

# 从防爆制造到系统级智能 华荣股份详解价值重塑逻辑

“防爆灯可以替代，但系统不可替代。”国内防爆电器领域领先企业华荣股份总经理李江日前在接受中国证券记者采访时反复提到的这句话，道出了一家传统制造企业转型的核心逻辑，即从销售防爆硬件的工业品公司，向提供安全与效率增量的工业科技服务商彻底蜕变。

但转型并非一蹴而就，需要对行业趋势有着深刻的洞察以及对自身能力保持清醒的认知，这就要求公司的战略定位必须清晰且有效。在李江的阐述中，一幅“稳、进、立”协同并进的战略图谱跃然纸上。

所谓“稳”，是让持续获取年度订单的内贸基本盘与已占据“半壁江山”的外贸业务，成为抵御市场周期波动的压舱石；所谓“进”，是在面对油气化等传统下游行业市场需求放缓的背景下，防爆业务进一步顺应信息化、智慧化发展趋势，让已拓展至15个子系统的“安工智能管控系统”持续进化；所谓“立”，则是依托资本市场，通过系统性投资与并购，为智能化转型和新兴业务加速注入技术、资产与人才的全新动能。

面向“十五五”，公司的理想图景是在全球产业版图中成为以智能化系统定义高危及复杂工业环境安全运行标准的核心参与者。这一谋篇布局，正决定着公司下一个五年核心竞争力的提升与话语权的增长。

● 本报记者 乔翔

## 内外兼修

2025年前三季度，华荣股份外贸业务保持较好增长态势。经过“二十年磨一剑”的积累，公司的外贸业务已从昔日的增长引擎，进化为营收的“半壁江山”。

当前，公司正加速推进国际化战略布局，在中东地区，公司已设立三家子公司，其中位于阿联酋的合资控股公司正在全面扩产、提速、增效，沙特子公司正在全力拓展市场和核心用户入围工作，预计将于2026年实现订单落地。此外，公司2023年至2024年在欧洲、中亚、东南亚等地新建数个运营中心，为进一步拓展全球市场，公司正加快推进哈萨克斯坦远东



华荣股份铝壳制造部（自动化压铸车间）

本报记者 乔翔 摄

运营中心、非洲运营中心的设立，并已启动南美运营中心的规划布局。

从欧美高端市场到非洲等新兴区域，公司的国际网络布局正逐步完善，储备的订单也有望为未来业绩提供支撑。

“这不仅意味着量的突破，更意味着质的跃迁。”李江认为，在国际同行业市场的竞争中，公司的外贸业务竞争力正进一步释放。驱动这一增长的，并非简单的成本端优势，而是一套综合技术、服务、响应速度的系统性竞争力。李江以某一款产品举例称：“该产品国际供应商报价高且交货周期长，有采购方找到我们进行研发，在这一过程中我们提供了卓越的服务。研发成功后实际成本大幅下降，这背后是公司对客户需求的快速响应与定制化能力的体现。”

在外贸业务高歌猛进的同时，内贸业务则扮演着“夯实内功”的角色。面对国内传统领域竞争加剧、价格承压的环境，公司的策略并非退缩，而是聚焦核心用户的精细化合作。

据介绍，在巩固传统油气化存量市场的基础上，公司积极推动核心用户的战略化合作关系，获得核心大型用户的年度供货框架协议，成为进一步稳定油气化传统存量市场份额的基石。同时，公司加大重点新建项目的跟踪力度，积极布局新一轮煤化工、精细化工、新能源、氢能等领域。目前，公司已在新疆等区域获得相关新项目前期的第一批业务订单，有望在2026年开始形成营业收入。

