

重组终止 汉邦高科股价迎考

筹划超一年半时间,汉邦高科(300449)宣布终止重大资产重组,即公司终止收购安徽驿路微行科技有限公司(以下简称“驿路微行”)51%股权,这也让公司10月8日股价表现引发市场关注。需要注意的是,终止重组背后,汉邦高科业绩承压明显,2019—2025年,公司扣非后归属净利润已连续七年为负。

汉邦高科2021—2025年业绩一览

年份	营业收入(亿元)	归属净利润(亿元)	扣非后归属净利润(亿元)
2021	2.92	-7.54	-7.51
2022	1.24	-1.21	-1.2
2023	1.33	-1.27	-1.25
2024	1.48	-0.62	-0.77
2025	1.63	-0.79	-0.78



重组折戟股价迎考

重组“梦碎”后,汉邦高科10月8日的股价表现将成为投资者关注的焦点。

近日,汉邦高科披露公告称,公司终止发行股份购买资产并募集配套资金事项。据悉,汉邦高科原拟以发行股份方式向深圳高灯计算机科技有限公司购买驿路微行51%股权,并向实际控制人李柠全资控股公司北京智耘贰零科技有限公司发行股份募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组,构成关联

交易,不构成重组上市。

对于终止原因,汉邦高科表示,本次交易事项推进时间较长,当前市场环境较本次交易事项筹划初期发生了较大变化,决定终止本次交易。

与此同时,汉邦高科也表示,终止本次交易是经公司审慎研究并与交易对方协商后做出的决定,不会对公司正常业务开展和生产经营造成不利影响。公司承诺自公告披露之日起至少一个月内不再筹划重大资产重组事项。

回溯上述重组事项,汉邦高科于2025年3

月披露了拟购资产停牌公告,筹划超一年半时间,重组最终折戟。

眺远影响力研究院院长高承远认为,上市公司终止重大资产重组,对股价的影响通常是短期负面冲击为主,但具体幅度取决于终止原因、市场预期和公司基本面。

资料显示,汉邦高科于2015年登陆资本市场,主营业务主要包括智算服务解决方案(AI基础设施与服务)、智能安防解决方案、音视频监测解决方案、音视频产品、数字水印与AI内容安全以及相关运维服务等。

净利连亏多年

重组告败背后,汉邦高科近年来深陷亏损泥潭,2019年以来,公司扣非后归属净利润连续七年为负。

纵观汉邦高科上市后的业绩表现,2018年,公司营收、净利双降,2019年公司业绩现上市后首亏,当年实现归属净利润约为-5.19亿元。2020年,公司归属净利润同比扭亏,但扣非后归属净利润仍处于亏损状态。

然而,汉邦高科2021年净利再度转亏。

无惧持续亏损 博睿康冲刺脑机接口第一股

博睿康技术(上海)股份有限公司(以下简称“博睿康”)冲击“脑机接口第一股”又有新进展。近日,博睿康科创板IPO对外披露了首轮审核问询函回复并更新披露了招股书数据,报告期内,公司业绩持续亏损,首款侵入式脑机接口产品仍处于商业化早期,尚未贡献收入;与此同时,公司为拓展市场投入了较大销售费用,销售费用率持续高于同行业可比公司均值。

财务数据显示,2023年至2025年,博睿康营业收入分别约为7521.24万元、6597.47万元、1.08亿元;归属净利润分别约为-4875.75万元、-4953.38万元、-2.3亿元。2026年上半年,公司实现营业收入约4634.4万元,归属净利润约为-6547.97万元。

据了解,博睿康从事脑机接口相关产品的研发、生产和销售,产品覆盖非侵入式与侵入式两大技术路线。

在非侵入式领域,博睿康已开发

上市20余款非侵入式神经信号采集及调控产品;在侵入式领域,公司NEO平台第一代首款产品NEO-ONE SCI(植入式脑机接口手部运动功能代偿系统)于2026年3月获国家药监局批准上市,系全球首款获批的侵入式脑机接口医疗器械,产品适用于颈段脊髓损伤所致四肢瘫患者,通过采集患者脑电信号识别运动意图,利用气动手套设备辅助实现患者手部的抓握功能代偿。

首轮审核问询函中,上交所就该产品的商业化进展、产品需求及市场空间等进行了问询。

博睿康称,截至回复出具日,公司NEO-ONE SCI已完成27个省份的挂网,挂网价格为47.5万元/套,尚未纳入国家及地方基本医保目录。NEO-ONE SCI自2026年7月以来已完成13套销售并完成8套终端植入,在手和意向订单超70套。

