

实控人无偿转股牵出股权代持疑团 提牛科技北交所上市折戟

◎记者 柴刘斌

备战北交所上市近一年，上海提牛科技股份有限公司（简称“提牛科技”）却主动撤单，上市之路戛然而止。

对于终止上市原因，提牛科技公告称，鉴于未来战略调整考虑，结合对资本市场路径的规划，公司拟终止本次上市申请。昨日，上海证券报记者就上市战略调整细节致电公司，公司工作人员表示，暂无接受采访需求，随后挂断电话。

记者注意到，今年3月底，公司收到第二轮问询函，但截至撤单前公司并未回复上述问询。从问询内容看，关于实控人无偿转让股份合理性、募投项目必要性、业绩下滑风险等问题，在两轮问询中被北交所反复追问。其中，实控人向多位有亲属关系的核心骨干员工无偿转股，牵出昔日股权代持的疑团，因此被北交所高度关注。上述问题或是公司冲刺上市的重要障碍。

实控人无偿转股合理性存疑 股权代持“后遗症”难消

招股说明书显示，提牛科技主要从事半导体清洗设备和中央供液系统的研发、生产、销售和服务。去年6月，公司申报北交所上市获受理，此后公司陆续收到两轮问询，今年3月底因财报更新，审核按下“中止键”。彼时，公司表示，待相关财务数据更新工作完成后，将尽快申请恢复审核。

然而，时隔2个多月，公司于6月10日公告称，鉴于未来战略调整考虑，结合对资本市场路径的规划，公司拟终止本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市申请。关于战略调整方向，公司并未详细说明，但在前期的两轮问询中，围绕公司实际控制人无偿转让股份的合理性、是否存在利益输送或未披露的利益安排，却被北交所反复问询。

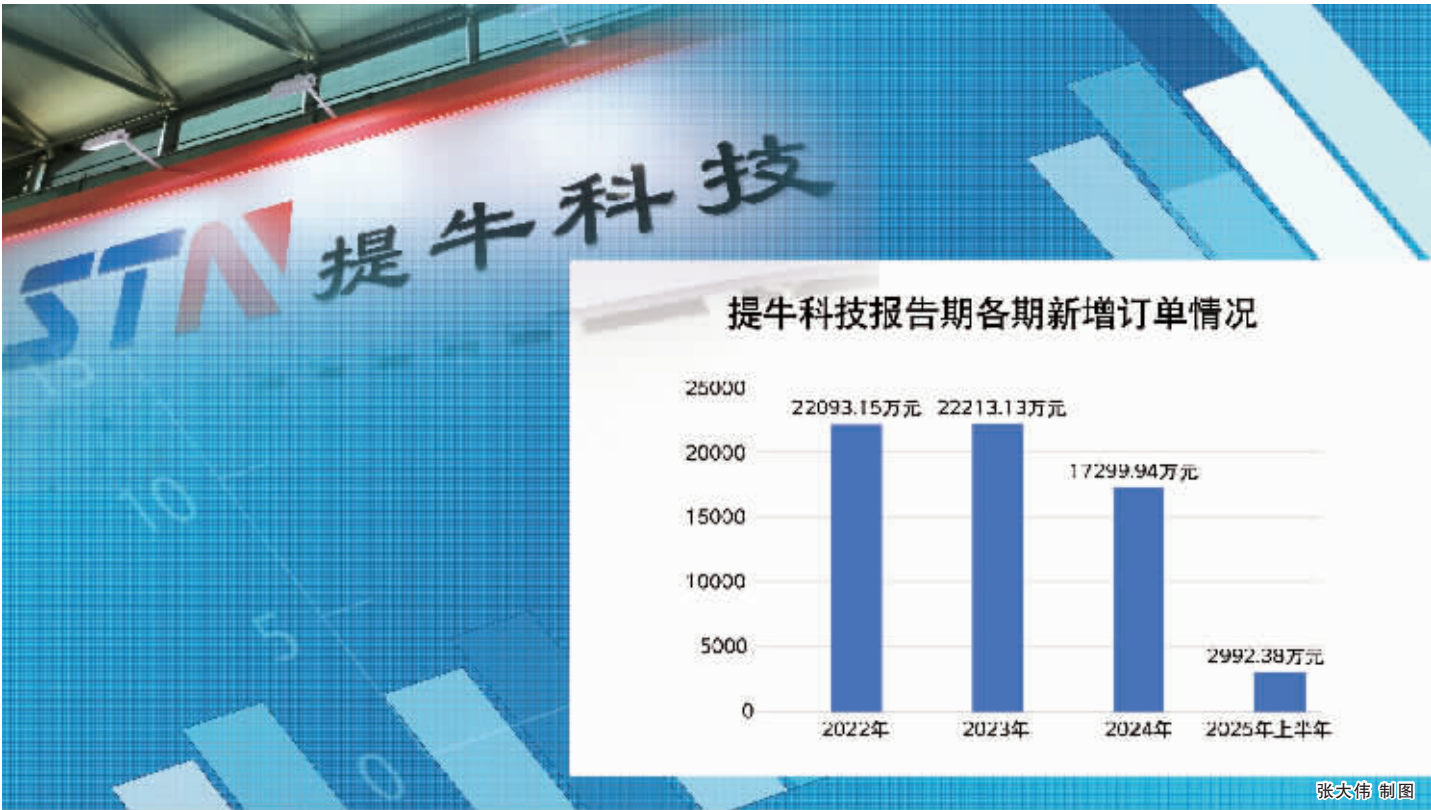
记者注意到，提牛科技控制权高度集中。葛林五、陈景韶两人直接及间接实际共同控制公司98.80%的股权。葛林五同时担任公司法定代表人、董事长及总经理，陈景韶担任公司研发总监。

