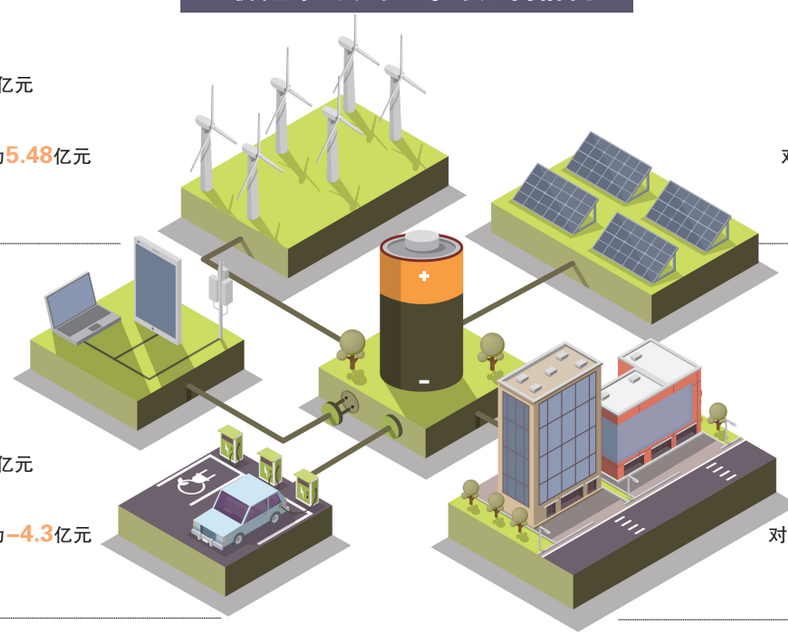
编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 杨志强 电话:64101673 syzx10@126.com

破局光伏周期 “协鑫系”资产腾挪

身处光伏行业深度调整周期,“协鑫系”公司也在持续调整业务布局。近日,硅料龙头协鑫科技(3800.HK)宣布了一则购买资产的消息,公司拟购控股股东协鑫集团旗下四川协鑫锂电科技有限公司(以下简称“协鑫锂电”)约81.91%股权,整合正极材料资源提速第二增长曲线,此次整合也将一并解决协鑫集团内锂电板块的业务协同问题。在掌舵人朱共山的带领下,协鑫集团旗下已拥有协鑫科技、协鑫集成、时代数字、协鑫能科四家上市公司。不过,行业周期之下,四家公司均在调整业务布局。从今年上半年业绩表现来看,仅协鑫能科实现盈利,剩余三家均处于亏损状态。

“协鑫系”公司上半年经营情况



□协鑫能科
实现营业收入约为48.9亿元
同比下降9.82%
对应实现归属净利润约为5.48亿元
同比增长5.53%

□协鑫科技
实现营业收入约为57.77亿元
同比小幅增长0.73%
对应实现归属净利润约-20.81亿元
同比增亏

□协鑫集成
实现营业收入约为46.4亿元
同比下滑39.7%
对应实现归属净利润约为-4.3亿元
同比增亏

□时代数字
实现营业收入约为2.46亿元
同比下滑62.42%
对应实现归属净利润约为-9447万元
同比减亏

加码锂电

近日,协鑫科技披露公告称,公司拟购协鑫锂电约81.91%股权,实现财务并表,交易对价初步估计约25亿元。

具体来看,本次收购采用现金与发行股份相结合的方式支付,其中,拟以现金支付的部分约为6.5亿元,而拟通过发行股份支付的部分约为18.5亿元。

据协鑫科技介绍,由于标的股权中包含政府产业引导基金等股东所持部分,而此类股东无法持有香港上市公司股份,因此政府股权对应比例将全额以现金支付;其余股权则大部分以股份支付。

值得一提的是,新增股份的发行价格不低于截至2026年6月30日的每股净资产,意味着协鑫集团将以每股不低于1.3港元的价格溢价认购上市公司新股。截至10月21日收盘,协鑫科技收于0.62港元/股。

