

净利腰斩 国药现代董事长总裁双双换人



上半年净利润预计腰斩后,国药现代迎来了管理层的重大变动。8月3日,国药现代公告称,董事长许继辉因达到法定退休年龄辞任,总裁刘勇因工作调动辞任,二人离任日期均为7月31日。接棒者亦快速到位,几天前刚从九强生物副董事长、总经理任上辞任的王永利,被聘任为国药现代新总裁。在此次高管任命前一个月,国药现代刚刚发布了2026年半年度业绩预告,也将公司的经营压力再次摆到了台前。业绩预告显示,部分重点产品价格下降,公司盈利空间被严重压缩,导致公司归母净利润预计同比下降54.61%至63.54%,直接腰斩。而拉长时间线来看,国药现代营收已连续四年下滑,此前靠压缩销售费用维持的利润增长模式更是在2025年失效,进而出现了营利双降的局面。业内专家认为,国药现代的“减法式”经营已接近利润腾挪天花板,找到真正能够替代降本驱动的增长引擎,将成为新管理者上任后需要面对的核心命题。

国药系火速补位

国药现代最新人事变动公告显示,因达到法定退休年龄,许继辉申请辞去公司董事、董事长职务;刘勇因工作调动,申请辞去公司董事、总裁职务。二人离任时间均为7月31日,辞职后,亦均不继续在公司及其控股子公司任职。

许继辉和刘勇均为两年前上任。2024年8月底,当时的国药现代董事长董增贺,董事、总裁连万勇均因工作安排调整辞任,刘勇接任总裁。彼时,董事长未定,由刘勇代为履行董事长职责。半个月后,国药现代发布董事会决议显示,许继辉被选举为公司董事长。

此番人事变动,亦未明确新任董事长人选,仅公告公司召开董事会会议,同意提名冯军、王永利为董事候选人,同意聘任王永利担任公司总裁,任期自董事会审议通过之日起至第九届董事会届满为止。

北京商报记者注意到,王永利几天前刚刚从九强生物离任。7月31日,国药集团成员企业九强生物公告称,王永利因中国医药集

团有限公司内部工作调动原因辞去公司副董事长、董事、董事会专门委员会及总经理职务。

在北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇看来,本次人事变动应属国药体系常规人事调整。他告诉北京商报记者,王永利作为国资体系内生干部,具备突出的财务管控与产业整合能力,其任职背景恰好适配国药现代当下降本增效、应对业绩承压的核心诉求。

业绩严重承压

这场人事变动之所以受到广泛关注,是因为其发生在国药现代业绩严重承压的节点上。

在此次高管任命前的一个月,国药现代刚刚发布了2026年上半年业绩预告,将公司的经营压力再次摆到了台前。业绩预告显示,2026年上半年,国药现代预计实现归母净利润2.45亿元—3.05亿元,同比下降63.54%—54.61%。

在业绩预告中,国药现代表示,当前,抗生素类中间体及原料药领域受国内抗生素

产能过剩等多重因素影响,行业经营压力显著增大。面对不利因素,公司通过优化销售结构、以价换量保持竞争优势,因部分重点产品价格与去年同期相比下降明显,盈利空间被严重压缩,公司医药中间体及原料药板块毛利率由上年同期的32.04%降至17.32%,导致归母净利润水平较上年同期下降幅度超过50%。

北京商报记者梳理发现,国药现代的业绩颓势自2022年便已有预兆。当年,国药现代原料药业务及制剂业务同步承压,导致公司营收同比下降7.07%。2023年延续了颓势,营收同比下降6.86%,2024年,国药现代原料药业务因市场需求旺盛出现反弹,但制剂业务营收的大幅下降仍拖累整体业绩表现,导致当年营收同比下降9.38%。

2025年,国药现代医药中间体及原料药受到终端制剂需求和市场竞争的影响,青霉素类和克拉维酸钾系列部分重点产品量价齐跌,致使该板块整体收入同比下降13.89%;同时制剂产品在降价影响下,营收亦同比下降15.21%。公司整体营收再次同比下降14.39%。至此,国药现代已连续四年出现营收