提牛科技存在的股权代持历史问题，首当其冲引起北交所关注。

回溯来看，葛林五先后两次完成无偿股权转让：2012年12月，葛林五向陈景韶及葛林新、李杰、丁高生、葛林海、王利强5名核心骨干员工无偿转让合计56.50%的公司股权，但相关股权由葛林五等人代持；2019年1月，葛林五再度向陈景韶无偿转让7.76%股权，相关股权由葛林五代持。

此后，为清理上述两次历史股权代持，提牛科技落地系列出资及股权调整安排：2019年3月和6月，由葛林五、陈景韶及上述5名核心骨干共同出资设立茂贤合伙，茂贤合伙以向提牛科技增资、受让葛林五等股东持有的股权等方式还原了2012年12月形成的股权代持；2022年2月，由葛林五、陈景韶共同出资设立科德顺并向提牛科技增资，同时茂贤合伙调整合伙人出资份额，还原了2019年1月形成的股权代持。

针对股权代持及股权还原全过程，北交



所在二轮问询中聚焦无偿转让股份合理性、实控人认定、异常分红等三大疑点进行追问。

提牛科技在首轮问询回复中提到，葛林五无偿转让股权旨在绑定核心团队，共享创业红利，采取代持形式则是为了稳定股权架构。对此，北交所要求对比公司成立以来上述人员与公司其他高管对公司经营发展的具体贡献，以及上述人员与公司其他高管、同行业公司同等职位的薪酬水平，分析葛林五无偿转让股份的合理性。

记者发现，上述股权代持涉及的多个自然人与公司其他员工之间均有亲属关系。其中，葛林海、葛林四为葛林新之弟；王利强为葛林五配偶之弟；丁双生、周艳龙分别为丁高生之弟与配偶之弟。北交所问询，上述无偿转股是否存在利益输送或未披露的利益安排。

