

冲刺港股IPO 自控龙头汇川技术谋变

2003年创立汇川技术后，朱兴明仅用七年时间便带领公司叩开A股大门。此后十余年，汇川技术在资本市场一路驰骋，如今已成长为市值超2000亿元的龙头企业。在当下IPO审核提速、龙头股赴港上市的资本浪潮下，朱兴明动作频频，在推动联合动力成功分拆上市后，又将目光锁定港股市场。1月20日，汇川技术官宣拟筹划赴港上市的消息。不过，在本次冲刺港股IPO的背后，公司海外收入占比较小，2025年上半年仅为6.4%，汇川技术方面也直言，未来希望海外业务占比持续提升。



“A拆A”后欲“A+H”

朱兴明的资本版图正密集“落子”。1月20日，汇川技术披露公告称，正在筹划境外发行股份(H股)并在中国香港联交所

上市。汇川技术方面表示，本次赴港上市系为深入推进公司国际化战略落地，提升公司国际品牌形象及在全球市场的综合竞争实力，借助国际资本市场拓宽多元化融资渠道，助力公司提升整体竞争力并实现高质量发展。据了解，汇川技术2010年登陆A股市场，

聚焦工业领域的自动化、数字化、智能化，专注“信息层、控制层、驱动层、执行层、传感层”核心技术。经过20多年发展，汇川技术形成通用自动化、新能源汽车、智慧电梯、轨道交通四大业务。值得一提的是，本次筹划赴港IPO前不足

半年，汇川技术刚刚分拆子公司联合动力上市。

资料显示，2025年9月25日，联合动力登陆A股市场，公司主要产品包括电驱系统(电控、电机、三合一/多合一驱动总成)和电源系统(车载充电机、DC/DC转换器、二合一/三合一电源总成)等动力系统核心部件。截至2025年三季度末，汇川技术持有联合动力83.17%股份。

二级市场方面，2025年至今，汇川技术股价整体呈震荡上行态势，截至1月20日收盘，公司股价收于79.38元/股，总市值2149亿元。另外，截至当日收盘，联合动力股价收于27.85元/股，总市值669.7亿元。经计算，目前朱兴明旗下两家A股上市公司总市值合计超2800亿元。

海外业务占比较小

本次筹划进军港股市场的背后，近年来汇川技术的业绩稳步增长。

财务数据显示，2022—2024年，汇川技术营收分别约为230.08亿元、304.2亿元、370.41亿元，归属净利润分别约为43.2亿元、47.42亿元、42.85亿元。2025年前三季度，汇川技术营收约为316.63亿元，同比增长24.67%；归属净利润约为42.54亿元，同比增

长26.84%。

不过，汇川技术的海外业务收入占比相对较小。具体来看，截至2025年上半年末，汇川技术海外营收约为13.19亿元，当期营收约为205.09亿元。经计算，公司当期海外业务收入占比约为6.43%。

“A股公司赴港上市的核心考量通常在于构建跨境资本双循环战略，以中国香港为枢纽撬动全球资源。”资深企业管理专家、高级咨询师董鹏对北京商报记者表示。

在最新一期投资者关系活动记录表中，汇川技术方面直言，希望海外业务占比持续提升。基于国际化目标的设定，公司现阶段在海外市场要着力推动三个方面，一是基于国际化的战略，公司需要加大力度推动汇川在国际市场的品牌建设；二是快速搭建包括销售、研发、供应链在内的国际化平台；三是借助行业定制化解决方案以及及跨国企业在中国市场深度合作的积累，坚定走解决方案出海策略，把各细分领域中具有优势的解决方案向跨国客户的海外分支输出。

针对相关问题，北京商报记者向汇川技术方面发去采访函进行采访，对方表示该项目情况请以公司披露的公告为准。

北京商报记者 王蔓蕾

增资不超30亿元 晶科能源子公司欲引战投还债

又一家光伏巨头欲借子公司增资扩股进行融资。光伏组件龙头厂商晶科能源近日披露公告称，控股子公司晶科能源(海宁)有限公司(以下简称“海宁晶科”)拟引入战略投资者实施增资扩股，各方拟合计以现金增资不超过30亿元。对于增资款项用途，晶科能源方面坦言，将主要用于海宁晶科偿还金融负债或经营性负债等。晶科能源子公司拟引入战投的背后，截至2025年前三季度末，海宁晶科、晶科能源的资产负债率分别为58.73%、74.48%。

公告显示，海宁晶科拟实施增资扩股并引入兴银金融资产投资有限公司、中国东方资产管理股份有限公司等战略投资者，各方拟合计以现金增资不超过30亿元，预计合计取得海宁晶科增资后的股权比例不超过24.67%。

