

股份支付致净利润转降 航亚科技六成股票激励流向六位高管

中经记者 陈雪波 卢志坤 北京报道

近日,航亚科技(688510.SH)发布的2025年上半年财务报告显示,公司上半年实现营收3.69亿元,同比增长8.76%;归母净利润6121.27万元,同比减少8.92%;扣非归母净利润5389.95万元,同比下降18.35%。

《中国经营报》记者注意到,该公司上半年净利润同比减少主要由股份支付所致。同时,公司的应收账款在近年持续增加,其规模已超过上半年营收。

记者就公司股份支付及应付账款等问题致电、致函航亚科技,该公司邮件回复记者表示,公司非常重视与媒体的沟通,根据上

市公司信息披露的合规要求,公司的核心经营数据及重大事项(如股权激励方案)的权威信息,均需通过定期报告及专项公告等形式进行统一、规范的披露。可以查阅公司公开披露的2024年度报告、2025年半年度报告、2025年度“提质增效重回报”行动方案等相关资料。



今年上半年,航亚科技应收账款规模已经超过营业收入。图为航亚科技展台。

公司官网/图

上半年“三费”齐涨

从数据上来看,股份支付费用的大幅增加是推高销售费用和管理费用的主要原因。

航亚科技是一家专注于航空发动机和燃气轮机关键零部件及医疗骨科植入锻件的研发、生产及销售的制造企业。该公司业务涵盖民用航空发动机、军用航空发动机、燃气轮机以及医疗骨科植入件等多个装备制造领域,是法国赛峰、美国GE航空、英国罗罗等国际航空巨头的长期供应商。

但在2025年上半年,航亚科技的净利润却出现下滑。回顾最近3年,其归母净利润变动幅度分别为352.32%、97.76%、-8.92%,扣非净利润变动幅度分别为361.34%、119.06%、-18.35%。

航亚科技上半年“三费”支出有较大幅度增长。报告显示,公司上半年销售费用同比增长16.17%,管理费用同比增长40.12%,财务费用增幅更是高达106.71%。从数据上来看,股份支付费用的大幅增加是推高销售费用和管理费用的主要原因。

航亚科技在半年报中解释称,报告期内归属母公司净利润同比下降,主要系股份支付费用增加所致。若剔除该部分影响,归母净利润为7249.98万元,同比增长6.64%,仍保持稳健增长。

航亚科技的股份支付包括了

哪些内容?根据该公司报告,目前主要实施的是限制性股票激励。2024年,公司曾发布《2024年限制性股票激励计划(草案)》(在2024年5月8日股东大会上获得通过),计划授予激励对象550万股限制性股票,旨在持续完善公司长效激励机制,构建公司经营团队的长期激励与约束机制,强化管理层与股东的利益共担共享约束,确保公司发展战略的有效落地和经营目标的高质量实现。首次授予的激励对象共计15人,预留激励对象在激励计划经股东大会审议通过后12个月内确定。

股份支付集中流向少数高管

但从激励结构看,6位高管独占60%,激励集中度极高,远高于一般科创板公司的常见比例(通常为20%-30%)。

记者注意到,上述激励计划授予对象中高管占比较高。从已披露名单来看,包括董事长严奇、总经理朱宏大等在内的6名核心高管,获授股票数量占激励计划总数的60%,剩余的40%分配至其他员工。其中,严奇、朱宏大的单人获授比例达12.73%,每人获授的限制性股票为70万股。

2025年4月22日,航亚科技公布激励计划预留授予激励对象名单,包括董事、高管及核心技术人员5人和“董事会认为需要激励的其他人”22人。根据此前的《2024年限制性股票激励计划(草案)》,预留部分约占激励计划拟授予限制性股票总数的18.18%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜分析指出,管理费用中的

股份支付通常对应公司高管及核心管理人员所获授的限制性股票或股票期权。航亚科技2025年上半年管理费用中的876.52万元股份支付费用,正是源于其2024年限制性股票激励计划中对高管的授予,计入管理费用是因为这部分激励对象主要为董事长、总经理等管理层成员。