## 模式转变

国内国际业务的稳步发展为华荣股份在确定性中孕育新增长极提供了有力支撑。这一新增长极的轴心，正是其持续进化的“安工智能管控系统”。记者在采访中了解到，它已超

越单一产品范畴，成为驱动公司从设备制造商向系统服务商乃至生态赋能者跃迁的核心引擎。

据悉，这套系统目前已发展到15个智能管控子系统，基本覆盖智能工厂的全技术链解决方案。公司以该系统为抓手，制定“从防爆设备制造商向智能化系统服务商转型”的战略，以期取得长效发展。

从应用角度看，由化工、煤矿等传统应用领域，到成功打造的“智慧粮仓”样板工程，再到正在突破的烟花爆竹全自动生产系统，这种裂变并非简单功能叠加，而是以切准最终用户需求应用为核心法则。其内核，是一个可灵活配置的智能化平台；其外延，则是千行百业的具体落地场景。

每一个新子系统的诞生，都意味着公司打开了一个新的行业应用入口，将一次性的项目收入，转变为基于同一技术平台进行持续服务、升级和拓展。李江强调，该子系统已从最初的8个扩展到15个，并且“未来还会更多”。

系统能力的溢出，也滋养了一系列充满想象力的创新业务。值得一提的是，公司以安工智能子系统形式推出防爆安全巡检机器人，通过与外部合作获取机器人本体，将防爆技术与机器人技术有机结合，突破防爆结构所带来的“机器人动作和通信”的技术冲突障碍，并进行防爆资质认证，同时负责渠道建设与销售。其中，防爆机器人既可作为系统方案当中的一个组成部分，也可作为独立产品销售。

“公司未来不是制造商了，而是一个服务商。”李江在定义公司未来形态时的观点十分明确，“公司将逐渐淡化硬件制造角色，转向平台生态的运营。未来，甚至可以开放系统接口，允许其他厂商的合规硬件接入，而公司通过收取‘身份登记费’来获取更高附加值。”

在李江看来，这一模式极具想象空间，它让公司摆脱了硬件制造成本与价格竞争，转向轻资产、高毛利的服务模式。同时，系统成功部署后，就会随客户需求不断升级拓展，形成持续合作。该模式一旦确立，将有望重塑公司的盈利能力与估值体系。

## 未来之立

从为石油、化工行业提供一盏灯、一个配电箱，到为危化园区、智慧工厂、粮仓、烟花爆竹厂提供全场景安全智能解决方案，华荣股份正坚定转型，以期引领行业技术进步。

这条路并非没有挑战。李江坦言，最大瓶颈在于实战型、应用型技术人才的匮乏。为此，今年5月，公司启动旨在打造高素质人才队伍的“特招计划”专项行动，瞄准“技术实力+管理潜力”复合型人才培养目标，培养一支兼具国际视野与创新能力的青年人才梯队。

据悉，作为公司“人才强企”战略的关键落子，通过专项招聘，首批近30名涵盖电子商务、电气工程、软件开发等专业的人才脱颖而出，且每人都建立了动态成长档案，开启个性化发展路径。

“特招计划不是简单的人才储备，而是要打造能扛事、善创新的青年铁军，我们要求6个月出成绩，9个月走上管理岗位，带队出击。”李江说，未来公司将继续推进“特招计划”，全方位优化人才培养体系，为更多优秀人才提供成长平台。

与此同时，公司转型目标的实现也离不开

资源层面的深层构建。李江表示：“进行产

业上的并购重组一直是董事会考虑的核心重点。

为此，公司计划在2026年成立专门的投资工

作委员会，以全面、系统的方式，为公司未来发

展增添技术力量、资产力量。”

## 多家创新药企竞相发力 ADC药物研发提速

● 本报记者 李梦扬

12月24日晚间，恒瑞医药公告，近日，公司及子公司上海恒瑞医药有限公司注射用SHR-A1904被国家药品监督管理局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单。据了解，注射用SHR-A1904为恒瑞医药自主研发且具有知识产权的靶向Claudin18.2的抗体药物偶联物（ADC）。

