

1.泽生科技(NQ:871392)

公告内容：

近日，上海泽生科技开发股份有限公司（以下简称“公司”）产品注射用重组人纽兰格林（纽卡定？）用于申请附条件上市的关键临床III期研究（ZS-01-308研究,临床试验登记号CTR20201128）已完成全部受试者临床观察、CMR随访影像数据的确认、回传及其他检测数据的回收，业已完成揭盲准备。

目前公司揭盲及

数据分析流程正在进行中，并已

观察到由于数据离散程度

较大，而原定样本量较小，可能给达到预定试验统计目标带来较大不确定性。公司预计于6月30日前后获得ZS-01-308试验正式的揭盲后统计分析数据结果。同时，将继续推动正在进行的临床三期生存率确证性试验（ZS-01-306方案）。

对公司的影响：

由于ZS-01-308临床研究是支持附条件批准上市的关键临床研究，目前揭盲及数据分析过程仍在进行中，但已观察到由于数据离散程度较大，可能给达到预定试验统计目标带来较大不确定性。从而给公司纽卡定在研新药的附条件上市申报等工作造成时间延长等较大不确定性。根据目前观察到的情况预计，如果要实现试验的统计目标，可能需要在目前的关键临床III期试验ZS-01-308试验基础上增加样本量进行验证。同时公司将继续推动正在进行的临床三期生存率确证性试验（ZS-01-306方案）。

数据离散程度较大，通俗点说就是此药在有些临床试验的病人身上有效，在另外一些病人身上无效，原因可能是纽卡定本身存在的缺陷：剂量大（患者连续用药10天，每天10小时静脉输注）、半衰期短（药物在体内的时间短，药效持续时间短）、不良反应大。

为什么会出现这种情况？或许纽卡定这款药设计之初的分子结构就有问题,或许是入组病人数量不够多样本量不够大出现了一些特殊情况。也就是说，纽卡定面对的靶点是确实有效的，所以在有些病人上是能显示出效果的；但是成药性可能存在较大问题。

为了验证到底是什么情况，公司需要招募更多病人参与临床试验。这肯定会大大推迟纽卡定的上市时间，当然，也可能临床试验结束后数据不理想导致这款新药宣告失败。

2.锦棉种业(NQ:430468)

公司主营业务是棉花种子，集农作物种子的研发、良繁生产、农资配送、技术服务、收购加工、销售以及农业技术服务为一体，公司构建了科研、良繁、农资、技术服务、加工、销售六大体系，建立自治区企业技术中心 1 个，2 个育种实验基地和 2 个棉花品种区域生态实验站，1 万亩良种繁育基地，拥有 2 座集籽棉、种子加工为一体的良种加工厂，9 个农业技术服务站，形成了棉花种子、农资配送、棉花收购加工三大产业板块。

公司大部分收入来自于肥料和棉花的贸易，毛利率仅有1.36%，这块业务是原七师供销公司下属农资公司人员划入公司。公司目前员工数量仅有47人，生产人员6人，销售人员13人，是典型的贸易公司员工结构。

因此，公司业务门槛低，没有什么竞争壁垒，毛利率很低，盈利能力很差，2021年毛利率为6.98%。虽然当年净利润大涨，但是经营性现金流为-1.82亿，反映盈利质量低。公司负债率很高，2021年流动负债3.75亿中2.31亿都是短期有息负债，而公司账上只有2829.32万现金类资产，所以现金流还是很紧张的。公司目前存货占流动资产的比例也很高，绝对额高达3.42亿，存货额高的原因是主要是2021-2022年轧季生产加工的棉花未发生销售所致，未来存在潜在的存货跌价损失的可能性。

公司2021年营收净利大幅上涨主要是两个原因，第一是2021年棉花价格大幅上涨，公司种子收入同比增长86.79%；第二是因为公司实控人为新疆生产建设兵团第七师国有资产管理委员会，受国资国企改革，原七师供销公司下属农资公司人员业务划入锦棉种业，公司农资业务量大幅增加。展望未来，目前棉花价格向下的拐点已现，中期看我国棉花产量已经趋于稳定，国资改革只是一次性事件。公司业绩增长不具备可持续性。

3.银丰棉花(NQ:831029)

