

# 漩涡中的欧菲光

因实控人被指掏空上市公司资产,百亿光电龙头欧菲光近期卷入舆论风波。8月6日前后,有媒体发布报道《欧菲光遭举报!实控人蔡荣军被指设体外公司掏空上市公司资产》,质疑公司实控人蔡荣军通过体外企业向其控制的新菲光通信技术有限公司(以下简称“新菲光”)、新思考电机股份有限公司(以下简称“新思考”)进行利益输送、掏空上市公司。8月9日晚间,欧菲光发布澄清公告,称相关报道所述内容系网络谣传。

作为昔日A股消费电子板块代表企业,此次风波将欧菲光再度拉回聚光灯下。欧菲光辉煌时,年营收曾逼近520亿元,然而2021年失去苹果这一大客户后,公司业绩急转直下,扣非后归属净利润已连续六年为负,今年上半年最高预亏4.6亿元。

值得关注的是,此次风波涉及的新思考正在冲刺港股IPO,前次递表失效后于今年7月再度递交上市申请材料,风波是否影响其IPO进程引发市场关注。



公告中否认该情况存在,指出新思考于2014年成立,由蔡荣军及其控制的企业深圳和正收购而来。

## 新思考二次赴港IPO

需要指出的是,新思考前次递表失效后,于今年7月再度向港交所递交上市申请材料。2023—2025年及2026年前4个月,欧菲光均位列新思考前五大客户,2026年前4个月新思考超四成收入来自欧菲光。

资料显示,新思考成立于2014年,是微型精密马达主要制造商及影像马达领域先行者之一,聚焦影像产品及非影像产品两大类产品,为欧菲光上游企业。根据弗若斯特沙利文数据,以2025年收入计算,新思考在影像马达市场位列全球第六、中国第二,分别占市场份额3.3%及9.8%;在光学防抖影像马达领域位列全球第四、中国第一,分别占5.6%及14%。

股权关系方面,蔡荣军、深圳和正、蔡振鹏、深圳长鑫、嘉善长鑫及合肥嘉投构成新思考控股股东集团,合计持有约56.97%已发行股本。其中,蔡振鹏为蔡荣军外甥;深圳和正由蔡荣军全资持有;蔡振鹏是深圳长鑫、嘉善长鑫和合肥嘉投的普通合伙人,分别持有约97.31%、15.08%和1.13%股权。

纵观新思考业绩表现,2023—2025年及2026年前4个月,新思考营业收入分别约为8.55亿元、15.65亿元、19.57亿元、6.94亿元;归属净利润分别约为-3010.2万元、1.05亿元、1.2亿元、3644.8万元。亮眼业绩背后,2023年、2025年及2026年前4个月新思考第一大客户均为关联方欧菲光,

2024年欧菲光为第二大客户。具体来看,同期新思考向欧菲光销售马达金额分别约为3.24亿元、4.32亿元、5.94亿元、2.9亿元,占总收入37.9%、27.6%、30.4%、41.7%。

## 控股股东持股质押过半

此次举报风波也将欧菲光实控人蔡荣军拉回公众视野。蔡荣军旗下持股平台深圳市欧菲投资控股有限公司(以下简称“欧菲控股”)系公司单一第一大股东及控股股东,其持有欧菲光的过半股权已被质押。

欧菲光7月23日公告显示,欧菲控股将其持有的2064.41万股解除质押,占其所持股份10.63%及公司总股本0.59%。截至公告披露日,欧菲控股累计质押1.05亿股,占其所持股份54.03%,占公司总股本3%。此外,欧菲控股、裕高(中国)有限公司(以下简称“裕高”)及其一致行动人蔡荣军持有上市公司股份比例分别为5.55%、2.62%、0.61%,合计8.78%。

股权穿透显示,蔡荣军持有欧菲控股98.94%股份,蔡荣军姐姐蔡丽华持有0.96%,深圳市科发创新投资有限公司持有0.1%;蔡荣军弟弟蔡高校持有裕高100%股权。目前蔡荣军担任欧菲光董事长、欧菲控股执行董事及总经理。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示,若上市公司控股股东所持股份质押比例过高,股价大幅下跌时质押股份可能触及平仓线,质权方有权处置股票,可能导致控股股东股权被动减持甚至丧失控股权,引发公司控制权变更的连锁反应。中国企业资本联盟副理事长柏文喜进一步指出,质押过半本身不直接等于风险事件,但与上市公司

持续亏损叠加,可能放大市场对控制权和资金链稳定性的担忧。

另外,需要注意的是,今年6月以来,欧菲光多名高管辞职:孙士泉辞任公司副总经理,辞职后不再担任公司任何职务;米旭明因个人原因辞去公司独立董事职务及董事会审计委员会主任委员、提名委员会委员职务;周亮因工作调整辞去董事会秘书职务,辞职后继续担任董事、副总经理。

