

实控人被抓 华恒生物“A+H”梦断

华恒生物实控人“涉嫌非法吸收公众存款”风波迎来最新进展。近日，华恒生物发布公告称，公司实控人郭恒华因涉嫌非法吸收公众存款罪被检察机关批准逮捕。此前，在公告郭恒华被刑事拘留的当晚，华恒生物便已紧急换帅，由董事樊义接任董事长、总经理。

这位新掌门人接手的，是一个净利润早已明显承压的企业。财务数据显示，2021年上市以来，华恒生物连续多年营收保持高增，但自2024年起，公司营收和净利润显著背离，当年净利润骤降57.8%，2025年再下滑30.13%至1.32亿元，直接退回上市前水平。行业产能过剩，核心产品价格持续跳水，公司毛利率自2023年的40.4%腰斩至2025年的20.8%。不仅如此，就在实控人被判刑的消息传出两天前，华恒生物刚刚通过港交所主板上市聆讯，这场风波也让公司筹备良久的港股之旅紧急终止。华恒生物“A+H”双平台布局被按下了暂停键。

一步大跌的可能性较小。但价格企稳不等于盈利修复，关键要看行业供需格局能否实质性改善。在产能过剩尚未出清之前，增收不增利恐怕仍是常态。

华恒生物方面则告诉北京商报记者，公司正通过多维度降本增效、深化产业合作应对盈利能力下滑的压力，采取的举措包括优化工艺流程，降低生产成本；坚持产品创新驱动，打造差异化竞争优势；深化产业链协同合作，共建产业发展联盟，这些措施预期产生一定效果。

港股IPO紧急终止

尽管净利润已连续两年大幅下降，但华恒生物并未停止扩张的脚步。

港股招股书显示，华恒生物目前在三个省份营运四间生产设施，分别为长丰基地、秦皇岛基地、巴彦淖尔基地及赤峰基地。2025年，公司生物基产品生产设施的产能为17.5万吨，产能利用率为94.4%。其中，赤峰基地生产设施利用率为75.6%，秦皇岛基地为93.3%，长丰基地为51.9%，巴彦淖尔基地则达到了122.2%。

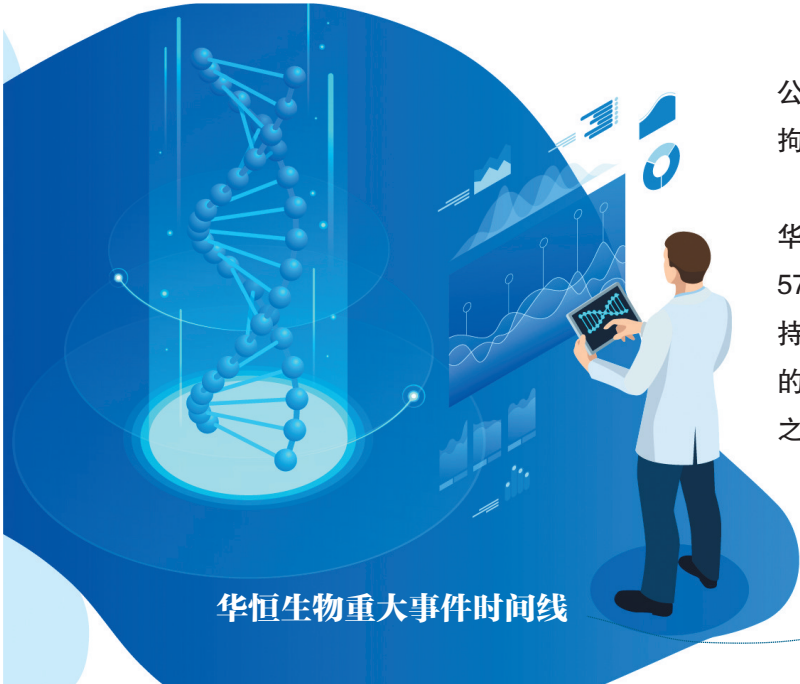
此外，华恒生物还在推进多个项目，包括巴彦淖尔基地“交替年产6万吨三支链氨基酸、色氨酸和年产1万吨精制氨基酸项目”，秦皇岛基地“苹果酸联产色氨酸项目”等。2024年5月，华恒生物与安徽长丰(双凤)经济开发区管理委员会签订投资协议，建设公司人工智能驱动生物制造研发及中试示范基地建设项目，连续12个月已累计签订投资协议总额为7.1亿元。

在扩张需求下，华恒生物选择了赴港上市。2025年9月底，华恒生物向港交所递交了招股书。二次递表后，今年6月22日，公司通过港交所主板上市聆讯，所募资金将用于加速全球化扩张及布局；合成生物使能技术、新产品及解决方案开发；产能升级等。

