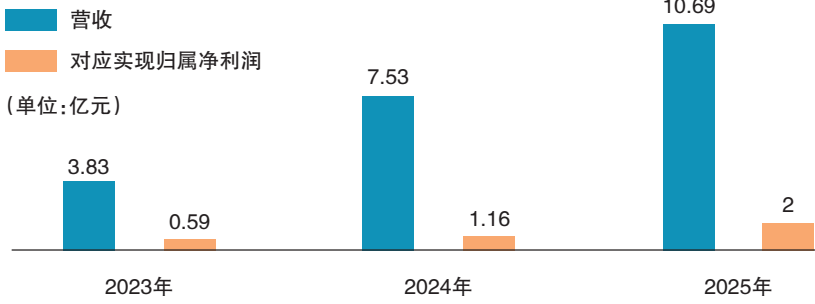


家族色彩浓重 欧诺科技冲击IPO

成立超11年时间,浙江欧诺机械科技股份有限公司(以下简称“欧诺科技”)在实控人欧阳锡聪、蔡文文夫妇的带领下,向资本市场发起冲击。近期,深交所官网显示,公司主板IPO进入问询阶段。冲击A股背后,公司营收、净利逐年增长。然而,需要注意的是,欧诺科技报告期内合计分红超4000万元,而公司此次IPO仍欲募资补流。另外,欧诺科技实控人夫妇合计控制公司近八成表决权,多名亲属在公司任职。

◆ 2023—2025年欧诺科技业绩一览



左手分红右手募资补流

深交所官网显示,欧诺科技主板IPO于今年5月8日获得受理,并于5月22日进入问询阶段。

据了解,欧诺科技主要从事印包智能设备的设计、研发、制造和销售,主要产品包括无纺布制袋机、纸袋机、凹版印刷机、模切机等,已形成覆盖印刷、模切及制袋等包装袋生产全流程的产品矩阵。

冲击IPO背后,2023年、2025年,欧诺科技均进行了现金分红,分红金额分别为965万元、3348万元,经计算,合计分红金额约4313万元。

在进行现金分红的同时,欧诺科技还要募资补流。

招股书显示,欧诺科技拟募集资金约14.52亿元,拟投资于印包设备及智能产线建设项目、研发中心建设项目、营销及服务网络建设项目、补充流动资金。其中,公司拟投入1.3亿元用于补充流动资金。



另外,欧诺科技报告期内业绩稳步增长。财务数据显示,2023—2025年,公司实现营业收入分别约为3.83亿元、7.53亿元、10.69亿元;对应实现归属净利润分别约为0.59亿元、1.16亿元、2亿元。

在欧诺科技前五大客户名单中,还可以看到家联科技、南王科技两家A股公司的身影。

具体来看,2025年,欧诺科技向公司第一大客户南王科技、第四大客户家联科技的销售金额分别约为4334.13万元、3054.16万元,占

公司营业收入的比例分别为4.05%、2.86%。

此外,欧诺科技的应收账款规模呈现扩大趋势。报告期各期末,公司应收账款账面价值分别约为9756.7万元、1.99亿元、3.1亿元,占各期末流动资产的比例分别为20.91%、24.16%、25.7%。

实控人控制近八成表决权

欧诺科技“家族式”IPO也颇为显眼。控制权方面,欧阳锡聪、蔡文文合计控制公司近八

成表决权。

具体来看,欧诺科技的控股股东为浙江欧航企业管理有限公司,其直接持有公司47.79%的股份;公司的实控人欧阳锡聪、蔡文文合计控制公司77.66%的表决权。履历显示,欧阳锡聪现任公司董事长、总经理。

此外,在欧诺科技的管理层中,还可以看到实控人夫妇其他家庭成员的身影。

其中,蔡文文的弟弟蔡文杰,目前担任公司董事、副总经理;欧阳锡聪的外甥刘德利,现任公司董事、纸品设备事业部销售总经理;欧阳锡聪侄子欧阳玉杰系公司精品纸袋机项目主管,欧阳锡聪哥哥欧阳锡甫任公司喷涂部经理。

股权关系方面,蔡文杰、刘德利、欧阳玉杰、欧阳锡甫的直接持股比例分别为0.78%、0.36%、0.3%、0.3%。

此外,招股书显示,欧诺科技报告期内存货规模持续走高。截至报告期各期末,公司存货账面价值分别约为1.88亿元、3.16亿元、3.22亿元,占流动资产的比例分别为40.37%、38.39%、26.62%。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,在存货规模较大的情况下,如果市场需求发生变化,产品出现滞销,存货可能面临跌价的风险,公司需要计提存货跌价准备,这可能会减少公司的利润。

针对相关问题,北京商报记者向欧诺科技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

现金流紧张 科望医药急“补血”

