

湖南省上市公司协会

湖南辖区上市公司 2025 年 12 月市场动态

湖南省上市公司协会联合东方财富证券股份有限公司，就湖南辖区上市公司 2025 年 12 月份市场表现及公开披露的相关信息进行归纳总结、对比分析，具体如下：

一、湖南辖区上市公司基本情况

截至 2025 年 12 月 31 日，湖南辖区共有境内上市公司 146 家，位居全国第 11 位。其中上交所主板 32 家，科创板 17 家，深交所主板 54 家、创业板 37 家，北交所 6 家。按地区分类，长沙 85 家（含浏阳 9 家，宁乡 4 家，长沙县 2 家），株洲 12 家，岳阳 8 家，益阳 8 家，湘潭 8 家，常德 8 家，郴州 5 家，衡阳 5 家，怀化 2 家，邵阳 2 家，永州 1 家，湘西自治州 1 家，张家界 1 家。

截至 2025 年 12 月 31 日，湖南辖区 A 股上市公司的总市值为 18,886.51 亿元，占 A 股上市公司总市值的 1.54%。全年，湖南辖区有 1 家公司完成 IPO 融资，7 家公司完成定增再融资，2 家公司发行可转债，融资总金额为 91.25 亿元。

图1 上市公司市值排名行业分布图

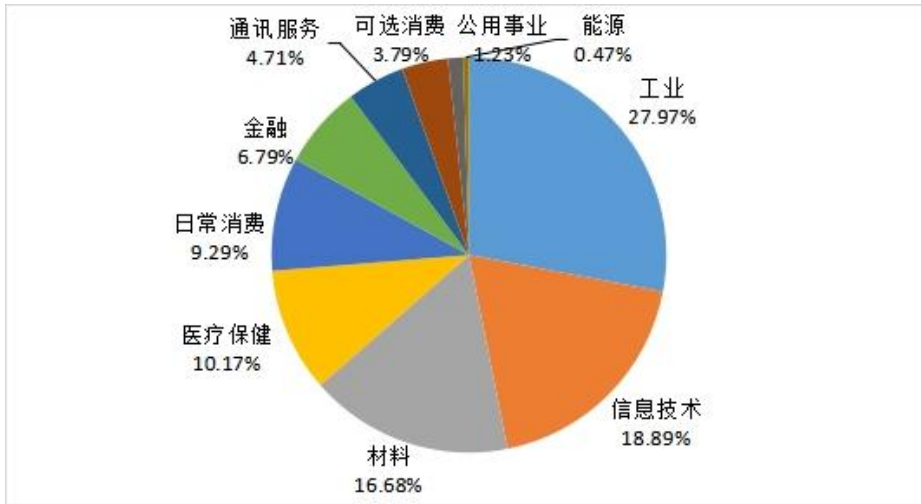


图2 市值排名前十的上市公司

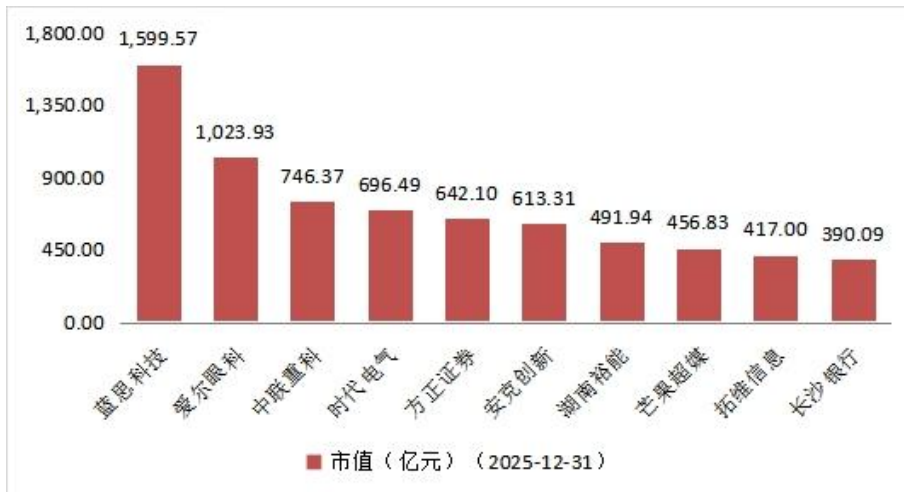


图3 月成交额排名前十的上市公司



二、湖南辖区上市公司十二月市场表现分析

2025年12月，A股市场在经历前期的震荡调整后，整体呈现震荡上涨的格局，市场情绪自月中开始逐步回暖。月初，市场在政策真空期与年末效应叠加下表现相对平淡，但随着月中旬中央经济工作会议释放积极政策信号，以及外部贸易环境边际缓和，市场风险偏好得到提振，投资者对2026年“春季躁动”及“跨年行情”的预期开始升温，推动指数重心上移。

具体来看，截至12月31日，上证指数累计上涨2.06%，报收3983.98点；深证成指累计上涨4.17%，报收13,828.63点；创业板指涨幅领先，达4.93%，报收3,294.55；沪深300指数累计上涨2.28%，报收4,717.75点。市场成交保持活跃，全月日均成交额维持在较高水平。

