东杰智能实控人拟变更 连续亏损难题待解

中经记者 黄永旭 卢志坤 北京报道

近日，东杰智能（300486.SZ）多个公告接连披露，包括实控人拟变更、大额海外订单等多项预期利好内容，引发市场高度关注，在机器人概念板块异军突起，市场表现抢眼。

《中国经营报》记者注意到，东杰智能关于实控人拟变更信息披露以来，受到市场短期看多情绪推动，公司股票大涨，8月前三个交易日飙涨72.8%。此外，今年一季度，东杰智能扭亏为盈，较此前业绩明显改善。而且，海外市场不断拓展，对公司业绩的影响与日俱增。

“最近还没新进展，现在等着签协议，等协议签订后，会进行披露。”东杰智能董办工作人员称，实控人拟变更事项仍处于筹划阶段，“暂时不涉及业务变革，公司基本面都没有变化”。

实控人拟变更

从姚氏父子出让控制权，到娄刚离职，东杰智能不仅完成了控制权的转变，而且也实现了高层人事的更迭。

东杰智能厂区。 东杰智能官网/图

资料显示，东杰智能成立于1995年，公司主体位于山西太原，于2015年成功登陆深交所创业板，公司主要产品为智能物流输送系统、智能物流仓储系统、智能涂装系统和智能立体停车系统，并可提供规划咨询、软件系统研发、智能装备设计制造、系统集成、安装实施及售后维保等服务。

7月30日，东杰智能公告称，收到控股股东淄博匠图恒松控股有限公司（以下简称“淄博匠图”）的告知函，淄博匠图控股股东淄博展恒鸿松股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“淄博展恒”）的有限合伙人淄博市财金控股集团有限公司拟将其持有的淄博展恒99%的基金份额进行转让，该事项可能导致其实际控制人发生变动。

公告称，目前该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性。截至该公告披露日，淄博匠图持有东杰智能119659940股股份，占公司总股本比例为29.35%。公司目前控股股东为淄博匠图，实际控制人为淄博市财政局。

记者梳理发现，东杰智能由晋商姚卜文、姚长杰父子创办。后期发展中，公司业务不断拓展，业绩逐年增长。不过，鉴于多种因素，至2021年，姚氏父子决定出让其控股权。

于是，2021年8月，一纸《股份转让协议》让东杰智能控制权来到了山东淄博；同年12月，股份转让完成。自此，淄博匠图成为东杰智能新控股股东，淄博市财政局则成为新实控人。

事实上，股权收购完成之后，东杰智能的上层管理结构一直在调整，经历了前后两次换届选举，整体上，高管成员完成了新旧更替，淄博国资逐步完成了“全面掌控”。

2025年1月，东杰智能董事会换届，选举邢成亮、娄刚、王振国、张文清、张兆磊、郭强忠为公司第九届董事会非独立董事。邢成亮担任董事长，娄刚担任副董事长。对比上届人事框架，本届董事会成员中，仅剩娄刚一位“老人”。

作为副董事长，娄刚原本任期届满时间为2028年1月21日，而在履职半年后，向公司提出辞职。7月18日，东杰智能公告称，副董事长娄刚申请辞职，辞职后将不再担任公司任何职务。

至此，东杰智能董事会人员中，邢成亮、张文清、张兆磊三人均来自淄博国资系统；王振国、郭强忠已在东杰智能任职多年，都持有公司股份，资历深厚。

从姚氏父子出让控制权，到娄刚离职，东杰智能不仅完成了控制权的转变，而且也实现了高层人事的更迭。按照普遍的认知，眼下的局面对淄博国资而言，堪称万事俱备，正是大展身手的有利时机。可是，在此背景下，东杰智能发布实际控制人可能发生变动的公告，引起广泛关注和猜测。

对此，东杰智能公告称，该事项处于筹划阶段，双方尚在商谈基金份额转让的相关条款，仍需国资履行相关审批流程，相关审批程序能否通过及通过时间尚存在不确定性。

进军机器人赛道？

东杰智能公告明确，议案已经第九届董事会提名委员会审议通过，尚需提交公司股东会审议。

8月1日，东杰智能召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于补选公司第九届董事会非独立董事的议案》，董事会同意提名韩永光为第九届董事会非独立董事候选人。

