

A股H股齐跌 可孚医疗急抛回购加增持

股价双双下跌

交易行情显示,5月6日至6月26日,可孚医疗后复权形式下A股股价累计跌幅达15.9%,同期大盘涨幅为4.47%,6月26日,公司A股股价收跌2.18%,报43.36元/股,总市值102.5亿元;同期,可孚医疗H股股价累计跌幅达32.37%,并于6月22日触及25.88港元/股的年内最低点,6月26日,公司H股股价收跌3.34%,报26.6港元/股,总市值62.75亿港元。

在A股和H股股价双双下跌的背景下,6月26日,可孚医疗披露公告称,公司拟通过集中竞价交易方式回购A股股份,回购金额为1亿元至2亿元,回购价格上限为69.66元/股,回购的股份将全部注销并减少公司注册资本。

另外,同日披露的公告显示,可孚医疗控股股东长沙械字号医疗投资有限公司计划增持H股股份,拟增持金额为5000万元至1亿元。而这也是可孚医疗今年以来第二次推出A股股份回购方案。今年4月,公司首轮回购约1.81亿元股份。截至6月25日,上次回购方案已实施完毕。

奥优国际董事长张玥表示,公司此次A+H联动护盘是针对性的托底组合动作,A股回购注销可直接增厚每股收益,控股股东H股增持同步稳定港股流动性与估值预期,双市场协同释放的信心信号强于单一市场操作。从今年4月首轮回购的市场表现看,股价中长期修复最终仍要回归基本面兑现。

A+H上市之后,可孚医疗的短期股价表现并不如意。自公司股票H股上市后,A股和H股双双开启持续下跌。在此背景下,公司及控股股东拟出手“护盘”,打出回购加增持的组合拳。可孚医疗是一家专业从事医疗器械研发、生产、销售和服 务的全生命周期个人健康管理企业,产品覆盖健康监测、康复辅具、呼吸支持、医疗护理及中医理疗五大领域,目前,公司构建了包含“可孚”“背背佳”“健耳听力”“吉芮医疗”“氧立得”在内的多元化品牌矩阵。可孚医疗于2021年10月在深交所创业板上市,后于2026年5月6日登陆港交所主板,实现A+H两地上市。

业绩层面,2025年,可孚医疗实现营业收入约33.87亿元,同比增长13.56%;对应实现的归属净利润约3.72亿元,同比增长19.2%。分产品来看,康复辅具类产品、医疗护理类产品、健康监测类产品、呼吸支持类产品、中医理疗类及其他类产品、其他业务收入分别占公司营 收 的 36.71%、26.91%、17.33%、7.83%、7.21%、4.01%。2026年,可孚医疗业绩保持增长态势,一季度实现营业收入约10.12



2022年至2025年可孚医疗情况一览



亿元,同比增长37.22%;对应实现的归属净利润约1.07亿元,同比增长17.08%。

研发费用逐年走低

可孚医疗成立于2007年,是中国最大的家用医疗器械企业之一。公开资料显示,可孚医疗深耕家用医疗器械行业近20年,是国内第二大家用医疗器械企业。业务覆盖健康监

测、康复辅具、呼吸支持、医疗护理、中医理疗五大领域,拥有超200个产品类别、上万个产品品规,手握“可孚”“背背佳”等知名品牌。线下渠道覆盖全国20多万家药店,线上主流电商细分品类销量领先;产品远销全球60多个国家和地区,累计服务全球5000万个家庭。据弗若斯特沙利文数据,按2024年国内收入统计,公司家用医疗器械市场份额2.1%,排名行业第二。其中康复辅具品类、背背佳矫姿带产

品均稳居国内市场首位。

2009年,可孚医疗前身湖南可孚医疗科技发展有限公司成立,2019年12月改制为股份公司并更名为可孚医疗。2021年,可孚医疗在深圳证券交易所创业板上市及交易。2026年5月6日,公司正式于港交所上市。

值得一提的是,近年来可孚医疗出现研发费用率走低以及研发人员小幅减少的情况。2023年至2025年,可孚医疗销售费用从7.41亿元飙升至11.58亿元,销售费用率由26%攀升至34.2%;与之形成反差的是,同期研发费用反而逐年走低。2023—2025年,公司的研发投入为1.14亿元、1.07亿元、9867.15万元,研发投入占营业收入比例分别为4.01%、3.58%、2.91%;同期公司的研发人员数量分别为374人、371人、361人。

