山东益大新材再谋上市

三年前曾终止创业板IPO



按照计划，2027年4月至6月，益大新材将完成辅导计划、进行考核评估，并做好首次公开发行股票申请文件的准备工作

◆导报记者 石宪亮
财经研究员 闻一方 济南报道

时隔近三年，山东益大新材料股份有限公司（下称“益大新材”）再度向资本市场发起冲击。

证监会网站显示，10月30日，益大新材正式进行上市辅导备案，辅导机构为中德证券有限责任公司。这也是益大新材继2023年撤回创业板IPO申请、审核终止后，再次启动上市进程。

此前已有一段IPO经历

根据辅导备案报告，益大新材成立于2012年5月11日，注册地位于山东省济宁市嘉祥县经济开发区化工产业园益大路1号，注册资本2.17亿元，法定代表人为王继银，所属行业为石墨及碳素制品制造。

值得注意的是，益大新材此前已有一段IPO经历。

深交所信息显示，2022年12月22日，益大新材创业板IPO申请获受理，保荐机构同样为中德证券。此后，该公司先后经历三轮审核问询。

2023年12月6日，益大新材及保荐机构中德证券分别向深交所提交撤回申请文件的申请。两天后，深交所决定终止对该公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

彼时，益大新材原计划公开发行不超过7375.91万股，拟募集资金10.47亿元，分别用于年产1万吨特种碳石墨新材料制造与加工项目、研发中心升级项目以及补充流动资金。

股权结构值得关注

此次重新启动上市辅导，益大新材的股权结构也值得关注。

根据本次辅导备案报告，益大新材目前无控股股东。

企查查信息显示，益大新材由徐金城持股20.88%，为第一大股东；国开发展基金有限公司持股10.66%；邹城国资旗下山东宏河控股集团嘉祥红旗煤矿有限公司持股9.04%。此外，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司持股4.52%。

此前招股书披露，徐金城、王继银为该公司共同实际控制人。徐金城、王继银及其一致行动人合计控制该公司34.62%的股份。

锚定针状焦和碳基新材料

业务方面，益大新材是一家集研发、生产、销售高品质针状焦和碳基新材料的企业。该公司官网介绍，其是“中国针状焦行业领军企业”，已形成“一总部三基地”的战略格局，下辖烟台益大等多家子公司，针状焦产能达到35万吨/年。

针状焦是生产高功率、超高功率石墨电极以及锂离子电池负极材料的重要原料，广泛应用于钢铁冶炼、新能源电池等领域。

此前披露的招股书显示，2020年至2022年，益大新材分别实现营业收入9.86亿元、19.36亿元和25.79亿元，同期净利润分别为-8902.10万元、1.27亿元和1.89亿元。

此次辅导备案报告显示，中德证券已与益大新材于2026年10月23日签署辅导协议，北京市中伦律师事务所、大华会计师事务所（特殊普通合伙）分别担任辅导律师和审计机构。

按照辅导工作安排，2026年10月至12月，中介机构将开展尽职调查，形成全面、具体的辅导方案，并对该公司存在的不规范情况确定整改方案，督促落实解决。2026年11月，该公司将重点梳理历史沿革；2026年11月至2027年3月，完善公司治理机制、梳理管理制度；2027年1月至3月，明确发展规划并制定募投项目计划。

按照计划，2027年4月至6月，益大新材将完成辅导计划、进行考核评估，并做好首次公开发行股票申请文件的准备工作。

益大新材再次站到了资本市场的门前。此次能否顺利完成辅导验收并重新递交IPO申请，后续进展值得关注。

科兴制药三季报业绩骤降

背后原因是什么？未来看点在哪里？

科兴制药第三季度的亏损，是集采降价、税制调整、研发与汇兑费用三重压力在同一季度叠加的结果，并非单一因素造成

◆导报记者 石宪亮
财经研究员 凤舞 济南报道

上半年还赢利1.34亿元，前三季度净利突然降至0.26亿元。“短效干扰素α2b的国内龙头”“国产白蛋白紫杉醇出口龙头”科兴制药（688136.SH）怎么了？

10月29日晚间，科兴制药（688136.SH）披露2026年第三季度报告。前三季度，该公司实现营业收入9.14亿元，同比下降20.38%；归属于上市公司股东的净利润2605.80万元，同比下降76.58%；扣非净利润-1.66亿元，同比下降335.75%。

该公司第三季度营业收入3.07亿元，同比下降31.43%；归母净利润-1.08亿元，同比下降448.93%，由盈转亏；扣非净利润-8772.19万元，同比下降448.55%。

以该公司披露的三季报来看，其在今年第三季度经营出现了较大问题。但究竟是什么原因造成的呢？

“集采”叠加“增值税税率调整”

科兴制药在三季报中列出两条主要原因：一是集采扩面；二是增值税计税方式调整，公司增值税税率由简易征收3%调整为一般征收13%。

后一条容易被忽略。在含税出厂价不变的情况下，税率上调会直接拉低不含税收入口径，账面收入“缩水”的一部分并非销量减少。

集采降价则是实际影响：依普定（人促红素）、赛若金（干扰素α2b）等主力品种已陆续进入省际联盟带量采购，价格体系持续承压；渠道利润变薄后，代理商的拿货意愿下降，国内收入进一步受到拖累。

毛利率没崩 费用却在涨

值得注意的细节是毛利率。科兴制药第三季度销售毛利率48.45%，第二季度为50.18%，仅下滑不到2个百分点。这说明亏损的主要原因是收入规模缩水三成后毛利额被同步压缩，并非单品价格低于成本；同时费用端还在往上走。

