北水160億撈底 港股V彈

傳再推穩樓市措施 內房股抽升

趁低吸納

港股昨日V彈，微升4點收盤，北水淨流入近160億元撈底。資金炒股不炒市，市傳內地研究再推出穩定樓市措施，一眾內房股抽升，融創中國（01918）升逾6%，華潤置地（01109）及碧桂園（02007）亦分別升2.5%及3%，專家認為財政狀況較穩健的內房股可看高一線。

花旗與滙豐環球分別發表研究報告，花旗報告預計中央經濟工作會議12月召開，可望出台新一輪房地產支持政策。滙豐則推薦華潤置地（01109）等股份。

大公報記者 麥晉瑋

▲港股昨日走勢波動，上下波幅354點，收市升4點。 中通社

恒指高開近170點後，早段一度升見26046點。其後持續回軟，二萬六關口得而復失，午後更倒跌低見25692點。臨收市前半小時資金積極撈底，最終微升4點以25835點收盤，成交增至2451億元。北水全日淨流入159.9億，主力買指數ETF，盈富基金（02800）及恒生國指ETF（02828）分別吸資74.2及19.1億元，阿里巴巴（09988）亦錄10.7億元淨流入。

消息指內地正考慮新一輪房地產支持政策，以扭轉低迷市場情緒，防止行業進一步疲軟，影響金融系統穩定。而目前住房和城鄉建設部等多部門正衡量一系列選項，包括首次在全國範圍內對新增個人住房貸款提供貼息。此外，提高房貸借款人的個人所得稅專項扣除，及進一步降低住房交易契稅等措施也有可能推出。

花旗料未來兩月減息降準

花旗的研究報告指出，中國實現2025年「5%左右」GDP增長目標的壓力似乎不大，這可能促使決策者採取觀望及按兵不動的策略，但2025年中央經濟工作會議預計12月召開，有可能會後出台新一輪房地產政策支持措施，但相信不會動用自身資產負債表進行干預，有可能會出台增量措施以進一步支持需求。此外，未來兩個月是人行減息、下調存款準備金率的窗口期，最可能在明年1月出現。

資深證券界人士謝明光指出，港股受外圍拖累，但投資者對後市仍有信心，因過去幾年港股相對落後，雖今年已錄得一定升幅，但對外資來說，港股估值仍吸引，不少外資仍然低配港股。目前是港股整固期，相信無論是外資還是普通散戶都在等更多的利好消息出現，而事實上，港股確實需要新催化劑才有望展開下一輪升浪。估計12月中央經濟工作會議後會有利好政策出台，相信一些財政較穩鍵的內房率先受惠，如中海外（00688）及華潤置地（01109）。

滙豐薦潤地建發新城發展

滙豐環球研究的報告也表示，內地房地產市場已陷入政策空窗期，部分不利現象開始浮現，或不足以穩定樓市。不過，若政策靈活調整，有關現象仍可修復。投資者應關注可能出台的房地產市場支持政策，或成為內房股催化劑。在政策預期低迷下，任何政策消息均可能被視為利好。只要樓價預期回穩，被壓抑的需求加上供應持續緊縮，將支持市場復甦。

該行認為華潤置地、建發國際（01908）及新城發展（01030）的常態化盈利有顯著上行空間，且盈利能見度優於同行，分別給予「買入」評級，目標價為43元、21.7元及3.3元。

港股通活躍股份（單位：億元）

股份	買入及賣出金額	資金流
小米（01810）	83.2	−6.06
盈富基金（02800）	74.8	+74.2
阿里巴巴（09988）	65.4	+10.7
騰訊（00700）	40.5	+0.84
中芯國際（00981）	34.0	−0.19
恒生中國企業（02828）	19.8	+19.1
小鵬汽車（09868）	19.7	+4.39
贛鋒鋰業（01772）	18.7	−0.51
華虹半導體（01347）	18.4	+2.97
泡泡瑪特（09992）	11.9	−3.15

東方滙理：中國股市首選新經濟板塊

【大公報訊】環球主要股市在2025年均錄得升幅，展望2026年，東方匯理資產管理（Amundi）表示，預期全球經濟增長將趨於緩和，並對風險資產的前景保持審慎樂觀。對於中國股市，該行預期將由「中性」轉為「選擇性配置」，重點投資於科技板塊及具明顯優勢的行業，例如電動車供應鏈及可再生能源。