不过,报告期内,NEO-ONE SCI

尚未贡献收入,公司主营业务收入均来自非侵入式产品,包括脑电采集系统、经颅电刺激设备等脑机接口相关产品。其中,脑电采集系统是公司最主要的收入来源,2026年上半年,脑电采集系统实现销售收入约2970.07万元,占主营业务收入的比例为64.56%。

销售费用方面,博睿康的销售费用率高于同行业可比公司均值。报告期各期公司销售费用分别约为3092.25万元、3354.35万元、4498.36万元和2487.13万元,占营业收入的比例分别为41.11%、50.84%、41.47%和53.67%,而同行业可比公司均值分别为30.79%、24.3%、22.04%、19.93%。

对此,博睿康在首轮审核问询函回复中解释称,现公司所处行业尚处在市场增长阶段,且目前侵入式产品尚未实现商业化销售,整体销售规模较可比公司较小;为拓展市场,公司建立了覆盖全国的销售网络,以保证最

大限度地进行客户覆盖,因此销售投入相对较多。

在奥优国际董事长张玥看来,销售费用率持续高于同行,需要关注投入产出情况,后续要看营收规模上来后,费用率能否下降、转化效果是否达标。

本次冲击上市,博睿康拟募集资金25亿元,扣除发行费用后拟分别投入脑机接口研发项目、脑机接口生产建设项目以及补充流动资金。对比来看,本次更新披露的招股书中,公司对募投项目的金额作出了调整,其中,脑机接口研发项目投入由15.4亿元上调至17.76亿元,脑机接口产业化建设项目更名为脑机接口生产建设项目,投入资金从4.1亿元下调至1.74亿元,补充流动资金不变。

针对相关问题,北京商报记者向博睿康方面发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

停牌谋变 拉卡拉拟控股Skyee母公司

国内支付市场存量竞争白热化,传统收单机构增长见顶,全球化、跨境化转型正成为行业必争趋势。就在近日,作为国内线下支付龙头,拉卡拉正式启动对跨境支付品牌Skyee的控股收购引发业内关注。该公司发布公告称,正在筹划以发行股份及支付现金方式,购买广州市高富信息科技有限公司(旗下品牌Skyee,以下简称“高富信息”)控股权,公司股票自2026年10月8日开市起停牌。

国内第三方支付机构拉卡拉正式抛出一笔重要的产业收购计划。9月30日,拉卡拉发布公告称,正在筹划以发行股份及支付现金方式,购买高富信息控股权,因有关事项尚存不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司证券交易造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司股票自2026年10月8日开市时起开始停牌。

公告披露,本次交易尚处于筹划阶段,初步交易对方为除拉卡拉下属全资子公司海南云商互联科技有限公司(以下简称“云商互联科技”)以外,

高富信息的全部或部分股东。交易完成后,拉卡拉将把这家此前已经参股的跨境支付企业纳入控股体系之下。

目前,拉卡拉已与主要交易对方签署意向协议,但最终交易方案、作价、资产范围仍有待正式协议落地。

在时间安排上,拉卡拉称,预计不超过10个交易日,也就是2026年10月22日前披露重组预案;若未能按期披露,公司股票最晚将于10月22日开市起复牌并终止本次筹划。公司同时提示,本次重大事项仍存在较大不确定性,各项条款尚在商讨论证当中。

公开信息显示,高富信息创立于2016年,总部位于广州,Skyee已构建覆盖超过100个国家的全球本地支付结算业务,业务范围遍及亚洲、北美、欧洲等主要地区,并已在美国、英国、日本、中国香港、新加坡等地成立分部机构。

Skyee服务产品全面覆盖跨境电商收款、外贸收款,企业外汇交易管理、全球供应商支付等。目标是打造一站式全球资金收换付平台,截至目前,已累计为24万+企业用户提供跨境结算服务。

