

离婚不离控制权 分股不分表决权

苏州半导体龙头打破“实控人离婚必套现”偏见

律师:虽有聚散离合 终需公私分明

□江苏经济报记者 尹 颖

2026年7月17日,苏州国产半导体探针行业龙头强一股份(688809)发布权益变动公告,公司实控人周明与配偶蒋春兰正式解除婚姻关系,双方完成上市公司股权分割,女方分得股权对应市值约59.5亿元。消息一出,部分市场人士立刻参照A股过往案例,惯性质疑本次股权分割是实控人借婚变拆分股份、规避减持限制的“财务离婚”。但随着该公告完整披露二人同步签署十年期一致行动协议,此前片面的“套现猜想”得到修正。

国浩律师(南京)事务所合伙人费越在接受本报记者采访时表示,即便不签署一致行动协议,实控人离异配偶的减持行为依旧受到强监管约束,这份十年协议的核心价值并非锁定减持,而是长久维系企业表决权统一、稳固上市公司控制权稳定。本次“天价分股”操作真正做到了“离婚不离控制权,分股不分表决权”,兼顾家族资产风险隔离与企业长期经营稳定,为苏州大量家族式半导体上市企业股权治理提供全新范本。

夫妻一体持股模式,成苏州家族式半导体企业内生短板

近两年,苏州家族式半导体企业迎来高速增长周期,国产替代红利之下,工业园区、昆山等地集聚了上百家细分赛道科创上市公司,芯片探针、功率半导体、射频元器件等赛道涌现大批由夫妻搭档共同创业、共同持股的民营企业。专项课题《苏州工业园区家族式半导体企业治理缺陷研究》的负责人、苏州大学商学院副教授张雪敏指出,夫妻一体的持股模式在企业初创阶段具备决策高效、信任成本低的优势,但企业登陆资本市场后,天然的股权治理缺陷持续暴露。这类家族企业将实控人家庭财产、上市公司经营资产、个人担保债务深度绑定,没有任何资产隔离缓冲机制。半导体行业属于重资产、强周期赛道,上游原材料价格波动,下游消费电子需求疲软、行业价格战多重风险叠加,一旦实控人出现婚姻矛盾或个人债务纠纷,企业股权稳定、长期经营将直接遭受冲击。此前苏州多家拟IPO半导体企业,就因为创始人夫妻股权纠纷暂缓上市,充分凸显了家族绑定式股权结构的内生短板。

与此同时,A股资本市场近年频发大额实控人离婚分割案例,固化了“离婚等于套现”的市场思维。梳理近三年上市公司公告,三六零、康泰生物等企业实控人离婚分割股权规模均达百亿级别,苏州本地卓胜微、移远通信等半导体企业也出现数亿元股权分割离婚案。市场对这类案例形成简化认知:夫妻解除婚姻、拆分股权就能脱离实控监管,自由减持变现。标准化的套利叙事反复传播,使得投资者形成条件反射,只要上市公司实控人曝出股权分割式离婚,便直接

预判实控人意在套现离场,强一股份近60亿元股权分割信息披露后,市场质疑声迅速发酵也成为必然。

厘清法律边界,十年一致行动核心价值在于锁定表决权统一

费越认为,市场此前普遍存在一个关键法律认知误区:认为只要夫妻离婚,解除一致行动关系,实控人配偶就能等同于普通大股东自由减持。但依据证监会2024年新版《上市公司股东减持股份管理暂行办法》、交易所上市规则,该推论并不成立。

第一,从减持监管法律法规来看,无论是否签署一致行动协议,蒋春兰作为原实控人配偶,离婚后短期减持行为仍将受到严格约束,不存在完全自由套现的空间。监管判定股东减持约束层级,核心依据是股东与实控人的关联关系,而非一纸一致行动协议。周明作为上市公司控股股东、实际控制人,蒋春兰与其为近亲属,即便二人离婚,不再签署一致行动协议,蒋春兰依旧属于监管定义的实控人关联股东。按照减持规则,实控人的配偶、父母、子女等直系亲属所持股份,在减持额度、预披露、交易窗口期、减持比例上,均需与实控人合并计算。也就是说,即便无一致行动协议,蒋春兰每年可减持股份上限,依然要和周明合并核算,无法单独拆分额度大规模抛售,不存在市场想象中“离婚即可自由套现”的制度漏洞。单纯依靠离婚拆分股权,无法实现扩大减持规模的套利目的,这是本次事件推翻“财务离婚”猜想最核心的法律依据。