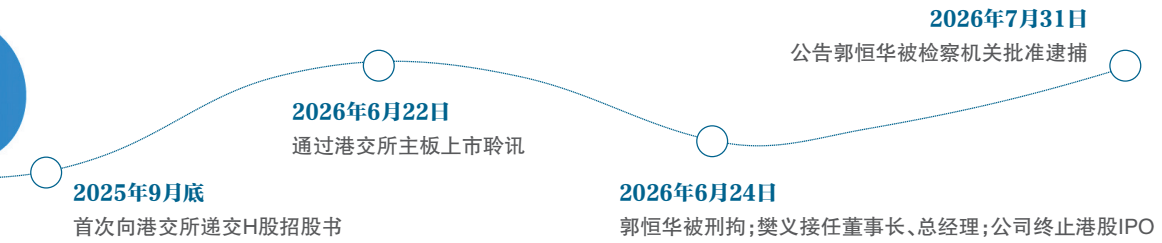
不过，仅两天后，随着郭恒华被判刑的消息传出，这场筹备许久的“港股之旅”被紧急终止。对此，华恒生物表示，公司终止发行H股股票，是基于对多方面因素的全面权衡及实际情况作出的审慎决策，不会对生产经营和持续发展造成重大不利影响，不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。

不过，朱明军表示，港股上市本是公司拓宽融资渠道、推进全球化战略的关键一步，如今骤然中断，不仅打乱了资金规划，更让市场对公司治理和实控人合规问题产生严重疑虑。至于后续融资，朱明军指出，公司仍可通过银行授信来维持运营，但失去港股这个重要的股权融资窗口，对于正处于行业低谷、急需资金支持的华恒生物来说，是一个沉重的打击。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈



华恒生物重大事件时间线



财务负责人扛旗

华恒生物最新公告显示，公司于2026年7月31日收到公司实际控制人郭恒华家属通知，郭恒华因涉嫌非法吸收公众存款罪被检察机关批准逮捕。

此前，6月24日晚间，华恒生物曾公告称，公司实际控制人、董事长兼总经理郭恒华因涉嫌非法吸收公众存款罪被公安机关刑事拘留。从刑事拘留到批准逮捕过了37天。上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊告诉北京商报记者，刑事拘留是公安机关在紧急情况下采取的临时性强制措施，最长一般不超过37天。此时案件尚在侦查初期，嫌疑人是否有罪、证据是否充分，都还在调查中。而批准逮捕是检察机关经审查后作出的正式决定，通常意味着检察机关对案件掌握了更充分的证据。

对于郭恒华涉案事由，除“涉嫌非法吸收公众存款罪”，华恒生物未披露更多，仅在6月24日晚的公告中表示，“经自查，公司主要业务为生物制造，不涉及非法吸收公众存款”。

就涉案相关事由，北京商报记者向华恒生物发去采访函求证，在回复中，华恒生物仅表示，郭恒华目前未在公司担任董事或高级管理人员职务，该事项不会对公司日常经营活动产生重大不利影响。公司各项经营管理工作由高管团队负责，且有明确的流程保障，公司董事及高级管理人员目前均正常履职。目前，公司业务正常开展，经营活动正常进行。

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，即便案件初步认定属于实控人个人刑事案件、不涉及上市公司资金与业务，依然会形成多重连锁影响。第一是市场信心冲击，投资者会持续担忧实控人股权后续处置风险；第二是合作层面，银行、产业客户、供应商出于风险审慎原则，谈判会更加保守。同时郭恒华作为创始人，长期主导企业战略资源布局，个人涉案会影响企业对外合作形象。

值得注意的是，在公告郭恒华被公安机关刑事拘留的当日，华恒生物便完成了换帅。公告称，郭恒华申请辞去公司董事长、总经理、董事及董事会下属各专门委员会担任的全部职务，由董事樊义接任董事长、总经理。

根据华恒生物2025年年报，樊义为公司董事、副总经理、财务负责人。医药行业分析师朱明军指出，樊义对公司财务和运营有深入了解，紧急接盘在情理之中。但问题在于，郭恒华是公司创始人和灵魂人物，公司战略、文化、资源网络都和她深度绑定。樊义从财务负责人一步到位兼任董事长和总经理，跨度极大，短期内维持日常运转没有问题，但长期战略方向的确立、核心团队的稳定、外部资源的维系，都是新任管理层必须面对的考验。

毛利率腰斩

实控人的刑事危机给华恒生物本就承压的经营基本面再添重创。

北京商报记者梳理发现，2021年A股上市至今，华恒

生物的营收始终保持较高速增长。2021—2025年，公司营收分别同比增长95.81%、48.69%、36.63%、12.37%、31.4%，但净利润却未能和营收保持同步。2021—2023年，华恒生物净利润分别同比增长38.92%、90.23%以及40.32%。2024年净利润同比骤降57.8%，2025年再下滑30.13%至1.32亿元，已然跌回到上市前的净利润水平。