Amundi投資研究院亞洲高級投資策略師姚遠表示，投資者去年對投資中國仍然存疑，來到今年已發生明顯變化。雖然Amundi對中國股票的評級現時為中性，不過他解釋，該行對中國新經濟行業（例如AI、生物科技等）持正面觀點，而對舊經濟行業（主要是房地產及相關產業鏈）則相對審慎。

市場不時關注海外資金會否流入中國市場，Amundi亞洲投資主管Florian Neto表示，中國居民的儲蓄多達60萬億元左右，而內地房地產市場仍未完成調整，中國國債收益率也偏低，內地居民和企業的投資工具並不多。他相信只要內地市場的投資者情緒改善，即使沒有海外投資者參與，仍可支持中國股市。

為提升實質回報的穩健性，Amundi建議加大對另類收益資產及具通脹對沖功能的實體資產配置，例如私人信貸與基建投資。為分散配置，投資組合亦應納入更廣泛的商品配置，特別是黃金，以及部分可能受惠於美元走弱的貨幣，如日圓、歐元及部分新興市場貨幣。

◀姚遠（左）表示，Amundi對中國新經濟行業持正面觀點。旁為Florian Neto。 大公報攝

摩根資管：AI普及 短期內提升企業利潤

【大公報訊】摩根資產管理公布新一期《2026年長期資本市場假設》，預期在未來10至15年，60/40美元股債投資組合的預測年回報率為6.4%，依然具吸引力。儘管股市已經歷一年強勁升浪，資產回報預測卻依然穩健，雖然勞動力緊張對長期經濟增長構成壓力，相信人工智能（AI）普及將於短期內提升企業利潤，且長遠會有助提高生產力。

今年是《長期資本市場假設》出版30周年，報告內容涵蓋20種貨幣共200多項資產。因應政策轉變和企業投資增加，報告認為通脹走勢將會更加起伏，故分散投資是必要之舉。摩根資產管理環球多資產策略師盛楠表示，投資組合納入另類資產有望實現較佳投資成果，不但有助提高潛在回報並降低波幅，夏普比率亦有所提升，以「60/40+」投資組合為例，當30%資金配置到多元化另類資產，整體預期回報率將躍升至6.9%，夏普比率亦較傳統60/40股價組合高出25%。黃金方面，摩根資產管理亞太首席市場策略師許長泰表示，在構建投資組合時，首先要釐清黃金在組合中的角色。假如目的是用來對沖市場調整或波動性，須留意長期而言，黃金價格的波動其實與新興市場股票相若。

責任編輯：龍森娣

證券代碼：600604、900902 證券簡稱：市北高新、市北B股 公告編號：2025-046

上海市北高新股份有限公司
關於參與投資設立中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

●上海市北高新股份有限公司（以下簡稱「公司」或「市北高新」）與上海靜安產業引導股權投資基金有限公司（以下簡稱「靜安投資」）、上海靜投股權投資基金管理有限公司（以下簡稱「靜投股權」）、新華網創業投資有限公司（以下簡稱「新華網創投」）、中保投資（深圳）有限責任公司（以下簡稱「中保投資（深圳）」）及中保投資有限責任公司（以下簡稱「中保投資」）共同投資設立中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）（以下簡稱「合夥企業」或「基金」），並於2025年11月20日簽署了《中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）合夥協議》（以下簡稱「合夥協議」或「協議」）。合夥企業總認繳出資額為人民幣22,105.050505萬元，公司作為合夥企業的有限合夥人以自有資金認繳人民幣4,000萬元，佔基金本次總認繳出資金額的18.10%。

●本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產重組。

●本次參與投資設立合夥企業事項已經公司第十屆董事會第二十六次會議審議通過，本次交易在董事會審批權限範圍內，未達到股東會審議標準。

●相關風險提示：本次投資的基金後續需完成中國證券投資基金業協會備案等相關程序，實施過程存在不確定性，如遇不可預計或不可抗力等其他因素的影響可能存在設立過程中因審批未獲通過、登記備案未能完成等風險。合夥企業設立過程中可能因合夥人未能繳足認繳資金等客觀原因導致基金未能成功募足資金的風險。基金具有投資週期長、流動性較低等特點，在投資過程中將受宏觀經濟、法律法規、行業週期、投資標的公司經營管理等多種因素影響，可能存在因決策或行業環境發生重大變化，導致投資項目不能實現預期收益、無法及時有效退出的風險。敬請廣大投資者注意投資風險。