公司2021年毛利率只有2%，负债率高达91.16%，负债中基本都是息负债，短期借款29.08亿，长期借款2.00亿。公司虽然净利润扭亏为盈，经营性现金流依旧为负，2021年为-4.96亿，反映盈利质量极差。一个做棉花贸易的企业，看不到什么门槛和前景，除了有一个比较牛的干爹，各项指标都极差。

4.惠同新材(NQ:833751)

公司2021年营收同比增长16.84%，扣非净利同比增长41.25%。从近两年财务指标

来看，公司已经符合北交所

上市财务标准一，未来可能会申报IPO。公司毛利率较高，负债率低，盈利能力一般，但由于上游客户回款较快，公司经营性现金流较为健康，净现比常年大于1，反映了公司的盈利质量高，历史合计分红1.07亿元，可见是赚到了真金白银。

公司目前无实际控制人，也无控股股东。目前公司第一大股东为益阳高新产业发展投资集团有限公司，持股比例为30.7%，但是没有被认定为控股股东也没有认定实际控制人。这点在后续如果上市的话需要去论证无实际控制人状态会不会影响公司治理的有效性，其次无实际控制人也意味着在上市后几乎所有的重大事项都需要提交公司股东大会和董事会通过，一旦主要股东之间产生分歧，可能会导致决策缓慢，影响公司决策效率。

5.派诺科技(NQ:831175)

公司主要以自主研发的传感设备、边缘网关、软件平台、智能算法为核心，主要为公共建筑、数据中心、医院学校、电子半导体、轨道交通、工业企业等行业客户提供能源物联网产品及数字化能源服务。简单点说，就是如何帮助客户更好更高效的利用电能。

公司的营收主要由三部分构成，一是智能电力测控产品，二是用电与能源管理系统；三是充电设备和系统。2021年的营收构成中，三者占比分别为28.65%、46.49%、21.04%。公司近两年营收净利快速增长，这应该与2020年公司二期厂房建成投产有关。

公司营收增长主要贡献来源于用电能源管理系统和充电设备及系统。2021年，公司用电和能源管理系统营收同比增长84.61%，系公司利用既有公共建筑行业的优势地位，大力推广数字化能源管理解决方案，树立行业标杆项目，下游客户认可度较高，公司目前下游服务过的客户案例有南京东南大学、清华大学、上海虹桥机场精工改造、北京朝阳医院、民生银行总部等。

公司充电设备和系统营收同比增长70.65%，主要系国内充电桩市场的快速发展，公司利用自身的技术优势和渠道网络快速响应客户需求，充电桩业务发展较好。根据中国充电联盟最新数据显示，今年1-3月，充电基础设施增量为49.2万台。其中，公共充电基础设施增量同比上涨96.5%；随车配建充电设施增量持续上升，同比上涨538.6%。

截至

2022年3

月，全国充电基

基础设施累计达310.9万台，同比增长73.9%。根据东莞证券研报测算，“2021—2025年，新增充电桩数量年均复合增长率将达44%，可见公司切入的充电桩赛道增速较快，今年这一块营收增长有望保持。伴随着公司营收的增长，公司员工数从2019年的637人增长到698人。

从财务上看，公司虽然近几年毛利率都在40%以上，但是净资产收益率较低，反映了盈利能力不强。公司应收账款占营收比较高，2021年账龄在1年以上的占比约为17.2%，近三年公司每年都有800多万的信用减值，因此未来发生大额坏账的可能性依然较大。由于客户回款慢，所以公司的经营现金流较差，远低于净利润额，反映了公司的盈利质量不高。

6.海源复材(SZ:002529)

公司目前业务主要有三块：

第一块是传统液压机，下游主要应用领域是建材和冶金行业，销售增长主要受制于固定资产投资的增长，由于中国宏观经济的转型，公司传统液压机械产品的国内市场在可预见的时期内整体需求不会有明显的回暖，行业存在整体需求不足的问题，导致恶性竞争严重。在海外新兴市场，受国际贸易战、新冠疫情肆虐全球等叠加影响，预计短期内市场需求仍持续疲软。