提牛科技还多次通过供应商向葛林五、陈景韶、葛林新、李杰、丁高生、葛林海、王利强进行分红。

从招股书及问询回复来看，提牛科技先向供应商转账，供应商收款后用控制的账户向葛林五、陈景韶、葛林新、李杰、丁高生、葛林海、王利强转账或支付现金。因此，北交所追问公司通过供应商分红的具体情况，报告期内向相关供应商的采购情况、公司与相关供应商及其关联方的大额资金往来情况。

此外，昔日的股权代持问题，也让北交所对公司实控人的认定产生疑问。北交所要求公司说明，未将葛林新、李杰、丁高生、葛林海、王利强5名核心骨干员工认定为共同实际控制人或实际控制人一致行动人的原因，并说明是否存在规避股份限售、关联交易、同业竞争等监管要求的情形。

有投行人士在接受记者采访时称，提牛科技此次撤单，核心症结或在于长期存在的股份代持、内控失范等历史合规问题。即便公司事后完成股权代持清理、形式上完成代持还原，但无偿转股商业逻辑缺失、实控人认定依据薄弱，依然无法打消监管部门顾虑。监管部门紧盯历史股权代持、控制权认定、异常分红等问题，本质上是防范底层治理风险，此类不规范操作，容易为实控人上市后实施利益输送、隐匿关联交易等预留操作空间。

募投项目销售预测引关注 订单及业绩下滑存隐患

纵观A股市场，不少公司上市时均携带亮眼的成绩单，但上市后业绩迅速“变脸”，净利润持续下滑甚至亏损。因此，在上市问询环节，是否存在业绩下滑风险、募投项目必要性和可行性、盈利预测合理性等，往往是监管部门紧盯的焦点。

本次提牛科技冲刺北交所，计划募集资金3亿元，分别投向高端半导体清洗设备生产基地项目、研发中心建设项目，以及营销及技术服务中心建设项目。

其中，高端半导体清洗设备生产基地项目，将基于公司现有的业务基础，扩充8英寸、6英寸晶圆清洗设备和中央供液系统的产能，并重点拓展升级12英寸晶圆清洗设备的生产、销售和服务能力。公司称，项目达产后，预计年销售收入为3.67亿元。

但这份乐观的销售预测，和公司近三年经营数据存在较大差异。2022年至2024年，提牛科技清洗设备业务营收分别为0.76亿元、0.97亿元和1.08亿元。为此，北交所要求公司说明，12英寸槽式清洗设备的研发基础及可行性、所处研发阶段及进展情况、是

否存在研发失败风险，并进一步论证上述募投项目拟生产的各产品销量及销售额预测的合理性。

截至2025年12月31日，提牛科技共有员工61人，其中生产人员32人、研发人员15人、销售人员5人。本次研发中心建设项目拟聘请研发人员25人，营销及技术服务中心建设项目测算项目定员28人（其中销售人员10人）。

这也引发北交所质疑：公司在技术、设备、人员等方面是否具备研发基础，是否涉及委外研发或合作研发？募投项目人员数量测算的合理性，以及募投项目投资支出的测算依据及合理性、公允性也被追问。

记者还发现，提牛科技业绩下滑风险也在两次问询中逐步显现。

从招股书及问询回复来看，报告期各期（2022年至2024年及2025年上半年），提牛科技新增订单金额分别为22093.15万元、22213.13万元、17299.94万元和2992.38万元。其中，2024年、2025年上半年新增在手订单金额出现下滑。

对此，北交所追问，公司是否存在由于工艺过时、产品落后、技术更迭、研发失败等原因导致市场占有率下降情形。同时，要求公司说明报告期各期新增在手订单对应的应用领域、主要客户、预计毛利率水平情况，并结合主要客户扩产安排及对公司设备的需求、在手项目预计验收周期情况、在手订单变动、期后业绩情况，说明公司是否存在业绩大幅下滑风险。