第二,本次十年期一致行动协议的真正核心作用,是锁定双方表决权统一,而非限制减持,这也是本案区别于普通离婚股权分割案例的关键。

从股权与企业经营层面,股权分为财产权与表决权两大核心权利,离婚分割仅拆分财产权归属,若无一致行动约定,二人将成为独立表决主体。一致行动协议明确约定,在公司股东大会投票、董事会董事提名、重大产能扩建、投融资规划、高管任免、年度分红等所有核心经营事项上,蒋春兰必须完全遵从周明决策,保持投票立场统一。若未签署这份长期协议,离婚后两大持股主体可独立行使投票权,一旦双方经营理念出现分歧,公司重大事项极易陷入表决僵局,下游晶圆厂、产业基金、二级市场机构投资者会担忧控制权分裂,进而引发订单收缩、持仓避险、估值折价等连锁负面反应。长达十年的协议期限,等于向全市场承诺,未来十年企业重大经营决策始终由周明统一主导,彻底消除控制权分裂隐患。股权分割完成后,二人合计控股比例保持稳定,蒋春兰不在公司担任任何管理岗位,不参与研发、生产、销售全链条运营,企业管理层、主营业务、国产替代扩产计划均不会因婚姻变动产生任何调整。

押注“独家音乐IP赋能传统山水景区”

华侨城的“鸡肋”成珠江钢琴的“救命稻草”？

主业持续承压,广州制造业老字号跨界文旅“钱”途未卜



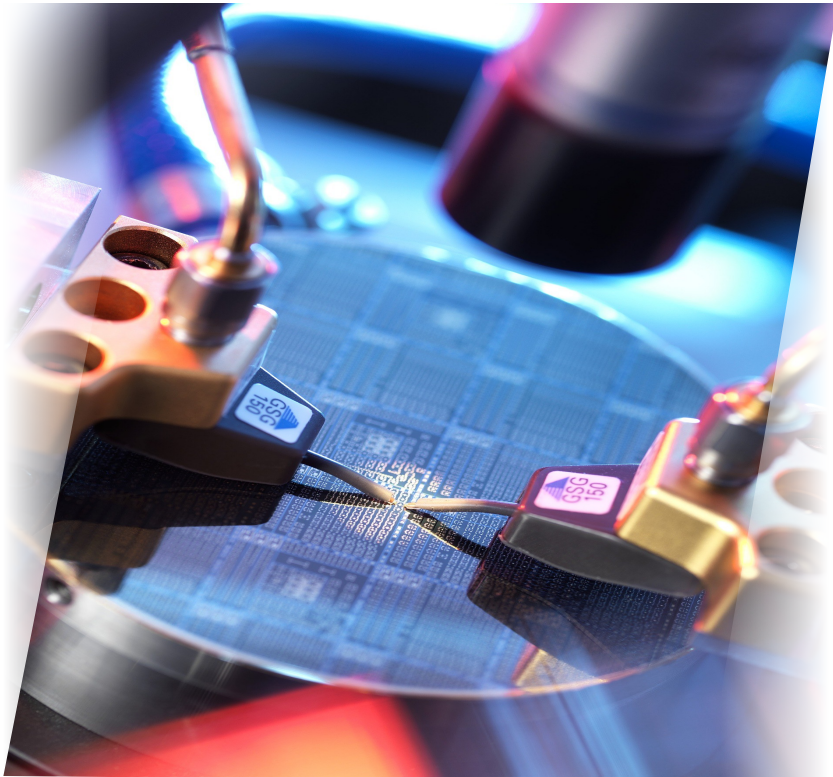
据了解,白水仙瀑景区位于广州增城区派潭镇,坐拥428.5米的落差,素有北回归线翡翠之称,常年稳定客流50万人次,是广州近郊稀缺的4A级自然旅游资源,先天禀赋优异,却常年陷入“有流量,无利润,难升级”的尴尬困境,在诸多文旅巨头眼中早已沦为食之无味、弃之可惜的鸡肋资产。

2019年,深耕文旅行业多年的华侨城强势入局,签下20年长期运营协议,豪掷10亿元改造升级,定下五年冲刺国家5A级景区的明确目标,试图依托优质山水资源,配套开发文旅地产,打造湾区近郊标杆度假小镇。彼时,市场对央企文旅巨头的操盘能力高度认可,普遍认为白水寨将彻底摆脱低附加值观光局限,实现客流与营收的双重飞跃。

