

历经7年 中源协和3亿元募投项目现场仍为草地

中经记者 晏国文 卢志坤 天津报道

计划投资3亿元的募投项目，经过7年时间，进度仅为0.34%……近日，中源协和(600645.SH)募投项目——国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目进度问题受到问询。

“无法开工建设”

该项目自前次延期后未有实质投入。

7月31日披露的年报问询函回复公告显示，中源协和两个募投项目进展问题受到关注。其中，国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目进度最为异常。

2018年，中源协和非公开发行股份并募集配套资金，募集资金净额为4.44亿元，资金到账时间为2019年7月22日。精准医学智能诊断中心是核心募投项目。

精准医学智能诊断中心项目的主要内容是，在无锡、北京等10多个省市建立精准医学智能诊断实验室以及在天津总部建设精准医学智能诊断数据分析平台。

2022年6月10日，中源协和将募投项目精准医学智能诊断中心项目变更为国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目，项目建设周期约为2年(含前期工作时间)，即2022年5月至2024年6月。

该项目的可行性研究报告显示，三期建设项目在国家干细胞工程产品产业化基地内建设，依托一期、二期建设工程，利用预留场地进行建设，无须新增建设用地。项目位于天津华苑产业区梅苑路12号院内。项目占地面积为2476平方米，地上7层，地下1层，总建筑面积为2.03万平方米。

该项目的业务模式是以细胞检测、培养、制备、存储相结合的模式开展服务，主要包括脐带血造血干细胞基础业务及拓展业务、脐带间充质干细胞基础业务及拓展业务、成人细胞存储业务等。

据了解，国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目是中源协和2018年非公开发行股票的主要募投项目之一，项目选址在天津华苑产业区梅苑路12号园区内东北角。

8月3日，《中国经营报》记者前往现场查看，目前该位置是一片

长势比较茂盛的草地，周围种满了各类葱郁的树木，但没有任何施工的迹象。

在问询函的回复公告中，中源协和方面表示，因行业政策调整、功能优化等，三期建设项目建设进度缓慢。根据三期建设项目的推进进度、募集资金的使用情

况，公司预计三期建设项目无法在2026年10月达到可使用状态。目前公司已经开展论证，后续将依履行项目延期审议和披露程序。

针对项目未来安排及公司经营相关的问题，中源协和方面未回

业绩承压

2025年，中源协和营业收入同比减少8.23%。

中源协和业务聚焦于精准医学产业链，主要产品和服务包括检测试剂、细胞检测制备及存储服务、科研检测等。

2025年，中源协和实现营业收入14.55亿元，同比减少8.23%；归属于上市公司股东的扣非净利润为1.03亿元，同比减少13.96%。

其中，检测试剂业务的营业收入约为8.58亿元，占比为58.97%；细胞检测制备及存储服务业务的营业收入约为3.68亿元，占比为25.28%；科研检测业务的营业收入约为1.64亿元，占比为11.24%。

中源协和检测试剂业务主要分为生化检测试剂、病理检测试剂和体外诊断原料。

由于被纳入集采范围，最近3年，生化检测试剂收入和毛利率均大幅减少。而毛利率更高的病理检测试剂收入比重逐年上升。2025年，生化检测试剂、病理检测试剂和体外诊断原料毛利率分别为21.95%、80.6%和47.37%。检测试剂综合毛利率为68.08%。

中源协和的细胞检测制备及存储服务业务主要面向个人消费者提供脐带血造血干细胞、脐带间充质干细胞等的检测、制备和存储服务。

该业务的载体主要包括一家核心子公司——协和干细胞基因工程有限公司(以下简称“协和干细胞公司”)和多家区域子公司。协和干细胞公司贡献了主要收入和净利润。2025年，其余区域子公司大多营收下滑明显，并且多家区域子公司连续亏损。

在细胞检测制备及存储服务业务中，面向新生儿的业务收入占比接近87%，面向成人的业务占比约为13%。

由于近几年新生儿人口下降及消费者消费意愿降低，中源协

和细胞检测制备及存储业务收入、例数等有所下降。

2025年，中源协和研发投入为1.63亿元，研发投入占营业收入的比例为11.19%。

在中源协和7家主要子公司中，上海傲源医疗用品有限公司和协和干细胞公司贡献最大。2025年，上述2家子公司分别实现营收9.25亿元和1.93亿元，净利润分别为2.54亿元和0.22亿元。而其余5家子公司均为亏损状态。

