

大股东对赌地方国资 欣兴工具上市再闯关

中经记者 颜世龙 北京报道

带着与地方国资签下的一纸“对赌协议”，欣兴工具再度向A股发起冲击。这不仅是欣兴工具时隔一年后再

度闯关IPO，其招股书披露的“殷实”家底与5.6亿元的募资计划，也让这次上市的目的和前景备受关注。

1992年，时年44岁、小学学历的朱虎林，创办了海盐县六里北桥

工具厂（欣兴工具前身，以下简称“北桥工具厂”），儿子朱冬伟、女儿朱红梅也相继加入了自家工厂，而女婿姚红飞则在彼时为自家的车间工人。1994年，欣兴工具正式创

立，儿媳郝郁其娟也成为车间工人和国外销售部经理。

历经30多年的发展，欣兴工具从当年的一家乡镇挂靠企业，如今成长为国家制造业单项冠军示

范企业，更是国内刀具生产企业的佼佼者，尤其是钢板钻产品销售数量排名全国第一。

不过，当欣兴工具叩响资本市场大门时，其深厚的家族控制底色与为

上市铺路而引入的外部资本形成了鲜明张力。招股书显示，朱氏家族高达92.65%的绝对表决权，与一纸“不成功便回购”的对赌协议，正成为外界审视其此次IPO成败的棱镜。



欣兴工具生产的精密切削刀具在金属加工机械制造中的应用。

公司官网/图

若上市失败将回购投资者股份

若出现欣兴工具主动撤回IPO申请或该申请被上交所、深交所否决等任一IPO上市失败情形时，则《补充协议》中关于回购安排的条款将自动恢复效力。

招股书披露，欣兴控股作为控股股东，直接持股欣兴工具70%股份，朱冬伟、朱红梅、姚红飞、朱虎林、郁其娟5人（以下简称“朱氏家族”）分别直接持股9.06%、4.53%、4.53%、2.26%、2.26%；朱氏家族直接持有欣兴工具合计1698.53万股股份，占欣兴工具总股本的22.65%；而欣兴控股出资人亦全部为朱氏家族5人。这意味着朱氏家族5人通过欣兴控股合计间接控制欣兴工具70%的股份，而其可实际支配欣兴工具股份表决权的比例为92.65%，5人为共同实际控制人、一致行动人。

其中，朱虎林与朱冬伟为父子关系，朱虎林与朱红梅为父女关

系，朱冬伟与朱红梅为兄妹关系，朱冬伟与郁其娟为夫妻关系，姚红飞与朱红梅为夫妻关系。朱冬伟现任公司法定代表人、董事长兼总经理，朱虎林为公司董事，姚红飞现任公司董事、副总经理和董事会秘书，朱红梅和郁其娟现任公司副总经理。

招股书提示，尽管欣兴工具已建立相应的内部控制和法人治理结构，但如果实际控制人利用其控制地位，通过行使包括表决权在内的方式对欣兴工具的人事任免、经营决策等进行不当控制，发生包括但不限于滥用实际控制权、违规担保、资金占用等行为，将可能损害公司及中小股东的利益。

《中国经营报》记者注意到，今年5月，欣兴工具引入浙创投、平湖浙创、普华凤起、国控基石、景禾基石、产融致远、易创科创、嘉国贰号、海旌创投（以下合称“投资方”）等新股东，签署对赌协议。这些机构大多为国资背景，例如浙创投的实际控制人为浙江省国资委。

根据投资方与欣兴工具及朱氏家族签署的《关于浙江欣兴工具股份有限公司股权转让协议之补充协议》（以下简称“《补充协议》”）的约定，在欣兴工具向上交所、深交所递交上市申请时，《补充协议》约定的所有涉及股东特殊权利的全部条款（包括朱氏家族承担的股份回购义务）将自动终止，不再具

有任何法律效力，并自始无效。

若出现欣兴工具主动撤回IPO申请或该申请被上交所、深交所否决等任一IPO上市失败情形时，则《补充协议》中关于回购安排的条款（包括实际控制人朱冬伟、朱红梅、姚红飞、朱虎林、郁其娟承担的股份回购义务）将自动恢复效力。不过记者注意到，该对赌协议中，欣兴工具并未作为对赌协议当事人。

目前，上述投资方持股比例较低，合计持股7.35%。欣兴工具在招股书中称，引入多家投资机构主要是控股股东拟优化股权结构，浙创投在内的投资机构看好公司发展前景，受让欣兴工具的股权。

