

拿下*ST景峰控制权 石药扩A股版图



随着转增股票过户完成,备受资本市场关注的*ST景峰重整迎来终局。3月19日,*ST景峰发布公告称,公司控股股东正式由叶湘武变更为石药控股集团有限公司(以下简称“石药”),实际控制人变更为蔡东晨,石药在A股的版图也正式扩至2家。

随着重整完毕,*ST景峰触及的退市风险警示也已消除,公司已向深交所申请撤销退市风险警示。不过,*ST景峰仍存在被实施其他风险警示的情形。2019—2024年,该公司扣非净利润已连亏六年,石药入主后,能否帮助*ST景峰重获新生,仍待观察。不过,*ST景峰股价已率先上扬,3月19日再度“一”字涨停,10个交易日已大涨逾五成。

石药入主

3月19日,*ST景峰发布公告称,公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》,获悉公司8.8亿股转增股票已于3月17日由公司破产企业财产处置专用账户过户至全体重整投资人证券账户,股份性质均为首发后限售股。

据了解,为执行《重整计划》,*ST景峰以原有总股本为基数,按照每10股转增10股的比例实施资本公积金转增股本,共计转增8.8亿股,公司总股本增至17.6亿股。

本次过户完成后,石药持有*ST景峰457亿股股票,占公司总股本的26%,成为该公司第一大股东。*ST景峰控股股东也由叶湘武变更为石药,实际控制人变更为蔡东晨。同时,*ST景峰将公司全称由“湖南景峰医药股

份有限公司”变更为“石药集团景峰医药股份有限公司”。

在上述消息影响下,3月19日*ST景峰“一”字涨停,全天报涨停价6.14元/股,涨幅为4.96%。实际上,自宣布将实施资本公积金转增股本事项以来,*ST景峰股价已持续大涨多日。东方财富显示,复权形式下,3月5日—19日,*ST景峰股价区间累计涨幅达到53.39%。

针对公司相关问题,北京商报记者尝试联系石药方面进行采访,但截至记者发稿,未收到回复。

有望“摘星”

此外,*ST景峰公告称,公司重整计划已执行完毕并被湖南省常德市中级人民法院裁定终结重整程序,公司股票交易因被法院裁

定受理重整而触及的退市风险警示情形已经消除,根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定,公司向深交所申请撤销因被法院裁定受理重整而实施的退市风险警示。

不过,由于*ST景峰2022年度、2023年度及2024年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值,同时大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2024年度财务报告出具了带持续经营相关重大不确定性段落的无保留意见的审计报告,仍存在触及《深圳证券交易所股票上市规则》第9.8.1条第(七)项规定的被实施其他风险警示的情形,*ST景峰的股票仍将继续被实施其他风险警示。

虽然重整成功和“摘星”申请,让*ST景峰暂时摆脱了退市危机,但其面临的挑战远未结束。基本面方面,*ST景峰扣非净利润已连续六年出现亏损。财务数据显示,2019—2024年,*ST景峰营收分别约为13.44亿元、8.78亿元、

8.11亿元、8.41亿元、6.57亿元、4.16亿元;归属净利润分别约为-8.9亿元、-9.7亿元、-1.53亿元、-1.23亿元、-2.36亿元、1.52亿元;扣非净利润分别约为-9.75亿元、-12.87亿元、-4.66亿元、-1.44亿元、-2.58亿元、-7600万元。

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在接受北京商报记者采访时表示,对*ST景峰而言,石药的资本、管理、研发与销售资源可解决债务危机、改善公司治理,盘活存量资产,为扭亏为盈提供基础,但其长期亏损、业务薄弱的问题或许难以短期扭转,盈利修复仍存在不确定性。

再扩A股版图

随着入主*ST景峰,石药的A股版图也随之扩大。

资料显示,石药组建于1997年,现发展为

拥有2.8万名员工的国际化创新性企业,已建立多元化的产品体系,深耕成药、原料药、功能食品等三大板块。其中,在心脑血管、抗肿瘤等领域,上市了恩必普、明复乐、多恩益、津立泰、海益坦、多恩达、恩舒幸、善泽平等创新药。

目前,石药旗下拥有一家港股上市公司石药集团入选恒生指数成分股,并代表中国制药入选全球制药企业研发管线规模榜单第19位,服务全球患者。

此外,石药旗下还有一家A股公司新诺威,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。目前,新诺威正筹划赴港上市。从业绩表现看,新诺威正在经历向创新药转型的业绩“阵痛”。财报显示,2025年,新诺威营收21.58亿元,同比增长8.93%;归属净利润为-2.41亿元,同比由盈转亏。

石药集团的业绩也出现小幅下滑。财务数据显示,2025年前三季度,石药集团营收、净利双降,其中归属净利润为35.11亿元,同比下降7.06%。

在浙江大学城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平看来,石药通过入主*ST景峰进一步完善A股资本布局,实现A股双平台运作,拓宽融资与资产证券化渠道。