今年3月底，上述疑问在二轮问询函中向公司发出，但并未等来提牛科技的回复。取而代之的是，公司宣布终止北交所上市并撤回上市申请。

多家算力产业链公司 上半年业绩预增

◎记者 陈梦娜

近期，A股算力产业链多家上市公司发布2026年上半年业绩预告，业绩表现亮眼。据上海证券报记者不完全统计，截至7月8日，已有20多家算力产业链上市公司上半年业绩预增。记者梳理发现，AI大模型商业化落地带动算力采购与租赁需求持续释放，进而推动硬件、存储及算力服务环节的盈利能力同步提升。

GKURC产经智库首席分析师丁少将对记者表示，算力产业链上市公司业绩爆发主要缘于前期大规模资本开支逐步兑现收益，以及国产替代相关订单集中落地释放业绩弹性。

天风证券认为，算力作为人工智能产业的核心基础资源，其配套的算力租赁行业，已成为支撑AI产业稳步发展的关键赛道，看好2026年国内AI基础设施需求延续高景气，以及算力产业链核心标的的投资机会。

算力产业链公司业绩预喜

算力产业链公司披露的上半年业绩预告显示，多家公司实现业绩倍增，这成为产业链景气度最直观的印证。

IT基础设施产品、方案和服务提供商浪潮信息预计上半年实现归母净利润26亿元至31亿元，同比增长226%至288%。公司表示，不断完善产品线布局，努力提升产品附加值，增强供应保障能力，促使业绩大幅增长。

算力业务正成为业绩增长的新驱动力。盛视科技7月8日晚公告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为1.05亿元至1.35亿元，同比增长336.02%至460.59%。报告期内，公司大力推进算力相关业务发展，并在开始确认收入，算力相关业务对报告期业绩增长贡献较大。

7月8日，雅创电子公告称，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为2.20亿元至2.70亿元，同比增长439%至561%。在全球半导体产业AI算力需求爆发与存储超级周期的双重驱动下，公司持续深化与上游存储、被动器件厂商的战略合作，同步推进与下游客户的合作机会。

算力业务高速扩张成为行云科技利润爆发的核心支撑。今年以来，行云科技不断获得大额订单。6月以来，行云科技合计收获超过65亿元的算力服务订单。行云科技预计上半年实现归母净利润1000万元至1500万元，同比增长432.77%至699.15%。公司营业收入增长较大，主要是电商业务收入同比增幅较大所致，同时公司新开展的存储和算力业务开始确认收入。

除了行云科技，6月以来，东阳光、申昊科技等多家公司也陆续披露算力合作协议，合同金额为数十亿元至数百亿元。

此外，多家公司选择通过定增募资投向算力相关项目，加码业务布局。协创数据6月26日晚披露，拟募集资金总额不超过80亿元，全面加码AI算力与高端存储两大赛道。7月6日晚，德福科技拟募资不超过28亿元，投向5万吨AI高端电子电路铜箔项目等。

丁少将认为，AI算力长期确定性极强，推理需求正在接棒训练需求，成为产业新的增长极。未来2年至3年，行业将维持高景气，可重点关注具备技术壁垒的先进封装、HBM及液冷等降本增效的核心环节。

跨界收购频现

算力赛道持续爆发，吸引大量主业承压的传统上市公司通过收购切入相关赛道。6月以来，涉及算力产业链的跨界收购逐渐增多，且大多涉及半导体等相关上游产业。

近期，拟跨界收购存储器企业的恒尚节能股价七连板。6月30日晚，恒尚节能公告，拟通过发行股份及支付现金方式购买深圳市金胜电子科技有限公司（下称“金胜电子”）100%股权，并募集配套资金。本次交易价格预计不超过6亿元。

7月8日晚，恒尚节能再度发布风险提示公告称，金胜电子主要从事内存条、固态硬盘等存储器的研发设计、生产制造及销售，与公司主营业务属于不同行业，本次交易前公司无存储行业经验。本次交易完成后，一定的公司将纳入公司管理及合并范围，公司面临一定的收购整合风险。

