

上市后首亏 新诺威遇转型阵痛

在高强度的研发投入下,向创新药转型的新诺威(300765)面临着一定的业绩压力。3月17日,新诺威交出了上市以来的首份年度亏损业绩“答卷”。创新药是新诺威业绩变化无法绕开的关键词,2025年,公司进一步收购了创新药子公司石药集团巨石生物制药有限公司(以下简称“巨石生物”)部分少数股权,持股比例增加至80%。从全年来看,公司研发费用同比出现明显增长,销售费用更是同比大增逾八成,上述指标的增加,均与创新药业务有关。创新药业务外,2025年,新诺威咖啡因类产品毛利率及盈利水平较上年同期有所下降,公司整体主营业务毛利率也出现下降。作为石药集团旗下唯一的A股上市平台,新诺威正经历向创新生物药企转型的“阵痛期”。



<<<

净利亏损2.41亿元

新诺威2025年年报显示,报告期内,公司实现营业收入为21.58亿元,同比增长8.93%;归属净利润为-2.41亿元,同比下降548.8%。

谈及业绩亏损的原因,新诺威给出了三个理由,其中两个都与创新药业务关系密切。

据了解,2024年,新诺威通过增资控股巨石生物,将主营业务扩展至生物制药行业。此举也被看作是公司向创新药转型的重要举措。作为一家创新药企,巨石生物专注于抗体类药物、ADC以及mRNA疫苗等生物制药前沿领域。

2025年,新诺威对巨石生物的持股比例由51%增加至80%。彼时新诺威表示,公司坚定看好巨石生物的发展前景,收购其少数股权有利于进一步完善公司业务布局、落实发展战略、促进可持续发展,符合公司长远战略

发展规划。

从营收来看,并购巨石生物给新诺威带来了一定收益。2025年,公司生物制药收入2.57亿元,恩朗苏单抗注射液(恩舒幸)和注射用奥马珠单抗(恩益坦)2024年获批上市后,市场开拓工作有序开展,快速进入商业化销售阶段,成为公司2025年生物制药收入的新增长点。

不过,巨石生物尚未盈利,随着研发管线各产品及其各项临床研究适应症的快速推进,巨石生物未来仍需持续投入较大规模的研发费用。这无疑也给新诺威带来了一定的财务压力。

新诺威表示,报告期内公司收购巨石生物部分少数股权,巨石生物当期损益对公司合并财务报表归属净利润影响增大,成为公司业绩亏损的主要原因之一。

值得一提的是,今年1月,巨石生物及公

司的关联方石药集团、中奇制药共同与阿斯利康签署《战略合作与授权协议》,将与阿斯利康在创新多肽药物发现和长效递送技术平台开展合作,其中,巨石生物将收取首付款4.2亿美元,并有权根据所授权管线的实际情况收取相应的开发里程碑款项、销售里程碑款项及特许权使用费。

新诺威表示,本次交易将持续优化公司现金流结构,加速前期研发投入回收,为后续创新药管线的持续研发提供稳定的资金支持。

研发与销售费用双增

值得注意的是,报告期内,新诺威研发费用、销售费用双双大增。

公司2025年年报显示,报告期内,公司全年投入研发费用10.36亿元,同比增长23.01%;销售费用为2.81亿元,增幅更为明

显,达到82.34%。

新诺威把加大研发投入列为公司净利润亏损的首要因素。新诺威表示,报告期内,公司持续加大研发投入,加速推进创新药管线,多款在研产品取得重要进展。其中,公司9款产品于中国首次取得临床试验批准;4款产品取得美国FDA临床试验批准;注射用奥马珠单抗(恩益坦)新适应症获批上市;帕妥珠单抗注射液上市申请获得受理;另有2款ADC产品进入III期临床阶段。截至2025年末,公司拥有十余款处于临床或后期开发阶段的主要在研药物。

销售费用方面,新诺威表示,增长的主要原因是2025年为恩朗苏单抗注射液及注射用奥马珠单抗两个产品的第一个完整销售年度,市场推广费用增加。

在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看来,创新药研发需要大量的资金和时间投入,因此新诺威2025年研发费用维持高位,从而对业绩产生了一定的影响。此外,新诺威的生物制药业务处于发展阶段,需要投入大量资源进行市场推广,销售费用的增加使得公司在短期内的成本大幅上升,而市场份额和销售收入的增长需要一定时间来体现,进而影响了业绩。

