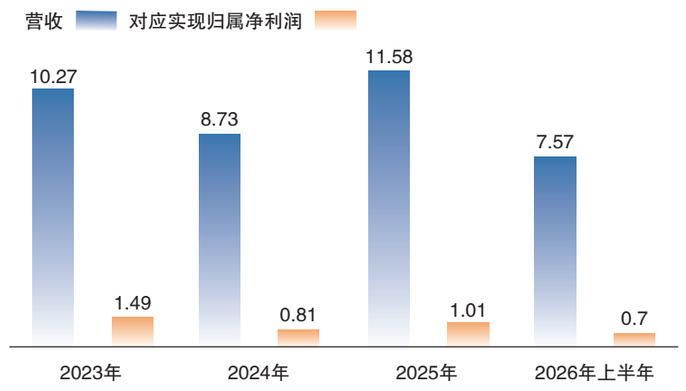
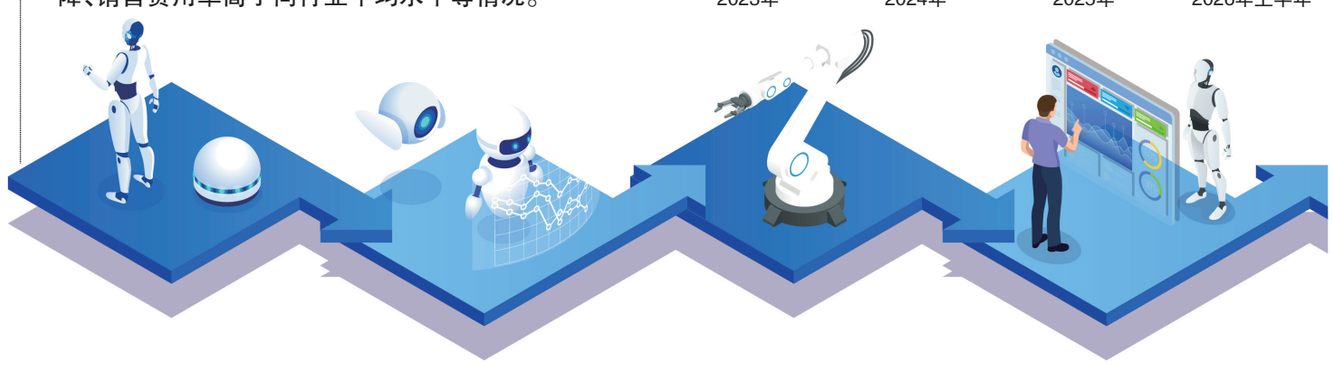
编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101673 syzx10@126.com

主营业务毛利率连降 宜科股份闯关创业板

随着国内制造业数字化转型加速,市场对高性能、高可靠性的工业自动化部件需求持续增长。近日,工业自动化感知与互联产品及数智物联解决方案提供商天津宜科自动化股份有限公司(以下简称“宜科股份”)创业板IPO获得受理,公司也系深交所今年下半年受理的第二宗IPO项目。本次冲击上市背后,宜科股份2024年曾出现营收、净利双降的情况,不过2025年有所回升。另外,在业绩波动的同时,宜科股份报告期内还存在主营业务毛利率连降、销售费用率高于同行业平均水平等情况。

□宜科股份业绩情况 (单位:亿元)





三大产品平均售价走低

伴随创业板IPO获得深交所受理,宜科股份招股书也公开披露。

据了解,宜科股份专注于工业自动化感知与互联产品及数智物联解决方案的研发、生产及销售,拥有二十余年技术积累和产业化经验。天使投资人、资深人工智能专家郭涛告诉北京商报记者,工业自动化感知与数智物联正处在需求持续释放的上行周期,智能制造、机器人落地带动传感器、I/O系统、边缘互联设备需求快速抬升,国内制造企业数字化改造渗透率仍有充足提升空间。

从基本面来看,2023—2025年以及2026年上半年,宜科股份实现营收分别约为10.27亿元、8.73亿元、11.58亿元、7.57亿元,其中主营业务收入占比均在99%以上;对应实现归属净利润分别约为1.49亿元、8123.41万元、1.01亿元、7027.3万元,整体呈现波动趋势。

