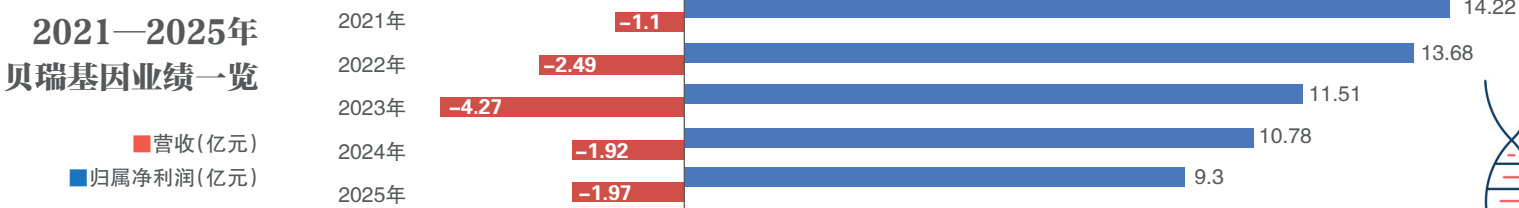


贝瑞基因的治理之困

约十年前借壳*ST天仪时,贝瑞基因头顶基因测序第一股的光环,可谓风光无限。如今,连亏的业绩、“跌跌不休”的股价,贝瑞基因的往日辉煌早已不再。近期,该公司的四项议案在股东大会上被否,被外界猜测是贝瑞基因第二大股东投出了反对票,这也引发了公司大股东之间不和的猜想。虽然贝瑞基因准备再度将上述议案提交股东大会审议,但由于该公司高度分散的股权结构,议案能否获得通过仍存疑问。但不可否认的是,贝瑞基因的公司治理之困已被曝光在聚光灯下。

2021—2025年 贝瑞基因业绩一览



被否议案再度提交审议

据此前公告,5月19日,贝瑞基因召开2025年年度股东大会,对董事会提交的相关议案进行审议。其中,《关于聘请2026年度审计机构的议案》《关于修订〈董事、高级管理人员绩效考核与薪酬激励制度〉的议案》《关于董事、高级管理人员2025年度薪酬情况和2026年度薪酬方案的议案》《关于提名非独立董事候选人的议案》四项议案未获通过。

不过,经贝瑞基因于2026年6月14日召开的第十届董事会第二十三次会议审议通过,公司董事会同意将上述四项议案再次提交公司股东大会审议。6月30日,贝瑞基因将召开2026年第一次临时股东大会,上述议案将再次上会表决。

对比之后,北京商报记者发现,贝瑞基因对部分议案内容进行调整,其中《关于聘请2026年度审计机构的议案》中,项目合伙人由刘一锋变更为贾燕梅;项目质量控制复核人由唐慧珏变更为柏勇。议案显示,刘一锋、唐慧珏曾于2025年7月22日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的警示函。

而在《关于提名非独立董事候选人的议

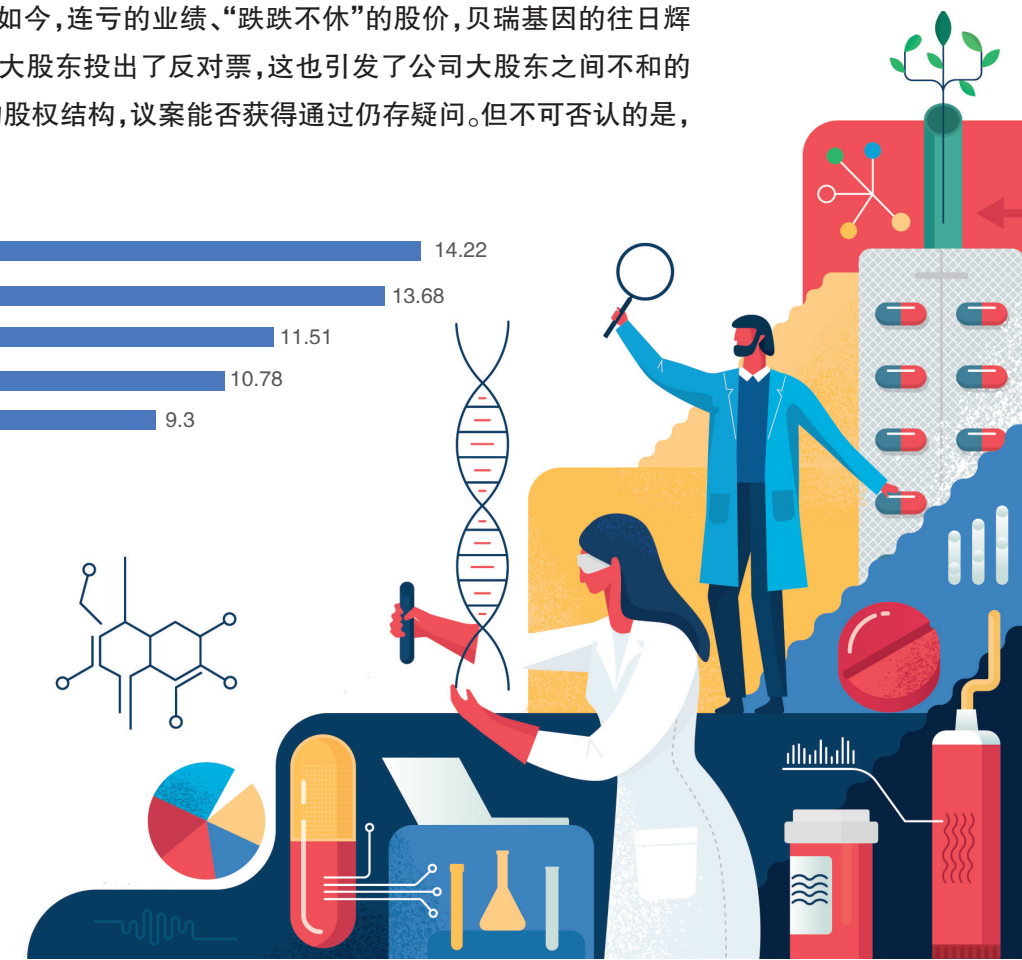
案》中,第十届董事会非独立董事候选人由周可变更为文武。议案显示,文武曾任成都天兴仪表(集团)有限公司(以下简称“天兴仪表”)董事长、总经理,现任天兴仪表董事。