第二块是光伏业务，组件方面，2020年12月，公司组件生产线新建项目一期375MW实验线进入试生产阶段，公司目前刚进入行业，生产体量小，为打开市场，主要为第三方代工，且公司只从事光伏组件业务，产品不具有价格优势。而头部公司具有硅料、电池片、组件及电站全产业链生产模式，具备战略协调优势，盈利能力及抗风险能力强，在光伏产品及产业链上具有优势。此外，公司还在建设600MWHJT高效异质结电池生产项目，由于疫情因素，部分进口设备物流及报关速度放缓，预计于7月完成报关手续，若项目实施顺利，第一条生产线计划于2022年10月进行产线调试。

第三块是公司复合材料制品业务，公司主要定位是汽车轻量化市场，2021年汽车轻量化业务实现营业收入为130,135,332.64元，较上年同期上涨103.56%。

2021年公司

毛利、净利率大幅下滑，主要是两方面原因，一是在传统压机业务上，公司进行优化整合，终止部分系列压机生产并开始折价售相关库存，部分产品售价降低对毛利产生了一定影响。二是光伏行业上游硅料出现阶段性短缺，叠加全球装机预期高涨、国内能源双控、硅料厂新产能未释放等因素影响，硅料价格大幅上涨。硅料价格持续上涨传导至下游硅片、电池产业，同时组件边框、EVA等辅材价格上涨，组件产品利润空间被大幅度压缩。

公司目前重要在建工程项目共 6 项，预算数合计 13.5,1亿元，期末余额6,410.43万元。而公司目前账上货币资金只有1925.97万，严重缺钱。公司本来计划通过定增来融资，后因公司原有老股东协调不一致失败。公司是2020年变更了实控人，2020年3月，公司原控股股东海诚投资、股东李明阳及海源实业与江西嘉维企业管理有限公司（已更名为“江西赛维电力集团有限公司”）签署了《关于福建海源复合材料科技股份有限公司之股份转让框架协议》。

2020年7月23日，海诚投资及上银瑞金与江西嘉维的股权转让完成过户登记手续，公司控股股东变更为江西赛维电力集团有限公司，实际控制人变更为甘胜泉。目前甘胜泉持股比例为21.78%，分散的股权不利于公司内部决策效率的提升。

此外，公司控股股东江西赛维电力集团有限公司部分股份被司法冻结，冻结股份数量为 15,229,231 股，占控股股东所持股份的 26.62%。冻结原因系原控股股东福建海诚投资有限公司股东之一李良光以股权转让纠纷为案由向法院提起股东代表诉讼，并申请诉讼保全。由此可见公司内部新老股东间存在矛盾。

公司过去九年连续亏损，上市10年，业绩越做越烂，业务乱铺摊子，进行非相关扩张，三块业务都没什么竞争力和前景；公司股权分散，存在矛盾。这是一家妥妥的价值毁灭型公司。

7.亿安天下(NQ:870849)

公司主营业务主要来源于数据中心（IDC）和云服务业务。数据中心主要通过立项购置土地，投资建设数据中心基础设施，为各互联网企业、云企业、以及需要数字信息化的各行各业提供稳定、安全、可靠的标准化机柜服务，以及高速宽带和 IP

地址、网络安全、网络优化等增值服务。类似商业地产模式，业绩贡献稳定。

IDC 前期投入巨大，包括建造房屋购买或租赁土地成本、购置机柜成本、以及柴发，空调、电源等配套基础设施成本。建成后主要通过机柜租金产生收入，现金流较为稳定。云服务的一个典型特征就是 IT 服务化，也就是将传统的 IT 产品、运算能力、分发能力通过互联网以服务的形式交付给用户。云服务基础核心仍然在数据中心，通过互联网模式实现集中降低成本，高分发提高效益的模式。

目前这个行业正处于高速增长期，根据科智咨询数据，2021年中国IDC行业增速为34.6%，预期未来几年都将保持20%以上的增速。

公司近两年营收业绩都得到快速的增长，主要系公司在建项目的逐渐完工投入使用，2020年怀来云交换子公司一期项目的落成运营，2021年子公司怀来云交换4#机房楼投产运营，且原一期项目上架趋于满负荷稳定运营，公司互联网数据中心业务营业收入大幅增加；互联网云计算服务收入较上年大幅减少，主要是公司业务战略调整，削减原资金回笼慢、毛利率低的部分项目。

