

最高预增超32倍 283只医药股“剧透”业绩

赛诺医疗成“预增王”

Wind数据显示,截至2月1日,按预告净利润上限看,283只披露2025年业绩预告的医药股中,共有160股实现归属净利润同比增长。

业绩预增的个股中,药明康德、翰宇药业、康希诺、泰格医药、三生国健等65股的预告净利润同比增长上限超100%,赛诺医疗、通化东宝、回盛生物3股的业绩增幅超10倍。

其中,赛诺医疗以最高超32倍的预增幅度,成为A股药企业绩“预增王”。赛诺医疗方面预计,2025年归属净利润为4300万—5000万元,同比增长2767%—3233%。对于业绩预增的原因,赛诺医疗方面表示,由于营收同比预计增长13%—15%,营业成本和管理费用预计同比均小幅增长,以及销售费用、研发费用及资产减值损失预计同比下降,加之上年同期归属净利润基数较小等多方面因素共同影响,公司预计本期归属净利润将实现大幅增长。

通化东宝的2025年业绩增幅,预计也将超过30倍。经公司财务部门初步测算,预计2025年归属净利润约12.42亿元,将实现扭亏为盈。

Wind数据显示,业绩预计降幅最大的个股为华神科技,预计2025年归属净利润-3.3亿至-2.7亿元,同比下降3935.75%—4832.59%,增亏主要受公司战略调整实施、核心产品挂网价格下调及资产减值等多种因素综合影响。

披露业绩预告的医药股中,药明康德预计净利最高,为191.51亿元,这也创下药明康德上市以来的归属净利润新高。包

括药明康德在内,共有12股预告净利润超10亿元,包括三生国健、吉林敖东、艾力斯、康龙化成等。

2025年,A股医药股的业绩“冷暖交织”。Wind数据显示,截至2月1日,共有283只医药股“剧透”2025年的业绩情况。按预告净利润上限看,共有160股的归属净利润同比增长,其中赛诺医疗成为A股药企的净利“预增王”,最高预增超32倍。在过半数企业业绩预增的同时,也有超120家企业的业绩预减,其中更有39股面临上市后的首次亏损,不乏智飞生物、珍宝岛、新诺威等知名企业。此外,通过业绩预告可以发现,创新药领域正悄然迎来破晓时分。其中,荣昌生物、诺诚健华等企业实现扭亏为盈。君实生物、盟科药业等创新药企虽未盈利,但减亏趋势明显。

括药明康德在内,共有12股预告净利润超10亿元,包括三生国健、吉林敖东、艾力斯、康龙化成等。

智飞生物预亏额最高

据Wind统计,上述283只医药股中,按预告净利润上限看,共有141股预计2025年归属净利润出现亏损,其中智飞生物预亏额最高,预亏超百亿元。

Wind数据显示,智飞生物预计2025年归属净利润约-137.26亿至-106.98亿元,同比下降630%—780%。智飞生物方面表示,受民众接种意愿下降、疫苗犹豫加剧等因素影响,疫苗行业进入深度调整期,公司2025年度净利润亏损。

实际上,疫苗企业在2025年均面临不小的业绩压力。Wind数据显示,2025年,万泰生



物、百克生物、金迪克、康乐卫士等疫苗企业归属净利润均预计出现亏损。针对疫苗行业普遍业绩承压的原因,北京中医药大学卫生健康法治研究与转化中心主任邓勇在接受北京商报记者采访时表示,从需求端来看,疫苗市场出现需求萎缩的情况,非免疫规划疫苗渗透率提升遇瓶颈,核心人群增量不足。供给端来看,出现供给端过剩价格战内卷的情况。此外,多数企业依赖单一产品或代理业务,自研管线同质化严重,缺乏差异化核心产品;研发投入大、周期长,短期难形成新的业绩增长点。