从市场驱动因素看，内部政策定调是核心支撑。12月召开的中央经济工作会议明确2026年将实施“更加积极有为”的宏观政策，财政政策“更加积极”、货币政策“适度宽松”，并强调坚持内需主导和创新驱动，显著提振了市场对经济复苏和产业发展的预期。外部环境上，中美贸易冲突出现再度缓和的迹象，美联储12月降息预期也经历摇摆后重回主流，共同缓解了外围压力，有利于全球风险资产表现。

板块方面（申万一级行业），本月行业走势分化明显。

上涨板块中，国防军工、有色金属、通信板块涨幅居前，分别上涨 17.22%、13.68%和 12.06%，国防军工和通信板块的强势，主要受益于“十五五”规划对科技创新与高端制造的战略定位，以及产业会议等事件催化，有色金属板块则受全球流动性宽松预期及部分工业金属价格上行推动。房地产、医药生物、食品饮料表现低迷，分别下跌-3.96%、-4.10%和-5.22%，房地产行业则持续受到基本面疲弱的影响，医药生物可能面临阶段性调整压力，食品饮料板块在消费数据温和背景下缺乏强劲催化剂。

整体来看，12月A股市场在年末收官阶段整体上行，但内部呈现明显的结构分化特征，成长风格表现占优，创业板指、深证成指月度涨幅显著领先于上证指数。市场风格在月中经历短暂震荡后趋于活跃，伴随中央经济工作会议明确2026年“更加积极的财政政策”与“适度宽松的货币政策”基调，市场对宏观政策的预期进一步稳定，风险偏好有所提升。跨年行情在政策预期与产业主题共振下逐步展开，AI应用、商业航天等主题表现活跃，成为重要的投资主线。展望2026年1月，随着国内政策细节有望进一步明晰，且美联储降息预期下的全球流动性环境趋于宽松，A股有望在“估值驱动”与“盈利支撑”的接力中延续积极态势，科技成长与内需修复方向仍将是市场关注的重点。

截至月末，上证综指上涨 1.40%，报收 3,968.84 点；深

证成指上涨 2.88%，报收 13,525.02 点；创业板指上涨 3.58%，报收 3,203.17 点。

2025 年 12 月，湖南辖区涨幅排名前 10 位的股票中，工业占据 6 席，信息技术占据 2 席，通讯服务和公用事业各占据 1 席，涨幅最大的是飞沃科技，上涨 186.44%；其次是华菱线缆，上涨 108.5%。

表 1 月涨幅前 10 的股票

序号	证券代码	证券简称	月涨幅 (%)	收盘价 (2025-12-31)	年涨跌幅 (%)	所属行业 (Wind)
1	301232.SZ	飞沃科技	186.44	168.37	581.66	工业
2	001208.SZ	华菱线缆	108.50	24.04	164.76	工业
3	688523.SH	航天环宇	47.11	55.96	179.80	工业
4	002297.SZ	博云新材	30.39	11.97	73.98	工业
5	301079.SZ	邵阳液压	29.98	31.61	107.41	工业
6	002913.SZ	奥士康	25.37	42.74	77.27	信息技术
7	300672.SZ	国科微	20.08	107.62	61.23	信息技术
8	000917.SZ	电广传媒	19.40	10.28	45.40	通讯服务
9	002943.SZ	宇晶股份	18.39	39.60	99.60	工业
10	600969.SH	郴电国际	17.45	10.23	59.10	公用事业

跌幅前 10 位的股票中，医疗保健和工业各占据 3 席，能源和材料各占据 2 席，跌幅最大的为威领股份，下跌 22.54%；其次为*ST 景峰，下跌 20.73%。

表 2 月跌幅前 10 的股票

序号	证券代码	证券简称	月跌幅 (%)	收盘价 (2025-12-31)	年涨跌幅 (%)	所属行业 (Wind)
1	002667.SZ	威领股份	-22.54	13.09	23.49	材料
2	000908.SZ	*ST 景峰	-20.73	7.19	47.03	医疗保健
3	603353.SH	和顺石油	-16.95	27.33	70.28	能源
4	688189.SH	南新制药	-15.84	7.97	21.87	医疗保健
5	301358.SZ	湖南裕能	-15.49	64.66	42.67	材料
6	300490.SZ	华自科技	-14.30	11.99	52.16	工业
7	300267.SZ	尔康制药	-13.89	3.41	22.66	医疗保健

8	002554.SZ	惠博普	-12.84	3.19	27.09	能源
9	301259.SZ	艾布鲁	-12.01	33.05	-31.15	工业
10	603959.SH	百利科技	-11.69	5.74	28.70	工业

三、湖南辖区上市公司十二月重大事项

1. IPO 相关

表 3 IPO 相关情况

序号	交易所	板块	公司名称	状态	日期
1	北京	北交所	英氏控股集团股份有限公司	过会	2025-12-22
2	北京	北交所	长沙族兴新材料股份有限公司	过会	2025-12-03

