

重组终止后 科达制造欲加码扩产石墨负极

重大资产重组折戟一个多月后，科达制造(600499)9月21日晚间抛出一则对外投资计划，公司控股子公司拟斥资约45亿元投建年产50万吨石墨负极材料一体化项目，加码锂电材料业务。不过，9月22日，科达制造盘中触及跌停，股价创年内新低。

交易行情显示，9月22日，科达制造低开4.56%，开盘后公司股价迅速下挫，盘中一度触及12.05元/股的跌停价。截至当日收盘，公司股价收跌9.93%，收于12.06元/股，总市值231.3亿元。

科达制造业绩一览

(单位:亿元)

2023年
营收 96.96 归属净利润 20.92

2024年
营收 126.00 归属净利润 10.06

2025年
营收 173.89 归属净利润 13.09

2026年上半年
营收 103.92 归属净利润 12.84

拉长时间线来看，科达制造股价今年4月27日触及20.78元/股的高点，之后震荡下行，经统计，4月28日—9月22日这102个交易日，公司股价区间累计跌幅达40.56%，同期大盘跌幅为3.28%。

资料显示，科达制造的主要业务为建筑陶瓷机械及海外建材产品的生产和销售，并战略投资以蓝科锂业为主体的锂盐业务，另有锂电材料及装备、液压泵、智慧能源等培育业务。其中，公司负极材料业务主要以子公司福建科达新能源科技有限

公司(以下简称“福建科达新能源”)及其子公司为经营主体。

据了解，9月21日晚间，科达制造发布对外投资公告，其中显示，公司控股子公司福建科达新能源与土默特右旗人民政府签署投资合作协议，拟在包头土右新型工业园区投资约45亿元(含流动资金)建设年产50万吨石墨负极材料一体化项目。

公告显示，该项目主要内容为建设一体化人造石墨负极材料生产基地，包含一体化工序生产线、办公楼、宿舍楼等配套设施，预

计开工时间为2026年10月，项目建设期预计10—12个月。

据科达制造介绍，截至公告披露日，公司已基本具备15万吨/年一体化人造石墨的产能，目前公司正持续推进产线优化与产能扩建，预计2026年技改完成后一体化人造石墨的产能提升至18万吨/年。

需要注意的是，上述项目的投资资金来源为公司及其子公司的自有资金及商业银行或金融机构提供的贷款。然而，截至今年上半年末，科达制造账上货币资金约为36.81亿

元。科达制造表示，公司自有资金不足以覆盖项目总投资，公司拟通过银行贷款等方式筹措资金，将相应增加财务费用。

眺远影响力研究院院长高承远提到，自有资金远不足以覆盖公司对外投资金额时，在借助银行贷款等方式时，可能会推高公司资产负债率和财务费用。

作为本次项目投资方，福建科达新能源的主营业务为石墨及碳素制品制造、销售。9月16日，科达制造刚刚宣布了拟购福建科达新能源少数股权的消息，公司拟以自有资金

受让福建科达新能源6.82%股权，交易金额合计约为1.68亿元，交易完成后，科达制造的持股比例将从72.17%增至78.99%。

值得一提的是，一个多月前，科达制造重组事项上会被否，也成为年内首家并购申请被否企业。

具体来看，科达制造拟通过发行股份及支付现金的方式购买广东特福国际控股有限公司51.55%股权，同时发行股份募集配套资金，交易价格(不含募集配套资金金额)约为74.75亿元。不过，8月4日晚间，上交所官网显示，上述并购重组事项未获得并购重组委审核通过。8月14日晚间，科达制造宣布重组终止。

从科达制造业绩表现情况来看，2023—2025年，公司实现营业收入分别约为96.96亿元、126亿元、173.89亿元；对应实现归属净利润分别约为20.92亿元、10.06亿元、13.09亿元。

2026年上半年，科达制造营收、净利双增，公司上半年实现营业收入约为103.92亿元，同比增长26.92%；对应实现归属净利润约为12.84亿元，同比增长72.39%；对应实现扣非后归属净利润约为13亿元，同比增长85.7%。

针对相关情况，北京商报向科达制造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

艾迪药业定增再调整 聚焦抗艾主业

募资缩水、募投项目及实控人认购方式调整，艾迪药业(688488)的定增方案迎来年内第三次调整。近日，艾迪药业披露公告，对2026年度向特定对象发行A股股票方案及预案进行调整。

具体来看，公司将募集资金上限由约12.77亿元下调至约9.45亿元，原计划以约1.3亿元收购南京南大药业有限责任公司(以下简称“南大药业”)约22.23%股权的项目被删除，同时新增年产5亿片抗艾艾滋病固体制剂药物项目，拟投入约1.2亿元，其他两个项目的募集资金也有所调整。此外，实控人傅和亮的认购方式也由3000万元至5000万元定额出资，改为认购本次发行股份总数3%至8%的比例区间。

