

皮革商接连蹭热点 兴业科技玩转“跨界财技”



◎记者 柴刘斌

去年跨界热门赛道，股价连拉两个涨停，兴业科技似乎尝到了“以小博大”的甜头，最近公司又拟以5500万元并购当下炙手可热的磷化铜衬底业务，股价果然大涨。这两起跨界的共同点是：小成本投入带动股价立竿见影。“美中不足”的是，公司股价两次均提前异动。

6月21日晚，兴业科技发布自愿性信息披露公告称，公司拟以5500万元现金，收购青岛立昂晶电半导体科技有限公司（简称“青岛立昂”）磷化铜衬底及半导体电子材料业务，跨界布局光通信、光模块领域。此前一天，公司股价已率先涨停。

在股价斩获“两连板”后，公司6月22日在股价异动公告中提示称，本次拟收购的磷化铜业务存在客户认证周期长、准入门槛高的行业特点，预计该业务2026年已实现及将实现收入合计相对于公司2025年收入的比例极小，目前预计该事项对公司当期营业收入和净利润影响极小。不过，6月23日早盘，兴业科技再次“一字涨停，收获三连板”。

上海证券报记者查询发现，兴业科技去年也曾发布自愿性信息披露公告称，拟与相关公司合作共同研发柔性电子皮肤。但此后关于该项目研发进展等披露甚少。

此番跨界光模块赛道是否具有商业合理性、可行性？拟购标的公司是否具备产业化能力，能否真正助力兴业科技实现转型升级？

跨界光模块材料 标的业务“含金量”几何

兴业科技6月21日晚公告，公司与青

岛立昂等各方共同签署框架协议，拟收购青岛立昂磷化铜衬底及半导体电子材料的研发、制造与销售业务。收购范围包括但不限于与该业务相关的全部资产以及业务团队、专利商标专有技术等知识产权等。本次交易为现金收购，总价为5500万元。

这成为A股又一个跨界光模块赛道的案例。资料显示，兴业科技主要从事天然牛皮的研发、生产与销售，主要产品包括鞋包带用皮革、汽车内饰用皮革、家具用皮革等。从过往业务来看，公司并没有半导体新材料领域技术研发、生产运营、市场拓展等相关管理经验。

对于本次跨界，兴业科技坦言，旨在培育全新的业绩增长曲线，实现产业转型升级。

那么，拟购标的公司“含金量”几何，能否构筑起公司业绩增长曲线？皮革商为何会看中光模块材料赛道，是否具有合理性？

“我们看中的是这块业务资产，对公司的团队、现有的技术比较有信心。”6月22日，记者以投资者身份致电兴业科技证券部，公司工作人员如是说。

记者从企查查获悉，青岛立昂成立于2021年，注册资本225万元，经营范围包括电子专用材料研发及制造等。公司参保人数仅17人。

穿透股权结构可以发现，青岛立昂与其大股东青岛华芯晶电科技有限公司（简称“华芯晶电”）背后的实控人为肖迪。公司官网显示，华芯晶电从事半导体材料研发与制造，主要产品包括蓝宝石、磷化铜、氧化镓等材料，公司年产半导体衬底晶片达1200万片。

记者进一步就青岛立昂团队实力、技

术背景进行追问，兴业科技证券部人员表示：“团队人员情况将在后续资产交割阶段进一步核实。”

针对青岛立昂磷化铜衬底是否已大规模投产、是否批量供货光模块厂商，上述工作人员表示：“标的业务已有相关产品在交付了。后续公告将有更详细的信息披露。”

记者注意到，此次框架协议公告关于标的公司及业务的具体情况信息披露相对有限，不过却提示了两大风险。

一是高技术赛道的研发与技术风险。兴业科技表示，磷化铜衬底属于高技术壁垒的化合物半导体核心材料，项目可能存在研发投入高、技术突破不及预期、产品良率与性能无法达到市场标准的风险。

二是行业竞争与市场落地风险。兴业科技称，目前全球磷化铜衬底市场集中度高，海外头部厂商占据主要市场份额，行业客户认证周期长、准入门槛高。新项目产品落地后，可能面临市场开拓缓慢、客户认证延迟、市场竞争加剧等情况，存在产能释放不及预期或经济效益无法达标的风险。

