

荣信汇科二度冲A折戟 年内撤单企业达43家

年内43宗IPO终止

7月27日晚间,上交所官网显示,荣信汇科及其保荐机构撤回发行上市申请,根据相关规定,公司IPO审核宣告终止。

荣信汇科主营新型电力系统核心设备的研发、制造、销售与技术服务,核心产品涵盖柔性输电成套装备、大功率变流器等高端装备和技术服务。公司科创板IPO申请于2025年11月25日获得受理,同年12月11日进入问询环节,本次上市计划拟募集资金约9.77亿元。

业绩层面,2023—2025年,荣信汇科营收持续攀升。财务数据显示,报告期内公司营业收入分别约为2.33亿元、5.08亿元、7.02亿元;归母净利润依次约为-5627.79万元、3542.24万元、7687.8万元。

此次并非荣信汇科首次冲刺科创板。早在2021年12月,公司科创板IPO申请便获上交所受理,并于2022年1月进入问询阶段,不过项目排队不足半年,便于2022年6月撤回申报材料。北京商报记者就相关情况向荣信汇科发去采访函,但截至发稿未收到对方回复。

Wind统计显示,叠加荣信汇科撤单案例,年内终止IPO企业总数达到43家,较上年同期的68家明显回落。从申报板块划分来看,43家企业中,北交所终止项目数量最多,达25家,占比58.14%;创业板、科创板终止项目数量持平,各6家,占比均为13.95%;另有4家、2家终止项目原拟分别申报沪市主板、深市主板。

在科创板排队逾半年,荣信汇科电气股份有限公司(以下简称“荣信汇科”)二度冲A之路于7月27日晚间迎来终点。Wind数据显示,随着荣信汇科IPO撤回申请,沪深北交易所年内终止IPO项目增至43家,其中北交所终止项目数量居首,共计25家,占比接近六成。与此同时,43家年内终止IPO的企业里,包含荣信汇科、凯龙洁能在内共有10家企业并非首次冲刺A股市场。



10宗系多次冲A折戟

Wind数据显示,年内43家终止IPO企业中,共有10家企业多次冲刺资本市场,占比23.26%。从本次申报板块来看,10家企业中,荣信汇科申报科创板,珠海赛纬、益丰新材冲刺创业板。其中,益丰新材聚焦有机硫化学产业,主营光学新材料产品研发、生产与销售。公司首次冲刺A股时目标板块为科创板,IPO申请2020年12月获受理,2021年11月撤单。2025年6月,公司转战创业板递交IPO申请,于

同年7月进入问询。不过,项目问询周期不足一年,公司在2026年4月再次撤回发行上市申请。

珠海赛纬主营锂离子电池电解液研发、生产和销售。本次创业板IPO撤单前,项目排队时长已逾三年。深交所信息显示,公司IPO于2022年9月29日受理,2026年1月终止。值得注意的是,这是珠海赛纬第二次冲刺创业板,证监会官网早在2016年12月就披露过公司创业板招股说明书(申报稿报送时间为2016年11月17日)。

除上述3家企业外,其余7家多次申报失败的企业,本次均申报北交所上市。“多次申

报却始终未能登陆资本市场,根源可能在于企业自身存在基础性短板,比如主营业务成长性不足、盈利模式或现金流稳定性偏弱;也可能是保荐项目筹备、各方匹配度不足。此外,外部市场环境、政策制度调整同样会带来影响。”知名商业顾问、企业战略专家霍虹屹表示。

5宗撤单前已过会

北京商报记者梳理发现,上述43宗年内终止IPO项目中,北京通美、珠海赛纬、湖南兵

器、美亚科技、拓普泰克5个项目均已通过上市委审议,其中北京通美、拓普泰克在撤单前已经进入提交注册阶段。

具体来看,北京通美科创板IPO过会时间较早。公司为全球半导体材料企业,主营磷化钨衬底、砷化镓衬底、锗衬底、PBN材料及其他高纯材料研发、生产和销售。公司2022年7月12日科创板IPO过会,同年8月进入注册环节。历经近四年注册等待,公司最终在2026年7月2日终止注册,未能登陆A股。

珠海赛纬创业板IPO、湖南兵器深市主板IPO分别于2023年9月15日、9月21日过会,后续推进停滞,两家企业先后在今年1月、6月撤回IPO申请。美亚科技、拓普泰克北交所IPO过会时间相对靠后,分别在2025年12月、2026年1月顺利过会。2026年2月5日,拓普泰克完成提交注册。北交所公示信息显示,美亚科技、拓普泰克分别于今年5月、6月撤单。

“注册制下一个显著特征就是‘过会不等于上市’。即便通过上市委审议,企业依然有可能因为业绩阶段性波动、资本市场估值预期变化、企业内部战略调整等多重因素主动撤回申报。”财经评论员张雪峰向北京商报记者表示。

此外,从43家年内撤单IPO企业的保荐机构来看,经Wind统计,中信建投证券年内有6个IPO项目终止,数量位居首位;申万宏源证券承销保荐有限责任公司以5个项目紧随其后;国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司各有4个项目终止,并列第三。