2. 资本运作

本月无再融资实施完成事项。

表 4 对外投资事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	公告事项
1	2025-12-30	301109.SZ	军信股份	近日，公司分别使用 5,100 万元、20,300 万元的自有资金向长沙银行股份有限公司望城支行、长沙银行股份有限公司硅谷支行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
2	2025-12-29	300358.SZ	楚天科技	本次使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品是在确保不影响募集资金投资项目建设，不变相改变募集资金使用用途，不影响公司正常运营及确保资金安全并有效控制风险的前提下，为了提高资金使用效率，利用公司闲置募集资金进行现金管理，以更好地实现公司募集资金的保值增值，增加公司收益，维护公司全体股东的利益。
3	2025-12-26	301109.SZ	军信股份	近日，公司分别使用 17,800 万元、10,000 万元的自有资金向招商银行股份有限公司长沙分行、渤海银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品
4	2025-12-26	603939.SH	益丰药房	产品名称：点金系列看涨两层区间 37 天结构性存款；受托方名称：招商银行股份有限公司；购买金额：1,000.00 万元；产品期限：37 天。
5	2025-12-25	300015.SZ	爱尔眼科	根据上述决议，公司于近期办理了投资理财业务。

6	2025-12-19	300800.SZ	力合科技	公司近日使用部分闲置募集资金进行现金管理
7	2025-12-15	301109.SZ	军信股份	近日，公司分别使用 5,000 万元、4,000 万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行、中国银行股份有限公司长沙市袁家岭支行购买结构性存款产品，公司使用 11,000 万元的自有资金向中国农业银行股份有限公司长沙西子花苑支行购买大额存单产品，并已签署相关协议。
8	2025-12-12	002549.SZ	凯美特气	近日，公司购买了理财产品。
9	2025-12-11	301109.SZ	军信股份	近日，公司使用 10,200 万元的自有资金向湖南银行股份有限公司总行营业部购买大额存单产品，公司使用 10,000 万元的自有资金向中国工商银行股份有限公司长沙司门口支行购买结构性存款产品，公司使用 8,000 万的募集资金向中国工商银行股份有限公司长沙芙蓉支行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
10	2025-12-11	301118.SZ	恒光股份	近日，公司及全资子公司湖南恒光化工有限公司（以下简称“恒光化工”）在上述股东大会决议授权额度范围内对闲置募集资金进行现金管理
11	2025-12-11	001216.SZ	华瓷股份	近日，公司与中国银行股份有限公司醴陵市支行签署了购买银行理财产品相关协议，使用部分闲置自有资金 10,000 万元购买理财产品；公司与方正证券股份有限公司签署了购买理财产品相关协议，使用部分闲置自有资金 5,000 万元购买理财产品；以上合计使用 15,000 万元闲置资金购买理财产品。
12	2025-12-09	301109.SZ	军信股份	近日，公司控股子公司浏阳市道吾山天湖旅游开发有限责任公司使用 9,000 万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙河西支行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
13	2025-12-05	300015.SZ	爱尔眼科	根据上述决议，公司于近期办理了投资理财业务
14	2025-12-05	301109.SZ	军信股份	近日，公司使用 2,000 万元的自有资金向中信银行股份有限公司长沙梅溪湖支行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
15	2025-12-02	301109.SZ	军信股份	近日，公司分别使用 4,000 万元、6,300 万元的自有资金向中国民生银行股份有限公司长沙芙蓉广场支行、招商银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品

表 5 再融资预案披露事项

序号	最新披露日	证券代码	证券名称	事项类型	定向增发目的	方案进度	预计募集资金(亿元)
1	2025-12-17	001208.SZ	华菱线缆	增发	配套融资	董事会预案	0.40
2	2025-12-17	001208.SZ	华菱线缆	可转债		董事会预案	0.92
3	2025-12-09	001239.SZ	永达股份	增发	配套融资	董事会预案	0.00
4	2025-12-09	001239.SZ	永达股份	增发	融资收购其他资产	董事会预案	0.00
5	2025-12-19	002452.SZ	长高电新	可转债		上市委通过	7.59
6	2025-12-05	688480.SH	赛恩斯	可转债		股东大会通过	5.65

表 6 上市公司重大资产重组事项

序号	证券代码	证券名称	最新披露	参与方角色	重组进度	重组事件
1	000722.SZ	湖南发展	2025-12-31	竞买方	上交所/深交所受理	湖南发展定增收购铜湾水电 90%股权, 清水塘水电 90%股权, 筱溪水电 88%股权及高滩水电 85%股权。
2	920174.BJ	五新隧装	2025-12-31	竞买方	完成	五新隧装定增收购五新重工 100%股权及兴中科技 99.9057%股权。
3	600156.SH	华升股份	2025-12-30	竞买方	国资委批准	华升股份定增收购易信科技 97.4%股权。
4	301079.SZ	邵阳液压	2025-12-25	竞买方	股东大会通过	邵阳液压定增收购新承航锐 100%股权。
5	000504.SZ	*ST 生物	2025-12-08	竞买方	达成转让意向	*ST 生物收购慧泽医药 51%股权。

3. 业绩与分红

本月辖区内披露业绩预告/快报的上市公司共 1 家, 其中, 1 家上市公司披露业绩预告: 1 家业绩预盈。

表 7 分红送转事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	方案说明
1	2025-12-26	601901.SH	方正证券	2025 年三季度分红预案：10 股派 0.1 人民币元
2	2025-12-09	300209.SZ	有棵树	2024 年年报分红预案：不分红
3	2025-12-02	688059.SH	华锐精密	2025 年三季度分红预案：10 股派 6 人民币元