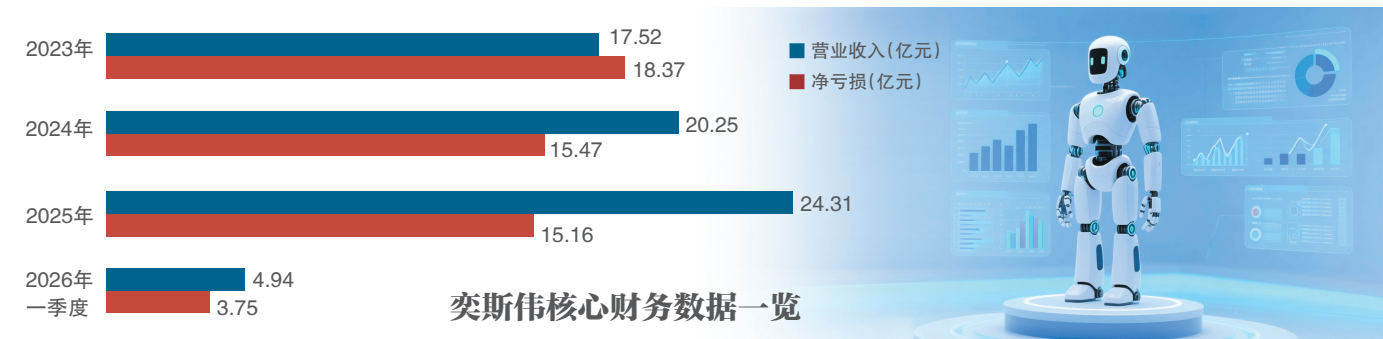
营收和净利润严重背离的背后，是毛利率的大幅下滑。据华恒生物港股招股书，2023年，公司毛利率为40.4%，2025年已经降至20.8%，两年间，毛利率近乎腰斩。

华恒生物主要从事生物基产品的研发、生产、销售，主要产品包括氨基酸系列产品、维生素系列产品、生物基新材料单体等。北京商报记者注意到，华恒生物产品平均售价在近两年间一降再降。其中，氨基酸系列产品平均售价已从2023年的1.9万元/吨降至2025年的1.42万元/吨；维生素系列产品平均售价2023年为8.43万元/吨，2025年已经降至2.83万元/吨。

对此，华恒生物在港股招股书中通过援引弗若斯特沙利文的数据给出了解释。招股书显示，2022年至2023年录得的利润率高于可持续的长期水平。当时需求端因菜籽粕替代豆粕拉动L-缬氨酸消费，供应端则由于能源成本上升及发酵原料昂贵，为市场定价提供了成本推动支持。但价格上涨吸引大量新进入者，2024年行业产能扩张，使市场由供应受限转变为供应过剩。新市场参与者采取了差异化的商业及产品战略以获得份额，加剧了基于价格的竞争，导致整个行业利润率收窄。

朱明军表示，缬氨酸等品种价格已处于历史低位，进

人机交互芯片“一哥”三闯港交所



AI行业维持高景气，身处产业链上游的人机交互芯片企业再度冲刺港股IPO。

北京奕斯伟计算技术股份有限公司(以下简称“奕斯伟”)近日向港交所递交上市申请，这是继2025年5月、2026年1月之后，公司第三次向港股发起冲刺。

浦银国际证券研报显示，2026年上半年，全球电子半导体板块成为资本市场核心主线，行情大幅跑赢大盘。A股申万电子板块上半年累计涨幅达86%，显著跑赢沪深300；美股费城半导体指数同期涨幅突破100%，大幅领先纳斯达克综合指数。

行情上涨具备多重支撑：全球云厂商AI资本开支创出历史新高，拉动算力硬件产业链量价齐升；大模型持续迭代落地，推理侧算力需求集中爆发；国内芯片国产替代进程全面提速。板块内部，半导体、PCB、被动元件及面板赛道走势强势；消费电子终端受成本上行、终端需求疲软等因素拖累，整体表现相对承压。

奕斯伟是国内头部基于RISC-V开源架构的芯片设计厂商，聚焦芯片、板卡及配套软件研发设计，晶圆制造、封装测试全部外包给第三方服务商。

公司产品线分为两大板块：一是面向电视、显示器、笔记本、手机、智能手表等屏设备的智能终端芯片；二是面向汽车、机器人、工业场景，提供无线通信连接与端侧数据处理能力的互连与计算芯片。除硬件产品销售外，公司收入来源还包括IP授权、全流程芯片设计服务、配套软件与

