

浦东新区国资国企改革大幕开启 浦东资本将接收六家上市公司股权



记者 宋薇萍

6月18日晚,陆家嘴、浦东金桥、张江高科、畅联股份、上工申贝、汇丽B等6家上市公司同步公告,上海市浦东新区国资委正式启动向上海浦东资本投资运营有限公司(简称“浦东资本”)首批上市公司股权注入——以其直接或间接持有的上市公司部分股权,对浦东资本进行非货币性出资。此举标志着浦东新区国资国企改革迈出的关键一步。

“这一安排为6家上市公司打开了产业协同与转型升级的想象空间。”上海国有资本运营研究院院长罗新宇对上海证券报记者表示,股权划转只是改革的起点,后续关键在于浦东资本能否对接收股权进行市场化、专业化运营,确保“划得进,流得动”,真正让沉淀的国有股权活起来,实现进退流转,从而切实优化国资布局。

6家上市公司股权注入同步启动

记者梳理发现,此次非货币出资涉及6家上市公司,分别为陆家嘴、浦东金桥、张江高科、畅联股份、上工申贝、汇丽B。

根据上述公司6月18日晚发布的公告,所涉股权分两类推进:一是浦东新区国资委直接持有的3家上市公司股权,包括畅联股份、上工申贝、汇丽B;二是由浦东新区区属公司先行无偿划转,再注入浦东资本的3家公司股权,即陆家嘴、浦东金桥、张江高科,该部分股权分别由陆家嘴集团、金桥集团、张江集团持有。

其中,陆家嘴、浦东金桥、张江高科本次无偿划转的股权均占各公司总股本的4.99%;畅联股份、上工申贝、汇丽B所划转

的股权分别占各自公司总股本的25.30%、6.37%和3.84%。

定价方面,畅联股份披露,本次股份转让以截至2025年12月31日的经审计的账面净资产值为基础确定转让价格,浦东新区国资委将目标股份作价人民币4.71亿元,作为对浦东资本的非货币出资。

根据公告,本次权益变动属国有资产内部划转与重组,全程在国资监管体系内完成。各上市公司实控情形均不发生变更,主要业务、日常经营及中小股东权益不受影响。“股权划转完成后,各公司实控情形不变。我们的角色是协助提升公司治理水平、优化资产结构、拓展产业协同,例如帮助上市公司在硬科技、未来产业等领域探索转型路径。”浦东资本相关人士对记者表示。

张江高科表示,此次股权划转是国资优化布局的重要举措,有利于进一步完善上市公司治理结构,强化股东资源协同,提升公司资本运营效率,为公司高质量发展注入新动能。

畅联股份表示,作为上市公司,公司坚信本次部署将有力达成优化国有资本布局、提升资本运营效率、服务引领区建设的战略目标。

从“管资产”向“管资本”

今年1月,浦东资本揭牌成立。作为专业化国资资本运营平台,浦东资本注册资本达100亿元,由浦东新区国资委全资出资,旨在通过激发国资改革动能,进一步整合区属国资资源要素、推动重点产业发展,助力引领区建设开创新局面。

根据战略定位,浦东资本以“存量资产运营、市值管理、外部董事专业管理”三大

核心功能为支柱,切实发挥资本“运营平台”、转型“赋能引擎”、国资监管“协同支点”的战略使命,服务浦东新区国资国企改革大局。

在存量资产运营层面,浦东资本通过统一持股平台集中管理优质上市公司股权,打通资源共享通道,提升资本运转效率;在市值管理层面,运用市场化金融工具,推动区属上市公司价值合理反映,长期稳健提升;在外部董事专业管理层面,引入独立专业视角,强化公司治理,为上市公司高质量发展保驾护航。

政策方面,落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(即新“国九条”)和中国证监会《上市公司监管指引第10号——市值管理》等文件精神,2025年,上海市国资委印发了关于加强上海市国有控股上市公司市值管理工作的若干意见,明确上海国资国企聚焦服务上海“五个中心”建设重要使命,以提高上市公司发展质量为抓手,深化国资国企改革,切实发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用,提升核心竞争力,打造一流上市公司,不断提升股东回报和价值表现。