表 8 业绩预告/快报事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
1	2025-12-31	000932.SZ	华菱钢铁	业绩预告	第 1 次 2025 年年报业绩预告，公司业绩：略增。 预测业绩：净利润约 260,000.00 万元至 300,000.00 万元。较去年同期净利润 203,176.00 万元，变化约为 27.97%至 47.66%。

4. 增持与减持

表 9 股东增/减持公司股票事项

序号	发生日期	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
1	2025-11-26	301232.SZ	飞沃科技	股东增持股票	2025-11-26 至 2025-12-11，上海弗沃投资管理有限公司增持 64.8 万股公司股份。截止 2025-12-11，持有股份数量为 64.8 万股，占流通股份总数比例为 1.45%。
2	2025-11-06	002852.SZ	道道全	股东增持股票	2025-11-06 至 2025-12-04，湖南兴创投资管理有限公司增持 178.12 万股公司股份。截止 2025-12-04，持有股份数量为 4630.49 万股，占流通股份总数比例为 16.23%。
3	2025-09-29	000932.SZ	华菱钢铁	股东增持股票	2025-09-29 至 2025-12-10，信泰人寿保险股份有限公司-传统产品增持 1600 万股公司股份。截止 2025-12-10，持有股份数量为 5 亿股，占流通股份总数比例为 7.23%。
4	2025-09-05	600929.SH	雪天盐业	股东增持股票	2025-09-05 至 2025-12-03，湖南盐业集团有限公司增持 1515.94 万股公司股份，平均增持价格为 6.0429CNY。截止 2025-12-03，持有股份数量为 4.98 亿股，占流通股份总数比例为 30.36%。

5	2025-12-19	002297.SZ	博云新材	股东减持股票	2025-12-19, 湖南湘投高科技创业投资有限公司减持 162.72 万股公司股份。截止 2025-12-19, 持有股份数量为 3272.72 万股, 占流通股份总数比例为 5.71%。
6	2025-12-11	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-11, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 150.98 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 150.98 万股。截止 2025-12-11, 持有股份数量为 1376.25 万股, 占流通股份总数比例为 1.99%。
7	2025-12-10	300665.SZ	飞鹿股份	股东减持股票	2025-12-10 至 2025-12-29, 何晓锋减持 85.01 万股公司股份。截止 2025-12-29, 持有股份数量为 10.5 万股, 占流通股份总数比例为 0.05%。
8	2025-12-10	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-10, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 72 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 72 万股。截止 2025-12-10, 持有股份数量为 1527.23 万股, 占流通股份总数比例为 2.21%。
9	2025-12-09	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-09, 湖南省财信资产管理有限公司减持 35 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 35 万股。截止 2025-12-09, 持有股份数量为 2108.6 万股, 占流通股份总数比例为 3.05%。
10	2025-12-08	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-08, 湖南省财信资产管理有限公司减持 238.27 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 238.27 万股。截止 2025-12-08, 持有股份数量为 2143.6 万股, 占流通股份总数比例为 3.1%。
11	2025-12-08	002843.SZ	泰嘉股份	股东减持股票	2025-12-08, 中联重科股份有限公司减持 129.15 万股公司股份。截止 2025-12-08, 持有股份数量为 3901.69 万股, 占流通股份总数比例为 15.56%。
12	2025-12-05	002716.SZ	湖南白银	股东减持股票	2025-12-05 至 2025-12-29, 郴州市国资控股集团有限公司减持 1266.61 万股公司股份。截止 2025-12-29, 持有股份数量为 1.97 亿股, 占流通股份总数比例为 8.49%。

13	2025-12-04	002297.SZ	博云新材	股东减持股票	2025-12-04至2025-12-09, 湖南湘投高科技创业投资有限公司减持410.28万股公司股份。截止2025-12-09, 持有股份数量为3435.44万股, 占流通股份总数比例为5.99%。
14	2025-12-04	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-04至2025-12-05, 湖南省财信常勤壹号基金合伙企业(有限合伙)减持130.73万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持130.73万股。截止2025-12-05, 持有股份数量为806.84万股, 占流通股份总数比例为1.17%。2025-12-04至2025-12-05, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持222.98万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持222.98万股。截止2025-12-05, 持有股份数量为1599.23万股, 占流通股份总数比例为2.31%。2025-12-04至2025-12-05, 湖南省财信资产管理有限公司减持290万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持290万股。截止2025-12-05, 持有股份数量为2381.87万股, 占流通股份总数比例为3.44%。
15	2025-12-01	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2025-12-01至2025-12-02, 湖南省财信常勤壹号基金合伙企业(有限合伙)减持130.72万股公司股份。截止2025-12-02, 持有股份数量为937.57万股, 占流通股份总数比例为1.35%。2025-12-01至2025-12-02, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持75.98万股公司股份。截止2025-12-02, 持有股份数量为1822.21万股, 占流通股份总数比例为2.63%。2025-12-01至2025-12-02, 湖南省财信资产管理有限公司减持120万股公司股份。截止2025-12-02, 持有股份数量为2671.87万股, 占流通股份总数比例为3.86%。
16	2025-11-25	688152.SH	麒麟信安	股东减持股票	2025-11-25至2025-12-25, 瑞昌捷清创业投资合伙企业(有限合伙)减持44.47万股公司股份。截止