值得关注的是，近期，康宁杰瑞、百利天恒、科伦博泰等多家创新药企在ADC研发领域加速突破，取得新进展。业内人士表示，在全球ADC药物研发创新浪潮中，中国企业已成为全球ADC创新引擎，并有望长期获益。ADC药物作为肿瘤治疗领域的革命性疗法，其市场增长潜力较大。

## 积极布局ADC赛道

恒瑞医药介绍，此次SHR-A1904胃癌适应症被纳入突破性治疗品种名单，SHR-A1904的有效载荷是拓扑异构酶抑制剂，通过与肿瘤细胞表面的靶抗原结合，使得药物被内吞进入细胞后释放小分子毒素杀伤肿瘤细胞。目前全球尚无同类产品获批上市。该产品有多项临床研究正在进行，以评估其在胃癌、胰腺癌等多种实体瘤中的抗肿瘤活性。公告显示，截至目前，注射用SHR-A1904相关项目累计研发投入约1.74亿元。

12月24日，恒瑞医药还公告称，近日，公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用SHR-A2102的《药物临床试验批准通知书》，公司将于近期开展临床试验。公告显示，注射用SHR-A2102为公司自主研发且具有知识产权的靶向Nectin-4的抗体药物偶联物（ADC），其有效载荷是拓扑异构酶I抑制剂。截至目前，注射用SHR-A2102相关项目累计研发投入约2.48亿元。

恒瑞医药表示，目前公司已构建包括ADC在内的自有技术平台体系，基于DXh技术的ADC平台已在全球5个主要国家、15个以上瘤种的逾5000例患者中获得验证，目前已有超10种差异化ADC分子成功获批临床。截至2025年11月，恒瑞医药已有1款ADC产品于国内获批上市，4个重点ADC分子处于临床Ⅲ期，还有多个创新药产品布局在各个实体肿瘤治疗领域。

## 药物研发进展不断

值得关注的是，近期，康宁杰瑞、百利天恒、科伦博泰等多家创新药企公布ADC药物研发方面的进展。

12月，康宁杰瑞宣布，公司自主研发的TROP2/HER3双特异性抗体偶联药物（ADC）JSKN016联合益方生物口服选择性雌激素受体降解剂（SERD）D-0502的临床试验申请，已获得国家药品监督管理局药品审评中心批准，用于治疗局部晚期或转移性HR阳性、HER2阴性（HR+/HER2-）乳腺癌。

11月，百利天恒公告，近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受让通知书》，公司自主研发的全球首创、新概念且唯一进入Ⅲ期临床阶段的EGFR×HER3双抗ADC（iza-bren）的药品上市申请已获得正式受理。

11月，科伦博泰宣布，公司自主研发的TROP2 ADC芦康沙妥珠单抗联合帕博利珠单抗一线治疗PD-L1阳性非小细胞肺癌的Ⅲ期临床研究，在预设的无进展生存期中分析中，经独立数据监查委员会确认已达到主要终点。

此外，出海方面，12月4日，科伦博泰与Crescent Biopharma, Inc.共同宣布，双方已建立战略合作伙伴关系，共同开发和商业化肿瘤治疗手段（含新型联用疗法）。根据合作条款，科伦博泰授予Crescent在美国、欧洲及所有其他大中华地区以外市场研究、开发、生产和商业化SKB105（一款靶向ITGB6的差异化ADC）的独家权利，Crescent则授予科伦博泰在大中华地区研究、开发、生产和商业化CR-001的独家权利。

“中国ADC出海重磅BD（商务拓展）交易不断，交易金额快速增长，显示出海外合作者对于中国ADC资产价值的认可。”爱建证券分析称，由于ADC分子结构的复杂性，ADC药物的创新迭代具有“单项突破”驱动、“模块化”升级等特点。目前中国企业已成为全球ADC创新的主要参与者，并在部分细分领域取得技术优势。

华福证券表示，目前，全球ADC药物市场正处于爆发式增长阶段。从产业容量上看，根据弗若斯特沙利文的数据，2023年全球ADC药物市场规模已突破100亿美元，预计2030年将达到662亿美元。