梳理个人履历，韩永光现任遨博（北京）智能科技股份有限公司（以下简称“遨博智能”）首席执行官、遨博（山东）智能机器人有限公司董事长、电科北方电子科技（山东）有限公司董事长。

也正因韩永光的提名，让东杰智能和遨博智能产生联系，向市场释放出利好预期。

公开资料显示，遨博智能成立于2015年，是国产协作机器人领域的领军企业，是一家专注于协作机器人研发、生产和销售的国家高新技术企业，目前已经推出多系列协作机器人及复合机器人、码垛工作站，主要应用于工业、新能源、3C、半导体、商业、大健康、农业、科研教育等领域。

而且，遨博智能与淄博的渊源颇深。2024年，淄博市出台《淄博市机器人产业高质量发展三年行动计划（2024—2026年）》，为机器人产业按下“加速键”。在政策号召下，遨博智能随即将全国加工中心迁回淄博。如今，遨博（山东）智能机器人有限公司就位于淄博市临淄区，是遨博智能的机器人生产基地。

事实上，遨博智能已经过多轮融资，且早已启动IPO计划。在同领域中，越疆科技已完成港股上市，节卡机器人也上会在即，遨博智能的上市进程却仍未有实质进展。

此番，东杰智能提名韩永光为第九届董事会非独立董事候选人的举动，难免让外界产生联想：一方是智能装备物流赛道的佼佼者，另一方是协作机器人领域的龙头企业。从市场角度而言，信号意义明显，刺激了短期看多情绪。

虽然该提名引起了市场热议，且一定程度上促成了日前东杰智能三连板行情，但此事尚未最终落地。东杰智能公告也明确，议案已经第九届董事会提名委员会审议通过，尚需提交公司股东会审议。

东杰智能在公告中提到，即便完成控制权变更，收购人近期不存在对公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，亦不存在拟购买或置换资产的重组计划。

扩大海外市场

作为东杰智能三大核心发展战略之一的“加速海外布局”逐步显露价值。

8月前三个交易日，东杰智能完成了三连板，涨幅巨大。除了上述因素外，获得海外大额订单的消息，对市场预期的刺激更为直接和可见。而在东杰智能的业务版图中，海外市场的份额也正在扩大。

8月1日，东杰智能公告称，公司获得日常经营性订单，境外全资子公司Oriental Material Handling (Malaysia) Sdn. Bhd. 获得PTT LOGISTICS SDN BHD采购订单，订单总金额3709万马来西亚林吉特，按公告日汇率，约合人民币6250万元，占公司2024年度经审计营业收入的7.74%。

东杰智能方面表示，该订单的获取有助于进一步推动公司业务的拓展，巩固公司在智能物流仓储领域以及海外区域的竞争优势，提升公司在国际市场的知名度和品牌影响力。如果项目能够顺利实施和验收，将会对公司经营业绩产生积极影响。

在2024年年报中，东杰智能的业绩仍是亏损状态，而且，其业绩颓势已持续多年。2024年，公司实现营业总收入8.07亿元，同比下降7.41%，且连续4年下降；归母净利润亏损2.57亿元，较上年同期亏损进一步扩大，且连续5年下降。

东杰智能方面认为，2024年，受部分下游客户需求不振、行业竞争加剧以及部分项目成本超支影响，报告期内公司主营业务收入减少和毛利率下降导致公司经营业绩亏损。

与此同时，作为东杰智能三大核心发展战略之一的“加速海外布局”逐步显露价值。2024年，公司在海外市场拓展方面取得重大突破，签订海外框架协议或海外订单累计近15亿元。

随着东杰智能海外业务的拓展，海外市场的营收开始反哺公司业绩。2025年一季度，东杰智能实现营收2.60亿元，同比增长22.65%；归母净利润413.55万元，同比扭亏为盈。

“之前受各种因素影响，公司毛利率低，导致了亏损。一季度业绩的改善原因，主要在于海外市场和拓展国际市场的战略。”东杰智能董办工作人员称，将进一步拓展海外市场，提高海外业务的占比。