“浦东资本的设立,不是简单的物理整合,而是要产生化学反应,是浦东新区国资国企改革的重要里程碑。”有市场观察人士对记者表示。

据悉,在今年1月的揭牌仪式上,浦东资本与陆家嘴集团等就上市公司市值管理签订战略合作框架协议,专业化市值管理机制初具雏形。

耐心资本赋能浦东科技与产业创新

上海是国资重镇,浦东新区则是上海区

级国资重镇。浦东新区国资委数据显示,浦东国资总量约占上海全市区级国资的1/3。浦东区属企业资产总额达1.16万亿元,年营收突破1127亿元,两大核心指标均实现两位数增长。

国有资本投资运营平台是优化布局,促进国有资本提升核心竞争力的重要载体。放眼整个上海,市属上海国盛、上海国际、上海国投3家平台各有侧重,协同发展;区级徐汇资本、静安资本等平台亦各具特色,有力推动地方产业投资。早在2021年,上海国投公司即一次性接收上海国资委无偿划转的上海机场、上海电气、上港集团、华建集团4家国企股份,成为上海国资国企探索从“管资产”到“管资本”转变的关键一步,也为此次浦东新区改革提供了有益借鉴。

“在此背景下,浦东资本被寄予厚望。”浦东新区国资委相关人士表示,2025年,浦东国资基金管理规模超过600亿元,累计投资重点产业、高科技企业2000多家,通过“招投联动”引入符合浦东产业规划的产业链关键节点项目上百个。在这一深厚基础上,浦东资本的设立为推动科技创新和产业创新深度融合提供了坚实保障。

一位专注国资研究的券商人士表示,浦东资本的人股,不仅为浦东区属上市公司引入稳定的机构股东,也传递出浦东国资长期持有、做优做强的清晰信号,以耐心资本赋能科技创新与产业创新深度融合,构建“科技—产业—金融”良性循环生态。随着市值管理框架逐步完善、专业化运营机制持续深化,区属上市公司的综合竞争力与投资价值有望进一步提升,为投资者带来长期稳定回报。

拓展第二增长曲线 传音控股二次递表港交所

记者 何昕怡

6月21日晚,传音控股公告称,公司已于6月18日向港交所重新提交了H股上市申请,并于同日在港交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。这是公司继2025年12月首次递表之后的再次尝试。若成功上市,传音控股将形成“A+H”双重上市格局。

招股书显示,传音控股是一家智能终端产品和移动互联网服务提供商,公司构建了以手机为核心,涵盖移动互联网服务、物联网产品及其他多元化产品矩阵。按2024年手机销量计算,传音控股是全球新兴市场第一大手机提供商,市场份额为24.1%。

因深耕非洲市场并长期保持占有率第一,传音控股素有“非洲手机之王”之称。据IDC数据统计,2025年,公司在非洲智能机市场占有率约为40%,排名第一。

然而,规模优势并未为传音控股提供更多的利润增量。2025年,公司实现营业收入655.91亿元,同比下降4.5%;归母净利润为25.81亿元,同比下降53.49%。手机业务贡献近九成营收,该业务毛利率从2023年的24.18%降至2025年的18.43%。

同时,传音控股的手机销量下滑明显。2025年,公司销售1.69亿台手机,同比下降16.09%,减少数量约为3240万台。

“净利润下滑主要受市场竞争及供应链成本影响,存储等元器件价格的大幅上涨,导致营业收入和毛利率有所下降。”传音控股在年报中表示。

此次递表港交所,传音控股拟将募资额主要投向AI与终端技术研发、全球品牌渠道扩建、移动互联网与物联网生态布局等。通过此次冲刺港股IPO,公司或将加速发展移动互联网及物联网业务,开辟第二增长曲线。

