

百望股份扭亏 转型成色待考

当AI智能体成为企业服务的新标配，一家从电子发票起家的公司正在试图讲述下一代商业信用基础设施的故事。近日，百望股份推出数据智能体，发布“OPC(一人公司)数字合伙人”项目。同时期，公司交出2025年成绩单：营收7.29亿元，AI业务营收从2024年的零增长到2025年的2.11亿元，占总营收的29%，成为贡献营收最大的板块。2025年公司经调整净利润307.8万元，较2024年扭亏，经营亏损收窄至3385.7万元。但市场对于这份成绩单反应谨慎，百望股份股价仍在15—20港元徘徊，长期低于发行价的36港元。百望股份扭亏为盈是拐点还是短暂喘息？这场战略转型的成色，值得细究。



开支,2025年的开支主要包括研发、行政、分销及销售三部分。

和2024年相比,百望股份的研发开支、分销及销售开支出现下滑,其中研发开支从2024年的1.8亿元减少24.9%,至2025年的1.35亿元;分销及销售开支从2024年的1.6亿元减少40.7%,至2025年的9503.6万元。行政开支是唯一上涨的一项,从2024年的9178.7万元增长7.5%,至2025年的9870.5万元。

费用和开支的压缩,让百望股份拿到一份扭亏的财报。

2025年,百望股份经调整净利润307.8万元,2024年该数字为经调整净亏损1.16亿元。换个角度看,2025年百望股份净亏损998万元,该数字在2024年为净亏损5.01亿元;经营亏损从2024年的2.03亿元收窄至3385.7万元。

在各种数据中,浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平向北京商报记者表示,“盈利层面,更应关注经营亏损,这一数据反映了公司运营效率、成本管控的实质性改善,是盈利可持续的核心支撑;经调整净利润307.8万元仅为拐点信号,规模偏小,参考价值弱于亏损收窄数据”。

不过,业绩扭亏并未换来资本市场的热烈响应。2024年7月百望股份上市时,发行价为36港元。2025年上半年,公司股价一度冲上42.45港元。截至4月8日收盘,百望股份股价15.3港元,总市值34.56亿港元。

张新原向北京商报记者表示,“资本市场表现更多反映了其对企业商业模式脆弱性的担忧。AI转型故事虽能短期提振预期,但长期股价取决于盈利稳定性与客户黏性。百望股份财税数字化业务面临行业竞争加剧、政策依赖度高等挑战,若AI业务未能形成差异化壁垒或提升整体利润率,市场对其长期增长韧性可能存在疑虑”。

当费用压缩的空间耗尽,公司能否依靠业务本身的健康度实现持续盈利?这将是2026年的必修课。北京商报记者 魏蔚

AI业务成支柱

营收来源从4个扩大到5个,这是百望股份营收结构一年间最大的变化。

2024年,百望股份营收来自云化财税数字化解决方案、数据驱动的分析服务、本地部署财税数字化解决方案、其他。从2025年上半年开始,公司营收在上述4个业务板块基础上新增AI业务。

AI业务的构成也没有一成不变。2025年上半年,这一业务由两部分组成,包括金盾交易管理智能体和睿界金融业务智能体;到了2025年全年财报,AI业务新增问数经营决策智能体。

2025年,AI业务实现营收2.11亿元,占总营收的29%,其中,金盾交易管理智能体、睿界金融业务智能体、问数经营决策智能体营收分别为1.6亿元、3900.8万元、1224.1万元,分别占总营收的22%、5.4%和1.7%。

谈及新业务板块的增速,百望股份相关人士告诉北京商报记者,“2025年,AI业务营收占比从0到29%的增速,符合公司战略预期,基本达成既定目标”。

科方得咨询机构负责人张新原向北京商报记者表示,“通常新业务线从启动到规模化需要较长的市场验证和客户渗透周期,此类增速往往出现在技术颠覆期或需求爆发阶段。反映出公司战略执行效率较高,但也需要关注增长是否依赖短期项目或大客户集中度”。

根据财报,百望股份披露了服务的纳税人识别号、集团型企业客户、中小企业客户累计规模等信息,但并未透露AI业务企业规模。

百望股份相关人士告诉北京商报记者,“公司智能体解决方案的客户覆盖集团型企业、中型企业及中小企业等全规模市场主体,能够适配不同体量企业的智能化转型需求。客户来源主要分为两大核心板块:一是公司原有财税数字化服务客户的深度增购与场景升级;二是面向全市场拓展的新增优质企业客户”。

转介费4350.2万元

产品方面,百望股份推出面向B端企业的“百搭”、面向轻量化场景的“百宝”、全球合规平台TaxSwift等。

百望股份相关人士向北京商报记者介绍,百搭品牌面向金融科技与企业经营场景,为客户提供信用营销、授信辅助、风险预警、经营决策全流程服务;百宝品牌面向财税与普惠场景,为客户提供轻量化财税智能体、数字员工等服务;TaxSwift全球合规平台面向跨境经营场景,为出海企业打造全球交易一票一报一风控一信用一体化的合规服务。