业绩波动的同时,宜科股份报告期内主营业务毛利率也在接连下降,分别为46.77%、46.58%、39.38%、36.84%。

收入构成方面,今年上半年,宜科股份工业自动化感知与互联产品收入占主营业务收入比例约88.14%,其中,工业传感器、编码器、I/O系统以及其他收入占当期主营业务收入的比例分别约为22.47%、5.74%、56.75%、3.18%。另外,公司当期来自数智物联解决方案收入占比约11.86%。

从行业地位来看,宜科股份在中国工业传感器、编码器、I/O系统市场上均处于国产品牌领先地位。根据MIR睿工业数据,2025年度,公司在中国工业传感器领域市占率为2.3%,位居国产品牌第一;在中国编码器市场市占率为4%,位居国产品牌第三。根据赛迪网数据,2025年度,公司在中国工业自动化领域的分布式I/O模块市场市占率为10.15%,位居国产品牌第一,并获评该领域国家级制造业单项冠军企业;在中国工业自动化领域的工业连接器市场中市占率为7.02%,位居国产品牌第一。

不过值得注意的是,2023—2025年以及今年上半年,宜科股份工业传感器以及I/O系统平均售价接连下滑。具体来看,报告期内,工业传感器平均售价分别为96.95元/件、82.14元/件、61.13元/件、50.12元/件;I/O系统平均售价分别为67.14元/件、52.39元/件、50.23元/件、46.65元/件。另外,公司编码器产品在报告期各期的平均售价分别约为364.92元/件、357.16元/件、374元/件、364.7元/件,亦存在波动情况,2026年上半年走低。

部分募投项目场地尚未落实

本次冲击上市,宜科股份拟募集资金约11.98亿元,其中2.2亿元拟用于补充流动资金,其余募集资金则拟分别用于宜科股份产业化能力提升项目、吉诺科技高性能连接器产能扩充及产线智能化建设项目、宜科研发中心建设、销售及技术支持中心体系建设项目,拟投资金额分别约为4.68亿元、8112.83万元、2.71亿元、1.58亿元。

需要指出的是,宜科股份在招股书中提示了部分募投项目场地尚未落实的风险。公司募投项目“宜科股份产业化能力提升项目”子项目中,“宜科高精度传感器智能化产线建设”需外购房产及所属地块,“宜科工业自动化I/O系统产线建设项目”需购置土地。截至招股书签署日,公司尚未取得该募投项目的相关房产及土地使用权。

“2026年10月,公司已就相关房产及土地使用权的购置与天津市西青经济开发集团有限公司签订了《投资意向协议》,但是募投场地取得仍存在一定不确定性。”宜科股份表示。

伴随财务数据公开披露,宜科股份期间费用情况也被摆上台面。报告期内,公司销售费用率始终高于同行业平均水平;研发费用率则持续低于可比公司均值。

招股书显示,2023—2025年以及2026年上半年,公司销售费用率分别为13.61%、15.16%、13.06%和9.58%;同期同行业平均水平分别约为7.73%、8.36%、7.33%、6.3%。对此公司解释称,主要系业务模式与客户结构不同。公司产品覆盖三十余个下游行业,客户分散度高,且以直销和技术型销售为主,需维持较大规模销售团队,销售人员占比高于以分销为主的汇川技术及客户相对集中的索迪龙、奥普光电、维峰电子。公司销售模式与奥普特相似,借鉴行业巨头基恩士的直销模式,均需较大销售工程师团队支撑,故费用率均较高。

研发投入方面,报告期内,公司研发费用分别为5307.45万元、6525.69万元、7411.32万元和3972.73万元,研发费用率分别为5.17%、7.47%、6.4%和5.25%。同期,可比公司研发费用率均值分别约为12.06%、12.03%、10.71%、9.45%,明显高于公司。对此,宜科股份在招股书中表示,公司研发费用率低于同行业平均水平,主要系产品结构与研发内容不同。

