

摘星脱帽 绿康生化“重生”

复牌涨停

5月13日,绿康生化正式“摘星脱帽”。复牌首日,绿康生化投资者热情高涨,公司股价以涨停收盘。

交易行情显示,5月13日,绿康生化高开9.98%,开于40.55元/股,逼近涨停价40.56元/股,随后封上涨停板。截至当日收盘,公司股价报40.56元/股,当日成交金额约6034万元,最新总市值63.04亿元。

消息面上,5月11日晚间,绿康生化披露公告称,公司股票5月12日停牌一天,5月13日起复牌,股票简称由“*ST绿康”变更为“绿康生化”,股票代码仍为“002868”,股票交易价格涨跌幅限制变更为10%。

拉长时间线来看,2025年4月21日—2026年5月13日这250个交易日,绿康生化股价区间累计涨幅达192.64%,同期大盘涨幅为64.49%。

据了解,2025年,绿康生化实现营业收入约为5.17亿元,同比下降20.45%;对应实现归属净利润约为-1.39亿元,同比减亏,上年同期净利润亏损4.45亿元;对应实现扣非后归属净利润约为-1.38亿元,同比减亏。

此外,截至2025年末,绿康生化归属于上市公司股东的净资产为6317.92万元。

绿康生化在公告中表示,公司自2025年4月30日起被实施退市、其他风险警示。综合2025年度公司财报,且立信对公司2025年度出具标准无保留意见的《审计报告》,因此,公司因2024年度未合并口径经审计净资产为负值而触及的退市风险警示情形已经消除;此外,公司因截至2024年度末近三年连续亏损且立信对公司2024年度财务报告出具“与持

撤销退市风险警示及其他风险警示,“重生”的绿康生化(002868)5月13日复牌涨停,当日收于涨停价40.56元/股。对于绿康生化而言,2025年可以说是积极“谋救”的一年,通过剥离亏损资产、变更控制权等一系列动作,让公司重新走上了“正轨”。财报显示,绿康生化2025年实现归属净利润约为-1.39亿元,同比大幅减亏。2026年一季度,公司净利同比扭亏。剥离光伏胶膜业务后,绿康生化将专注于兽药业务。另外,绿康生化新主建纵腾网络有限公司(以下简称“纵腾网络”)实力雄厚,2025年跻身中国民营企业500强,雄厚的产业背景也让市场对绿康生化后续发展充满想象空间。

续经营相关的重大不确定性部分”的审计意见而触及的其他风险警示情形已经消除,公司撤销了退市风险警示及其他风险警示。

回溯过往业绩,自上市以来,*ST绿康的业绩表现持续承压。具体来看,2017—2020年,公司净利逐年走低,并于2021年同比转亏。随后,在2022—2024年,公司年度净利亏损幅度持续扩大。

轻装上阵

“摘星脱帽”背后,是绿康生化剥离亏损资产、回归原有主业的战略调整。

具体来看,2025年,绿康生化光伏胶膜业务涉及的3家子公司绿康玉山、绿康海宁、绿康新能完成了置出。这意味着公司从“动保产品+光伏胶膜产品”的双主业,变为专注于兽药研发、生产和销售的业务。

剥离亏损资产,绿康生化的经营业绩持续

修复。继2025年净利大幅减亏后,公司一季度净利扭亏。财务数据显示,公司一季度实现营业收入约为1.28亿元,同比下降9.61%;对应实现归属净利润约为610.92万元,同比扭亏。

对于业绩增势能否持续的情况,绿康生化告诉北京商报记者,公司2025年剥离光伏胶膜业务后,轻装上阵,2026年一季度兽药动保业务总体经营正常。展望未来,既有机会也有挑战。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,部分上市公司选择跨界追逐热点,很可能出现新业务亏损的情况,甚至会拖累原本健康的现金流。公司剥离亏损资产,一定程度上是防止被退市的“保命之举”。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅进一步指出,上市公司选择剥离亏损资产,本质上是企业重新锚定自身核心优势的战略理性。剥离不良资产虽然会在短期内影响营收