股价“抢跑”引争议 跨界转型是否“光打雷不下雨”

相较于标的业务的诸多不确定性，资本市场的超前反应，让本次跨界收购争议进一步发酵。

记者发现，在本次收购公告正式披露前，兴业科技股价已“抢跑”，6月18日涨停，6月21日晚公告，6月22日、23日连续涨停。

6月17日，中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上明确表示，证监会将严查严处借科技之名蹭热点、炒概念，甚至操

纵市场、内幕交易等违法违规行。

兴业科技此次跨界切入光模块赛道，是否有蹭热点、炒概念之嫌？其所谓的业务转型升级是否又是“雷声大、雨点小”？

记者查询发现，兴业科技此前就曾有过跨界热门赛道却无实质进展的经历。

2025年9月17日晚，兴业科技发布自愿性信息披露公告称，公司与苏州能斯达电子科技有限公司签署战略合作协议，拟共同研发基于天然皮革、生物基础材料的柔性电子皮肤。

值得一提的是，上述公告发布前公司股价盘中明显异动，涨幅一度超过5%。公告发布后，兴业科技股价在2025年9月18日、19日连续涨停。其间，公司还多次在互动易平台传递柔性电子皮肤利好信息，例如“柔性电子皮肤未来可应用于人形机器人”等。

然而，后续关于公司柔性电子皮肤项目落地、进展情况，公司却甚少提及。记者6月22日就此询问公司项目最新进展，上述工作人员称：“项目正常推进，此前参与部分行业论坛交流，暂无重要信息可披露。”

频繁跨界、迫切转型的背后，也折射出兴业科技传统主业增长乏力的困境。近年来国内传统商务正装皮鞋需求走弱，公司皮革产品设计难以满足新生代消费需求，叠加行业竞争加剧，公司近三年陷入增收不增利的状态，2023年至2025年，归母净利润分别为1.86亿元、1.42亿元和1.01亿元。

此前布局柔性电子皮肤业务尚未有结果，如今又跨界涉足光模块材料赛道，兴业科技频频游走在热点概念边缘的转型之路，究竟能走多远，或许还要打一个问号。

AI算力需求传导 “纤维之王”对位芳纶 步入高景气周期

对位芳纶是一种高强度、高模量、耐高温的合成纤维，其重量仅为钢的五分之一，强度却是优质钢材的5倍至6倍。目前，光纤光缆领域是对位芳纶最大的下游应用场景，销量占比达到40%至60%。中邮证券研报分析称，2026年至2028年，受人工智能数据中心（AIDC）需求拉动，芳纶需求有望增长0.4万吨至1.2万吨。

◎记者 王乔琪 刘立

一根直径仅有125微米的光纤，质地脆弱，却是AI算力集群中信息传输的“大动脉”。在光纤光缆内部，一种被誉为“纤维之王”的高性能合成纤维——对位芳纶，正凭借其优异的抗拉、抗震和抗弯折性能，成为保障特种光缆稳定运行的核心增强材料。

“今年订单咨询量大增，目前公司相关产能保持高负荷运行。”国内某头部化工企业表示，如今受数据中心建设带动，光纤光缆需求大幅增加，对位芳纶相关产品价格出现上涨，企业利润水平也有所改善。

算力强势拉动 对位芳纶用量大幅增长

AI大模型的训练与推理，对算力基础设施提出了新要求。行业数据显示，万卡级GPU算力集群的内部及跨集群互联光纤消耗量，是传统数据中心的5倍至10倍。光纤光缆作为数据传输的物理底座，景气度被强势拉起。

“前两年，光纤光缆行业有一些小企业被淘汰出局，行业产能出现了部分出清。如今，数据中心建设带动光纤光缆的景气度带起来了，需求大幅增加，但供给短期跟不上，产品价格出现上涨，且应用往高附加值的方向走。”泰和新材相关负责人表示。

