

两年半业绩亏损超12亿港元 蓝月亮分红约20亿港元 实控人拿七成

连续多年市占率第一的日化企业蓝月亮集团,一边经营持续亏损一边却大手笔分红,引发市场关注。2026年上半年,蓝月亮亏损1.92亿港元,决议派发中期股息约4.42亿港元,派息额是同期亏损的2.3倍,除净日为2026年9月15日。值得注意的是,2024年和2025年蓝月亮累计分红约15.57亿港元。也就是说,两年半累计分红约20亿港元,其中约七成流向实控人家族。此外,高管薪酬在近两年业绩亏损的情况下逆势上涨。

■新快报记者 涂波

实控人靠高分红兑现收益

从业绩来看,蓝月亮自2020年港交所上市之后,业绩逐步增长乏力。2024年迎来上市后首次大额亏损,全年归母净亏损7.49亿港元,2025年亏损3.29亿港元,叠加2026上半年亏损1.92亿港元,2024至2026上半年两年半累计亏损超12亿港元。

虽然公司毛利率长期维持约60%高位,但高额销售分销费用持续侵蚀利润。2024年,公司销售及分销开支高达50.49亿港元,占当年收入近六成。2025年,销售及分销开支依然占据当年营收84.09亿港元的53%。也就是说,公司每赚100元营收,就有超过53元花在了销售和分销上。而研发方面,蓝月亮投入长期处于行业低位,2021至2025五年合计研发费用仅约2.2亿港元,年均研发投入不足0.5亿港元。横向对比,上海家化营收规模低于蓝月亮,2025年研发投入约2亿元。立白集团每年将约3%的营收投入研发。

据蓝月亮财报数据,2024年、2025年公司累计归母净亏损达10.78亿港元,

但反常的是,公司同期累计派发股息高达(含拟派发)约15.57亿港元,分红金额远超同期亏损规模。本次约4.42亿港元中期分红派息,资金并非来自当期盈利,而是消耗企业过往积累的存量现金,属于典型透支式分红。公司的解释是,账面现金充足、无银行有息负债,具备分红基础。实控人家族成为分红最大获益方,截至2025年末持股73.78%,按持股比例测算,两年超11亿港元分红流入实控人家族,中小投资者分到约4亿港元。

业绩亏损高管薪酬反涨

二级市场投资者处境与之形成鲜明对比,蓝月亮从上市初期最高18.445港元/股的股价一路震荡下跌,如今已跌超七成,市值大幅缩水。截至9月13日,蓝月亮最新收盘价为3.725港元/股,总市值约218亿港元,而上市初期市值一度突破千亿港元。

在股吧内,有投资者担忧,持续消耗存量现金分红,未来企业现金储备耗尽,公司或将启动配股、增发,进一

步稀释中小股东权益。但也有价值派投资者认为,公司账面无负债、现金储备充足,高分红政策能够稳定股东预期,公司亏损收窄,中长期有望实现盈利反转。

值得关注的是,企业经营承压、持续亏损之时,高管薪酬反而上涨。2025年部分董事及主要行政人员合计薪酬约7200万港元,较2024年增加超1200万港元。其中首席供应官罗东薪酬涨幅最大,一年薪酬增加超1000万港元,达到4796.8万港元。

中央财经大学金融学院教授贺强表示,可持续分红应当建立在企业持续盈利、经营现金流稳定的基础之上,亏损企业动用上市募集存量资金分红,本质是消耗上市时的资本储备,短期回馈股东,但会侵蚀企业长期发展的资本底盘。

资本市场研究专家桂浩明指出,家族控股企业高分红天然存在利益倾斜,大股东持股比例极高,分红收益绝大多数流向实控家族,中小股东拿到的微薄分红,很难覆盖股价下跌带来的市值损失,存在利益分配失衡问题。

App再触个人信息保护红线 乐普医疗子公司频现违规

近日,乐普医疗子公司旗下一款App因违法违规收集使用个人信息被通报。记者注意到,今年以来乐普医疗多家子公司接连因税务、医疗器械生产等问题受到处罚。2026年上半年,乐普医疗营收、净利润均同比下滑,核心产品又在欧洲面临专利诉讼禁售令。截至9月11日,该公司股价较发行价已跌去逾六成。

■新快报记者 林广豪

未经同意收集个人信息

近日,国家网络安全通报中心通报称,经公安部计算机信息系统安全产品质量监督检验中心检测,多款移动应用存在一项或者多项违法违规收集使用个人信息情况。其中“乐普健康”存在未经用户同意收集使用个人信息;未列明向第三方提供个人信息的种类、目的、方式以及接收方的名称、联系方式;超出必要范围收集使用个人信息,在无关场景收集位置、通讯录、短信等个人信息等问题。

记者搜索发现,“乐普健康”是一款配合乐普智能穿戴设备使用的健康管理应用,可用于监测心率、心电、血压、血氧、睡眠等数据。该应用提供者深圳源动创新科技有限公司(下称“源动创新”),是一家智能医疗设备研发商。