奥优国际董事长张玥认为,此前部分议案遭反对,可能是主要股东在审计监督、董事人选等事项上存在分歧。二次提交审议的结果,要看大股东之间是否进行了有效协商沟通。

控制权稳定性存疑

虽然贝瑞基因已将未获通过的四项提案再次提交股东大会审议,但能否顺利通过依旧存在较大的不确定性。

从持股情况来看,贝瑞基因的股权结构高度分散。截至2026年3月31日,贝瑞基因第一大股东为天兴仪表,持股数量为4400.2万股,持股比例为12.45%,天兴仪表方面曾明确表示“不谋求对贝瑞基因的控制权”;第二大股东为宏瓴思齐(珠海)并购股权投资企业(有限合伙)(以下简称“宏瓴思齐”),持股数量为3000万股,持股比例为8.49%。截至6月15日,该公司实际控制人高扬及其一致行动人侯颖的持股比例已降至约5.71%。不难发



现,前两大股东的持股比例均高于实控人持股比例。

值得一提的是,此前,高扬还因股票质押违约,自2025年以来多次被强制执行股份。不过,最新公告显示,截至6月15日,高扬所持公司股份已不存在质押、冻结情形。

在此股权结构下,持股比例较高股东的投票动向往往能直接决定议案的走向。以上次股东大会未获通过的《关于聘请2026年度审计机构的议案》为例,其中同意票数约为2839.7万股,比例为48.43%;反对票数约为3019.36万股,比例为51.49%;弃权4.54万股。

在《关于提名非独立董事候选人的议案》中,同意票数约为2841.12万股,比例为48.45%;反对票数为3014.98万股,比例为51.42%;弃权7.5万股。

据此推测,贝瑞基因第一大股东天兴仪表或许未参与投票,而第二大股东宏瓴思齐截至2026年3月31日持有3000万股公司股份,恰好与反对票规模高度吻合。

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,股权结构高度分散可能导致公司重大决策效率低下,重要议案多次表决、反复上会;股权分散、股价低

迷时易遭遇外部资本举牌、敌意收购;董事会人员更迭不稳定,董事提名易受阻,长期经营战略难以持续落地。

业绩五连亏

此外,贝瑞基因还面临业绩持续亏损的难题。

2017年,贝瑞基因借壳*ST天仪登陆A股,成为“基因测序第一股”。作为国内生育健康基因检测领域的领军企业,该公司服务和产品主要布局在基于出生缺陷三级预防领域的生育健康基因检测,同时全面覆盖儿童及成人遗传病精准检测。

然而,自2021年以来,贝瑞基因业绩一直处于亏损状态。财务数据显示,2021—2025年,贝瑞基因营收分别约为14.22亿元、13.68亿元、11.51亿元、10.78亿元、9.3亿元;归属净利润分别约为-1.1亿元、-2.49亿元、-4.27亿元、-1.92亿元、-1.97亿元。其中,2025年,贝瑞基因占比超四成的试剂销售营收约4.14亿元,同比下降12.91%;占比超三成的医学检测服务的营业收入约为2.86亿元,同比下降24.86%;设备销售的营业收入约为3469.83万元,同比下降14.59%;仅基础科研服务、其他业务的营业收入实现增长。