从监管角度看,根据《科创板上市公司持续监管办法》及《股权激励管理办法》,单个激励对象获授权益不得超过公司总股本的1%,且激励对象应包括公司核心技术人员、业务骨干等,并未对高管集中比例设上限。但从激励结构看,6位高管独占60%,激励集中度极高,远高于一般科创板公司的常见比例(通常为20%-30%),可

能削弱对中层及技术骨干的激励效果,与“广泛激励、绑定核心人才”的激励初衷存在偏差。

知名财税审专家刘志耕告诉记者,一般而言,高管占比高虽能强化管理团队的动力,但过度集中可能引发公平性问题,尤其在非高管员工贡献显著的行业(如科技或制造业)。2024年数据显示,股权激励已常态化,多期激励计划占比升至61.64%,旨在实现人才、企业与股东三方共赢,但激励失衡易削弱员工积极性。从板块分布看,创业板和科创板股权激励覆盖率超70%,强调普惠性(如半导体行业平均激励人数占比达78%-99%),相比之下高管占比60%的案例显得异常集中。

应收账款已超当期营业收入

回溯以往,2023年至2025年上半年,公司应收账款占营业收入的比重分别为72.3%、81.24%、106.02%。

相比于归母净利润的减少,航亚科技应收账款的变动趋势更为引人关注。

近5年的数据显示,公司应收账款余额持续攀升,截至2025年6月末已达到3.92亿元,不仅较期初增长24.89%,更已超过上半年3.69亿元的营业收入。回溯以往,2023年至2025年上半年,公司应收账款占营业收入的比重分别为72.3%、81.24%、106.02%,显示出应收账款增速持续高于营收增速,赊销比例显著扩大。

应收账款高企,是否对公司经营产生不利影响?航亚科技在半年报中承认相关风险,但其解释称:公司国内航空业务结算周期较长,且以商业承兑汇票结算为主,

导致回款速度偏慢。不过其强调,应收账款中一年以内账龄占比达95.45%,结构良好,且客户多为信用资质较高的国内外知名航空企业,发生坏账的风险较低。

半年报显示,尽管营收实现增长,经营活动产生的现金流量净额则同比下降35.55%,连续三期半年报持续下降,从2023年上半年的0.6亿元降至2025年同期的0.3亿元。

柏文喜分析认为,航空零部件行业通常存在账期较长的特点(客户以大型航空集团、国际发动机公司为主,验收流程复杂),但应收账款超过营业收入仍属异常(行业平均应收账款/营收比约为60%-80%)。

航亚科技未直接回应记者关于应收账款增长的问题,但在该公司今年3月27日发布的《2025年度“提质增效重回报”行动方案》中对此曾有提及,该公司表示,2024年受内贸客户回款的影响,应收账款有较大涨幅,应收账款周转率2.84,未达行动方案确定的3.5的目标。该公司表态称,2025年公司将加强应收账款的催收力度,因年初应收账款基数比较大,力争将应收账款周转率提高到2.9。提高回款情况在相关人员KPI考核中权重,要求市场业务人员跟踪敦促客户加快资金支付审批流程,辅以更灵活的财务政策激励客户加快资金支付速度。

易加增材营收净利猛增B面:应收账款占营收比重近半

中经记者 颜世龙 北京报道

杭州易加三维增材技术股份有限公司(以下简称“易加增材”)科创板IPO申请近日获得受理。招股书披露,易加增材融资拟投资建设4个新项目,总投资约为13.38亿元,其中拟募资为12.05亿元。

《中国经营报》记者注意到,

应收账款快速增长

易加增材是一家主要从事研发、生产和销售工业级3D打印设备的高新技术企业。数据显示,2022—2024年,易加增材营业收入分别为2.47亿元、4.09亿元、4.71亿元,2023年、2024年分别同比增长65.42%、15.22%;营业总收入分别为2.21亿元、3.30亿元、3.68亿元;扣非归母净利润分别为0.25亿元、0.69亿元、0.93亿元,2023年、2024年分别同比增长179.26%和34.74%。