					2025-12-25, 持有股份数量为 652.85 万股, 占流通股份总数比例为 6.35%。
17	2025-11-24	002843.SZ	泰嘉股份	股东减持股票	2025-11-24, 中联重科股份有限公司减持 13.95 万股公司股份。截止 2025-11-24, 持有股份数量为 4030.84 万股, 占流通股份总数比例为 16.07%。
18	2025-10-27	002567.SZ	唐人神	股东减持股票	2025-10-27 至 2025-11-28, 大生行饲料有限公司减持 993.44 万股公司股份。截止 2025-11-28, 持有股份数量为 8817.18 万股, 占流通股份总数比例为 6.16%。
19	2025-10-13	002097.SZ	山河智能	股东减持股票	2025-10-13 至 2025-12-26, 何清华减持 873.36 万股公司股份。截止 2025-12-26, 持有股份数量为 7551.35 万股, 占流通股份总数比例为 7.04%。
20	2025-09-29	600744.SH	华银电力	股东减持股票	2025-09-29 至 2025-12-26, 湖南能源集团有限公司减持 300 万股公司股份, 平均减持价格为 7.0617CNY。截止 2025-12-26, 持有股份数量为 1.66 亿股, 占流通股份总数比例为 8.2%。
21	2023-07-24	000998.SZ	隆平高科	股东减持股票	2023-07-24 至 2025-12-17, 袁隆平农业高科技股份有限公司第一期员工持股计划减持 2300.15 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 2300.15 万股。截止 2025-12-17, 持有股份数量为 0 股。

5. 其他重大事项

表 10 12 月董事长、董秘、财务总监变动情况

序号	披露日期	证券代码	证券名称	事件摘要
1	2025-12-31	300298.SZ	三诺生物	郑霖耘新任董事会秘书
2	2025-12-31	000702.SZ	正虹科技	易兴新任董事长
				刘浩新任董事会秘书
3	2025-12-31	000722.SZ	湖南发展	陈锴新任董事会秘书
				董事会秘书李志科离职
4	2025-12-30	002125.SZ	湘潭电化	沈圆圆新任董事会秘书
				董事会秘书贺娟离职
5	2025-12-29	300700.SZ	岱勒新材	周家华新任董事会秘书
6	2025-12-27	002523.SZ	天桥起重	贾先才新任董事长

7	2025-12-23	600731.SH	湖南海利	肖志勇新任董事长
				蒋祖学新任董事会秘书
8	2025-12-20	601577.SH	长沙银行	张曼新任董事长
				董事长赵小中离职
9	2025-12-18	600963.SH	岳阳林纸	刘岩新任董事长
				易兰锴新任董事会秘书
10	2025-12-10	002523.SZ	天桥起重	董事长龙九文离职
11	2025-12-09	600961.SH	株冶集团	彭曙光新任董事长
12	2025-12-09	300123.SZ	亚光科技	胡代荣新任董事长
				饶冰笑新任董事会秘书
13	2025-12-04	002452.SZ	长高电新	林林新任董事会秘书
14	2025-12-03	603825.SH	ST华扬	罗旭新任董事会秘书

表 11 重大项目情况表

序号	证券代码	证券名称	事件类型	披露日期	事件摘要
1	002452.SZ	长高电新	项目中标	2025-12-31	国家电网有限公司电子商务平台(https://ecp.sgcc.com.cn)于2025年12月30日发布了《国家电网有限公司2025年第八十五批采购(输变电项目第六次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告》《国家电网有限公司2025年第八十六批采购(输变电项目第六次变电设备单一来源采购)成交公告》《国家电网有限公司2025年第八十七批采购(输变电项目第二次35-220千伏设备协议库存招标采购)中标公告》。长高电新科技股份有限公司(以下简称"公司")全资子公司湖南长高电气有限公司,湖南长高高压开关有限公司,湖南长高成套电器有限公司,湖南长高森源电力设备有限公司分别在组合电器,隔离开关,开关柜三类产品招标中中标。在上述招标项目中,四个子公司合计中标16,084.67万元。
2	001239.SZ	永达股份	项目中标	2025-12-23	湘潭永达机械制造股份有限公司(以下简称"公司")系明阳智慧能源集团股份有限公司2025年度战略供应商,于近日收到明阳智慧能源集团股份有限公司签发的《中标通知书》,公司被确认为2026年度"机舱平台(后机座)"采购项目预中标承接单位。
3	002943.SZ	宇晶股份	签订重大合同	2025-12-12	公司作为供应方近期与海外某光伏企业及国内某企业签订三方合同。以三方签署

					的合同为基础,公司近日与采购方签署了《采购合同》,合同金额为2,859.68万美元(约合人民币20,233.41万元),公司作为供应方向采购方提供切片机等自动化设备、切片自动化和金刚石线生产线。
4	688100.SH	威胜信息	项目中标	2025-12-03	国家电网有限公司2025年第八十批采购(营销项目第三次计量设备招标采购)项目中标金额3,334.76万元人民币;国网河南省电力公司2025年第二次配网物资协议库存公开招标采购项目中标金额1,711.01万元人民币;南方电网电力科技股份有限公司2025年用电信息采集模块专用芯片和辅助加工框架采购项目中标金额1,486.94万元人民币。