据悉,协鑫锂电主要从事新能源电池用磷酸铁锂正极材料的研发、生产、销售及服务。此次收购公告并未披露协鑫锂电财务数据。不过设有业绩承诺,协鑫锂电2027年、2028年合计经调整净利润将不低于6.2亿元,且要在2028年12月31日前开发出压实密度在2.8g/cm³以上的第6代磷酸铁锂正极材料产品。如未能达标,协鑫集团需从其本次交易获得的对价中向买方支付相应补偿。

协鑫科技表示,协鑫锂电与公司旗下锂电板块在渠道共用、客户重叠等方面存在潜在的合规风险点,通过此次交易,可整合双方客户渠道、研发、供应链与产能资源,实现共赢局面,赋能公司战略转型规划,增厚业绩。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示,储能装机持续高增拉动磷酸铁锂需求,今年国内储能电池出货量保持较快增长,叠加海外户储、工商业储能订单释放,为正极材料打开增量空间。

新闻时评人、眺远影响力研究院院长高承远进一步指出,正极材料赛道前景明确,但盈利修复是结构性的,而非全行业普涨,供给端呈现“总量过剩与高端紧缺并存”。

事实上,早在今年5月,协鑫科技已明确宣布了转型规划,将从“颗粒硅单项冠军”迈向“全球化多产品新能源材料平台”。旗下乐山基地一期20万吨已于2026年6月投产,预计10月底满产,二期20万吨也已启动建设,预计2027年一季度末投产。此次整合落地后,公司正极材料现有产能将达35万吨,业务版图进一步夯实,“硅基+锂基+碳基”的多产品平台格局加速成型。

集体调整

当前,光伏行业处于需求震荡、产能出清、价格调整的阶段,透过协鑫科技加码正极材料赛道的动作,也能窥见“协鑫系”资产调整的趋势。

创立于1990年的协鑫集团,历经多年发展,已成为一家以光储电算等多种形式的新能源、清洁能源与可再生能源为主体的绿色低碳科技企业。其中,协鑫集成主要从事太阳能光伏组件的生产与销售,以及太阳能发电系统集成业务。拆解其收入结构,2026年上半年,公司来自组件的收入约为41.99亿元,同比下滑40.92%;而电池片收入由上年同期的1.74亿元增至2.44亿元,同比增长39.81%。

协鑫集成电池产品的战略转型,在2026年中报中亦有迹可循。报告期内,公司完成TOPCon产线的技术改造与产品迭代,此次升级精准契合大尺寸、高功率的市场主流需求,同步导入210R/210N超密栅技术,实现效率提升,显著增强了公司在N型技术路线上的产品竞争力;2GW GPC高效电池量产技改项目首片下线,GPC3.0(全黑组件)电池实现量产;同步开发针对不同应用场景的定制化GPC产品系列,契合海外高溢价产品市场需求,产品溢价能力显著提升。

另一家A股公司协鑫能科,主营清洁能源发电、热电联产、能源服务等,其在2026年半年报中透露,夯实“能源资产+能源服务”双轮驱动业务根基的同时,公司正锚定能源与AI转型叠加的关键窗口期,以“算电协同”为核心加快战略转型升级,稳步推进算电一体化布局。

港股公司时代数字的转型,则更加直观。今年6月,公司简称从“协鑫新能源”变更为“时代数字”。深耕光伏发电业务多年,时代数字已成为一家具备开发、科研能力及智慧运营管理技术的上市公司。

三家亏损

集体调整业务布局背后,是“协鑫系”上市公司对改善业绩的需求。今年上半年,四股中仅协鑫能科实现盈利,剩余三家处于亏损状态。

据同花顺iFinD,四家公司中,协鑫能科上半年营收规模居首,2026年1—6月,实现营业收入约为48.9亿元,同比下降9.82%;对应实现归属净利润约为5.48亿元,同比增长5.53%。对于营收变动原因,协鑫能科表示,因参与电力市场化交易,燃机电厂发电量减少导致收入有所下降;受政策调控影响,分布式光伏业务新项目开发进度放缓,EPC服务收入略有下降。

