

纳真科技递表港交所 海信系要造第六个IPO

海信系资本版图或将再扩容。继前次递表失效后,近日,海信集团旗下纳真科技公司(以下简称“纳真科技”)再度向港交所提交了上市申请材料。不过在本次冲击上市背后,纳真科技近年来的业绩波动较为明显;与此同时,公司客户与供应商的重叠情况也成为市场关注的焦点。此番推动纳真科技港股IPO,对于海信集团这家已成立57年的老牌企业而言,也系其资本布局扩张的又一重要举措。从目前来看,集团旗下已构建起横跨A股、H股、日股三地,囊括海信视像、海信家电等5家上市公司的资本版图;若此次纳真科技顺利登陆港股市场,海信系的资本版图也将再下一城。



半导体收音机的“青岛无线电二厂”,成长为涵盖家电、半导体、智慧能源、激光、汽车电子、内容平台六大核心产业的知名科技企业。2025年,海信全年营收2244亿元,其中海外收入1107亿元,同比增长11%,占整体营收的49.3%。

与此同时,集团旗下资本布局也在不断扩张,搭建起了横跨A股、H股、日股三地的资本版图。截至目前,集团旗下已拥有海信视像、海信家电、乾照光电、科林电气等4家A股上市公司,其中海信家电同时在H股上市;以及三电控股1家日股上市公司。

从市值规模来看,经同花顺iFinD统计,截至3月9日收盘,5家海信系上市公司合计市值规模约为1012.88亿元。具体来看,5股中,乾照光电以320.18亿元居首;海信家电次之,为302.72亿元;海信视像则以288.27亿元市值规模位列第三。科林电气、三电控股当日收盘市值则均不足百亿,分别为94.05亿元、7.66亿元。

而从4家海信系A股上市公司的基本面的来看,2025年前三季度,海信家电以28.12亿元盈利规模居首;海信视像盈利规模次之,约为16.29亿元。另外,科林电气、乾照光电当期实现归属净利润则分别约为2.17亿元、8794.97万元。

此次推动旗下纳真科技冲击港股上市,海信系资本版图也有望再下一城。若纳真科技顺利完成本次IPO进程,集团旗下上市平台也将扩容至6家。

针对相关问题,北京商报记者向纳真科技方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

净利波动明显

近日,海信集团旗下纳真科技再度递表港交所,欲冲击港股上市。在此之前,公司曾于2025年8月向港交所递交过上市申请材料,不过当次上市申请最终失效。

据了解,纳真科技是全球光通信与光连接产品供应商,致力于光模块、光芯片及光网络终端的研发、制造与销售。根据弗若斯特沙利文的资料,2024年,按全球光模块收入计,公司占有2.9%的市场份额,在全球所有专业光模块厂商中排名第五;按中国光模块收入计,公司占有7.2%的市场份额,在全球所有专业光模块厂商中排名第三。

再度冲击港股IPO背后,纳真科技报告期内净利波动情况较为明显。财务数据显示,2023—2025年,公司实现收入分别约为42.39亿元、50.87亿元、83.55亿元;对应实现年内溢利分别约为2.16亿元、8949万元、8.73亿元。

按产品线划分来看,2025年,纳真科技来自光模块、光芯片、光网络终端的收入分别约为65.35亿元、2893.1万元、17.91亿元;占比分别为78.2%、0.3%、21.4%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,光通信行业正迎来历史性发展机遇,核心驱动力来自人工智能算力基础设施的爆发式建设。

值得一提的是,报告期各期,纳真科技均曾大手笔派股息。招股文件显示,2023—2025年,公司分别派股息2.59亿元、1.24亿元、5.13亿元,合计约4.34亿元。

客户与供应商身份重叠

伴随纳真科技递表港交所,公司报告期内存在的客户与供应商身份重叠的情况也被推至聚光灯下。

招股文件显示,在往绩记录期间任何一年度,公司前五大客户中,只有客户C不是公

司供应商。另外,2023—2025年,公司所有的供应商或其关联方中,分别有7家、4家、5家同时为公司客户,公司来自这些供应商或其关联方的收入合计分别占公司总收入的50.6%、15%及49.3%。纳真科技强调,公司报告期各期自该等供应商的采购额合计占公司总采购额的不足1%。

另外,招股文件显示,在往绩记录期间的任何一年,纳真科技的前五大供应商中,只有供应商A、供应商E及供应商G不是公司客户。

作为海信系公司,纳真科技与海信集团的交易情况也成为市场关注的焦点。股权结构显示,纳真科技由海信集团直接或间接通过其全资子公司世纪金隆持有合共3.94亿股股份,占公司已发行股份总数约48.61%,海信集团及世纪金隆系公司控股股东。

2023—2025年,海信集团均位居纳真科技前五大供应商之列,分别系公司第一、第二、第四大供应商,公司对其采购金额占比分别为6.9%、5.9%、3.3%。与此同时,招股文件