对此,张玥指出,医械行业的长期竞争力高度依赖技术迭代与新品储备,短期来看,研发投入收缩可能是公司优化项目结构、将资源向渠道与成熟品类倾斜的结果。

在可孚医疗于4月29日接受调研时,公司持续推出爆款新品的原因、新产品上市时间预期、大单品具体规划、研发和销售投入的重点方向等问题得到了机构投资者的重点关注。其中,在回答研发投入的重点方向时,可孚医疗表示,“在研发投入方面,公司将持续聚焦核心品类,坚定推进大单品的迭代升级,重点围绕‘智能化’与‘高端化’方向,打造差异化产品竞争力”。

针对相关问题,北京商报记者向可孚医疗发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

年内20家机构迎“新” 消金高管团队重构

消费金融公司高管变更持续进行中。6月28日,北京商报记者注意到,海尔消费金融有限公司(以下简称“海尔消费金融”)日前迎来新任副总经理,经监管部门核准同意,该公司原风险总监李金洪获批担任公司副总经理。结合金融监管部门批复来看,包括海尔消费金融在内,年内已有20家消费金融机构迎来新高管,相关人事任职批复共计25起,主要岗位包括副总裁、董事长、首席合规官、首席风险官等。在分析人士看来,后续消费金融机构高管变动将不再局限于职位轮换,而是围绕科技和合规能力重构团队。



李金洪获批任海尔消金副总经理

根据国家金融监督管理总局青岛监管局发布的任职批复,李金洪担任海尔消费金融副总经理的任职资格获得核准。按照监管要求,李金洪应在行政许可决定作出之日起3个月内到任,并在到任后10个工作日内向青岛监管局报告到任情况。

公开资料显示,李金洪在金融行业从业多年,并长期从事消费金融与风险管理相关工作。2020年7月,李金洪入职海尔消费金融,先后负责资产管理部门、风险管理部相关工作,并于2024年2月获批担任海尔消费金融风险总监。而在入职海尔消费金融前,李金洪曾先后就职于银行、产业财务、融资租赁等多种类型的机构。

本次人事变动后,海尔消费金融高级管理人员主要包括总经理、首席合规官周文龙,副总经理韩祥永、俞文佳、李金洪,以及首席信息官梁树峰。其中,韩祥永、俞文佳的任职资格分别在2025年4月、10月获批,而于2025年1月获批的原副总经理陈伟,据悉已于2026年上半年离职。

海尔消费金融上一次重要监管批复落地于2026年3月,经青岛监管局审核,海尔消费金融增加注册资本10.28亿元,公司注册资本由20.9亿元增加至31.18亿元。同时新增青岛林葱贸易有限公司、青岛国信产融控股(集团)有限公司两名股东,持股比例均为5.92%。

在博通咨询首席分析师王蓬博看来,李金洪的履历横跨银行、产业财务、融资租赁到消费金

融,核心价值在于打通了资金端、资产端与风险控制端的实操逻辑。当前消费金融行业已迈入以资产质量为核心比拼点的存量竞争周期,公司高管若缺乏对底层资产的穿透能力和风险定价经验,很难在获客成本高企与不良率抬升的双重压力下守得住经营底线。

“具备系统性风控思维和多业态协同视野的管理者,预计能够更有效地推动业务策略与资本约束、监管要求之间的动态平衡。”王蓬博表示。

对于李金洪这一任职变化的主要原因和对公司业务的具体影响,北京商报记者向海尔消费金融方面进行采访,截至发稿,未收到对方回复。

年内已有20家消金公司高管更迭

不仅仅是海尔消费金融,进入2026年以来,消费金融机构高管“变动潮”仍在延续。据北京商报记者统计,年内至少有20家消费金融公司发生25起高管变动,涉及公司副总裁、总裁助理、董事长、首席合规官、首席风险官等多个核心岗位。

仅在2026年6月,便有5家消费金融机构迎来新高管。包括海尔消费金融上述变动在内,还有长银五八消费金融、马上消费金融、平安消费金融以及唯品富邦消费金融高管变动获得监管批复同意。具体来看:陈明沙任职资格获批,出任长银五八消费金融董事、董事长;曹景泉获批担任马上消费金融首席合规官;贺静平安消费金融董事、总经理任职资格获核准;陈竹出任唯品富邦消费金融首席合规官。