北京商报记者 王蔓蕾

增收不增利 长城精工再战创业板

苏州长城精工科技股份有限公司(以下简称“长城精工”)二度冲A迎来新进展。近日,深交所官网显示,公司创业板IPO进入问询阶段。

据了解,长城精工主要专注于为国内外客户提供高精度、高转速的精密机床轴承及多领域高品质专用轴承。公司本次创业板IPO于2026年6月30日获得深交所受理。

本次冲刺上市背后,长城精工基本面显现增收不增利特征,2024年、2025年连续两年出现营收上涨、利润下滑。具体来看,2023—2025年,公司实现营业收入分别约为7.22亿元、7.79亿元、8.72亿元,主营业务收入占营业收入比重均在98%以上;扣非后归母净利润分别约为1.03亿元、9611.46万元、9642.19万元,2025年实现小幅回升。与此同时,报告期各期,公司主营业务毛利率分别为33.16%、30.18%和28.4%,整体呈持续下行趋势。

“创业板更看重企业的成长性,净利润与毛利率若持续下行,可能会引发监管对核心竞争力弱化的质疑。企业需要给出能够自圆其说的逻辑闭环,量化分析行业周期与自身动因,证明下滑只是暂时的且具备修复能力。”盘古智库高级研究员江

瀚对北京商报记者表示。

招股书显示,报告期内,长城精工境外主营业务收入分别为1.45亿元、1.54亿元、2.1亿元,占主营业务收入比例分别为20.36%、20.1%、24.4%。

长城精工在招股书中表示,报告期内,公司抓住部分下游行业需求快速释放的契机,营业收入持续保持增长;但受到报告期新设立海外子公司长城泰国、长城北美尚处于发展初期影响,归母净利润水平呈现一定波动性。

按产品分布结构来看,2023—2025年,公司轴承产品收入占主营业务收入比例分别为82.93%、83.76%、84.5%;机械零部件产品收入占比则分别约为17.07%、16.24%、15.5%。

在此次创业板IPO前,长城精工曾冲击沪市主板上市。上交所官网信息显示,长城精工主板IPO于2023年4月2日获受理,同年4月26日进入问询阶段;历时一年后,因公司及其保荐人撤回发行上市申请,本次IPO于2024年4月26日宣告终止。

相较于前次主板申报,长城精工本次冲击创业板拟募资金额有所缩减,由前次的9.58亿元降至8.09亿元。本次募资计划中,1亿元拟用于补充流动资金,其余资金分别投向工业母机、半导体行

业用精密轴承扩建及智能化升级项目等。

不过,在筹划募资补充流动资金的同时,招股书显示,长城精工曾于2024年、2025年接连实施现金分红,分红金额分别约为1050.28万元、1617.26万元,合计2667.54万元。

值得一提的是,根据长城精工此前沪市主板IPO招股资料,公司2020年、2021年以及2022年前三季度累计现金分红约2.43亿元,同期实现归母净利润总和约2.48亿元。该事项当时遭到上交所重点关注,首轮审核问询函要求公司列示大额现金分红资金主要去向,核查是否直接、间接流向公司客户、供应商、关联方,并说明相关原因。

控制权方面,截至招股书签署日,恒润投资直接持有长城精工2411.3521万股,占公司本次发行前总股本的29.3669%,为公司控股股东;朱克明直接持有长城精工886.5237万股股份,通过多家主体合计控制公司5092.3541万股股份,合计控制长城精工股份比例为62.0178%,系公司实际控制人。

针对相关情况,北京商报记者向长城精工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

脑机接口板块走强 创新医疗4天3板

北京商报讯(记者 董亮 实习记者 于怡朗)7月28日,脑机接口概念股延续强势表现,创新医疗再度涨停,近四个交易日实现三日涨停,爱朋医疗、南京熊猫、翔宇医疗、岩山科技等概念股同步逆势走高。

交易行情显示,当日大盘主要指数普遍下行,创新医疗股价逆势封板。7月28日,创新医疗开盘价22.75元/股,高开9.96%,开盘后迅速封死涨停。截至收盘,创新医疗报22.76元/股,涨幅10%,当日成交额8.44亿元,换手率8.81%,对应总市值约100.4亿元。近四个交易日,创新医疗收获三个涨停,区间累计涨幅达33.49%。

创新医疗股价强势上涨背后,游资与机构资金联手博弈。公开龙虎榜信息显示,7月28日,买一席位为国新证券股份有限公司北京分公司,净买入9327.84万元。而在7月23日—27日期间,三家机构专用席位现身龙虎榜,期间买入金额均超过4300万元,同时伴随部分卖出操作,资金分歧显现。

