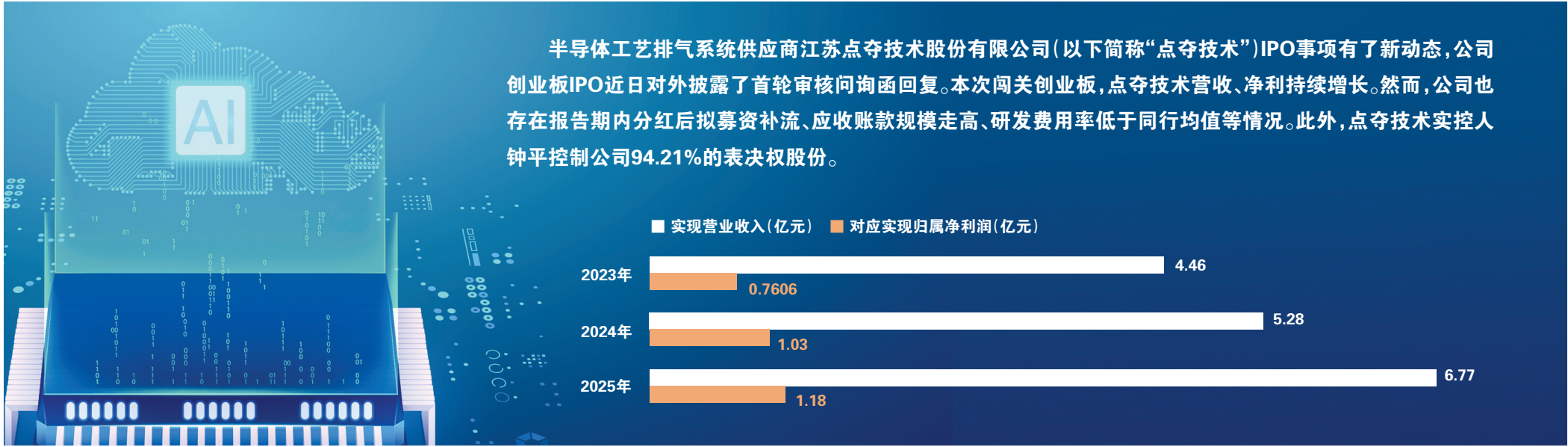


研发费用率低于同行 点夺技术闯关创业板



公司回应分红情况

深交所官网显示,点夺技术创业板IPO于2026年6月28日获得受理,并于7月18日进入问询阶段。近日,公司对外披露了首轮审核问询函回复。

据悉,点夺技术成立于2010年,是一家专注于半导体工艺排气系统研发、设计、制造与安装服务的国家级专精特新“小巨人”企业。

从业绩表现来看,点夺技术报告期内营收、净利均实现逐年增长。具体来看,2023—2025年,点夺技术实现营业收入分别约为4.46亿元、5.28亿元、6.77亿元;对应实现归属净利润分别约为7606.03万元、1.03亿元、1.18亿元。

从募资情况来看,此次冲击上市,点夺技术拟募集资金约为9.87亿元,拟分别投入半导体智能环境设备及管道、配件生产基地项目、智能制造基地设备技术改造项目,研发中心建设项目和补充流动资金项目,拟分别投入5.73亿元、1.21亿元、1.93亿元、1亿元。

不过,拟募资补流背后,2023年、2025年,点夺技术现金分红5907.64万元、1068.75万元。

针对上述情况,点夺技术在接受北京商报记者采访时表示,公司自设立至2023年期初未实施现金分红。报告期内,公司营业收入和净利润持续增长,公司在专注主业、业绩稳定、财务状况良好的情况下实施现金分红,该分红履行了必要审议程序,分配方案符合相关法律法规及《公司章程》规定。

点夺技术表示,本次补充流动资金主要用于满足公司未来业务发展的资金需求。随着业务规模扩大及募投项目实施,公司营运资金需求将进一步增加,尤其是系统性交付项目对流动资金占用较多,半导体业主资本开支需求时常受相同景气因素驱动而集中释放,充足的流动资金有利于公司获取和执行订单及项目,支持业务持续发展。

控制权方面,上海点夺持有点夺技术78.84%股份,为公司控股股东;钟平合计控制点夺技术94.21%的表决权股份,为公司实际控制人。履历显示,钟平,1973年1月出生,目前

系点夺技术董事长、总经理、核心技术人员。

对此,点夺技术解释称,公司已建立健全的治理结构和内部控制制度,并通过制度规范、独立董事与审计委员会履职以及控股股东、实际控制人的书面承诺,防范实际控制人不当控制的风险。

研发费用率“跑输”同行

报告期各期,点夺技术研发费用率显著低于同行业可比公司均值。

具体来看,2023—2025年,点夺技术研发费用分别约为1676.1万元、1993.27万元、2225.94万元,占营业收入的比例分别为3.76%、3.78%、3.29%;同期同行业上市公司研发费用率均值分别为6.81%、7.36%、8.38%。

