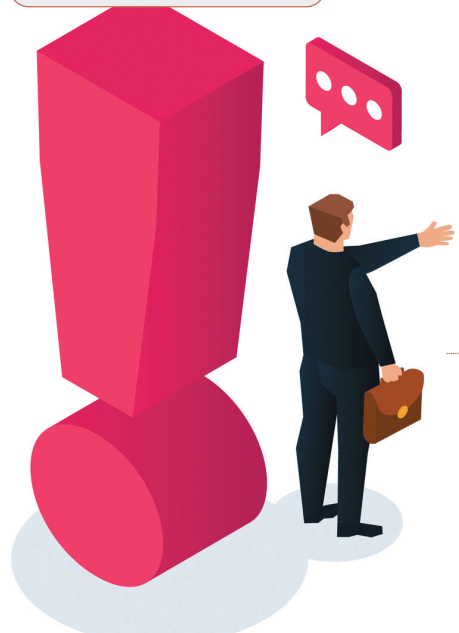


董事当选不足三月遭罢免 小崧股份内斗升温

蒋小荣及一致行动人
持股**20.09%**



徐驰遭罢免

在小崧股份控股股东与创始人家族的博弈中,2026年第四次临时股东会罢免了徐驰的董事职务,这也标志着公司内部矛盾公开激化。

实际上,徐驰今年7月刚刚当选小崧股份董事。7月2日,小崧股份董事会完成换届选举,公司第七届董事会由5名董事组成,其中非独立董事3名,徐驰成为非独立董事之一,系公司持股4.79%股东田野阳光的全权代理人(有效期至2026年12月31日)。公司另外两名非独立董事分别为刘凌爽、卢保山(职工代表董事、副董事长),其中,刘凌爽系公司实际控制人之一,担任公司董事长。

针对此次罢免事项,徐驰出具了声明,称

小崧股份(002723)的内斗风波仍在继续。小崧股份于10月7日披露公告称,9月30日,公司召开2026年第四次临时股东会,罢免了徐驰非独立董事的职务。此番罢免,距徐驰当选董事尚不足三个月,而在任期间,徐驰曾对公司2026年半年报等议案投出反对票。值得关注的是,徐驰未持有公司股份,为股东田野阳光的全权代理人,田野阳光系小崧股份已故创始人田畴与其遗孀蒋小荣之子,徐驰也被认为是蒋小荣及子女方面的代表董事。而提交上述罢免议案的正是小崧股份控股股东上海嘉晟时代企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“嘉晟时代”),其于今年4月正式入主小崧股份。此次罢免徐驰,也意味着小崧股份新主与创始人家族的纷争正式摆上台面。

提案罢免本人的理由均不是事实,其就任两个多月以来,为维护公司整体利益,做到了勤勉专业、公正理性。

在此次被罢免前,徐驰曾在董事会上对公司相关议案投出反对票。

具体来看,8月26日,在第七届董事会第三次会议上,徐驰对公司2026年半年报相关议案投下反对票,徐驰反对理由为认为该报告在重大风险揭示、会计估计与减值计提、收入确认方法披露及数据准确性等方面存在重大问题,无法保证其内容的真实、准确、完整。时隔两日,公司第七届董事会第四次会议于8月28日召开,会上,徐驰对公司2026年度向特定对象发行股票的相关议案再投反对票。

9月21日,小崧股份发布了关于董事会收到股东临时提案的公告,其中显示,嘉晟时代提请2026年第四次临时股东会审议罢免非独立董事徐驰的议案,此外,公告显示,嘉晟时代目前持有上市公司9.43%股份。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,股东纷争一旦外溢容易引发监管问询及合作方信心受损,其对上市公司估值的冲击远大于个别董事的人事变动。

新旧主之争

拉长时间线可以发现,这场罢免董事的内斗并非突然爆发,而是与公司控制权变更密切相关。

资料显示,在田畴和蒋小荣夫妇的带领下,小崧股份于2014年登陆深市主板,彼时,公司股票简称为金莱特。然而,2015年田畴逝世,之后公司控股股东、实控人变更为蒋小荣。

2017年,小崧股份的控制权再度变更,当年12月,蒋小荣通过协议转让方式向深圳华欣创力科技实业发展有限公司(以下简称“华欣创力”)出让其所持部分股份,华欣创力成为公司控股股东,蔡小如成为公司实控人。此外,蒋小荣、向日葵投资于2017年10月签署了《承诺函》,承诺无条件且不可撤销地放弃行使其对公司的任何表决权;同日,股东田野阳光、田一乐、田甜亦签署《承诺函》,承诺无条件且不可撤销地放弃行使其对公司的任何表决权,直至其年满十八周岁。