邓勇也对北京商报记者表示,从整体资本布局看,石药正构建“港股为核心、A股双平台”的多层次资本架构。此举既提升资本运作效率,又分散单一市场与业务风险,符合头部药企平台化、多元化发展趋势。不过,未来*ST景峰能否真正走出经营困境,将成为检验此次石药入主成败的关键。

北京商报记者 丁宁

大胜达5.5亿元跨界投资半导体背后存疑

3月18日,涨停收盘的大胜达,于当日晚间披露了拟5.5亿元取得国产GPU企业芯瞳半导体技术(厦门)有限公司(以下简称“芯瞳半导体”)22.9831%股权的消息。3月19日,该公司股价再度涨停,斩获“两连板”。由于此次为跨界投资,大胜达的资本动作也引发市场关注。细看此次跨界投资存在不少疑点,除大胜达股价“抢跑”外,投资标的股权估值也存在差异。另外,虽然最终持有的标的股权不足23%,但协议约定上市公司拥有的一票否决权颇为“显眼”。针对相关问题,大胜达方面对北京商报记者表示,目前公司处于股价敏感期,具体内容以公司公告披露为准。

股价提前涨停

二级市场股价提前涨停的情况再度出现,这次的主角是大胜达。

3月18日晚间,大胜达披露公告称,拟通过股权转让及增资方式合计投资5.5亿元取得本次交易完成后芯瞳半导体22.9831%的股权。值得注意的是,在投资信息披露当日,大胜达股价“抢跑”。交易行情显示,3月18日,公司股价小幅低开震荡拉升,在多笔买单推动下封上涨停,最终收于涨停价11.06元/股。3月19日,大胜达股价继续涨停,当日收于涨停价12.17元/股,最新总市值为66.94亿元。

据了解,芯瞳半导体成立于2019年,为国内专注于通用高性能图形处理器芯片设计研发与销售的前驱企业。今年3月13日,芯瞳半导体官网发文称,TokenClaw超级AI系统为公司面向企业推出的私域超级AI基础设施,TokenLake加上OpenClaw,可打造企业内部闭环的“养虾”生态。

具体来看,在股权转让方面,大胜达拟以2786万元受让鼎正私募基金持有芯瞳半导体本次增资前2.7074%的股权,拟以2214万元受让启明股权投资持有芯瞳半导体本次增资前1.5961%的股权。在增资方面,大胜达拟以5亿元对芯瞳半导体进行增资,分两次完成。其中,第一次为在满足增资协议约定的条件下增资2.5亿元;第二次为持续满足第一次增资条件且目标的公司第三代图形处理器芯片成功后再增资2.5亿元。此外,大胜达控股股东新胜达拟按与公司相同增资价格及条

件以5000万元对芯瞳半导体增资,取得本次交易完成后芯瞳半导体1.9608%的股权。

需要注意的是,大胜达的上述信息披露后,上交所“火速”下发监管工作函,处理事由为“关于对浙江大胜达包装股份有限公司对外投资及协议转让相关事项”,涉及对象包括上市公司、董事、监事、高级管理人员、控股股东及实际控制人。

标的估值有差异

值得一提的是,虽然受让股权及增资同时进行,但标的估值不一。公告显示,从定价方式来看,以增资方式投资部分芯瞳半导体对应投前估值20亿元;以受让股权方式投资部分芯瞳半导体对应估值11.6亿元。

对于本次增资与受让股权出现估值差异的情况,天使投资人、资深人工智能专家郭涛对北京商报记者表示,核心源于三类因素:一是交易所处阶段不同,受让的老股对应的是标的早期发展阶段,当时业务规模、技术成熟度有限,估值自然偏低,而增资是基于标的当前的业务进展、市场预期给出的定价;二是风险与收益逻辑有别,老股转让对应的是标的过往的经营成果,风险相对固定,也不包含后续成长收益;而增资是对标的未来发展的投资,因此估值带有“成长溢价”;三是交易对手的诉求差异,老股出让方(如相关基金)可能因资金回笼等需求,愿意以较低估值转让股权;而标的公司自身增资则希望通过更高估值获取资金,同时提升市场关注度。

大胜达方面表示,本次交易未获取标的公司控股权,为公司基于战略考量作出的审慎决策,主要基于与标的公司建立战略合作、以较低成本分享其成长收益的考量,避免因追求控股权带来的大额投资及跨行业整合运营风险。

另外,3月18日晚间,大胜达还披露公告称,新胜达拟通过协议转让方式以9.954元/股的价格向合创芯融转让其持有的公司4400.26万股,占公司股份总数的8%的股份,交易金额为4.38亿元。

值得注意的是,合创芯融为新设立公司,成立于2026年1月27日,股东均为具备丰富商业运营经验与雄厚资金实力的自然人。大胜达方面表示,受让方与本次交易各相关方均不存在关联关系。此举一方面通过资源赋能实现产业协同,借助合创芯

