

理财投资失利 双鹭药业董事长承诺兜底补损

继2024年归属净利润出现亏损后，双鹭药业预计去年继续亏损，且较上年增亏。受此消息影响，2月2日，双鹭药业股价以跌停收盘，收跌10.04%。双鹭药业方面表示，业绩预亏一方面是部分产品单价下降导致销售毛利下降，另一方面为确认的理财投资损失与交易性金融资产等产生的公允价值变动收益。在此背景下，双鹭药业董事长徐明波自愿承诺，投资理财无法挽回的差额部分最终确认后由其补足。



愿承诺该投资理财无法挽回的差额部分最终确认后由其补足。徐明波在一个月先先将5000万元资金上缴公司。公司目前货币资金充裕，生产经营正常，预计该事项不会影响公司其他业务活动的正常开展。

双鹭药业方面向北京商报记者表示，投资理财损失公司正在评估，出于审慎性原则公司先行进行了大额计提，公司会根据评估进展及收回资产等情况适时披露详细情况。

近年来，金融资产中的证券投资带来的公允价值变动损益，已成为影响双鹭药业业绩的重要因素。2024年，双鹭药业出现上市业绩首亏，与公允价值变动损益不无关系。当年，公司持有的复星医药、首药控股、星昊医药的股份公允价值变动损失达到1.78亿元。

而在2025年前三季度，双鹭药业归属净利润达到1.41亿元，同比增长943.1%。主要系报告期内公司交易性金融资产公允价值变动收益同比增加所致。

“近年来公允价值变动对公司归属净利润影响明显，主要因为公司持有的金融资产数量逐年增加，截至目前公司及子公司持有首药控股、星昊医药、复星医药、长风医药(限售股，目前折价计算)、轩竹生物(限售股，目前折价计算)，其二级市场波动对公司业绩短期有较大影响。但总体而言，以上投资项目都给公司带来了较大收益，也具备良好的变现能力。”双鹭药业方面如是表示。

在万联证券投资顾问屈放看来，上市公司在进行投资时，应尽可能选择投资组合进行对冲或降低波动率，如增加债券或固收类产品比重。同时，加强风险管理，并定期对投资策略及投资组合进行修正。

北京商报记者 丁宁

业绩预亏股价跌停

2月2日，双鹭药业以跌停收盘。交易行情显示，2月2日，双鹭药业以跌停开盘，尽管在交易过程中，跌停板曾短暂被打开，但旋即重新封死跌停至收盘，最终报跌价6.9元/股，跌幅为10.04%。

据了解，双鹭药业成立于1994年，并于2004年登陆深交所主板。公司主要专注于基因工程及相关药物的研究开发和生产经营，紧紧围绕疾病谱的变化布局研发、生产和服务领域。经营药品的治疗范围涉及肿瘤、心脑血管、抗感染免疫、代谢病、创伤修复、肝病、肾病及罕见病等领域。

股价跌停的背后，双鹭药业发布的业绩预告显示，预计2025年归属净利润为-2.9亿至-2亿元，同比下降170.03%—291.54%；预

计扣非净利润为-7000万至-4000万元，同比下降148.58%—185.02%。这将是双鹭药业连续第二年出现业绩亏损的情况。财务数据显示，2024年，双鹭药业营收约6.6亿元，同比下降35.15%；归属净利润约-7407万元，同比由盈转亏。

销售毛利下降约10%

2025年，双鹭药业部分产品单价较上年有所下降，导致报告期内公司相关产品的销售毛利下降约10%，成为业绩变动的重要原因。

在接受北京商报记者采访时，双鹭药业方面给出更为详细的解释。双鹭药业表示，公司主要产品受药品集中招标采购政策实施的综合影响较大，同时部分核心产品在国家药品集采中标后，执行“以价换量”策略。尽

管产品销量通过集采渠道实现增长，但中标价格持续下行，导致整体销售收入同比下滑。同时，为满足销量提升带来的生产需求，原材料、人工等营业成本刚性上升，二者共同挤压盈利空间，导致产品毛利率下滑。