一、合作情況概述

（一）合作的基本概況

為進一步加大公司產業投資力度，拓展「基地+基金」、「投資+孵化」產業投資體系，2025年11月20日，公司與靜安投資、靜投股權、新華網創投、中保投資（深圳）及中保投資簽署了《合夥協議》，公司將作為有限合夥人參與投資設立中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）。合夥企業總認繳出資額為人民幣22,105.050505萬元，公司作為合夥企業的有限合夥人以自有資金認繳人民幣4,000萬元，佔基金本次總認繳出資金額的18.10%。

投資類型	☑與私募基金共同設立基金 □認購私募基金髮起設立的基金份額 □與私募基金簽訂業務咨詢、財務顧問或市值管理服務等合作協議
私募基金名稱	中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）
投資金額	☑已確定，具體金額（萬元）：4000 □尚未確定
出資方式	☑現金 □募集資金 ☑自有或自籌資金 □其他：_____ □其他：_____
上市公司或其子公司在基金中的身份	☑有限合夥人/出資人 □普通合夥人（非基金管理人） □其他：_____
私募基金投資範圍	□上市公司同行業、產業鏈上下游 ☑其他：投資截至合夥協議簽署之日暫未完成首次公開發行上市的企業上海思朗科技股份有限公司的股權/股份。

（二）董事會審議情況，是否需經股東會審議通過和有關部門批准。

公司於2025年11月20日召開了第十屆董事會第二十六次會議，審議通過了《關於公司參與投資設立中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）的議案》。根據《上海證券交易所股票上市規則》及《公司章程》的有關規定，本次參與投資設立合夥企業事項在董事會審批權限範圍內，無需提交公司股東會審議。董事會授權公司經營層負責簽署合夥協議並根據合夥協議的約定履行相關責任並行使相關權利。

（三）本次交易不構成關聯交易，不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組行為。

二、合作方基本情況

（一）私募基金管理人/普通合夥人/執行事務合夥人

1、中保投資有限責任公司基本情況

法人/組織全稱	中保投資有限責任公司
協議主體性質	□私募基金 ☑其他組織或機構
企業類型	其他有限責任公司
統一社會信用代碼	☑91310000MA1FL0UD4R □不適用
備案編碼	P1060245
備案時間	2016/11/30
法定代表人/執行事務合夥人	賈飆
成立日期	2015/12/4
註冊資本/出資額	120,000萬人民幣
實繳資本	120,000萬人民幣
註冊地址	中國（上海）自由貿易試驗區東園路18號20層
主要辦公地址	上海市浦東新區陸家嘴東園路18號20層
主要股東/實際控制人	中國人壽資產管理有限公司；平安資產管理有限責任公司；中國人民保險集團股份有限公司；中國太平洋人壽保險股份有限公司；國元農業保險股份有限公司；中國銀行保險信息技術管理有限公司等
主營業務/主要投資領域	管理運用自有資金及其他資金，受托或委託資金、資產管理業務，與以上業務相關的咨詢業務，以管理人名義發起設立股權投資基金業務，國務院、保監會批准的其他業務。【依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動】
是否為失信被執行人	□是 ☑否
是否有關聯關係	□有 □控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 □董監高及其關係密切的家庭成員及上述主體控制的企業 □其他：_____ ☑無

2、最近一年又一期財務數據

單位：萬元

科目	2025年9月30日	2024年12月31日
資產總額	420,115.32	389,710.10
負債總額	37,866.59	42,847.53
所有者權益總額	382,248.73	346,862.57
資產負債率	9.01%	10.99%
科目	2025年1−9月	2024年度
營業收入	67,880.39	68,930.37
淨利潤	41,901.39	33,850.09

中保投資2024年度財務數據已經天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）審計，2025年1−9月財務數據未經審計。

3、其他基本情況

中國保險投資基金於2015年經國務院第96次常務會議批准設立。基金採用有限合夥制，由中保投資擔任普通合夥人和基金管理人。中保投資於2015年12月在上海正式成立。中國保險投資基金是中長期資金戰略性、主動性、綜合性的投資平台，旨在集中保險行業的長期穩定資金，對接國家重大戰略中市場化需求，帶動社會有效投資，支持實體經濟發展。