在毛利率方面，互联网数据中心(IDC)及增值服务业务由于上架率趋于稳定，毛利率较上年微涨；互联网云计算服务毛利率较上年大幅提高，主要由于战略性削减成本高毛利率低的部分项目，在业务规模减少的同时大幅提高了毛利率水平。可见公司在营收增长的同时也在优化产品结构，提升盈利能力。

与营收规模增长相对应的是公司员工数在逐渐增加，2019年-2021年员工数分别为52人、71人、101人。

目前公司仍有大额在建工程，主要是怀来云产业园二期和河北亿广云数据产业园一期，伴随着建设项目的投产运营，公司业绩有望稳步提升。

从财务数据上看，伴随着投产运营，公司盈利能力有明显的提升，毛利、净利、净资产收益率都比较高，而且经营性现金流一直很好。不过由于公司目前还在投入建设期，所以账上的现金很少，负债率高，由于缺乏资金，公司采取融资租赁的方式将子公司怀来云交换 77.45%的股权及项目收益权质押给出租人中电投融和融资租赁有限公司，将所持亿广云 70%的股权及项目收益权质押给中电投。

公司关联交易额绝对值较大，2021年公司购销商品、提供和接受劳务的关联交易为4437万元，而且关联客户名称也没有披露，这些关联交易是否真实是否公平合理，不好判断。

公司以11%的高利率贷款，显示资金链比较紧张，存在一定财务风险。

8. 安达科技(NQ:830809)

公司定增是从2021年4月开始的，2022年6月10号是正式得到了证监会的批复，公司本次计划

定增3.5个亿，定增价格为2.

53元/股，定增参与方中比亚迪

认购3000万元，其中还有1.5亿为债转股。定增资金目的是用于建设公司B、C区2

万吨/年磷酸铁锂及配套5万吨/年磷酸铁

产线技改项目、全资子公司开阳安达5万吨/

年磷酸铁锂

及配套生产线建设项目。

根据公司公开披露信息，此前在2020年公司共有2万吨产能，2020年12月完成了对2万吨磷酸铁锂智能制造技改项目的建设，并成功投产，从在建工程科目上看，转固发生在2021年，当年同时转固的还有3万吨/年磷酸铁技改扩建项目。

公司此次定增投入的项目建成后将新增7万吨磷酸铁锂和11万吨磷酸铁产能。该项目此前已经开始建设，2021年年报披露5万吨/年磷酸铁锂及配套建设项目（包含5万吨磷酸铁锂、6万吨磷酸铁）产线建设进度为70%，B、C区20000吨/年磷酸铁锂产线技改项目（包含2万吨磷酸铁锂）已经完成建设，在此项目基础上，公司又新增了5万吨/年磷酸铁生产线，这个是新增加的项目。

按照公司此前的投产进度来看，这些扩产进度是很快的，比如2021年新增的3万吨/年磷酸铁技改扩建项目，当年立项当年就完成了扩产。5万吨磷酸铁锂项目同样扩产速度很快，按过往情况测算，这些项目在资金到位后1年内估计就可以完成生产线建设。

所以公司产能变化大致为：2020年2万吨磷酸铁锂；2021年6万吨磷酸铁锂，3万吨磷酸铁；2022年若上述项目完成投产，将达到11万吨磷酸铁锂，14万吨磷酸铁，产能成倍数增长。

2021年公司前五大客户占总营收的96.72%，其中第一大客户占比为60.63%。公司并没有明确披露是谁，但从过往信息印证来看，应该是比亚迪。因为公司2017年有披露的情况，第一大客户就是比亚迪，此外公司在定增说明书中披露新产品 B7 磷酸铁锂性能优异，已于2020年年12月通过了客户比亚迪的认证，获取了比亚迪大量订单，并量产发货。此外，2021年3月3

日，公司与比亚迪签署《战略合作协议》，协议约定比亚迪以预付定金的方付支付2亿元用于公司的产能扩建计划。

定增有助于公司产能扩张，加上绑定大客户比亚迪，将推动公司未来业绩提升。

但是，公司同时也面临着客户集中度高、竞争格局恶化、产能过剩、产品价格下滑、毛利率下滑、重资产模式高投入、现金流较差等风险。

公司产品主要是用于动力

锂电池正极，当前业内主要企业锂电池正极材料

产品布局方向不一，当前锂电池正极材料细分产品产能主要集中在三元材料方面，不过随着下游应用市场需求的变化(如比亚迪2020年产品路线由NCM三元材料转向磷酸铁锂生产的刀片电池为主等)，磷酸铁锂产能也有望进一步增长。

