编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

实控人退意坚决 百花医药再谋易主

不到四个月时间,百花医药再度站上控制权变更的十字路口。3月30日,百花医药发布公告称,公司控股股东、实际控制人米在齐、米恩华、杨小玲正筹划股份协议转让事宜,可能导致控制权生变。而就在三个月前,百花医药同样曾公告筹划控制权转让,后因未达成一致而终止。百花医药的资本之路颇为坎坷,从商贸起步,历经信息产业、能源行业,2016年转型为医药企业,却因收购华威医药业绩不达预期,两年累计商誉减值超15亿元而陷入低谷。2019年新疆"华凌系"米氏家族入主后,百花医药业绩虽有所修复,但作为中小型CRO企业,面对药明康德等头部公司的竞争压力,回款压力大、应收账款高企等隐忧犹存。

急于脱手

公告显示,百花医药于3月30日收到控股股东、实际控制人米在齐、米恩华、杨小玲通知,三人正筹划公司股份协议转让事宜,该事项可能导致公司控制权发生变更。百花医药股票自3月31日开市起停牌,预计停牌时间不超过两个交易日。公告同时提示,本次股权协议转让事项正在洽谈当中,尚存在不确定性。

就在三个月前,百花医药刚刚筹划了一次控制权转让。2025年12月底,百花医药发布公告称,公司控股股东、实际控制人米在齐、米恩华、杨小玲正在筹划股份协议转让事宜,该事项可能导致公司控制权发生变更,公司股票于2025年12月29日开市起停牌。但最后,因控股股东、实际控制人与交易对方未就控制权变更相关重大事项达成一致意见,决定终止筹划控制权变更事项,百花医药股票自2026年1月7日起复牌。复牌后,百花医药股价连续两个交易日跌停。

据了解,2019年4月,华凌工贸(集团)有限公司(以下简称"华凌集团")受让百花医药19.86%的股权,成为其控股股东。而本次筹划易主的实控人之一米恩华,正是新疆"华凌系"企业集团创始人,米在齐则为米恩华、杨小玲夫妇之子。

2024年3月,百花医药公告称,控股股东华凌集团注册资本由5亿元增加到11亿元。华凌控股唯一控股股东米在齐,通过控股华凌集团,新晋成为百花医药实控人之一。彼时,市场将这一变动解读为新疆"华凌系"的二代正式走上前台。

而米在齐作为家族二代刚刚进入决策核心两年,家族便在短期内两度谋划控制权变更,急于寻求整体退出。医药行业分析师朱明军指出,上一次转让因"没谈拢"而失败,复牌后连续跌停实际上挤压了股价泡沫;此次时隔不到四个月便重启,意味着双方在新方案上找到了平衡点。更深层看,公司营收仅微增0.66%,经营性现金流骤降62%,基本面压力凸显。控股股东选择此时再次谋求退出,可理解为在资产价值进一步缩水前的"止损"行为。

就本次股份转让相关事宜,北京商报记者向百花医药发去采访函,但截至发稿未获得回复。

从商贸到信息、能源,再到医药

在米恩华家族接手百花医药之前的数年间,该公司主营业务和股权结构曾历经多次变更。

百花医药原名"百花村",上市初期,其主营业务是百货零售、餐饮、贸易等小规模商贸业务。2002年,百花医药收购广州新拓科技发展有限公司51%的股份,通过对该公司的控股,直接介入了信息产业领域,并确立了以信息产业为主、餐饮等传统行业为辅的发展方向,业绩也曾短暂回暖。

但好景不长,2004年百花医药再次陷入亏损,并于2007年前后开始向能源行业转型。百花医药在2007年年报中提到,面对公司主业不突出、持续盈利能力较弱、经营压力依然较大的不利局面,公司通过资产重组确立主业转型方向,注入市场发展前景看好的焦煤资产。据百花医药2010年年报披露,"随着二次重组的完成,公司已形成从焦煤开采、洗选到焦炭、尿素及其他煤化工产品生产完整的产业链"。

然而,2014年及2015年连续两年的大额亏损,叠加发展前景不明,于2015年底至2016年初,在多个行业辗转的百花医药又开始了一场新的资产重组计划。

2016年,百花医药收购了南京华威医药科技集团有限公司,向医药企业转型,但最终华威医药并未完成相关业绩承诺。由此,2017—2018年,百花医药连续两年进行商誉减值,累计减值超15亿元。而当年,百花医药的净亏损分别为5.64亿元和8.08亿元。

华威医药业绩爆雷之后,百花医药的原控股股东新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司转让上市公司控股权,米恩华家族接手百花医药。

医药投资人士朱奎告诉北京商报记者,百花医药从商贸到信息产业、能源行业再到医药,本质上是一部"壳公司"追逐热点、缺乏战略定力的样本。这段曲折历史很容易给市场留下"主业不稳、随时可能卖壳"的惯性印象,导致其估值长期较行业龙头折价。

经营现金流骤降逾六成

在米恩华家族控制下的数年间,百花医药业绩可谓大起大落。2019—2024年,百花医药分别实现净利润3438.47万元、-3.2亿元、5982.71万元、-3476.47万元、1297.23万元、4147.9万元。