中保投資註冊資本12億元，股東單位共46家，其中保險公司27家、保險資產管理公司15家以及其他主體4家，單一持股比例均不超過4%。

中保投資堅持黨建引領高質量發展，按照現代企業制度要求，不斷推進黨的領導與公司治理深度融合。截至2025年6月底，中保投資設置14個部門（含3個投資事業部），北京、深圳2家子公司。

4、關聯關係或其他利益關係說明

中保投資與公司不存在關聯關係、未直接或間接持有公司股份、未計劃增持公司股份，與公司不存在其他產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的其他關係，也不存在相關利益安排以及與第三方存在其他影響公司利益的安排。

（二）有限合夥人

1、上海靜安產業引導股權投資基金有限公司

（1）基本情況

法人/組織名稱	上海靜安產業引導股權投資基金有限公司
統一社會信用代碼	☑91310000MA1FL7BX68 □不適用
成立日期	2020/7/28
註冊地址	上海市靜安區康定東路20號
主要辦公地址	上海市靜安區康定東路20號
法定代表人	陳軍
註冊資本	300,000萬人民幣
主營業務	一般項目：股權投資，股權投資管理，資產管理。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）
主要股東/實際控制人	上海市靜安區國有資產監督管理委員會
是否有關聯關係	□有 □控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 □董監高及其關係密切的家庭成員及上述主體控制的企業 □其他：_____ ☑無

靜安投資不存在失信情況、影響償債能力的重大事項、與公司之間不存在產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的其他關係，也不存在相關利益安排以及與第三方存在其他影響公司利益的安排。

2、上海靜投股權投資基金管理有限公司

（1）基本情況

法人/組織名稱	上海靜投股權投資基金管理有限公司
統一社會信用代碼	☑91310000MA1FL3849R □不適用
成立日期	2016/11/22
註冊地址	上海市靜安區西康路658弄5號3層
主要辦公地址	上海市靜安區康定東路20號
法定代表人	徐震
註冊資本	29,350萬人民幣
主營業務	股權投資管理，投資管理，資產管理，投資咨詢。【依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動】
主要股東/實際控制人	上海靜安投資（集團）有限公司
是否有關聯關係	□有 □控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 □董監高及其關係密切的家庭成員及上述主體控制的企業 □其他：_____ ☑無

靜投股權不存在失信情況、影響償債能力的重大事項、與公司之間不存在產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的其他關係，也不存在相關利益安排以及與第三方存在其他影響公司利益的安排。

3、新華網創業投資有限公司

（1）基本情況

法人/組織名稱	新華網創業投資有限公司
統一社會信用代碼	☑91110108MA00GW2M4X □不適用
成立日期	2017/8/7
註冊地址	北京市西城區蓮花池東路16號47幢三層306室
主要辦公地址	北京市西城區宣武門西大街129號金隅大廈
法定代表人	張芮寧
註冊資本	10,000萬人民幣
主營業務	投資管理；財務咨詢（不得開展審計、驗資、查帳、評估、會計咨詢、代理記賬等需經專項審批的業務，不得出具相應的審計報告、驗資報告、查帳報告、評估報告等文字材料）；設計、製作、代理、發佈廣告；會議服務；承辦展覽展示活動。（「1、未經有關部門批准，不得以公開方式募集資金；2、不得公開開展證券類產品和金融衍生品交易活動；3、不得發放貸款；4、不得對所投資企業以外的其他企業提供擔保；5、不得向投資者承諾投資本金不受損失或者承諾最低收益」；市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。）
主要股東/實際控制人	新華網股份有限公司
是否有關聯關係	□有 □控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 □董監高及其關係密切的家庭成員及上述主體控制的企業 □其他：_____ ☑無

（2）最近一年又一期財務數據

單位：萬元

科目	2025年9月30日	2024年12月31日
資產總額	13,136.81	12,763.20
負債總額	1,121.65	587.44
所有者權益總額	12,015.16	12,175.76
資產負債率	8.54%	4.60%
科目	2025年1−9月	2024年度
營業收入	188.68	0
淨利潤	−160.60	−88.80

