

新能源提速IPO “海尔系”欲拓A股版图

独立IPO

伴随海尔新能源启动上市辅导，“海尔系”资本版图或再下一城。

据了解，海尔新能源成立于2022年5月11日，为海尔集团旗下唯一的新能源主体。海尔新能源控股股东为海尔集团公司全资子公司青岛纳晖控股有限公司，直接持股59.4%。

在业务层面，海尔新能源聚焦“绿能+储能+智慧能源控制器”三大产业，专注于为国内/外的家庭、工商业用户提供集光伏、储能系统开发、勘测、设计、安装及售后运维为一体的一站式服务。

背靠海尔集团，海尔新能源的资本化步伐持续加速。2025年4月，海尔新能源完成A轮融资，获得国投创投、中国石油昆仑资本、普超资本、星航资本、恒旭资本等投资，融资规模超7亿元。随后，海尔集团于当年末着手推动海尔新能源上市进程。证监会官网显示，海尔新能源于2025年12月31日完成上市辅导备案，向A股发起冲刺，辅导机构为国泰海通证券股份有限公司。

启动上市辅导仅半个月后，近日海尔新能源宣布完成B轮融资。海尔新能源方面表示，已与农银投资、招商银行、鲁信创投、山能资本等资方达成合作，本轮融资超10亿元。

海尔新能源方面称，B轮融资是品牌战略升级与生态跃迁的开始。公司致力于搭建能源互联网生态平台，实现该平台与智慧家庭、智慧办公、智慧工厂真正融合在一起，为家庭及工商业用户提供高效、绿色、安全、实惠的用电管电解决方案。

资本版图有望扩容

回望海尔集团的资本之路，可追溯到1993年。彼时，在创始人张瑞敏的主导下，海尔智家成功登陆A股市场。上市逾30年，如

“海尔系”资本版图扩张按下“快进键”。海尔新能源近日官宣完成超10亿元B轮融资，农银投资、招商银行、鲁信创投、山能资本等联合入股。此前，海尔新能源刚刚启动上市辅导，欲冲刺IPO。

从两轮超17亿元融资落地到加速推进IPO，海尔新能源的资本化之路步步为营，也将成为“海尔系”拓展A股版图的关键落子。

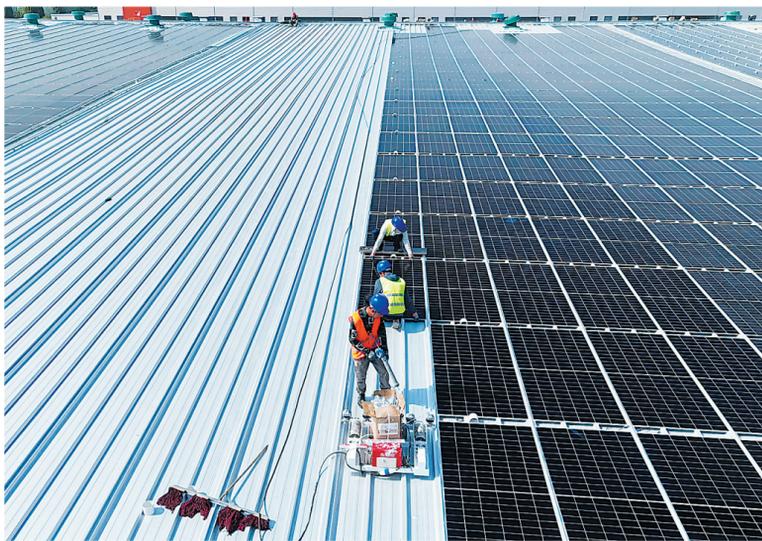
从新能源业务看，海尔集团在家电圈并非首家，美的、TCL、创维等均在光伏、储能等领域有所布局，新能源业务正成为家电巨头博弈的新赛场。

今的海尔智家已成长为A股千亿元市值的家电巨头企业。同时，海尔集团的资本触角也向外大幅延伸，逐步搭建起跨越“A+H”的资本版图。

截至目前，海尔集团旗下已囊括雷神科技、海尔智家、海尔生物、盈康生命、上海莱士、新时达6家A股上市公司，以及汽车之家、众森控股2家港股上市公司。值得一提的是，目前海尔智家也已登陆H股上市，完成“A+H”布局。

经同花顺iFinD统计，截至1月19日收盘，上述8家“海尔系”上市公司总市值已达3289.55亿元，其中海尔智家以2301亿元的市值规模居首，其后还有上海莱士、汽车之家、新时达、海尔生物4家百亿元市值公司，对应最新的总市值分别为419.52亿元、205.72亿元、111.53亿元、108.81亿元。

如今，伴随海尔新能源启动上市辅导，“海尔系”资本版图有望再下一城。实际上，在



本次谋求新能源领域资本布局前，怀揣“多元化战略”狂奔多年的“海尔系”，早已撕掉家电领域的固有标签，发展成为深耕多领域的上市公司集群。经梳理，在6家A股上市公司中，海尔智家属于家用电器行业、新时达属于机械设备行业、雷神科技系计算机行业企业；上海莱士、海尔生物、盈康生命3家公司则属于医药生物行业，而海尔集团大健康产业生态便是以上述3家上市公司为核心进行构建。

