

2023年净利降四成，新增长引擎难觅

# 华熙生物市值缩水近400亿

经济导报记者注意到,2023年是华熙生物自上市以来首次出现营收和净利同比下滑的局面,且下滑幅度逐季扩大



截至2月29日收盘,华熙生物股价报63.93元/股,总市值降至308亿元。

◆导报记者 段海涛  
见习记者 李淑楠 济南报道

2月28日晚间,华熙生物(688363.SH)发布的2023年业绩快报显示,公司营收和净利双降,其中,归母净利润同比下降约四成。除业绩大降以外,华熙生物的股价也一跌再跌,2023年至今股价下跌超50%,市值一度缩水近400亿元。

曾经的“玻尿酸第一股”为何“跌落神坛”?被称为“玻尿酸女王”的赵燕,又将如何带领华熙生物扭转颓势,如何讲好“新故事”,颇为引人关注。

## 净利下降约四成

业绩快报显示,华熙生物2023年实现营业收入60.81亿元,同比下滑4.37%;归母净利润约5.87亿元,同比下降39.5%;扣除非经常性损益后的归母净利润4.87亿元,同比下降42.85%;加权平均净资产收益率8.26%,同比大幅下降7.49个百分点。

华熙生物透露,报告期内,公司原料业务仍实现稳步增长,医疗终端业务保持高速增长,功能性护肤品业务出现阶段性下降,而功能性护肤品占公司营业总收入比重最大,因此营业总收入较上年同期略有下降。

“公司业绩下滑,主要系公司营业总收入和综合毛利率下降,以及前期投入较大导致折旧摊销等费用增加所致。”华熙生物3月1日在回复经济导报记者提问时表示,功能性护肤品业务出现阶段性下滑,系公司有意识地主动放慢发展速度,对品牌进行全面梳理,深

度审视业务健康,并进一步培育和提升关键能力。

华熙生物对经济导报记者表示,公司继续推进“四轮驱动”业务布局,主动摆脱过去成功的路径依赖,继续推动管理变革的全面升级与落地。管理变革是公司推动战略升级、实现业务长期稳健增长的必然动作,但是受各业务竞争环境、发展阶段及发展模式差异的影响,对各业务短期呈现不同影响。

从华熙生物以往财务报告来看,公司2020年—2022年营业总收入分别为26.33亿元、49.48亿元、63.59亿元,同比分别增长39.63%、87.93%、28.53%;归母净利润分别为6.46亿元、7.82亿元、9.71亿元,同比分别增长10.29%、21.13%、24.11%。

经济导报记者注意到,2023年是华熙生物自上市以来首次出现营收和净利同比下滑的局面,且下滑幅度逐季扩大。三季报显示,2023年前三季度华熙生物营收为42.21亿元,同比下滑2.29%,归母净利润5.14亿元,同比下滑24.07%;业绩快报显示,华熙生物全年营收和归母净利润同比分别下滑4.37%和39.50%。

值得注意的是,华熙生物2023年第四季度实现营收18.6亿元,但归母净利润仅为0.73亿元,这意味着华熙生物在收入比三季度增长60%的情况下,净利反而减少了近20%。

从股价看,华熙生物上市后乘着玻尿酸的风口,2021年7月最高涨至314.99元/股,市值超1400亿元,随后便一路下滑。2023年初,华熙生物的股价为136元/股,接下来的一年多时间里,其股价继续下行,

今年2月5日一度跌至50.22元/股,创出上市以来新低。截至2月29日收盘,华熙生物股价报63.93元/股,总市值降至308亿元。

## 护肤品业务营收全线下滑

作为以玻尿酸发家的龙头企业,目前,华熙生物的业务主要有原料产品(透明质酸原料)、医疗终端产品(玻尿酸产品等)、功能性护肤品、功能性食品等。

经济导报记者注意到,2019年—2022年,功能性护肤品业务成为华熙生物的主要增长点,其营业收入从6.34亿元一路增长至46.07亿元,但这一趋势在2023年出现了扭转。