其次是协鑫集成,2026年中报显示,报告期内,公司实现营业收入约为46.4亿元,同比下滑39.7%;对应实现归属净利润约为-4.3亿元,上年同期为-3.27亿元,同比增亏。回顾协鑫集成过往业绩表现,2025年,公司净利同比转亏,当年公司实现归属净利润约为-11.66亿元。另外,需要注意的是,截至今年上半年末,协鑫集成资产负债率高达95.64%。

持续加码锂电的协鑫科技,2026年上半年,公司实现收入约为57.77亿元,同比小幅增长0.73%;对应实现归属净利润约-20.81亿元,同比增亏。

光伏发电企业时代数字,今年上半年实现收入约为2.46亿元,同比下滑62.42%;对应实现归属净利润约为-9447万元,同比减亏。

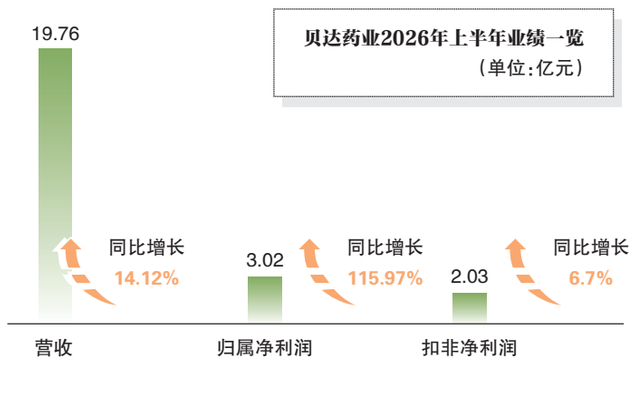
针对相关情况,北京商报记者分别向协鑫科技、协鑫集团方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

贝达药业眼科赛道接连遇挫

贝达药业(300558)再一次被研发利空推到风口。10月19日晚间,贝达药业公告称,海外合作伙伴EyePoint,Inc.公布了EYP-1901玻璃体内植入剂治疗湿性年龄相关性黄斑变性的第二项关键Ⅲ期临床试验LUCIA的数据结果,该研究未能达到预设主要终点,无法证实相对对照药阿柏西普的非劣效性。而这距离同适应症第一项关键性Ⅲ期LUGANO研究公布未达主要终点,仅时隔两个多月。一度被市场视作贝达药业打开眼科新增长曲线的项目,连续两项关键临床试验没能交出满意答卷,让贝达药业在眼科赛道的布局“添堵”。

贝达药业2026年上半年业绩一览
(单位:亿元)



拖累股价

对于两项关键临床试验未达预设主要终点的影响,在10月19日的公告中贝达药业表示,该产品尚处于临床试验阶段,未实现商业化销售,其临床结果不会对公司当前生产经营活动产生重大影响。

然而,该事项可能会对公司业绩构成负面冲击。贝达药业在公告中表示,在财务方面,公司将对伏罗尼布相关资本组开展资产减值测试,如计提资产减值准备,将对公司当期净利润产生一定影响。目前减值测试工作尚在推进中,减值金额暂未最终确定。

据了解,贝达药业通过全资子公司卡南吉医药科技(上海)有限公司拥有伏美纳(伏罗尼布片)全部适应症的中国权益,通过Xcovery拥有伏美纳肿瘤适应症的海外权益,通过控股子公司Equinox Sciences,LLC拥有伏美纳眼科适应症的海外权益。贝达药业2026年半年报显示,截至2026年6月末,卡南吉医药科技(上海)有限公司商誉账面原值约4.14亿元。

受负面影响的,还有贝达药业的股价。10月20日,贝达药业大幅低开7.16%,开盘后出现探底回升走势,盘中一度创出38.2元/股的年内新低,当日收盘价为41.83元/股,微跌0.43%。