从中国锂电池正

极材料产量结构来看，2019-20

20年，三元材料、锰酸锂和钴酸锂

的市场份额分别下降了2个、6个、1个百分点，只有磷酸铁锂占比上升了7个百分点。2020年，三元材料

的市场份额最大，为44%，其次为磷酸铁锂，占比为29%，钴酸锂和锰酸锂分别为15%和12%。由此可见，磷酸铁锂的市场呈现扩大趋势。目前国内主要厂商有德方纳米、万润

新能源、湖南裕能等，

市场竞争激烈。其中，湖南裕能获得宁德时代

和比亚迪的投资，有170亿的磷酸铁锂项目投资规划。

公司自己没有矿，上游主要原材料为碳酸锂，而2022年以来，上游原材料价格涨幅是高于碳酸铁锂涨幅的。期间碳酸锂价格上涨78.94%，而磷酸铁锂价格涨幅为61.5%。公司2021年虽然净利润为2.32亿元，但经营性现金流却为-1.66亿，主要是因为购买商品、接受劳务支付现金增加所致。

在供求关系方面，据高

工锂电预测，2025年全球新能源汽车渗透率

将达到25%以上，这将带动全球动力电池出货量超过1100GWh。储能市场拐点也将加速到来，预计全球储能电池出货量将达到416GWh。再加上轻型车、低速车、重卡、船舶等场景需求，2025年全球合计需求将有望达到1800GWh。综合多位业内人士经验，1GWh电池需要消耗0.25万吨磷酸铁锂，以此推算1800GWh对应的磷酸铁锂需求量为450万吨，但是要注意的是并未所有的电池都采用磷酸铁锂的正极材料，2020年磷酸铁锂正极占比为29%，即便按照2025年达到50%测算，也仅

为225万吨。

但是目前行业内除了原有的德方纳米（300769.SZ）、湖南裕能等厂商大幅扩产外，龙佰集团（002601.SZ）、川发龙蟒（002312.SZ）等新玩家也纷纷入场，据不完全统计，目前各路厂商宣称的扩产规模加上现有产能已经超500万吨，根据高工锂电，仅2022年1-3月，国内涉及磷酸铁锂材料的项目投资就有9项，规划产能119万吨。因此行业未来将会出现产能过剩的风险。而安达科技并非一体化企业，即便产能上去，也将面临未来不确定的碳酸锂价格上涨和行业产能过剩后的产品价格下降风险。

9.知识星球精选问答

提问：沙漠发电前景及哪些企业可能直接受益？

根据《“十四五”可再生能源发展规划》：

加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电太阳能发电基地。以风光资源为依托、以区域电网为支撑、以输电通道为牵引、以高效消纳为目标，统筹优化风电光伏布局和支撑调节电源，在内蒙古、青海、甘肃等西部北部沙漠、戈壁、荒漠地区，加快建设一批生态友好、经济优越、体现国家战略和国家意志的大型风电光伏基地项目。

因此，沙漠发电长期前景良好，但由于沙漠发电项目建设难度高、成本高，短期可能不会推进很快。

具体哪些公司受益，可以先在百度搜索有哪些沙漠发电项目，比如：

山东能源上

海庙至山东特高压外送

通道阿拉善基地400MW风电项目（中国电建(SH:601669)承包）

北控清洁能源集团(HK:01250)阿拉善风电供热配套50兆瓦风电项目

甘肃矿区黑崖子50兆瓦风电项目

然后再去招投标网站，查找具体哪些企业中标：

避雷器、电压互感器：

上海思源高压开关有限公司（思源电气

(SZ:002028)子公司)、山东泰开高压开关有限公司、
西安西电开关电气有限公司（中国西电(SH:601179)子公司）

隔离开关：江苏省如高高压电器有限公司（思源电气(SZ:002028)子公司）

无间隙金属氧化物避雷器：山东恒丰电气有限公司

风电塔筒：远景能源有限公司

可知直接受益的上市公司有中国电建(SH:601669)、北控清洁能源集团(HK:01250)、思源电气(SZ:002028)、中国西电(SH:601179)等等。