账上资金充裕

2023年—2024年，公司支付其他与投资活动有关的现金金额较大，主要系公司分别合计购买定期存款及结构性存款产品2.33亿元和3.04亿元用于现金管理所致。

数据显示，欣兴工具2022年—2024年3年间营收分别为3.91亿元、4.25亿元、4.67亿元，同比分别增长1.71%、8.68%、9.88%；扣非后归母净利润分别为1.65亿元、1.71亿元、1.84亿元，同比分别增长8.29%、3.06%、7.69%。

根据财务报告，欣兴工具账上的资金较为充裕。3年间，其资产总计分别为9.30亿元、11.43亿元、13.35亿元，负债合计仅分别为0.73亿元、1.08亿元、1.84亿元，负债率仅分别为7.83%、9.42%、13.79%。在流动资产方面，其货币资金分别达2.75亿元、5.09亿元、5.64亿元。

欣兴工具所有者权益合计分别为8.58亿元、10.35亿元、11.51亿元，资本公积为5.78亿元，未分配利润分别为1.81亿元、3.40亿元、4.56亿元。

透过筹资现金流可见，近5年欣兴工具筹资分别流入0.68亿元、0.17亿元、0.15亿元、31.80万元、0元；流出分别为1.75亿元、1.82亿元、0.43亿元、657.80万元、0.66亿元，其中流向分配股利、利润或偿付利息支付的现金科目等分别为1.60亿元、1.67亿元、0.38亿元、240万元、0.66亿元。

在资金管理上，欣兴工具2020年—2024年部分资产投向理财产品。5年间，其投资活动现金流净额分别为-0.14亿元、0.40亿元、-0.25亿元、-1.43亿元、-2.57亿元。

5年间投资流入额分别为4.29亿元、5.39亿元、3.32亿元、2.16亿元、1.68亿元，流入的主要贡献分

别为投资收回现金4.14亿元、5.01亿元、2.92亿元、1.00亿元、0元，以及收到其他与投资活动有关现金0.12亿元、798.07万元、0.36亿元、1.11亿元、1.65亿元。

5年间投资流出额分别为4.42亿元、4.99亿元、3.57亿元、3.59亿元、4.25亿元；主要流向投资支付的现金分别为3.90亿元、4.51亿元、2.34亿元、0.86亿元、0元；支付其他与投资活动有关的现金分别为0.25亿元、19万元、0元、2.33亿元、3.04亿元。与生产密切相关的，如构建固定资产、无形资产等科目则只有0.27亿元、0.49亿元、1.23亿元、0.40亿元、1.21亿元。

招股书披露，2023年—2024年，公司支付其他与投资活动有关的现金金额较大，主要系公司分别合计购买定期存款及结构性存款产品2.33亿元和3.04亿元用于现金管理所致。

欣兴工具称，当前主要产品的产能利用率为96.02%，产销率达101.47%，扩大产能成为公司进一步发展的迫切任务。招股书在致投资者的声明中表示，欣兴工具的上市目的为相应国家号召，积极落实发展新质生产力；抓住市场机遇，实现公司经营业绩快速发展；加强人才梯队建设能力；拓宽融资渠道，增强企业资本市场运作能力；履行社会责任，实现企业的可持续发展。

记者也就相关募用途等问题，致电、致函欣兴工具，但截至记者发稿，尚未获得回应。

国瑞科技船舶业务利润下降 押注航天自动化

中经记者 陈雪波 卢志坤 北京报道

国瑞科技(300600.SZ)近日发布2025年半年报，上半年营业总收入为1.05亿元，同比减少1937.84万元，下降15.62%。归母净利润为-2493.30万元，同比减少1302.11万元。

因参与“专网通信”虚假自循环业务，国瑞科技股票在2024年5

月曾被实施其他风险警示，公司股票简称变更为“ST瑞科”。12个月满后的今年6月，国瑞科技顺利摘去“ST”。在“脱帽”的同时，《中国经营报》记者注意到，国瑞科技从去年下半年开始押注航天自动化系统业务，试图寻找新的业绩增长点。截至今年上半年，该业务已跃居国瑞科技第二大业务。

航天自动化系统成第二大业务

资料显示，国瑞科技是一家从事船舶及海洋工程电气、自动化设备及其系统集成研发、生产、销售及综合服务的高新技术企业。根据国瑞科技介绍，受行业竞争加剧及成本上升等因素影响，利润端承压，是部分业务板块营收下滑主因。受此影响，国瑞科技的船舶配电系统业务实现营业收入5912.65万元，同比减少29.86%；船舶机舱自动化系统业务实现营业收入1962.14万元，同比减少47.93%。