## “精准滴灌”新质生产力沃土

# 再融资改革赋能实体经济高质量发展

● 本报记者 黄一灵

作为支持企业优化资本结构的政策工具之一，再融资持续将资金精准引导向国家战略支持的高科技和新兴产业，服务实体经济高质量发展。

2025年以来，再融资市场量质齐升，活力进发。以沪市为例，Wind数据显示，截至12月25日发稿，沪市上市公司股权融资（包含再融资、发行股份购买资产等）募集资金超8000亿元，涉及沪市公司超百家，相比2024年同期均显著增长。

与此同时，再融资审核全面提速。截至目前，2025年第四季度以来，沪市新增近40个再融资项目通过交易所审核，审核周期大体为2个月左右，相比前期进一步缩短。

## 沪市再融资市场高速发展

沪市2025年再融资市场积极向好：无论是沪市主板还是科创板，在定向增发和可转债方面均保持高速增长。

Wind数据显示，截至12月25日发稿，2025年以来，定向增发方面（包含再融资、发行股份购买资产等，本段采用相同口径），沪市主板募资总额7150.04亿元，科创板募资总额556.51亿元。可转债方面，沪市主板募资总额295.94亿元；科创板募资总额87.63亿元。上述数据相比上一年同期均出现大幅增长。

高速增长背后，离不开监管助力。上交所始终坚持开门办审核、开门办监管、开门办服务理念，今年以来更加突出审核环节的“开门”力度，加强重大事项主动提醒、重要节点主动反馈、重点问题主动回应，其中，祥和实业、海天股

份、艾为电子可转债项目从受理到通过上市委审议用时均在50天内。

审核提速的终极目标是精准支持和对接国家重大战略和产业升级方向。从沪市公司再融资用途来看，相关公司纷纷通过再融资扩大生产规模或对产业链进行强链、补链，为新质生产力注入资本动能。

以寒武纪为例，其向特定对象发行股票募集资金超39亿元，主要用于面向大模型的芯片和软件平台项目等，有助于推动芯片产品向大模型及行业垂直领域延伸，探索新兴场景的算力需求，促进高水平科技自立自强。

“公司本次募集资金投资的两大核心项目，均紧扣临床未满足需求与公司战略发展方向。定增落地将进一步扩充公司资金来源，助力公司提速创新药研发与产业转化步伐，丰富产品管线布局，从而提升公司自主研发与生产的科技创新水平，增强公司发展战略的确定性，有助于全面增强综合竞争力。”智明达副总经理、董事会秘书秦音感慨道。

据秦音介绍，2025年行业回暖，公司在手订单充足且订单交付计划明确，但现有产能无法满足新应用领域产品需求的快速增长。在此背景下，公司急需资金扩充产能以满足订单释放后的生产计划，因此公司迫切需要在2025年内融资解决资金瓶颈。而通过信贷方式解决，利息费用的支出不利于最大化股东利益。因此，在公司和中介机构充分论证后，最终选择了简易程序进行发行。

据统计，科创板试点注册制以来，累计24家科创板上市公司通过再融资简易程序快速取得注册批文，涵盖新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等领域，募集资金投向符合国家经济发展战略和产业政策导向的相关领域。

据介绍，上市公司再融资简易程序具有小额快速的便捷性，可较大幅度提升再融资效率。在市场看来，简易程序的再融资金额较小，既能较好地满足上市公司必要的融资需求，又能兼顾二级市场稳定。

2025年12月，智明达发行新股上市交易，这是科创板首单适用“轻资产、高研发投入”标

的再融资简易程序项目。具体来看，智明达通过再融资简易程序募集资金超2亿元，用于无人装备及商业航天嵌入式计算机研发、产业化建设项目和补充流动资金，助力公司加速新领域新产品研发，该项目的落地也是再融资便利度提升的又一生动体现。

