

唯特偶三重奏：路演沾“光”、股价狂飙、高管减持

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

在6月7日回复深交所关注函后，唯特偶(301319.SZ)股价开启“过山车”模式。Wind(万得)数显示，6月8日、6月9日、6月10日三个交易日，唯特偶股价分别上涨19.8%、3.14%以及下跌11.28%。6月8日，唯特偶再次发布《股票交易异常波动公

频繁路演

在4月25日到5月21日的短短27天内，唯特偶路演7次，发布7份投资者关系活动记录表。

经济学博士后石磊在接受记者采访时指出，唯特偶年内股价大幅上涨是“AI算力热点概念炒作”与“基本面业绩改善”共振的结果：一方面，公司密集路演并多次提及产品应用于光模块、先进封装等热门场景，叠加小市值与筹码分散特征，引发游资与机构接力推高，带来显著的情绪溢价。

6月4日，唯特偶收到深交所关注函。关注函显示，近期，唯特偶股价涨幅较大，5月20日触及严重异常波动，6月4日触及涨停。

深交所关注函中提到，在4月25日到5月21日的短短27天内，唯特偶路演7次，发布7份投资者关系活动记录表，在7次调

现金流紧张

虽然今年一季度唯特偶营收净利双升，但经营活动产生的现金流量净额为-1.3亿元，同比下降820.71%。

一季报的亮眼表现也成为唯特偶今年以来股价上涨的“催化剂”。财报显示，今年一季度，唯特偶单季营收增长27.44%至3.94亿元，归母净利润增长36.72%至0.3亿元。

唯特偶在一季报中表示，公司营业收入上升主要是金属原材料价格上涨以及报价模式调整所致。

石磊向记者指出，唯特偶一季度业绩增长，主要得益于三大核心因素：一是定价模式优化与毛利率回升，面对上游金属原材料价格上涨，公司价格传导更为及时，一季

度毛利率同比提升1.45个百分点至17.71%；二是海外市场增量贡献，全球化布局成效显著，海外市场营收同比增长68.92%；三是营收规模扩大，在原材料价格上涨及报价模式调整的共同作用下，一季度营收稳步增至3.94亿元。“此外，公司一季度扣非净利润同比增长达46.24%，增速显著高于归母净利润，表明主营业务盈利能力得到实质性提升。”石磊说。

“需要注意的是，业绩改善集中于传统焊接材料主业，与光模块、先进封装等热点业务无关。其归母净利润连续两年下滑后首现回升，更多反映短期定价策略调整，不可简单归功于新兴概念。”田利辉说。

虽然一季度唯特偶营收净利双升，但记者注意到，一季度唯特偶经营活动产生的现金流量净额仍为负，为-1.3亿元，同比下降820.71%。唯特偶在一季报中表示，这主要是原材料备货及价格上升，票据到期付款增加所致。

对此，石磊认为这主要受三方

连续开展多场路演，又反复涉及光模块、先进封装等市场热点，就很容易引发监管关注。”万力指出，这时候，公司更需要把相关业务真实规模、收入占比、订单进展和风险提示讲清楚，避免市场只看到概念，而忽视实际业绩贡献。

而对于唯特偶发布《回复公告》后公司股价的波动原因，知名财经作家、跳远影响力研究院院长高承远认为，6月8日，唯特偶股价大涨19.8%，这是游资和机构的“毕业照”。6月7日晚间公司刚回复了监管函，属于利空，但市场显然进入“博傻”阶段——有人理解为“利空出尽”，加上6月8日当天龙虎榜上机构和游资还在对倒拉抬，硬是

把股价拉到了新高。

对于唯特偶6月9日3.14%的涨幅，高承远认为纯粹是惯性冲高。他指出，当天成交额18亿元，但近三日主力资金净流出近1亿元，说明“聪明钱”已经在悄悄撤退。

对于6月10日的股价大跌，石磊认为，是行业利空、宏观情绪与自身基本面风险共振所致。外部受海外机构看空CPO量产及全球科技股情绪走弱影响，资金从高弹性赛道撤离。内部则因股价暴涨近4倍但核心概念业务营收占比不足1%，估值泡沫破裂，叠加行业供需承压、机构下调预期及重要股东高位套现近2亿元，进一步加剧了抛售情绪。