2026年以来,贝瑞基因仍未见减亏迹象。2026年一季度,该公司营收约2.1亿元,同比下降3.46%;归属净利润约-1973.82万元,同比下降205.44%。

二级市场上,自5月11日以来,贝瑞基因股价持续下跌。交易行情显示,5月11日—6月16日,该公司股价累计跌幅达到26.66%,同期大盘累计上涨0.72%。6月16日,贝瑞基因收盘报8.06元,上涨0.25%。

就公司相关问题,北京商报记者向贝瑞基因发去采访函,但截至发稿,未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

两年亏损超1.7亿元 复星安特金增资“补血”

推进赴港上市的复星安特金,开始谋划增资扩股。6月15日晚间,复星医药发布公告称,控股子公司复星安特金拟以约84.21元/股的价格,向四方投资人新增发行合计约1149.54万股股份,合计融资9.68亿元,募资将用于研发、生产及商业化。

此次增资的背后,复星安特金的业绩持续承压,2024年和2025年合计亏损超1.7亿元。同时,复星医药正推动复星安特金赴港分拆上市,拓宽融资渠道。然而,在产品方面,已上市的流感疫苗价格不断下探,人用狂犬病疫苗赛道已有超20家企业扎堆布局,而多款处于临床阶段的在研疫苗同样身处拥挤赛道。

连亏两年加码融资

根据公告,本次增资中,外部投资人拟出资合计4.18亿元认购496.39万股,复星医药控股子公司复星医药产业(复星安特金直接控股股东)拟出资5.5亿元认购653.15万股。本次增资扩股全部完成后,预计复星医药将通过复星医药产业持有复星安特金股份总数的约68.47%,复星安特金仍为复星医药合并报表范围内子公司。

对于本次增资扩股所得款项,复星医药方面在公告中表示,将用于复星安特金及/或其控股子公司的日常运营,包括进一步拓展创新研发管线、夯实核心技术,同步推进生产基地建设,以强化产业化供应能力,并加大对已上市产品的市场推广与商业化投入。

不过,北京商报记者注意到,此次大额增资的背后,复星安特金已连续两年亏损。复星安特金为复星医药下属疫苗业务平台企业,按未经审计的口径,2022—2024年,该公司营收逐年下滑,分别为4.61亿元、3.41亿元、9742.33万元。盈利方面,2022年和2023年,复星安特金尚能维持正向利润,净利润分别为8663.67万元、1135.17万元,但2024年由盈转亏,净亏损1.23亿元。2025年亏损局面也并未

改善,据本次增资公告披露,复星安特金营收5.75亿元,净亏损约4778万元,两年累计亏损超1.7亿元。

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,本次增资扩股对于复星安特金来说具有多重价值。首先,可缓解持续亏损带来的现金流压力,资金将用于研发管线拓展、疫苗生产基地建设、流感与狂犬疫苗商业化推广,补足产业化与市场投入短板,扭转近年营收下滑、高额研发亏损的经营困境。此外,引入四家外部机构投资者,可以获得产业与财务资源背书,证明资本市场对其疫苗平台长期价值的认同。

增资“补血”的同时,复星医药也在推进复星安特金赴港上市。2025年10月底,复星医药首次披露拟分拆复星安特金赴港上市;今年1月,复星医药发布公告表示,董事会已审议通过相关议案。对于分拆上市,复星医药方面表示,有利于复星安特金进一步理顺业务管理架构,压缩管理半径,实现业务聚焦与不同业务的均衡发展。同时拓宽融资渠道、提高市场竞争力,加强其与国际市场的联系。

邓勇认为,本次增资扩股也可以为复星安特金分拆上市铺路,充实净资产、优化股权结构,降低IPO阶段募资压力,减少对母公司持续输血依赖,完成上市前关键资本铺垫。同时,大股东大额增资彰显集团对疫苗赛道战略的重视,稳定市场对公司发展预期。

就相关问题,北京商报记者向复星医药方面发去采访函,但截至发稿,未获得回复。

三年研发烧钱超7亿元

从具体产品看,目前复星安特金已上市销售的产品包括人用狂犬病疫苗(Vero细胞)、冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞)、三价流感病毒裂解疫苗以及四价流感病毒裂解疫苗。

