了保障。

从股权结构来看，2019年，天晟新材目前第一大股东吴海宙与徐奕、吕泽伟、孙剑等股东结为一致行动人，共同控制公司。2020年，为引入战略投资者，吴海宙等人向融海国投转让了9.20%的股份，融海国投及其一致行动人合计持股10.7%，成为第一大股东；公司进入无控股股东、无实控人状态。

2023年，融海国投持股因司法拍卖下降，吴海宙被动成为第一大股东，公司仍无实控人。2025年4月，融海国投所持786.86万股被司法划转。截至2025年三季度末，融海国投及其一致行动人持股比例降至4.61%，已低于5%。

就融海国投来看，其系青岛融海国有资本投资运营有限公司全资子公司，后者由青岛市政府投资项目绩效评价和国有企业服务中心100%控股。

“从过往动向看，融海国投在2020年或许曾对天晟新材的实际控制权抱有期待，但受自身情况变化等因素影响，其未能持续保有第一大股东的身份。如今天晟新材抛出‘转让+定增’的资本运作方案，在现有格局下，融海国投已无更多可操作的路径，最终选择投出反对票。”有市场人士对经济导报记者表示。

拟融资超5000万元
日照迈尔医疗加码口腔数字化赛道

在近日举行的“投资齐鲁共赢未来”高质量发展资本对接活动上，山东迈尔医疗科技有限公司（下称“迈尔医疗”）董事郭一楠与多家有意向的投资机构进行了洽谈对接，多家机构表现出了对精准化、智能化口腔医疗发展前景的信心。据了解，迈尔医疗拟通过出让5%—8%股权的形式融资5000万元—8000万元。

严打股市黑嘴！
两家知名股评机构被暂停新增客户

近日，北京天相财富管理顾问有限公司、深圳市珞珈投资咨询有限公司被地方证监局采取监管措施。其中，前者被处以暂停新增客户三个月的行政监管措施，后者被暂停新增客户六个月。公开资料显示，北京天相财富管理顾问有限公司主营社会经济咨询服务、企业管理咨询和证券投资咨询业务；深圳市珞珈投资咨询有限公司主营经济信息咨询、软件开发及证券投资咨询业务。

经导财评

100%融资保证金新规落地
为“慢牛”格局夯实基础

◆ 导报记者 于婉凝

经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%，相关安排自1月19日起正式施行。

三家交易所指出，2023年8月，沪深北交易所将融资保证金比例从100%降低至80%，融资规模和交易额稳步上升。近期，融资交易明显活跃，市场流动性相对充裕，根据法定的逆周期调节安排，将融资保证金比例提高至100%，有助于适当降低杠杆水平，切实保护投资者合法权益，促进市场长期稳定健康发展。

需要注意的是，此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。紧随沪深北交易所，中信证券、中信建投、银河证券等券商也纷纷发布通知：1月19日起，将两融业务融资保证金比例由80%提升到100%，调整仅限于投资者新开立的合约。

融资保证金比例从80%提升至100%如何理解？若投资者计划融资买入100万元股票，在旧规80%的保证金比例下，仅需准备80万元自有资金即可完成操作，资金杠杆比例可达1.25倍。自1月19日新规实施后，新开仓的融资交易将执行100%保证金要求，这意味着投资者需要足额缴纳100万元自有资金才能开展同等规模的融资买入，资金杠杆比例由此降至1:1。

此次比例上调并非偶然，而是监管层基于当前市场态势

的预防性逆周期调节，是对融资交易过热风险的提前化解。

从市场背景来看，近期融资活跃度已远超常态水平。开年以来，两融余额持续攀升并创下历史新高，截至最近一个完整交易日1月16日，沪深北两融余额为2.73万亿元，较上一交易日增加127.86亿元；而这已经是两融余额连续10个交易日持续增加，其间两融余额合计增加1908.55亿元。此外，A股成交额也在持续放大，最近四个完整交易日（1月13日-1月16日）成交额合计达13.68万亿元，日均成交额3.42万亿元；其中1月14日成交额3.99万亿元，创历史新高。

尤为值得关注的是“新老划断”的执行方式。此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照原80%比例执行。这一安排直接打消了存量融资投资者的顾虑，其既无需为满足新规要求额外补足保证金，更不会因此触发强制平仓的风险，从根本上规避了政策调整对存量市场造成的剧烈扰动，充分凸显出监管层“温和调控、平稳过渡”的审慎施策思路。

从长期视角来看，随着市场整体杠杆水平逐步回落至理性区间，此前过热的投机炒作氛围将有所“降温”。资金的配置逻辑也将随之重塑，更多增量资金会向业绩基本面扎实、估值与成长性匹配的优质企业倾斜。这一过程将持续推动A股估值体系向价值投资的核心逻辑靠拢，为资本市场构筑平稳健康的“慢牛”运行格局夯实基础。

责任编辑：杨学萍 视觉总监：小犇