晶科能源方面告诉北京商报记者，海宁晶科主要涉及公司高效N型TOPCon产能，具有行业领先的技术和成本优势；外部投资人看好晶科能源与海宁晶科，为纯财务投资者，不参与公司经营；引入战投将进一步增强晶科能源的资本实力，优化资本结构及资源配置，提高资产运营效率，巩固公司在N型TOPCon

的领先优势。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，上市公司子公司引入战略投资者实施增资扩股的核心考量，往往是基于“财务优化”与“战略赋能”的双重逻辑，最直接的动因可能是改善子公司的资本结构与偿债能力，有效降低资产负债率，减少财务费用支出，从而优化现金流状况，提升抗风险能力。

财务数据显示，截至2025年9月30日，海宁晶科资产总额约为205.37亿元，负债总额约为120.61亿元，经计算，公司资产负债率约为58.73%。2024年及2025年前三季度，海宁晶科营收分别约为213.95亿元、167.61亿元，净利润分别约为10.44亿元、2882.63万元。

反观上市公司业绩，025年前三季度，晶科能源营收约为479.86亿元，同比下降33.14%；归属净利润约为-39.2亿元，同比转亏。此外，据年度业绩预告，晶科能源财务部门初步测算，预计全年归属净利润为负值，2025年经营业绩将出现亏损。

对此，晶科能源方面对北京商报记者表示，2025年，光伏行业处于产能出清与价格激烈竞争的深度调整期，叠加原材料价格上涨与海内外政策的变化，行

业整体业绩承压。未来，将利用包括最新一代“飞虎3”在内的高效组件为公司带来良好溢价，以及在2026年的高效产能放量，叠加在储能方面的营收快速增长以及盈利贡献，业绩有望改善。

在目前光伏行业产能过剩的背景下，除晶科能源外，A股光伏组件龙头厂商隆基绿能、爱旭股份、天合光能也均披露了业绩预亏公告，其中BC技术代表厂商隆基绿能、爱旭股份均实现大幅减亏。

另外，截至2025年前三季度末，晶科能源资产负债率达74.48%。

针对未来进一步降低资产负债率的计划，晶科能源方面表示，未来公司将持续聚焦主业，通过产品、技术与市场的全方位优势，持续稳步改善公司资产负债情况。公司有息负债中约100亿元为可转债，未来若能有效转股，亦可显著改善公司财务结构。

值得一提的是，自光伏出口退税新政发布后，组件厂商出现“抢出口”潮，也有不少业内人士称行业内不少大型组件厂商“毁约”。对此，晶科能源方面回应称，公司签订的合同中有退税政策的调价机制，退税政策对公司影响有限。北京商报记者 马换换 李佳雷

侃股 Stock talking

A股不是财经“大V”的生意场

周科竞

财经“大V”金永荣因操纵证券市场，被浙江证监局罚没超8300万元，并采取三年证券市场禁入措施。A股市场热度持续攀升，个别财经“大V”却动起了歪心思，试图通过忽悠投资者实现非法获利。但A股不是财经“大V”的生意场，非法荐股、操纵股价都是法律红线，一旦触碰必将被重罚。

作为公众人物，财经“大V”本应履行积极的社会责任，帮助投资者学习了解更多的经济学知识，分享研读上市公司年报的技巧和经验，再或者是对突发事件、新政策给出合理的解读，而非直接告诉投资者应该买什么股票，更不能借机忽悠投资者“割韭菜”。

然而，个别财经“大V”却被利益冲昏了头。他们凭借积累的粉丝基础，通过公开点评、暗中建仓、诱导跟风等手段干扰股价。这种行为不仅扭曲了正常的供需关系，更直接侵害了投资者的合法权益。

资本市场有其特殊性，股票交流必须建立在法律边界之内，不能通过别有用心荐股来非法获利。当影响力被转化为操纵市场的工具，所谓的投资建议就演变成了“收割”的手段，而从严处罚则是铲除股市“黑嘴”的最有效手段。

从金永荣的案件可以看出，监管层持续保持着高压监管态势。利用社交平台进行非法荐股或操纵股价，看似手段隐蔽，但在大数据监控与穿透式监管下，违规行为无处遁形。罚没巨额资金并实施禁入措施，旨在提高违法成本，形成震慑效应。这样的制度约束是保护中小投资者的必要防线，也是维持市场诚信基石的关键。

此外，打击财经“大V”的违法违规行，需要各平台重拳出击。1月20日，雪球安全中心发布公告称，永久封禁多个违规账号。

面对个别财经“大V”精心编织的骗局，投资者更要在日常提高警惕，守护好自己的钱袋子。尤其要树立正确的投资观念，对网络上所谓的股神们避而远之，要知道，资本市场里没有常胜将军。那些动辄就翻倍的收益图，大概率都是为了忽悠投资者而专门伪造合成的图片。