3月27日,百花医药发布2025年年报,该公司2025年实现营业收入3.88亿元,同比增长0.66%;归属于上市公司股东的净利润为4068.79万元,同比减少1.91%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3278.58万元,同比增长10.57%。

从财务数据来看,近三年,百花医药的业绩情况还算稳定。不过,从业务规模来看,作为一家中小型CRO企业,很难与营收超百亿的药明康德、康龙化成等头部企业竞争,与泰格医药、凯莱英相比也仍有不小差距。

不仅如此,百花医药还面临着不小的回款压力。年报显示,2025年百花医药经营活动现金流净额为3041.86万元,较2024年减少62.11%,本期利润现金保障倍数为0.75,较2024年同期的1.94减少1.19,主要是医药研发业务合作方延期支付造成应收款增加所致。

根据年报,截至2025年底,百花医药应收账款较2024年底增长54.06%至1.25亿元,占总资产比例达11.36%。

朱明军指出,百花医药无法与药明康德等巨头正面竞争,其生存逻辑在于错位聚焦"高端仿制药"这一利基市场。依托华威医药近25年积累,在手性合成、缓控释制剂、鼻喷制剂等领域具备一定技术护城河,这些高难度仿制药研发是巨头们不愿深耕的"脏活累活",但市场需求依然旺盛。同时,公司拥有"药学研究+临床服务+生物分析"的一站式能力,相比巨头能提供更灵活、更具性价比的服务。然而,百花医药也面临着严峻的挑战:经营现金流骤降62%反映回款压力巨大,下游药企资金紧张传导明显;头部企业正通过降价挤压长尾市场。若不能改善现金流并持续强化细分领域技术壁垒,百花医药仍难逃被边缘化或并购的命运。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

一季度AH新股双增 打新赚钱效应凸显

伴随3月31日AH两地5只新股上市,2026年一季度两地新股市场正式收官。整体来看,无论是新股数量还是募资规模方面,A、H股均较去年同期呈现增长态势。经同花顺iFinD统计,2026年一季度,AH两地上市新股合计70只,其中港股表现尤为亮眼,共迎来40只新股,募资总额达1099.26亿港元,较上年同期的16只新股、186.69亿港元募资实现大幅增长;A股则有30只新股上市,募资总额为258.79亿元,其中北交所新股数量占比过半。展望后市,专家分析认为,A股与港股的中长期估值底部逐步提升,结构亦将得到优化。

A、H股一季度新股70只

3月31日,A、H股两地市场共迎来5只新股上市。具体来看,A股方面,隆源股份、泰金新能、盛龙股份分别于当日登陆北交所、科创板、深市主板上市;单日3只新股上市,也与2月10日持平,并列位居A股年内单日上市新股数量之首。H股方面,当日则迎来了铜师傅、傅里叶两只上市新股。

伴随3月31日收盘,2026年一季度正式收官。整体来看,无论是从上市新股数量,还是募资规模方面,两地市场较去年同期均有所增长。

经同花顺iFinD统计,2026年一季度,A、H股合计迎来70只新股上市,其中,港股上市新股数量达到40只,相较去年同期的16只实现翻倍式增长。北京商报记者注意到,上述40股中,15股同时系A股上市公司,占比37.5%。

A股方面,今年一季度则共迎来30只新股上市,相较去年同期的27只亦实现小幅增长。颇为值得一提的是,北交所新股市场于今年一季度实现明显扩容。具体来看,30股中,北交所新股数量达16股,占比53.33%;而在去年同期的27只新股中,北交所个股仅3只。

除北交所外,今年一季度,科创板、沪市主板、深市主板、创业板分别迎来6只、4只、2只、2只新股上市。

从募资情况来看,今年一季度,港股40只新股合计募资总额达1099.26亿港元,相较去年同期16只新股合计186.69亿港元的募资规模,同比大涨488.82%。而在上述40股中,也出现了牧原股份、东鹏饮料两只百亿级新股。同花顺iFinD显示,上述两股募集资金总额分别为120.99亿港元、110.99亿港元。

A股方面,30只年内新股合计募资总额约258.79亿元,上年同期为164.76亿元。其中,振石股份以29.19亿元募资总额居首,募资超20亿元的新股还有视涯科技、宏明电子两股。

七成A股新股首日涨幅翻倍

从AH两地新股首日表现来看,投资者热情高涨。经同花顺iFinD统计,21只A股新股上市首日翻倍,占比七成;6只港股上市首日翻倍。

A股方面,具体来看,21股中,电科蓝天以596.3%的上市首日涨幅居首;族兴新材次之,为405.73%。另外,科马材料、恒运昌两股上市首日股价均涨超300%;盛龙股份、至信股份涨超200%。

港股首日涨幅翻倍个股则共有6只,其中海致科技集团以242.2%的涨幅位列第一席,极视角、德适-B、MINIMAX-W、乐欣户外、傅里叶5股上市首日涨幅则均在100%—200%之间。

