

拟控股德美医疗 爱博医疗相中新赛道

专注眼科赛道的爱博医疗，拟进军运动医学领域。1月21日，爱博医疗发布公告称，拟收购德美联合（重庆）医疗科技有限公司（以下简称“德美医疗”）不低于51%的股权并取得其控制权。据悉，德美医疗为国内运动医学头部企业，通过此次收购，爱博医疗将延伸至运动医学等细分赛道。

拟入局运动医学的背后，爱博医疗业绩增长乏力，此次并购有望为爱博医疗带来新利润增长点。1月21日，爱博医疗相关负责人对北京商报记者表示，希望通过并购，重点布局兼具医疗和消费双重属性的健康赛道，把握新发展机遇。

拟购德美医疗不低于51%股权

1月21日，爱博医疗发布公告称，拟通过并购贷款及自有资金出资方式收购德美医疗不低于51%的股权并取得标的公司的控制权，预估本次拟收购的标的公司整体估值不超过10亿元。

资料显示，德美医疗为一家专注于运动健康产业的科技型企业，战略布局覆盖从术前预防到手术治疗，再到术后康复的运动健康全领域。爱博医疗方面表示，当前国内运动医学市场仍由国际厂商主导，2024年运动相关损伤植入物纳入国家带量采购计划后，为本土企业扩大市场份额、提升行业影响力创造机遇。德美医疗作为国产运动医学头部品牌，已成功入选集采A组，处于行业第一梯队，可依托集采先发优势，推进国产替代进程。

据了解，爱博医疗则为一家创新驱动的眼科医疗器械制造商，产品涵盖眼科手术治疗、近视防控和视力保健三大领域，为眼科手术、屈光不正矫正和视光消费提供一站式解决方案。

爱博医疗方面提到，本次拟通过收购标的公司控股权，培育新利润增长点，将现有研发优势和管理体系延伸至运动医学等高潜力细分赛道，为公司长远业绩增长奠定坚实基础。

础，符合公司长期发展战略以及公司及全体股东的利益。

爱博医疗相关负责人表示，“运动健康产业在全球发展非常成熟，中国也是目前发展较快的重要市场，目前国内市场的竞争格局主要以国外品牌占主导地位，国产替代空间比较大，我们希望通过押注头部优质品牌，进一步扩大市场占有率”。

针对整合问题，上述负责人提到，运动医学是比较综合的科室，涵盖范围非常广，包括再生材料学、合成学等学科，与公司现有研发管线以及研发注册流程、质量管理体系等相通。“德美医疗也有北美、欧洲的业务，目前很多中国企业在‘出海’过程中采用‘打包’的做法，但公司并未局限于人工晶状体单一产品进行‘出海’布局，而是希望做协同‘出海’”，上述负责人表示。

标的公司承诺净利润较高

值得注意的是，此次交易存在业绩承诺，与德美医疗目前的业绩情况差距较大。

财务数据显示，2023—2025年，德美医疗营收分别为1.78亿元、2.36亿元、2.86亿元，调整后净利润分别为-707.82万元、929.37万元、2360.23万元。

德美医疗创始人承诺，标的公司2026年、



2027年、2028年应实现经审计的净利润分别为4500万元、5500万元、6500万元，或于2026—2028年累计实现经审计的净利润总额达1.65亿元。如标的公司未达到前述业绩目标，投资方有权要求公司创始人以零对价或适用法律允许的最低价格向投资方转让相应股权。

河南泽槿律师事务所主任付建表示，业绩承诺金额通常是由交易双方根据标的公司的潜力、市场环境、竞争状况等因素进行谈判后所确定。业绩承诺金额的确定通常需要考虑到标的公司的历史业绩、未来发展潜力、市场前景等因素。

爱博医疗相关负责人告诉北京商报记者，德美医疗是一个成长很快的公司，运动医学赛道也成长非常快。专利技术、海外渠道、国内渠道、医学专家资源，都是德美医疗具备的优势。此外，德美医疗创始人在该行业深耕

多年，具备很强的业务开拓能力。爱博医疗希望此次并购后能够强强联合，所以制定了相关业绩承诺。

公告显示，德美医疗在北京、重庆、四川等地建立现代化生产基地及研发中心。截至公告披露日，德美医疗共有授权专利276项，已获得34张三类医疗器械产品注册证、48张二类医疗器械产品注册证、63张一类医疗器械产品注册证。德美医疗拥有临床专家资源并建立学术平台，通过学术推广加深与运动医学领域的专业医学人才的联动；拥有广泛的销售渠道，境内销售已覆盖全国，海外销售覆盖东南亚、拉丁美洲、中东、欧洲等地区。

此外，公告提到，德美医疗现有员工300余人，团队成员来自临床、科研、市场等多个领域。本次交易完成后，公司仍保留标的公司核心团队。

业绩增长乏力

拟进军运动医学的爱博医疗，目前业绩增长乏力。财务数据显示，2025年前三季度，爱博医疗营收11.44亿元，同比增长6.43%；归属净利润2.9亿元，同比下降8.64%。这也是自爱博医疗上市以来，首次出现前三季度净利润下滑的情况。