但理想与现实差距悬殊,6年时间里,华侨城的全盘规划悉数落空。受房地产行业深度调整、集团债务压力攀升影响,华侨城彻底放弃“文旅+地产”的开发模式,大幅缩减景区投入,仅维持基础运维,5A级景区升级工程全面停滞,核心文旅业态毫无创新。其规划的商业旅馆配套地块开发失败、惨遭政府收储,项目投入大幅亏损,持续的投入,高成本让优质山水资源彻底变成拖累业绩的鸡肋资产。2025年初,无力盘活项目的华侨城正式解约离场,为这场巨头操盘的文旅尝试画上败局句号。

就在行业巨头彻底放弃,市场普遍看空之际,深陷行业瓶颈的广东地方国企珠江钢琴却将该项目视作跨界转型的“救命稻草”。

作为拥有60余年历史的中华老字号、

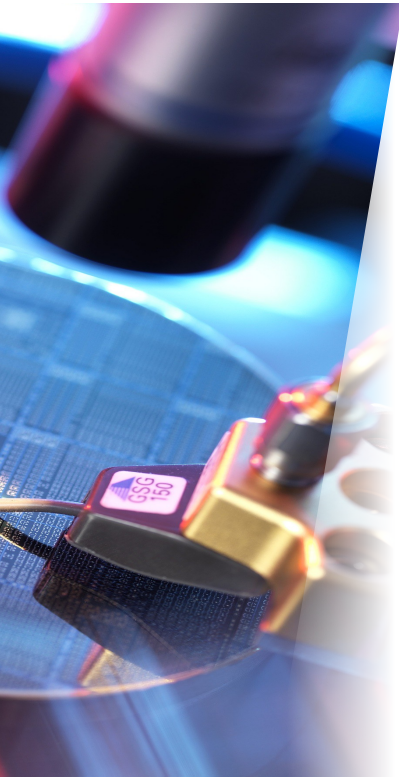


立足苏州半导体产业周期,本次股权分割的次要诉求是家族资产风险隔离。当前强一股份正处于高精度探针产线扩建、国产替代攻坚关键阶段,行业周期性波动风险突出。此前夫妻股权完全捆绑,一旦实控人出现个人担保、经营连带债务,家族数十年积累的全部核心股权资产将同步承压。通过合法离婚分割股权,半数优质上市资产独立剥离至蒋春兰名下,形成家庭资产风险对冲,规避行业下行、个人债务带来的资产损失,是苏州民营科创企业家成熟的财富保全方案,清晰划清了私人婚姻悲欢与上市公司产业发展的公私边界,从根源上规避股权分裂给企业经营带来的冲击。

公私分明的股权处置,为家族科创企业树立治理范本

张雪敏指出,跳出短期股价波动的表层,强一股份本次“分股不分权”的天价离婚分割操作,直击苏州家族式半导体企业原生股权治理痛点,厘清了资本市场关于实控人婚变、股东减持的法律认知误区,形成了一套兼顾家族财富安全、上市公司稳定经营的标准化解决方案,具备极强的行业参考价值。

对于苏州区域大量夫妻控股半导体上市企业而言,本次案例提供了化解股权治理



缺陷的可行路径。苏州许多家族科创企业长期存在家庭财产、上市股权深度绑定的问题,缺少风险隔离预案,婚变、行业危机、个人债务任意一项风险爆发,都会直接冲击企业股权稳定与持续经营。强一股份的操作模式形成平衡方案:依托合法婚姻财产分割实现资产隔离,同步签署长期一致行动协议锁定统一表决权,既实现家族财富风险对冲,又保障上市公司战略、经营不出现动荡,有效解决家族企业“家业与产业不分”的核心治理难题。未来苏州同类夫妻持股科创企业,可借鉴该模式提前搭建股权隔离架构,避免私人家事转化为资本市场重大利空。

从国内半导体产业长期发展视角,国产替代是跨度十余年的持久战,稳定的实控权、连续的研发投入、长期稳定的客户合作是企业核心竞争力。费越指出,强一股份实控人坦然面对婚姻关系的落幕,却始终坚守上市公司产业发展的公共责任,以公私分明的股权操作,规避婚变引发产业链动荡。婚姻关系存在聚散离合,但国产探针赛道的技术攻坚、国产替代之路仍将持续推进。这场轰动A股市场的“60亿元股权分割风波”充分证明,民营企业家的私人情感选择,完全可以与上市公司公共发展责任清晰切割。

