

定增募投扩产项目进度仅8.39% “大牛股”绿的谐波拟赴港融资

证券时报记者 范璐媛

借着人形机器人产业热潮,绿的谐波(688017)成功完成逾14亿元定增融资,然而资金到位后,募资规划与项目实际落地之间落差尽显。

近期绿的谐波发布项目延期公告和募资使用情况报告,自定增资金到位至今已逾一年半,核心扩产项目整体投资进度仅8.39%,竣工投产时间直接延后两年。与此同时,公司将大量闲置募集资金配置银行理财,理财规模一年之内增幅超4.5倍,理财投资收益也成为支撑公司利润的重要来源。

一边是募投项目推进缓慢、沉淀巨额闲置资金;另一边,8月26日公司公告启动H股发行筹备、计划登陆港交所主板。融资时信心满满,项目落地却“困难重重”,转身就将大半资金拿来做理财并启动新一轮融资,绿的谐波这一波操作确实令人费解。

随着A股再融资改革持续深化,上市公司激进融资、募投资金闲置套利等行为,正迎来更严格的监管约束。

募投项目进度仅8.39%

绿的谐波2020年登陆科创板,是国内谐波减速器行业龙头。作为人形机器人关节传动的核心零部件,谐波减速器伴随具身智能产业持续升温迎来景气周期,公司股价亦同步走强。今年7月,绿的谐波股价创下495.4元/股的历史最高点,两年内最大涨幅达752.1%。尽管近期有所回调,公司当前市值仍有549亿元。其半年报显示,今年上半年营收3.49亿元,归母净利润7010.92万元,滚动市盈率接近400倍。

2022年10月,绿的谐波抛出募资不超过20.27亿元的定增预案,用于“新一代精密传动装置智能制造项目”。按照规划,项目建成达产后,公司将新增新一代谐波减速器100万台、机电一体化执行器20万套的年产能。2024年12月,上述定增完成,实际募资净额14.02亿元。

在融资阶段,公司对项目前景寄予厚望,称该扩产计划能“有效扩大精密传动装置的生产能力,丰富产品结构”,增强公司综合竞争力。

然而,项目的实际进展远低于预期。近期绿的谐波发布公告调整募投项目工期,将达到预定可使用状态的日期由2026年12月31日延后至2028年12月31日。8月26日公司披露的募资使用情况报告显示,截至2026年6月30日,公司已投入使用的定增募资金额为1.18亿元,资金投入进度仅8.39%。

对于进度滞后及项目延期的原因,公司解释称前期产能利用率较低,2025年综合考虑在手订单、现有产能规模、产能需求等因素,审慎推进此次募投项目建设工作,聚焦消化IPO募投项目“年产50万台精密谐波减速器项目”产能。2025年公司谐波减速器产量为43.37万台,产能利用率67.76%。

理财等金融资产占比近六成

绿的谐波这边募投项目踟蹰不前,那边理财产品规模迎来爆发式增长。公司表示,2025年度受完成定增的影响,公司货币资金得到较大补充,公司利用闲置募

表1：绿的谐波货币和金融类资产金额及占比（亿元）								
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年上半年
货币资金	0.26	5.25	6.42	7.29	9.69	15.25	7.46	3.92
交易性金融资产——理财产品	1.95	4.57	5.52	3.04	1.3	1.82	10.15	10.14
一年内到期的非流动资产——一年内到期的理财	—	—	—	—	0.48	0.28	2.64	5.66
其他流动资产——大额存单/理财	0.41	3.15	0.1	0.8	1.21	—	—	2.02
债权投资——一年期以上理财	0.1	0.1	0.16	2.33	4.44	8.45	4.9	2.09
合计	2.72	13.07	12.2	13.46	17.12	25.8	25.15	23.83
占总资产比例	37.41%	72.65%	58.54%	55.73%	60.88%	68.71%	64.01%	58.32%

表2：近几年绿的谐波产能利用率						
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
谐波减速器产量（万台）	11.22	26.74	27.7	20.64	25.17	43.37
谐波减速器产能（万台）	12	25	33	40	59	64
产能利用率	93.51%	106.98%	83.95%	51.59%	42.67%	67.76%

资料来源:公司公告 范璐媛/制表

集资金和自有资金开展理财活动。

财报数据直观体现公司资产结构变化。2025年末,绿的谐波计入交易性金融资产的理财产品规模10.15亿元,同比增长457.69%,其中,9.4亿元来自定增闲置资金。2026年上半年,理财规模仍维持在10.14亿元。