资金枯竭与对赌协议的双重压力下,科望医药再次站在了港交所门口。5月27日,科望医药向港交所递交招股书。财务数据显示,科望医药2024年年内亏损8799.7万元,2025年亏损升至1.55亿元。作为一家尚无产品商业化的创新药企,科望医药近两年的亏损数额看似可控,但拉长长时间维度便能窥见其严峻的财务现状,2022年、2023年科望医药净亏损分别达到7.71亿元、8.53亿元,截至2025年末,公司累计亏损已高达21.02亿元。

拆解来看,科望医药的亏损主要由高额研发开支、管理及行政费用以及可转换可赎回优先股公允价值变动损失带来。其中,研发投入是最大刚性支出,管线临床推进持续消耗巨额资金。2024年科望医药研发成本达1.17亿元,2025年为1.06亿元。除研发外,公司员工薪酬等行政开支,叠加优先股公允价值变动带来的账面亏损,进一步放大财务压力。

在巨大的财务压力下,科望医药多年来主要靠银行借款以及股权融资支撑运营。此前,公司已完成四轮股权融资,累计募集资金2.52亿美元,投资方涵盖大湾区基金、汇鼎、腾讯及高瓴等知

名机构。

值得注意的是,科望医药与投资机构签署了对赌协议,如未能如期上市、公司或卢宏韬及纪晓辉严重违反交易文件等,若触发以上情形,优先股股东有权要求赎回股份,金额为优先股发行价外加发行价年化8%的利息。

这一约定也为科望医药带来了巨额的可转换可赎回优先股负债。截至2025年底,公司的负债净额已达28.83亿元。医药行业分析师朱明军告诉北京商报记者,对赌风险的本质在于,它将企业正常的研发节奏异化为资本倒计时,一旦上市受阻,公司将被巨额赎回义务直接压垮。这意味着科望医药的IPO不是“要不要上”的选择题,而是“必须上”的必答题。

就相关问题,北京商报记者向科望医药发送采访函,截至发稿未获得回复。

能够吸引到众多知名机构投资扎堆入股,核心在于科望医药讲出了一套优质的成长故事。

科望医药致力于开发癌症疗法,试图凭借差异化及前沿靶点布局打动资本与市场。目前,公司管线涵盖4款临床阶段候选药物。其中,核心产品ES102为六价OX40激动剂抗体,全球尚无同

类产品获批,专用于治疗对免疫检查点抑制剂反应不佳的癌症患者,市场想象空间巨大。

不过,值得注意的是,科望医药两款研发进展最快的核心管线均为授权引进。2018年,公司与美国Inhibrx公司签订了许可协议,获得进一步在大中华区开发、生产及商业化ES102的独家许可;2021年,公司再次从美国Compass公司获得ES104的大中华区独家开发及商业化权益。不过,授权引进产品涉及高额成本,长期利润将被大幅稀释,亦存在后续合作变动的潜在风险。

对于OX40赛道,朱明军告诉北京商报记者,辉瑞、信达等巨头先后在这个靶点上折戟,百济神州2025年更是直接移除了相关管线,这个赛道的前景不容乐观,但科望医药已无退路。核心产品押注于此,差异化策略能否跑通,关键要看II期临床后续数据和III期结果。

核心产品优势尚待验证,现金流危机已然迫在眉睫。2022年之后科望医药再无新的外部融资进账,截至2025年底,公司现金及现金等价物仅剩2.25亿元,而在招股书中,公司表示,预计最早可于2029年将临床阶段资产商业化。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

侃股 Stock talking

韬定律不是无厘头炒作工具

周科竟

华为的韬定律搅动了全球芯片圈,资本市场闻风而动,相关概念股一度大涨。其中不乏一些无厘头炒作,比如雄韬股份仅因为股票简称中带个韬字就遭遇热炒,公司澄清之后股价仍出现大幅波动。新技术、新概念的突破不应成为无厘头炒作的工具,否则可能对新技术造成反噬。

作为行业前沿的技术总结与发展理念,韬定律具备实打实的产业参考价值,为国内芯片产业的技术迭代、发展路径提供了全新思路,对整个科技行业的长期发展有着积极意义。这样具备行业指导意义的新概念,本应得到市场理性、客观地看待,聚焦其产业价值与技术落地逻辑。

但在A股市场短期投机氛围的助推下,部分资金完全脱离产业基本面,对新概念进行曲解、滥用,衍生出毫无逻辑的题材炒作。本次市场对于雄韬股份的投机炒作,完全脱离了技术本身,既没有对应业务支撑,也不存在实质合作关联,仅仅依靠名称文字巧合就推升股价,是典型的无厘头跟风炒作。这种脱离基本面的题材炒作,是A股市场长期存在的投机乱象。对于游资和短线资金而言,新概念、新热点出现后,不需要严谨的产业逻辑,只需要一个可以传播的噱头,就能快速制造市场热点,吸引散户资金跟风入场。资金借助市场对新技术的陌生和好奇,快速拉升股价,制造赚钱效应,最终