来的跨界突围,依旧前路未知,胜算难料。从行业属性来看,珠江钢琴深耕制造领域数十年,毫无大型景区运营、文旅业态策划、度假产品打造的成熟经验,跨界短板十分突出。就连拥有专业团队、成熟模式的华侨城都折戟于此,仅4亿元投入、跨界入局的珠江钢琴,想要完成难度极高的5A级景区升级目标,压力巨大。

从经营层面来看,文旅项目属于重资产、长周期行业,每年固定资源使用费、基建改造、业态运营、营销推广都需要持续投入,短期难以盈利,将长期消耗企业现金流。而企业主营业务未回稳,一旦文旅业务持续亏损,不仅无法成为救命稻草,反而会更加加剧经营压力。同时,“音乐+山水”的模式壁垒较低,周边同类景区纷纷布局文旅融合业态,客源分流竞争激烈,想要长期留住客流、形成稳定盈利,难度极大。

从本质来看,华侨城放弃的鸡肋,是重资产文旅模式下行、同质化山水景区盈利困难的行业缩影;而珠江钢琴的跨界押注,是老字号制造企业突破增长天花板的无奈自救。业内专家指出,这场跨界转型能否成功,关键在于资本投入的多少,而在于珠江钢琴能否真正将60余年的音乐文化底蕴转化为不可复制的核心竞争力,能否持续弥合差异化文旅业态、实现产业协同盈利。若能跳出传统文旅的经营误区、稳住经营节奏,这根“救命稻草”或将带领老字号涅槃重生;若难以补齐运营短板,无法突破盈利困境,这场跨界豪赌,终将重蹈前人覆辙。老字号的文旅突围之路,仍需时间检验。

宗 禾

宗 禾

宗 禾

宗 禾

A股银行股全面破净,多家上市银行成立市值管理小组

7月20日,光大银行在“上证e互动”平台回答投资者提问时,针对市值管理方面有何举措问题表示:“我行坚定看好中国资本市场发展前景。已成立‘市值管理小组’,全面统筹市值管理工作,积极维护公司价值和股东权益。”此前,中信银行与招商银行已先后官宣成立市值管理小组。

今年3月,中信银行管理层在年度业绩发布会上表示,去年为进一步做好市值管理工作,该行发布估值提升计划,制定了一揽子提升市值管理的相关举措。据介绍,该行在管理层下设市值管理小组,统筹推进各项工作落地;在激励约束方面,将市值管理纳入考核体系,提升各层级人员参与度;在分红机制方面,通过提高分红比例、实施中期分红等方式,稳定投资者回报预期。

6月,招商银行管理层在年度股东大会上也表示,该行对市值管理非常重视,公司成立了市值管理小组,定期召开市值管理分析会议,在会议上持续传递资本市场的声音,收集各位投资者和股东的想法与诉求,并在内部开展充分研究,有一些已经落地到经营策略当中,有一些也会落地到分红等相关策略当中。

多家地方性银行下调存款利率上限

“本周,我行将20万元起存的三年期存款利率从1.90%降至1.85%。客户实际到账年化收益率约为1.87%——因为我行采用360天计息方法,三年下来会再补15天利息。”7月24日,南京银行杭州地区某支行客户经理表示。

无独有偶,当地杭州银行的一家支行客户经理也表示:“前两天突然接到通知,20万元起存的三年期存款(新资金)利率从1.86%降至1.85%。两年期存款利率也从1.5%下调至1.45%。”

近日“浙江省地方性银行下调中长期存款利率自律上限”的消息引发市场关注。该消息称,浙江省市场利率定价自律机制向辖内城商行和农商行下发通知,下调二年期、三年期及五年期存款利率自律上限,并于7月22日起正式执行。

记者就此向总部位于浙江省东南部的城商行总行人士吴浩求证,对方透露该消息“基本属实”。“目前省内的法人机构应该都已经跟进下调了。”吴浩正

公募基金第二季度盈利近1.94万亿元

今年第二季度,公募基金市场致力于改善投资者持有体验取得积极成效。

天相投顾统计数据显示,当季公募基金整体盈利达19390.35亿元,扭转了此前连续两个季度的亏损态势。这一成绩的背后,既有市场结构性情行的推动,更折射出公募基金行业投研能力的持续提升。