2023年上半年,华熙生物的功能性护肤品业务实现营收19.66亿元,同比下降7.56%。其中,四大品牌的销售全线下滑,润百颜、夸迪、米蓓尔、肌活分别实现营收6.32亿元、5.43亿元、2.17亿元、3.41亿元,同比分别下滑2.04%、10.1%、16.81%、29.62%。虽然公司2023年三季报没有公布具体业务板块数据,但根据申万宏源研究所测算,预计功能性护肤品在第三季度营收下降30%,四大品牌预计下降幅度在20%—40%。

“受消费市场疲软、消费意愿保守、流量红利趋缓、流量成本趋高等客观因素影响,进入战略调整阶段的主打品牌,正在经历向国民品牌迈进的发展阵痛期。”华熙生物在回复经济导报记者时表示,公司将对功能性护肤品业务板块进行持续优化调整。

值得注意的是,在功能性

护肤品业绩飞升的年份里,华熙生物的销售费用也在一路“狂飙”。

财报数据显示,2016年—2018年,华熙生物销售费用均不超过3亿元。2020年、2021年的销售费用分别为10.99亿元、24.36亿元,同比增速均超100%。2022年,其销售费用达到了30.49亿元,同比增长25.17%。其中线上推广费用17.22亿元,占销售费用的56.48%,远超同行业平均水平。2023年前三季度,华熙生物研发费用为2.77亿元,销售费用为19.42亿元,其销售费用约是研发费用的7倍。

## “新故事”难讲

其实,华熙生物近几年一直在寻找新的增长引擎,但效果不尽如人意。

据了解,华熙生物早在2015年就开始布局肉毒素,与韩国肉毒素企业Medytox签署了合资协议,成立合资公司华熙美得妥,进行该肉毒素在中国内地的独家开发、拓展及销售工作。然而,2020年,Medytox因材料造假等违法行为爆雷,华熙生物只能选择与其终止合作。2023年9月,华熙生物发布公告表示,与Medytox的合资协议将被终止,“肉毒素布局”计划落空。

在肉毒素计划搁浅之后,华熙生物将目光移向重组胶原蛋白市场。2022年4月,华熙生物收购了北京益而康生物工程有限公司51%的股权,正式进军胶原蛋白产业。2022年8月底,又发布胶原蛋白原料产品,包括动物源胶原蛋白、重组人源胶原蛋白、水解胶原蛋白

白(肤)等。

在功能性食品方面,2021年,华熙生物推出新产品——水肌泉玻尿酸饮用水。2022年,“水肌泉”推出新品类“玻尿酸苏打气泡水”,“休憩角落”推出全2.0“夜帽子熬夜精华饮”系列等5款产品。但是,功能性食品在2023年上半年仅实现营收0.33亿元,占总营收的1.12%。

经济导报记者注意到,在此前玻尿酸饮用水被质疑时,华熙生物董事长赵燕曾回应称:“口服含透明质酸的食物,可以有效补充人体内透明质酸含量,从而改善人体皮肤水分、润滑关节、修复胃肠粘膜。”

但在今年2月,上海市消保委就连发四问,质疑据说能“吃出水光肌”的玻尿酸食品,这对于华熙生物打击颇大。

2023年半年报中,华熙生物将自己定义为一家“以合成生物科技创新驱动的生物科技公司”,显示合成生物正成为其关注重点。

华熙生物向经济导报记者表示,公司自2018年开始布局合成生物赛道,2021年“山东省生物活性物合成生物学重点实验室”获得山东省科技厅认定,2022年华熙生物“合成生物技术国际创新产业基地”落户北京大兴并投入使用,2023年上市了GABA、重组人源胶原蛋白等多款生物活性物质原料。

“未来华熙生物将继续加大在合成生物领域的投入和研发力度,推动合成生物技术的不断创新和应用,为消费者提供更加优质、创新的产品和服务。”华熙生物表示。

人通过创信公司控制中创股份9.96%的股权。同时,二人通过中创公司控制中创股份33.63%的股权。

经济导报记者发现,中创股份实际控制人深耕行业多年。景新海曾任职于山东省计算中心并至海外担任访问学者;程建平曾任职于山东省测绘局、山东省计算中心,曾担任山东省软件行业协会及山东省计算机学会副理事长。