在“下海”的船舶业务承压之下，国瑞科技开始尝试“上天”业务——航天自动化系统。在国瑞科技2024年年报中，第一次出现了航天自动化系统的相关财务数据，当年实现营收1008.14万元。截至今年上半年，该公司的航天自动化系统已经实现营收2212.28万元，成本1797.91万元，这两个数字已经超过了原本的第二大业务船舶机舱自动化系统。

从各业务在总营收中的具体占比来看，船舶配电系统占比56.47%，航天自动化系统占比21.13%，船舶机舱自动化系统占比18.74%，其他占比3.67%。

对比之下，国瑞科技的传统业务营收下降较为明显，特别是船舶机舱自动化系统业务营业收入同比

减少47.93%。

国瑞科技的这个新业务具体包含哪些内容？该公司在财报中介绍，航天自动化系统产品主要涉及操作仿真训练系统、科研教学系统、半实物仿真模拟系统、地面控制系统、数据处理系统等。

国瑞科技曾多次公开介绍船舶配电系统的具体案例，但记者查询该公司官网、官方微信公众号尚未找到航天自动化系统相关具体案例，公司对此项业务的公开介绍尚少。在半年报中，国瑞科技介绍，公司在舰船配套行业领域具备一定资源优势，但未提及其航天领域的相关优势。

赛迪智库商业航天产业形势分析课题组数据显示，2025年我国商业航天产业将迎来转型升级期，市场规模有望突破2.5万亿元。但在船舶领域深耕多年的国瑞科技缘何转向航天自动化系统领域？公司在这方面有怎样的优势？就这些问题，记者于8月26日联系到国瑞科技，对方工作人员称可致电董秘采访。记者在8月26日、27日、28日均致电董秘电话，但始终无人接听。记者分别向董秘邮箱、公司官网邮箱发送采访函，但截至发稿未收到回复。

市场竞争激烈

根据半年报，上半年，国瑞科技经营活动产生的现金流量净额为-1673.79万元，与上年同期的335.02万元相比，下降了599.61%。公司解释称，主要因销售商品部分款项未到收款节点，公司经营活动现金回笼不佳，影响资金流动性。

投资活动产生的现金流量净额为-14954.15万元，同比下降2098.42%，主要因报告期内购买的部分理财产品未到期。筹资活动产生的现金流量净额增加25515.81万元，同比增长2387.42%，系收到股东的业绩补偿款。

在半年报中，国瑞科技将业绩下滑的原因归结为市场竞争。公司当期营业总收入同比下降15.62%，归母净利润同比减少1302.11万元。近三期半年报，公司归母净利润同比变动分别为32.42%、29.91%、-109.31%。近三个季度，国瑞科技营业利润为负，分别为-0.1亿元、-460万元、-0.3

3年以上应收账款余额占比近三成

相比之下，国瑞科技部分应收账款的回收周期较长。

截至今年上半年，国瑞科技的应收账款约为3.25亿元。从应收账款的账面余额来算，到今年上半年，国瑞科技3年以上应收账款占比达到了27.24%，接近总余额的三成。对此，国瑞科技已经总共计提坏账达1.34亿元，超过了今年上半年营业收入。

大量长期应收账款不仅影响公司的资金周转效率，也对公司的利润产生了一定的侵蚀。按



图为国瑞科技工厂。

公司官网/图

亿元。

不过，尽管营收利润下滑，国瑞科技的财务结构则有所优化。

截至2025年6月30日，公司资产负债率降至14.36%，较年初再降3.96个百分点，刷新多年来最低纪

录。总资产达14.41亿元，较去年年末大增17.24%；净资产12.33亿元，较去年年末增加22.99%。

账400.46万元，但国瑞科技未解释具体原因。

记者从天眼查资料中发现，国瑞科技今年以来新增5个司法案件，其中3个案件为原告，均为买卖合同纠纷。在中博龙辉装备集团股份有限公司相关买卖合同纠纷中，国瑞科技申请执行被告410.65万元。

为了解决应收账款问题，国瑞科技采取了一系列措施：一是成立专项工作组，实施重点客户动态跟踪机制，制定差异化的“一

企一策”回款方案；二是建立分级催收制度，对逾期账款采取多层次催收措施；三是对长期拖欠的零星客户，依法采取律师函催收、司法诉讼等法律手段；四是通过加强合同履行监控等措施，持续完善应收账款全过程管控机制，切实保障公司资金安全，全力推进回款工作。

但从目前的情况来看，这些措施的效果尚未充分显现，应收账款回收仍然是国瑞科技面临的一大挑战。