四、湖南辖区上市公司十二月研究报告摘要

1. 航天环宇（688523）：公司跟踪报告：航空宇航领域“小巨人”，或持续受益于卫星&军机&商飞的发展

公司：公司专注于宇航产品、卫星通信及测控测试设备、航空产品、航空航天工艺装备，主要为航空航天领域科研院所和总体单位的科研生产任务提供技术方案解决和产品制造的配套服务，是国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业。

公司技术优势下发展预期不变，收入实现稳步增长

2025Q1-Q3，公司实现营业收入3.04亿元（+10.44%），归母净利润0.51亿元（+0.56%），扣非归母净利润0.35亿元（+6.70%）。2025年以来，公司积极布局航空复合材料承力件研发与生产能力的建设；通信产品在许多关键技术上取得了显著突破，产品型谱进一步丰富；公司紧跟国家政策指

引，针对商业航天、低空经济、大飞机等新兴产业的需求，加大力度围绕新兴产业核心产品进行高质量、低成本的研发攻关工作。

分业务看，2025H1 公司的宇航及通信产品毛利率小幅上升，为 48.38% (+3.34%)；营收为 0.97 亿元 (+98.86%)，显著上升。此外，公司的航空航天工艺装备的毛利率略微降低，为 35.01% (-0.69%)；营收为 0.53 亿元 (-53.33%)。公司的航空产品毛利率为 33.47% (+12.71%)；营收为 0.57 亿元 (+963.53%)，大幅提升。整体来看，公司主营业务盈利水平保持良好增长态势。公司已掌握多项达到国内领先水平的核心技术。目前，公司的主要核心技术均应用于主营业务各类产品，并不断改进和升级，有力地促进了国产化进程及产业化发展，未来可期。

研发投入显著增长，公司利润释放短期受阻

从盈利能力看，2025Q1-Q3 公司的销售毛利率为 42.27% (-1.12pct)，净利率为 16.14% (-4.51pcts)；期间费用率为 28.52% (+1.33pct)，其中，销售费用率为 1.48% (-1.82pct)，管理费用率为 8.18% (-1.10pct)，研发费用率为 18.33% (+3.54pcts)。此外，2025Q3 末公司的应收账款金额为 4.46 亿元、较期初增长 7.9%，存货为 2.08 亿元、较期初增长 29.62%，合同负债为 0.04 亿元、较期初减少 58.75%。

公司紧抓核心技术，多业务领域布局，为未来持续发展奠定基础

从上半年来看，1) 在宇航产品领域，公司形成了多项核心技术，承担了宇航核心零部件的研制，实现了该细分领域的自主可控，处于国内领先地位。2) 在卫星通信及测控测试设备领域，公司已完成各类产品的交付，跻身国内细分领域第一梯队。3) 在航空产品领域，公司取得了中国商飞、中航工业下属多家单位的特种工艺的批准，成功研制了多型号的复合材料零部件并实现批产列装。4) 在航空航天工艺装备领域，公司形成多项独有的自主知识产权，已经完成了国内大型飞机关键部位的工艺装备的设计和制造，实现关键工艺装备的进口替代。 (内容来源：方正证券 2025-12-02)

2. 奥士康（002913）：产能持续扩充，成长可期

截至 2025 年三季报，公司实控人为程涌、贺波夫妻，二者实际控制公司表决权比例为 68.38%。2024 年 8 月 7 日，公司公告与日本株式会社名幸电子 MEIKO 签署《合作意向协议书》，同意 MEIKO 在 2025 年 4 月 15 日之前出资 2,000 万美元取得奥士康科技股份有限公司子公司 JIARUIANPTE. LTD14.90%以下的股权；出资完成后，MEIKO 将向 JIARUIAN 指派一名董事，并为 JIARUIAN 下属泰国工厂提供产品认证和品质管理指导，以及双方合作开拓新客户。株式会社名幸电子是东京证券交易所上市公司，股票代码是 6787.T；其创

立于 1975 年，注册资本 128.88 亿日元，是日本知名印刷电路板制造企业。MEIKO 产品种类丰富，包括双面板、多层板、HDI 板、Any-layer 板、软板、软硬结合板等，终端应用于车用电子、通讯设备、工业设备、娱乐/家用电器等领域。本次合作中，MEIKO 有望依托其海外管理经验赋能公司泰国工厂，推动公司产品在 AI 服务器、AIPC、汽车电子等应用领域的落地。

PCB 行业深度受益于 AI 基础设施建设，进入新一轮成长周期。据 Prismark 数据，2024 年全球 PCB 产值为 735.65 亿美元，同比增 5.8%；预计 2029 年达 946.61 亿美元，2024-2029 年年均复合增长率为 5.2%。自 2006 年起，中国大陆超越日本成为全球第一大 PCB 生产国，产量与产值均居世界首位。据 Prismark 数据，2024 年中国大陆 PCB 产值 412.13 亿美元，全球占比由 2000 年的 8.10% 升至 56.02%，稳居全球主要生产供应地；预计 2029 年将达 497.04 亿美元，占比仍超 50%。据 Prismark 数据，2024 年全球 PCB 产品结构中，多层板、封装基板、HDI、FPC、单/双面板占比分别为 38.05%、17.13%、17.02%、17.00%、10.80%。据 Prismark 数据，2024 年受 AI 服务器及高速网络需求拉动，HDI 板产值同比增幅显著，领先于其他 PCB 细分品类；预计 2029 年多层板、HDI 板、封装基板市场规模分别达 348.73 亿美元、170.37 亿美元、179.85 亿美元，2024-2029 年年均复合增长率依次为 4.5%、6.4%、7.4%。我国 PCB 产业竞争充分，有上千家 PCB 制造企业，主