把股价拉到了新高。对于唯特偶6月9日3.14%的涨幅，高承远认为纯粹是惯性冲高。他指出，当天成交额18亿元，但近三日主力资金净流出近1亿元，说明“聪明钱”已经在悄悄撤退。对于6月10日的股价大跌，石磊认为，是行业利空、宏观情绪与自身基本面风险共振所致。外部受海外机构看空CPO量产及全球科技股情绪走弱影响，资金从高弹性赛道撤离。内部则因股价暴涨近4倍但核心概念业务营收占比不足1%，估值泡沫破裂，叠加行业供需承压、机构下调预期及重要股东高位套现近2亿元，进一步加剧了抛售情绪。

年内暴涨244.68%，核心动因并非基本面改善，而是市场对光模块、先进封装概念的过度透支。

田利辉指出，唯特偶光模块业务2025年营收仅38.11万元，在总营收中的占比不足0.03%，在手订单仅1057元，却因密集路演强化沾“光”叙事，叠加游资炒作与散户跟风，形成“不足1%业务占比撬动400%涨幅”的局面。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示，唯特偶股

价也从4月初的不到30元/股，一路飙升至历史最高点137.57元/股，其间股价涨幅接近400%，公司市值也一度突破250亿元。

对于唯特偶近期股价上涨以及收到关注函相关事宜，记者致电唯特偶并向公司发送采访邮件，截至发稿，公司尚未回复。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示，唯特偶股

价也从4月初的不到30元/股，一路飙升至历史最高点137.57元/股，其间股价涨幅接近400%，公司市值也一度突破250亿元。

对于唯特偶近期股价上涨以及收到关注函相关事宜，记者致电唯特偶并向公司发送采访邮件，截至发稿，公司尚未回复。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示，唯特偶股

佳华科技重组折戟股价大跌

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

筹划了半年左右，佳华科技(688051.SH)还是终止了公司的重大资产重组。近日，佳华科技发布《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告》(以下简称《终止收购公告》)。

佳华科技在《终止收购公告》中表示，自本次交易启动以来，公司及相关方积极推进各项工作，但由于综合考虑目前市场环境较本次交易筹划初期已发生一定变化，交易双方就核心条款进行了多轮磋商，但最终未能达成一致意见，为切实维护公司及广大投资者的长远利益，经公司审慎研究，决定终止本次交易事项。

值得注意的是，这是佳华科技自上市以来的首次重组。自宣布重组后半年以来，佳华科技已完成停牌、披露重组预案、聘请中介机构开展审计评估等一系列工作，但最终重组还是以失败告终。

《中国经营报》记者注意到，在佳华科技发布《终止收购公告》后，公司股价出现下跌。此前，此次重组就因佳华科技连年亏损以及“蛇吞象”等问题，受到外界质疑。Wind(万得)数据显示，截至6月10日，佳华股价年内已经下跌30.93%。

对于此次收购的具体原因，记者致电佳华科技并向公司发送邮件，截至记者发稿，公司尚未回复。

收购终止、股价大跌

对于此次收购失败原因，苏商银行特约研究员高政扬向记者指出，首先，原因可能在于数盾信息科技股份有限公司(以下简称“数盾信息”)股权较为分散，增加磋商与谈判难度。同时，当前软件股整体估值承压，可能进一步加大就估值达成协议难度。