2022—2024年,其所有者权益分别为1.08亿元、6.16亿元、13.04亿元;负债合计为5.16亿元、3.93亿元、2.61亿元,负债率分别为82.63%、38.99%、16.69%;流动比率为0.86、2.10、4.23;速动比率为0.33、1.11、2.40。

数据显示,易加增材2022—2024年应收账款分别为0.74亿元、1.38亿元、1.95亿元,占当期营业收入的比例为33.30%、37.68%、46.04%。截至2024年底,一年以上账龄的应收账款余额为0.75亿元,占比34.59%,部分长账龄款项未能得到完全收回。应收账款周转率为4.04、3.46、2.54,尽管呈现下降趋势,但仍高于同行业平均水平。

易加增材相关负责人在回应记者采访时表示,公司应收账款余额随着业务规模的扩大而有所增加,符合公司快速成长的企业

此番易加增材递交的申报稿中,公司营收、净利润、资产均连年增长,负债率也持续下降,但应收账款增长较快,其中2024年应收账款占营收比重近半。

记者了解到,在此前多轮融资扩股后,易加增材所募集资金有大部分用于偿还关联公司借款或用于购买理财产品。

发展阶段特征。报告期内各期,公司应收账款周转率均高于同行业上市公司,展现出较强的资产周转能力。

根据招股书数据,2022—2024年,易加增材存货分别为2.68亿元、3.75亿元、4.45亿元。2024年,其存货与当年营收规模相当。易加增材在招股书中指出,随着公司经营规模不断扩大,为提高交付能力,公司适度备货以及时响应客户需求,原材料、在产品和库存商品金额有所增加。

记者注意到,在其存货科目下,库存商品增长明显。报告期内,其库存商品账面余额分别为0.37亿元、0.94亿元、1.56亿元,分别占库存比为13.79%、24.71%、34.53%。易加增材指出,库存商品账面余额及占比增长较快,主要是因为公司随着经营规模的扩大而适度备货,且备货结构发生一定变化,大尺寸型号设备的占比增加。

数据显示,2022—2024年,易加增材毛利率分别为39.29%、43.54%和44.84%,其中3D打印设备为主要毛利贡献来源,分别占比达93.94%、97.64%、97.37%。

易加增材相关负责人表示,报告期内,公司规模相对较小,竞争优势相对较小,因此毛利率偏低。报告期内,随着业务规模的提升和产品结构的优化,公司毛利率逐步攀升。

经营性现金流三年净流出1.8亿元

数据显示,2022—2024年,易加增材经营活动现金流净流量分别为-1.06亿元、0.20亿元、-0.94亿元。具体来看,流入额分别为2.29亿元、3.53亿元、3.97亿元,其中销售商品收到的现金分别为2.13亿元、3.00亿元、3.35亿元;流出额为3.36亿元、3.34亿元、4.90亿元,购买商品分别流出2.48亿元、2.33亿元、3.32亿元。此外,报告期内,其设备销量(金属+非金属)分别为124台、160台、163台,其中金属材质产销量分别为70.55%、81.29%、86.75%。

易加增材表示,流出金额增速较流入金额增速高,主要原因在于存货和应收账款余额增长较快,符合公司快速成长的企业发展阶段特征。报告期内,考虑到增材制造市场蓬勃发展,且公司的大中型金属3D打印设备受到客户的广泛认可,公司为提高交付能力适度备货,购买商品、接受劳务支付的现金较大,导致各期末存货金额增长较快,同时部分

国有客户回款周期有所延长,是经营活动产生的现金流量净额偏离净利润的主要原因。

记者注意到,报告期内,易加增材投资活动现金净流量分别为-0.54亿元、-0.29亿元、-3.92亿元。其中投资流入额分别为0.37亿元、1.35亿元、1.65亿元,而收到其他与投资活动有关的现金分别为0.36亿元、1.35亿元、1.64亿元;投资流出额分别为0.91亿元、1.64亿元、5.57亿元,其中支付其他与投资活动有关的现金科目分别为0.34亿元、1.35亿元、4.32亿元。

