

# 从炼厂到赛场 国产高端赛油突围

林玉莲 记者 曾庆怡

在张雪机车凭借稳定发挥在赛场上频频夺冠的同时，一个长期被忽略的关键问题，进入大众视野——支撑顶级赛事表现的高端燃油，究竟从何而来？

长期以来，我国顶级赛事所用的高标号赛车燃油，几乎完全依赖海外进口，直到我国自主研发的103号赛级汽油于不久前正式亮相，才打破国外厂商垄断。业内普遍认为，这款辛烷值突破103的燃油投入市场，标志着我国在高端赛车燃油领域实现了“从0到1”的突破，也折射出传统炼化企业正打破同质化竞争，逐步向高端化、专业化领域突围。

## 被垄断的赛道

赛级汽油被誉为炼油技术皇冠上的明珠。与民用汽油不同，赛级汽油要直面高转速、大负荷、长距离连续运行等极端工况，必须在抗爆性、燃烧效率、清洁性、安全性上同时达到极限标准。

中研普华产业研究院报告显示，2025年全球赛车汽油市场规模约为30亿美元，同比增长5%，其中顶级赛事官方供应约10亿美元。

在F1（世界一级方程式锦标赛）、MotoGP（世界摩托车锦标赛）、WEC（世界汽车拉力锦标赛）等顶级赛事官方燃料供应领域，沙特阿美、埃尼、道达尔、壳牌等国际石油巨头，凭借强大的研发实力和品牌影响力瓜分了市场。中国本土品牌在赛车汽油领域几乎空白。

国产赛级汽油为何长期空白？难点究竟在哪？

中国石化内部专家对上海证券报记者表示，主要存在三大瓶颈：一是技术壁垒高。研发团队要在无铅配方下实现超高辛烷值（RON≥103），同时满足低硫、低烯烃等环保要求，这涉及复杂的组分设计与添加剂研发，国内长期缺乏系统研究。二是市场小、投入大。国内每年高端赛油需求量仅约400吨，市场规模有限，企业研发投入意愿不足。三是标准缺失。长期以来，国内没有针对赛车汽油的专门技术标准，产品开发和检测缺乏依据。

过去，国内赛车队使用进口赛油时，普遍面临供应不稳、成本高昂两大困境。

记者了解到，国际品牌赛油往往不定期供货，车队需要提前抢购、囤积全年用量，一旦断供，训练和比赛均受影响。此外，进口赛



今年5月

爱跑103号赛级汽油正式登陆世界环塔国际拉力赛，成为赛事官方指定用油

该款油由中国石化自主研发、旗下镇海炼化牵头研发及关井首批独家生产

研发工作从2025年6月开始，历时将近1年

中研普华产业研究院报告显示，2025年全球赛车汽油市场规模约为30亿美元，同比增长5%

油价格普遍在60元/升至70元/升，一支车队全年燃油费用可能达到几十万元，增加了训练、比赛的成本。

今年5月，爱跑103号赛级汽油正式登陆世界环塔国际拉力赛，成为赛事官方指定用油。该款油由中国石化自主研发、旗下镇海炼化牵头研发攻关并首批独家生产。镇海炼化依托在高品质汽油和通用航空汽油的生产经验，最终生产出103号赛级汽油。研发工作从2025年6月开始，到2026年5月环塔赛事亮相，历时将近1年。团队经历了上百种原料筛选、数百组小试及台架验证，才最终定型。

汽油标号对应的研究法辛烷值，是衡量燃油抗爆性的核心指标。中国石化相关负责人介绍，辛烷值从98提升到103，直观体现为赛车的抗爆程度大幅提升，在直道加速、爬坡等关键路段实现更稳定、更强劲的动力输出。

## 向高端化转型成炼厂必选项

中国拥有超过9.5亿吨的炼油能力，主

要产出普通油品，在精馏油品赛道中依然处于弱势。

国内成品油市场面临的另一现实是，汽油消费正步入下行轨道。当下，研发高端油品已经成为炼厂的“必选项”。

金联创数据显示：2025年，新能源汽车市场渗透率超过50%，新能源汽车保有量达到4397万辆；2025年新能源汽车对汽油消费的替代量超过2600万吨，占比达到18%。柴油方面，LNG重卡及新能源重卡对柴油替代量超过4000万吨，占比超过20%。

“当前炼油行业最大痛点在于，炼厂原有产品结构需要重构。”中国石油和化学工业联合会特聘专家、国家能源局专家库成员赵军在接受上海证券报记者采访时表示，传统汽柴油需求增长放缓，而高端燃料、特种油品、化工原料和低碳产品需求正在上升。绿色低碳约束也在倒逼炼厂从“能炼油”转向“低碳、高效、精细地炼油”。

记者多方采访了解到，国内传统成品油市场份额收缩趋势或难以逆转。炼厂若推进

产品差异化发展，则有望将现有装置能力转化，最大限度提高盈利水平。

金联创成品油分析师王延婷对记者表示，发展高精尖特种油品可以填补国内市场供应缺口。在技术不断完善和供应量提升后，企业亦可以开拓国际市场，以避免国内油品市场同质化竞争。

不过，对于国内其他非头部炼厂而言，技术创新仍是一块“难啃的硬骨头”。赵军称，研发高端油品考验的不只是单项指标达标，而是高辛烷值组分、加氢、异构化、烷基化、添加剂配方、批次稳定性和应用验证的系统能力。

“国内炼厂提前规划创新产品是大势所趋。”王延婷表示：一方面，企业需加速推进“减油增化”“减油增产”，聚焦高端、高附加值产品的研发与产业化；另一方面，要迎合市场需求转型，布局绿色能源新赛道，如镇海炼化已启动生物航煤项目，中石油华北石化、中油富富以及中石化沧州石化、广州石化等企业也在同步推进可持续航空燃料（SAF）项目。