值得一提的是,此次智飞生物业绩亏损将成为公司自上市以来的首次亏损。Wind数据显示,上述283股中,包括智飞生物在内,共有39只医药股将出现上市首亏,包括珍宝岛、汇宇制药、向日葵等。其中,珍宝岛的业绩预告显示,预计2025年归属净利润-11.73亿

至-10.12亿元,同比将出现亏损。珍宝岛方面表示,受国家医药行业政策调整影响,全国中成药集中采购招标时间延后,叠加医保控费力度加大等多重因素,公司本年度主要产品销售未达预期。此外,公司本年度受部分客户回款延迟因素影响导致信用减值损失约3.95亿元;因存货可变现价值减少导致资产减值损失约2.66亿元。

针对公司相关问题,北京商报记者分别向智飞生物、珍宝岛方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到公司回复。

多家创新药企报喜

值得注意的是,披露业绩预告的创新药企中,不少企业出现净利扭亏、减亏的情况。其中,诺诚健华将首次扭亏为盈,这也意味着,当公司披露2025年年报后,其股票将摘掉

特殊标识“U”。诺诚健华的业绩预告显示,预计2025年归属净利润约6.33亿元,同比增长约10.74亿元。荣昌生物同样扭亏,经公司财务部门初步测算,预计2025年营收约32.5亿元,同比增长约89%;归属净利润约7.16亿元,实现扭亏为盈。

谈到扭亏原因,诺诚健华、荣昌生物方面均提到核心产品收入增长及商务拓展(BD)的影响。其中,诺诚健华方面表示,报告期内公司药品收入持续快速增长。此外,BD收入增长也是2025年营收快速增长的另一个重要因素。荣昌生物方面则提到,报告期内,公司核心产品泰它西普、维迪西妥单抗国内销售收入实现快速增长;同时,公司达成重磅合作,授予Vor Biopharma Inc泰它西普除大中华区以外全球范围内的独家开发与商业化权利,技术授权收入大幅增加,部分海外研发投入由授权方承担。

此外,盟科药业、君实生物等创新药企虽未实现盈利,但已大幅减亏。以君实生物为例,预计2025年归属净利润约-8.73亿元,同比亏损减少约31.85%。

在中国企业资本联盟副理事长柏文喜看来,多家创新药企在2025年实现扭亏或减亏,反映了行业正逐步进入研发成果转化和商业化加速的阶段。部分企业的创新药陆续完成临床试验,获批上市,并通过医保谈判进入市场,销售收入显著增长。此外,近年来,国内创新药审评审批加速、医保目录动态调整及“出海”政策支持,为企业提供更可预期的市场环境。国际化进展也成为盈利改善的重要因素,部分药企通过海外授权或直接销售拓展收入来源。具备差异化技术、临床价值和商业化能力的药企有望逐步实现可持续增长,而同质化竞争的企业仍面临压力。

北京商报记者 丁宁

卡奥斯递表港交所 海尔系资本布局“加速跑”

“海尔系”资本版图加速扩容。继旗下新能源企业海尔新能源启动A股上市辅导后,卡奥斯物联科技股份有限公司(以下简称“卡奥斯”)近日也正式递交上市申请材料,欲冲刺港交所。本次赴港IPO背后,卡奥斯业绩稳步提升,2024年净利扭亏为盈。不过,亮眼的业绩背后,卡奥斯也离不开海尔集团的支持。报告期内,海尔集团始终系公司第一大客户,2025年前三季度为卡奥斯贡献57.7%的营收。值得注意的是,在本次递表港交所前,卡奥斯还曾进行科创板上市的辅导。

对于海尔集团来说,无论卡奥斯还是海尔新能源,均为其资本版图扩张路上的关键“落子”。截至目前,海尔系已构建横跨A、H两地,囊括8家上市平台的资本版图。若上述两家公司均顺利完成IPO进程,海尔集团旗下上市公司数量有望增至10家。