值得注意的是，个别财经“大V”别有用心荐股，会助长投机炒作与滋生内幕交易及操纵股价的行为，既侵害了投资者利益，又不利于市场的稳定发展。而A股市场的健康发展需要公平、公正、公开的交易环境。严厉打击涉嫌违法违规的财经“大V”，有助于引导资金流向真正有价值的投资领域。

投资是一门学问，投资者想要在资本市场中获得较好的投资收益，绝对不能盲目听信那些财经“大V”的投资建议，而是应该通过对上市公司基本面的深入研究以及对宏观经济走向的判断，做出符合自己风险承受范围内的投资决策，这才是价值投资的正确路径。

一个月内连抛并购计划 明德生物急什么

自2025年底宣布收购武汉必凯尔救助用品有限公司100%股权后，明德生物再度抛出并购计划，拟取得蓝怡(湖南)医疗器械有限公司(以下简称“湖南蓝怡”)51%股权，若湖南蓝怡2026—2028年相关经营情况满足一定条件，后续明德生物将实现对其的全资持股。值得一提的是，2024年以及2025年前三季度，湖南蓝怡尚处于亏损状态。

1月20日，明德生物发布公告称，拟于首期收购中以增资及股权收购方式先行取得湖南蓝怡51%股权，交易作价合计3570.1万元，首期收购后湖南蓝怡将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

同时，若湖南蓝怡于2026—2028年相关经营情况满足《收购协议》约定的相关前置条件，明德生物将根据协议约定进一步收购湖南蓝怡剩余股权，前述两阶段收购完成后，明德生物将合计持有湖南蓝怡100%股权。

资料显示，湖南蓝怡核心聚焦IVD仪器、试剂研发生产与服务，在糖化血红蛋白检测方面掌握高效液相色谱法(HPLC)，以AH-600系列糖化血红蛋白分析系统为核心相关检测产品。

明德生物方面表示，公司与标的公司核心业务分别覆盖急危重症与慢病管理，形成天然互补，通过本次交易，将实现产业链的横向拓展，有利于公司构建完整的产品生态，提升对医疗机构的综合服务能力。

值得一提的是，2025年12月31日，明德生物宣布筹划重大资产重组。公告显示，明德生物拟以现金方式收购必凯尔100%股权，该公司主要从事以急救包为核心，全面布局应急装备、应急单品和应急服务的应急救护业务。

彼时，明德生物方面表示，此次整合将有力推动公司急危重症诊疗一体化业务从医疗机构向工业场景与家庭场景延伸，构建“诊断—防护—救治”协同生态，进一步提升公司资产质量与盈利水平，巩固并增强公司在急危重症领域的市场地位与综合竞争力。

财务数据显示，2024年及2025年前三季度，湖南蓝怡营收分别约为4770.48万元、3065.77万元；净利润分别为-2067.97万元、-2398.03万元。

明德生物方面称，因前期产品研发投入较大，同时市场开拓期暂时性、战略性市场投入较高，湖南蓝怡目前暂时亏损。

此外，湖南蓝怡报告期内净资产为负。截至2024年末及2025年三季度末，湖南蓝怡净资产分别为-3844.4万元、-6242.42万元。

协议约定，当湖南蓝怡在2026—2028年的平均净利润不低于2000万元，且自首期收购交割日起至二期收购交割日期间未发生明显业绩下滑，则湖南蓝怡股东蓝怡集团、嘉善禾欣分别且各自有权于2028年度审计报告出具之日起30日内向明德生物发出书

面行权通知，要求收购方按照标的公司整体估值为“后续经营期内平均净利润的10—12倍市盈率(整体估值不超过5.04亿元)”之间的交易条件，现金收购蓝怡集团及/或嘉善禾欣各自持有的全部或部分标的公司剩余股权。

针对公司相关问题，北京商报记者向明德生物方面发去采访函，但截至记者发稿，未收到公司回复。

持续并购背后，目前明德生物的经营压力并不小。财务数据显示，2025年前三季度，明德生物营收约2.27亿元，同比增长0.53%；归属净利润约1351.55万元，同比下降83.3%。

此外，明德生物还存在应收账款回款慢的情况。截至2025年三季度末，公司应收票据及应收账款合计约6.53亿元，公司应收账款周转天数高达843.4天。

经济学家、新金融专家余丰慧表示，应收账款周转天数过长，会严重影响公司的现金流状况，增加资金占用成本，降低资金使用效率。

在苏商银行特约研究员付一夫看来，明德生物在一个月内两度披露并购计划，可能是由于公司自身业绩承压，通过并购可以快速进入新领域或扩大业务规模，以改善盈利状况。收购必凯尔和湖南蓝怡可能有助于整合产业链资源，提升技术或市场优势，尽管湖南蓝怡目前亏损，但可能具备长期战略价值。

北京商报记者 丁宁