除短期理财产品外,公司长期金融类资产同样体量庞大。2026年半年报显示,绿的谐波持有5.66亿元的一年内到期理财、2.02亿元计入其他流动资产的大额存单、2.09亿元的一年期以上理财产品。若将各类金融投资与货币资金合并统计,合计金额达23.83亿元,占公司总资产的比例高达58.32%(表1)。与之形成强烈反差的是,作为高端装备制造企业,绿的谐波固定资产账面仅4.24亿元,在总资产中占比仅10.38%。

值得一提的是,自2020年上市后,绿的谐波的资产结构就长期向金融资产倾斜,总资产中金融资产与货币资金占比始终超过50%。

大规模金融资产配置,也成为公司重要利润来源。2025年绿的谐波营业收入5.71亿元,归母净利润1.24亿元。其中,理财产品投资收益3690.36万元,公允价值变动收益1592.93万元,两类金融资产损益合计5283.29万元,占公司当年净利润的42.48%,2026年半年报这一占比仍高达33.94%。

8月26日,绿的谐波发布公告,公司董事会审议通过相关议案,拟发行H股并在香港联交所主板上市。手握大量理财产品,定增项目尚未完工,“不差钱”的绿的谐波又开启了新一轮融资之路。

产能利用率呈下行趋势

绿的谐波早在IPO之后便曾出现募投项目推进迟缓、大额资金投向理财的问题。

2020年绿的谐波IPO募资净额9.62亿元,规划5.46亿元投向年产50万台精密谐波减速器和研发中心升级项目,原定分别于2022年12月和2023年12月竣工,3.4亿元超募资金用于永久补流。

但在公司2022年启动定增时,IPO募投项目的募集资金投入比例仅24.65%,存量资金尚未充分落地。2023年、2024年,公司两次发布项目延期公告,称受宏观环境影响,两个项目分别延期一年和半年完工。最终两个项目共节余补流2.55亿元,加上超募资金,IPO募集中最终用于补流的金额共5.95亿元。

事实上,在本次定增筹划阶段,公司产能利用率已出现下行趋势。2021至2023年,公司产能利用率分别为106.98%、83.95%和51.59%,到2024年底定增资金到位时,公司的产能利用率进一步降至42.67%的低点(表2)。

尽管产能数据出现下滑,但公司在2023年9月回复交易所问询时,仍表示“产能利用情况良好”“本次募投项目具有必要性”。

资金长期闲置背后,公司募资产内控管理漏洞暴露。2024年8月,绿的谐波被出具警示函,两项违规内容包括部分闲置募集资金现金管理超期且未及时审议并披露,将募集资金违规转入一般户进行现金管理。

今年以来,监管部门陆续推出优化再融资一揽子措施,明确要求公司申报再融资时,前次募集资金使用进度原则上需基本使用完毕。该规则从源头收紧融资门槛,有效遏制企业存量资金闲置、持续大额融资的不良现象。

再融资新规强化募资约束

绿的谐波大额募资躺平理财、募投项目进展迟缓,是公司没有科学规划投资项目、激进融资的一个缩影。一些高端装备、新能源等热门赛道企业,在行业景气上行阶段趁热推出大额再融资,待资金到位后行业周期下行,存量产能利用率下滑,新项目被迫搁置,闲置募集资金只能转向银行理财。

知名财税审专家刘志耕认为,一些上市公司募资脱离实体项目、沉淀在银行理财,会从三方面损害资本市场功能。

其一,弱化了直接融资服务实体的核心效能,造成资金空转、脱实向虚,浪费资

本资源、抬高实体融资成本;其二,干扰市场投融资平衡,引发投资者质疑,损耗市场信任;其三,影响一级市场募资生态,挤压真正需要支持的科创项目资金供给,拉长创投退出周期,影响“科技—产业—资本”良性循环。

今年7月,证监会就再融资规则修订公开征求意见,改革推出定向增发储架发行、上调小额快速再融资限额两大核心举措,同步配套市场化定价、优化股东定增安排、收紧可转债监管、引导募资聚焦主业等调整,全面优化A股再融资环境。与此同时,监管全年持续强化上市公司募集资金全流程监管,从严查处各类募资使用违规行为。

資深投行人士王骥跃认为,过去再融资审核周期比较长,上市公司申报耗时成本高,因此普遍倾向一次性募集大额资金。最新再融资改革推出上调小额快速再融资限额、简化审核流程、落地储架发行等举措,能够一定程度缓解该矛盾。

“另外,不少公司募投项目的出发点不是为了企业的实际需要,而是为了迎合审核偏好。即便有的行业已显现产能过剩迹象,企业仍扎堆申报扩产项目,最终造成项目规划与市场真实需求严重脱节,落地进度持续滞后。”王骥跃说。