无论狂犬病疫苗还是流感疫苗,复星安特

金都面临巨大的竞争压力。2024年起,国药集团、华兰疫苗、北京科兴等多家厂商的四价流感疫苗纷纷降价,三价流感疫苗更是在公费项目上打起价格战。2025年5月,复星安特金子公司复星雅立峰的三价流感疫苗在深圳市在校中小學生流感疫苗免费接种项目中标,中标价低至8元/支,数量共计160万支。而在人用狂犬病疫苗领域,国内也有超20家企业布局,包括华兰疫苗、康华生物、成大生物等头部企业。

此外,在研管线方面,复星安特金自主研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗在国内处于III期临床试验阶段、24价肺炎球菌多糖结合疫苗处于I期临床试验阶段、23价肺炎球菌多糖疫苗亦已于中国境内获临床试验批准。然而,13价肺炎疫苗方面,已有辉瑞、沃森生物、康希诺等多款产品上市。而在更高价次的肺炎疫苗的研发上,智飞生物、康泰生物等也在快速推进。

为推进在研管线,复星安特金重金砸向研发。据复星医药此前披露的复星安特金分拆上市预案,2022—2024年,复星安特金研发投入占营收的比重分别为45.01%、80.95%、245.42%,三年累计投入超7亿元,高额投入进一步加剧了经营压力。

邓勇表示,复星安特金的核心短板是成熟产品缺乏独家壁垒,高价值创新疫苗仍处临床阶段,短期难贡献增量现金流。突围需要多维发力,一是管线分层布局,加速13价、24价肺炎疫苗临床落地,打造差异化高端产品,抢占高毛利儿童疫苗市场;二是构建全产业链壁垒,依托自有生产基地提升产能与成本控制能力,依托复星渠道拓展公立、私立医疗及海外市场,形成商业化规模优势对冲价格战;三是技术差异化创新,跳出同质化内卷;四是精细化运营,优化营销与研发投入配比,平衡短期商业化回款与长期创新投入,逐步实现现金流改善。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

侃股 Stock talking

绝大多数投资者不宜追涨停

周科竟

A股持续反弹,涨停股数量也明显增多。相比普通股票,涨停股短期赚钱效应更大,吸引了不少投资者的目光。但涨停股属于高收益高风险品种,绝大多数投资者不宜追涨停,它对投资者的短线操作水平以及对市场题材的理解能力都有很高的要求,如果盲目“打板”,反而可能面临更大的投资风险。

市场反弹行情开启后,场内活跃度显著提升,短线题材轮动加快,每日涨停个股数量随之增加。极强的短期赚钱效应,让很多普通投资者产生跟风心态,认为追涨停是快速获取超额收益的方式。但在实际交易中,追涨停的亏损概率远高于盈利概率,并不适合多数普通投资者参与。

很多投资者对涨停交易存在认知误区,只看到个股涨停后的短期收益,却忽略了背后隐藏的交易风险。能够持续连板、走出强势行情的公司,只是市场中的极少数个案。大部分涨停个股次日很难延续强势走势,反而容易高开低走、大幅回调,投资者当日追高入场,次日很容易面临亏损被套的局面。

追涨停属于专业度极高的短线交易模式,并非简单跟风买入即可获利。这类交易需要投资者精准判断题材强度、资金承接力度和市场情绪强弱,同时熟悉盘口交易规则,具备严格的止盈止损纪律。专业短线投资者会结合板块热度、资金流向、市场整体环境作出综合判断,并拥有完整的交易体系和风控体系作为支撑。

但绝大多数普通投资者并不具备这些专业能力。多数散户追涨停,仅凭盘面涨跌和直观热度作出交易决策,既无逻辑支撑,也无止损规划。投资者往往在个股已经完成大幅拉升、市场情绪达到顶峰时跟风入场,此时场内获利盘充足,资金兑现意愿强烈,后续缺少新增资金接力,股价很容易快速回落。

从市场交易逻辑来看,涨停板本质是短线资金集中博弈的结果,与上市公司基本面和长期投资价值关联度并不高。多数个股涨停并不代表公司经营出现改善,也不具备长期上涨的支撑,其走势完全依赖市场情绪和资金推动。而情绪炒作具有极强的随机性和不稳定性:前一日强势封板,次日就可能因题材退潮、资金流出而出现大幅调整,股价波动风险完全不可控。

此外,追涨停的交易容错率极低。中长线投资可以通过长期持有、分批布局来摊薄成本、抵御短期波动;但短线“打板”交易节奏极快,几乎没有纠错和等待的空间。一旦判断失误,当天就会出现浮亏,次日大概率继续回调——亏损往往快速形成,很难通过后续操作挽回。

不少投资者之所以频繁参与追涨停交易,主要是抱有侥幸心理,希望通过几次短线操作博取高额收益,却忽视了长期交易的概率问题。短期或许偶有盈利,但拉长周期看,非理性跟风“打板”的交易模式必然是亏损大于盈利,最终导致账户资金持续缩水。