鼎佳精密募资必要性受关注 未为部分员工缴纳社保公积金

中经记者 颜世龙 卢志坤 北京报道

在经历了两轮问询后，鼎佳精密（920005.BJ）近日正式登陆北交所。据了解，鼎佳精密此前网上发行获配户数为8.03万户，网上获配股数为1900.00万股，网上获配金额为2.12亿元，网上获配比例为0.03%。本次发行，鼎佳精密战略配售股份合计400.00万股，占本次发行规模的20%（不含超额配售部分股票数量），发行价格11.16元/股，战略配售募集资金金额合计4464.00万元。

《中国经营报》记者注意到，作为鼎佳精密实控人的李结平、曹云，直接和间接合计控制鼎佳精密89.77%的股份表决权，二人为夫妻关系。而据其此前披露的招股书，鼎佳精密在社保、公积金等方面或存在违法违规情况。此外，在原产能利用率下降且手握大量现金用来理财的情况下，也让外界对鼎佳精密此次募资的必要性打上问号。

人社局称不缴纳社保属违法

鼎佳精密招股书披露，2022—2024年间，公司员工分别为393人、436人、522人。2024年有15人未缴纳养老、失业、工伤保险，有17人未缴纳医疗、生育保险；2023年有29人未缴纳养老、失业、工伤保险，有30人未缴纳医疗和生育保险；2022年有8人未缴纳上述5类社会保险。而在公积金方面，2022—2024年间分别有9人、27人、23人未予缴纳。

招股书对此解释称，一是部分员工为退休返聘人员；二是新入职员工未能为其及时缴纳；三是部分员工已缴纳城乡居民基本医疗保险、城乡居民基本养老保险等，属于主动自愿放弃缴纳。截至2024年12月31日，越南鼎佳有19名越南籍员工。根据境外法律意见书，越南鼎佳已与员工签署《劳动合同》，依法缴纳社会保险，员工在试用期内及缺勤14天以上的劳动者不用缴纳保险。越南鼎佳自设立至境外法律意见书签署日，在劳动用工方面合法有效，从未发生劳动争议案件。

对于未予全部缴纳公积金一事，招股书披露：一是部分员工为退休返聘人员；二是新入职员工未能为其及时缴纳；三是部分员工拥有宅基地，且发行人提供宿舍，员工自愿放弃缴纳住房公积金。

员工自愿放弃社会保险、公积金，企业就可以不用为其缴纳吗？记者电话咨询苏州昆山市人力资源和社会保障局，相关工作人员表示：“（即便员工自愿放弃社保）这也是不可以的，公司如果不缴纳社保属于违法。”

北京劭和明地律师事务所金融保险事务部律师李超在受访时表示，根据《社会保险法》第五十八条，用人单位必须自用工之日起30日内为职工办理社会保险登记并缴纳社保费。根据《住房公积金管理条例》第十五条，单位录用职工后，30日内必须办理住房公积金缴存登记及账户设立手续。缴纳社保和公积金，是用人单位的法定义务，并不因为员工是否自愿放弃而豁免其法定义务。即使员工签署放弃声明，企业仍须依法缴纳。仅退休返聘人员、非全日制用工可免缴部分险种。其他如新入职未及时缴纳、试用期员工未缴等均属违法。

李超表示，单位未缴或少缴社保，社保征收机构可以责令限期补缴，并自欠缴之日起按日加收万分之五的滞纳金，逾期仍不缴纳的，处欠缴数额1倍以上3倍以下罚款，员工可据此解除劳动合同并要求经济补偿。同时，因未缴社保导致员工无法享受医保、工伤待遇等，单位需承担赔偿责任。单位不办理住房公积金缴存登记或者不为本单位职工办理住房公积金账户设立手续的，由住房公积金管理中心责令限期办理；逾期不办理的，处1万元以上5万元以下的罚款。单位逾期不缴或少缴的公积金，公积金管理中心可申请法院强制执行。

记者注意到，招股书披露，鼎佳精密及其子公司未因违反劳动和社会保障方面有关法律法规等受到相关处罚，且多个相关部门均出具了企业信用报告（企业无违法证明）；截至2024年年底，公司未给员工缴纳社会保险、住房公积金的人数较少，占员工总人数比例较低。如公司及其子公司被相关主管部门要求补缴，控股股东、实际控制人已出具承诺，将全额承担补缴金额及其他金钱给付责任。报告期内，发行人及其子公司不存在因违反社会保险、住房公积金方面的法律法规而受到行政处罚的情形。发行人未为全部员工缴纳社会保险、住房公积金不会对发行人的持续经营造成重大不利影响。