下滑。

对于营收缩水的现状,邓勇认为,国药现代的根本问题在于业务结构单一、增长动能缺失,长期依赖节流而非开源,未建立起抗周期的产品壁垒。

“一方面,国药现代核心赛道同质化内卷严重,公司营收高度依赖抗生素类原料药与仿制药制剂,两大板块均处于产能过剩红海,价格战持续压缩利润空间,产品缺乏差异化壁垒,多数情况下只能被动跟随行业降价。另一方面,公司创新转型滞后,始终未搭建起有竞争力的创新管线与高附加值品类,无第二增长曲线接棒,营收连续四年下滑的困局始终无法破局。”邓勇进一步指出。

就相关问题,北京商报记者致电国药现代证券办,对方表示,具体问题仍以公告及正式中报披露为准。此外,记者亦向国药现代发去采访函,不过,截至发稿未获得回复。

“减法式”经营见顶

2022—2024年间,国药现代虽营收持续下滑,但靠着销售费用的极致压缩,净利润却

屡创新高,并在2024年达到了10.84亿元的历史新高。

2025年,国药现代的“降本增效”仍在继续。北京商报记者注意到,当年,国药现代的销售费用、管理费用和研发费用都有不同程度的下降。其中,由于持续加强销售费用管控,推动营销模式转型升级,公司销售费用同比下降53.95%;管理费用同比下降3.72%;研发费用则因为部分项目结项同比下降23.29%。三项费用累计减少超7亿元,而2025年,国药现代归母净利润仅9.42亿元。

此外,国药现代也开始通过处理亏损资产“回血”。2025年7月,国药现代以1.55亿元底价挂牌转让子公司国药哈森51%股权,最终以1.1亿元折价成交。同时,公司亦完成了国药青海物资的注销,持续剥离非核心资产。

不过,靠“降本”挤出的利润空间终究有限。受各业务板块产品价格整体走低影响,国药现代2025年综合毛利率同比下降6.82个百分点。尽管期间费用率仍在下降,但仍导致公司归母净利润同比下降13.11%,出现了营利双降的局面。

邓勇表示,当前公司延续的“减法式”经营已接近利润腾挪天花板,单纯降本甚至可能陷入“越降越弱”的负循环。

如何从根源上解决公司增长动能不足的问题,将成为新管理者上任后需要面对的核心命题。医药行业分析师朱明军指出,新管理层上任后最关键的 task 不是继续做减法,而是做加法。国药现代2026年重点围绕改良型新药等高价值领域布局。但从规划到产品落地需要时间,短期内业绩压力仍然很大。王永利有国药投资和九强生物的管理经验,他的当务之急是在稳住基本盘的同时,推动产品结构升级,找到真正能够替代降本驱动的增长引擎。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

碧云天科创板IPO的三个关注点

科研用生物试剂制造商上海碧云天生物技术股份有限公司(以下简称“碧云天”)正对科创板发起冲击。近日,上交所官网显示,碧云天科创板IPO进入问询阶段。从招股书来看,碧云天业绩稳步增长,2023年至2025年营收从约2.91亿元增至约3.71亿元,净利从约1.32亿元增至约1.74亿元。不过,业绩向好的背后,实控人家族持股逾96%、“不差钱”却拟募资8亿元、IPO前夕第一大客户存终止合作风险等问题,或将成为此番冲击上市过程中绕不开的关注点。

实控人家族持股比例超96%

碧云天是一家集研发、生产及销售为一体的科研用生物试剂制造商,同时配套提供实验耗材和仪器以及相关技术服务,业务聚焦生命科学产业链上游生物及医学研究领域。根据尚普咨询数据,碧云天位列2025年中国科研用生物试剂的科研市场份额第十一名,国产第二名,市场份额为1.1%。