提问：万通液压

的分红是如何扣税的，这个一个月内是什么意思？比如说我16日刚刚买了，然后23日分红，我是不是会被扣0.03元？而如果我已经持有1年了，就不会被扣税吗？

公司权益分派登记日为：2022年6月22日，你如果在此之前不卖出是可以参与这次分红的。是不是会缴纳取决于你卖出时间，比如你16日买入，如果在一个月内卖出，就会符合第一条：个人股东、投资基金适用股息红利差别化个人所得税政策，个人股东、投资基金持股1个月（含1个月）以内，每10股补缴税款0.3元。

这也是根据《个人所得税法》所规定的：持有不超过一个月的股票红利税按20%征收。如果你持有1年以上，则符合第三条，不需补缴税款。

红利税

是由中国登记结算有限公司收取，由券商进行代扣代缴。是在卖出股票时进行扣税，具体时间为券

商在投资者卖出股票的下一个交

易日日间进行扣除分红税

，需要账户中有可取的资金扣税，有多少扣多少，若是可取资金不足，会在投资者账户有可取资金的时候继续补扣。

最迟应保证T+30日内账户中有足够的资金。此后中国结算不再接受T日的补税申报，对于持续欠税的，上市公司、证券公司和托管银行将协助税务机关依法处置。

提问：员工持股平台“合伙企业”（实控人有在该合伙企业中）持有上市公司股份不足5%，如果该合伙企业如果要减持的话，实控人需要发减持公告吗？

根据《上市公司收购管理办法》《

上市公司信息披露管理办法

》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》等相关规定，如员工持股平台为持股5%以上股东或控股股东、实际控制人一致行动人所控制的，上市公司应当对员工持股平台减持上市公司股份事项及时履行信息披露义务，包括但不限于提前公告减持计划、减持过程中公告相关进展情况、减持实施完毕后及时公告减持结果等。实践中，由于大多数员工持股平台为实际控制人所控制或为实际控制人的一致行动人，员工持股平台减持通常涉及上市公司信息披露。如员工持股平台持有上市公司股份低于5%，且不属于控股股东、实际控制人控制或其一致行动人的，不需要进行信息披露。

根据《北京证券交易所股票上市规则（试行）》第四节 股份变动管理：

2.4.4 上市公司董事、监事、高级管理人员应当按照本所规定的时间、方式报备个人信息和持有本公司股份的情况，其所持有的规定期间不得转让的股份，应当按照本所相关规定办理限售。

公司董事、监事、高级管理人员所持本公司股份发生变动的，应当及时向公司报告并由公司在规定信息披露平台的专区披露，但因权益分派导致的变动除外。

2.4.10 上市公司大股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员计划通过集中竞价交易减持其所持有本公司股份的，应当及时通知公司，并按照下列规定履行信息披露义务：

（一）在首次卖出股份的15个交易日前预先披露减持计划，每次披露的减持时间区间不得超过6个月；

（二）拟在3个月内卖出股份总数超过公司股份总数1%的，除按照本条第一款第一项规定履行披露义务外，还应当在首次卖出的30个交易日前预先披露减持计划；

（三）在减持时间区间内，减持数量过半或减持时间过半时，披露减持进展情况；

（四）在股份减持计划实施完毕或者披露的减持时间区间届满后及时公告具体减持情况。

实际控制人、大股东通过本所和全国股转系统的竞价或做市交易买入本公司股份，其减持不适用前款规定。

根据《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》第四章 股份减持：

第二十条

上市公

司股东、实际

控制人、董事、监事、高级

管理人员减持股份应当按照中国证监会和北交所的要求及时履行信息披露义务。

持股百分之五以上股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员计划通过北交所集中竞价交易减持股份，应当在首次卖出的十五个交易日前预先披露减持计划，并按照北交所的规定披露减持计划实施情况；拟在三个月内减持股份的总数超过公司股份总数百分之一的，还应当在首次卖出的三十个交易日前预先披露减持计划。