从“海尔系”上市公司最新披露的财务数据看，6家A股上市公司均实现盈利。2025年前三季度，海尔智家以173.73亿元的盈利规模拔得头筹，上海莱士次之，报告期归母净利润约14.71亿元；海尔生物、盈康生命、雷神科技、新时达归母净利润分别约1.98亿元、8683.89万元、2004.48万元、434.62万元。而港股上市公司汽车之家，2025年前三季度归母净利润11.59亿元；2024年8月登陆港股市的众森控股，系国内首家在中国香港上市

的保险科技平台，公司2025年上半年归属净利润约2506.3万元。

针对相关问题，北京商报记者向海尔新能源、海尔集团发去采访函进行采访，但截至记者发稿，未收到海尔新能源方面回复，海尔集团方面则表示无法接受采访。

争抢新能源赛道

海尔集团发力推动海尔新能源冲刺上市的背后，在当前的资本市场中，布局新能源业务已成为家电巨头的大趋势。伴随美的、TCL、创维、海信等相继涉足光伏、储能领域，家电巨头跨界新能源已从“试水”转向“重点布局”。

相较海尔集团，以美的、创维集团为代表的家电巨头，则更早便开始了在新能源领域的业务布局。2020年，美的集团通过下属子公司美的暖通以协议方式收购A股上市公司合

康新能源控股，成为合康新能源间接控股股东。据了解，合康新能源为一家从事新能源与工业自动化领域的科技企业，主要覆盖绿色能源解决方案、户用储能及光伏并网逆变器、高压变频器三大业务。

同年，创维集团创立深圳创维光伏科技有限公司，经过多年发展，公司目前已实现双品牌、多业务、多模式的全球化战略布局，业务布局涵盖分布式光伏电站系统集成解决方案、光伏产品智能制造、储能、运维、物流、海外及投资等新能源业务。TCL科技在新能源领域的业务布局同样始于2020年。彼时，TCL科技通过TCL科技（天津）间接控股TCL中环，成为TCL中环控股股东。

此外，值得一提的是，2024年，在经历一场鏖战数月的竞争性收购后，海信集团旗下海信能拿下来科林电气控制权，集团在新能源领域业务布局也进一步展开。

“家电行业向新能源领域跨界浪潮的背后，一方面是家电行业在存量市场下面临的增长焦虑与第二曲线寻找；而更深层次的原因则在于‘家庭能源管理’场景的爆发。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，随着户用光伏、光储热泵、虚拟电厂等概念的落地，家庭正从单纯的能源消费者转变为“产消者”，家电企业能够将家电产品与光伏发电、储能电池、智能温控进行深度耦合，打造“发—储—用”一体化的智慧家庭能源生态。

“相比传统新能源公司，家电系最大的优势是‘离终端最近’。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜进一步表示，对于家电行业而言，获客成本远低于需要重新建设经销体系的纯新能源企业。

“另外，家电巨头在C端有多年的品牌信任，安装、售后、运维体系成熟，户用客户敢把屋顶和电费账单交给公司，而多数组件厂、电池厂擅长B端，却缺乏直达家庭的服务能力。”柏文喜表示。

北京商报记者 王蔓蕾 图片来源：海尔新能源

奇瑞依赖症待解 埃泰克IPO迎考



IPO排队近7个月，芜湖埃泰克汽车电子股份有限公司（以下简称“埃泰克”）主板IPO迎来关键节点。上交所官网显示，公司于1月20日上午迎考。在埃泰克闯关IPO的进程中，奇瑞汽车是个绕不开的角色，其既是埃泰克的股东又是公司第一大客户。另外，从披露的招股书来看，埃泰克应收账款规模总体呈现增长趋势，截至2025年上半年末，公司应收账款余额约11.22亿元，占当期营收的比例达36.88%。

今日IPO上会

根据安排，上交所上市审核委员会于1月20日召开2026年第2次上市审核委员会会议，审核埃泰克的首发事项。据了解，埃泰克主板IPO于2025年6月20日获得受理，并于7月16日进入问询阶段。

作为一家汽车电子智能化解决方案提供商，埃泰克主要从事汽车电子产品的研发、生产及销售，同时为客户提供汽车电子EMS和技术开发服务，产品覆盖车身域、智能座舱域、动力域以及智能驾驶域四大核心功能域。

从业绩表现来看，埃泰克报告期内营收、净利均逐年增长。具体看，2022—2024年及2025年上半年，埃泰克营收分别约21.74亿元、30.03亿元、34.67亿元、15.22亿元；归属净利润分别约9170.34万元、1.91亿元、2.12亿元、9246.09万元。

不过，亮眼的成绩单背后，埃泰克与奇瑞汽车的关联交易引发市场关注。招股书显示，奇瑞汽车系奇瑞股份和奇瑞控股的统称，其中奇瑞股份持有14.99%的埃泰克股份，系公司第一大股东，奇瑞控股曾系奇瑞股份的第一大股东。