刘志耕认为,中介机构履职存在“重发行承销、轻持续督导”的问题,核查流于形式,专业研判能力不足,进一步放大募资产管理风险。

对此,刘志耕建议中介机构应主要从四方面完善工作机制,压实责任。一是建立全链条穿透核查机制,存量项目“回头看”,针对研发资本化、募资最终去向、无商业实质关联交易等高频雷区,重点穿透核查;二是搭建标准化异常信号识别体系;三是构建闭环尽调体系,让尽职调查深度服务估值与交易架构设计;四是强化技术类募投项目专项尽调,穿透技术表象识别隐性风险,避免项目测算脱离产业实际。

针对公司14亿元定增募资大半投向银行理财等问题,记者联系绿的谐波寻求采访,截至发稿,未获回应。

在“以旧换新”政策加码与出口需求高增的双重驱动下,国内重卡行业上半年交出了一份量利齐升的答卷。

8月27日,中国重汽(000951)发布半年度报告显示,上半年实现营业收入384.10亿元,同比增长46.82%;归母净利润9.73亿元,同比增长45.48%。

今年以来,重卡行业景气度回升,中国汽车工业协会统计数据显示,2026年上半年重卡市场累计销量达66.09万辆,同比增长22.59%。行业上市公司也普遍取得较好的盈利增长,业内普遍认为,在老旧车辆置换需求集中释放、海外出口延续高景气、新能源渗透率加速突破三重因素共振下,重卡行业正从周期底部步入结构性复苏通道。

行业景气度持续回升

2026年上半年,重卡行业的复苏并非单纯的需求周期反弹,而是政策红利、存量置换与全球化布局共同作用的结果。

从政策端看,国家安排220亿元超长期特别国债定向支持老旧营运货车报废更新,并明确向新能源重卡倾斜,叠加国五存量车型的置换需求逐步释放,国内市场呈现稳健复苏态势。

出口成为支撑行业增量的重要一极。以中国重汽为例,上半年中国重汽国际公司实现产品的出口销量已占总销量的一半以上。中国重汽日前发布的最新产销数据进一步显示,2026年1至7月集团重卡累计销量达21.87万辆,同比增长27%,市场占有率攀升至29.4%。

龙头企业业绩高增长

龙头企业的业绩高速增长验证了行业复苏成色。除中国重汽外,一汽解放(000800)预计上半年实现净利润2.7亿元至3.2亿元,同比增长1273.64%至1528.02%,扣非后净利润同比增长107.97%至110.62%。一汽解放表示,通过持续优化产品结构、深耕海外市场布局、深度挖掘全链路服务价值,有力拉动销量增长,同时深化精益运营管理,从严管控成本费用,经营韧性与管理质量同步提升。

福田汽车(600166)上半年累计销量超36万辆,同比增长10.1%。其中,重卡板块销量超9万辆,同比攀升35.3%;新能源销量5.9万辆,同比增长17.9%;海外出口10.9万辆,同比大幅增长38.9%，“新能源、重卡、海外”三驾马车齐头并进。

此外,东风股份、汉马科技等上市公司上半年均实现较好的盈利增长。

新能源渗透率加速突破

从行业趋势看,今年以来,新能源重卡正从行业“配角”加速迈向“主角”。

根据行业统计数据,2026年上半年中国新能源重卡销量突破14万辆,达到140021辆,同比大涨76.6%,市场整体渗透率达到33.7%,较去年同期上升11.3个百分点。其中6月份销售37411辆,同比暴涨108%。单月渗透率飙升至44.75%,每卖出10辆重卡近半数为新能源车型。

车企方面,新能源赛道布局进入收获期。中国重汽称,新能源重卡已从单纯的产品推广全面迈入场景化运营新阶段。中国重汽7月单月销量同比大增164.8%、市占率17.3%,登顶月度第一;1至7月累计销售新能源重卡2.49万辆,同比增长128.6%。

产业链上游同样受益于电动化浪潮。潍柴动力一季度新能源动力系统营收达16.9亿元,同比大幅增长约200%,电力能源产品销量突破3万台。

对于后市,多家券商机构给出了积极研判。长江证券认为,2026年新能源重卡渗透率预计为33.0%,同比提升4.1个百分点;平均带电量预计将达498KWh,同比增长15.6%。新能源重卡成为商用车电动化转型的重要驱动力。