控制权方面,截至招股书签署日,宜科信息直接持有宜科股份57.06%的股份,为公司的控股股东;张鑫合计控制公司67.39%的表决权并担任公司的董事长、总经理,为公司的实际控制人。

针对相关情况,北京商报记者向宜科股份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

信披违规被罚 捷荣技术面临投资者索赔



因涉嫌信息披露违法违规,近日捷荣技术(002855)及捷荣技术控股股东捷荣集团、捷荣技术实控人赵晓群收到中国证监会广东监管局下发的两份《行政处罚事先告知书》(以下简称“告知书”)。根据告知书,监管机构拟对捷荣技术和捷荣集团分别处以200万元、400万元罚款。有法律界人士向北京商报记者透露,“已有投资者就捷荣技术涉嫌信息披露违法违规一事向法院提交立案材料寻求索赔”。

信披违规被罚

事情源头要追溯到2023年,当年12月,捷荣集团与川发基金签署的《关于捷荣技术之转股协议》(以下简称《转股协议》)约定,捷荣集团向川发基金管理的川发证券基金转让其持有的捷荣技术约1991.07万股股份,约占捷荣技术总股本的8.08%。

为符合披露要求,《转股协议》约定转让单价35.028元/股,价款总额约6.97亿元。转让价款分三笔支付,前面两笔均为1.25亿元,第三笔约4.47亿元。

根据告知书,《转股协议》中有关第三笔价款支付的约定存在较大可能不予履行,将导致实际交易价格,与约定转让单价35.028元/股存在重大差异。捷荣集团、川发基金于2023年12月25日晚分别披露的《简式权益变动报告书(转让方)》《简式权益变动报告书(受让方)》未充分提示上述履约风险,向市场释放了不准确的转股价格信号,存在误导性陈述。

为此,中国证监会广东监管局拟决定对捷荣技术、捷荣集团、川发基金责令改正,给予警告,并分别处以200万元、400万元、400万元罚款。根据第一份告知书,中国证监会广东监管局拟对捷荣技术实控人赵晓群,捷荣技术时任法定代表人、董事郑杰,时任董事王新杰给予警告,分别处以100万元、80万元、70万元罚款。根据第二份告知书,中国证监会广东监管局拟对赵晓群、川发基金时任董事长宋贵祥给予警告,并分别处200万元罚款。

根据中国证监会官方信息,2025年证监会查办的701起案件中,信息披露违法案件有200起,是查办案例中占比最大的一类。

“因误导性陈述,上市公司被判向投资者承担赔偿责任的案例并不鲜见,比如雅本化学、祥源文化、昆明机床等。”上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌向北京商报记者表示,捷荣技术这次信披违规的核心事实比较清楚,根据最高人民法院相关司法解释,投资者可以要求赔偿投资差额损失、佣金损失和印花税损失。

上海久诚律师事务所主任许峰给出了索赔条件,“在2023年12月26日起至2026年2月28日之间买入捷荣技术股票,并且在2026年2月28日后卖出或继续持有股票的投资者可发起索赔”。

他告诉北京商报记者,“已有投资者就捷荣技术涉嫌信息披露违法违规一事向法院提交立案材料”。至于具体赔偿金额,他表示,“目前还没有进入审理及判决阶段,但考虑到违规恶性严重,给投资者造成的损失应该全部赔偿”。

截至发稿,捷荣技术相关人士未对北京商报记者有关索赔等问题的采访提纲进行回复。

营收、净利下滑

透过招股书、财报等,这家公司的业绩表现清晰可见。捷荣技术主营精密模具、精密结构件,招股书中披露的客户包括三星、魅族等。2021年至2025年,公司营收从近31亿元下滑到2024年的约13.57亿元,再反弹至2025年的约16.73亿元,归母净利润连续为负。2026年前三季度捷荣技术营收约8.54亿元,同比下滑32.61%,归母净利润约-6487.15万元,同比收窄77.09%。