新華網創投2024年度財務數據已經容誠會計師事務所（特殊普通合夥）審計，2025年1−9月財務數據未經審計。

新華網創投不存在失信情況、影響償債能力的重大事項、與公司之間不存在產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的其他關係，也不存在相關利益安排以及與第三方存在其他影響公司利益的安排。

4、中保投資（深圳）有限責任公司

（1）基本情況

法人/組織名稱	中保投資（深圳）有限責任公司
統一社會信用代碼	☑91440300MA5DR8TP6B □不適用
成立日期	2016/12/26
註冊地址	深圳市福田區蓮花街道福新社區深南大道2016號招商銀行深圳分行大廈30F3003
主要辦公地址	深圳市福田區蓮花街道福新社區深南大道2016號招商銀行深圳分行大廈30F3003
法定代表人	姜偉
註冊資本	10,000萬人民幣
主營業務	受托資產管理、投資管理（不得從事信託、金融資產管理、證券資產管理等業務）；受托管理股權投資基金（不得從事證券投資活動、不得以公開方式募集資金開展投資活動、不得從事公開募集基金管理業務）；股權投資；實業投資；投資咨詢（不含限制項目）。（以上經營範圍法律、行政法規、國務院規定禁止的項目除外，限制的項目須取得許可後方可經營）。
主要股東/實際控制人	中保投資有限責任公司
是否有關聯關係	□有 □控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 □董監高及其關係密切的家庭成員及上述主體控制的企業 □其他：_____ ☑無

（2）最近一年又一期財務數據

單位：萬元

科目	2025年9月30日	2024年12月31日
資產總額	13,461.96	14,371.33
負債總額	1,677.03	1,832.95
所有者權益總額	11,784.93	12,538.38
資產負債率	12.46%	12.75%
科目	2025年1−9月	2024年度
營業收入	184.45	346.96
淨利潤	−753.45	−843.34

中保投資（深圳）2024年度財務數據已經天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）審計，2025年1−9月財務數據未經審計。

中保投資（深圳）不存在失信情況、影響償債能力的重大事項、與公司之間不存在產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的其他關係，也不存在相關利益安排以及與第三方存在其他影響公司利益的安排。

三、與私募基金合作投資的基本情況

（一）合作投資基金具體信息

1、基金基本情況

基金名稱	中保投信思創（嘉興）股權投資合夥企業（有限合夥）
統一社會信用代碼	☑91330402MAK2CQLC35 □不適用
基金管理人名稱	中保投資有限責任公司
基金規模（萬元）	22,105.050505
組織形式	有限合夥企業
成立日期	2025/11/20
存續期限	10年
投資範圍	一般項目：股權投資(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)。
主要經營場所	浙江省嘉興市南湖區東柵街道南江路1856號基金小鎮1號樓219室−33
備案編碼	尚未備案完畢
備案時間	尚未備案完畢

2、管理人/出資人出資情況

序號	投資方名稱	身份類型	認繳出資金額（萬元）	本次合作前持股/出資比例(%)	本次合作後持股/出資比例(%)
1	中保投資有限責任公司	普通合夥人/出資人/基金管理人	100	0	0.45
2	上海靜安產業引導股權投資基金有限公司	有限合夥人	10,000	0	45.24
3	上海靜投股權投資基金管理有限公司	有限合夥人	6,000	0	27.14
4	上海市北高新股份有限公司	有限合夥人	4,000	0	18.10
5	新華網創業投資有限公司	有限合夥人	1,500	0	6.79
6	中保投資（深圳）有限責任公司	有限合夥人	505.050505	0	2.28
合計			22,105.050505	0	100

（二）投資基金的管理模式

1、管理及決策機制

合夥人會議分爲定期會議和臨時會議。定期會議應每年召開一次，除本協議另有約定外，臨時會議由普通合夥人提議召開。合夥人會議由全體合夥人組成。合夥企業的以下事項應當經合夥人會議審議表決：