销量增加售价上升 中芯国际上半年净利增长94%

证券时报记者 范璐媛

晶圆代工龙头中芯国际(688981)8月27日晚间披露2026年半年度报告,今年上半年公司实现营收386.35亿元,同比增长19.4%;归母净利润44.67亿元,同比增长94.16%;扣非归母净利润29.94亿元,同比增长57.2%;经营活动现金流净额207.6亿元,同比增长252%。

对于业绩增长的原因,中芯国际称主要是由于报告期晶圆销量增加、平均售价上升及产品组合变动所致。其中,销售晶圆的数量(折合8英寸标准逻辑)由上年同期的468.2万片增加14.9%至本期的537.9万片,平均售价本期为6667元,上年同期为6482元。

从产品应用结构来看,消费电子应用占比提升至45.1%,较上年同期提升4.3个百分点,工业与汽车占比提升5.3个百分点至15.4%,智能手机占比下降6.8个百分点至17.8%。

行业高景气度是公司业绩增长的重要支撑。中芯国际表示,报告期内,人工智能配套芯片需求旺盛,海外订单回流,在地化制造继续加强,公司在手订单充足。在供不应求的产品类别,公司与客户协商上调定价,涨价效应逐步显现;加之部分客户顾虑后续外部环境不确定性可能带来供应不足或继续推高供应链价格,提前部分产品备货。

今年上半年,中芯国际研发投入持续加码,研发投入27.25亿元,同比增长14.8%,占营业收入比重7.1%。

资产整合方面,公司重大资产重组圆满收官。今年6月,中芯国际完成中芯北方股权收购,中芯北方正式成为公司全资子公司,这次重组也成为科创板开市以来规模最大的资产重组案例。

展望下半年,中芯国际表示人工智能产生的产业推动与溢出效应还将持续,为集成电路制造带来广泛的需求。公司灵活调配已有产能,快速验证新增产能,帮助缓解产业链紧缺局面。

重卡行业上半年量利齐增 新能源车渗透率攀升

证券时报记者 黄翔

多家游戏公司上半年业绩明显增长

证券时报记者 吴志

近期,A股游戏公司集中披露2026年半年报。根据Wind数据,截至8月27日记者发稿,A股26家游戏公司,已有21家披露2026年半年报,其中有14家上半年实现盈利,占比近七成。多家游戏企业上半年业绩实现明显增长。

8月26日晚,巨人网络发布半年报,上半年,公司实现营业收入46.89亿元,同比增长182.08%;归母净利润21.44亿元,同比增长175.96%;扣非净利润22.36亿元,同比增长177.23%。

巨人网络上半年业绩大幅增长,主要系现象级手游《超自然行动组》持续贡献较高水平收入,为公司业绩增长提供重要支撑;与此同时,公司旗下《征途》系列、

《球球大作战》等成熟产品依托精细化长线运营保持稳定收入。

恺英网络8月26日披露的半年报显示,上半年公司实现营业收入47.97亿元,同比增长86.06%;归母净利润14.28亿元,同比增长50.34%;扣非净利润11.67亿元,同比增长24.31%。恺英网络表示,报告期内公司运营的游戏表现良好,带来了收入增加。

8月27日,游族网络披露半年报,公司上半年实现营业收入6.96亿元,同比增长1.21%;归母净利润2.53亿元,同比大幅增长403.80%。游族网络提到,报告期内,公司在营游戏通过精细化长线运营,流水表现保持稳健。

吉比特2026年上半年营业收入同比增长48.01%至37.27亿元,归母净利润同

比大幅增长69.31%至10.92亿元。吉比特表示,公司自主研发的《问道》端游、《问道手游》《一念逍遥》等产品在报告期内保持长线运营,为公司带来稳定的业绩贡献;2025年上线的《杖剑传说》《道友来挖宝》等产品在报告期内持续推进版本迭代与更新,成为公司业绩增长的重要驱动。

根据中国音像与数字出版协会发布的《2026年1—6月中国游戏产业报告》,2026年上半年,中国游戏市场实际销售收入为1884.50亿元,同比增长12.17%,行业整体发展稳健。

在海外市场,国产游戏表现亮眼,上半年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达到123.72亿美元,同比增长30.22%。部分A股公司上半年海外

收入也明显上升。如游族网络提到,上半年公司海外地区收入达到5.02亿元,同比增长13.16%,海外地区收入占比达到72.08%。

恺英网络在财报中表示,公司在海外市场及平台化布局中取得显著成效。公司持续推进爆款游戏长线运营与新品集中落地,重点发力海外市场拓展,巩固韩国、东南亚等市场,开拓日本、欧美市场,推动全球游戏发行与运营业务持续高效增长。

