

“A吃A”+IPO组合拳 姚力军的资本局

乘着半导体产业的东风,今年内,A股靶材龙头江丰电子二级市场股价一路高歌猛进,总市值一度突破千亿大关。手握这家炙手可热的行业巨头、年近花甲的半导体大佬姚力军,资本野心也在不断膨胀,不再满足于单一上市平台。

从姚力军近期资本动作来看,左手是江丰电子跨板收购北交所上市公司凯德石英;右手则在同步“托举”旗下金属材料企业上海同创普润新材料股份有限公司(以下简称“同创普润”)冲刺科创板上市。通过这套“并购+再造IPO”的资本组合拳,姚力军有望构建出一个涵盖三家上市公司的资本版图。



一位从事超高纯金属研究多年的半导体行业大佬。履历显示,其于1967年出生,博士研究生学历,教授级高级工程师。

如今乘着半导体行业东风,背靠江丰电子,姚力军也开始托举旗下先进金属材料企业同创普润冲刺科创板上市。

据了解,同创普润专业从事先进金属材料的研究、生产和销售,公司科创板IPO已于今年6月30日获得受理,并在8天后的7月8日顺利进入问询阶段。

不过作为姚力军着手打造的第二个IPO,同创普润过半营收依赖江丰电子的情况,也成为市场关注的焦点。同创普润招股书显示,报告期内,江丰电子为公司第一大客户,公司来自江丰电子及其同一控制下企业的收入占比分别为36.84%、53.58%和53.08%。

而从江丰电子方面来看,公司2025年年报显示,第一大供应商系同创普润;当年公司对其采购金额占比33.53%。

将手握三家上市平台

在推进同创普润冲击IPO的同时,姚力军还于今年内完成了另外一项重要资本动作,拿下北交所上市公司凯德石英控制权。

据了解,凯德石英主营业务为石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的生产、研发和销售;公司产品作为下游企业的关键生产耗材,广泛应用于半导体集成电路芯片领域、光伏太阳能行业领域及其他领域。

江丰电子此次跨板并购,也系2026年资本市场首例“A吃A”事项。公司曾于1月29日晚间披露拟收购凯德石英控制权的公告。历时半年后,7月2日晚间,江丰电子披露公告称,公司跨板收购凯德石英部分股份事项过户完成,公司成为凯德石英的控股股东,姚力军成为凯德石英的实际控制人,凯德石英成为公司控股子公司并纳入公司合并报表范围。

从股份过户情况来看,公告显示,股份过户登记时间为2026年7月1日,过户数量合计为1547.56万股(占凯德石英股份总数的20.6424%),股份性质为无限售流通股。

“江丰电子擅长金属溅射靶材,凯德石英是石英制品的行家,这两种材料在晶圆制造里都是刚需,一个负责物理沉积,一个用于扩散、蚀刻等环节,合在一起就能从单一金属材料商变成‘金属+非金属’的综合解决方案提供商,避开同质化竞争。”中国科技咨询协会创业导师周迪进一步告诉北京商报记者,另外,北交所的平台价值也很关键,凯德石英作为北交所公司,融资渠道和估值体系都有优势,江丰电子既能通过它布局石英材料,又能保留其上市地位,为后续资本运作留足空间。

伴随此次并购顺利完成,姚力军的资本版图中已经囊括两家A股上市公司。这也意味着,如果同创普润科创板IPO顺利实现上市,姚力军有望手握三家A股上市公司。

在姚力军打出这场“A吃A”+IPO组合拳的同时,今年6月,江丰电子近20亿元的再融资也刚刚落地。

6月18日晚间,江丰电子发布《向特定对象发行股票并在创业板上市上市公告书》,其中显示,根据投资者认购情况,本次向特定对象发行的股票数量为1065.04万股,发行价格为181.01元/股,募集资金总额为19.28亿元。新增股票于6月23日在创业板上市。

公告显示,本次募集资金将投资于“年产5100个集成电路设备用静电吸盘产业化项目”“年产12300个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目”“上海江丰电子研发及技术服务中心项目”及“补充流动资金及偿还借款”,募集资金的用途与公司未来发展战略及现有主业密切相关。

经营业绩两喜一忧

若整体看姚力军旗下江丰电子、凯德石英、同创普润的基本面情况,业绩表现两喜一忧。

江丰电子方面,2025年以及2026年一季

度,公司营收、净利均实现同比增长。具体来看,2025年,公司实现营业收入约为46.04亿元,同比增长27.72%;对应实现归属净利润约为5亿元,同比增长24.7%。今年一季度,公司实现营业收入约为13.06亿元,同比增长30.49%;对应实现归属净利润约为2.1亿元,同比增长33.42%。