(1)本協議的修改（根據本協議約定的可由普通合夥人或基金管理人自行決定的事項所導致的必要修改除外）；

(2)根據本協議約定將普通合夥人/執行事務合夥人從合夥企業除名和替換；

(3)決定提前清算合夥企業、決定根據本協議約定第二次延長退出期；

(4)決定由基金管理人以外的主體擔任合夥企業的清算人；

(5)審議本協議約定的需經合夥人會議審議通過的關聯交易；

(6)其他根據適用法律和規範規定及本協議約定應由合夥人會議決議的或基金管理人提交合夥人會議討論的事宜。

合夥人會議審議上述第(1)項事項應經全體守約合夥人一致同意後作出決議，第(2)項事項應經除被除名的普通合夥人/執行事務合夥人以外的其他合夥人一致同意後作出決議，第(3)項事項應經普通合夥人及持有三分之二（2/3）以上表決權的單一或多個合夥人同意後作出決議，第(4)項事項應經除普通合夥人以外的全體合夥人一致同意後作出決議，其他事項應經普通合夥人及持有二分之一（1/2）以上表決權的單一或多個合夥人同意後作出決議。本協議另有約定的，從其約定。

2、各合夥人主要權利義務

普通合夥人有權參與合夥人會議行使表決權並按本協議約定分享收益，依照適用法律及本協議約定行使權利並承擔相應義務。

有限合夥人的權利：參加或委託代表參加合夥人會議並依實繳出資額行使表決權；分享合夥企業的收益；監督基金管理人、合夥企業托管機構履行投資管理及托管義務的情況；按照本協議約定的時間和方式獲得信息披露資料；適用包括《市國資委監管企業私募股權投資基金業務管理辦法》（滬國資委金融〔2024〕167號）（如涉及）在內的法律和規範規定或本協議約定的其他權利。有限合夥人的義務：按照本協議約定如期足額繳付出資並保證資金來源合法，不存在代他人出資的情形；按照本協議約定以其認繳出資額爲限承擔合夥企業的投資損失及債務（爲免疑義，儘管有本條約定，違約合夥人仍應根據本協議約定承擔相應違約責任）；除按照本協議約定作爲有限合夥人取得收益分配外，其不會利用其有限合夥人身份和地位謀取其他經濟利益，不執行合夥事務，不得對外代表合夥企業，不得干涉執行事務合夥人或基金管理人執行合夥事務或進行投資管理的行爲；依照本協議約定承擔保密義務；不得從事任何有損合夥企業或其他合夥人、基金管理人或其管理的其他基金、合夥企業托管機構（如合夥企業資產進行托管）或其托管的其他基金合法權益的活動；適用法律和規範規定及本協議約定的其他義務。

3、管理費用

合夥企業自基金成立日起，按照本協議的約定以下列方式向基金管理人支付管理費：在投資期內，年度管理費應爲各有限合夥人的實繳出資額的（1%）（如爲不完整日曆年，根據管理天數/365按比例折算）。在退出期及退出延長期（如有）內，不另行收取年度管理費。

4、利潤分配

（1）現金分配：

受限於本協議前提下，就來源於合夥企業的項目處置收入和投資運營收入的可分配收入，應當按以下順序依次分配：

①向有限合夥人返還出資：按照投資本金分攤比例向各有限合夥人分配，直至其在本項下累計取得的分配金額達到其當時的實繳出資額；

②優先回報：經上述分配後如有餘額，則繼續按照投資本金分攤比例分配給各有限合夥人，直至其屆時實繳出資額實現按照單利百分之六（6%）的年化投資收益率計算所得的優先回報（「優先回報」）。優先回報的計算期間爲該有限合夥人每一期實繳出資額的實際到賬之日起至該有限合夥人按照上述第①項獲得該等金額返還之日止；

③向普通合夥人返還出資：經上述分配後如有餘額，則向普通合夥人分配，直至其在本項下累計取得的分配金額達到其當時的實繳出資額；

④追平回報：經上述分配後如有餘額，則繼續分配給普通合夥人，直至其屆時實繳出資額實現按照單利百分之六（6%）的年化投資收益率計算所得的回報。該回報的計算期間爲普通合夥人每一期實繳出資額的實際到賬之日起至其按照上述第③項獲得該等金額返還之日止；

⑤超額收益分成：經上述分配後如有餘額，則百分之五（5%）分配給普通合夥人，百分之九十五（95%）按照投資本金分攤比例分配給各有限合夥人。

（2）非現金分配

在合夥企業清算完畢之前，基金管理人應盡其合理努力將合夥企業的投資變現，避免以非現金方式進行分配；但如無法變現或者根據合夥人會議的判斷認爲非現金分配更符合全體合夥人的利益，則合夥人會議有權決定以非現金方式進行分配。