捷荣技术现金流的变化也值得注意,2026年前三季度,公司经营活动产生的现金流量净额由去年同期的约3628.78万元转为约-2亿元。对此,公司在三季报中表示,主要系本报告期内受营收波动影响应收账款减少,及支付供应商到期票据货款影响所致。

从捷荣技术的营收构成看,按产品分,公司营收来自精密结构件、精密模具、手机电脑配件代理、其他业务四部分。

2026年上半年,精密结构件营收约4.8亿元,占公司营收比重为79.43%,营收额同比下降29.77%;手机电脑配件代理营收约9955.19万元,占公司营收比重为16.49%,营收额同比下降8.29%;精密模具是营收唯一上涨的业务板块,较上年同期增长49.69%至约1329.65万元,但这部分营收仅占公司总营收的2.2%,其他业务营收占比1.88%。

对于此次被罚对捷荣技术的影响,王智斌表示,“虽然罚款本身对捷荣技术财务冲击可控,但后续民事索赔叠加经营亏损,会加重公司短期资金压力,同时治理和信披公信力受损,对再融资等资本运作也会形成掣肘”。

北京商报记者 魏蔚 实习记者 张天藉

侃股 Stock talking

长钱长投让A股韧性更强

周科竞

在监管层的鼓励与引导之下,各类中长期资金持续加大A股配置力度,成为市场重要的增量力量。长线资金的投资周期、评价标准和短线资金不同,这类资金持续入市,有利于降低市场短期情绪化波动,增强A股的韧性。

A股市场过往的波动特征,很大程度上源于资金结构偏短期化。过去部分资金以短期博弈为主,交易行为高度跟随盘面情绪、热点题材和短期消息。市场出现小幅调整时,短期资金容易集中流出,放大下跌幅度。当市场迎来反弹时,又会集中涌入推升情绪炒作,导致市场震荡频繁、稳定性不足,整体抗风险能力偏弱。

近年来,监管层持续引导中长期资金入市,成为优化市场生态的重要举措。目前各类中长线资金持续布局A股市场,资金结构正在发生持续性的积极变化。不同于短线资金追求快速价差收益的交易模式,中长期资金的考核周期更长,不会以单日、单月的涨跌作为收益评判标准,投资决策主要依托宏观经济趋势、行业长期逻辑和上市公司基本面价值。

交易逻辑的差异,让中长线资金能够有效平抑市场的非理性波动。在市场情绪低迷、出现阶段性调整时,短期资金更容易出现恐慌出逃,加剧市场抛压。而中长期资金更看重市场整体估值水平和长期配置价值,往往不会跟随短期情绪盲目止损,反而会在合理区间择机稳步布局,承接市场抛压,避免指数出现过度下跌。

在市场热度偏高、题材炒作升温的阶段,短线资金容易扎堆追高,推动部分股票价格脱离基本面。中长期资金很少参与短期题材博弈,而是选择坚守价值投资逻辑,理性控制持仓节奏,有利于抑制市场过度投机的氛围,让行情走势更加符合上市公司内在价值。

中长期资金持续入场,不仅能够平滑市场波动,更能逐步重塑A股市场的整体投资风格。长期以来,短线炒作、题材轮动是部分投资者的主要交易方式,价值投资、长期投资的氛围相对薄弱。随着中长线资金占比稳步提升,市场定价逻辑会逐步发生改变,资金会更加重视上市公司的持续经营能力、行业成长空间和长期分红能力,纯粹依靠情绪和热度的炒作空间会被持续压缩。

市场韧性的核心,是面对内外扰动时的自我修复能力。长线资金带来的增量是长期、稳定的,通常不会因为单次市场波动、短期消息变化出现大规模进出。这种稳定的资金基础,能够大幅提升市场的抗冲击能力,让A股在面对外部环境变化时,具备更强的修复能力,走出更加平稳的运行态势。

对于普通投资者而言,长钱长投的市场生态,也会带来全新的投资参考思路。投资者可以逐步摒弃短线博弈的思维,借鉴中长期资金的投资思路,拉长自身的投资周期,立足基本面和长期价值做决策,减少情绪化交易带来的投资损失。