曾欲闯关科创板

港交所官网显示,海尔旗下企业卡奥斯已递表港交所,向港股发起冲刺。

资料显示,卡奥斯为工业数智化产品与解决方案服务商,致力于通过人工智能、物联网、大数据等先进技术与工业的深度融合,推动制造业高质量发展。根据弗若斯特沙利文的资料,以2024年收入计,卡奥斯在国内基于平台的工业数据智能解决方案市场排名首位。

值得一提的是,本次递表港交所前,卡奥斯曾筹划冲刺科创板上市。证监会官网显示,2024年9月,卡奥斯正式启动上市辅导,辅导机构为中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”)。据中金公司近日签署的公司第五期上市辅导工作进展情况的报告显示,辅导工作期为2025年10月1日—12月31日。

“科创板虽支持科技创新企业,但审核趋严、排队周期长,且2024年后对科创属性认定趋紧。经历五期辅导仍未能递交IPO申请,可能暴露公司部分情况存在争议,因此,‘转战’港股也许是规避A股实质性审核压力的‘迂回策略’。”薪火私募投资基金总裁/投委会主席翟丹对北京商报记者表示。

“转战”港交所的背后,从基本面来看,卡奥斯的业绩表现稳步提升。2023年及2024年,卡奥斯的收入分别约为49.94亿元和50.69亿元;净利分别约为-8272.1万元和6513.6万元。2025年前三季度,卡奥斯的收入约为44.21亿元、利润约为1.76亿元。同时,分地区来看,2025年前三季度,卡奥斯来自中国内地的销售金额为38.65亿元,占比87.4%;来自海外的销售金额约为5.55亿元,占比12.6%。

过半营收依赖海尔

卡奥斯业绩增长的背后,离不开海尔集团的支持。

招股文件显示,截至最后实际可行日期,海尔集团有权行使卡奥斯约78.04%的投票权;而在报告期各期,海尔集团均为卡奥斯第一大客户,为其贡献过半营收。

财务数据显示,2023年、2024年及2025年前三季度,卡奥斯对前五大客户的销售金额占比分别约为81.7%、80.2%、69.7%。其中,对第一大客户海尔集团的销售金额分别约为36.07亿元、34.21亿元、25.49亿元;占当期收入的比例分别约为72.2%、67.5%、57.7%。

同时,报告期各期,海尔集团也均为卡奥斯的第一大供应商,采购额分别约为8.55亿元、8.63亿元、6.84亿元,占总采购额的比例分别为21.7%、22.3%、22.3%。

在招股文件中,卡奥斯方面直言:“公司能否维持并深化与海尔集团现有的合作关系,并为海尔集团提供更多价值,对公司的经营业绩至关重要。如果公司无法维持与海尔集团及其他关联方的关系,或公司的安排被修改导致经济条款对公司不利,公司的业务运营、经营业绩及财务状况可能会受到重大不利影响。”

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对北京商报记者表示,关联交易的定价公允性一直是监管重点,若关联交易占比较高,关联交易的必要性、合理性等可能会引发监管机构的追问。

另外,据卡奥斯招股文件,2022年初公司进行B++轮融资,投后估值约为164.05亿元。

“海尔系”有望再扩容

怀揣“以无界生态共创无限可能”的愿景,海尔集团自1984年创立以来,已走过四十余载,在智慧家庭生态、大健康产业生态、数字经济产业生态、机器人产业生态、新能源产业生态和汽车产业生态等六大产业生态均有所布局。

深耕产业布局的同时,集团旗下资本版图也持续扩张,逐步搭建起跨越A+H两地的资本版图。截至目前,海尔集团旗下已囊括雷神科技、海尔智家、海尔生物、盈康生命、上海莱士、新时达6家A股上市公司,以及汽车之家、众森控股2家港股上市公司,合计市值规模超过3300亿元。

具体来看,经同花顺iFinD统计,截至1月30日收盘,8家上市公司中,海尔智家以2354.72亿元总市值(总股本算)规模居首;上海莱士总市值418.19亿元,位列第二;市值超百亿元的还有汽车之家、新时达、海尔生物3股,最新收盘总市值分别约为203.06亿元、106.62亿元、105.52亿元。此外,盈康生命、雷神科技、众森控股3股收盘市值分别约为85.81亿元、27.4亿元、21.17亿元。