显示,海信集团于2023年及2024年为公司重叠客户/供应商之一,但2025年并非重叠客户/供应商。

薪火私募投资基金总裁翟丹表示,过度依赖重叠的客户/供应商可能导致企业供应链弹性不足,一旦客户/供应商出现经营问题,可能对企业的生产经营产生影响。

另外,值得一提的是,纳真科技控股股东海信集团,以及公司持股23.22%的股东TransLight的穿透情况均曾遭到证监会追问。2025年11月,证监会曾发布境外发行上市备案补充材料要求公示,其中要求公司说明控股股东的穿透情况,以及持股5%以上股东TransLight向上穿透后的境内主体是否存在法律法规规定禁止持股的主体。

海信系有望再扩容

成立57年来,秉持着“技术立企、稳健经营”的发展战略,海信集团已经从1969年生产

北交所单周5宗IPO上会 信胜科技二度上会迎考

延续2025年四季度以来的火热态势,北交所IPO审核节奏持续加快。3月9日—13日这周,彩客科技、朗信电气、信胜科技、正大种业、科莱瑞迪5家北交所IPO企业密集上会,达到2026年以来单周峰值。在5家上会企业中,信胜科技二度上会,公司IPO于今年1月16日上会遭暂缓审议。除即将上会企业外,截至目前,北交所年内已有19家公司IPO上会获得通过。

经梳理,3月9日—13日这周,5家北交所IPO企业迎来了上会机会,首发上会数量也创下了2026年以来单周之最。从上会时间来看,彩客科技、朗信电气被安排在3月10日上会;信胜科技将于3月12日走入上市委会议现场;正大种业、科莱瑞迪则均将于3月13日上会迎考。

在上会企业中,信胜科技拟募资额居首,达4.49亿元;其次是朗信电气,公司拟募集资金约为3.5亿元。据悉,朗信电气主营业务为热管理系统电驱动零部件产品的研发、生产及销售,是国内市场份额最大的乘用车热管理系统电子风扇供应商。

剩余3家企业的募资额均在3亿元之下。具体

来看,正大种业、科莱瑞迪、彩客科技分别拟募资2.83亿元、2.59亿元、2.1亿元。

从已上会的IPO审核结果来看,截至目前,披露审议结果的20家企业中,19家均获得通过,仅信胜科技一家企业遭到暂缓审议。与此同时,企业过会后的IPO流程也在同步加快,19家过会企业中已有4家顺利拿到证监会同意注册批文。

另外,经同花顺iFinD统计,截至3月13日,沪深北三大交易所年内累计安排35家企业IPO上会,其中北交所安排企业上会数量居首,达24家,占比近七成。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,一方面,随着专精特新企业融资需求的提升,以及北交所市场认可度和流动性方面的改善,企业申报意愿持续增强,推动审核前端受理与后端上会同步提速;另一方面,北交所自身发展的内在需求也驱动审核节奏加快,通过扩大市场规模、提升上市公司质量,增强北交所多层次资本市场中的竞争力。

上述5家企业中,信胜科技二度上会。北交所官网显示,公司IPO于今年1月16日上会遭暂缓

审议。这也系2026年沪深北三大交易所首单暂缓审议的IPO项目。

招股书显示,作为一家电脑刺绣机企业,信胜科技产品涵盖电脑刺绣机的各类主要机型,规格型号众多,并可添加各类附加装置以实现多类刺绣工艺。公司IPO于2025年6月26日获得受理,当年7月23日进入问询阶段。

信胜科技首次IPO上会时,上市委曾就公司经营业绩真实性、经营业绩可持续性、通过控股子公司实施募投项目等对信胜科技进行追问。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,IPO审核提速并不意味着标准降低,反而在收入真实性、境外合规、公司治理、募投合理性等方面提出了更高要求。

股权关系方面,信胜科技实际控制人系王海洋、姚晓艳夫妇,两人合计控制公司99.05%股份对应的表决权。

针对相关问题,北京商报记者向信胜科技方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

别盲目追高“养龙虾”概念股

周科竟

近期,OpenClaw带飞AI智能体,A股市场“养龙虾”概念股持续活跃。3月9日,顺网科技、优刻得等个股更是20cm涨停。面对新的市场热点,在资金追捧、概念股股价快速上行的过程中,普通投资者需要保持多一分理性,切勿盲目追高,避免因概念炒作与基本面脱节而承受投资损失。

从市场运行规律来看,新兴技术概念引发资金关注属于正常现象,但概念热度向股价传导的过程中,容易出现脱离公司实际经营与业绩支撑的非理性上涨,这也是概念股炒作最需要警惕的风险点。

“养龙虾”概念尚处于发展初期,相关技术的商业化落地、市场推广、盈利转化均存在较大不确定性。多数公司与概念的关联停留在技术适配、业务探索阶段,尚未形成稳定的收入来源和利润贡献,无法为股价提供坚实的业绩支撑。此时的股价上涨更多依赖市场情绪与资金推动,而非上市公司内在价值的提升。