“如果没有简易程序，公司很有可能要到明年才能完成发行。简易程序大幅缩短了项目的审核时间，极大地解决了公司融资紧迫性的问题。同时，简易程序预先发行的机制，有利于公司抓住良好的市场发行窗口，提前锁定投资者，大幅提高公司融资的确定性。”智明达副总经理、董事会秘书秦音感慨道。

据秦音介绍，2025年行业回暖，公司在手订单充足且订单交付计划明确，但现有产能无法满足新应用领域产品需求的快速增长。在此背景下，公司急需资金扩充产能以满足订单释放后的生产计划，因此公司迫切需要在2025年内融资解决资金瓶颈。而通过信贷方式解决，利息费用的支出不利于最大化股东利益。因此，在公司和中介机构充分论证后，最终选择了简易程序进行发行。

据统计，科创板试点注册制以来，累计24家科创板上市公司通过再融资简易程序快速取得注册批文，涵盖新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等领域，募集资金投向符合国家经济发展战略和产业政策导向的相关领域。

## 简易程序释放“提速”红利

再融资市场的发展也离不开政策的保驾护航。根据《上市公司证券发行注册管理办法》规定，融资金额不超过3亿元且不超过净资产的20%可以适用简易程序。

据介绍，上市公司再融资简易程序具有小额快速的便捷性，可较大幅度提升再融资效率。

在市场看来，简易程序的再融资金额较小，既能较好地满足上市公司必要的融资需求，又能兼顾二级市场稳定。

2025年12月，智明达发行新股上市交易，这是科创板首单适用“轻资产、高研发投入”标

的再融资简易程序项目。具体来看，智明达通过再融资简易程序募集资金超2亿元，用于无人装备及商业航天嵌入式计算机研发、产业化建设项目和补充流动资金，助力公司加速新领域新产品研发，该项目的落地也是再融资便利度提升的又一生动体现。

截至目前，共有14家符合标准的科创板企业提交再融资申请，拟融资额合计351.2亿元，且持续有案例落地，带动市场积极性显著提升。

值得一提的是，采用“轻资产、高研发投入”标准的申报企业已集齐科创板全部5套上市标准。其中，乐鑫科技、中科星图、华峰测控、南芯科技、智明达5家适用科创板第一套“市值+盈利”上市标准；寒武纪和中科飞测2家适用第二套“市值+收入+研发投入”上市标准；天准科技适用第三套“市值+收入+现金流”上市标准；芯原股份、百利天恒、拓荆科技、盛美上海4家适用第四套“市值+营业收入”上市标准；迪哲医药适用第五套未盈利上市标准。此外，申报企业中还包括采用特殊表决权上市标准的奥比中光。

截至目前，南芯科技、拓荆科技、奥比中光3家处于交易所审核阶段，华峰测控已提交证监会注册，其余10家企业均已注册生效。从注册生效的10家企业来看，行业覆盖面较为广泛，新一代信息技术（7家）、生物医药（2家）、高端装备（1家）等优势行业均有涉及，其中，新一代信息技术企业较为集中，基本囊括集成电路IP设计、半导体设备研发制造等轻资产类核心环节。

在“轻资产、高研发投入”认定标准明确后，芯原股份董事长兼总裁戴伟民认为：“这使企业能更灵活地调配资金，将更多资源投入到研发中，加速技术创新和产品升级，提升企业的核心竞争力，有助于推动企业在关键核心技术领域取得突破。”秦音表示，作为以研发为主的高科技公司，“轻资产、高研发投入”认定标准解决了公司对研发资金的持续需求，助力公司顺利开展在商业航天和无人装备领域的预研和在研项目。

华福证券表示，目前，全球ADC药物市场正处于爆发式增长阶段。从产业容量上看，根据弗若斯特沙利文的数据，2023年全球ADC药物市场规模已突破100亿美元，预计2030年将达到662亿美元。