李超认为，若持续违法，可能引发集体劳动仲裁、行政处罚，甚至被列入失信联合惩戒名单。作为上市公司，社会责任履行不足将影响投资者信心和品牌声誉，长期损害市值。建议鼎佳精密以IPO为契机彻底整改，将合规视为社会责任底线而非成本负担。公众公司更应以身作则，而非利用股东兜底承诺规避法律责任。

募资拟大幅扩产

据招股书披露，鼎佳精密主要从事消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售，为“专精特新”企业。功能性产品主要应用在消费电子产品内部，起到电磁屏蔽、粘贴、缓冲、防尘透气等作用；防护性产品可对生产或储运过程中的消费电子产品或组件起到包装、抗压、缓冲、稳固等作用。

Wind数据显示，鼎佳精密在2022—2024年总营收分别约为3.29亿元、3.67亿元、4.08亿元，分别同比增长-15.99%、11.47%、11.18%；今年一季度营收为1.00亿元，同比增长20.36%。

3年间鼎佳精密归母净利润分别为0.54亿元、0.52亿元、0.60亿元，分别同比增长-30.10%、-3.03%、14.63%；今年一季度归母净利润为0.20亿元，同比增长63.27%；报告期内（2022—2024年及2025年一季度），其销售毛利率分别为32.40%、33.09%、30.38%、32.88%。

记者注意到，此次鼎佳精密IPO募资拟新建4个项目，总投资约为3.02亿元，其中拟募资（扣除发行费）2.55亿元。据招股书披露，3年间其营收主要贡献来源——功能性产品的产能利用率分别为92.90%、77.48%和86.50%；防护性产品的产能利用率分别为92.45%、77.54%和75.45%。此外，2024年其功能性产品产能为54006.55万件，防护性产品产能为6440.50万件，而此次募资将新增功能性产品和防护性产品产能分别达到22.5亿件/年和1.50亿件/年。

一方面，外界对鼎佳精密产能利用的担忧；另一方面，鼎佳精密作为国家级“专精特新”企业，除了可以享受政策倾斜外，自身又手握大量现金，也让外界对其此次募资的必要性存有疑问。

数据显示，2024年，鼎佳精密货币资金约为2.57亿元，流动负债为1.71亿元，其中应付票据和应付账款占比最高，达1.57亿元。流动比率为2.93，速动比率为2.78。报告期内，其资产负债率均在30%左右。此外，2024年及今年一季度的未分配利润高达2.33亿元、2.53亿元。

记者注意到，2022—2024年，鼎佳精密投资活动现金流入分别为4.95亿元、9.48亿元、4.97亿元；其中主要来源是收回投资收到的现金，分别高达4.93亿元、9.46亿元、4.95亿元。今年一季度，公司投资活动现金流入约为0.88亿元，其中主要是收回投资收到的现金0.88亿元。而在投资现金流出方面，报告期内分别流出5.91亿元、8.63亿元、5.01亿元、1.10亿元，主要流出对象为投资支付的现金，分别为5.83亿元、8.56亿元、4.95亿元和1.09亿元，而在构建固定资产、无形资产和长期资产支付的现金科目，分别仅为793.72万元、732.24万元、681.64万元、109.40万元。

招股书披露，2022—2024年，鼎佳精密投资活动产生的现金流量净额分别为-9577.98万元、8489.99万元和-484.39万元。公司投资活动现金流主要包括购买及赎回结构性存款等。招股书解释称，2022年，公司投资活动现金净流出9577.98万元，主要系当期公司赎回并购买结构性存款，分别为4.93亿元和5.83亿元。2023年，公司投资活动现金净流入8489.99万元，主要系当期公司赎回及购买结构性存款，分别为9.46亿元和8.56亿元。

知名财税审专家、资深注册会计师刘志耕表示，鼎佳精密此番IPO的募资策略虽迎合AI驱动消费电子的长期机遇，但其短期矛盾仍然突出。从积极面来看，公司技术积累及全球化的布局会支撑其一定的增长潜力；从风险面来看，公司资金冗余与产能闲置并存，募资必要性不足且可能放大经营风险。建议公司应慎重募资扩产，以规避“带病扩产”隐患。

记者就上述多个问题多次致电、致函鼎佳精密，但截至记者发稿尚未获得回应。