从基金类型来看,第二季度,A股市场科创成长方向表现亮眼,权益类产品成为当季盈利的绝对主力。天相投顾统计数据显示,混合型基金单季利润为9509.81亿元,股票型基金单季利润为7689.44亿元,两者合计占全行业利润的比重接近九成。

固收类产品第二季度盈利同样保持稳健,债券型基金与货币市场基金合

除了成立市值管理小组,部分上市银行通过制定专项行动方案等形式推进市值管理。

据不完全统计,目前,重庆银行、杭州银行、厦门银行、兴业银行、浦发银行等上市银行均已发布2026年度的估值提升计划或“提质增效重回报”行动方案。多家银行强调,拟通过提升经营效能、持续现金分红、开展投资者关系管理、优化信息披露、主要股东稳定持股等举措,促进银行自身发展以及提升投资价值。

Choice数据显示:截至7月22日收盘,银行指数(802089)今年以来累计下跌3.97%。以7月22日收盘价计算,市值方面,A股上市银行总市值为15.14万亿元,较2025年12月31日的14.66万亿元有所增长;市净率方面,42家A股上市银行全部破净,平均市净率仅为0.65倍。

根据《上市公司监管指引第10号——市值管理》规定,长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划,并经董事会审议后披露。市净率低于所在行业平均水平的长期破净公司,应当就估值提升计划执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。

肖 飞

浩分析称,浙江省内银行机构平均存款利率偏高,市场化竞争一直比较激烈,近几年浙江省市场利率定价自律机制开始对各家银行的存款利率上限做硬性约束,核心目的就是防止大家恶性竞争。

多位浙江省内银行内部人士也表达了类似观点:当前资产端收益率持续走低,若负债端仍在存款利率上“内卷”,银行经营将面临较大的息差收窄压力。现在,银行的存贷息差普遍都很薄,若还要卷存款成本,只会拖累盈利情况。”浙江省内一家城商行内部人士坦言。

今年2月,浙江省市场利率定价自律机制召开2026年工作会议强调,要深刻领会利率政策的内涵,高度重视自律管理的制度安排,强化利率政策执行和传导,抵制“内卷式”竞争。要规范存款定价行为。落实好存款利率市场化调整机制,加强存款利率内部授权管理,严格遵守禁止违规手工补息等自律要求。

钟 正

计创造了近2000亿元的单季利润。此外,QDII(合格境内机构投资者)基金与FOF(基金中的基金)产品也均实现正收益。整体来看,除商品型基金受市场余震影响在第二季度出现亏损外,其余各类型基金当季均实现正收益,展现出公募基金大类资产配置的整体韧性。

从管理人维度看,头部公募基金凭借完善的产品线布局与较强的投研实力,整体盈利表现更为突出。第二季度,纳入统计的163家基金管理人中,有158家机构旗下基金整体实现盈利,其中37家机构单季利润突破百亿元。易方达基金以2606.15亿元的利润规模位居榜首,华夏基金以1943.12亿元的利润规模紧随其后,嘉实基金以1039.32亿元的利润规模位列第三。

广发匠心精选混合延长募集期

7月24日,广发基金管理有限公司发布关于广发匠心精选混合型证券投资基金延长募集期的公告。

公告称,广发匠心精选混合型证券投资基金(A类基金代码:027209,C类基金代码:027210)自2026年7月6日开始募集,原定募集截止日为2026年7月24日。决定将该基金募集截止日延长至2026年7月31日,即自2026年8月1日起不再接受认购申请。

拟任基金经理李巍曾任广发证券股份有限公司发展研究中心研究员、投资自营部研究员、投资经理,广发基

金管理有限公司权益投资一部研究员,权益投资一部副总经理、权益投资一部总经理、策略投资部副总经理。2011年9月起管理公募基金,现任广发基金管理有限公司策略投资部总经理、基金经理。

目前,李巍共管理13只(份额分开计算,下同)基金,但从任职回报看,除还没成立的广发匠心精选混合外,其余在管基金中共有3只累计管理时间超过5年的基金出现盈利10%以上的亏损,另外还有多只基金的任职回报跑输同类均值。

中金

125万元“昆e贷”精准滴灌 综合金融服务获赞

日前,昆山农商银行城北支行通过“昆e贷”产品,成功为DXY智能科技有限公司提供125万元支持,并以此为契机深度拓展代发工资、票据贴现等业务,以实际行动诠释“客户至上”的服务理念。