2025年3月,蒋小荣之子田野阳光年满十

罗明华、刘凌爽
控制**9.43%**表决权



八周岁,其所持上市公司股份的表决权恢复。当年12月,小崧股份宣布了筹划易主的消息。2026年4月,控股股东协议转让股份完成过户登记,嘉晟时代成为小崧股份的控股股东,罗明华、刘凌爽二人从蔡小如手中拿下公司控制权。

截至今年上半年末,蒋小荣持有小崧股份4.01%股份,其子女田甜、田野阳光、田一乐则分别持有小崧股份4.79%股份,蒋小荣是向日葵投资的控股股东及实际控制人,蒋小荣与其一致行动人合计持有公司20.09%股权。而新主罗明华、刘凌爽为嘉晟时代的实控人,合计控制上市公司9.43%的表决权。

一边是话语权的回归,一边是新主的接盘,小崧股份新旧主之间的内斗纷争尚未结束。

据小崧股份8月27日披露的公告,蒋小荣、田一乐、田甜、江门市向日葵投资有限公司提起股权转让纠纷诉讼,请求判令2017年10月出具的《承诺函》于2026年3月31日终止。

眺远影响力研究院院长高承远认为,内斗对上市公司的伤害是多层的,董事会可能

沦为股东角力的战场,决策效率下降。此外,投资者对治理稳定性的担忧可能反映在估值上,尤其对一家刚完成控制权变更的公司而言,内斗的标签可能会加剧融资难度和合作方的观望情绪。

业绩三连亏

内斗风波之外,如何实现业绩扭亏也是小崧股份亟待解决的难题。

纵观小崧股份近年来的业绩表现,2023年以来,公司业绩已连续三年处于亏损状态。另外,徐驰在罢免事项出具的声明中也曾提到小崧股份的业绩情况,称聚焦经营和业绩,摆脱生死存亡的危机才是公司现在面临的真问题。

资料显示,小崧股份目前主要业务为家电制造,主要产品包括应急类电器、健康环境电器、其他家用电器、电子烟。此外,公司于2025年9月增资入股松果文化,持有松果文化51.22%股权,主营业务为网络影视。

财务数据显示,2023—2025年,小崧股份实现营业收入分别约为16.04亿元、15.29亿元、10.05亿元,持续下降;对应实现归属净利润分别约为-691.64万元、-2.25亿元、-2.52亿元。

今年1—6月,小崧股份实现营业收入约为4.25亿元,同比下降24.62%;对应实现归属净利润约为-5880.42万元,同比增亏,上年同期约为-3492.64万元。针对营收下降的原因,小崧股份解释称,这主要系上年末出售国海建设51%股权后,本期营业收入不再并入;叠加家电业务收入有所下滑所致。

二级市场上,10月8日,小崧股份收于7.11元/股,总市值23.19亿元。

针对相关问题,北京商报记者向小崧股份方面发去采访函进行采访,但截至记者发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

科创板IPO撤单 海创光电改道北交所

距前次科创板IPO撤单尚未满一年,福建海创光电技术股份有限公司(以下简称“海创光电”)欲再度向资本市场发起冲击。近日,证监会官网显示,公司已启动北交所上市辅导。回溯前次冲A历程,海创光电科创板IPO历时两年半后宣告折戟,撤单的主要原因为“上交所审核中心认为公司不符合科创板定位”。而此次重启上市辅导背后,海创光电业绩表现也在经历2024年、2025年两年下滑后,于今年上半年明显回暖。此次“改道”冲击北交所,海创光电能否圆梦A股,市场也正拭目以待。

曾闯关科创板未果

近日,海创光电重启上市辅导,欲闯关北交所上市,辅导机构为兴业证券股份有限公司、会计师事务所为立信会计师事务所(特殊普通合伙)。

据了解,海创光电成立于2016年3月17日,公司是一家主要从事激光光学元器件及激光模组的研究、生产与销售的国家级高新技术企业,公司于今年7月31日在全国股转系统新三板创新层挂牌。

实际上,在此次启动上市辅导前,海创光电曾有过一段冲击科创板上市的经历。上交所官网显示,公司前次科创板IPO于2023年5月5日获得受理,当年5月29日进入问询阶段,最终于2025年11月宣告终止。

眺远影响力研究院院长高承远告诉北京商报记者,科创板对“硬科技”属性的审核标准较高,北交所的上市标准更侧重“专精特新”和持续经营能力,对研发投入占比的要求相对灵活。

在后续新三板审核问询函的回复中,海创光电也曾对前次科创板IPO撤单原因进行说明。

公司表示,撤回科创板申请的主要原因是上交所审核中心认为公司不符合科创板定位,具体主要表现为,目前公司激光雷达业务核心技术路线1550nm激光雷达市场相对905nm技术路线市场占有率较低;报告期内公司激光雷达主要客户图达通曾引进二供或进行自研,公司与下游主要客户合作不够稳定,是否形成稳定的商业模式存疑;另外,2024年、2025年1—6月公司经营业绩连续下滑。

