

# 3天涨超45%!

## 华瑞股份公开征集受让方 迎来新进展

5月25日,华瑞股份(300626.SZ)发布公司控股股东拟协议转让公司股份公开征集受让方的进展公告。公告称,公司控股股东梧州市东泰国有资产经营有限公司(以下简称梧州东泰)协议转让18.50%股份及相关债权的公开征集仅迎来一家联合体意向方,且已足额缴纳1亿元保证金。

若本次公开征集转让实施完成,华瑞股份的控股股东、实际控制人或将发生变更。

5月27日,华瑞股份收报42.12元/股。前三个交易日,该股累计涨幅达46.40%。

### 1 两大国资“进场”

华瑞股份创立于1996年,2017年登陆创业板。该公司专注于小功率电机和微特电机换向器的研发、设计、生产和销售。

今年1月,华瑞股份公告称,梧州东泰拟通过公开征集受让方的方式,协议转让所持有的公司3329.63万股股份,并同步剥离对原股东的纾困借款债权。

事实上,这已不是华瑞股份首次“卖身”——2020年,华瑞股份上市仅三年,公司原实控人孙瑞良及一致行动人张依君就以2.27亿元向梧州东泰转让1947.14万股,并“买一送一”把19.17%的表决权委托给后者。目前,孙瑞良持有华瑞股份4147.45万股,占公司总股本比例为23.04%。

而对于本次公开征集受让方,华瑞股份称,此次股份转让旨在优化资源配置,助推上市公司转型升级。

那么,这次它又被谁“相中”了呢?

公告显示,在本次公开征集期内,仅有一家意向受让方向梧州东泰提交了受让申请材料,即广州晟粤凯壹号投资咨询合伙企业(有限合伙)、广州吉粤壹号投资咨询合伙企业(有限合伙)、宁波沅盈企业管理咨询合伙企业(有限合伙)组成的联合体。意向受让方足额缴纳交易保证金1亿元。

股权穿透显示,广州吉粤壹号第一大股东、第三大股东分别为粤财资管(广州)投资咨询有限公司(持股47.62%)、广东粤财资产管理有限公司(持股4.76%),二者均为省属国资,隶属广东粤财投资控股有限公司;宁波沅盈则由宁波金融资产管理有限公司100%持股。该公司近期还参与了杉杉集团重整投资,与安徽皖维集团组成联合体推进超70亿元的重整方案。

值得关注的是,广州晟粤凯壹号合伙人中虽出现了广东粤财资管的身影,但其执行事务合伙人极晟企业管理(深圳)有限公司的法定代表人高伟与联合存储实控人同名同姓。这一信息引得外界猜测本次交易疑似与“粤晟系”有所关联。

不过,企查查信息显示,目前,联合存储实控人高伟公开的关联企业并未出现极晟企管。



华瑞股份日K线

### 2 原实控人遭监管双重“暴击”

本次公开征集受让方,梧州东泰除了出让18.50%的股份,还包含一笔不低于5亿元的纾困借款债权。

事件缘起于2020年的控股权易主。彼时,为促成交易,孙瑞良及一致行动人张依君作出三年业绩承诺:华瑞股份2021年至2023年现有业务净利润分别不低于2500万元、3000万元、4500万元,三年累计不低于1亿元,且每年经营活动现金流量净额不得低于当年净利润。协议明确,未达标部分需以现金全额补偿。

然而,承诺期内,华瑞股份业绩逐年滑坡。2021年,该公司勉强达标,实现净利润4183.55万元;2022年,“现有业务”净利润仅

2218.89万元,缺口781.11万元;2023年,在剔除新增投资影响后,净利润仅1361.15万元,与承诺额相差3138.85万元。

面对中国国际经济贸易仲裁委员会裁决,对于支付补偿款1883.31万元和逾期利息,以及业绩缺口对应的补偿金额,孙瑞良与张依君选择拖延。而这一业绩承诺纠纷,最终触发监管层双重问责——4月30日盘后,华瑞股份公告收到宁波证监局、深交所同步下发的监管函。

公告显示,宁波证监局在核查后认定,孙瑞良、张依君拒不履行已生效的业绩补偿承诺,违反《上市公司监管指引第4号》相关规定,构成严重失信。依据《证券法》第

一百七十条第二款,证监局对二人采取责令改正的行政监管措施,并记入诚信档案。监管要求,二人须在收到决定书30日内提交书面整改报告,立即足额支付补偿款。

深交所创业板公司管理部下发监管函(创业板监管函[2026]第63号),直指其行为违反创业板上市规则,损害上市公司及中小股东利益,要求立即整改、杜绝再犯。

华瑞股份表示,此次监管措施不影响公司正常生产经营。公司将持续与孙瑞良夫妇沟通,督促其尽快履行裁决义务。同时声明,若仍拒不履约,公司将依法采取包括强制执行在内的一切法律措施,坚决维护公司及全体股东合法权益,并将持续披露后续进展。

### 3 有谁“抢跑”?

耐人寻味的是,本次公开征集受让方的进展公告发布前一日(5月24日),华瑞股份股价迎来11.45%涨幅;公告当日(5月25日),该股斩获20%涨停;5月26日,该股更是创下股价历史新高46.80元/股。

5月26日,华瑞股份公告称,公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%,属于股票交易异常波动的情形。当日龙虎榜信息显示,华瑞股份受到机构投资者高度青睐。

具体来看,除卖四席位为中信证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部,其余席位均为机构专用。当日买卖前五席合计

净买入3490.31万元。

通常情况,若个股受到机构集中建仓或加仓,或与其看好基本面、行业前景或短期催化(如业绩超预期、政策利好)等有关。

2025年,华瑞股份实现营业收入8.22亿元,同比增长9.34%;归母净利润993.08万元,扭亏为盈。2026年一季度,该公司实现营业收入1.91亿元,同比减少2.40%;归母净利润680.96万元,同比增长248.29%。

换向器是华瑞股份的主力发展赛道,也是电机的核心零部件,被称为“电机的心脏”。此前,该公司凭借行业领先的全塑型和一次成型生产工艺等,在换向器领域特

别是插片型换向器领域具备较强的市场竞争力和品牌知名度。

而随着高端工业技术的飞速进步,空心杯电机因体积小、重量轻、效率高、响应速度快等技术优势,在医疗设备、航空航天、机器人、高端电子设备等新兴产业应用场景日益广泛,市场需求呈现快速增长的态势。

目前,华瑞股份已组建专业的研发团队,致力于攻克空心杯电机换向器在材料、工艺、结构设计等方面的技术难题。据披露,该公司空心杯电机换向器多款产品正在研发、试制、测试中,相关工作有序推进。

记者 张恒