据招股书披露,易加增材收到其他与投资活动有关的现金为收回现金管理产品本金、支付其他与投资活动有关的现金为购买现金管理产品支出。其中2024年度,公司期末存在一定现金管理产品余额,投资活动产生的现金流量净额负向金额扩大。

而在筹资活动现金流方面,其报告期内净流量分别为1.65亿元、

2.08亿元、4.93亿元,其中筹资流入额分别为7.58亿元、7.21亿元、6.60亿元,主要是来自吸收投资收到的现金,分别为1.01亿元、4.30亿元、5.80亿元,取得借款收到的现金分别为2.11亿元、1.64亿元、0.80亿元,以及收到其他与筹资活动有关的现金分别为4.47亿元、1.27亿元、0元;而流出额分别为5.93亿元、5.13亿元、1.67亿元,主要是用于偿还债务,分别为0.76亿元、2.77亿元、1.63亿元,以及支付其他与筹资活动有关的现金,分别为5.12亿元、2.30亿元、0.03亿元。

此外,3年间,易加增材研发费用为0.21亿元、0.24亿元、0.31亿元,占当期营收的8.57%、5.82%、6.50%。相比同行业平均水平,其研发费用率相对更低。

上述易加增材相关负责人表示,易加增材重视研发投入,报告期内,公司研发费用的金额逐年提高,截至2024年年底,公司研发人员数量占员工总数达16.77%。作

为国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、中国增材制造产业联盟的理事单位,公司自成立以来始终高度重视技术研发投入,拥有成熟且稳定的研发和产业化团队以及完善的增材制造设备研发、设计、评估、验证、样机试制、系统集成以及产业化制造等能力。截至2025年4月30日,公司拥有境内授权专利123项,其中发明专利49项,实用新型专利41项,拥有软件著作权41项。

此外,易加增材表示,本次募集资金投资项目系按照公司业务规模发展和技术研发创新的要求,对现有业务的提升和拓展,有利于公司进一步提高技术研发实力,提升公司核心竞争力。其中,杭州研发中心建设项目用于公司研发场所的建设,同时新增研发人员招聘以及购置相关研发及检测设备、信息化系统软件等,该项目将有利于公司提升整体研发实力,保持持续创新能力,强化核心技术优势。

攥牢控制权

招股书披露,易加增材收到其他与筹资活动有关的现金主要为,收到杭州永盛控股集团股份有限公司(以下简称“永盛控股”)提供的借款以及2022年度收到内部股权架构调整的款项;支付其他与筹资活动有关的现金主要为归还永盛控股提供的借款以及2022年度支付内部股权架构调整的款项。

记者梳理易加增材股权关系了解到,永盛控股为易加增材控股股东,目前直接持股比例为30.64%的股份,李诚直接持有易加增材3.51%的股份,李健浩作为杭州永易的普通合伙人持有杭州永易1%的份额,并控制杭州永易持有的易加增材2.98%股份的表决权。此外,易加增材董

事、总经理吴朋越与实际控制人李诚、李健浩已签署《一致行动协议》,约定各方在公司股东大会上将以实际控制人李诚意见为准,并作出一致决定。吴朋越持有易加增材的表决权比例为17.40%,因此,李诚、李健浩二人合计实际可以控制易加增材54.53%的表决权。

据了解,1991年出生的李健浩大学毕业后就职于永盛控股,2015年2月入职了同为永盛控股旗下、易加增材关联企业——先临三维科技股份有限公司(以下简称“先临三维”),新三板挂牌企业,830978.NQJ)市场部任职5个月,后于2015年8月担任永盛控股董事助理,一年多后又重回先临三维财务部任职3个月,2017年3月至今则分别担任永盛控股总经理助理、总经理、董事,2021年9月至今,则担任易加增材(及其前身)董事长职位。而其父李诚2021年9月后在易加增材担任董事。吴朋越则在2015年10月加入易加增材(及其前身)后,一路从工程师晋升到董事、总经理。此外,杭州永加、杭州永易、易加起航、易加扬帆均为易加增材股东之一,同时也是员工持股平台,分别持股9.21%、2.98%、4.13%、2.19%。