2026年第一季度，中源协和营业收入为3.17亿元，同比减少9.54%；归属于上市公司股东的扣非净利润为0.17亿元，同比减少39.61%。主要原因是报告期受市场环境因素影响，业务量下降，导致收入同比下降。

值得注意的是，对于中源协和2025年年报和2026年第一季度报告，两名时任独立董事罗明生和侯欣一均投了弃权票。

罗明生无法保证上述报告内容的真实性、准确性和完整性，其投弃权票的理由是，涉及经营管理相关的关联交易安排部分事项有待进一步论证。侯欣一的理由是，对年度报告内容无异议，但对公司业绩下滑较大及相关情节不作表决。上述两名独立董事的任期截止时间均为2026年5月15日。

对于两名时任独立董事投弃权票的情况，在2025年年度业绩说明会上，中源协和方面表示，针对关联交易，公司2025年关联交易已经履行合法合规程序。公司十分重视相关意见，已积极开展自查工作，目前处于沟通过程中。两名独立董事投弃权票均出于其作为独立董事审慎履职的考虑，公司财务报表已经具有证券从业资质的会计师事务所审计并出具标准无保留意见，财务数据真实、准确、完整。



图为国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目现场。

晏国文/摄影

2025年年报显示，国家干细胞工程产品产业化基地三期建设项目于2024年4月将预计达到可使用状态的日期延期至2026年10月，该项目预算为3亿元，累计投入仅101.8万元，进度0.34%。

在问询函的回复公告中，中源协和方面表示，该项目自前次延期后未有实质投入的具体原因分别是：第一，前期审批手续尚未完成，无法开工建设；第二，公司对三期建设项目的设计功能进行优化调整，影响了项目推进。

据介绍，三期建设项目地处天津市滨海高新区华苑产业区，属于基础设施建设类项目，开工前须完成固定资产投资备案、环境影响评价、水资源论证、建设工程规划许可证取得、施工图设计审查、施工许可证取得等一系列政府审批手续。上述手续相互衔接，任一环节未完成均无法实质推进建设。

变更三期建设项目后，公司先后在天津市滨海高新技术产业开发区行政审批局完成了项目备案，取得了天津市滨海高新技术产业

开发区规划和自然资源局颁发的《建设工程规划许可证》，取得了岩土勘察报告和岩土勘察报告审查合格证，取得了天津滨海高新技术产业开发区人民防空办公室免建防空地下室的意见。

中源协和方面表示，鉴于前期取得的《建设工程规划许可证》已到期，公司需重新向主管部门提交申请，完成政府审批手续后方可开工建设。公司已于2026年1月重新取得《建设工程规划许可证》，其他相关审批手续尚在办理中。

业绩刚转正拟定增扩产 富祥股份如何破周期

激进扩产

预案显示，此次募算扣除发行费用后，3.74亿元投向全资子公司富祥科技年产2万吨氟代碳酸乙烯酯项目，1.16亿元用于祥太科学高品质三氮唑项目，剩余2.1亿元全额补充流动资金。

据悉，FEC是锂电池电解液中的关键成膜添加剂，能在负极表面生成致密SEI膜，显著提升电池循环寿命与安全性。随着高镍三元、硅碳负极等高能量密度电池渗透率持续攀升，FEC需求呈增长态势。

EVTank预测，2026年全球锂离子电池出货量将突破3000GWh大关，达到3016.3GWh；2030年全球锂离子电池出货量预计将超过6000GWh。而锂电池市场的快速增长将明显带动锂电池电解液添加剂市场的增长。根据灼识咨询统计，预计到2030年，全球锂电池电解液添加剂市场规模将从2025年的13.54万吨增长至39.15万吨，年均复合增长率为23.66%。

四年累计亏损约6.7亿元

富祥股份的前身是一家纯粹的医药企业。公司成立于2002年，2015年在深交所创业板上市。在跨界之前，富祥股份是β-内酰胺酶抑制剂原料药生产基地，也是碳青霉烯类药物的供应商之一。2021年，富祥股份正式战略布局锂电池电解液添加剂业务。