规模,却能够让企业甩掉亏损包袱,把资源、人力、资金都集中到自己具备竞争优势的主业上,实现更健康的可持续发展。

另外,绿康生化表示,公司依托生物发酵技术领域的深厚积累,正式启用人用药业务的战略性布局。目前,相关研发与产业化准备工作已全面展开,预计2026年底建成并投入使用。人用药业务的启动,不仅有助于优化公司整体业务结构,提升综合竞争力,更有望为公司开辟全新的、可持续的战略增长曲线,为长期发展注入新动力。

未来走向

2025年,绿康生化引入的新任控股股东纵腾网络,系全球跨境电商物流基础设施服务商,实控人为王钻。在王钻的带领下,绿康生化的未来发展前景也成为广大投资者关注的焦点。

新主纵腾网络实力不凡,资料显示,集团成立于2009年,聚焦跨境仓储与物流,为全球跨境电商、出口贸易企业、出海品牌商提供海外仓储、商业专线物流、定制化物流等一体化物流解决方案,旗下拥有谷仓海外仓、云途物流、WORLDTECH等品牌。此外,2025年,纵腾网络首次入选“2025中国民营企业500强”榜单,排名第497位。

股权关系方面,纵腾网络持有绿康生化股份4660.84万股,占总股本的29.99%。

展望未来,绿康生化在2025年年报回复函中表示,截至回复出具日,公司控股股东、实际控制人,不存在未来12个月内改变或调整公司主营业务、购买或置换资产等明确计划。公司控股股东、实际控制人将按照有利于公司可持续发展、有利于全体股东利益的原则,推动公司现有动保、植保及食品添加剂等主营业务的持续健康发展,提升公司的盈利能力。

伴随着纵腾网络入主,绿康生化业绩出现明显改善。不过,公司财务数据中仍存在着不容忽视的隐忧。

截至一季度末,公司资产负债率高达90.81%,相较于2025年末的91.33%有所下降,但仍处于较高水平。对此,绿康生化表示,随着兽药业务经营状况持续改善、盈利能力逐步增强,资产负债率会稳步下降,财务结构会不断优化。

另外,截至2025年末,公司母公司报表层面未分配利润约-7.23亿元,合并报表层面未分配利润约-7.12亿元,未弥补亏损金额较大。针对这一情况,绿康生化坦言,结合公司实际经营情况,可能存在较长时间内无法实施现金分红的风险。

北京商报记者 马换换 李佳雪

上市后首亏 东星医疗押宝医佳宝

2025年出现归属净利润上市首亏的东星医疗祭出了重组计划。5月12日晚间,东星医疗披露重组草案显示,公司拟以支付现金方式收购包仕军、湖北天辉科技开发有限公司合计持有的武汉医佳宝生物材料有限公司(以下简称“医佳宝”)90%股权,交易价格约为7.7亿元。

资料显示,本次交易前,东星医疗是一家以吻合器及其组件为代表,覆盖多品类手术设备和医疗耗材的平台型集团化公司。医佳宝主要从事骨科及生物医学材料的研发、生产与销售,主要产品包括骨科植入、外科创护、外科敷料和透明质酸钠等。

东星医疗表示,本次交易完成后,公司的产品矩阵将得到显著丰富,实现产品布局从术中器械向术中植入、术后修复的全流程延伸,成功构建大外科领域器械加生物材料的一体化解决方案能力,有效提升对下游客户的综合服务能力。

重组草案显示,本次交易存在一定溢价。医

佳宝股东全部权益评估值为8.55亿元,较合并报表归属于母公司所有者权益增值6.54亿元,增值率324%。

值得一提的是,东星医疗拟将已终止的首发募投项目“微创医疗器械零部件智能制造及扩产项目”累计结余募集资金2.69亿元变更用于购买医佳宝90%股权,本次涉及变更的募集资金占公司首次公开发行募集资金净额的比例为26.79%。

