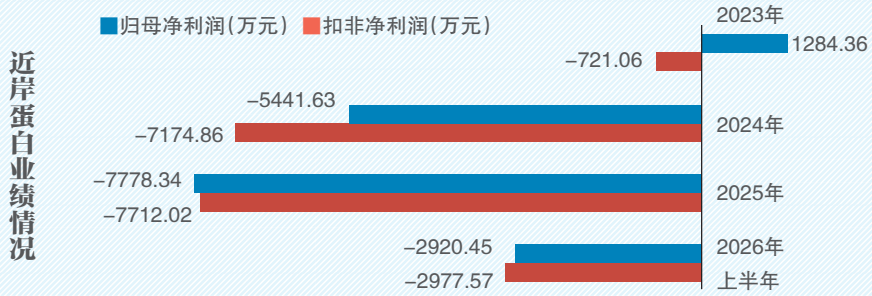


近岸蛋白股价连涨净利连亏

自8月以来,“mRNA原料酶第一股”近岸蛋白(688137)的股价持续走高,并于9月17日盘中创下近三年多以来的新高。而股价创下阶段新高的背后,公司净利已连续两年亏损。财报还显示,进入2026年一季度,近岸蛋白“增收不增利”的情况并未改善:报告期实现营收3724.67万元,同比增长11.37%,而归母净利润仍亏损1060.44万元。此外,公司两大募投项目也出现延期。



比例高达76.57%。这也是监管关心的问题,公司将此归因为行业“多品种、小批量、现货交付需求”等特性,以及产品保质期长。而从产销数据看,重组抗体产销量大幅下滑,靶点及因子类蛋白产销同步走低,说明多款产品存在供需错配。

募投项目延期

此外,近岸蛋白两大募投项目也出现了延期。

据近岸蛋白8月28日披露的公告,公司将“诊断核心原料及创新诊断试剂产业化项目”和“研发中心建设项目”的达到预定可使用状态日期由2026年9月延长至2027年9月。

据了解,公司首次发行上市扣除发行费用后实际的募集资金净额约为17.42亿元。其中,约8.05亿元拟投入“诊断核心原料及创新诊断试剂产业化项目”,约5.24亿元拟投入“研发中心建设项目”。

截至2026年6月30日,两项目已使用募集资金分别约为1.8亿元、6897.17万元,累计投入进度分别约为22.41%、13.17%。

对于募投项目延期,近岸蛋白解释称,“诊断核心原料及创新诊断试剂产业化项目”受多重客观因素影响,整体建设进度较原计划有所延后,公司为保障项目建成投产后的运营效能与产能弹性进行延期;“研发中心建设项目”延期则因2025年4月迁址调整后,项目需重新开展场地规划、实验室定制化设计改造、设备调试等工作,建设进度较原计划有所延后,公司为保障研发中心功能完整性与后续运营效率进行延期。

针对股价上涨等问题,北京商报记者向近岸蛋白发去了采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

利好催化

9月17日,近岸蛋白股价高开2.27%,随后震荡走高,盘中触及“20cm”涨停,股价也一度冲高至100.8元/股,创下2022年11月21日以来的新高。截至当日收盘,公司股价报99.75元/股,上涨18.75%,总市值约69.74亿元。

拉长时间线来看,受mRNA肿瘤疫苗相关利好催化,自8月以来,近岸蛋白的股价持续上涨。交易行情显示,8月3日至9月17日期间,近岸蛋白共出现过5次涨停板,股价区间累计涨幅达183.14%。公司也分别于8月11日、15日、22日发布了股票交易异常波动的风险提示。

据了解,近岸蛋白的主营业务为靶点及因子类蛋白、重组抗体、酶及试剂的研发、生

产、销售并提供相关技术服务,代表性产品包括mRNA原料酶、靶点蛋白、细胞因子、诊断抗原/抗体、酶及试剂产品。公司于2022年9月登陆科创板,被称为“mRNA原料酶第一股”。