公告显示，调整后，艾迪药业本次定增募资不超过约9.45亿元，扣除发行费用后，约5.42亿元投向新型HIV整合酶抑制剂(INSTI)全球临床开发项目，约1.2亿元投向年产5亿片抗艾艾滋病固体制剂药物项目，约2.83亿元用于补充流动资金。

被删除的南大药业股权收购项

目，原计划将公司对南大药业的持股比例从约51.13%提升至约73.36%。公告显示，南大药业主营人源蛋白产品尿激酶的制剂及原料药，艾迪药业与南大药业的合作即围绕人源蛋白领域展开，是公司推进“人源蛋白原料—制剂一体化”战略的重要一环，双方已联合推进AD108注射液、注射用ADB116两款人源蛋白类改良型新药的临床试验申请并获国家药监局批准，目前均已进入I期临床阶段。值得注意的是，该笔收购已于2026年8月完成交割，公司以自有或自筹资金支付全部价款，持股比例增至约73.36%。

新增的年产5亿片抗艾艾滋病固体制剂药物项目，则对应公司抗HIV药物产能不足的现实需求。公告显示，公司现有固体制剂需满足艾诺韦林片、艾诺米替片、普药产品番泻叶颗粒的生产，另外还需承接在研管线的小试、中试及验证批生产，生产线利用率已接近90%。该项目系公司基于现有的固体制剂共线生产线进行的扩产项目，拟覆盖公司全系列抗艾固体制剂

产品矩阵，有助于公司缓解现阶段抗HIV药物产能不足的瓶颈。

这已经是艾迪药业年内第三次对定增方案进行调整。今年1月，公司曾推出简易程序定增预案，拟募资不超过约1.85亿元用于收购南大药业股权及补充流动资金，但于2月终止；3月，公司又披露了新的定增预案，募资金上限调整至约12.77亿元，其中约7.67亿元投向HIV整合酶抑制剂全球临床开发项目，约1.3亿元用于收购南大药业股权，约3.8亿元补充流动资金；直至此次再度调整。

奥优国际董事长张玥表示，艾迪药业新增抗艾固体制剂产能，可能是为公司为公司在研管线后续商业化提前储备生产能力。

公开资料显示，艾迪药业是一家专注于抗HIV药物和人源蛋白领域的国家级高新技术企业，主要业务涉及两大领域药物的研发、生产及销售。在抗HIV领域，公司已上市艾诺韦林片(艾邦德)、艾诺米替片(复邦德)两款国家1类创新药。

此前，艾迪药业的净利已连续五年亏损。财务数据显示，2021—2025年，公司归属净利润分别约为-2998.56万元、-1.24亿元、-7606.95万元、-1.41亿元、-1953.23万元。

2026年上半年，公司实现营业收入约3.66亿元，同比增长0.93%；归属净利润约2293.41万元，同比增长149.53%。公司称净利增长主要影响因素包括，报告期内因HIV新药收入增加，导致销售毛利同比增加3420.99万元；研发费用较上年同期减少了875.61万元；其他收益较上年同期增加了756.96万元。其中，报告期内，公司HIV创新药业务实现销售收入约1.8亿元，同比增长39.1%。

张玥指出，此前公司连续五年亏损，今年上半年靠HIV创新药业务实现盈利反转，已经验证了抗艾赛道是公司的核心增长极。

针对相关问题，北京商报记者向艾迪药业发去采访函，但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

分红后拟募资补流 高标科技闯关创业板

广东高标智能科技股份有限公司(以下简称“高标科技”)冲击上市事项迎来新进展。近日，深交所官网显示，公司创业板IPO对外披露了首轮审核问询函的回复。本次冲击上市，高标科技业绩表现较为亮眼，公司2025年实现归属净利润近乎翻倍式增长。不过与此同时，公司也存在分红后拟募资补流，客户集中度接连下降等情况。

据了解，高标科技是一家专注于短途电动交通工具智能电驱动系统的研发、制造及系统解决方案的提供商。公司IPO于2026年6月获得受理，同年7月进入问询阶段。

报告期内，高标科技营收、净利均保持稳步增长。财务数据显示，2023—2025年，高标科技实现营业收入分别约为12.48亿元、14.36亿元、20.71亿

元，其中报告期各期主营业务收入占比均在98%以上；对应实现归属净利润分别约为8481.34万元、9388.13万元、1.83亿元。

主营业务收入构成方面，2025年，高标科技来自短交通智能控制器收入占比较高，为91.71%；当年，公司来自E-bike电驱系统 & 集成、其他运控业务的收入占比则分别约为7.59%、0.7%。