二级市场上,8月10日欧菲光低开0.13%,开盘后股价进一步下挫,盘中一度跌超3%,之后有所回调、跌幅收窄,截至收盘跌2.89%,收于7.4元/股,总市值258.7亿元。拉长时间线看,公司总市值曾突破700亿元。欧菲光7月16日公告称,四名高管计划自公告披露之日起6个月内通过二级市场集中竞价交易方式增持公司股份,增持金额合计不低于600万元。

## 上半年最高预亏4.6亿元

由于此前系“果链”龙头,欧菲光一直是A股明星公司。2021年一季度公司确认与苹果终止合作后,业绩开始走下坡路。被苹果终止采购关系当年即2021年,欧菲光营收约228.4亿元,同比下滑52.75%,营业收入腰斩;归属净利润约-26.25亿元,同比增亏。2022年仍未扭亏,当年归属净利润亏损扩大至51.82亿元。2023年,公司净利扭亏为盈,2023—2025年归属净利润分别约为7690.5万元、5838.18万元、4163.42万元,但扣非后归属净利润始终为负。

欧菲光2026年半年度业绩预告显示,上半年预计归属净利润亏损3.6亿—4.6亿元,同比增亏。经测算,仅以预亏上限4.6亿元计算,已超过公司2023—2025年三年净利之和。对于业绩变动原因,欧菲光解释称:一是受存储芯片大幅涨价影响,下游终端市场需求走弱,部分终端厂商主动下调生产及出货计划,公司销售订单规模阶段性减少,导致主营毛利减少;二是与收益相关的政府补助同比减少;三是少数股东损益同比增加,导致归属净利润相应减少。

不过,业绩承压之下,欧菲光还筹划了并购重组事项,拟收购欧菲微电子(南昌)有限公司(以下简称“欧菲微电子”)28.2461%股权,今年6月该重组事项获证监会注册批复。欧菲微电子主营指纹识别模组、3D传感模组、PC及IoT配件的研发、生产及销售。本次交易前,欧菲光已持有欧菲微电子71.7539%股权并将其纳入合并报表;重组完成后将实现100%控股。公司表示,欧菲微电子在指纹识别模组、光学传感模组、PC触控板等领域拥有深厚技术积累,本次交易有利于强化上市公司与标的公司的战略协同效应。

针对相关问题,北京商报记者向欧菲光方面发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪  
图片来源:欧菲光

## 公司回应:举报内容系谣传

近期,一则直指实控人掏空上市公司资产的举报,将欧菲光推至风口浪尖。8月9日晚间,欧菲光发布公告,就近日涉实控人相关不实报道进行澄清,称公司已报案并采取必要法律及应对措施,将依法追究相关主体法律责任。此外,公司已正式向相关媒体发出《撤稿通知函》,要求删除不实报道并停止传播。

此次举报主要围绕上市公司欧菲光与蔡荣军旗下新菲光、新思考三家公司。资料显示,欧菲光2010年登陆A股,聚焦摄像头、镜头、指纹识别等终端消费电子产品光学元器件的研发与制造。

其中,欧菲光与新菲光的关联交易系被质疑一大焦点。举报材料显示,欧菲光为新菲光生产光模块光学组件、玻璃桥、精密结构件,代工毛利率仅5%—8%;新菲光负责组装800G/1.6T光模块整机并对外销售,整机毛利率高达18%—25%。对此,欧菲光指出,公司与新菲光在业务模式与产品线上完全独立,未为新菲光生产或代工上述产品,不存在人为压低零部件售价、向新菲光转移利润的行为。澄清公告显示,新菲光专注于光模块和有源光缆(AOC)的研发制造,欧菲光与新菲光近三年关联交易仅包括2023年出租厂房给新菲光,金额较小,不存在其他任何形式的关联交易。

针对与新思考的关系,举报材料称,新思考早年从欧菲光拆分VCM马达核心业务,上市公司承担全部研发成本,成熟后高毛利业务归实控人私人企业。欧菲光在澄清

# 复牌首日跌停 宝莱特易主未果

仅筹划一周多时间,宝莱特控制权变更事项即告终止。受此消息影响,公司股票8月10日复牌首日以“一”字跌停报收。

8月9日晚间,宝莱特披露公告称,公司控股股东与交易对方就可能导致公司控制权变动的相关重大事项进行了充分探讨,因涉及事项较多,交易各方经慎重考虑、认真听取各方意见后,决定终止筹划本次控制权变更事项。公司股票及可转换公司债券“宝莱转债”自8月10日开市起复牌,可转债同步恢复转股。

8月10日,宝莱特股价全天封死“一”字跌停,收盘价报15.41元/股,跌幅19.99%,总市值约40.78亿元。

此次“易主”最早可追溯至7月31日晚间。彼时,宝莱特公告称,控股股东正在筹划可能导致公司控制权发生变动的重大事项。为避免股价异常波动、保障投资者权益,公司股票及可转债自8月3日起停牌,可转债同步暂停转股。8月4日,公司再次公告称,因相关筹备工作尚未落地,交易各方仍在推进商务洽谈,股票继续停牌,预计停牌时间不超过3个交易日。然而,公司控制权转让最终于8月9日正式宣告终止。