控制权方面,碧云天的股权结构高度集中,是典型的“夫妻店”。翟琦巍与孙群群系夫妻关系,二人于2007年共同创办了碧云天,为公司实际控制人。双方于2025年9月26日签署了《一致行动协议》,约定双方作为一致行动人,在作出对公司的决策时应保持一致行动。

截至招股书签署日,翟琦巍直接持股16.93%,孙群群直接持股16.93%,双方共同全资持有的天盛云舒直接持股60.2%,孙群群担任执行事务合伙人的员工持股平台碧筠合伙直接持股2.39%。翟琦巍与孙群群合计控制的碧云天股份比例约为96.46%。此外,碧云天还于报告期内进行了一次分红。招股书显示,2023年7月,公司对截至2023年6月30日的累计未分配利润进行现金分红,分红总额为5960万元,占公司2023年净利润的约45%。随后在2024年及2025年,公司并未再实施任何分红。

奥优国际董事长张玥表示,实控人家族持股超96%,优势是决策效率高、战略一致性强,但IPO后公司治理与中小股东保护将成为监管核心关注点,风险包括三会决策易流于形式,内

控、关联交易公允性存在天然隐患,以及中小股东话语权弱等。

碧云天在招股书中表示,公司已建立《股东会议事规则》等规章制度,但仍存在实控人通过行使股东会表决权,对公司发展战略、经营决策、人事安排、利润分配和对外投资等重大事项施加不当影响的可能性,从而损害公司公众股东的利益。

手握重金仍拟募资

此次冲击上市,碧云天颇具业绩底气,报告期内公司营收、净利均保持增长。

招股书显示,2023年至2025年,公司实现营业收入分别约为2.91亿元、3.27亿元、3.71亿元,对应实现归属净利润分别约为1.32亿元、1.52亿元、1.74亿元。其中,试剂类产品为公司主要的收入来源,报告期内试剂类产品的销售收入分别约为2.7亿元、3.03亿元、3.43亿元,占比分别为92.69%、92.78%、92.39%。

同时,公司现金流也较为充裕。2023—2025年,公司经营活动产生的现金流量净额分别约为1.24亿元、1.79亿元、1.92亿元。截至2025年末,公司资产负债率为6.67%,货币资金约为8.03亿元,占流动资产的比例为91.87%。

值得注意的是,在“不差钱”的情况下,本次IPO碧云天仍拟募集资金8亿元,拟分别用于碧云天生产基地建设项目、碧云天研发基地建设项目、仓储与数字化管理系统建设项目,拟分别投入约1.08亿元、4.78亿元、2.13亿元。

碧云天表示,本次募集资金投资项目实施后,公司研发、生产能力将有所提升。根据募集资金投资计划,公司在使用募集资金投入相关项目时,固定资产折旧费用以及研发费用等均会有所增加。

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指出,对于“账面资金充裕仍大额募资”的企业,上交所的核查逻辑是募投项目必须具备真实紧迫性,自有资金须有明确且固定的用途安排,严防过度融资。监管通常会穿透问询货币资金性质;核查募投项目的投资节

奏和建设周期,判断是否必须通过外部融资解决;还会将前期大额分红与募资行为交叉验证。

第一大客户存终止合作风险

在IPO前夕,碧云天出现了核心大客户终止合作的风险。

报告期内,合肥兰杰柯科技有限公司(以下简称“兰杰柯”)为碧云天的第一大客户,各期销售额分别为4039.53万元、5274.53万元、5049.56万元,占公司主营业务收入的比例分别为13.89%、16.16%、13.6%,主要向碧云天采购试剂、耗材等产品。

不过,2025年下半年,由于合作双方未能就商务条款达成一致,兰杰柯于2025年11月开始逐步减少并中断向碧云天采购产品。

碧云天在招股书中坦言,虽然公司产品终端客户黏性较高,且其他经销商承接了兰杰柯原有市场需求,但若未来公司与兰杰柯无法恢复正常业务合作,或是其他主要客户与公司终止合作,且公司无法及时拓展替代经销商及终端客户,公司经营业绩存在下滑风险。