（三）投資基金的投資模式

合夥企業實繳出資金額除承擔本協議約定的合夥費用外，剩餘實繳出資（「投資本金」）將全部用於投資截至本協議簽署之日暫未完成首次公開發行上市的企業上海思朗科技股份有限公司的股權/股份。普通合夥人應將盡合理努力尋求使合夥企業的項目投資以適當方式退出，退出方式包括但不限於上市、股權轉讓等。普通合夥人負責合夥企業已完成投資項目的管理，監督、指導、協調投後管理及退出工作，以盡合理努力保障合夥企業資產安全與增值。

四、協議的主要內容

1、協議主體：市北高新、靜安投資、靜投股權、新華網創投、中保投資（深圳）及中保投資

2、總認繳出資額：22,105.050505萬元

3、期限：合夥企業自營業執照首次簽發之日起成立，合夥期限爲10年，該期限爲工商登記的合夥期限。合夥企業作爲私募基金備案的存續期限爲自首次交割日起五（5）年（「存續期限」），其中前二（2）年爲投資期（「投資期」），投資期結束後的剩餘存續期限爲退出期（「退出期」）。在合夥企業存續期限屆滿後，（1）基金管理人可決定將退出期延長一（1）次，延長期限不超過一（1）年；（2）在基金管理人根據前述第（1）項延長一（1）次退出期後，經合夥人會議同意，退出期可繼續延長（根據前述第（1）項、第（2）項約定可延長的期限，合稱「退出延長期」）。本合夥企業存續期限亦可根據本協議約定相應縮短。

4、支付方式與出資期限

有限合夥人應根據普通合夥人要求其向合夥企業實際出資的通知（「繳付出資通知」），於繳付出資通知所載期限內以現金方式繳付出資通知中載明的出資額。

5、虧損分擔

合夥企業出現虧損或債務時，先以合夥企業財產承擔，合夥企業財產不足承擔時，有限合夥人以其認繳出資額爲限承擔清償責任，普通合夥人對合夥企業財產不足承擔的虧損或債務部分承擔無限連帶責任。除本協議另有約定，合夥企業因項目投資產生的虧損在參與該項目投資的所有合夥人之間根據投資本金分攤比例分擔，合夥企業的其他虧損和債務由全體合夥人根據認繳出資額按比例分擔。

6、爭議解決

各合夥人履行合夥協議發生爭議的，各合夥人可以通過協商或者調解解決。不願通過協商、調解解決或者協商、調解不成的，則均應提交上海國際經濟貿易仲裁委員會（上海國際仲裁中心），按該會當時的仲裁規則在上海仲裁解決。仲裁語言爲中文，仲裁裁決是終局的，對相關各方均有約束力。除非仲裁庭另有裁決，仲裁費及律師費、財產保全費應由敗訴一方負擔。

7、合夥協議生效

本協議自全體合夥人簽字並蓋章之日起生效。

五、對上市公司的影響

公司本次作爲有限合夥人以自有資金參與設立產業投資基金，承擔的投資風險敞口規模不超過公司本次認繳出資額人民幣4,000萬元，在合理控制風險的前提下開展股權投資業務，以獲取中長期投資回報。本次投資與公司主營業務不存在衝突，此項合作投資事項不會導致同業競爭。本次投資不會影響公司正常的生產經營活動，不會對公司現金流及經營業績產生重大不利影響，符合公司及全體股東利益。

六、風險提示

1、本次投資的基金後續需完成中國證券投資基金業協會備案等相關程序，實施過程存在不確定性，如遇不可預計或不可抗力等其他因素的影響可能存在設立過程中因審批未獲通過、登記備案未能完成等風險。

2、合夥企業設立過程中可能因合夥人未能繳足認繳資金等客觀原因導致基金未能成功募足資金的風險。

3、基金具有投資週期長、流動性較低等特點，在投資過程中將受宏觀經濟、法律法規、行業週期、投資標的公司經營管理等多種因素影響，可能存在因決策或行業環境發生重大變化，導致投資項目不能實現預期收益、無法及時有效退出的風險。

公司將密切關注合夥企業的後續進展情況，並按照《上海證券交易所股票上市規則》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第5號——交易與關聯交易》及其他相關法律法規的要求，及時履行信息披露義務，敬請投資者注意投資風險。

特此公告。

上海市北高新股份有限公司董事會

二零二五年十一月二十一日