技术支持。

根据弗若斯特沙利文统计，按2025年营收口径计算，奕斯伟为国内规模最大的国产智能终端人机交互芯片提供商。

从长期成长空间来看，RISC-V架构在国内芯片市场渗透率正快速攀升。2025年，中国智能终端芯片市场规模达2877亿元，RISC-V架构渗透率为6.9%；具身智能芯片市场规模1297亿元，RISC-V渗透率为10.7%。机构预测，至2030年，两大细分市场RISC-V渗透率将分别提升至26.7%、28.2%，国产替代空间广阔。

深咨协出海服务业专委会主任郑磊向北京商报记者分析，在成本、能效指标以及技术壁垒驱动下，大量细分国产芯片正在AI相关高价值场景加速渗透。

不过奕斯伟仍处在高强度研发投入的发展阶段，持续处于亏损状态。招股书披露，2023—2025年，公司营收分别为17.52亿元、20.25亿元、24.31亿元，营收保持逐年稳步增长；同期净亏损分别为18.37亿元、15.47亿元、15.16亿元，亏损幅度逐步收窄。2026年一季度，公司营收4.94亿元，净亏损3.75亿元。奕斯伟在招股书中提示，预计未来一段时间“仍将持续产生净亏损”。

北京商报记者就业务经营相关问题向奕斯伟发去采访函，但截至发稿未获得回复。

对于下半年的科技硬件行业走势，机构分析指出，市场主线仍将围绕Agentic AI带来的算力扩张、Token消耗增长与产业链盈利兑现展开，当前全球AI资本开支尚未见顶，行业景气度仍有支撑。

北京商报记者 陶凤 王天逸

侃股 Stock talking

股民加杠杆要适度且可控

周科竟

据报道，被称为“AI股神”的利奥波德·阿申布伦纳，因杠杆押注AI股致基金7月暴跌67%，表态再也不碰杠杆。专业投资人士尚且如此，加杠杆的风险可见一斑。对于绝大部分投资者而言，并不适合加杠杆操作，即便使用杠杆交易，也要适度且可控，杠杆倍数不宜超过一倍，尤其不能使用非法的高杠杆。

在A股市场投资过程中，部分投资者为了放大收益，会选择使用杠杆交易，希望借助杠杆资金扩大盈利空间。但资本市场波动本身存在不确定性，杠杆交易在放大收益的同时，也会同步放大投资风险。即便是具备专业投研能力的机构投资者，也难以完全规避杠杆交易带来的回撤风险，普通中小投资者更需要对杠杆交易保持敬畏之心。

部分投资者只关注杠杆交易带来的收益增量，却忽视了其对应的额外风险。普通自有资金交易，会选择使用杠杆交易，希望借助杠杆资金扩大盈利空间。但资本市场波动本身存在不确定性，杠杆交易在放大收益的同时，也会同步放大投资风险。即便是具备专业投研能力的机构投资者，也难以完全规避杠杆交易带来的回撤风险，普通中小投资者更需要对杠杆交易保持敬畏之心。

没有只涨不跌的股票，短期的趋势向好不代表后续不会出现调整震荡。高杠杆交易对市场波动的容错率极低，小幅回调就可能让杠杆账户出现明显亏损。如果行情持续走弱，账户资产持续缩水，触及平台或券商的风控底线，就会触发强制平仓机制。这种被动止损往往发

生在行情低位阶段，投资者不仅本金大幅亏损，还会彻底失去等待行情修复的机会，最终形成实质性亏损。

相较于机构投资者，中小投资者的风控能力、市场研判能力相对薄弱，没有完善的对冲手段和资金储备应对极端行情波动。机构尚且会因为高杠杆遭遇大幅亏损、投资翻车，普通投资者盲目使用高杠杆交易，亏损概率会大幅提升，想要依靠杠杆稳定获利并不现实。

目前市场中的杠杆渠道分为合规融资杠杆和场外非法高杠杆，二者风险差异极大。场内合规融资融券杠杆倍数可控、监管规范、交易透明，是市场认可的正规杠杆渠道。而场外非法高杠杆倍数极高、缺乏监管约束、资金安全没有保障，不仅交易成本更高，还存在平台跑路、违规操作、风控混乱等诸多隐患，是投资者必须坚决规避的交易方式。

对于绝大多数中小投资者而言，最稳妥的投资方式是坚持自有资金交易，放弃杠杆博弈思维。股市投资是长期过程，稳定保本比短期博取超额收益更为重要，依靠自有资金稳步积累收益，才是适合普通投资者的长期盈利模式。

如果部分经验丰富、风险承受能力较强的投资者确实需要使用杠杆交易，那必须坚持适度且可控的原则。严格将杠杆倍数控制在一倍以内，绝不盲目加仓放大杠杆，同时做好仓位管理和止盈止损纪律，不重仓押注单一赛道，时刻预留充足资金应对市场波动。