传统自动衡器厂商海川智能拟1.3亿元收购亏损的半导体企业南京集溢半导体科技有限公司（下称“南京集溢”）15.3%股权，跨界押注砷化镓晶片赛道，以谋求第二增长曲线。

海川智能日前表示，南京集溢是公司战略投资的审慎选择。公司实控人拥有半导体产业经验和市场资源，南京集溢砷化镓业务基础较好，且其自有硬件基础及自主工艺技术等形成一定的成本和良率优势。

皮革革兴业科技公告称，拟以5500万元现金收购青岛岛昂晶电半导体科技有限公司磷化钼衬底及半导体电子材料业务，跨界切入光通信、光模块领域。兴业科技一度收获多个涨停。不过，兴业科技在股票异动公告中提示，公司本次拟收购的磷化钼资产过去3年均未能盈利，预计本次收购完成后，可能存在该项业务短期内无法盈利的风险。

丁少将认为，传统制造企业跨界收购算力产业链相关标的的态势将逐步降温，且行业内部的分化将进一步加剧，驱动因素也将从“概念炒作”向“供应链安全与协同补链”转变。

“随着监管层持续引导企业聚焦主业，待市场估值回归理性后，行业分化特征会愈发清晰。头部企业倾向于并购成熟盈利资产，受商誉风险及整合难度的影响，跨界收购尾部企业将趋于谨慎，或聚焦于特定细分领域。”丁少将说。

“风光水火”齐发力 能源企业“备战”夏季用电高峰

◎记者 王乔琪 刘立

入夏以来，高温、强降雨等多重天气叠加，为迎峰度夏能源保供带来巨大挑战。

据国家气候中心预测，今年夏季全国平均气温较常年偏高，高温日数较常年偏多。目前广东、江苏等地电网负荷多次刷新历史纪录。国家发展改革委预计，今夏全国最高用电负荷将达到16亿千瓦，比去年增加9000万千瓦左右。

上海证券报记者注意到，面对电力需求持续攀升的态势，能源企业正多维度发力，全力确保能源供应稳定。国家能源局电力司相关负责人介绍，当前迎峰度夏保供工作已经全面展开，国家能源局研判全国电力供需总体平衡，其中华东、华中（含西南）、南方区域的部分省份供应偏紧，通过跨省跨区互济可基本消除。同时制定一省一策工作举措，及时有效应对极端天气等情况下个别省份可能出现的供应紧张问题，坚决守住大电网安全和民生用电底线。

稳产增产 筑牢煤炭保供压舱石

煤电是迎峰度夏“压舱石”。入夏以来，部分区域气温持续攀升，居民生产生活用电负荷持续攀升。

作为能源供应主力军，国家能源集团煤炭板块全速稳产增产、统筹内外资源、抓实设备运维，锚定高产稳供目标筑牢能源保供根基，全力护航区域电力负荷高峰需求。

据介绍，国家能源集团旗下宁夏煤业依托煤、化、运一体化协同发展格局，统筹全域矿井生产调度，优化井下采掘接续规划，统筹原煤开

采、洗选加工、外运输送、化工配套全链条协同作业，实现井下稳产、化工保产、运输保通多维发力，全方位夯实区域煤炭供给责任，全力迎战夏季用电负荷大考。

中国大唐集团有限公司统筹煤炭生产、洗选、储运、发运全链条管控，深挖产能潜力、优化作业组织、畅通运输通道，以充足稳定的燃料供应为电力满发稳发提供坚实支撑。

“各采掘点位接续正常，设备运行平稳。”大唐国源公司通过优化采掘部署，动态调整作业计划，抓实井下设备专项巡查，保障采掘、运输、洗选全系统满负荷稳定运行，目前矿井日均产煤量约4.8万吨。