爱博医疗在2025年三季报中表示，公司净利下滑主要系公司人工晶状体和隐形眼镜收入下滑，以及公司加大隐形眼镜自有品牌推广所致。其中，人工晶状体方面，受国家集采和部分省市医保支出结构调整的影响，公司人工晶状体收入和销量同比均有下降；隐形眼镜方面，受消费市场环境的影响，终端价格下滑，同时生产端随着境内产能扩张竞争加剧，隐形眼镜出厂价格和利润率均有下降。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇告诉北京商报记者，人工晶状体国家集采政策自2024年5月落地后，终端医院手术量和手术价格下降，人工晶状体出厂价下滑，直接拉低了公司手术业务收入和毛利增速。此外，近视防控领域竞争激烈，竞品增多使爱博医疗角膜塑形镜出厂价下调，业绩增长贡献减弱。

爱博医疗相关负责人表示，将继续推出新产品，加速创新在研管线的商业化落地，改善公司目前的收入和产品结构。

二级市场上，东方财富显示，复权形式下，爱博医疗股价较2021年历史高点已跌逾七成。截至1月21日收盘，爱博医疗报62.4元/股，总市值为120.7亿元。

北京商报记者 丁宁

创维集团将私有化退市

2026年开年，光伏行业重磅消息不断。1月20日晚，创维集团宣布将私有化退市，并分拆旗下创维光伏上市。受该消息影响，创维集团1月21日复牌大幅收涨37.45%，报7.12港元/股，最新总市值134.7亿港元。

创维集团披露公告显示，今年1月4日，集团董事会议决分拆以及创维光伏上市及股份回购计划。股份回购计划生效后，公司将向联交所申请撤销上市地位，公司将向全体股东分派所持有的创维光伏股份，创维光伏将以介绍方式申请在中国香港联交所主板上市。

据了解，创维主要从事智能家电业务、智能系统技术业务、新能源业务、现代服务业等四大业务板块，集团旗下拥有创维集团和创维数字两家上市公司。其中，新能源业务主要系创维光伏，业务布局涵盖用户分布式光伏、工商业光伏、智慧能源管理、储能设备等。

创维光伏依托创维集团的家电渠道和用户基础，通过“光伏+家电”的跨界模式快速打开下沉市场。近年来发展迅速，已经成为用户光伏领域的龙头企业。

在创维光伏分拆上市的背后，其2025年收入预计将首次超过创维电视。创维光伏的发展势头之猛也可从创维集团2025年中报中窥见。财报显示，2025年上半年，创维集团新能源业务表现亮眼，集团营收约362.64亿元，同比增长20.3%。其中，集团新能源业务收入达138.36亿元，同比增长53.5%。

另外，黄宏生对外表示，未来创维光伏的增长点在海外。正如黄宏生所言，创维光伏已加快向海外拓展的步伐。例如，2025年12月，创维光伏宣布首个正式落地的泰国工商业光伏项目——春武里府UMC钢铁厂3MW屋顶分布式光伏电站，已完成全部前期筹备工作，工程正式开

工。预计首年发电量约442.2万度，所产清洁电力将全部用于钢厂生产运营。

在光伏行业供需失衡的当下，光储融合已经成为大势所趋，晶澳、晶科、天合、隆基均已开始打造“光储一体化”，深度布局储能业务。近期，黄宏生在接受媒体采访时也表示，随着AI家电的普及，家庭用电需求会持续增长，家庭储能的潜力巨大，创维还将入局储能市场。“储能领域已有巨头，创维不会盲目追赶。创维的优势在于用户端的资源积累，以及此前创维在光伏电站数字化管理、AI用电优化等方面的技术。这些资源和经验都可迁移至家庭储能的智能管控场景。”黄宏生表示。

针对独立上市，北京商报记者向创维光伏方面进行采访，公司负责人表示“暂不方便回复”。

北京商报记者 王蔓蕾 李佳雪

美德乐IPO审核提速

在沪深IPO审核明显提速背景下，上交所IPO审核也悄然加快。根据安排，美德乐于1月21日启动申购，按照近期的发行速度，该公司有望在10天内登陆上交所上市。值得一提的是，美德乐上交所IPO在2025年5月29日才获得受理，从受理走到申购历时不足8个月。

自2025年下半年以来，沪深交易所IPO显著提速，从美德乐的上市历程看，上交所IPO审核也开始加快。作为智能输送系统供应商，美德乐成立于2009年，主营智能制造装备的研发、设计、制造和销售业务，主要产品为模块化输送系统和工业组件。

发行公告显示，美德乐本次公开发行股份数量为1600万股，发行后总股本约7212.33万股，本次公开发行股份数量占发行后总股本的22.18%。此外，美德乐发行价为41.88元/股，预计募集资金总额约6.7亿元，扣除发行费用6181.28万元（不含增值税）后，预计募集资金净额约6.08亿元。