据了解,报告期内,点夺技术研发费用主要由职工薪酬和材料投入构成,其合计占研发费用的比例为95.6%、92.64%、88.68%。

对于研发费用率低于可比公司平均水平的情况,点夺技术表示,这主要系业务性质、

技术类型及地区工资水平的差异所致。根据招股说明书测算,若将公司研发费用中的工资薪酬翻倍计算以还原地区工资水平差异,报告期内公司研发费用率分别为5.36%、5.45%和4.8%,高于可比公司盛剑科技上市时的研发费用率水平。

此外,报告期各期末,点夺技术研发人员数量分别为50人、54人、54人,占公司员工总数的比例分别为10.82%、10.42%、9.47%。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师认为,研发费用率低于同行,并不能简单等同于技术能力不足。首先,要看企业的具体业务模式和研发阶段;此外,研发费用率还受到收入规模增长、研发项目周期以及研发人员和设备投入方式等因素影响。

孙宇昊进一步指出,判断公司研发费用率是否合理,不能只和同行平均值横向比较,还要看研发费用绝对金额及变化趋势、研发人员数量、核心技术形成过程、专利及研发成果,以及这些成果能否持续转化为订单和产品竞争力。

应收账款走高

纵观点夺技术招股书,公司应收账款走高情况“惹眼”。

招股书显示,报告期各期末,点夺技术应收账款余额分别约为2.85亿元、2.89亿元、3.7亿元,占营业收入的比重分别为63.82%、54.82%、54.75%。点夺技术提到,公司应收账款期末余额的持续增长与公司业务规模的扩大相匹配。

此外,点夺技术的应收账款周转率始终低于可比公司均值。报告期各期,公司的应收账款周转率分别为2.04次、1.84次、2.05次;同期同行业可比公司应收账款周转率平均值分别为2.56次、2.44次、2.41次。

对此,点夺技术解释称,公司应收账款周转率高于盛剑科技,盛剑科技虽然与公司在产品形态及业务模式上有一定重合,但盛剑科技的下游客户涵盖显示面板客户,而公司客户以半导体晶圆厂客户为主。

此外,点夺技术应收账款周转率低于正帆科技和京仪装备,正帆科技和京仪装备的主要产品或部分产品直接参与晶圆制造工艺环节或为工艺机台的生产提供必需的原料,其直接客户为半导体晶圆制造厂,在厂房或产线建设完毕后开始布局该等设备或原料,无需较长的项目结算流程,故应收账款周转率高于公司。

另外,报告期各期末,点夺技术存货账面余额分别约为3.12亿元、4.31亿元、3.72亿元,占流动资产的比例分别为49.93%、54.43%、43.58%。对此,点夺技术指出,公司存货主要为合同履行成本,合同履行成本系公司系统交付模式下,已运抵项目现场并完成安装,暂未验收的材料及对应的安装服务支出、人工成本及其他费用等。

北京商报记者 马换换 李佳雪

董事长退休 健康元、丽珠集团业绩压力待解

创始人退休、“80后”接棒,上市药企健康元(600380)与丽珠集团(000513)迎来代际交替的关键节点。两家公司披露的公告显示,因退休原因,朱保国申请辞去包括董事长在内的一切职务,两位“80后”新帅也同步上任。新老交接背后,两家药企上半年营收和净利润均出现下滑,新管理层如何稳住基本盘、推进后续经营,成为市场关注的重点问题。

“80后”接棒

近日,两家上市药企健康元、丽珠集团分别发布公告称,因退休原因,朱保国申请辞去包括董事长在内的一切职务。辞职后,朱保国不再担任公司任何职务,但仍为公司实际控制人。

公开信息显示,朱保国生于1962年,是化工技术人员出身,后下海创业进入保健食品行业,并在1993年开创了女性第一品牌“太太口服液”;2001年,太太药业在上交所上市;随后收购丽珠集团,从保健品公司转型为医药集团,并于2003年更名为健康元。

朱保国辞去董事长等职务后,健康元选举林楠棋为新任董事长,丽珠集团则由刘大平接任董事长一职。

公告显示,林楠棋、刘大平均为“80后”,且均在健康元体系内任职多年。林楠棋曾任丽珠集团新北江制药的车间经理、生产总监、副总经理,焦作健康元生物制品有限公司总经理、董事,深圳市海滨制药有限公司总经理、董事,深圳太太药业有限公司执行董事及公司副总裁、常务副总裁等职务。刘大平曾任深圳市海滨制药有限公司生产总监,深圳太太药业有限公司常务副总经理,健康元药业集团股份有限公司生产管理中

心副主任,分管深圳太太药业有限公司和健康元海滨药业有限公司;2026年2月起出任丽珠集团总裁。

业绩均下滑

新老交接之际,两家企业的业绩均出现下滑。财务数据显示,2026年上半年,健康元实现营业收入约65.83亿元,同比下降16.66%;归属净利润约为6.48亿元,同比下降17.49%;扣非净利润约为6.04亿元,同比下降21.55%。