费用增加主要来自两块。研发方面，前三季度研发投入2.04亿元，占营业收入的22.34%；其中费用化研发投入1.61亿元，同比增长21.55%，直接冲减当期利润。

财务费用方面，受汇率波动影响，该公司外币应收账款产生未实现汇兑损失，前三季度财务费用同比增加100.92%。

收入下降、费用增加，两头一挤，第三季度销售净利率降至-35.19%。

前三季度“盈利”靠一笔投资浮盈

科兴制药前三季度归母净利润仍为正，为2605.80万元；但扣非净利润为-1.66亿元，两者相差约1.92亿元。差额主要来自非经常性损益：公司持有的私募基金份额公允价值增加，带来公允价值变动收益2.17亿元，同比增加1307.83%。

换句话说，主业在亏损，账面盈利来自投资浮盈。到第三季度，这块“缓冲”基本消失。按披露数据测算，其第三季度单季非经常性损益约为-2016万元；归母亏损1.08亿元，基本完整暴露了主业的经营压力。

再往前看，该公司上半年归母净利润约1.34亿元，第三季度单季亏损1.08亿元，相当于一个季度回吐了上半年约八成的利润。这种“上半年靠浮盈、下半年见真章”的结构，也解释了单季数据为何看上去如此突兀。

接下来看什么？

科兴制药的应对措施仍集中在创新和出海两方面。前三季度，其长效升白药GB-K02完成III期临床并递交上市许可申请；GB05（儿童RSV）III期临床推进中，已纳入突破性治疗品种；GB19先后获得中美临床许可。出海方面，白蛋白紫杉醇已在全球40多个国家和地区取得上市许可，前三季度新增瑞士、智利、菲律宾等8个市场。

但其创新药处在投入期，出海是长周期，短期内都难以改善报表。真正决定四季度及明年走势的，是国内集采品种的价格与放量节奏、海外收入能否补上国内缺口，以及汇兑损失能否减少。

可以看出，科兴制药第三季度的亏损，是集采降价、税制调整、研发与汇兑费用三重压力在同一季度叠加的结果，并非单一因素造成；前三季度的“盈利”，更像是一笔与主营无关的浮盈在支撑报表。

关店44家 净利增6%

家家悦“瘦身”谋变

据记者计算，2026年前三季度，家家悦累计关闭门店44家。尽管该公司前三季度仍在推进新店布局，但关店数量已明显高于新增直营门店数量

◆导报记者 孙罗南 济南报道

10月29日，家家悦集团股份有限公司（603708.SH，下称“家家悦”）披露2026年第三季度报告。前三季度，该公司实现营业收入132.97亿元，同比下降2.14%；归属于上市公司股东的净利润2.18亿元，同比增长6.04%。

其中，第三季度单季度实现营业收入43.31亿元，同比下降5.44%；归属于上市公司股东的净利润3195.34万元，同比增长40.35%。

对于第三季度净利润增长的原因，家家悦在公告中解释，主要系“所得税费用同比减少影响”。

营收仍处于下降状态 持续进行门店调整

从前三季度整体情况来看，家家悦营收仍处于同比下降状态。

值得注意的是，在营收承压的同时，家家悦今年仍在持续进行门店调整，关店数量进一步增加。

三季报显示，2026年第三季度，家家悦新开直营门店6家。与此同时，因“门店布局优化、经营未达预期、租赁合同到期终止等原因”，该公司关闭门店15家，合同面积合计36267.65平方米。

截至三季度末，家家悦门店总数为1032家，其中直营门店886家、加盟店146家。分业态来看，综合超市251家、社区生活超市380家、乡镇超市200家、零食店117家、好惠星折扣店6家、便利店等其他业态78家。

经济导报记者注意到，对比半年报数据，家家悦今年上半年新开直营门店17家，关闭门店29家。其中，第一季度关闭10家，第二季度关闭19家。

据此计算，2026年前三季度，家家悦累计关闭门店44家。尽管该公司前三季度仍在推进新店布局，但关店数量已明显高于新增直营门店数量。

山东市场仍是核心收入来源

从新开门店来看，第三季度新增门店分布在山东、内蒙古、江苏、安徽等地，包括济南历城区春风里店、乳山前进街春风玖里店、威海哈工大2店、鄂尔多斯东胜区巴音孟克广场店、盐城亭湖区新河广场店以及淮北相山区中湖明月店。

此外，该公司第三季度新签约直营门店8家，主要分布在济南、威海、烟台、济宁、鄂尔多斯及呼和浩特等地，显示其仍在推进区域市场布局。

从经营区域来看，山东市场仍是家家悦的核心收入来源。前三季度，该公司山东省直营门店实现主营业务收入96.57亿元，同比下降3.4%；省外地区实现主营业务收入23.86亿元，同比增长5.09%。

从业态来看，该公司综合超市表现相对较好，前三季度实现主营业务收入75.49亿元，同比增长1.45%；社区生活超市实现收入31.2亿元，同比下降6.53%；乡镇超市实现收入11.99亿元，同比下降5.36%；其他业态实现收入1.75亿元，同比下降20.93%。

这也显现出家家悦不同业态之间的经营表现出现分化，社区生活超市、乡镇超市及其他业态收入均出现不同程度下滑。

整体来看，家家悦前三季度直营门店主营业务收入120.43亿元，同比下降1.83%；毛利率为20.69%，同比提升0.32个百分点。