深陷亏损

不过,与亮眼的股价表现形成对比的是公司持续亏损的业绩。

财务数据显示,2022年以来,近岸蛋白业绩持续下滑,扣非净利润已连续三年为负。2023—2025年,公司归属净利润分别约为1284万元、-5442万元、-7778万元;扣非净利润分别约为-721.1万元、-7175万元、-7712万元。

2026年上半年,近岸蛋白业绩仍未扭亏。报告期内,公司营业收入约为7849.61万元,

同比增长8.88%;归属净利润约为-2920.45万元,同比增亏;扣非净利润约为-2977.57万元,同比增亏。近岸蛋白称,净利亏损主要系报告期内公司加大技术研发和营销投入以及递延所得税费用增加所致。

奥优国际董事长张玥指出,近岸蛋白股价与基本面出现明显背离,核心是资金博弈mRNA肿瘤疫苗的预期行情,并不是由当下业绩支撑。市场赌的是管线未来商业化潜力,但也要看到,公司现阶段仍持续亏损,短期盈利兑现难度可能较大。

此前,近岸蛋白发布了关于上交所2025年年报监管问询函的回复公告。上交所围绕主营业务(含营收成本匹配性、销售模式分化、季度异常)、募集资金使用进度与现金管理、存货高企与跌价计提合理性三大核心板块提出问询。

海盛钨业IPO重启

前次创业板IPO撤单逾两年时间,赣州海盛钨业股份有限公司(以下简称“海盛钨业”)欲卷土重来,冲击沪市主板上市。近日,证监会官网显示,海盛钨业启动上市辅导,辅导机构为国联民生证券承销保荐有限公司,辅导协议签署时间为2026年8月28日。

曾闯关创业板

上市辅导备案报告显示,海盛钨业成立于2006年2月10日,注册资本约1.01亿元,法定代表人为曾庆宁。

值得一提的是,这并非海盛钨业首次向资本市场发起冲击,公司曾冲击创业板IPO未果。

回溯前次冲A历程,深交所官网显示,海盛钨业IPO于2023年6月获得受理,并于当年7月进入问询阶段,历经三轮问询,但于2024年6月IPO撤单,冲A折戟。

此次启动上市辅导,海盛钨业更换了辅导机构和会计师事务所。

具体来看,海盛钨业辅导机构由前次申报时的民生证券股份有限公司变更为国联民生证券承销保荐有限公司,会计师事务所则由中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)变更为容诚会计师事务所(特殊普通合伙)。而公司聘请的律所仍为上海市锦天城律师事务所。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,企业重启上市,其主要考量可能是融资需求迫切,希望通过资本市场缓解资金压力;此外,当前政策鼓励优质企业上市,公司或希望抓住政策红利期。

海盛钨业2020—2022年以及2023年上半年业绩一览

	营业收入	归属净利润
2020年	8.64亿元	3193.04万元
2021年	13.4亿元	5122.3万元
2022年	15.88亿元	6325.32万元
2023年上半年	8.73亿元	3056.84万元



股权关系方面,海盛钨业控股股东为曾庆宁,其直接持有公司约5752.92万股股份,通过海信达投资控制公司400万股股份,合计支配海盛钨业60.94%股份的表决权。

据前次IPO招股书,曾庆宁出生于1966年,毕业于吉林大学固体物理(金属)专业,本科学历,高级工程师。

营收、净利持续增长

据海盛钨业官网介绍,公司拥有从钨盐加工到硬质合金生产的全产业链,产品涵盖钨酸钠、偏钨酸铵、仲钨酸铵(APT)、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、合金粉、硬质合金、钨条、钨杆、钨丝、钨粉、钨条、钨板、钨丝等钨钼制品。

从基本面情况来看,据海盛钨业前次IPO招股书,公司报告期内营收、净利实现持续增长。

财务数据显示,2020—2022年以及2023年上半年,海盛钨业实现营业收入分别约为8.64亿元、13.4亿元、15.88亿元、8.73亿元;对应实现归属净利润分别约为3193.04万元、5122.3万元、6325.32万元、3056.84万元。