持股百分之五以上股东、实际控制人减持其通过北交所和全国股转系统竞价或做市交易买入的上市公司股份，不适用前款规定。

可见，持股5%以下的有实控人的员工持股平台“合伙企业”减持股份，不需要预先披露减持计划，但需要减持完成后进行信息披露。

提问：海昌药业这个定增刚过半年又倒给大股东能看出啥东西不？是要规避什么制度么？这操作有点搞不懂葫芦里卖的啥药啊

2022年6月16日股东北京北陆药业股份有限公司在全国中小企业股份转让系统通过特定事项协议转让方式完成910万股的增持，从股东北京德福资产管理有限公司（代德福中国医疗价值投资私募证券投资基金）接了21.11%的股份；权益变动前北京北陆药业股份有限公司持股29.94%，权益变动后持股比例为51.05%。本次股东持股情况变动未导致公司第一大股东（北陆药业）、控制股东（北陆药业）、实际控制人（王代雪）发生变化。

根据北陆药业调研记录：自去年第五批集采结果出炉后，公司就着手进行了一系列的调整和改革，相关的进展如下：三，继续加强原料药领域的布局，从资金、研发、销售等多个方面全力支持海昌药业加快研发进度，拓展市场。海昌药业目前在国内市场只取得了碘海醇批件，其他碘对比剂原料药仍处于研发阶段，但都有了清晰的时间表。

二期项目主要生产药物中间体，既可以自用节约生产成本、释放产能，亦可以对外销售。海昌药业原料药研发是公司本年度重点推进项目，目前有多类别原料药正在注册进程中，未来将提供更加丰富的原料药产品。

海昌药业产能利用率尚未饱和，主要因为其产品类别较单一，目前只有碘海醇一项成熟产品，其他产品目前处于在研阶段，目前有多类别原料药正在注册进程中，未

来将提供更加丰富的原料药产品，进一步丰富海昌药业的产品线。其生产模式主要为订单式生产，受市场供求变化影响。目前海昌药业海外客户订单稳定且认可度较高，预计海外销售将持续增长。

结合以上信息，个人推测北陆药业大比例增持海昌药业股份，可能是海昌药业到了利润释放期，提高持股比例有利于北陆药业合并报表的利润大幅增长。（过去两年北陆药业扣非利润都是下滑的，比较难看）

提问：今年一季度安达科技的业绩非常好，据此推算全年应不低于十五亿，那么安达科技的合理估值应是多少，现价可不可以买？谢谢！

你根据安达科技2022年一季度利润为3.53亿，就简单的推测出全年不低于15亿。请问公司2021年一季度净利润231.13万，是否可以推出2021年净利润为900多万？

安达科技企业业绩和磷酸铁锂产品价格以及上游原材料价格高度相关，波动较大，并非是像贵州茅台那样的消费品企业呈现比较稳健的增长。简单的进行业绩线性外推是不合理的。

一个企业的内在价值是公司生命期限内所有自由现金流的总和，安达科技这类周期性明显的企业，业绩波动很大，预测企业未来现金流非常困难，难以进行准确的估值分析。

提问：陕西瑞科去年新厂投产，从凯立研报看，行业持续增长，银行授信2亿，扩产资金有储备。受战争影响，钨价格一度较高，拉高成本增幅，现钨金价格较年初有所下跌。请问安总对催化行业判断，和相较凯立市值，瑞科是否还有一定估值差？

主要原材料价格下跌将会提升贵金属催化剂公司的盈利水平，从凯立新材的一季度报有所印证，2022年Q1，公司营收同比下滑-2.26%，营业成本同比下滑-15.38%。公司毛利率提升明显，2021年Q1毛利率为16.41%，2022年Q1为27.63%。

贵金属催化剂行业未来的发展一方面来自于下游市场需求的增加，另一方面的主要发展逻辑是国产替代。

据新思界产业研究中心发布的《2018-2023年贵金属催化剂行业市场深度调研及投资前景预测分析报告》，预计2023年，中国贵金属催化剂行业的需求规模将扩大到 205.6 亿元。

贵金属催化剂下游应用广泛，在石油、化学、医药等工业中的氢化还原、氧化脱氢、催化重整、氢化裂解、加氢脱硫、还原胺化、调聚、偶联、歧化、扩环、环化、羰基化、甲酰化、脱氯以及不对称合成等反应中，贵金属均是优良的催化剂；在环保领域，贵金属催化剂被广泛应用于汽车尾气净化、有机物催化燃烧、CO、NO氧化等；在新能源方面，贵金属催化剂是新型燃料电池开发中最关键的核心材料。从2020年市场需求分布上看，68%应用在医药行业，其次依次为化工新材料、农药、基础化工、染料、能源环保。