拟进行重组背后,东星医疗业绩承压。2025年,公司出现上市后业绩首亏。财务数据显示,2025年,东星医疗实现营业收入约为3.87亿元,同比下降11.02%;归属净利润约为-3794万元,同比由盈转亏。

2025年业绩出现亏损,主要原因是计提商誉减值准备和无形资产减值准备1.05亿元。根据《备考审阅报告》,本次交易完成后,公司截至2025年12月31日商誉账面价值为9.82亿元,占净资产、资产总额的比例分别为43.82%、29.02%。

东星医疗也在重组草案中直言,本次交易完成后,公司商誉累计余额将有所提高,存在一定商誉减值风险。

东星医疗旨在通过此次重组提高公司盈利水平。备考财务数据显示,交易完成后公司2025年归属净利润将转为盈利,约为2299万元,变动率达到160.6%。此外,此次交易存在业绩承诺,根据公司与交易对方签署的《股权收购协议》,业绩承诺方包仕军、天辉科技承诺标的公司2026年度、2027年度经审计的净利润数分别不低于7920万元、8550万元。2025年,医佳宝归属净利润约为7334万元。

奥优国际董事长张玥在接受北京商报记者采访时表示,本次交易完成后将形成商誉。虽然有两项业绩承诺,但如果未来医佳宝业绩不及预期,公司将面临商誉减值的风险。

针对公司相关问题,北京商报记者向东星医疗方面发去采访函,不过截至发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

实控人遭立案 泰格医药陷多重困局

实控人突遭监管立案,给泰格医药本就承压的业绩再添不确定性。5月12日晚,CRO行业龙头泰格医药突发公告,公司两位实际控制人叶小平、曹晓春因涉嫌持股变动相关信息披露违法违规,被中国证监会立案调查,同步披露的权益变动报告显示,二人十余年间合计持股比例下降超10个百分点。

泰格医药称,两位实际控制人历次减持均进行了相应公告,且持股情况亦在公司定期报告中予以披露,信息披露义务人亦已经补充披露了《简式权益变动报告》。前述事项与公司经营无关,不会对公司正常经营造成影响。

不过,北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇告诉北京商报记者,此次立案直指泰格医药实控人信披违规,折射出公司治理存在明显漏洞。一方面企业“关键少数”合规意识淡薄,在持股变动、权益减持等重大事项上,存在披露不及时、不完整甚至刻意规避监管的问题;另一方面内部风控机制形同虚设,未能对实控人行为形成有效制衡,合规管理流于形式。

医药行业分析师朱明军则进一步指出,对于投资者而言,实控人被立案意味着公司治理信任基础受到冲击,短期内信心难免承压。但具体影响程度取决于后续调查结果,若仅是操作瑕疵而非系统性造假,影响相对可控;若涉及大额违规减持或隐瞒关联交易,则可能对估值产生持续压制。

就相关问题,北京商报记者向泰格医药发送采访函,截至发稿未获得回复。

实控人及高管不断减持背后,是泰格医药所面临的业绩压力。自2012年上市以来,泰格医药作为CRO龙头,业绩保持着不错的增速。但2024年,公司迎来上市以来首次年报盈利双降,营收同比下降10.58%至66.03亿元,净利润同比暴跌79.99%至4.05亿元,直接跌回2018年水平。

2025年,泰格医药业绩似乎重新回到了增长区间。营收同比增长3.48%至68.33亿元,净利润同比大涨119.15%至8.88亿元。但这份翻倍增长的成绩单离不开非经常性损益的加持,公司扣除非经常性损益后的净利润暴跌58.47%,仅录得