从募投资投向看，美德乐本次发行募集资金

扣除发行费用后，计划投资于大连美德乐四期建设项目、华东工业自动化输送设备生产及研发项目、高端智能化输送系统研发生产项目、美德乐华南智能输送设备研发生产项目。

从美德乐的基本面看，招股书显示，2025年上半年，美德乐营收7.12亿元，归属净利润1.52亿元。此外，2025年，美德乐预计全年营收13亿—14亿元，同比增长14.26%—23.05%；预计归属净利润2.7亿—3亿元，同比增长28.11%—42.34%。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，从美德乐IPO的快速推进到审核节奏的持续优化，上交所正通过制度创新提升服务效能，为专精特新企业开辟高效融资通道。随着改革深化，上交所将进一步完善多层次资本市场功能，让更多优质制造企业借助资本东风实现跨越式发展。

值得一提的是，据统计，2025年四季度以来，上交所审核节奏显著加快，2025年11—12月已审议25家企业的首发申请，其中23家顺利

过会。2026年开年至今，上交所已密集安排8场上市委审核会议，爱舍伦、科马材料两股成功发行上市。

袁帅表示，上交所IPO审核的显著提速，一定程度上标志着上交所作为服务创新型中小企业主阵地的功能定位正在从“政策蓝图”加速转向“实战落地”。不仅展示出上交所“即报即审、即审即发”的常态化审核机制已成熟运行，更向市场传递出极具清晰的信号，资本市场的“绿色通道”已经为具备科技属性和创新能力的优质中小企业全面打开，上交所正致力于打造更具包容性、更具时效性的上市生态。

安永北京主管合伙人杨淑娟表示，上交所成为当前IPO申报和辅导备案的主力，反映出对于服务“专精特新”中小企业的定位与政策支持。接下来，上交所IPO有望向更多人工智能、文化创意等新兴产业拓展，并通过制度创新、市场扩容和国际化提升等重要抓手，为创新型中小企业提供精准“灌溉”。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

“僵尸股”投资价值会越来越低

周科竞

A股市场虽然日成交量持续稳定在2万亿元以上，但单日成交金额在2000万元左右的个股却有上百只，剔除北交所个股，这些个股可以被称作A股里的“僵尸股”。这些公司多数基本面较差，甚至已经存在退市风险，因而被市场资金所抛弃。相比之下，主流资金都在向绩优的大盘股集中，未来“僵尸股”的投资价值会越来越低，这也是A股市场的一种优胜劣汰。

从普通股沦为“僵尸股”，多数原因在于公司自身基本面存在问题。这些公司往往缺乏核心竞争力，在行业竞争中处于劣势地位。业务模式陈旧，难以适应市场快速变化的需求，导致盈利能力持续下滑。部分公司甚至已经面临退市风险，财务状况岌岌可危，经营上陷入困境，无法为股东创造稳定的投资回报。

资本市场是逐利的市场，资金总是追逐有价值的投资标的，基本面不佳的“僵尸股”自然难以获得主流资金的青睐，被边缘化也就成了必然结果。

与之形成鲜明对比的是，主流资金正加速向绩优大盘股集中。绩优大盘股通常具备强大的品牌优势、稳定的现金流和良好的发展前景。它们在行业中占据领先地位，拥有先进的技术和优秀的管理团队，能够抵御市场波动带来的风险。

尤其在经济转型升级的大背景下，绩优大盘股更符合国家产业政策导向，有望受益于行业的发展红利，实现业绩的持续增长。因此，

它们成为主流资金的首选投资对象，吸引了大量资金涌入，股价也呈现出稳健上涨的态势。

从市场发展的角度来看，“僵尸股”投资价值越来越低是A股市场优胜劣汰的一种表现。A股市场具备有效的资源配置功能，优质企业会获得越来越多资金的关注。过去，A股市场存在一些炒作“僵尸股”的现象，部分资金通过操纵股价等手段获取短期利益，不仅扰乱了市场秩序，也损害了广大投资者的合法权益。随着监管力度的不断加强和市场机制的日益完善，这种不合理的现象正在得到纠正。市场逐渐回归理性，资金更加关注企业的基本面和长期发展潜力，“僵尸股”失去了炒作的基础，其投资价值自然会不断下降。

值得注意的是，与普通股相比，“僵尸股”的投资风险更高。一方面，“僵尸股”发生突发利空的概率更大，另一方面，“僵尸股”更容易成为被操纵股价的对象。由于流动性的缺失，一旦遭遇重大利空，“僵尸股”可能会出现连续无量跌停的情况，暗藏着巨大的投资风险。

正因如此，投资者要增强风险意识，避免投资“僵尸股”等高风险品种，以免遭受不必要的投资损失。

总之，“僵尸股”投资价值越来越低是A股市场发展的必然结果。这一趋势有助于优化市场资源配置，提高市场效率，推动A股市场向更加健康、成熟的方向发展。