

泉为科技深陷业绩窘境

■ 一季度、上半年、前三季度归属净利润分别约为-2707万元、-7853万元、-1.08亿元，从数字中不难看出泉为科技目前面临的经营窘境，这也让公司“95后”实控人褚一凡有些尴尬，拿下上市公司控制权的第一年就接连交出了3份亏损财报。业绩不如意，泉为科技股价也在走低，总市值已跌破20亿元。股价、业绩双双走低的情形下，泉为科技也在谋变，开始押宝光伏，曾坦言“光伏新能源业务板块有望成为公司新的业绩增长点”。不过，光伏板块最终能否给泉为科技投资者带来惊喜，还需要时间给出答案。

年内亏损不断加剧

近期，泉为科技交出了2023年三季报成绩单，公司净利亏损加剧。

财务数据显示，今年前三季度，泉为科技实现营业收入约为8.91亿元，同比下降11.12%；对应实现归属净利润约为-1.08亿元，同比下降174.11%；对应实现扣非后归属净利润约为-1.23亿元，同比下降1166.83%。

对于公司净利亏损原因，泉为科技在三季报中未详细披露。需要指出的是，今年以来，泉为科技的业绩表现并不理想，公司今年一季度、上半年实现归属净利润分别约为-2707万元、-7853万元；对应实现扣非后归属净利润分别约为-2758万元、-7103万元。

据了解，泉为科技前身是国立科技，2022年11月，上市公司披露了易主公告，“95后”褚一凡要通过受让股权+表决权的方式入主上市公司。具体来看，褚一凡旗下泉为绿能斥资1.96亿元受让了上市公司10%的股份，此外，还受让了上市公司12%的表决权。上述交易在今年1月18日完成变更，泉为绿能持有上市公司22%的表决权，成为公司控股股东，褚一凡成为上市公司实控人。

鉴于公司控股股东及实际控制人已发生变更，为从名称上明确上市公司的控制关系，今年3月上市公司由国立科技更名为泉为

科技。

业绩不如意的泉为科技，股价自今年2月16日以来也进入了下行通道。东方财富显示，今年2月15日盘中，泉为科技股价曾达到27.1元/股的高点，2月16日开始接连走低。经统计，2月16日-11月2日，泉为科技区间累计跌幅为54.98%。

11月2日，泉为科技股价收跌0.68%，报11.75元/股，最新总市值18.8亿元。按照褚一凡10%的持股比例来计算，其持股市值1.88亿元，已出现浮亏。

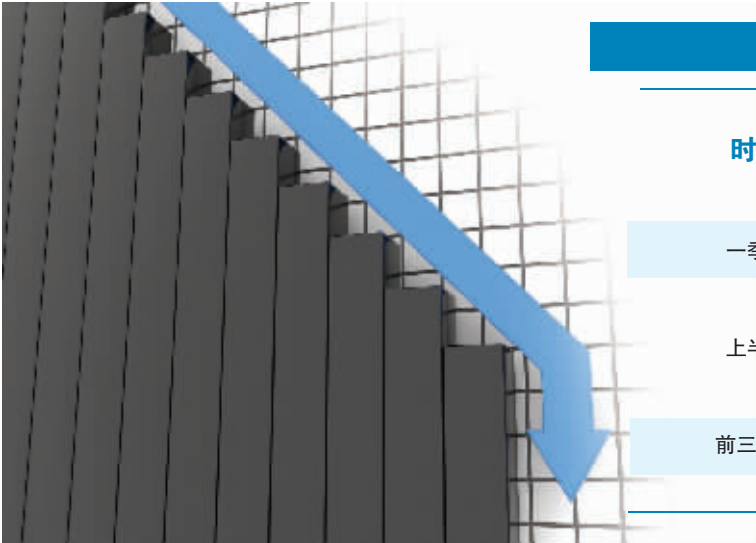
新一届高管离职不断

褚一凡入主后，泉为科技在今年2月完成了董事会、监事会提前换届选举，然而截至目前已有多人离职。

具体来看，2月24日，泉为科技披露公告称，公司完成董事会、监事会提前换届选举，总经理为褚一凡，副总经理包括李森、唐文、黄跃军、袁宏，董事会秘书为黄跃军，财务总监为袁宏。

不过，今年4月10日，泉为科技披露公告称，收到公司董事、副总经理唐文的书面辞职报告，因个人原因，唐文申请辞去公司董事、副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

4月11日，泉为科技高管团队扩容，宣布



泉为科技今年以来财务数据一览（单位：亿元）

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
一季度	3.72	-0.27	-0.28
上半年	6.99	-0.79	-0.71
前三季度	8.91	-1.08	-1.23