作为对位芳纶领域的国内龙头企业，泰和新材目前对位芳纶年产能已达1.6万吨。该负责人介绍，数据中心的使用环境对材料性能要求较高，尤其适合高端芳纶产品的应用。“目前公司对位芳纶的产率率大概是100%，行业利润率持续提升，价格较去年底也有所上涨。”

需求端的增长态势在全球范围内同样明显。日本光纤龙头藤仓（Fujikura）社长冈田直树日前表示，公司正接获几乎所有美国超大规模云服务商的订单，导致面向AI数据中心的芳纶产品供需十分紧张，公司将推进提价，已有部分客户接受涨价。

国产替代提速 七成自给打破海外垄断

对位芳纶是一种高强度、高模量、耐高温的合成纤维，其重量仅为钢的五分之一，强度却是优质钢材的5倍至6倍。目前，光纤光缆领域是对位芳纶最大的下游应用场景，销量占比达到40%至60%。

“从光缆结构来看，中间是光纤，外面包覆一层芳纶作为增强层，最外层为保护套。”据业内人士介绍，传统上芳纶主要应用于电信领域，近年随着无人机、数据中心等场景的涌现，应用边界持续拓宽。

与此同时，全球对位芳纶市场长期被美国杜邦与日本东丽两家巨头主导。近年来，随着国内企业技术接连突破，对位芳纶的国产化进程显著提速。

“目前国内芳纶应用市场中，国产占比已达七成左右。”中国平煤神马集团旗下河南神马芳纶技术开发有限公司副总工程师白荣光介绍：该公司万吨级对位芳纶项目一期产品已涵盖标准型、高强度、高模量、高超高模型四大系列，规格覆盖200D至3000D，强度最高可达27g/D。“我们对标国际巨头，充分利用中国平煤神马集团的产业协同及品牌渠道优势，使得产品质量接近国际先进水平，制造成本与国际同行相比具有优势。”白荣光说。

满负荷运转 头部企业加速扩产卡位

需求的快速释放，直接传导至生产端。多家头部企业的产线已进入满负荷运转状态。

中化国际日前表示，作为化工新材料央企，公司承担“化工新材料补短板”任务，自2013年进入芳纶产业链，经过多年自主创新研发成功实现高超高模对位芳纶产品“补短板”，产能位居全球前列。目前公司对位芳纶总产能为8000吨/年，装置保持高负荷运行。在安全防护、光缆增强等领域国内市占率领先，其高模型产品凭借高模量和高尺寸稳定性的性能优势，已实现光纤光缆领域全球TOP5客户的稳定供货。

“公司订单咨询量明显上升，已向下游头部企业送样测试。”神马股份相关负责人透露，其在高端装备、特种防护、光纤光缆等领域的推广应用正在加速推进。

中邮证券研报分析称，2026年至2028年，受人工智能数据中心（AIDC）需求拉动，芳纶需求有望增长0.4万吨至1.2万吨。这意味着，国内对位芳纶市场将从过去总体平衡偏宽松的格局，转向供需紧平衡乃至供不应求的新阶段。

面对这一窗口期，头部企业已开始加速布局。泰和新材目前正对部分产线进行升级改造，改造后产能将有所提升。神马股份相关负责人介绍，未来将持续加大科技创新投入，逐步掌握尼龙化工程领域从基础原料到高端终端材料的全链条核心技术，巩固在特种材料领域的竞争优势。

上市22年“养壳”19年 华嵘控股终退市

◎记者 丁鹏

6月22日，华嵘控股退市整理期的最后交易日，截至当日收盘，公司股价最终定格在0.24元/股，总市值约为4694万元。6月26日，公司股票将被摘牌，转入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。

回看华嵘控股22年的A股历程，其中11年亏损，实控人3次变更。自2007年开始，长达19年的时间没有能稳定盈利的主业，多个年度营业收入不足3000万元，个别年度营收刚刚超过100万元，长期处于“养壳”“保壳”状态，最终导致“多输”的结局。

国研新经济研究院创始院长朱克力认为，华嵘控股这类缺乏主业的公司离场，明确了资本市场服务实体经济的核心定位，又一次对炒壳、赌重组套利的投机思维敲响警钟，提醒投资者切莫无脑跟风炒作。