健康元在半年报中将业绩下滑归因于“医保控费深化、国家集采常态化推进及原料药行业周期底部”等多重压力。具体而言,丽珠集团的业绩波动是拖累健康元合并报表的主要因素。

2026年上半年,丽珠集团实现营业收入约50亿元,同比下降20.28%;归属净利润约为9.32亿元,同比下降27.23%;扣非净利润约为8.9亿元,同比下降29.26%。

具体而言,化学制剂板块中,艾普拉唑钠系列、注射用尿促性素受医保降价影响销售收入下滑,注射用亮丙瑞林在广东联盟地区销售较大幅度下滑,精神领域产品马来酸氟伏沙明片自今年起执行第十一批国家集采、收入下降,化学制剂板块实现销售收入

约24.42亿元,同比下降25.33%;原料药及中间体业务板块实现销售收入约16.11亿元,同比下降3.04%;中药制剂板块实现销售收入约5.21亿元,同比下降34.83%;诊断试剂及设备、生物制品等合计实现销售收入约4.26亿元,同比下降21.25%。

不过,在传统业务承压的同时,两家公司的创新管线均有进展。健康元2026半年报显示,公司呼吸板块创新药收入占呼吸制剂销售比例已接近35%。其首款1类创新药玛帕西沙韦胶囊已完成全国挂网,并于2026年6月申报国家医保目录。

丽珠集团则在半年报中披露,将进一步强化在创新药与高壁垒复杂制剂平台上的领先优势。另据公司8月份披露的公告,莱康奇塔单抗注射液(皮下注射)已获得《药品注册证书》。

在奥优国际董事长张玥看来,新管理层首要任务是稳住基本盘,消化集采对核心大品种的降价冲击,其次要打通新旧产品梯队衔接。同时,在实控人不变的治理架构下,要理顺两家上市公司的协同机制,稳定团队与市场信心,把研发管线转化为可持续的业绩增量。

针对相关问题,北京商报记者分别向健康元、丽珠集团发去采访函,截至发稿未收到回复。北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

K线只是参考,不是炒股答案

周科竞

部分投资者习惯依靠K线形态、技术指标挑选股票,把图形信号当作买卖的核心依据。但技术形态只是历史交易留下的痕迹,无法决定股价后续走向,单纯依靠图形交易存在明显局限性。

在日常股票交易中,部分投资者的选股和买卖操作高度依赖盘面技术图形。无论是经典的K线组合、均线排列,还是各类常见的技术指标,都是投资者判断短期股价走势的重要工具。部分投资者甚至完全放弃对上市公司基本面、行业环境的研究,单纯以图形好坏作为唯一的交易标准,这种选股方式存在严重的弊端。

多数技术图形和指标,都是对过往交易数据的统计和呈现。K线走势记录的是过去一段时间的价格变动结果,指标数值也是依托历史价格、成交量计算得出的经验总结。它们只能客观反映已经走完的行情状态,不具备预判未来走势的确定性功能。市场交易是动态变化的,过往走势规律,无法直接套用在未来行情中。

部分投资者之所以“迷信”技术图形,是因为在有些走势中,标准技术形态确实走出了对应的涨跌行情。但这种匹配只是概率性现象,不是必然结果。A股市场资金博弈特征明显,在存量行情中,短期股价走势更容易受到资金情绪、热点轮动、突发消息的影响,经常出现技术形态破位后快速修复,或者形态走好之后立刻回调的情况。单纯依据图形做交易决策,

很容易被短期波动误导。

更值得注意的是,技术图形存在被短期资金干预的可能。部分短期活跃资金,可以通过集中买卖,刻意制造出漂亮的K线形态和技术金叉信号,营造即将上涨的假象,吸引跟风资金入场。普通投资者看到标准图形入场后,短期资金随即完成兑现离场,股价很快出现回落,跟风投资者随之被套。这类人为制造的技术信号,参考价值较低。

过度依赖技术图形交易,还容易让投资者忽视价值投资的核心逻辑。股票中长期的价格走势,归根结底由上市公司经营业绩、行业景气程度、市场整体估值水平决定。基本面持续向好的上市公司,即便短期技术图形走弱,后续大概率会随着业绩修复走出上涨行情。反之,基本面不佳的公司,即便短期图形走势完美,也很难支撑长期上涨,最终会回归基本面。

对于成熟的投资交易而言,技术图形的合理定位,只是辅助参考的工具。它可以帮助投资者观察短期市场强弱、判断个股活跃度、辅助把握入场节奏,但绝对不能成为选股的核心标准。

部分投资者长期交易亏损,重要原因之一就是本末倒置,把技术图形当成炒股的标准答案,放弃了对上市公司真实价值的研判。只看图形的交易模式,没有考虑上市公司经营变化、行业政策调整等因素,相当于纯粹的投机炒作,长期交易数学期望值大概率为零。