目前国内企业主要的发展逻辑还是国产替代，国内催化剂行业起步较晚，国外贵金属催化剂的生产已经有上百年历史，几乎垄断了全球高端的贵金属催化剂市场。精细化工领域庄信万丰（JohnsonMatthey）和赢创（Evonik），尾气净化领域恩格尔哈特（Engelhard）和庄信万丰（JohnsonMatthey），石油化工领域恩格尔哈特（Engelhard）、美国标准催化剂、美国UOP、巴斯夫（BASF）等，都是国际贵金属催化剂著名的研发和生产企业，目前，上述企业在我国石油化工、煤化工、环保、新药、新材料、高附加值精细化学品等高端领域仍占据大部分市场。

在新材料、新能源、汽车尾气净化、新型生物医药甚至一些基础化工等中高端领域，催化剂市场国产化率仍不高，如丙烷脱氢、苯胺、PTA、高级香料、石油树脂、高纯双氧水、燃料电池等领域，国外产品仍然占据主要市场。

与国际巨头相比，国内公司对下游市场更加了解，在地域、产业链、服务上具有竞争优势。因此，凭借不断进步的产品质量、成本优势及地域服务，目前国产贵金属催化剂产品正在逐步实现进口替代。因此，国内贵金属催化剂的发展前景是不错的。

2021年凯立新材扣非净利同比增长46.24%，陕西瑞科扣非净利同比下滑-20.10%。目前凯立新材扣非净利PE（TTM）为57.2倍，以2021年陕西瑞科的扣非净利计算PE为23.08倍，存在较大估值差。但是凯立新材研发能力强，业绩增速快，且在A股科创板上市，理应有比同行更高的估值。

提问：医疗器械科创板第五套上市标准适用指引对新三板那些企业适用，有那些机会？

6月10日，上交所发布科创板医疗器械企业第五套上市标准适用指引。

指引明确了医疗器械企业适用第五套上市标准的情形和要求，从核心技术产品范围、阶段性成果、市场空间、技术优势、持续经营能力、信息披露等方面作出了细化规定。主要包括：

一是细化核心技术产品范围。申请企业的核心技术产品应当属于国家医疗器械科技创新战略和相关产业政策鼓励支持的范畴，主要包括先进的检验检测、诊断、治疗、监护、生命支持、中医诊疗、植入介入、健康康复设备产品及其关键零部件、元器件、配套件和基础材料等。

二是明确取得阶段性成果的具体要求。申请企业应当至少有一项核心技术产品已按照医疗器械相关法律法规要求完成产品检验和临床评价且结果符合要求，或已满足申报医疗器械注册的其他要求，不存在影响产品申报注册和注册上市的重大不利事项。

三是关注市场空间的论证情况。申请企业主要业务或产品需满足市场空间大的要求，并应当结合核心技术产品的创新性及其研发进度、与竞品的优劣势比较、临床需求和市场格局等，审慎预测并披露满足标准的具体情况。

四是要求具备明显的技术优势。申请企业需具备明显的技术优势，并应当结合核心技术与核心产品的对应关系、核心技术先进性衡量指标、团队背景和研发成果、技术储备和持续研发能力等方面，披露是否具备明显的技术优势。

五是提出信息披露及核查要求。申请企业应当客观、准确披露核心技术产品及其先进性、研发进展及其阶段性成果、审批注册情况、预计市场空间、未来生产销售的商业化安排等信息，并充分揭示相关风险。同时，中介机构应对相应内容作好核查把关工作。

科创板原第五套上市标准要求：预计市值不低于40亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

目前没有一家新三板企业达到此要求。

特别说明：

文章中的数据和资料来自于公司财报、券商研报、行业报告、企业官网、公众号、百度百科等公开资料，本人力求报告文章的内容及观点客观公正，但不保证其准确性、完整性、及时性等。文章中的信息或观点不构成任何投资建议，投资人须对任何自主决定的投资行为负责，本人不对因使用本文内容所引发的直接或间接损失负任何责任。