10月21日,公司股价收于42.05元/股,微涨0.53%。交易行情显示,8月18日至10月21日,贝达药业股价累计跌幅已经高达39.63%。

奥优国际董事长张玥表示,减值计提会对当期利润构成负面影响,但最终影响程度还要看减值测算结果。

上半年营收利润双增

贝达药业是中国创新药开发领域早期科技企业代表之一,2011年上市的小分子靶向抗癌药盐酸埃克替尼片(商品名:凯美纳)作为公司基石产品销量保持稳定,盐酸恩沙替尼胶囊(商品名:贝美纳)在美国实现销售,公司和市场对伏罗尼布都抱有不小期待。

2026年半年报显示,贝达药业已有9款产品上市销售,因药品销量增长及新产品逐步放量,公司今年上半年营收约19.76亿元,同比增长14.12%;归属净利润约3.02亿元,同比增长115.97%;扣非净利润约2.03亿元,同比增长6.7%。

不过,贝达药业同时在公告中表示,虽然两项III期临床试验都未达预设主要终点,但关键次要终点均已达成,包括重复给药后保持良好的安全性、治疗负担显著降低、无补充治疗率及良好的解剖学控制效果。

针对资产减值及相关问题,贝达药业相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,“公司现在在静默期,不方便接受采访”。

北京商报记者 董亮 实习记者 张天藉

Stock talking 侃股

警惕高涨幅新股的炒新风险

周科竞

近期部分新股上市首日股价大幅上涨,打新的赚钱效应再次被市场放大。但炒新赚钱的概率远低于打新,新股过高的上市溢价之后,投资者如果追高买入将面临不小的投资风险。

近期A股新股市场活跃度明显提升,部分新股上市之后短期涨幅可观,带动市场炒新情绪快速升温。部分投资者看到新股上市后的强势表现,会产生跟风炒作的想法,认为新股短期上涨惯性强,参与交易能够快速获利。但实际情况却是,二级市场追高炒新,是风险极高、稳定性极差的交易行为,普通投资者需要保持高度警惕。

打新和炒新有着天壤之别。一级市场参与新股申购,是以发行价格获取中签新股,成本相对固定,定价相对审慎,长期来看具备稳定的安全边际。而二级市场炒新,是在新股上市后股价大幅上涨、溢价充分释放之后再入场,此时股价已经脱离发行价,包含了大量短期情绪溢价,可能已经没有了估值优势。二者的参与价格、风险比完全不同,不可同日而语。

新股上市首日容易出现大幅波动,核心原因是上市初期缺少充分的定价博弈。新股刚上市,市场资金情绪集中释放,交易筹码不稳定,多空分歧较大,短期价格容易被资金情绪主导,脱离合理的估值基本面。短期快速拉升的行情,更多是资金博弈和情绪炒作导致,并非上市公司短期经营出现实质性的大幅改善。

部分投资者认为新股短期强势会形成持续上涨趋势。实际上,高涨幅新股在上市初期完成情绪炒作之后,后续大多会进入长期震荡回落、估值不断消化的调整走势。上市首日透支了过多上涨空间,后续缺少新的利好和资金接力,很难持续维持在高位。

尤其是高涨幅的新股,其情绪溢价可能更高,追高入场的投资者,往往会在情绪高点接盘,面临的投资风险会更高。

从投资逻辑来讲,新股普遍上市时间短,市场可参考的基本面数据有限。相比于上市多年、财报数据完整、走势稳定的老股,新股的不确定性更高,基本面验证时间不足,投资判断的容错率更低。

同时,炒新行为带有明显的短线博弈属性,而非长期价值投资逻辑。参与炒新的资金,大多以短线套利、快进快出为主,持股周期短、交易节奏快。一旦市场情绪退潮、资金获利了结,缺少主力资金承接的新股,很容易出现快速回落。普通投资者反应速度、交易节奏不占优势,很难在短线博弈中持续获利,大概率成为情绪炒作的接盘方。

市场持续健康发展,需要理性的投资氛围,而非短期的题材炒作。炒新情绪过热,不仅会让散户投资者承担不必要的亏损,还会助长市场投机风气,弱化基本面定价逻辑,不利于市场长期稳定运行。