民生证券在研报中表示,中创股份市占率居国产中间件市场前列,随着未来中间件总体市场规模增长,公司发展有望再进阶。

中创股份在招股说明书中也提到了毛利率变动、应收账款坏账、应用服务器中间件、物联网监管平台的产品平均销售价格下降等风险。

对于中创股份申购即将排队上市事项,经济导报记者2月29日致电中创股份有关工作人员,对方表示不便接受采访,有关情况可参考招股说明书。

实控人之父套现近亿元

# 惠发食品再现重要股东减持

去年11月30日,惠发食品发布公告,副总经理臧方运、解培金均减持了1.31万股,由于减持价格不同,分别套现13.67万元、16.44万元

◆导报通讯员 付魁 济南报道

日前,惠发食品(603536.SH)发布一则股权转让公告,惠希平拟将持有的惠发食品5.10%股权协议转让给杨红,总价款为9993.92万元。

惠希平为惠发食品实控人惠增玉之父。对于受让方杨红,惠发食品并未作详细解释。根据公开资料,惠希平已年过七旬,此次股权转让价款将用作个人资金需求。

为了解该笔股权转让的具体情况,笔者多次致电董事会秘书和证券事务代表,均未取得联系。惠发食品办公室相关人员表示对该事件不清楚,让笔者联系财务部,但财务部的电话无人接听。

事实上,惠发食品近年来已出现多名高管减持套现的情况。如去年11月,公司股价直线拉升之时,就有两位高管进行了减持。

对于高管的减持,有受访投资者认为,公司近年来业绩表现不佳,高管减持令其对公司未来发展产生担忧。

## 持股比例由11.76%降至6.66%

根据公告,惠希平拟将持有的1247.68万股通过协议转让的方式转让给杨红,转让单价为8.01元/股,转让总价为9993.92万元。转让完成后,惠希平的持股比例由11.76%降至6.66%,杨红的持股比例达到5.10%。

对于杨红的身份,惠发食品并未给出详细说明。但惠希平的身份较为特殊,其为惠发食品实控人惠增玉之父。惠增玉是惠发食品的创始人之一,与其一同创立惠发食品的还有其母亲李衍美。而惠希平手中持有的惠发食品股权,来自其配偶李衍美。

2022年6月,惠发食品曾发布公告,李衍美因病不幸逝世,其配偶惠希平依法继承其全部股份。彼时,惠希平直接持有2055.13万股,持股比例为11.76%。

在继承该笔股权时,惠发食品也公布了惠希平短暂的持股计划,在未来12个月内,惠希平暂无增加或减少其在公司中拥有权益的计划。

不过,刚超过12个月,惠希平便计划减持股份。去年6月20日,惠希平拟将手中1438.50万股通过协议转让方式转让给北京至简致远私募基金管理有限公司,转让总价约为8487.15万元。但由于双方未办理完成相关股份转让手续,此次转让匆匆画上了句号。

减持失败后,时隔8个月,惠希平再次计划减持,也就是此次与杨红间的股权转让。

## 多名高管套现 业绩承压

事实上,惠发食品去年就有多名高管减持套现。去年11月份,预制菜概念大热,作为预制菜概念股的龙头,惠发食品成为资本市场的宠儿。根据当时的股价走势,惠发食品从去年11月24日的8.57元/股一路涨至去年12月6日的20.22元/股。

相比于股价上涨的热潮,惠发食品的高管却显得颇为冷静,在股价上涨期间进行了减持套现。去年11月30日,惠发食品发布公告,副总经理臧方运、解培金均减持了1.31万股,由于减持价格不同,分别套现13.67万元、16.44万元。