传统业务的表现,与AI业务的高增长形成鲜明对比。

2025年,数据驱动的分析服务营收从2024年的3.05亿元降至1.47亿元。营收占比从2024年的46.2%降至20.2%,排名从第一滑到第四,仅高于其他业务。

根据2025年财报,数据驱动的分析服务业务包括数字精准营销服务和风险管理服务,但并未详细介绍业务细节。

2024年财报显示,数字精准营销服务让符合条件的潜在用户与合适的金融产品连接起来,使金融服务提供商能有效识别、接触及获取金融产品用户。风险管理服务主要包括企业经营报告服务、用户分析及风险分析服务。

通过一项开支数据可窥见这一板块的发展动态,2025年百望股份转介费从2024年的1.43亿元降到4350.2万元。2023年这部分开支高达1.93亿元。

根据之前的招股书,百望云通过营销代理向小微客户推介金融产品。截至2022年末,百望云拥有500名营销代理,这种业务模式导致百望云产生转介费。

谈到2025年公司转介费时,百望股份相关人士向北京商报记者表示,转介费主要为与数字精准营销服务相关的营销代理服务,即公司通过合作营销代理拓展小微客户等场景时,向合作方支付的业务推介费用。2025年转介费同比大幅下降,主要因公司收缩低毛利数字精准营销业务、优化渠道结构、转向线上AI精准获客模式,推动渠道成本显著降低。

研发开支等下降

抛开业务,2025年百望股份费用端呈现全面收缩态势。三费费用率从2024年的65.5%降至2025年的45.1%。

开支方面,百望股份少了2024年的上市

百花医药迎国资新主 米氏家族清仓退场

百花医药(600721)将迎国资新主。4月8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、杨小玲与金华市聚新企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“金华聚新”)签署了《股份转让协议》,米在齐、米恩华、杨小玲拟将其合计持有的公司无限售条件流通股7952.51万股股份(占公司股份总数的20.68%)转让给金华聚新。本次标的股份转让总价款为8.9亿元,折合11.19元/股,百花医药停牌前股价为10.18元/股,交易溢价约10%。

股价“一”字涨停

本次权益变动后,金华聚新将持有公司7952.51万股股份,占公司股份总数的20.68%。上述权益变动后,公司控股股东将由米在齐、米恩华、杨小玲变更为金华聚新,实际控制人将由米在齐、米恩华、杨小玲变更为金华市聚新国有资产监督管理委员会(以下简称“金华市国资委”)。

受这一消息影响,4月8日,百花医药股价“一”字涨停。东方财富显示,4月8日,百花医药全天涨停价11.2元/股,涨幅为10.02%,总市值为43.07亿元。

据了解,百花医药主营业务涵盖新药早期发现与筛选、药物CMC开发、临床试验、注册申报、BE/PK生物样品分析及药理学检测服务、临床SMO及数据服务、MAH服务、API及中间体技术服务,可为客户提供从药物发现、药理学CMC开发、临床试验与申报注册的全过程一站式外包和技术成果转化服务。

接盘方金华聚新成立于2025年9月23日,金华智荟作为其执行事务合伙人,同时可控制其投资决策委员会,对其形成实际控制。金华智荟实际控制人为金华市国资委。

百花医药表示,本次权益变动完成后,金华聚新将充分发挥产业协同作用,为公司业务发展赋能,按照有利于公司可持续发展、有利于全体股东权益的原则,进一步增强公司产业竞争力与盈利能力,提升上市公司价值。

投融资专家许小恒表示,对于上市公司来说,如能获得国资的入主,无疑将对公司的资源整合、改善上市公司经营质量等方面带来积极意义。

据悉,金华市目前正大力培育生物医药产业发展。金华市出台的《生物医药产业链高质量发展规划(2024—2027年)》明确提出,力争三年内实现百亿生物医药产业集群突破,到2027年全市生物医药产业规上工业产值规模突破百亿元。

本次交易完成后,米在齐、米恩华、杨小玲将不再持有百花医药股份,其中米恩华、杨小玲为夫妻关系,米在齐系两人之子。这也意味着,自2019年入主百花医药的米氏家族将彻底退出。据悉,米恩华为新疆“华凌系”企业集团创始人,在商贸、地产、畜牧等领域均有广泛布局。2025年胡润全球富豪榜显示,米恩华以290亿元身家上榜,排在第918位。

第二次筹划易主

值得一提的是,这已是近期百花医药第二次筹划易主事项。去年12月底,百花医药就曾披露筹划控制权变更并停牌。不过,由于公司控股股东、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,前述控制权变更宣告终止。