要分布在珠三角、长三角地区等区域，形成了中国台资、中国港资、美资、日资及本土内资企业多方共同竞争的格局。PCB 行业发展趋势是产品高密度化、高性能化，生产智能化，绿色环保化。

多层板业务是公司未来核心业绩增长点。公司主营业务是 PCB 的研发、生产和销售，产品包括单面板、双面板和多层板等，下游应用包括通信及数据中心、汽车电子、消费电子、能源电力、工控医疗等。公司客户包括 A 集团、中兴、三星电子、浪潮、新华三、富士康、技嘉科技、华硕、广达、台达电子、纬创资通、仁宝电脑、现代摩比斯、住友商事、捷普、矢崎、博格华纳、德赛西威、法雷奥、海信、华勤等。2025 年 10 月 11 日，公司发布公告《奥士康科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书（申报稿）》，募投项目为广东喜珍电路科技有限公司高端 PCB 项目，项目总投资额为 18.20 亿元，拟发行可转债募集资金 10 亿元；项目建成后，可新增高多层板及 HDI 板产能 84 万平方米/年。（内容来源：江海证券 2025-12-01）

五、上市公司十二月违规案例精选

1. 关联方隐性占资、一致行动关系隐匿遭监管双罚

【案例简介】监管调查发现，某上市公司 A 公司在一项重大关联交易中签署补充协议，将原约定的付款期限大幅延长，这一变更属于对原关联交易方案的重大调整，但公司未

经过董事会审议也未对外披露，直接构成关联方长期占用公司资金。并且 2025 年三季报，A 公司首次披露了前十大股东中李某与 B 私募证券投资基金的一致行动关系，但李某与 B 私募证券投资基金早在 2022 年便同为前十大股东。2022 年-2025 年之间也未披露双方签署一致行动协议或形成一致行动关系的情况，判断监管在 2025 年三季报披露后关注到该事项。此外，A 公司还存在股东大会文件未记录审议经过及发言要点等问题。

【纪律处分及监管措施】该公司的行为违反了《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022 年修订）》第五条、第六条、第十二条，《上海证券交易所股票上市规则》第 1.4 条、第 2.1.1 条、第 7.7.3 条和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》第 6.3.2 条、第 6.3.10 条等有关规定。时任公司董事长作为公司主要负责人和信息披露第一责任人，时任财务总监作为财务事项负责人，时任董事会秘书作为信息披露事项的具体负责人，未能勤勉尽责，对公司的前述违规行为负有主要责任。

根据《上市公司信息披露管理办法》第五十二条的规定，证监局决定对该公司采取责令改正的行政监管措施，对时任董事长、时任财务总监、时任董事会秘书采取出具警示函的行政监管措施。

根据《上海证券交易所股票上市规则》第 13.2.1 条、第 13.2.2 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》的有关规定，上海证券交易所决定对该公司及时任董事长、时任财务总监、时任董事会秘书予以监管警示，该公司应在收到决定书后的 1 个月内，向交易所提交经全体董监高人员签字确认的整改报告。

【规则摘要】《上市公司信息披露管理办法》第三条 第一款：信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务，披露的信息应当真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。信息披露义务人披露的信息应当同时向所有投资者披露，不得提前向任何单位和个人泄露。但是，法律、行政法规另有规定的除外。

《上市公司信息披露管理办法》第四十一条：上市公司向特定对象发行股票时，其控股股东、实际控制人和发行对象应当及时向上市公司提供相关信息，配合上市公司履行信息披露义务。

《上市公司监管指引第 8 号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》第二条：上市公司应建立有效的内部控制制度，防范控股股东、实际控制人及其他关联方的资金占用，严格控制对外担保产生的债务风险，依法履行关联交易和对外担保的审议程序和信息披露义务。

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号

——《年度报告的内容与格式》第五十九条：公司应当按照以下要求披露股东和实际控制人情况：

（一）公司股东数量及持股情况，按照中国证监会对公司股份变动报告规定的格式进行编制，应当披露以下内容：

……

如前 10 名股东之间存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人，应当予以说明。

……。

2. 子公司管理失控与收入核算不当双项违规

【案例简介】某深主板上市公司在公司治理方面存在以下违规行为：一是高级管理人员聘任程序违规。2024 年 5 月 20 日，公司召开董事会审议聘任高级管理人员，但董事会提名委员会未对高级管理人员的人选及其任职资格进行遴选、审核，未就聘任事项向董事会提出建议；同次会议上，聘任财务总监未经审计委员会前置程序。二是董事薪酬议案表决程序违规。2023 年 4 月 28 日，公司召开董事会及薪酬与考核委员会会议审议《关于 2023 年公司董事、监事及高级管理人员薪酬议案》时，相关董事均未回避表决；2024 年 8 月 27 日，公司再次召开董事会及薪酬与考核委员会会议审议《关于 2024 年公司董事、监事及高级管理人员薪酬议案》时，再次出现相关董事未回避表决的情形。