对于高管的减持套现,有投资者认为,高管这一行为在某种程度上显示出其对公司未来发展信心不足。

近年来,惠发食品的业绩表现不尽如人意,面临净利润亏损、资金承压等局面。

数据显示,2021—2023年前三季度,惠发食品净利润分别为-1.38亿元、-1.20亿元、-2995.49万元,业绩连续亏损。根据惠发食品发布的最新业绩预告,2023年其净利润预计为750万元—1100万元,实现扭亏为盈。

惠发食品扭亏为盈,并非全靠自身经营状况好转,其在一定程度上依靠政府补助。“2023年,政府补助等非经常性损益增加较多,公司净利润实现扭亏为盈。”惠发食品在业绩预告中如此表示。

根据惠发食品公布的数据,2023年,惠发食品获得的政府补助为1782.65万元。

除盈利困境外,惠发食品还有一定的资金压力。根据2023年三季报,截至去年三季度末,惠发食品的货币资金为2.50亿元,短期借款为5.48亿元,一年内到期的非流动负债0.38亿元,短债合计5.86亿元。

负债率方面,截至去年三季度末,惠发食品的负债率为67.2%,2019—2022年前三季度,惠发食品的负债率为50.30%、52.72%、54.75%、66.75%,连续四年负债率同比上升。

# 中创股份即将申购 券商给出“买入”评级

◆见习记者 杨佳琪 济南报道

山东又将迎来上市新股。经济导报记者了解到,山东中创软件商用中间件股份有限公司(以下简称“中创股份”)将于3月4日申购,发行后将在科创板排队上市,济南也将迎来第48家A股上市公司。中创股份的上市前景也获得部分券商看好,2月26日,中创股份获华金证券买入评级;前一天,中创股份获民生证券买入评级。

## 计划募集6亿元

招股说明书显示,中创股份拟公开发行2126.28万股A股普通股股票,全部为公开发行新股,占发行后总股本的25%。本次计划募集资金6亿元,其中2.3亿元用于应用基础设施及中间件研发项目、1.3亿元用于研发技术中心升级项目、6000万元用于营销网络及服务体系建设项目、1.8亿元用于补充流动资金。

招股说明书显示,中创股份拟公开发行2126.28万股A股普通股股票,全部为公开发行新股,占发行后总股本的25%

公开信息显示,中创股份成立于2002年12月,是国内领先的基础软件中间件产品与服务提供商。

经济导报记者了解到,中创股份已掌握中间件领域的核心技术并拥有主要产品全部核心源代码的自主知识产权,公司取得144项发明专利及194项软件著作权,形成了高可靠、高性能、高可用、高安全的中创中间件产品体系。

财务数据显示,中创股份2020年到2022年营业收入分别为8186.80万元、12017.56万元、13741.54万元;归母净利润分别为4276.95万元、4842.03万元、4384.44万元。

2023年度,经众诚会计师审阅,公司营业收入为17992.75万

元,净利润为6666.34万元,扣非归母净利润为6319.49万元,扣非归母净利润较上年同期同比增长62.35%。

中创股份解释称,扣非归母净利润增加主要系和2022年同期相比,公司业务整体向好,收入有所增长,同时公司现有中间件产品及技术、研发工作能够满足大部分定制化开发项目的需求和客户个性化要求,外购产品及服务较上年同期减少,使得2023年度公司营业成本有所下降,公司盈利水平进一步提高。

## 实际控制人深耕行业多年

随着近年来的快速发展,

中创股份在所属行业市场规模优势明显,具有较高的行业地位。计世资讯发布的报告显示,2021年中创股份在国产基础中间件领域市场占有率为15%,在国内中间件厂商中位居第二。

从股东背景来看,山东中创软件工程股份有限公司(以下简称“中创公司”)持有中创股份2145.00万股股份,占发行人总股本的33.63%,系发行人的控股股东。中创股份的实际控制人为景新海、程建平,二人一致行动人,通过直接或间接持股方式合计控制该公司47.51%的股权。

其中,景新海直接持有中创股份1.98%的股权,程建平直接持有该公司1.95%的股权;二