埃泰克对第一大客户奇瑞汽车的销售金额也逐年增长。具体来看，报告期内，埃泰克对奇瑞汽车销售收入分别约为6亿元、10.57亿元、18.68亿元、7.65亿元，占公司营收的比例分别为27.6%、35.21%、53.89%、50.26%。

对此，埃泰克方面表示，主要系奇瑞汽车整车销量持续提升，销售车型智能化程度不断提高，带动公司对其销售产品金额快速增长。

应收账款周转率走低

本次冲刺上市，埃泰克拟募集资金约15亿元，扣除发行等费用后，拟投资于埃泰克年产500万件的汽车电子项目、伯泰克汽车电子生产基地扩建项目、埃泰克研发中心建设项目、伯泰克研发中心建设项目和补充流动资金等。

冲刺IPO背后，埃泰克的应收账款规模呈现增长趋势。招股书显示，报告期各期末，埃泰克应收账款余额分别约7.45亿元、10.81亿元、12.21亿元、11.22亿元，占公司营收的比例分别为34.26%、36%、35.22%、36.88%。埃泰克方面表示，公司应收账款主要来源于国内知名整车厂商和汽车零部件供应商，应收账款无法收回的风险相对较小。随着公司经营规模的扩大，在信用政策不发生改变的情况

下，期末应收账款余额仍会保持较大金额且进一步增加。

此外，埃泰克的应收账款周转率逐年下降，且始终低于同行业可比公司的平均水平。财务数据显示，2022—2024年及2025年上半年，埃泰克的应收账款周转率分别为3.59次、3.29次、3.01次、2.6次，同期可比公司的应收账款周转率平均值分别为4.62次、4.27次、3.87次、3.77次。对此，埃泰克方面解释称，主要系公司报告期内向奇瑞汽车销售增多，奇瑞汽车回款多采用宝象供应链平台回款，导致公司报告期内应收账款余额增加。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，应收账款周转率逐年下降，从经营层面看，回款速度放缓可能带来经营活动现金流承压，资金被客户占用的规模持续扩大；从财务层面看，应收账款周转率下滑降低了资金使用效率。

股权关系方面，埃泰克的控股股东为芜湖佳泰以及澳洲埃泰克，合计控制公司34.36%的表决权，公司实际控制人为陈泽坚（CHENZHEJIAN）。

针对相关问题，北京商报记者向埃泰克方面发去采访函进行采访，但截至记者发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

S 侃股 Stock talking

保护投资者从严谨信披开始

周科竞

因公司重大合同公告涉嫌误导性陈述等，容百科技遭证监会立案调查，公司股价应声大跌逾11%。近期，向日葵、天普股份等多只股票都在信息披露上栽了跟头。信息披露是否严谨，直接关系到投资者做出怎样的决策，因此，上市公司在信息披露时必须严谨，别因为信披违规导致上市公司和投资者的“双输”。

信息披露是上市公司与投资者之间沟通的桥梁，是投资者了解上市公司真实状况、做出投资决策的重要依据。投资者只能通过上市公司公开披露的信息，来评估公司的价值和风险，进而决定是否投资以及投资的规模。因而，信息披露是否准确、完整、及时，直接决定了投资者决策的科学性和合理性。

然而，个别上市公司却未能充分认识到信息披露的重要性，在信披过程中存在违规行为。以容百科技为例，重大合同公告中的“1200亿元合同总金额”竟然是公司估算得出。公司与宁德时代签署日常经营重大合同原本是一件好事，本应当做利好消息看待，却因为信披违规的问题，好事变成了坏事，公司股价不涨反跌，让持股的投资者们十分无奈。如果上市公司在信披过程中能够做到合法合规，容百科技的股价表现大概率会是另一番景象。

此外，有些上市公司还存在误导性陈述的问题。通过虚假或引人误解的信息，误导投资者对公司实际情况的判断，使投资者基于错误的信息做

出投资决策，最终遭受投资损失。这种行为不仅损害了投资者的利益，也破坏了资本市场的公平、公正、公开原则，扰乱了市场秩序。

信息披露违规对于上市公司自身也是有百弊而无一利。从短期看，信披违规或许能暂时掩盖公司存在的问题，但终究包不住火，一旦问题暴露，公司股价必然下跌，市值大幅缩水。从长期看，信披违规会损害公司的声誉和形象，降低投资者对公司的信任度，使公司在市场竞争中处于不利地位。一个失去投资者信任的公司，很难在资本市场上立足。

要避免出现上市公司和投资者“双输”的局面，上市公司必须做到严谨信披，对信息披露进一步从严把关。加强对信息披露内容的审核把关，确保披露的信息真实、准确、完整、及时，不夸大、不隐瞒、不误导。同时，上市公司还应加强对相关人员的培训，提高其法律意识和业务水平，增强其对信息披露重要性的认识。

同时，投资者也要对信息披露存问题的上市公司在估值环节区别对待。只有让上市公司意识到投资者对于信息披露的重视程度，才能让上市公司真正把信息披露工作重视起来，最终实现上市公司和投资者的“双赢”。

严谨信披是资本市场的基本要求，也是保护投资者权益的关键。在价值投资型股市中，真实准确的信息披露必不可少。