完成高位套现,散户投资者往往成为最终接盘方。

雄韬股份主动发布澄清公告,明确自身与热点概念并无关联,是负责任的信息披露行为,也是给市场投机情绪降温。按照正常的市场逻辑,在公司明确辟谣、澄清关联之后,市场炒作情绪会快速消退,股价回归平稳。但从5月28日雄韬股份的走势看,澄清信息并未快速压制投机热度,股价出现低开高走,依旧保持大幅波动,足以说明本轮行情完全由资金情绪主导,和企业经营、技术落地没有任何关系。

任由新概念被市场无厘头炒作,会带来诸多负面影响。首先是误导市场投资逻辑,让投资者不再关注产业真实价值,转而追逐虚无缥缈的题材炒作,助长市场投机风气。其次,无序炒作会透支新技术、新概念的市场口碑,让严肃的产业创新沦为股民眼中的投机热点,对新技术的市场化推广和行业良性发展形成反噬作用。

对于普通投资者而言,面对层出不穷的科技新概念炒作,需要保持足够理性。任何题材行情,最终都需要业绩和成长性来支撑,单纯依靠文字、名称衍生的炒作行情,没有任何持续性。短期股价上涨只是资金博弈的结果,无法改变公司真实估值,炒作情绪退潮后,股价必然会回归合理水平,高位入场的投资者将面临巨大的投资风险。

“两创板”占比七成 5月IPO受理提速

进入5月,IPO受理步伐正明显加快。伴随创新疫苗和新型佐剂企业迈科康科创板IPO于5月27日获得受理,经同花顺iFinD统计,三大交易所5月内合计受理的IPO数量扩容至17宗,占年内37宗受理IPO数量的45.95%。值得一提的是,在17家新获受理的IPO企业中,“两创板”含量高,包括迈科康、微纳星空、乐聚智能等12家企业,占比七成。

回顾今年1—4月新受理IPO数量,分别为2家、1家、8家、9家。不难看出,进入5月,IPO受理出现明显提速。

存量市场加速扩容的同时,从5月新受理IPO的拟募资规模来看,也较为亮眼。

经同花顺iFinD统计,截至5月27日,年内受理的前十大IPO项目中,超聚变、微纳星空均系5月新受理IPO企业,分别以80亿元、50亿元的募资规模位列第一、第三;另外,同于5月内获受理的迈科康、华太电子、乐聚智能、云深处则分别以29.29亿元、27.81亿元、26亿元、25.03亿元的拟首

发募资金额暂列年内第六至第九大IPO。

除上述6家企业外,从5月内获受理的IPO企业来看,拟首发募资金额超10亿元的还有保伦股份、思必驰、欧诺科技、正扬科技4家,对应拟募资金额分别约为15.83亿元、15.55亿元、14.52亿元、12亿元。

“进入二季度后大量项目的准备工作陆续收尾,叠加监管层面传递出的支持符合条件的企业对接资本市场的明确信号,供需两端的同步发力,推高了5月受理的IPO数量。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示。

伴随“两创板”改革的深入推进,资本市场对科技创新企业的支持力度持续加强。

从月内新受理IPO企业的板块分布情况来看,科创板、创业板明显领先。据同花顺iFinD统计,在月内17宗获受理的IPO企业中,科创板、创业板受理企业数量分别为6宗、6宗,合计12宗,占比70.59%;相比之下,北交所、沪市主板、深市主板月内受理的IPO企业数量则分别仅3宗、1

宗、1宗。

另外值得一提的是,月内获受理的17家IPO企业中,包含迈科康、微纳星空、乐聚智能、思必驰、华太电子5家亏损申报上市的硬科技企业,公司2025年净利均处于亏损状态。

从上述5家企业的申报板块来看,迈科康、微纳星空、思必驰、华太电子均拟冲击科创板上市;乐聚智能系创业板IPO申报企业。值得一提的是,乐聚智能也系创业板第四套标准启用后,首家选择该标准上市的企业,公司专注于人形机器人“大脑—小脑—本体”的全栈式技术研发、整机生产与销售以及应用方案提供。

从基本面来看,据同花顺iFinD统计,5家企业中,迈科康2025年净利亏损规模居首,公司当年实现归属净利润约为-5.02亿元;微纳星空当年净利亏损1.81亿元,位列第二席。乐聚智能、思必驰、华太电子2025年净利则分别约为-6977.94万元、-5699.66万元、-3972.58万元。

北京商报记者 王蔓蕾