好日子仅维持了3年

华嵘控股于2004年上市，公司前身武汉春天生物工程股份有限公司（简称“春天股份”），主营中成药、保健品等，彼时公司拥有“比药欣生物酶片”“春天长白灵咳嗽片”等高新技术产品及国家级新药，同时拥有成熟的线下渠道。

上市后的前3年，公司营收和盈利水平较为稳定。年报显示，2004年至2006年，公司营收分别为2.01亿元、1.97亿元和2.98亿元，归母净利润分别为2728万元、1637万元和1531万元。

风险在上市三年后爆发。2007年底，由于受到大股东资金占用及违规担保等多重因素的影响，公司净资产从4.7亿元骤降至2819万元，当年公司营收为1814万元，归母净利润为亏损4.45亿元，年度财务报告被出具无法表示意见的审计报告。

巨额亏损的压力之下，上市公司持续推进资产重组，希望借此解决公司面临的经营困境。自2007年10月至2009年1月，公司控股股东武汉新一代科技有限公司（简称“武汉新一代”）先后公告与青岛中金实业股份有限公司、湖北日报传媒集团和中国三江航天工业集团公司接洽资产重组事项，但均以终止告终。

2008年和2009年，公司营收均不足2000万元，其中2008年亏损高达2.79亿元。

仰帆入主 “借壳”失败

保壳压力之下，武汉新一代交出了控股权。

2009年4月，仰帆投资受让武汉新一代全部股权，成为上市公司的控股股东。为此，仰帆投资将其持有的上海凯迪企业（集团）有限公司（简称“上海凯迪”）10%的股权转让给自然人徐进，作为武汉新一代全部股权的对价。

彼时，上海凯迪的注册资本为2.28亿元，主营房地产开发，2000年至2007年，累计已开发房产面积近百万平方米。

面对已空心化的上市公司，仰帆投资出了一系列运作。

2009年5月，上市公司披露资产重组预案，计划以4.53元/股的价格向仰帆投资及自然人徐进定向发行5.09亿股股票，用于购买其持有的上海凯迪100%的股权，以实现房地产资产的借壳上市。但因市场环境发生了重大变化，2011年8月，公司正式决定撤回重大资产出售及发行股份购买资产的申请文件，终止了上海凯迪借壳上市一事。

重组失败后，为了维持上市地位，仰帆投资通过债务和解、出售公司土地资产、向实控人定向增发补充流动资金等方式来“补血”。

2013年，已连续2年亏损的公司再次面临退市危机。危急时刻，仰帆投资向公司注入上海奥柏内燃机配件有限公司（简称“上海奥柏”）75%股权。当年，上市公司营收从2012年的不足5000万元跃升至1.11亿元。

然而，2015年起，随着内燃机行业下行，上海奥柏开始亏损。2017年12月，公司不得不停止其生产经营，最终以亏损剥离收场。

据查询，2009年至2017年，上市公司的营收只在2013年上海奥柏注入时超过1亿元，2012年和2014年营收超过4000万元，其余年份都在3000万元以下。

中天系多番运作失利

自上海奥柏被剥离后，上市公司又一次成为“壳”，亟需实体业务来支撑。

2017年，中天控股集团通过旗下浙江恒顺投资有限公司（简称“浙江恒顺”）及其一致行动人上海天纪投资有限公司（简称“天纪投资”），以合计31.96%的持股比例成为上市公司新的实控人。

2019年，上市公司再次面临退市。为保住上市地位，中天系“慷慨”解囊，将控股子公司浙江庄辰建筑科技有限公司（简称“浙江庄辰”）51%股权无偿赠与上市公司。这笔赠与让公司当年净利润由负转正，成功保壳。

入主之后，中天系主导筹划了多次重组，试图通过收购资产来“保壳”。2021年7月至2023年6月，公司先后公告对无锡申瑞生物制品有限公司、上海芯超生物科技有限公司和南京开拓光电科技有限公司三家公司的并购重组事项，但最终均告失败。

在外部重组不顺的背景下，2025年5月，上市公司支付1972.80万元进一步收购浙江庄辰34%的股权，将持股比例提升至85%。

此外，中天系还为上市公司提供了直接