招股书显示，报告期内，高标科技前五大客户销售收入占主营业务收入的比例分别为86.85%、76.89%和65.55%，逐年下降。而在首轮审核问询函中，深交所也曾要求公司分析客户集中度有所下降的原因。

对此，高标科技在问询回复中表示，客户集中度下降主要系前五

大客户收入增速快于前五大客户，以及境外及新业务拓展带来的结构性变化所致。

本次冲击上市，高标科技拟募集资金约10.51亿元，其中约1.5亿元拟用于补充流动资金；其余募集资金扣除发行费用后的净额将按轻重缓急顺序依次投资于短交通电驱系统生产基地建设项目、E-bike中置系统产业化项目、总部及研发中心建设项目、营销网络及服务中心建设项目。

值得一提的是，在筹划募资补流的同时，高标科技还于2025年进行了现金分红。招股书显示，2025年，公司现金分红金额5850万元。

京律师事务所律师高级合伙人陈振辉告诉北京商报记者，对于IPO募资而言，“公司缺不缺钱”不能只看某一

个时点的账面现金，而应当结合经营现金流、应收账款、存货、资本开支、未来业务增长以及历史分红情况综合判断。“如果公司在IPO前具有较为充裕的可分配现金，同时又能够证明上市后确实存在持续增长的营运资金需求，那么分红和补流在财务上并非当然矛盾。”

股权结构方面，截至招股书签署日，公司控股股东为高标基石，高标基石持有公司51.7113%股份；公司的实际控制人为陈清付，其直接持有公司10.8194%股份，合计控制公司82.0311%的股份表决权。

针对相关情况，北京商报记者向高标科技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 王蔓蕾

侃股 Stock talking

谨慎参与“炒字典”行情

周科竞

近期，“华字辈”股票遭遇爆炒。基本面不同，行业不同，只因股票简称中带“华”字，就遭遇无差别炒作，这是典型的无厘头炒作，类似的“炒字典”行情也曾出现过，但持续时间很难长久，最终都是一地鸡毛。

“炒字典”行情不同于依托行业政策、上市公司业绩改善的正常交易逻辑，完全以股票名称文字作为炒作标准，忽略了上市公司所处行业、经营状况、估值水平等核心投资要素。这样的交易模式彻底偏离了资本市场价值投资的本质，蕴含着极高的交易风险，普通投资者需要保持高度警惕。

回顾A股过往行情，“炒字典”式炒作并非首次出现。市场曾经多次出现依托股票简称特定文字的集体炒作行情，炒作逻辑、上涨模式高度相似，都是短期资金集中抱团，脱离基本面无差别拉升。但纵观每一轮类似行情，都没有持续的赚钱效应，上涨完全依靠短线资金情绪推动，缺乏产业逻辑和业绩增长作为长期支撑。

从投资底层逻辑来看，上市公司的股价长期走势，最重要的支撑是内在价值。公司的营收规模、盈利水平、核心竞争力、行业发展前景，才是决定股价涨跌的核心因素。股票简称只是简单的标识符号，和公司经营能力、未来发展没有必然联系。仅凭文字符号开展炒作，是纯粹的资金博弈、情绪博弈，不属于正常的价值投资行为。

“炒字典”行情存在明显的短期性和不确定性。行情启动阶段，短线资金快速涌入，制造批量上涨的火热氛围，极易吸引普通投资者跟风入场。部分投资者看到相关股票持续上涨，很容易陷入追涨杀跌的投机氛围，盲目跟风参与交易。

缺乏基本面支撑的上涨，注定难以持续。当短线炒作资金完成获利兑现，开始集中离场时，行情会快速降温。此前被无差别拉升的股票，由于缺少业绩和估值的支撑，在炒作退潮后，股价会快速回落。前期跟风入场的投资者很难及时出逃，最终会面临高位被套、大幅亏损的局面，这也是历次无厘头炒作行情结束后，大部分投资者遭遇亏损的原因。

同时，这类投机炒作行情还存在严重的分化和突发风险。同批次炒作的公司，基本面参差不齐，大部分公司本身不存在任何利好催化。炒作过程中，股价会快速脱离合理估值区间，积累大量泡沫。

而且，监管层对于脱离基本面的非理性炒作、异常交易行为始终保持严密监控，短期过热炒作随时可能迎来监管规范，进一步加速行情退潮，投资风险极高。

对于普通投资者而言，参与此类投机交易属于非理性交易，而非价值投资。普通投资者不具备短线资金的交易速度和技术优势，在行情启动时很难精准入场，在行情退潮时容易被动站岗，长期参与此类炒作，亏损概率远大于盈利。