另外,7月15日晚间,江丰电子发布2026年半年度业绩预告显示,公司预计上半年实现归属净利润约为4.8亿—5.6亿元,同比增长89.99%—121.65%。

同创普润业绩表现情况同样亮眼。财务数据显示,2023—2025年,公司实现营业收入分别约为8.62亿元、15.43亿元、19.7亿元;对应实现归属净利润分别约为—3974.5万元、8267.84万元、1.78亿元。

不过作为江丰电子最新收购的上市标的,凯德石英近期业绩表现承压较为明显。财务数据显示,公司2025年实现营业收入约为2.8亿元,同比下降8.46%;对应实现归属净利润约为2414.74万元,同比下降26.62%。进入今年一季度,公司实现营业收入约为7250.87万元,同比下降15.01%;对应实现归属净利润约为483.82万元,同比下降51.51%。

而从三家公司的市值(估值)情况来看,截至7月15日收盘,江丰电子、凯德石英总市值分别为778.6亿元、45.66亿元;同创普润方面,根据2025年12月的市场化融资情况,公司投后估值为55.55亿元。

若按上述资料粗略计算,姚力军目前直接持有三家公司股份对应市值(及估值)约为169.8亿元。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁师对北京商报记者表示:“单一上市平台的融资能力和业务承载能力始终是有限的,当企业发展到一定规模之后,不同的业务线处于不同的发展阶段,对资本的需求也完全不同,把不同的业务装入不同的上市平台,可以在一定程度上实现风险的隔离。”

针对相关情况,北京商报记者向江丰电子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

奥精医疗“内斗”愈演愈烈

人工骨修复材料龙头企业奥精医疗的“内斗”愈演愈烈。奥精医疗近日连发多条公告显示,经职工代表大会审议,崔蒨的职工代表董事职务被罢免。同时,崔蒨、胡刚为了免去黄晚兰的公司董事职务,使其不再具备公司董事长的任职基础,公开就相关议案征集投票权。

此前,黄晚兰于2025年11月接替胡刚出任奥精医疗董事长,胡刚则不再担任公司董事。时隔半年有余,2026年7月,崔蒨与胡刚正式提案要求罢免黄晚兰的董事职务。不过在此过程中,崔蒨的职工代表董事职务先一步被罢免,胡刚也尚未重新进入公司董事会。随着7月20日临时股东大会即将召开,这场家族权力博弈将迎来关键节点。

部分股东已授权委托

7月13日晚间,奥精医疗发布一则关于股东公开征集投票权的公告,这也意味着公司“内斗”再度升级。

公告显示,崔蒨与胡刚就免去黄晚兰公司董事职务的议案向公司全体股东征集投票权,且只接受“同意”票委托。

崔蒨与胡刚在征集公告中呼吁全体股东罢免黄晚兰的董事职务,并列出了五大理由:股东分歧未能有效协调,董事会决策效率下降;财务管控与预算约束缺位,管理费用侵蚀盈利;非生产性固定资产投入脱离实际,资金使用的必要性与合理性存疑;重大海外投资决策缺乏审慎论证,造成流动资金长期无效占用;经营内控合规意识缺失,引发多起对外诉讼纠纷并产生额外损失。

崔蒨与胡刚认为,当前公司股价已处于破发状态,这一现状反映出市场对公司价值

的认可不足,不利于全体股东权益的保护。结合黄晚兰当前的年龄、身体与精力现状,其在面对科创板高强度竞争环境下的重大经营决策制定、合规风险防控等关键事项上,已难以全面、独立、勤勉地履行董事应尽的忠实与勤勉义务。

其中,崔蒨、胡刚为夫妻关系,黄晚兰系崔蒨的母亲。公开资料显示,黄晚兰出生于1943年,今年83岁,是奥精医疗创始人之一。

7月15日,北京商报记者以投资者身份致电征集人工作人员获悉,已有部分股东进行授权委托,其余更多信息对方则不方便透露。

罢免“拉锯战”

拉长时间线可以发现,这场女儿女婿联手欲罢免母亲董事职务的内斗并非突然爆发。

2025年6月,奥精医疗创始人崔福斋病逝。2026年6月份股份继承完成后,黄晚兰、崔蒨、胡刚的持股比例分别为5.53%、1.84%、6.92%,三人共同成为公司实际控制人。

作为公司长期核心管理者,此前胡刚已担任奥精医疗董事长一职约六年时间,但在2025年11月的新一轮董事会选举中,黄晚兰被选举为公司第三届董事会董事长,胡刚则不再担任公司董事。