报告期内,包括兰杰柯在内,碧云天向前五大客户销售的金额占主营业务收入的比例分别为22.48%、25.17%、25.45%。

对此,碧云天也表示,由于产品种类众多、适用范围广泛且大部分科研用生物试剂存在有效期限制,公司以高等院校、科研院所为主的下游客户单笔采购金额较小,收入相对分散,客户集中度整体较低,单笔销售金额有限。

在张玥看来,客户集中度低本是抗风险优势,但申报前夕第一大客户中断采购,可能对公司持续经营能力造成一定影响。企业需充分证明该客户流失属于偶发商业事件、不影响核心竞争力,且有明确的业务填补方案。

针对相关问题,北京商报记者向碧云天发去了采访函,碧云天方面表示,“公司正处于首次公开发行股票并上市的问询期。根据相关监管要求及信息披露规则,所有与本次发行上市相关的公司信息,请以招股说明书及相关公告为准”。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

理性看待龙虎榜交易信息

周科亮

部分短线投资者喜欢根据龙虎榜炒股,试图通过交易所盘后公布的公开交易信息,找出提升交易胜率的蛛丝马迹。实际上,公开交易信息有其滞后性,而且公开交易信息所涉及的股票多为热门股票,其中资金多以短线投机为主。投资者可以将其作为一定的参考依据,但不能完全依赖龙虎榜炒股。

龙虎榜是交易所为规范市场交易、提升市场透明度,对外公布的公开交易信息,能够直观展示当日活跃资金的买卖动向,是投资者观察市场资金偏好的公开渠道。正因如此,不少短线投资者将龙虎榜作为核心交易依据,盲目跟随上榜资金操作,试图寻找短线盈利机会。但从实际交易效果来看,单纯依靠龙虎榜数据炒股,很难实现稳定盈利,甚至可能放大投资风险。

首先,龙虎榜数据存在滞后性。龙虎榜交易信息为盘后统一公布,此时当日交易已经结束,资金买卖动作全部完成。投资者看到的数据,是已经发生的交易结果,无法反映资金后续的操作计划。市场行情实时变化,短线资金交易节奏极快,前一日的资金买入行为,不代表后续会继续加仓持有,短炒资金很可能在次日完成兑现离场,投资者跟风入场很容易高位接盘。

其次,能够登上龙虎榜的股票,基本都是短期热度高、波动幅度大、资金博弈激烈的热门品种。参与交易的资金大多为短线游资,交易核心逻辑是博取短期价差,并

不关注上市公司基本面和长期投资价值。这类资金持仓周期极短,操作随机性强,完全依靠市场情绪博弈,普通投资者很难跟上其快速进出的交易节奏。

部分投资者认为龙虎榜大额买入就代表这只股票后市大概率看涨,是资金看好的信号。事实上,部分上榜资金的买入操作,也可能是为了短期拉升股价制造赚钱效应,吸引散户跟风接盘,后续快速出货套现。这种资金运作模式下,龙虎榜的买入数据,反而会成为诱导投资者追高的信号,跟风操作大概率面临亏损的风险。

同时,龙虎榜只能展示公开的交易席位数据,无法体现市场全部资金的交易情况,存在明显的信息局限性。部分主力资金会通过多席位分仓交易、分散交易等方式规避上榜,真实的资金进出情况无法通过龙虎榜完整体现。投资者仅凭片面的公开数据判断行情,很容易对市场资金走势产生误判,做出错误的交易决策。

在当前结构性行情中,短线资金博弈的不确定性持续增加,依靠滞后的公开交易信息做交易,本身就违背了投资的风控原则。真正能够支撑股价长期上涨的核心,始终是上市公司的经营业绩和基本面质量,而非短期资金的上榜炒作。脱离基本面的资金炒作行情,终究难以持续。对于普通投资者而言,如果一味依赖龙虎榜交易,容易出现片面的投资预判。