得3.55亿元。

在非主营业务中,泰格医药仅投资收益就高达4.34亿元,占利润总额比例为43.24%,主要来自公司联营企业确认的投资收益及处置其他非流动金融资产取得的投资收益。

邓勇指出,这种靠投资拉动业绩的模式极具脆弱性,极易随创新药一二级市场估值波动大起大落,同时企业资金配置重金融投资、轻主业研发扩张,造成主营业务空心化,核心盈利能力持续衰退,难以形成可持续的盈利增长逻辑。

与此同时,泰格医药核心主业的盈利能力却正在退化。2025年,公司临床试验技术服务收入32.67亿元,临床试验相关服务及实验室服务收入34.47亿元,两项主营业务仅实现营收小幅上涨,但毛利率却大幅下降,其中,临床试验技术毛利率从2024年同期的29.56%下降至20.09%,临床试验相关服务及实验室服务毛利率从36.84%降至32.64%,而两项主营业务毛利率下降,直接带动公司整体毛利率下降6.74个百分点。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

侃股 Stock talking

莫被虚假小作文带乱节奏

周科亮

沪指站上4200点,创业板指数创出历史新高,A股慢牛行情持续升温,同时虚假小作文也有抬头趋势,以猎奇故事、明星效应、暴富噱头等煽动市场情绪,误导投资者盲目跟风,不明真相者很容易在消息洪流中迷失投资方向。投资之路,贵在笃定自持。面对漫天的小道消息与市场喧嚣,投资者需坚守理性底线,不被碎片化虚假信息扰乱投资节奏。

股市小作文的泛滥,本质上是利用信息不对称和投资者的投机心理进行的诱导行为。部分投资者缺乏信息甄别能力,对非官方渠道的消息缺乏警惕,容易被带有情绪渲染的虚假信息影响,盲目跟风追涨相关个股。

从市场影响来看,虚假小作文的传播会引发个股股价异常波动,破坏市场定价机制。部分个股在虚假消息的推动下,短期出现大幅上涨,其价格走势完全脱离了公司真实的经营状况和业绩水平,形成明显的估值泡沫。一旦虚假信息被澄清,股价便会快速回落,高位跟风的投资者将面临直接的损失。

同时,小作文的出现也会干扰市场资金流向,让资金从基本面扎实的优质公司中流出,流向无业绩支撑的题材个股,影响市场资源的合理配置。

尤其值得注意的是,个别虚假小作文还会对A股市场情绪造成负面影响,引发股指出现大起大落式的非理性波动,严重影响A股市场的稳定发展。

投资者之所以容易被小作文带乱节奏,一方面,是自身缺

乏理性投资理念,对短期收益抱有过度期待,希望通过所谓的内幕消息快速获利。另一方面,是投资者对市场风险认识不足,缺乏信息甄别和风险防范的意识,而急于求成的心态,恰恰被小作文的炮制者利用,成为其收割散户的工具。

面对市场中的虚假小作文,投资者首先要坚守理性底线,不被市场情绪裹挟。投资决策应基于上市公司的公开信息、基本面和行业发展趋势,而不是非官方渠道的小道消息。对于社交平台上传播的所谓暴富故事、明星持股等内容,更要保持警惕,不轻信、不传播,更不盲目跟风交易。

此外,要树立正确的投资理念,摒弃投机心态,认识到股市投资没有捷径,只有通过理性分析、长期持有优质公司,才能获得稳健的收益。

事实上,监管层一直在强化对虚假小作文的监管。诸如,2025年10月,证监会出台《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》,其中提到依法从严打击通过自媒体平台等渠道编造传播虚假信息或者误导性信息等扰乱证券市场秩序的违法行为。数据显示,2025年,证监会严厉打击编造排股“小作文”等恶性违法行为,查处相关案件19起。

市场的喧嚣终究会散去,唯有价值是投资逻辑的根本支撑。不被虚假小作文扰乱节奏、坚守理性价值投资不仅是投资者参与资本市场的基本原则,也是维护资本市场公平公正公开的必要条件。