从6家“海尔系”A股上市公司业绩表现来看,2025年前三季度,海尔智家净利173.73亿元,稳坐头把交椅;上海莱士次之,当期归属净利润约14.71亿元;2025年前三季度,海尔生物、盈康生命、雷神科技、新时达的归属净利润则分别约为1.98亿元、8683.89万元、2004.48万元、434.62万元。

另外,据新时达2025年业绩预告,预计全年净利润为500万—750万元,同比扭亏为盈。

港股方面,2025年前三季度,汽车之家归属净利润11.59亿元;众森控股2025年上半年归属净利润约2506.3万元。

回到当下,从海尔新能源启动上市辅导到卡奥斯“转战”港交所,海尔集团的资本版图在2026年有望迎来密集落子。若两公司均顺利完成IPO进程,海尔集团旗下上市平台也将扩容至10家。

北京商报记者 王蔓蕾

S 侃股 Stock talking

金银大起大落 定投才是最优策略

周科竞

黄金、白银上演史诗级跳水,追高的投资者损失惨重。黄金和白银的大起大落,再次为资本市场敲响了防风险的警钟,对于投资者而言,市场走势不可预测,但投资风险却可以采用定投的交易策略来合理控制,既能享受中长期稳定的投资回报,又能避免投机情绪带来的非理性交易。

黄金、白银市场的大幅波动,是资本市场不确定性的典型体现。作为传统的避险资产,金银价格受到全球经济形势、货币政策、地缘政治等多种因素的综合影响,使得其价格走势难以精准预测。投资者若试图通过短期投机,追逐价格的高点和低点赚取差价,往往会被市场的剧烈波动所左右,陷入追涨杀跌的困境。此次金银跳水,许多追高的投资者因未能及时止损,导致重大投资损失,便是短期交易的风险体现。

市场走势的不可预测性,决定了投资者难以通过精准择时来获取稳定收益。在充满不确定性的市场中,试图把握每一个价格波动以实现短期高收益,在实际操作中很难做到。相反,这种投机行为往往会引发投资者的非理性决策,使他们在市场情绪的驱使下,盲目跟风买卖,忽略了长期价值投资的基本逻辑和风险控制。当市场走势与投资者的判断相反时,投资者往往会遭受巨大损失。

定投策略则为投资者提供了一种理性应对市场波动的有效方式。定投的核心在于定期定额投资,通过持续、有规律地投入资金,平均投资成本,降低市场波动对投资收

益的影响。

在金银价格大起大落的过程中,定投策略能够帮助投资者避免因市场短期波动而产生的非理性交易行为。无论市场处于高位还是低位,投资者都能按照既定的计划进行投资,不受情绪的干扰。这样在金银价格出现暴跌时,投资者出现亏损的持仓也只是近期买入的一小部分,早期买入的大多数持仓,因为成本很低,即使暴跌也不会出现投资亏损。

从长期来看,定投策略具有独特的优势。由于资本市场具有周期性,价格在波动中总会呈现出上升或下降的趋势。通过定投,投资者可以在市场低位积累更多的筹码,在市场回升时获得更高的收益,这样投资者就能在市场波动中实现稳健的投资回报。而且,定投不需要投资者具备专业的市场分析能力和精准的择时能力,降低了投资门槛和难度,适合广大普通投资者使用。

当然,定投并非机械式地不断买入,当投资者认为市场出现过热的投机氛围时,也应及时卖出部分持仓并重新开始定额定投,即投资者需要在市场过热时卖出此前的投资,重新开始新的定投,这样也能保证到手的收益不会回吐过多。

事实上,定投并非仅仅针对金银,对于股票以及其他投资品种,定额定投都能起到很好的平均成本的效果,虽然投资者失去了在底部买入全部筹码的可能,但是也能够将持仓成本控制合理的范围内,这是定投的最大价值。