另外,前次申报时,海盛钨业与京瓷集团的关系也引发市场关注。

彼时,招股书显示,海盛钨业2012年开始与京瓷集团进行业务往来,公司与京瓷集团于2015年1月共同出资设立赣州京瓷。与此同时,在海盛钨业前十名股东名单中,也可以看到京瓷集团的身影。

2020—2022年,京瓷集团均位列海盛钨业前五大客户名单,公司对京瓷集团的销售金额分别约为4255.06万元、8281万元、6407.92万元,占公司当期营业收入的比例分别为4.92%、6.18%、4.04%。

不过,2023年1—6月,京瓷集团退出海盛钨业前五大客户之列。据悉,当年上半年,公司对京瓷集团的营业收入金额约为2980.83万元,同比减少31.87%。

据了解,京瓷集团2020年入股海盛钨业,截至招股书签署日,京瓷集团持有公司约1009.71万股股份,持股比例为10%。

从募资情况来看,前次IPO时,海盛钨业拟募集资金4亿元,扣除发行费用拟投入年产400亿米光伏用钨丝项目(一期)、年产3000万片高性能硬质合金数控刀片项目、补充营运资金。

针对相关情况,北京商报记者向海盛钨业方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

热门板块个股走势分化是必然

周科竞

医药等热门赛道轮动式上涨,板块内多数个股同步走强。但热门板块内个股普涨很难持久,后续往往会走向分化,不能简单认为身处热门赛道,个股就一定具备投资价值。

当前A股市场结构性行情特征十分明显,市场热点轮动速度较快,热门板块时常出现整体普涨的行情。在行情启动初期,受行业政策、市场预期、资金集中涌入等因素影响,板块内绝大多数个股会跟随大势上涨,呈现出整体性走强的态势。这种全面上涨的行情,很容易让普通投资者认为,只要持仓属于热门赛道,股票就能大概率上涨。

但从A股长期运行规律来看,任何热门板块内个股的普涨都只是短期现象,个股走势深度分化才是市场发展的必然结果。板块行情启动阶段,资金主要博弈的是行业整体预期改善,不会对板块内个股的资质、基本面做细致筛选,资金大范围覆盖赛道内多数股票,也就形成了普涨格局。随着行情持续推进,市场情绪逐步平复,资金开始回归理性,甄别个股内在价值,分化行情也就随之到来。

热门板块内的上市公司,经营质量存在明显差距。同一行业之中,不同公司的核心竞争力、业务布局、盈利稳定性、现金流状况各不相同。部分公司深度扎根赛道核心业务,能够切实享受行业发展红利,业绩

预期良好,股价往往能够稳步上行。

但也有少数公司只是业务轻微沾边热门赛道,或者仅有相关概念,并没有核心技术和稳定订单,或者业务量占比极低,所以行业利好难以转化为实实在在的业绩增长,前期上涨完全依靠题材炒作和资金情绪。

上市公司基本面的差异,最终会体现在股价走势上。当板块普涨的情绪行情结束,具备真实业绩支撑的个股,能够依靠扎实的经营基本面维持强势走势,甚至股价持续创出新高。而仅靠概念炒作上涨的个股,缺乏业绩作为支撑,前期透支的估值会逐步回归,股价大概率会出现持续调整。这也是热门板块行情会从普涨走向强弱分化的内在原因。

除此之外,市场资金的投资逻辑转变,也加速了板块内个股的分化。行情初期,短线资金主导交易,更加看重题材热度,不关注个股基本面。行情中后期,价值投资机构资金逐步主导市场交易,投资重心回归业绩和内在价值,会持续加仓优质公司、回避单纯的题材股,由此进一步拉大板块内个股的走势差距。

部分投资者看到赛道成为市场热点,就随机布局板块内的股票,不区分个股业务含金量和经营实力。在普涨阶段,这类操作可以获得小幅收益,但进入分化阶段后,资质薄弱的个股会持续走弱,很可能会与板块红利失之交臂。