聘任吕日祥、夏寒松、雷心跃、刘聪为公司副总经理。然而，任职不足两个月，夏寒松在5月底提出了辞职申请。

之后在6月28日，泉为科技披露称，因个人原因，公司副总经理刘聪申请辞去公司副总经理职务，辞去上述职务后，刘聪不再担任公司任何职务。

距离刘聪辞职3个月，泉为科技9月28日宣布了黄跃军的辞职申请，称公司副总经理、董事会秘书黄跃军因个人原因申请辞去公司职务。

泉为科技最近离职高管则是袁宏。10月13日，泉为科技披露公告称，公司董事会于近日收到公司副总经理、财务总监袁宏的辞职报告，袁宏因个人原因申请辞去公司副总经理、财务总监职务，辞去上述职务后，袁宏将不再担任公司任何职务。

经梳理，自褚一凡入主后，泉为科技新一届高管中，已有5位副总经理辞职，其中黄跃军兼任董秘，袁宏兼任财务总监。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示，公司高管是否稳定

对公司稳健运营至关重要，上市公司如果出现多位高管离职，其相继离职的原因，公司是否存在应披露未披露的重大信息，公司治理能否得到有效保证都是投资者关心的问题。

押宝光伏新能源

从泉为科技今年资本动作来看，公司开始押宝光伏新能源。

据了解，泉为科技原主要以研发、生产、销售低碳环保高分子材料及产品为业务核心，变更实控人后，公司对发展战略做出适度调整，在原有业务板块的基础上，投资进入光伏新能源产业新赛道，在高效异质结电池片及光伏组件、工商业储能方面进行研发、生产和销售。泉为科技也曾表示，未来光伏新能源业务板块有望成为公司新的业绩增长点。

独立经济学家王赤坤表示，根据中国光伏行业协会的预测，光伏将成为电力新增装机量的主体，市场对光伏电池、组件的需求大大增加，这也将带动光伏产业链的快速发展。

展。不过，相关企业如果资金、进度、生产运营、市场不达预期则会给公司经营带来一定风险。

值得一提的是，由于光伏相关业务，泉为科技在今年还收到过深交所下发的监管函。

今年4月11日，泉为科技披露公告称，公司控股子公司山东泉为收到云生智能发来的《入围通知书》，山东泉为入围云生智能工程规模为工程总量3GW分布式光伏电站安装工程，入围金额约50亿元，约占公司2022年经审计营业收入的391.58%。

之后，深交所向泉为科技下发了关注函。4月14日，泉为科技披露的《关于对深交所关注函的回复》显示，公司本次投标项目入围供应商共6家，公司不是唯一入围供应商，公司将《入围通知书》中“总计供货金额约50亿元”表述为“中标金额约50亿元”，表述不准确，存在误导性陈述。

针对相关问题，北京商报记者向泉为科技董秘办公室发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

北京商报记者 马换换

联亚药业患大客户依赖症

■ 进入古稀之年，ZHANG GUOHUA(以下简称“张国华”)将自己一手创立的南通联亚药业股份有限公司(以下简称“联亚药业”)送入IPO。近期，联亚药业科创板IPO恢复审核。值得注意的是，报告期内，联亚药业对境外客户Ingenus依赖明显，Ingenus为公司贡献了逾七成营收。患上大客户“依赖症”的联亚药业，报告期内业绩还出现了逐年下滑，这些都有可能成为公司上市路上的“绊脚石”。

逾七成营收依赖Ingenus

2019-2021年以及2022年一季度，Ingenus始终为联亚药业第一大客户，并为公司贡献了逾七成营收。

招股书显示，联亚药业主要从事复杂药物制剂的研发、生产和销售，目前产品主要包括以不同类型的缓控释制剂以及极低剂量药物制剂为代表的两大类高端仿制药。

报告期内，联亚药业向Ingenus实现的销售额分别约为3.56亿元、4.43亿元、4.98亿元、1.38亿元，占主营业务收入的比例分别为78.14%、78.34%、77.09%、85.9%，占比均在75%以上。销售产品类别包括抗高血压、抗糖尿病、抗精神病、避孕药及更年期综合症等。

据了解，Ingenus为一家注册于美国的集研发、生产及销售于一体的综合型药企，主要从事仿制药的开发、制造和商业化。

联亚药业表示，公司在制剂技术，特别是缓控释技术方面具有显著优势，同时公司也在寻找经销商以促进产品于美国市场的销售。基于上述背景，公司与Ingenus双方管理层开始接触沟通，并于2013年开展业务合作。2013年以来，双方