概念真伪难以甄别是普通投资者面临的另一大风险。A股市场中,个别公司仅存在间接、微弱的关联,却被市场划入热门概念范畴。投资者缺乏专业的甄别能力,难以区分真正具备技术储备、概念题材契合度高的上市公司,盲目买入后极易踩雷。

尤其在概念炒作初期,真假概念股鱼龙混杂,资金炒作不分优劣,待市场回归理性后,

无实质支撑的个股会率先调整,追高投资者面临较高的投资风险。

从行业发展角度看,AI智能体相关应用还面临技术完善、安全规范、市场接受度等多重考验。新技术从研发到落地,再到规模化盈利,需要经历较长周期,期间存在技术迭代、政策规范、市场竞争等诸多变量,短期内很难转化为上市公司的实际业绩。概念股的炒作往往提前透支未来预期,股价涨幅远超上市公司价值增长空间,追高买入相当于用高风险博取不确定的收益,胜率极低。

回顾A股市场历史,新兴概念炒作屡见不鲜,从过往热点概念的走势来看,多数概念股呈现快涨快跌的特征。资金快速入场推高股价后,一旦获利了结,股价便会快速回落,跟风追高的中小投资者往往成为最后的接盘者。概念炒作的核心是资金博弈,而非价值投资,普通投资者在信息、资金、专业判断上均不占优势,盲目追高的胜率很低。

对于普通投资者而言,面对“养龙虾”概念热潮,最理性的选择是保持观望,不冲动入场。若确实看好AI智能体行业的长期发展,应耐心等待市场降温,深入研究上市公司的主营业务、技术实力、财务状况、业绩成长性,选择真正具备核心竞争力、有实质业务落地的企业,在合理估值区间内布局,而非在股价高位跟风追涨。

净利连亏 康惠股份溢价卖资产增厚业绩

净利连亏之下,康惠股份(603139)决定出售资产。

公司最新公告显示,公司与武威恒熠智算科技有限公司签订《采购订单》,拟将一批计算机相关设备出售给武威恒熠智算科技有限公司,合同总价款1.14亿元(含税)。根据《购销框架协议》约定,公司已收到交易对方支付的定金2200万元,待双方签订的《采购订单》生效后,公司将按约定期限向交易对方交付相应的设备,同时,交易对方将按期支付相关款项。

康惠股份表示,本次拟处置的一批计算机相关设备均系公司闲置资产,本次公司处置闲置资产有利于提高资产使用效率,并进一步提升公司整体运营效率。

值得一提的是,由于当前计算机行业面临的内存芯片供应紧张局面,计算机迎来涨价潮。这一情形也对此次交易产生影响,康惠股份此次出售资产存在一定溢价。公告显示,该批设备账面原值

合计6127.87万元,账面净值5855.27万元,交易价格为1.14亿元,交易价格与账面值相比溢价73%。该笔交易将为公司带来约4160万元的净利润,预计影响公司一季度业绩约4160万元。康惠股份表示,如本次交易顺利完成,预计将对公司一季度业绩及现金流带来积极影响。

拟出售闲置资产背后,近年来,康惠股份业绩持续亏损。财务数据显示,2022—2024年,康惠股份实现的营业收入分别约为4.92亿元、6.73亿元、5.62亿元;归属净利润分别约为-6305.59万元、-2615.86万元、-8962.55万元。

2025年,康惠股份预计继续出现亏损。公司2025年业绩预告显示,2025年,公司预计实现归属净利润为-3.27亿元左右,亏损进一步增加。

针对业绩亏损的原因,康惠股份表示,报告期内,公司控股子公司陕西西帮生物医药科技有限公司(以下简称“陕西西帮”)停产且已向法院提交破产重整申请,根据《企业会计准则》和会计政策,基

于谨慎性原则,公司对应收陕西西帮借款按照个别认定法单项计提坏账准备,该笔坏账对公司当期业绩影响约1.25亿元。

康惠股份表示,鉴于陕西西帮停产且已向法院提交破产重整申请,其聘请了资产评估机构对陕西西帮资产价值进行了评估,根据评估结果,陕西西帮对资产计提减值,影响归属净利润约0.87亿元,加之陕西西帮经营亏损,合计对公司当期业绩影响约1.14亿元。

奥优国际董事长张明向北京商报记者表示,康惠股份此次溢价73%出售闲置计算机设备,是在连续四年亏损、现金流承压背景下,抓住内存芯片涨价潮的一次短期业绩与现金流急救,有利于盘活闲置资产,减少折旧与维护成本,提升资产使用效率。但市场更关注公司的主业改善情况,若后续无实质经营好转,估值仍将承压。针对公司相关问题,北京商报记者向康惠股份方面发去采访函,不过截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