2021年,Skyee成为拉卡拉成员企业,天眼查显示,当年7月,云商互联科技成为高富信息二股东,持股比例高达31.1538%,认缴出资额168.75万元。

针对此次交易,北京商报记者向拉卡拉采访,但截至发稿未收到后者回复。

业内认为,拉卡拉此前已经通过子公司完成战略入股,双方在产品、渠道、商户资源上长期协同合作,本次从参股走向控股,是既有战略的进一步深化。

众所周知,目前国内线下收单市场趋向饱和,费率下行、存量竞争持续挤压利润空间,跨境支付赛道成为一众支付机构寻找第二增长曲线的方向。

拉卡拉便在其中,该公司谋求跨境业务发展,从财报变化上可窥出一二。数据显示,拉卡拉2026年上半年实现营业收入32.57亿元,同比增长22.86%;归属于上市公司股东净利润6.69亿元,同比增长191.67%;扣除非经常性损益后归母净利润2.19亿元,同比增长50.28%。拉卡拉称,增长主要系公司主营业务盈利能力向好,以及出

售公司持有的上市公司股票投资收益较去年同期大幅增长所致。

跨境支付上,拉卡拉报告期跨境支付交易规模543.64亿元,同比增长46.38%;外卡交易金额同比增长81.57%,跨境活跃商户超过25万家。

博通咨询首席分析师王蓬博告诉北京商报记者,拉卡拉推进从战略参股转向控股Skyee,核心动因在于自身跨境业务长期存在明显短板,跨境板块在整体营收中占比极低,无法形成有效增长极。当前跨境支付赛道已是红海,早期红利已被头部机构抢占,头部玩家搭建起完整的跨境综合服务体系,拉卡拉赛道布局滞后,此前仅参股的模式无法完成资源深度整合,控股成为被动补齐业务缺口的选择。

南开大学金融学教授田利辉则从战略层面解读称,拉卡拉本次由参股升级为筹划控股,核心战略考量就是将跨境支付从参股协同升格为并表核心能力,突破原有业务天花板,开辟第二增长曲线。

北京商报记者 刘四红

侃股 Stock talking

解禁不等于减持

周科亮

统计数据显示,10月将有91只个股解禁,按照最新收盘价计算,合计解禁市值2950.1亿元。

事实上,股份解禁并不等同于大股东减持。解禁只是限售股锁定期结束,股东拥有了卖出股票的权利,并非必然会卖出股票。股东最终会不会减持,需要结合自身资金需求、公司经营情况、当前股价水平综合判断。投资者没必要把个股解禁当成洪水猛兽。

就价值规律而言,只要股票价值合理,解禁往往也只是短期冲击,不会改变个股中长期的投资价值。

每逢阶段性解禁规模集中披露,市场往往会出现一定的恐慌情绪,部分投资者习惯性将股份解禁直接认定为利空消息,甚至选择提前卖出持股规避风险,这其实是混淆了解禁与减持两个完全不同的概念。

从市场规则来看,解禁是限售期限的正常到期,属于中性事件。上市公司首发、定增、股权激励等获得的限售股份,在锁定期结束后,自动获得二级市场流通交易的资格。整个过程只是股份流通属性的变化,不会对上市公司的经营、基本面、核心价值造成直接影响。简单来说,解禁只是赋予股东减持的权利,而非强制要求股东卖出股份。

减持则是股东的主动交易行为,需要结合多重现实因素综合决策,不会随解禁自动发生。对于上市公司主要股东而言,持股的核心目的是分享上市公司长期成长收益,而非短期的波段差价。这类股东是否减持,首先会判断上市公司的经营现状和未来发展空间。如果公司主业稳定、成长逻辑清晰,重要股东大多会选择长期持有,不会轻易减持离场。

同时,股价所处位置也是影响减持决策的关键因素。如果个股估值处于合理区间,甚至存在低估的情况,重要股东主动减持的意愿会普遍偏弱。反之,只有在股价处于高位、估值存在明显泡沫时,重要股东才可能会选择顺势减持,兑现收益。此外,股东自身的资金状况、股权规划、战略布局,也会最终影响减持节奏,不能仅凭解禁事件预判减持结果。

市场之所以对解禁存在恐惧心理,主要是此前少数解禁个股曾出现集中减持、股价短期承压的情况。但没有实际减持行为的解禁引发的股价下跌多是短期资金情绪冲击,不是上市公司内在价值的回落。多数情况下,无实质性减持落地的解禁个股,经过短期情绪消化后,股价会逐渐回归原有运行趋势。

面对常态化的股份解禁,“一刀切”的判断方式明显有失偏颇。投资者在看到解禁公告后,可重点关注解禁股东类型、个股估值水平、上市公司经营基本面。区分财务投资类股东和产业类大股东的差异,财务投资类股东减持概率相对偏高,产业类大股东往往能够陪同上市公司更久,减持意愿通常较低。