创新医疗获得市场高度关注,核心看点来自控股子公司博灵脑机(杭州)科技有限公司(以下简称“博灵脑机”)。早在2021年,创新医

疗前瞻布局脑机接口赛道,联合浙江大学脑机接口科研团队成员设立博灵脑机。根据2025年年报,博灵脑机注册资本5000万元,创新医疗直接持股比例68.36%。

7月27日晚间,创新医疗在股价异动公告中披露,2024年、2025年、2026年上半年,博灵脑机营业收入分别为7.01万元、12.19万元、15.5万元;经营亏损分别为866.41万元、904.35万元、475.14万元。其中2024年、2025年财务数据已经审计,2026年上半年数据未经审计。

业务层面,创新医疗表示,博灵脑机研发的“上肢主被动运动康复训练系统”(赛博灵科AM5)已于2026年6月26日取得浙江省药品监督管理局医疗器械注册批准文件,拿到二类医疗器械注册证,但该产品目前尚未产生销售收入。

事实上,创新医疗主营业务为医疗服务,2025年该项业务占全年营收比重达99.6%。公司旗下拥有建华医院、康华医院、福佑医院、明珠医院四家医疗机构;依托子公司鸿润医药作为采购平台,为各家医院提供供应链配套服务。

值得注意的是,2026年半年度业绩预告显

示,报告期内创新医疗预计归母净利润亏损4800万—6200万元,亏损同比扩大322.49%—445.71%。创新医疗解释,上半年业绩持续承压,主要受建华医院所在地齐齐哈尔医保政策动态调整、药品耗材集采持续降价多重因素影响。

针对相关问题,北京商报记者向创新医疗发送采访函,但截至发稿未获得回复。

尽管二级市场脑机接口板块行情火热,但业内人士保持理性审慎。回年科技联合创始人童路遥表示,当前热度较高的非侵入式超声脑机接口、侵入式脑机接口整体仍处于行业早期阶段。行业面临的最大挑战在于产品化与商业化落地,产品成型后还需要经过漫长的医学临床试验论证。

沂景资本董事总经理沈琴同样认为,国内脑机接口行业整体处于“临床转化启动、早期商业化萌芽”阶段,尚未进入大规模放量周期。非侵入式技术已在康复训练、脑电监测领域开展产品化探索;半侵入式产品已有三类医疗器械注册证落地;侵入式设备仍以探索性、多中心临床试验为主,距离规模化商用尚有较远距离。

侃股 Stock talking

辩证看待上市公司易主

周科竞

近期,多家上市公司停牌谋划控制权变更。对于上市公司的易主事项,投资者应该以辩证的眼光看待。如果是产业资本进场收购上市公司控制权,借助原有上市平台完善产业链布局,或注入新的优质资产实现公司的转型升级,是中长期利好。但也要警惕投机资本借机进行投机炒作。

上市公司控制权变更,是资本市场资源优化配置的正常现象。在市场持续发展、行业迭代升级的过程中,部分上市公司原有发展模式难以适配市场变化,经营发展遇到瓶颈,引入新的控股股东、更换经营团队,能够为上市公司发展带来新的机会。

不过,对于控制权变更事项,投资者不能简单地将上市公司易主等同于利好,需要结合接盘方背景和后续规划综合判断。

产业资本接手上市公司控制权,是质量较高、确定性较强的一种易主模式。产业资本深耕对应行业,具备成熟的产业资源、技术储备和运营经验,入主上市公司并非单纯的财务投资,更多是依托上市平台整合行业资源、完善产业链布局。对于经营陷入停滞、业务存在短板的上市公司而言,产业资本的入驻能够优化主营业务结构,推动上市公司完成转型升级。

这类控制权变更,最终体现的是实打实的产业赋能。新控股股东可以依托自身行业优势,为上市公司导入新的业务渠道、技术资源和发展项目,改善公司经营状况,持续提升公司盈利能力。从资本市场角度看,上市公司基本面得到改善,内在投资价值随之提升,能够支撑股价实现长期稳定修复,给中长期持股投资者带来稳定投资回报,这也是监管层鼓励优质产业资本参与上市公司整合的核心原因。

但并非所有控制权变更都具备产业升级的积极意义,市场中同时存在以短期套利为目的的资本接盘行为。部分投机资本并无相关产业运营经验,入驻上市公司只是看中上市平台的壳价值,没有清晰的业务升级和产业整合规划。这类资本接手控制权后,不会深耕公司经营,更多是借助市场对易主重组的预期,助推股价短期炒作,等待高位套现离场。

这种纯资本运作式的易主,无法改变上市公司的弱势基本面。炒作行情结束后,上市公司缺乏持续的业绩支撑,股价大概率会向下进行价值回归,跟风入场的普通投资者可能被套在高位。

此外,更有个别资本在接手上市公司控制权后,通过各类资本运作掏空上市公司资源,给公司发展埋下重大风险隐患,严重损害投资者利益。

对于普通投资者来说,面对上市公司易主的投资机会,需要摒弃“一刀切”的看涨思维,坚持理性投资。看到控制权变更公告,不宜盲目跟风买入博弈短期行情,需要仔细甄别接盘方的资本属性、行业背景等,根据后续经营规划和资产整合方案综合判断。