融的行业资源为被投资公司提供技术、供应链或市场渠道支持,将本次对外投资事项的预期效益最大化;另一方面通过优化股权结构提升决策水平,适度降低控股股东持股比例以优化股权集中度,同时引入合创芯融作为产业型、专业投资型股东,带入科技产业投资视角,从而提升整体战略决策质量。

一票否决权“显眼”

虽未拿下标的的控制权,但大胜达的一票否决权颇为“显眼”。公告显示,为保障上市公司利益,本次交易协议已约定大胜达享有董事会席位及对重大事项的一票否决权,并设置业绩承诺、股份回购、反稀释等保护性条款,确保投资安全与协同效应实现。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,投资方在未取得标的控股权的情况下,于投资协议中约定包括特定事项否决权在内的保护性条款是否“合理”,通常不单纯取决于持股比例,而更多地与投资金额、投资方的战略重要性、标的公司所处的发展阶段及治理结构现状等因素相关。其目的在于平衡投资风险、保障投资方核心权益,并试图在赋予管理层经营自主权与维护投资方基本利益之间取得一定程度的平衡。

据了解,大胜达主要从事纸包装产品的研发、生产、印刷和销售,主要产品涵盖瓦楞纸箱、纸板、高端湿巾、精品烟包、可降解纸浆环保餐具等。从公司基本盘面看,2025年前三季度,大胜达营收约为15.87亿元,同比增长5.15%;归属净利润为9092.58万元,同比增长9.92%。相比之下,芯瞳半导体则尚未盈利。2024年、2025年,芯瞳半导体营收分别约为2745.75万元、5078.5万元;净利润分别约为-1.07亿元、-4899.62万元(2025年度财务数据未经审计)。

不过,从目前国产GPU企业的经营业绩看,目前大多处于未盈利阶段。在公告中,大胜达方面也直言,当前标的公司尚处于成长期,目前尚未盈利,需持续投入研发及市场开拓,图形处理器技术迭代迅速,若公司未能精准把握技术路线与市场需求变化,将可能丧失竞争力存在短期盈利困难或业绩波动的风险,导致存在本次投资回报周期较长且收益可能不达预期风险。

北京商报记者 王蔓蕾

Stock talking

A+H缘何热度越来越高

周科亮

数据显示,年内已有13家A股上市公司在港上市,A+H已成为其再融资的重要选项。相比普通的再融资方式,A+H除了能够获得再融资资金外,还能获得更多的境外投资者认可,有助于拓展海外业务机遇。同时对上市公司自身的基本面条件也有较高要求,这也是向投资者证明上市公司实力的一种方式。

首先,A+H最现实的意义,在于拓宽了上市公司的再融资渠道。单一资本市场的融资工具、审批节奏、资金供给都存在一定约束,而两地上市能够让企业在境内外两个市场同时获得资本支持。对于有海外业务、跨境投资或长期资金需求的上市公司来说,港股市场能够提供更为多元化的融资工具,也能在一定程度上优化企业的资本结构。从这个角度看,A+H本质上是公司增强资本实力、提高抗风险能力的一种选择。

其次,赴港上市有助于上市公司获得更广泛的国际投资者认可。港股市场机构投资者占比更高,投资逻辑更偏向长期基本面和全球竞争力。一家企业能够在港股顺利上市并实现稳定交易,本身就说明其财务状况、公司治理、信息披露达到了较为规范的水平。这种认可不仅有利于提升公司在国际市场的品牌形象,也能为其海外业务拓展、国际合作带来更多便利和机会。对于希望走向全球化的企业而言,国际投资者的参与,也会倒逼公司进一步完善治理结构,提高经营透明度。

同时,A+H对上市公司的基本面有较高要求,能够实现两地上市的公司,通常具备相对稳定的经营基础和持续的盈利能力。这也意味着,选择A+H在一定程度上也是公司向市场证明自身实力的方式。能够同时满足两地监管要求、通过多重审核,本身就是一种信用背书,有利于增强投资者信心,提升市场对公司长期投资价值的认可。

从市场环境来看,近年来A股、H股资本市场的互联互通持续推进,上市规则、信息披露、监管协同等方面不断优化,降低了公司两地上市的制度成本。港股市场不断提升融资便利性,也为A股公司赴港上市创造了更友好的环境。政策层面的支持与市场机制的完善,共同推动了A+H模式的普及。

对于投资者而言,A+H公司同时受到两个市场的投资者结构和投资风格的影响,股价表现可能出现阶段性差异。投资者判断其投资价值,仍要回到公司本身,重点关注盈利能力、现金流状况、负债水平和主业竞争力,而不是简单因为两地上市就给予更高溢价。

总体而言,A+H热度提升,是资本市场开放和上市公司成熟化的正常现象。它既有利于上市公司拓宽融资渠道、提升国际影响力,也有助于推动境内外市场协同发展。未来,预计会有更多符合条件的企业选择这一路径,但真正决定企业长期价值的,依然是经营质量和成长潜力。