【纪律处分及监管措施】该公司对子公司内部控制不完善的行为不符合《上市公司治理准则》（证监会公告〔2018〕29号）第九十四条第一款、《上市公司治理准则》（证监会公告〔2025〕5号）第八十八条第一款规定；

收入核算不规范的行为不符合《企业会计准则第14号——收入》第四条、第十三条、第十五条、第十六条、第三十二条以及《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》第六十二条规定。

上市公司的上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条第一款、深圳证券交易所《创业板股票上市规则》第1.4条和第5.1.1条，以及《上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》第5.23条的有关规定。公司董事长兼总经理、董事会秘书兼时任代行财务总监，在履职过程中未勤勉尽责，对公司上述违规行为负有主要责任，违反了《上市公司信息披露管理办法》第四条、第五十一条第三款及《创业板股票上市规则》第1.4条、第4.2.2条和第5.1.2条的有关规定。

当地证监局对上市公司采取责令改正的监督管理措施，对时任董事长兼总经理、董事会秘书兼时任代行财务总监采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。深圳证券交易所对上市公司及上述相关责任人出具了监管函。

【规则摘要】《上市公司信息披露管理办法》第三条：

“信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务，披露的信息应当真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。信息披露义务人披露的信息应当同时向所有投资者披露，不得提前向任何单位和个人泄露。但是，法律、行政法规另有规定的除外……”

《上市公司信息披露管理办法》第四条：“上市公司的董事、高级管理人员应当忠实、勤勉地履行职责，保证披露信息的真实、准确、完整，信息披露及时、公平。”

《上市公司信息披露管理办法》第五十一条：“……信息披露义务人及其董事、监事、高级管理人员，证券公司和证券服务机构应当及时作出回复，并配合中国证监会的检查、调查。”

《上市公司治理准则》第八十八条：“上市公司应当建立内部控制及风险管理制度，并设立专职部门或者指定内设部门负责对公司的重要营运行为、下属公司管控、财务信息披露和法律法规遵守执行情况进行检查和监督……”

《深圳证券交易所创业板股票上市规则》

5.1.1 “上市公司及相关信息披露义务人应当根据法律、行政法规、部门规章、规范性文件、本规则及本所其他相关规定，及时、公平地披露所有可能对公司股票及其衍生品种

交易价格或者投资决策产生较大影响的信息或事项（以下简称重大信息、重大事件或者重大事项），并保证所披露的信息真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。”

《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》

5.23 “上市公司应当重点加强对控股子公司的管理控制，主要包括下列事项：

（一）建立对各控股子公司的控制制度，明确向控股子公司委派的董事、监事及高级管理人员的选任方式和职责权限等；

（二）根据上市公司的战略规划，协调控股子公司的经营策略和风险管理策略，督促控股子公司据以制定相关业务经营计划、风险管理程序和内部控制制度；

（三）制定控股子公司的业绩考核与激励约束制度；

（四）制定控股子公司重大事项的内部报告制度，及时向上市公司报告重大业务事项、重大财务事项以及其他可能对上市公司股票及其衍生品种交易价格或者投资决策产生较大影响的信息，并严格按照授权规定将重大事项报上市公司董事会或者股东会审议；

（五）要求控股子公司及时向上市公司董事会秘书报送

其董事会决议、股东会决议等重要文件；

（六）定期取得并分析各控股子公司的季度或者月度报告，包括营运报告、产销量报表、资产负债表、利润表、现金流量表、向他人提供资金及提供担保报表等，并根据相关规定，委托会计师事务所审计控股子公司的财务报告；

（七）对控股子公司内控制度的实施及其检查监督工作进行评价。

上市公司存在多级下属企业的，应当相应建立和完善对各级下属企业的管理控制制度。

上市公司对分公司和具有重大影响的参股公司的内控制度应当比照前款规定要求作出安排。”

《企业会计准则第 14 号——收入》 第四条：“企业应当在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。

取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。”

《企业会计准则第 14 号——收入》 第十三条：“对于在某一时点履行的履约义务，企业应当在客户取得相关商品控制权时点确认收入……”

《企业会计准则第 14 号——收入》 第十五条：“企业应当根据合同条款，并结合其以往的习惯做法确定交易价

格。在确定交易价格时，企业应当考虑可变对价、合同中存在的重大融资成分、非现金对价、应付客户对价等因素的影响。”。

【要点提示】上市公司建立的内部控制及风险管理制度，无论从商业目的角度还是合规运作角度，都应该及时覆盖各个控股子公司，这样才能保证公司整体经营效率，以及上市公司全体股东利益不受损失。同时，根据各板块上市规则，上市公司控股子公司发生《股票上市规则》规定的重大事项（如购买/出售资产、财务资助、对外担保、重大风险事项等），视同上市公司发生的重大事项，适用《股票上市规则》的相关规定，需要履行相应的审议披露程序。上市公司子公司潜在风险失控最终一定会牵连上市公司，上市公司一定要早做应对。

在上市公司监管制度持续深化改革的背景下，监管机构对发生收入准则适用不当、涉嫌营业收入扣除不规范、不准确等违规事项的公司都予以了高度关注，并保持从严态度，这也对上市公司收入确认会计信息的披露质量提出了更高的要求。又是一年年末，建议上市公司在财报年审过程中与会计师保持充分沟通，严格执行新收入准则的相关要求，规范收入确认的会计处理。

-THE END-