2025年年报显示,传音控股物联网产品及其他业务增长迅猛,全年收入达62.02亿元,同比增长32.41%,占营业收入比例提升至9.5%。公司已推出智能手表、TWS耳机、家用电器等多种产品,并在非洲市场取得领先地位。2024年,公司TWS耳机销售收入在非洲市场排名第一。

移动互联网服务同样是公司未来利润增长的重要引擎。该业务2025年营收达9.42亿元,虽然仅贡献1.44%的收入,但毛利率高达80%。目前,公司依托自主研发的传音OS系统拓展移动互联网服务。2025年,传音OS平均月活跃用户突破2.9亿,旗下Palm Store平台月活用户1.8亿、AHA Games游戏平台月活用户1.3亿。

传音控股将AI技术视为提升公司产品竞争力的重要驱动因素。公司在年报中表示,未来将持续巩固手机业务在全球新兴市场中的行业地位,构建体系化“护城河”,并将AI技术深度转化为差异化产品竞争力,实现高质量可持续发展。

兴业科技拟购磷化铟业务 跨界半导体材料领域

记者 高志刚

6月21日晚,兴业科技发布公告,公司与青岛立昂半导体科技有限公司(下称“青岛立昂”)等各方共同签署了《关于收购磷化铟业务之框架协议》,由此跨界切入化合物半导体新材料赛道。值得注意的是,6月18日,公司股价提前涨停,收于17.90元/股。

根据公告,本次交易为兴业科技对青岛立昂目前经营的全部磷化铟(InP)衬底及半导体电子材料的研发、制造与销售业务的收购,包括但不限于与该业务相关的全部资产、相关业务团队人员、专利、商标、专有技术等知识产权,以及正在履行中的业务合同等。

本次交易为现金收购,交易总价为5500万元。根据协议,兴业科技将在框架协议生效之日起5个工作日内,向青岛立昂支付1500万元定金,后续交易价款按照正式交易文件约定执行。

公司表示,本次交易不构成关联交易,亦不构成重大资产重组,无需提交公司董事会和股东会审议。不过,收购磷化铟业务事项尚需提交董事会审议,预计该事项不会对公司当期经营、财务产生实质性影响。

业内人士认为,兴业科技此次跨界收购,核心逻辑在于依托磷化铟衬底的高景气度,开辟全新的业务发展方向。磷化铟衬底是光通信、算力光模块的核心材料。兴业科技表示,若后续交易顺利完成,公司业务结构将进一步优化,有望培育公司全新的业绩增长曲线,助力公司实现产业转型升级。

公开资料显示,兴业科技的主营业务为天然牛皮革的研发、生产与销售,产品涵盖鞋包带用皮革、汽车内饰用皮革、家具用皮革及特殊功能性皮革等,下游客户包括阿迪达斯、PUMA、ZARA、理想汽车、蔚来汽车等国内外知名企业。

针对此次跨界并购,兴业科技在公告中进行了充分的风险提示。公司坦言,其自身没有半导体新材料领域的技术研发、生产运营及市场拓展相关管理经验,跨界整合存在一定挑战。在行业与技术风险方面,磷化铟衬底属于高技术壁垒的化合物半导体核心材料,项目可能存在研发投入高、技术突破不及预期、产品良率与性能无法达到市场标准的风险。

此外,公司表示,在市场与竞争方面,目前全球磷化铟衬底市场中度较高,海外头部厂商占据主要市场份额,且行业客户认证周期长、准入门槛高。新项目产品落地后,可能面临市场开拓缓慢、客户认证延迟、市场竞争加剧等情况,存在产能释放不及预期或经济效益无法达标的风险。

首批四只商业不动产REITs上市 助力房企转型升级

记者 孙忠

6月18日,我国首批4只商业不动产REITs登陆上交所,标志着商业不动产REITs试点工作实现良好开局。我国公募REITs市场正迈入新阶段,资本市场服务实体经济的深度和广度进一步拓展。