煤炭供应是影响煤电稳定出力的关键一环。据了解，国家发展改革委将指导督促有关方面做好煤炭等一次能源生产供应，全面抓好安全生产，强化电煤运输保障，持续推动电煤保供中长期合同高效履约，切实发挥煤炭的基础保障和系统调节作用，确保迎峰度夏期间能源电力安全稳定供应。

来水偏丰 水电出力显著增长

今年以来长江上游、清江等流域来水明显偏丰，多家水电上市公司发电量同比增多，为迎峰度夏提供了强劲的电力补充。

7月7日，水电龙头长江电力公告，今年上半年，公司境内所属乌东德、白鹤滩、溪洛渡、向家坝、三峡及葛洲坝六座梯级电站总发电量约为1327.44亿千瓦时，较上年同期增长4.81%。来水方面，上半年乌东德水库来水总量约为331.96亿立方米，较

上年同期偏枯16.94%；三峡水库来水总量约为1744.90亿立方米，较上年同期偏丰28.74%。

桂冠电力披露的上半年发电数据显示，其直属及控股公司电厂上半年累计完成发电量239.51亿千瓦时，同比增长47.67%。其中发电量中水电比重最大，为213.27亿千瓦时，同比增长57.72%。桂冠电力表示，公司主要水电厂所在的红水河流域来水偏丰，同比偏多五成，发电量同比增长，同时公司新能源装机规模持续增加，新能源发电量同比增长。

华能水电公告称，公司上半年完成发电量548.49亿千瓦时，同比增长3.98%，上网电量为543.85亿千瓦时，同比增长4.14%。上半年发电量同比增加的主要原因：一是用电需求同比增加，云南省内和西电东送电量同比增加；二是新能源装机规模大幅提升，使得发电量同比增加；三是公司抢抓时机全力消落小湾和糯扎渡“两库”汛前水位，水电梯级蓄能得到有效释放。

行业研报分析称，来水偏丰将直接增加发电量和相关企业业绩弹性，而厄尔尼诺预期下夏季高温用电需求有望推动沿海月度及现货电价上涨，进而带动水电外送电价回暖，抬高板块整体业绩预期。

风光蓄力 为迎峰度夏增添“绿能”

在传统火电“压舱石”全面发展的同时，风电、光伏等清洁能源板块也加速释能。

“我们聚焦负荷中心布局清洁高效煤电项目，推动西北沙戈荒、西南水风光、沿海海

上风电等大型清洁能源基地建设，发电装机规模持续增长。”国家能源集团相关负责人表示，探索风光储氢一体化、源网荷储协同等新型发展模式，建成新型储能总规模801万千瓦/1921万千瓦时，可再生能源消纳与调控能力持续提升。

新能源发电装机持续扩容，为保供提供充足绿电“粮草”。记者从国网河南省电力公司获悉，截至6月30日，河南省可再生能源装机规模突破1亿千瓦大关，达1.01亿千瓦，其中风光新能源装机达9019万千瓦，首次突破9000万千瓦。

国网河南省电力公司相关负责人介绍，目前，河南省风光新能源装机占可再生能源总装机的近九成，风光发电装机规模持续领跑中部地区，全省能源结构“含绿量”显著提升。在消纳利用方面，国网河南省电力公司在全国率先实现百万户级分布式光伏“群调群控”，新能源消纳实现“保量稳率”，电力电量屡创新高，其中7月4日风光新能源出力再创历史新高，达到4140万千瓦，风光最大出力多次刷新纪录。

近日，随着河北保定蠡县二期风电项目新增10万千瓦风机并网发电，国家能源集团河北公司发电总装机容量突破1000万千瓦，达到1130万千瓦。连日来，河北公司全力抢抓迎峰度夏用电高峰期机遇，火电及新能源建设投产全面提速，项目连日接续投产，尤其是蠡县、望都、定州风电等122万千瓦在建新能源项目加速落地，为打造“一域一线”格局、“火新互补”竞争优势打下坚实基础。