保持了良好稳定的合作关系，涉及产品种类不断增加，若干产品于美国市场取得了领先的市场份额，并进一步合作开展新产品的开发。

在开展业务合作的同时，联亚药业还与Ingenus进行合作研发。招股书显示，双方于2021年6月签署产品开发与商业化协议，合作研发多个缓控释制剂产品，双方共同负责产品研发，研发完成后产品由公司生产，Ingenus负责商业化推广，产品利润按照公司50%、Ingenus 50%的比例分配。

针对公司相关问题，北京商报记者向联亚药业方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到对方回复。

净利逐年下滑

值得注意的是，报告期内，联亚药业出现了净利逐年下滑的情况。

财务数据显示，2019-2021年以及2022年一季度，联亚药业实现的营业收入分别约为4.56亿元、5.65亿元、6.46亿元、1.61亿元；对应实现的归属净利润约为1.21亿元、1.16亿元、8960.94万元、2051.94万元。

投融资专家许小恒表示，对于拟IPO公司来说，报告期内净利逐年下滑并不是明

确的审核障碍，不过监管层会容易对公司持续经营能力以及业绩成长性产生质疑。

股份支付费用较大可能是影响公司净利的重要原因。联亚药业自成立以来，在公司控股股东联亚开垦层面及公司层面进行了多次股权激励。根据公司股份的授予协议，公司对历次股份支付金额在授予日至上市后三年内进行分摊。

报告期各期，公司股份支付的金额分别为891.19万元、4213.64万元、7162.25万元及2481.1万元，截至报告期各期末的累计股份支付金额分别为8973.7万元、13187.44万元、20349.59万元及22830.69万元，累计股份支付金额较大。

股权关系显示，截至招股书签署日，公司的实际控制人为张国华、PINNAMARA-JU PRASADRAJU、ZHANG SHUQIANG(以下简称“张书强”)及ZHANG SHUYI(以下简称“张书毅”)，其中张国华与张书强、张书毅系父子关系。张国华担任公司董事长、总经理。

资料显示，张国华出生于1949年，今年74岁，曾任中国药科大学药剂研究室教师、罗氏公司研发部研究员、杜拉美德制药副总裁、Andrx Pharmaceuticals, Inc.资深副总裁。

北京商报记者 丁宁

侃股Stock talking

回购股份用途应首选注销

周科竞

■ 据统计，10月有155家上市公司发布了回购股票预案。在回购股份的用途上，投资者更希望上市公司直接注销减少股本，不过多数上市公司还是喜欢把回购的股票用于股权激励或者员工持股计划，两者的不同在于减少分子的同时要不要减少分母，其中的差别很明显。

敢于回购股份，说明上市公司的财务情况较好，因此，一般情况下上市公司回购股份，直接利好股价，同时也让投资者感受到上市公司对未来业绩的信心。从市场表现来看，实施回购的上市公司股价表现相对平稳，在回购期间及回购结束后的较长一段时间内，多数个股的走势明显强于大盘。

回购股份的利好性质毋庸置疑，但利好效应的大小，则要看回购股份的用途是什么。根据投资者的偏好，投资者普遍认为，如果股份回购之后能够直接注销减少股本，是最佳的选择。毕竟股本减少了，投资者的持股含金量就会提高，股价也会受到更大的提振和支撑。相比之下，如果上市公司把回购所得的股份用于股权激励和员工持股计划，在股民的心目中利好分量会相对轻一些。

实际上，把回购的股份用来激励公司高管和员工，可以深度绑定上市公司和员工个人利益，对上市公司业绩增长属于长期利好。股民也

深知其中的道理，只不过在部分投资者看来，如果回购的股份不用于注销，那么就意味着上市公司总股本没有减少，对应的现金含量却有所下降，这样的利好带着一些美中不足。

同等情况下，上市公司可以优先考虑回购股份予以注销，这样可以积极回应股民的期待，在市场端会有很好的反应。通常而言，上市公司回购股份予以注销，会更为获得投资者的青睐，一方面会吸引场外的股民入场，另一方面也会让场内的股民持股信心更加坚定。

同时，也可以直接打消部分股民的疑虑。其实部分股民之所以对回购股份用于股权激励或者员工持股有微词，是因为它们担心最终结果只是上市公司高管或者员工的定向福利，还可能损害股民的利益。

虽然回购股份是好事，但也应该分情况而定。对于回购股份的上市公司而言，市净率越低，就越适合回购股份。例如那些股价跌破净资产的股票，如果回购股份并注销，那么每股净资产值将会迅速提升，这对于股价将会构成巨大的支持。相反，那些业务处于成长期的公司，就不太适合进行大规模的回购股份。因为上市公司的资金如果留下进行再生产，对于股东的益处会最大化，这样的公司可以更多考虑使用大股东增持来维护股价，这对于股价的支持力度会更大。