事实上,这并非源动创新旗下应用首次因此类问题被通报。2025年9月,源动创新旗下的另一款应用“源动健康”因违法违规收集使用个人信息问题被国家网络安全通报中心通报,具体包括隐私政策未逐一列出App收集使用个人信息的目的、方式、范围等;未向用户提供撤回同意收集个人信息的途径、方式;个人信息处理者未提供便捷的撤回同意的方式。

有律师指出,医疗健康类App的特

殊性在于,其处理的往往不是普通个人信息,而是敏感个人信息,包括健康状况、诊疗记录、用药信息等。《中华人民共和国个人信息保护法》对敏感个人信息的处理提出了更严格的要求:不仅要具备特定目的和充分的必要性,还应取得个人的单独同意。

针对App违规收集使用个人信息的情况,有业内人士表示,运营者应严守App个人信息保护合规红线,坚守最小必要,杜绝超范围违规索权;完善隐私合规,规范信息收集全流程;健全长效机制,落实常态化合规自查。

上半年营收净利双降

企查查显示,源动创新是乐普医疗的二级子公司,后者2009年于A股创业板上市,目前主营业务覆盖医疗器械、药品、医疗服务及健康管理三大板块。基于战略转型需要,乐普医疗业务正由基础(集采)向创新(非集采)全面突围。

记者梳理发现,今年以来,乐普医疗多家子公司出现违规。企查查和企业预警通显示,2026年1月,海南佳丰健康产业有限公司因进行虚假纳税申报被罚56.83万元。5月,深圳中科乐普医疗技术有限公司因违法从事医疗器械生产、经营被罚2万元。8月,天津新视

光技术有限公司因生产不符合强制性标准的同视视觉训练仪被罚15万元。

2026年上半年,乐普医疗公司实现营业收入32.14亿元,同比下降4.61%;实现归属于上市公司股东的净利润4.99亿元,同比下降27.71%。国联民生研报指出,乐普医疗传统业务集采影响为业绩短期承压主因,利润端下滑或主要系可转债到期扰动与主业毛利率阶段性走弱所致。

乐普医疗在业绩说明会上提到,从医保控费角度看,预计传统业务整体还是承压,但对公司而言,降价空间已经不太多了,等价格完全降不动了,相关业务收入应该会由量增来驱动。

业绩承压的同时,乐普医疗的核心产品还在海外市场面临知识产权诉讼的挑战。据报道,2026年6月,欧洲统一专利法院(UPC)上诉法院作出终审裁定,推翻杜塞尔多夫地方法院此前认定乐普不侵权的一审结论,判定乐普两款已获CE认证的MemoCarna系列心脏封堵器落入瑞士Occlutech集团核心专利保护范围,在德国、法国、意大利、荷兰四国下达临时禁售令。

二级市场方面,乐普医疗9月11日收报11.18元/股,当日微跌0.80%,较发行价29元/股下跌61.45%。

ESG一周速览

(2026.09.07-2026.09.13)

·市场动态·

① 两部门部署重要工业品低价无序竞争成本核算工作

9月10日,国家发展改革委、市场监管总局联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》,旨在为重要工业品生产领域经营者提供成本核算方面指引,推动经营者依法开展经营活动、自觉规范价格行为。

② 三地消协组织:推动出台统一的机票超售信息披露标准

9月8日,据北京市市场监管局消息,针对机票超售问题中暴露出的信息披露不充分、处置规则不统一等共性问题,京津冀三地消协组织将向行业主管部门提出完善相关制度的建议,推动出台统一的超售信息披露标准和处置规则,从制度层面长效规范航空公司及线上售票平台的超售行为。

③ 2025财务年度A股上市公司分红总额2.4万亿元

9月10日,据中国上市公司协会消息,2025财务年度,A股上市公司共有3712家上市公司发布现金分红预案,该年度分红总额共计2.4万亿元,同比增长3.3%。共有2235家公司连续五年分红,占比同比提高3个百分点。

·公司治理·

① 好想来就称重问题致歉

近日,量贩零食门店称重误称相关事件受到广大消费者与监管部门的高度关注。9月7日,好想来零食乐园就此事向消费者致歉,并宣布自即日起,若门店出现称重计价误差问题,经核实确认后,在行业三倍差价赔偿的基础上,提升为按称错商品差价的十倍向消费者予以赔付。

② *ST岭南:公司股票存被终止上市的风险

9月7日晚,*ST岭南公告称,公司当日收盘价为0.98元/股,低于人民币1元,公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的风险。

③ 深圳农商行因贷款违规被罚

9月11日,因集团客户风险管理、贷款“三查”不到位等,深圳农商行被罚款290万元。

④ 阳光人寿被罚314.4万元

9月11日,因未按照规定开展洗钱风险评估或者健全相应的风险管理制度、未按照规定开展客户尽职调查等,阳光人寿被警告、罚款314.4万元。

⑤ 浙商证券被监管谈话

9月11日,因合规管理不到位、廉洁从业内部控制机制和风险防体系存在明显缺陷,浙商证券被采取监管谈话的行政监管措施。

(整理:新快报记者 林广豪)