6月22日晚间,奥精医疗宣布将于7月9日召开2026年第一次临时股东会。在6月29日晚间,公司又以“统筹工作安排、部分相关事项尚待进一步落实”为由,将股东会延期到7月20日召开。

进入7月,奥精医疗“内斗”进一步公开化。7月7日晚间,奥精医疗发布公告称,崔

蒨、胡刚提议增加《关于免去黄晚兰女士公司董事职务的议案》,该议案将于7月20日提交股东大会审议。

随后,7月10日晚间,奥精医疗披露公告显示,崔蒨、胡刚还提请在2026年第一次临时股东大会上增加《关于选举 Eric Gang Hu(胡刚)先生为公司第三届董事会非独立董事的议案》。不过,公司董事会认为该提案不符合《公司章程》规定,不予提交股东会审议。

7月13日,事件再次发生反转。当日晚间,公司发布公告称,经职工代表大会审议,崔蒨自7月10日起不再担任公司职工代表董事职务,原定任期到期日为2028年11月26日,离任原因是被职代会罢免。离任后,崔蒨仍担任奥精医疗旗下美国奥精技术总监。

公司相关事项也引起了上交所的关注。7月13日,奥精医疗收到上交所出具的监管工作函。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新中心主任邓勇表示,创始人病逝股权继承后,未提前约定家族表决权、董事会席位分配规则,仅依靠血缘绑定实控关系,权力交接无制度化安排,家族内部利益冲突直接传导至上市公司董事会,公司缺乏隔离家族矛盾与上市公司经营的缓冲机制。

奥优国际董事长张明表示,家族式上市公司的治理风险值得监管层高度关注,尤其在实控人变更、控制权争夺的敏感节点,需提前介入防范风险传导。

针对近期公司“内斗”的相关问题,北京商报记者向奥精医疗发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

中报预增股缘何走势分化

周科竟

中报业绩预告密集披露,但业绩预增的个股次日的股价表现不尽相同,有的个股强势走高,有的个股却出现“见光死”。同样是中报预增,但不同个股的业绩含金量并不相同。而且公司股价所处的位置,也是利好之后影响公司股价走势的重要因素。

进入中报披露窗口期,业绩预增成为市场关注度较高的热点。一般而言,上市公司发布业绩预增公告属于实质性利好,股价理应迎来上涨。但从近期盘面表现来看,业绩预增个股走势明显分化,部分股票借利好开启上涨行情,也有不少个股利好落地之后反而出现回落走势,出现“见光死”行情。这种走势分化,本质是市场对个股真实价值的重新定价,并非行情异常。

实际上,业绩预增并不等于高质量增长。上市公司披露的业绩预增公告,仅反映净利润的同比变动结果,无法完整呈现上市公司的经营质量。部分上市公司的业绩增长,并非来自主营业务的稳定扩张和产品盈利能力提升,而是依靠资产处置、政府补助、投资收益等一次性收益增厚利润。

而非经常性损益带来的业绩增长,不具备持续性,只是当期财务数据的短期美化。专业机构资金能够准确甄别上市公司业绩增长的来源,不会因为一次性利好而盲目推高股价。普通投资者若单纯依靠预增公告进行炒作,很容易误判公司内在价值,最终遭遇利好兑现回落的行情。

除了业绩含金量差异,股价所处的位置,则是决定预增股走势的另一核心因素。如果个股在业绩披露之前已经经历长时间、大幅度的上涨,股价处于阶段高位,市场资金往往已经提前透支了业绩利好预期。在业绩预告正式落地前,场内资金已经基于业绩预期完成布局,利好正式公布时,如果缺乏超预期的增量信息,持仓资金可能会选择逢高兑现利润。大量获利盘集中离场,就会造成利好“见光死”的盘面表现。

与之相对,部分业绩预增个股前期股价调整充分,估值处于合理区间,市场没有提前炒作利好。业绩落地后,稳定的主营业务增长能够验证企业成长逻辑,给市场资金带来正向预期,机构和中长线资金会顺势加仓布局,推动股价持续走强。这也是低位预增股更容易走出趋势性行情的主要原因。

此外,市场整体环境和板块情绪也会加剧预增股的走势分化。在市场整体偏弱、资金风险偏好较低的阶段,投资者更倾向于落袋为安,对利好消息的反应趋于谨慎,高位题材股的兑现压力会被放大。而处于政策支持、景气度向上的行业板块,即便个股短期涨幅偏大,资金的承接力度也相对更强,走势韧性会明显更好。

对于投资者而言,不能单纯关注上市公司业绩数字的增长,而忽略背后的经营逻辑和市场预期差,否则很难把握真正的投资机会。