梳理2026年上半年消费金融高管变动可

见,少数变动源于高管到龄正常退休,多数则是机构结合监管导向与自身经营发展需求主动优化管理层团队。例如,2026年5月,因已届退休年龄,郭剑竟申请辞任马上消费金融总经理等职务,马上消费金融表示将聘任蒋宁为公司总经理,但相关任职资格尚未获得监管批复。

人员选拔层面,内部提拔、股东方派驻高管已是行业主流模式,兼具风控、合规、业务综合能力的复合型管理人才成为各家消金机构重点选聘对象。谈及消费金融机构高管密集变动的原因,王蓬博指出,一方面,金融监管部门对高管任职资格的审查标准持续提高,合规问责机制趋严;另一方面,股东方在盈利预期下调的背景下,对管理层也提出了更高效率要求,尤其在催收、反欺诈、数据治理等关键环节亟须补强。

展望后续,王蓬博认为,高管变动将不再局限于职位轮换,而是围绕科技和合规能力重构团队,具备银行零售信贷背景或头部互联网平台风控实战经验的人选将成为主流,变动节奏可能进一步加快,但方向更加聚焦。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜预计,后续消费金融行业的高管变动将呈现“专业化、年轻化、复合化”趋势。具体而言,风控、科技背景人才占比将持续提升;具有“银行+互联网”双重基因的高管更受青睐;同时,随着行业分化加剧,头部机构高管团队趋于稳定,而尾部机构可能面临更频繁的人事震荡,甚至引发核心团队流失的恶性循环。

北京商报记者 廖蒙

侃股 Stock talking

退市股无底可抄

周科竞

赛隆退在退市整理期首日股价暴跌95.78%。近期,进入退市整理期的天龙退、退市创兴、退市沪科等多只退市股在退市整理期首日的跌幅均超过90%,此后这些股票的股价继续下跌,多数股价跌至0.2元以下。其实很多退市股在早期都进行过风险提示,但部分投资者不以为然,甚至试图中途抄底,结果可能是血本无归。注册制之下,再便宜的退市股也没有抄底的价值,毕竟其投资价值基本为零。

在以往的市场交易中,不少投资者总认为股票下跌总有底部,股价越低安全边际越高,超低价个股存在反弹修复的机会。这种思路在正常交易的上市公司中尚有一定参考意义,但完全不适用于已经进入退市流程的个股。投资者盲目参与退市股抄底交易,本质是对注册制退市规则 and 个股真实价值的认知不足,最终往往会承受巨大亏损。

很多投资者敢于博弈退市股,核心心态是博弈超跌反弹,或是赌公司以后重新上市。投资者看到退市股股价仅剩几毛钱,认为继续下跌的空间已经极小,即便亏损也不会产生太大损失,值得小资金博弈。但在注册制常态化退市的背景下,这套投资逻辑已经完全失效。

进入退市整理期的个股,并非短期行情波动导致走弱,而是上市公司基本面出现了实质性、不可逆的大问题。多数退市企业存在持续经营困难、财务指标不达标、内控失效等重大

问题,已经无法维持正常的上市经营状态。公司的持续经营能力基本丧失,对应的股票内在价值也基本归零,股价不存在所谓的底部支撑。

市场中所有退市股的低价,都是上市公司价值崩塌的真实体现。普通个股下跌,依托稳定的经营业绩和持续的营收利润,能够获得市场估值修复;而退市股没有业绩支撑、没有业务前景、没有持续经营能力,任何价位的抄底,都是在承接无效资产。即使退市整理期内出现短暂小幅反弹,也只是存量资金的短期博弈,不具备任何趋势性反转的基础,后续依旧会延续阴跌走势。

值得注意的是,上市公司在触发退市流程的全过程中,都会多次发布风险提示公告,反复告知投资者退市风险和交易风险。市场已经给予投资者较为充足的风险知晓时间和离场机会,如果投资者能增强风险意识,完全可以做到避免买入退市股。

注册制落地以来,A股退市制度持续完善,退市已经常态化,垃圾股出清速度明显加快。过去市场中炒小炒差、博弈退市股重组翻身的老旧模式已经彻底行不通。

从严监管之下,凡符合退市条件的公司最终都会应退尽退,“僵尸股”“壳资源”在A股的生存空间已经越来越小。个股一旦拉响退市警报,其投资价值就会大幅缩水,同时也意味着公司股价失去了抄底的价值。