实际上，在2024年，双鹭药业便有多项重要产品的销售金额出现下滑。例如，当年其第一大系列产品群抗肿瘤及免疫调节产品销售收入2.76亿元，合计销售金额占公司销售总额的42.69%，销售收入同比下降27.69%。

此外，双鹭药业方面对北京商报记者表示，对于未在集采中标产品，其市场空间受到显著挤压，相关原材料及库存商品面临周转压力，公司基于谨慎性原则，合理计提存货跌价准备，相应增加了当期资产减值损失金额，进一步对净利润产生影响。

“公司将加快新产品的上市速度，加强对

新上市产品的市场拓展，同时加强营销网络建设，针对目前口服固体制剂占比逐步加大的变化加强第三终端药品销售，积极应对集采政策下医药市场的变化。”双鹭药业方面表示。

董事长补足投资理财损失差额

2025年，双鹭药业非经常性损益合计减少净利润约2亿元，这也是造成公司净利增亏的重要原因。其中确认的理财投资损失与交易性金融资产等产生的公允价值变动收益是主要影响因素。

双鹭药业表示，本报告期确认损失金额中包括公司投资理财损失，该投资损失公司目前正在以各种方式挽回。

值得一提的是，双鹭药业称，为维护公司利益，保护中小股东利益不受损害，徐明波自

第一大客户贡献过半营收 新富科技IPO迎考

排队近8个月，安徽新富新能源科技股份有限公司(以下简称“新富科技”)北交所IPO于今日上会。北京商报记者注意到，新富科技在最新披露的IPO上会稿中取消了5400万元的补充流动资金项目，拟募资金额缩至4.09亿元。此外，新富科技还存在过半营收依赖第一大客户、应收账款走高等情况。



被追问后取消补流项目

根据安排，2月3日，北交所上市委召开2026年第12次审议会议，审核新富科技首发事项。北交所官网显示，新富科技IPO于2025年6月19日获得受理，并于当年7月15日进入问询阶段。

据悉，新富科技专注于新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售，主要产品包括电池液冷管、电池液冷板。本次冲击上市，新富科技拟募集资金约4.09亿元，扣除发行费用后的净额，拟投入新能源汽车热管理系统核心零部件扩产建设项目。

值得一提的是，在最新披露的上会稿中，新富科技对本次IPO的募投项目进行调整，取消了原定募投项目中的“补充流动资金”，该项目原计划募资5400万元。

财务数据显示，截至2025年上半年末，新富科技账上货币资金达2.94亿元。对此，北交所两次问询函中都曾对新富科技募投项目进行追问，要求公司结合持有的货币资金、银行理财以及公司测算的营运资金缺口等情况，说明募集资金用于补充流动资金的合理性及必要性。

新富科技在回复中曾表示，募投项目建设期为24个月，预计于今年内达到预定可使用状态，因此测算至2026年末，即测算未来两年公

司资金缺口。综合考虑项目建设期、货币资金余额、日常经营资金积累、资金缺口等情况，公司未来两年货币资金缺口约为1.09亿元，公司未来资金较为紧张。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元表示，对于IPO募投资合理性的审查中，监管层会关注补流项目与公司实际资金需求的匹配性。为避免被质疑“过度融资”或“补流必要性不足”，公司可能会取消补流项目。

过半营收依赖T公司

闯关IPO背后，报告期内新富科技营收、净利实现逐年增长。不过亮眼业绩背后，新富科技第一大客户T公司贡献过半营收。

财务数据显示，2022—2024年以及2025年上半年，新富科技营收分别约为4.64亿元、6亿元、13.81亿元、7.97亿元；归属净利润分别约为3964.2万元、4775.07万元、7195.75万元、6517.88万元。

值得一提的是，报告期各期，在新富科技主营业务收入中，境外收入占比分别为17.86%、57.94%、59.27%、57.89%。而境外销售分布地区则主要集中于北美地区，主要面向T公司境外工厂。