控制权稳定性曾遭追问

从基本面来看,在此次启动上市辅导前,海创光电净利于2024年、2025年接连出现大幅下滑的情况。

结合公司此前披露的财务数据,2023—2025年,海创光电实现营业收入分别约为8.33亿元、6.61亿元、6.43亿元;对应实现归属净利润分别约为1.22亿元、6533.5万元、1388.51万元。

进入2026年上半年,海创光电营收、净利均明显回暖。中报显示,公司上半年实现营业收入约为4.85亿元,较上年同期增长65.7%,其中主营业务收入约4.84亿元;对应实现归属净利润约为6861.78万元,同比大涨578.8%。



对此,海创光电在中报中表示,今年上半年营业收入较上年同期增长65.7%,主要由于本期人工智能数据中心需求增加导致光通讯业务增长。

“对于一家已有一定营收规模、但盈利波动较大的激光光学企业而言,北交所提供了更匹配的融资平台。”高承远补充道。

另外值得一提的是,无论在前次科创板IPO还是本次新三板的审核问询函中,海创光电控制权稳定性相关问题均曾遭到重点追问。

海创光电曾在新三板审核问询函回复中表示,本次发行前实际控制人凌吉武合计控制公司30.21%的表决权;本次发行完成后,凌吉武合计控制的公司表决权比例变更为29.73%。但由于公司除凌吉武及其一致行动人之外的其他股东所持股权较为分散,发行后凌吉武合计可以实际支配的公司表决权的股份比例仍远高于其他股东。凌吉武持股比例相对较低不会对公司控制权的稳定性以及公司治理的有效性产生重大不利影响。

针对相关情况,北京商报记者向海创光电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

侃股 Stock talking

三季报重心回归业绩验证

周科竞

国庆长假结束后,A股进入三季报披露的窗口期。部分投资者习惯提前预判板块行情,却忽略了财报是检验上市公司经营成色的核心依据。财报不是短期炒作的催化剂,而是用来验证上市公司盈利逻辑是否成立的标准。

每到财报披露窗口期,市场的投资节奏和定价逻辑都会发生明显切换。在此之前,投资者更多依靠政策预期、行业消息、资金轮动进行题材炒作,很多板块和个股的上涨,依托的是市场对未来的乐观预判。随着三季报披露全面开启,纯粹依靠预期炒作的行情逐步退潮,市场投资重心正式回归基本面,业绩重新成为个股定价的核心。

A股市场长期存在预期先行的交易特点。在财报空窗期,资金容易围绕各类题材、远期利润预期、政策利好等因素展开博弈,不少缺乏业绩支撑的股票,会凭借市场情绪走出阶段性上涨行情。这种行情本质是投机资金和投资者情绪推动的估值波动,并不能真实反映上市公司的经营水平。投资者如果长期跟随预期炒作交易,很容易积累持仓风险,一旦财报落地、预期落空,就会面临股价回调的压力。

三季报的核心价值,是对前期的市场预期进行真伪验证。无论是行业景气回暖的逻辑,还是上市公司经营改善的预期,最终都要体现在营收、利润、现金流、毛利率等核

心经营数据中。此前投资者重点炒作的各类成长逻辑、复苏逻辑,能否成立、能否持续,都可以通过三季报得到直观验证。

不过,投资者需要摒弃仅看业绩增速的简单思维。如果投资者只关注单季度利润增速高低,以此判定业绩的优劣,有可能出现误判。单季度业绩冲高,有可能是短期行业利好、非经常性损益带来的阶段性结果,并不代表上市公司已经进入利润稳定增长的时期。

真正具备参考价值的是持续稳定的主营业务利润提升。三季报的主营业务营收变化、盈利结构、经营性现金流增减等信息,是判断业绩增长可持续性的重要关注点。利润的增长可能来自行业整体景气度提升,也可能是上市公司自身竞争力增强,这些都是可持续的主业增长,具备长期投资价值。

同时,三季报也是排查持仓风险的关键节点。部分前期热度较高、估值偏高的股票,依靠市场情绪维持高位股价,自身经营并未出现实质性改善。这类公司在财报落地后,预期差会快速显现,资金会逐步撤离,估值存在回归合理区间的需求,不排除股价因业绩不及预期而出现调整的风险。

对于市场整体而言,三季报落地有助于市场风格进一步回归理性。前期题材炒作、概念轮动的现象会有所减少,资金会逐步向业绩确定性强、基本面扎实的公司集中。