公开信息显示,米恩华1958年出生。据华凌集团官网,1988年7月,米恩华凭着3万元的资本金注册成立了乌鲁木齐市华凌工贸公司。

目前,华凌集团已发展成一家以商品市场为主体,拥有360多万平方米商业地产出租、运营,二十多家实体企业,集商业服务、地产开发、对外贸易、畜牧产业、大型物流、境外投资、园林绿化、热力、金融、教育等为一体的民营企业集团。

米恩华的身家也随着华凌系企业版图的扩张水涨船高。2019年10月,米恩华以150亿元人民币财富首次出现在胡润百富榜上,排名第244位。2024年,米恩华家族身家已经涨到了290亿元,位列胡润百富榜157名。

2019年4月,华凌集团受让百花村19.86%的股权成为公司第一大股东,米恩华夫妇成为实控人。2024年3月1日,百花医药公告称,收到通知,控股股东华凌集团注册资本由人民币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。

业绩上,米恩华控制百花医药的数年间,公司业绩呈现“亏损与盈利交替”的显著波动特征。2019年至2024年,公司归母净利润分别为3438.47万元、-3.20亿元、5982.71万元、-3476.47万元、1297.23万元和4147.90万元。其中2020年出现大幅亏损,主要因华威医药终止医药研发合同58个,叠加商誉减值等因素所致。2025年,公司实现营业收入约为3.88亿元,同比增长0.66%;归属净利润约为4068.79万元,同比下降1.91%。

在米恩华家族控制期间,百花医药还曾在信息披露方面出现问题。2023年10月,因在投资者互动平台多次暗示公司有减肥药相关业务,信息披露不准确、不完整,公司及董秘收到新疆证监局警示函。2024年6月,因实控人变更事项披露不及时,公司及控股股东、实控人等再次收到监管警示函,并被记入资本市场诚信档案。

针对公司相关问题,北京商报记者向百花医药方面发去采访函,不过截至发稿未收到回复。北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

绩优股有望率先估值修复

周科竞

受美伊暂时停火的消息刺激,A股市场大幅反弹,其中以绩优股为代表的沪深300指数走势略强于代表整体的上证指数,表明绩优股的修复速度略快于整体大盘。未来绩优股的估值修复空间和速度都会比整体大盘更高更快,绩优股的估值水平也会逐渐和绩差股拉开差距。

A股走势与外部环境、资金流向、上市公司基本面紧密相关。此次地缘政治局势暂时缓和,消除了市场上的一大不确定性因素,前期受避险情绪压制的A股,迎来了估值修复的契机。

市场资金在选择投资方向时,往往会优先考虑低风险和确定性强的上市公司。其中绩优股凭借稳定的经营业绩、扎实的基本面以及可以预期的稳健现金分红能力,成为大资金在反弹阶段买入的首选目标,这也是其股价走势率先走强的重要原因。相比之下,绩差股缺乏业绩支撑,在市场情绪回暖时,难以获得持续的资金流入,估值修复动力明显不足。

从市场运行规律看,估值修复行情从来不是齐涨齐跌,而是呈现明显的结构性分化。业绩是支撑股价估值的核心基础,绩优股具备持续的盈利能力,现金流稳定,经营风险较低,在市场企稳修复阶段,其估值向上弹性空间更大。

同时绩优股还受到机构、长期价值投资者的青睐,资金的持续流入会进一步推动其估值上

行,尤其在市场反弹阶段,股价表现大概率会跑赢大盘。反绩差股大多面临经营压力,业绩缺乏保障,即便跟随大盘走势出现短期反弹,也难以形成持续上涨动力,反弹过后与绩优股的估值水平分化将愈发明显。

对于投资者而言,认清当前市场的结构性特征,把握绩优股的估值修复机会,是现阶段价值投资的关键。市场经历阶段性调整后,部分绩优股估值被错杀,具备较高的投资价值,随着市场情绪修复,其投资价值会逐步被市场重新认可。如果投资者此时盲目追逐热点题材、跟风炒作绩差股,往往会面临较大的投资风险,即便短期获得小幅收益,也难以抵御后续估值回落的风险。

当然,绩优股的估值修复并非一蹴而就,期间也有可能伴随市场波动,外部环境变化带来的股价波动,但整体向上的趋势不会改变。市场资金会逐步向优质上市公司集中,这也是A股市场走向成熟的必然趋势,投资者无需过度纠结于短期盘面波动,重点关注上市公司本身的业绩和成长性才是正解。

总之,外部不确定性缓解为A股估值修复创造了有利条件,绩优股凭借基本面与稳定分红优势,大概率会成为估值修复的核心主线。未来市场分化格局会进一步显现,绩优股与绩差股的估值差距持续拉大将成为常态,买好股才能让投资变得更稳。