针对2023年以后境外销售占比大幅提升的情况，新富科技方面解释称，主要系公司生产的电池液冷管产品在2022年由客户境内工

厂向公司采购，由客户境内工厂完成喷涂工序后，运送至境外工厂使用；2022年末，公司自建喷涂线开始投产，喷涂工序不需要由客户境内工厂完成，由公司直接与客户境外工厂交易并发货，导致外销收入大幅增长。

另外需要注意的是，新富科技对前五大客户的销售额占当期收入比重持续走高。

具体来看，2022—2024年以及2025年上半年，新富科技前五大客户销售收入分别约为3.61亿元、5.09亿元、12.44亿元、7.25亿元，占当期营收的比例分别为77.92%、84.84%、90.08%、91.01%。其中，新富科技对第一大客户T公司的销售收入分别约为2.53亿元、3.58亿元、8.11亿元、4.94亿元，占各期营收的比例分别为54.65%、59.71%、58.74%、62.07%。

此外，在报告期各期前五大客户中，安庆帝伯格茨活塞环有限公司(以下简称“帝伯格茨活塞环”)为新富科技关联方。据悉，新富科技的董事长曹立新，目前还担任帝伯格茨活塞环董事长。

报告期各期末，新富科技应收账款账面价值分别约为1.32亿元、1.7亿元、2.8亿元、2.97亿元，占各期末流动资产总额的比例分别为46.07%、36.08%、29.87%、29.46%。

针对相关问题，北京商报记者向新富科技方面发去采访函进行采访，但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

*ST股退市预警不容小觑

周科竞

近期，多只*ST股发布了退市预警，触发的类型多样，如营收不足3亿元且扣非前后净利润均为负，或者预计审计机构无法出具标准审计意见等。*ST股的投资风险本身就比一般股票要高，在发布退市预警之后，其投资风险更是进一步提升，投资者不宜在*ST类股票中豪赌，避而远之是最佳选择。

*ST股票一直都是高风险、低收益预期的投资品种。这类公司大多业绩表现不佳，财务状况堪忧，存在诸多潜在问题。拉响退市警报之后，*ST股票的投资风险更是陡然上升。

从公司价值层面看，退市通常伴随着公司经营状况的恶化，资产质量下降，未来盈利能力堪忧。一旦退市，意味着公司股票将不能在A股市场公开交易，没有了资本市场的溢价，这些公司股票的投资价值会大幅缩水，这也是为何退市股最终都以暴跌退场。对于投资者而言，持有退市股可能意味着血本无归。

然而，面对拉响退市警报的*ST股，仍有部分投资者抱有侥幸心理，试图在其中豪赌一把以获取高额回报。但随着A股市场的日趋成熟，炒小炒差的诱惑力早已大不如从前，豪赌*ST股的行为无疑是在刀口舔血，风险比很

本性改善，退市的可能性很大。而且，随着监管力度的不断加强，退市制度日益完善，*ST公司退市的进程可能会加快，投资者想要通过短期投机获利的机会越来越渺茫。

面对*ST股的退市预警，避而远之是最佳选择。在投资过程中，投资者应树立长期价值投资理念，注重风险控制，避免因盲目追求投机收益而忽视投资风险。要充分认识到*ST股票的高风险性，不轻易布局这类股票。在选择投资标的时，更应关注公司的基本面，包括财务状况、经营业绩、内在价值以及分红政策等因素，选择那些业绩稳定、具有良好发展潜力的公司进行投资。

一般而言，上市公司可以被大致分为三类。第一类是确定具有很高投资价值的绩优公司，这类股票投资者可以重点关注。第二类为已经被确定为*ST的公司，这类公司股票属于高风险、低收益预期，投资者应该避而远之。第三类则是常规类别的上市公司，它们的投资价值会随着公司基本面的变化而变化，其中的投资机会和风险也需要投资者动态把握。如果是为了更高的稳定性，投资者只参与第一类公司股票的交易即可。

事实上，上市公司退市是资本市场新陈代谢的正常途径，优质的非上市公司通过IPO上市，问题股通过退市政策正常退市，优胜劣汰之间可以保证A股上市公司整体的优质投资价值。