首批商业不动产REITs的落地,对于盘活存量资产扩大有效投资、构建房地产行业发展新模式、丰富资本市场资产配置功能、更好服务实体经济高质量发展具有重要意义。

上市首日,4只商业不动产REITs均以红盘报收,其中国泰海通砂之船商业REIT一度上涨21%。

试点落地 拓展REITs市场版图

2025年末,中国证监会发布《关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》及配套业务规则,正式启动商业不动产REITs试点工作。

试点政策发布以来,市场各方反响积极,项目申报踊跃,审核注册各项工作有序推进,汇添富上海地产商业REIT、中信建投首农商业REIT、国泰海通砂之船商业REIT、中金唯品会商业REIT等4只产品获得证监会注册批复,并于6月18日登陆上交所,成为国内首批落地的商业不动产REITs,从试点政策发布到首批产品上市,用时不到半年。

18日,4只商业不动产REITs上市后表现出色,其中国泰海通砂之船商业REIT一度涨幅超过21%。

首批上市的4只商业不动产REITs实现了主体多元、业态优质、区位优势、运营成熟的多重优势叠加,为产品稳健运营筑牢根基。原始权益人涵盖地方国有龙头企业、头部优质民营企业等多元市场参与主体,兼顾国资稳健属性与市场化运营活力,行业示范效应突出。产品底层资产覆盖商业零售、商业办公楼两大主流优质商业业态,位于北京、上海、郑州、西安、哈尔滨等地的核心地段。

市场人士表示,首批项目区位优势明显,历史经营业绩良好、现金流稳定性较强、合规性完善,以优质资产打底,从源头夯实商业不动产REITs长期分红与资产保值基础。

截至目前,全市场已受理21只商业不动产REITs,拟募集资金超过600亿元。其中,上交所已受理16只产品。上海证券报记者了解到,已受理项目发行主体覆盖央企、地方国企、头部民企及外企,资产涵盖商业综合体、商业零售、商业办公楼、酒店等成熟业态,区位优势明显,运营核心指标较为稳健,初步形成一定示范作用和规模效应。

中金基金相关业务负责人表示,投资者布局商业不动产REITs,主要看中底层商业物业持续现金流分红能力,在大型资产配置中,商业不动产REITs是优质配置工具。

盘活存量资产 打通“投融管退”

首批商业不动产REITs的顺利上市,绝非单一金融产品的落地,而是我国商业地产行业转型升级的关键转折点,对于支持构建房地产发展新模式、服务实体经济发展具备

多重价值。

“商业不动产REITs有助于地产商实现资本循环利用,从而为新开发项目提供资金,或改善其杠杆率及流动性状况。”惠誉评级亚太区企业评级董事邓碧莹向记者表示。

商业不动产REITs作为权益性标准化金融产品,打通了存量资产盘活的标准化通道,有效破解了商业地产“重资产、高沉淀、周转慢”的行业痛点,帮助企业快速回笼资金、优化资产负债结构,实现“投融资退”的良性循环,推动行业从传统开发销售模式向精细化持有运营模式转型。同时,回收资金可反哺城市商业改造与新项目精细化运营,有利于提升资本市场服务实体经济的精准性与有效性。

“从海外成熟市场经验来看,商业不动产与REITs之间具有高度适配性,酒店、写字楼、购物中心等业态占据较高的市场比例,预计我国可进行资产证券化的商业不动产规模有望达万亿元级别。”中信证券首席经济学家明确表示。

明明认为,发行商业不动产REITs有多重作用:一是充分发挥REITs盘活存量资产、打通企业“投融资管退”的资金闭环,助力房地产企业优化资本结构和商业地产行业转型升级;二是丰富我国REITs市场的资产种类,匹配不同风险偏好的投资者对于另类投资的需求,进一步推动REITs市场扩容;三是从中长期来看,商业不动产REITs市场发展壮大后有望与大宗交易市场形成联动,为商业不动产价值提供合理有效的“锚”。