从医药制造到新能源材料，富祥股份用五年时间开始了战略跨越。然而，这场转型并非坦途。2022年至2025年，公司连续四年累计亏损约6.7亿元。具体来看，

2022年归母净利润亏损约1.41亿元，2023年亏损约2.01亿元，2024年亏损约2.72亿元，2025年亏损约5502.55万元。

2026年6月18日，富祥股份披露半年度业绩预告，公司预计2026年上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.65亿元至2.15亿元，上年同期亏损691.12万元。扣除非经常性损益后的净利润预计1.61亿元至2.11亿元，上年同期亏损3217.98万元，同比增长2487%至3204%。公司将业绩反转归因于新能

源锂电池电解液添加剂VC、FEC产品“量价齐增”。公司表示，已将电解液添加剂VC产品产能增加至10000吨/年，FEC产品产能约4000吨/年。2026年上半年，公司上述产品销量和售价齐增，推动公司业绩大幅增长且扭亏为盈。

据中国银河证券、百川盈孚等公开市场信息，FEC行情自2025年四季度起同步上涨，截至当年11月28日市场均价达5.4万元/吨，较底部涨幅约30%，主因下游锂电排产超预期，库存被动消耗，有望快速导入客户供应体系，缩短市场开拓周期，进一步深化战略合作关系。

“本项目的实施，可匹配现有成熟客户渠道与认证体系，新增产能可快速对接下游客户硅碳、高镍三元等高能量密度电解液增量需求，强化客户长期绑定；显著提升公司电解液添加剂整体产能，缩小与行业其他头部企业的产能差距，全面强化公司供货稳定性、综合议价能力与多品类配套服务能力，巩固并进一步提升公司在电解液添加剂领域的行业头部地位。”富祥股份方面说。

当行业头部企业同步扩产，产能集中释放后，供需格局将会逆转。届时，富祥股份2万吨新增产能能否顺利消化、能否实现预期收益，还需画个问号。

与此同时，另一募投项目高品质三氮唑项目拟使用募集资金1.16亿元，建设期30个月，产品同时面向医药工业与半导体湿电子化学品两大领域。而富祥股份试



图为富祥股份园区外景。

公司公告/图

图从医药级跨界至半导体电子级，公司声称已打通从医药级到电子级的完整工艺路线。

然而，从医药级到电子级半导体湿电子化学品对纯度、金属离子含量、颗粒度等指标的要求极为苛刻，涉及全新的生产工艺和客户认证体系。公司也在预案中坦承存在“认证滞后或订单不及预期等风险”。

富祥股份方面表示，公司对三氮唑的工艺控制、质量管理和设备运维积累了丰富的经验。电子级三氮唑的生产系在医药级产品基

础上的纯化工艺升级，提纯过程与现有生产体系高度兼容，现有人员可快速承接电子级产品的生产任务，大幅缩短本次募投项目从试产到量产的爬坡周期。

“公司围绕三氮唑合成与纯化工艺布局了相应的专利技术体系。在功能湿电子化学品应用领域，目前公司正在积极推进电子级三氮唑的下游客户认证。公司将持续关注行业技术发展动态，做好技术储备与迭代升级，夯实产品竞争力。”富祥股份方面如是说。

同时快充与硅基负极技术推广显著提振需求。

此外，2026年一季度，公司经营产生的现金流量净额同比减少54.51%至1667万元。与此同时，截至2026年3月31日，公司应收账款高达4.17亿元，同比增长77.38%。

富祥股份方面表示，随着公司业务规模扩大，应收账款相应增长。一季度经营活动产生的现金流量净额同比减少，主要原因是报告期内收到的政府补助减少。公

司产能扩张、技术升级、环保投入等均需要大量资金支持。

在募投项目产生效益前，富祥股份又将采取哪些措施确保现金流持续稳定？对此，富祥股份方面指出，本次发行补充流动资金，有利于公司优化资本结构和改善财务状况，降低资产负债率，降低流动性风险，提高公司抗风险能力。公司将统筹安排生产经营资金与项目建设资金，通过优化营运资金管理、加强应收账款回收等措施保障现金流安全。