DXY公司成立于2018年5月,是一家专注于智能化科技领域专用设备制造的成长型小微企业。2026年2月,昆山农商银行推出“昆e贷”产品。该产品充分发挥“线上测算、线下调查”相结合的优势,针对在该行开户的小微企业,能够快速匹配授信额度,极大提升融资效率。

支行客户经理积极响应总行网格化营销部署,深入挖掘潜在客户潜力。以总行数字化营销线索为抓手,结合日常客户走访,精准识别DXY公司的融资需求,通过“昆e

贷”迅速核定授信敞口并最终放款,解决了企业阶段性资金周转难题。在授信合作基础上,客户经理进一步向企业制定了工资代发、银行承兑汇票贴现等综合金融服务,成功实现了从单一信贷产品向多元金融服务的延伸。

企业负责人表示:“昆山农商银行不仅放款速度快、服务贴心,还能为我们提供一揽子的金融解决方案,真正做到了想企业之所想。”

此次合作既是“昆e贷”产品优势的生动实践,也是该行“数字化+网格化”营销成果的缩影。未来,昆山农商银行将继续以数字化工具为支撑,以客户需求为导向,为更多小微企业提供“快速、便捷、安全”的综合金融服务,助力区域实体经济高质量发展。

沈冰琦

昆山农商银行荣获全国防范非法金融活动知识答题赛“优秀单位”

近日,国家金融监督管理总局江苏金融监管局发布《关于第六届全国防范非法金融活动知识答题赛参赛情况的通报》,昆山农商银行积极组织、全员参与,凭借扎实的防非宣教基础,全员全覆盖的参与成效与突出的知识竞赛成果,荣获“优秀单位”,彰显昆山农商银行深耕金融宣教、防范非

法金融风险的责任担当。

2026年以来,面对各类非法金融活动花样翻新、风险传导复杂化的严峻形势,昆山农商银行严格落实监管及省联合银行宣传工作部署,将防范非法金融活动宣传教育作为践行金融为民、守住合规经营底线重点工作。昆山农商银行持续完善防非宣传长效机制,构建全员学习、全域宣教的工作体系。同时常态化组织开展防范非法金融活动、非法放贷、养老金融诈骗、虚拟货币投机等专题培训,通过政策解读、典型案例剖析、情景模拟宣讲等形式,夯实全体员工防非专业知识储备,持续提升员工风险识别、公众宣教与风险劝

导能力。答题活动开展期间,昆山农商银行员工答题全覆盖,并积极邀约客户同步参与线上知识答题,通过以考促学、以学促防的方式,切实把风险防范意识融入经营各环节。

此次获评优秀单位,是监管部门对昆山农商银行防范非法金融宣教组织能力、全员知识储备及金融风险防控履职成效的充分认可,更是对全行合规宣传队伍实干作风的高度肯定。

顾岳秋

昆山农商银行精准服务“两司两员”

一时间主动上门纾困。

针对货运回款波动、餐饮资金需求零散的特点,银行摒弃固定分期模式,为其匹配“营易融”循环信贷产品,支持随借随还、按需用支,灵活适配双钱经营节奏,高效化解现金流危机。凭借持续向好的经营态势与优质信用记录,2026年,银行再度为其增额授信,用于更新营运货车,进一步扩充运力。如今,顾先生货运订单持续增长,运输、餐饮双线经营齐头并进。

海安作为区域物流枢纽,活跃着数以万计的货运从业者。家住李堡镇的顾先生夫妇便是其中一员,他们一直想买货车跑运输,却因缺乏稳定收入,不懂金融知识,担心误入借贷陷阱,创业想法一拖再拖。2018年5月,小女儿出生,让夫妻俩增收致富的愿望更加迫切。

转机出现在2018年末。昆山农商银行海安支行普惠金融服务团队成立,一次日常就餐时,客户经理偶然听到顾先生向朋友倾诉贷款受阻的烦恼,当即主动上前对接。2019年初,银行结合其经营规划和

通告	264省道宝应舜狮汤段、鲁垛段将于2026年8月1日至10月20日进行全封闭施工,请过往车辆从SS19、G233、S331绕行。给您带来不便,敬请谅解!
	扬州市交通运输局综合行政执法支队 扬州市公安局交通管理支队 2026年7月20日