记者注意到，6月8日是佳华科技发布《终止收购公告》后的首个交易日，佳华科技股价下跌

多重因素制约重组

公开资料显示，佳华科技聚焦于物联网大数据技术的研发与应用，向政企客户提供基于物联网大数据的软硬件产品、一体化解决方案和数据运营服务。

收购标的数盾信息则专注于国产密码技术研究、密码信息安全产品研发和信息安全整体解决方案服务，是国内以密码技术为核心的网络和数据安全整体解决方案提供商。

2025年12月6日，佳华科技发布了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预

专家建议：止血、造血、强基

对于公司连年亏损的情况，佳华科技相关负责人在投资者说明会上表示，公司连续亏损并非因为研发、销售能力不足，主要是受到行业周期、地方财政收紧的影响。

该负责人表示，公司是国家碳市场管理平台的建设运营单位，也是首批数据资产试点示范企业。公司主营业务为物联网大数据建

8.75%。而此前6月4日，佳华科技就曾出现股价大跌，有投资者质疑公司有内幕交易嫌疑。

对于佳华科技由于重组导致的股价波动问题，佳华科技相关负责人表示，二级市场股价走势受市场环境、板块轮动、投资者情绪等多重因素影响，股价波动属于正常市场表现。公司已开展内部排查，未发现存在内幕信息泄露、资金提前出逃的情形。后续公司将按照

案》(以下简称《重组预案》)，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买数盾信息90%股份，并募集配套资金。

彼时，佳华科技在《重组预案》中指出，本次交易是上市公司完善物联网大数据产业布局的重要战略举措；数盾信息能够借助上市公司平台实现高质量发展。

不过，在佳华科技发布收购预案之时，市场上就有许多声音认为此次并购风险较大，主要是由于佳华科技亏损多年，数盾信息在营收体量、盈利能力以及资产规模等方

面均优于佳华科技，本次交易构成“蛇吞象”式并购；且此次收购可能给佳华科技构成较大商誉减值。如今收购终止，受访人士认为，上述因素或成为此次收购失败的背景因素。石磊向记者指出，佳华科技连年亏损、现金储备不足以及并购带来的高额商誉隐患，是导致此次收购失败的核心内因，这三重风险大大削弱了公司的谈判话语权并最终导致交易破裂。石磊认为，佳华科技自2021年起持续亏损导致佳华科技在经

监管相关规定，依规开展后续核查工作，及时发布公告。

对于6月8日的股价大跌，经济学博士后石磊向记者指出，佳华科技终止收购后大跌，直观反映了投资者深度的失望情绪与避险倾向。

石磊表示，由于公司自2021年起连续亏损，市场原本将此次收购视为摆脱亏损、实现转型的“救命稻草”，重组的落空不仅击

碎了投资者对公司短期业绩扭亏的期盼，引发资金集中抛售以消化题材泡沫，也暴露出市场对其过度依赖资本运作、缺乏长期稳健规划的不信任。

“同时，伴随重组终止与配套融资搁置，市场担忧公司现金流压力加剧，在失去外延式并购支撑后，对其自身造血能力及未来发展前景悲观，最终导致多重负面预期在单日集中兑现。”石磊说。

国际注册创新管理师、鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林认为，8.75%的跌幅说明市场对重组预期进行了重新定价。此前股价已部分反映并购成功后的估值提升，公告发布后这一溢价被快速修正，属于正常的预期差释放。“从交易量能看，并未出现恐慌性抛售，说明投资者仍在理性评估公司后续战略调整空间。”卢克林说。

“本次交易采用发行股份与支付现金相结合的方式，现金支付部分将对公司资金状况形成一定压力，融资安排可能受到影响。”高政扬说。卢克林认为，这三项因素确实构成交易推进中的现实考量，但更应视为交易设计阶段的风险识别环节。亏损状态意味着公司需更审慎地平衡收购成本与整合收益，现金安排考验的是交易结构创新能力，商誉问题则需要在尽职调查和业绩承诺条款中前置化解。这些属于可管理的商业变量，而非决定性障碍。

速业务结构转型。再次，坚守“AI+双碳”主航道，深化技术融合并推进SaaS化升级，提升盈利效率。“最后，吸取跨界并购失败的教训，在主业造血能力恢复前避免盲目扩张，未来严格遵循产业与技术协同导向，审慎推进外延式并购，稳步提升综合盈利能力。”石磊说。