奥优国际董事长张明提到,新诺威可以在保证研发和市场推广效果的前提下,合理控制销售费用和研究费用的增长速度,提高资金使用效率。

针对公司相关问题,北京商报记者向新诺威方面发去采访函,不过截至记者发稿未收到公司回复。

毛利率出现下滑

毛利率的下滑,是新诺威2025年净利润亏损的另一个因素。

资料显示,新诺威专注于生物制药、功能性原料及保健食品的研发、生产与商业化。公司的功能性原料及保健食品主要包括咖啡因、阿卡波糖、无水葡萄糖原料及果维康维生素C含片、维生素B族含片等。2025年,公司功能性原料及保健食品实现销售收入18.57亿元,仍然是目前公司营收的主要来源,营收占比达到86.08%。

新诺威表示,受市场因素影响,2025年,公司咖啡因类产品毛利率及盈利水平较上年同期有所下降。

具体来看,2025年,新诺威功能性原料及保健食品的主营业务毛利率为34.88%,同比下降4.85%;生物制药主营业务毛利率为64.63%,同比下降30.53%。总的来说,新诺威主营业务毛利率为38.5%,同比下降3.76%。

新诺威在2025年年报中提到,功能性原料及保健食品行业依托大健康产业稳步发展,需求升级的同时面临同质化、监管趋严等挑战,正处于产业升级的关键阶段。展望未来,公司将立足现有业务板块,形成业务协同互补的格局。短期聚焦抗体药物、ADC、mRNA疫苗等前沿疗法,聚焦管线优化与多场景应用;长期布局生物制药前沿领域,持续深耕核心技术迭代,拓展创新疗法应用边界。此外,公司将持续巩固功能性原料及保健食品的优势地位,同时延伸功能性原料及保健食品高端品类,丰富产品组合、优化工艺,打造长效竞争优势,抢抓大健康机遇。

值得一提的是,新诺威正在筹划赴港上市,目前已向香港联交所递交了上市申请。北京商报记者也将持续关注新诺威赴港上市动态。北京商报记者 丁宁

年内19股被立案调查 近七成业绩承压

开年以来,证监会监管力度持续加大,3月16日又有两股遭立案,分别为ST柯利达、湘邮科技。经同花顺iFinD统计,2026年以来,A股市场共有19股遭证监会立案,其中超九成涉嫌信息披露违法违规。另外,就19只立案股业绩来看,13股业绩表现不佳,出现净利亏损或同比下滑的情况,占比近七成。



两股公司同日被立案

ST柯利达、湘邮科技3月16日晚间分别披露公告称,收到证监会下发的《立案告知书》。具体来看,因涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对ST柯利达和公司董事长顾益明立案。

受这一消息影响,3月17日,ST柯利达“一”字跌停,公司股价收于跌停价6.35元/股,总市值37.84亿元。拉长时间线来看,ST柯利达股价2025年累计涨幅达188.97%。然而,2026年以来,公司股价震荡下行。经统计,2026年1月12日—3月17日这41个交易日,公司股价区间累计跌幅达24.22%。

据悉,ST柯利达主营业务为建筑装饰与建筑装饰工程的设计与施工。业绩表现上,ST柯利达2025年业绩预告显示,公司预计全年实现归属净利润为-2亿至-1.6亿元,同比转亏。

对于业绩预亏的情况,ST柯利达在接受北京商报记者采访时表示,这主要受宏观经济疲软及市场环境趋紧等因素影响,国内建筑行业下行压力显著增强,市场竞争日益白热化。为应对挑战,公司主动收缩市场范围,聚焦本地市场,在建工程量减少,营业收入减少;由于市场竞争加剧,项目毛利进一步下降。针对业绩承压的现状,公司将立足建筑装饰、建筑装饰核心业务,整合六大业务板块形成协同效应,多措并举提振整体盈利水平。

值得一提的是,ST柯利达正在筹划易主事项。今年1月10日,ST柯利达披露公告称,公司

间接控股股东将变更为上海英众智能科技有限公司,实际控制人将变更为曹亚联和刘纯坚。而此次被立案的董事长顾益明,也是公司实控人之一。

3月16日晚间,湘邮科技亦披露公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案。3月17日,公司股价低开低走。截至3月17日收盘,湘邮科技股价大幅收跌9.44%,收于11.61元/股,总市值约为18.7亿元。

资料显示,湘邮科技主营业务为信息系统集成、软件开发、产品销售、平台运营和运维服务。

从基本面来看,湘邮科技发布的2025年业绩预告公告显示,公司预计2025年度实现归属净利润为-5.5亿至-3.7亿元,同比转亏。

年内19只立案 3只为ST股

截至目前,年内共有19股遭到证监会立案。从19股的基本面来看,13股业绩表现不佳,占比68.42%。

经同花顺iFinD统计,年内被立案的19股均未披露2025年年报,但18股发布了2025年业绩预告或快报。其中,容百科技、亚辉龙、利尔达、英集芯、铂力特5股已披露了2025年业绩快报;双良节能、天际股份、天晟新材等13股发布了2025年业绩预告。