从基本面方面看,经同花顺iFinD统计,截至目前,30只A股年内新股中,共17股披露了2025年业绩情况。其中,盛龙股份以8.84亿元的归属净利润居首,在其之后,振石股份以7.34亿元盈利规模次之,宏明电子2025年归属净利润约3.19亿元,位列第三。

此外,上述17股中,仅视涯科技一股2025年净利亏损。据了解,视涯科技是微显示整体解决方案提供商,核心产品为硅基OLED微型显示屏,并为客户提供包括战略产品开发、光学系统和XR整体解决方案等增值服务。

2025年,视涯科技实现营业收入约为5.13亿元,同比增长83.19%;对应实现归属净利润约为-2.12亿元,同比减亏。招股文件显示,公司基于对未来市场空间的预估,并结合未来主要产品的预计销量、售价、材料成本、期间费用水平等对未来盈利的可实现性进行审慎测算,预计公司于2026年实现盈利。

针对相关情况,北京商报记者向视涯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。

港股新股方面,40股中共33股披露了2025年净利润,其中20股实现盈利,占比超六成。2025年全年,牧原股份以158.12亿元盈利规模居首,东鹏饮料次之,为44.14亿元。

继续保持活跃

从A股当前排队上市企业来看,根据安排,创业板个股慧谷新材将于4月1日登陆A股市场。另外,截至目前,还有晨光电机、三瑞智能、红板科技、有研复材、赛英电子5股均已完成申购,正排队等待上市;创达新材、大普微等多家企业则处于排队申购阶段。

港股方面,"后备军"同样充足。经同花顺iFinD统计,目前处于"待上市""通过聆讯""处理中"的企业合计超300家。

"相比于其他资本市场,A股与港股的估值更加具备吸引力。另外,两个市场近年来优化了市场运营机制,也增强了国际机构的信心。"展望后市,财经人士屈放对北京商报记者谈道,A股与港股的中长期估值底部逐步提升,并且结构得到优化。

具体来看,薪火私募投资基金总裁翟丹谈道,2026年A股新股市场将保持稳步扩容态势,硬科技、新质生产力领域企业将成为IPO主力军,AI、半导体、生物科技、商业航天等行业的上市企业数量和募资额占比将进一步提升;同时,监管层将更加注重上市公司质量,严格审核标准,推动新股市场从"数量扩张"向"质量提升"转型。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股 Stock talking

大额回购渐成绩优股标配

周科竞

美的集团抛出最高130亿元回购计划,顺丰控股将回购资金总额调至30亿元至60亿元。回购不仅是上市公司回馈股东的一种方式,也是上市公司提升每股收益、提高股票估值的一种途径。尤其对于绩优股而言,大额回购或将成为标配。

上市公司实施股份回购,最直接的作用在于优化财务指标,提升投资价值。在业绩保持相对稳定的前提下,回购并注销股份能够有效减少总股本、提高每股收益水平,从而增强股票的内在价值支撑。

尤其对于现金流充裕、盈利能力稳定的绩优股而言,回购股份并不会对正常经营和业务拓展形成明显压力,反而能够让存量资金发挥更大效用,让股东更直接地分享公司发展成果。从这个角度看,大额回购本质上是绩优上市公司合理配置资金、强化长期价值的理性选择。

股份回购同时也是上市公司向市场传递信心的重要途径。实施大额回购,意味着上市公司认可自身当前的估值水平,看好未来经营前景,愿意用真金白银维护股价稳定。在市场出现阶段性波动时,回购行为能够有效缓解非理性情绪,降低股价大幅波动的概率,为长期投资者提供更为稳定的投资环境。相较于口头表态,大额回购具有更强的说服力,也更能获得市场投资者的认可。

随着市场机制不断完善,投资者对上市公司的回报要求日益提高,单纯依靠规模扩张和融资发展的模式,已经难以满足成熟市场的发展需求。越来越多的上市公司意识到,重视股东回报、维护股价合理估值,是实现长期稳健发展的重要基础。股份回购作为市场化的回报方式之一,既不增加市场存量筹码,又能切实提升股东价值,自然更容易被绩优上市公司采纳。可以预见,未来具备稳定盈利能力和充足现金流的上市公司,回购股份的频率和力度仍有提升空间。

对于市场整体而言,大额回购股份也有助于优化资源配置。在回购行为的引导下,市场资金会更倾向于流向基本面扎实、注重股东回报、治理结构完善的优质上市公司,逐步形成优胜劣汰的良性生态。那些经营能力偏弱、现金流紧张、缺乏长期价值支撑的上市公司,很难持续实施大额回购,其估值与优质公司之间的差距会进一步拉开,这也符合成熟资本市场的运行特征。

总体来看,大额回购渐成绩优股标配,是A股市场走向成熟的重要表现。它既体现了上市公司治理水平的提升,也反映出市场投资逻辑更加注重内在价值。未来,随着更多优质上市公司加入回购行列,市场定价效率将进一步提高,价值投资理念也将更加深入人心,为A股市场长期健康发展奠定更为坚实的基础。