首先，应将应收账款清收作为首要任务，缓解现金流危机。其次，坚定落实“传统板块求稳、双碳板块突破”策略，主动放弃低效订单，依托全国碳市场扩容契机，加



唯特偶亮相“2026慕尼黑上海电子生产设备博览会”。

视觉中国/图

大股东减持

法律层面，要看大股东减持是否合规；市场层面，要看其是否伤害投资者信任。

记者注意到，密集路演启动两天后，唯特偶发布《关于公司大股东、董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》(以下简称《减持公告》)。

《减持公告》显示，持有公司股份13875606股(占公司总股本比例11.14%)的大股东杜宣计划于本公告披露之日起15个交易日后的3个月内(自2026年5月22日至2026年8月21日)以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过3735628股(占公司总股本的3.00%)。

公司董事兼副总裁桑泽林现持有本公司股份1291830股(占公司总股本比例1.04%)，其计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内(自2026年5月22日至2026年8月21日)，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过322957股(占公司总股本比例0.259%，不超过其持有公司股份总数的25%)。

对于股价上升期间大股东的减持行为，万力向记者指出，从规则层面看，只要高管和大股东履行了预披露义务，避开了窗口期，减持数量、方式和时间安排符合监管要求，行为本

身合规。但从市场感受看，争议仍然存在。因为当公司频繁提及热点方向、股价大幅上涨，而大股东和高管又同步减持，投资者很容易产生“是否借热点高位兑现”的联想。

“所以这件事的评价要分两层。”万力表示，法律层面，要看是否合规；市场层面，要看是否伤害投资者信任。即便规则上没有问题，公司也需要通过更充分的信息披露解释清楚，减持计划形成时间、减持目的、后续是否继续减持，以及热点业务对业绩到底有多大贡献。

田利辉指出，高管减持与股价上涨存在显著时序关联。大股东在股价从29元飙升至140元区间内减持套现1.61亿元，虽称“计划4月初已定”，但减持启动时点恰逢概念炒作峰值，行为较为可疑。

田利辉表示，此类行为合理性存疑。一方面，实控人高位减持释放信号，易加剧市场波动。另一方面，若真属“计划内操作”，理应同步披露完整减持背景。

“本次交易采用发行股份与支付现金相结合的方式，现金支付部分将对公司资金状况形成一定压力，融资安排可能受到影响。”高政扬说。卢克林认为，这三项因素确实构成交易推进中的现实考量，但更应视为交易设计阶段的风险识别环节。亏损状态意味着公司需更审慎地平衡收购成本与整合收益，现金安排考验的是交易结构创新能力，商誉问题则需要在尽职调查和业绩承诺条款中前置化解。这些属于可管理的商业变量，而非决定性障碍。

速业务结构转型。再次，坚守“AI+双碳”主航道，深化技术融合并推进SaaS化升级，提升盈利效率。“最后，吸取跨界并购失败的教训，在主业造血能力恢复前避免盲目扩张，未来严格遵循产业与技术协同导向，审慎推进外延式并购，稳步提升综合盈利能力。”石磊说。

首先，应将应收账款清收作为首要任务，缓解现金流危机。其次，坚定落实“传统板块求稳、双碳板块突破”策略，主动放弃低效订单，依托全国碳市场扩容契机，加

速业务结构转型。再次，坚守“AI+双碳”主航道，深化技术融合并推进SaaS化升级，提升盈利效率。“最后，吸取跨界并购失败的教训，在主业造血能力恢复前避免盲目扩张，未来严格遵循产业与技术协同导向，审慎推进外延式并购，稳步提升综合盈利能力。”石磊说。

首先，应将应收账款清收作为首要任务，缓解现金流危机。其次，坚定落实“传统板块求稳、双碳板块突破”策略，主动放弃低效订单，依托全国碳市场扩容契机，加

速业务结构转型。再次，坚守“AI+双碳”主航道，深化技术融合并推进SaaS化升级，提升盈利效率。“最后，吸取跨界并购失败的教训，在主业造血能力恢复前避免盲目扩张，未来严格遵循产业与技术协同导向，审慎推进外延式并购，稳步提升综合盈利能力。”石磊说。