具体来看,“剧透”2025年业绩表现的18股中,10股业绩将出现亏损。按预告净利润上限看,双良节能亏损额居首,公司预计2025年实现归属净利润约为-10.6亿至-7.8亿元,上年同期

亏损约为21.34亿元;净利润亏损额预计在1亿元以上的还有捷荣技术、湘邮科技、荃银高科、ST柯利达、容百科技5股;剩余个股预告净利润上限的亏损额则低于1亿元。

此外,ST萃华、亚辉龙2股净利则出现同比下滑的情况。

仅天普股份1股未发布2025年全年业绩情况。从公司披露的最新财报来看,2025年前三季度,公司实现营业收入约为2.3亿元,同比下降4.98%;对应实现归属净利润约为1785.08万元,同比下降2.91%。

总体来看,19只立案股中,共计13股净利承压,占比68.42%。

此外,年内立案调查股中,有3只为ST股,分别为ST萃华、ST新华锦、ST柯利达。

从个股被立案调查的月份来看,截至3月16日,今年1—3月,分别有6家、10家、3家上市公司被立案调查。对比去年同期数据来看,2026年被立案调查的个股数量大幅增加。2025年1月1日—2025年3月17日,A股共计8股遭立案。

另外,从上述19股的调查原因来看,18股系涉嫌信息披露违法违规,仅容百科技一股系因重大合同公告涉嫌误导性陈述等遭立案。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示,信息披露是资本市场的“生命线”,监管信息披露违法违规,是守住市场基本盘、保护投资者权益的必然选择。真实、及时的信息是投资者决策的基础,若信息披露违规,可能会造成信息不对称,进而可能损害投资者利益。

北京商报记者 马换换 李佳雪

Stock talking

分红融资比值得关注

周科竞

在年报披露期,上市公司累计分红与累计融资比值得投资者关注。累计分红多于累计融资的公司实打实回馈了投资者,这也是投资者判断上市公司长期投资价值的重要指标。

分红融资比的核心价值在于忽略上市公司短期业绩波动,还原公司长期经营的本质。部分公司年度分红亮眼,但叠加上市以来累计融资数据后,整体回报水平可能并不理想。反之,少数公司短期分红并不突出,但长期累计分红持续超越融资,体现稳定的现金流创造与股东回报能力。这一指标区别于单一年度股息率,更适合作为长期价值投资者作为持仓决策的核心依据。

上市公司分红融资比如果高于1,意味着公司累计分红超过累计融资,属于资本市场的反哺型主体,是长期价值投资的核心资产。如果比值低于1,则反映公司可能仍处于资本消耗阶段,持续依赖外部融资支撑发展,投资者需保持谨慎。

同时,政策的持续优化强化了分红融资比的参考意义。近年来,监管层持续优化分红机制,推动上市公司形成稳定分红预期。数据显示,A股高分红公司群体持续扩容,社保基金、保险资金等长期合规资金对高股息资产的持仓占比稳步提升,印证了分红融资比与长期资金偏好的一致性。投资者关注这一指标,能够更好地顺应市场价值回归的发展趋势。

不过,分析分红融资比需要结合公司发展阶段,避免简单化判

断。处于成长期的公司因扩张需求,短期融资规模较大,分红融资比偏低属正常现象。而成熟阶段的公司若仍持续高融资、低分红,则需警惕经营效率与现金流问题。同时,投资者还要警惕“非理性”分红情形,如通过筹资性现金流支撑分红、分红比例超出净利润承受能力等,此类分红不具备可持续性,无法真实反映公司回报能力。

当然,上市公司使用现金回购股份并注销也属于回馈股东的一种形式,可以视同为现金分红。一般来说,一家上市公司保持每年稳定且略有增长的现金分红规模是最佳方案,同时也可以考虑采用回购股份的模式,这样既不会改变投资者原本的现金分红预期,又能实现回馈股东的目的。

对普通投资者而言,分红融资比是构建长期持仓的重要筛选指标。在年报披露期,结合分红融资比与公司自由现金流、盈利能力等指标综合判断,可有效规避重融资轻回报的上市公司,集中精力关注具备持续回报能力的优质公司。长期来看,分红融资比持续优化的公司,更容易获得市场的估值溢价,成为市场良币驱逐劣币的核心力量。

资本市场的核心功能在于资源配置与价值回馈,分红融资比正是衡量这一功能的重要指标。投资者重视该指标,既是对自身权益的保护,也是推动市场健康发展的重要力量。随着分红机制不断完善,分红融资比将成为价值投资体系中不可或缺的重要组成部分,引导市场强化长期价值投资理念。