宝莱特在终止公告中表示,公司目前各项经营情况正常,终止筹划本次重大事项不会对经营业绩和财务状况产生重大不利影响,将继续围绕既定发展战略,持续提升可持续发展能力和盈利水平。

奥优国际董事长张玥表示,本次易主预期落空直接引发估值回调。市场原本寄望于通过控制权变更引入产业资源、破解连续亏损困局;预期落空后,不仅短期股价承压,也加重了投资者对公司后续资本运作的观望情绪,公司短期内再推进控制权转让的难度明显上升。

值得注意的是,在此次筹划控制权变更之前,宝莱特控股股东、实控人燕金元及其一致行动人、配偶王石已对外转让过部分公司股份。2026年1月12日,燕金元、王石与浙江衢威智合控股合伙企业(有限合伙)(以下简称“衢威智合”)签署《股份转让协议》,以9.45元/股的价格协议转让其持有的无限售流通股合计约1852.06万股,占公司总股本的7%,交易总价约1.75亿元。5月28日,股份完成过户登记。过户后,燕金元持股比例由26.72%降至20.58%,王石持股比例由2.46%降至1.6%,衢威智合持股比例达7%。市场此前一度猜测衢威智合或为此次控制权变更的接盘方。

“易主”落空的背后,是宝莱特持续亏损的经营基本面。宝莱特主营业务为医疗器械产品的研发、生产、销售及服,主要涵盖生命信息与支持、肾病医疗两大业务板块。财务数据显示,2023—2025年,公司归母净利润分别约为-6518.51万元、-7144.13万元、-6942.78万元,连续三年亏损。2026年一季度仍未扭亏,实现营业收入约2.43亿元,同比下降1.91%;归母净利润约-731.89万元,同比下降150.66%。

此外,宝莱特近日还对2022年定增募投项目进行了调整。2022年,宝莱特向特定对象发行股票募集资金净额约5.28亿元,原计划投向血液净化产业基地及研发中心项目、营销网络及信息化建设项目、补充流动资金。8月4日,宝莱特公告称,决定对血液净化产业基地及研发中心项目予以结项,营销网络及信息化建设项目部分结项,剩余募集资金约6066.31万元拟永久补充流动资金,用于公司日常生产经营。

针对相关问题,北京商报记者向宝莱特发去采访函,但截至发稿未获回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股  
Stock talking

# 板块持续性关键看行业业绩

周科竞

从前期的科技到近期的医药,A股板块轮动特征依旧明显,但各个板块的持续性区别较大。对于投资者而言,判断板块持续性的关键在于,行业的业绩是否具有持续向好的基础。

结构性行情已经成为A股市场的常态,市场热点快速切换,不同板块轮番涨跌是日常现象。部分板块在短期资金推动下快速上涨,热度集中爆发,但行情延续性较差,往往上涨数日便快速回调,难以形成长期趋势。也有部分板块走势更加稳健,能够走出持续修复行情,涨跌节奏更加平稳。造成这种差异的核心原因并非市场资金热度高低,而是行业基本面与业绩支撑力度不同。

部分投资者习惯于跟随短期市场情绪,看到板块短期上涨就认定行情启动,盲目跟风入场博弈。这种判断方式只关注盘面走势,忽略了行情背后的产业逻辑与业绩基础。没有业绩支撑的板块上涨,本质只是资金情绪推动的短期炒作,并不具备长期上涨的底层逻辑。资金炒作退潮之后,股价自然会回归合理区间,投资者跟风入场很容易遭遇短线被套。

在资本市场里,短期行情看资金,中长期行情看业绩。任何一个行业板块,想要走出持续性行情,必须依托整体行业景气度提升、上市公司盈利改善作为支撑。政策利好、题材概念、资金流入,都只能作为行情启动的催化剂,无法长期支撑板块

走势。只有行业整体营收、利润持续修复,上市公司盈利能力稳步提升,板块行情才能具备足够韧性,经得起市场震荡和调整。

部分热点板块之所以出现一日游或短期冲高回落的走势,根源在于业绩无法兑现。题材炒作阶段,市场对行业未来发展抱有较高预期,资金提前推升板块估值。但随着时间推移,如果行业整体经营数据没有改善,上市公司业绩无法匹配高估的股价,市场预期就会逐步降温,资金会自发流出,板块随之进入调整阶段,前期炒作行情宣告终结。

反观股价上涨持续性较强的板块,无一例外都有着扎实的业绩基础。行业景气度处于上行周期,产业链整体供需格局改善,上市公司盈利具备持续释放的条件。即便中途出现短期调整,也不会改变整体向上的趋势,每次回调都属于正常的估值修复波动,后续依然能够依托业绩支撑重拾升势,为长期持股的投资者带来稳定收益。

对于普通投资者来说,参与板块投资需要摒弃纯题材炒作思维,建立以业绩为核心的判断标准。在筛选投资赛道时,不要单纯追逐短期涨幅高、市场热度大的热点板块,而是优先观察行业整体业绩变化、行业景气度的延续能力。通过基本面判断行情持续性,远比依靠盘面情绪博弈更加稳妥。