## 实控人筹划重大事项 百诚医药或易主

记者 孔令仪

5月24日晚，百诚医药公告，公司于近日收到控股股东、实际控制人邵春能、楼金芳的通知，二者及其一致行动人正在筹划涉及公司控制权变更的重大事项，该事宜可能导致公司控制权发生变更。

目前，各方主体正在就该事宜的具体方案、协议等相关事项进行论证和磋商。经百诚医药向深交所申请，公司股票将于5月25日开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

官网资料显示，百诚医药成立于2011年6月，是一家综合性医药研发上市公司，业务涵盖靶点设计、靶点验证、化合物制备、全球化注册申报、CD-MO/CMO等药物研发及产业化服务全链条。公司正持续推进自主知识产权AI模型、生物芯片技术及类器官平台等关键技术体系建设，探索“AI+医药研发”新模式。

记者注意到，百诚医药于2021年12月登陆深交所创业板，上市后却未能实现业绩持续增长。公司在2024年至2025年期间业绩持续下滑，净亏损扩大至超过9000万元。

在公司披露的2024年和2025年年报中，百诚医药均提到，营业收入下降主要是因为公司仿制药业务受到集采、MAH制度等政策的影响。

2026年一季度，公司业绩同比有所改善，实现营收1.6亿元，同比增长24.65%；归母净利润为1281.25万元，同比增长148.91%。百诚医药表示，这主要是因为公司仿制药CRO/CDMO业务逐步企稳，随着新一轮集采政策的推进，中标品种的商业化业务稳步开展。此外，公司持续推进降本增效，费用管控取得一定成效。

在今年5月召开的业绩说明会上，百诚医药提到，控股股东基于对公司长期投资价值的认可以及对公司未来发展前景的坚定信心，实施的增持计划已完成。管理层将继续扎实推进各项经营管理工作，努力以良好的经营业绩和发展成果回报投资者。

展望未来，百诚医药表示，公司坚持“仿创结合”的发展战略，重点布局三大方向：一是持续夯实仿制药CRO/CDMO业务，把握集采政策推进带来的一致性评价和新品种研发需求；二是稳步推进创新药研发，以自研管线为抓手，逐步建立创新药研发能力；三是积极探索AI及类器官等前沿技术在药物研发中的应用，以技术赋能提升研发效率和服务竞争力。

## “牛散”万柳军联手亲属 举牌彩虹集团

记者 刘立

5月24日晚，彩虹集团发布公告，万柳军、黄红友、万星作为一致行动人，通过深交所集中竞价交易累计增持公司654.32万股，占公司总股本的6.21%，构成举牌。

公告显示，万柳军、黄红友、万星为亲属关系。其中，万柳军与黄红友系母子关系，万柳军与万星为兄弟关系，根据《上市公司收购管理办法》，三人构成一致行动人。

具体来看，本次权益变动前，三人均未持有彩虹集团股份。根据公告，今年3月1日至4月16日期间，三人多次增持彩虹集团股票，合计持股538.63万股，占公司总股本比例达到5.11%，首次触及举牌线。4月17日至5月20日，三人继续增持彩虹集团股票。截至5月20日，万柳军持股395.54万股，占比3.75%；万星持股184万股，占比1.75%；黄红友持股74.78万股，占比0.71%，三人合计持股654.32万股，占比6.21%，均为无限售条件流通股。

值得关注的是，三人在4月16日合计持股达到5%时，未按相关规定及时通知公司及披露权益变动报告书，也未停止买卖股票。直至5月21日，三人才向公司提交简式权益变动报告书，完成补充披露。公告显示，对于未及时披露的行为，万柳军、黄红友、万星表示，系因对相关法律法规理解不深入，未及时关注并计算一致行动人合计持股情况所致，对此深表歉意。三人承诺将加强证券法规学习，规范交易行为，杜绝类似事件再次发生，并将积极配合公司及监管机构工作。

根据公告，本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响，三人并非公司第一大股东或实控人。同时，三人所持公司股份无质押、冻结等权利限制情形。三人不排除未来12个月内继续增持彩虹集团股份的可能性，若后续发生权益变动，将严格履行披露义务。公司今年一季报显示，公司控股股东为成都彩虹实业股份有限公司，直接持股比例为50.77%，实控人为刘荣富。

彩虹集团为国内柔性取暖器龙头企业，今年一季度实现营业收入2.82亿元，同比增长7.46%；实现归母净利润1909万元，同比下降38.73%。

公开资料显示，万柳军是A股市场知名自然人“牛散”，以资金体量较大、同时布局多只个股、行业分散为投资特点，其偏爱小市值、低机构持仓等上市公司，在多数标的中仅作为财务投资，不参与经营。

据记者不完全统计，除彩虹集团外，截至今年3月31日，万柳军还现身华建集团、\*ST沐邦、马可波罗、领湃科技等上市公司前十大流通股股东名单。Choice数据显示，万柳军为\*ST沐邦、马可波罗、领湃科技一季度新增前十大流通股股东。

以华建集团为例，万柳军在2025年四季度首次进入公司前十大流通股股东行列，持有约242万股。今年一季度末，其增持至1066.77万股，增持幅度超过340%，已成为公司第四大流通股股东。以华建集团股票5月22日收盘价19.81元/股计算，万柳军持股金额约2.11亿元。

## 深交所“十问”利仁科技2025年年报

记者 王子霖

5月21日，深交所向利仁科技下发年报问询函，围绕公司2025年年报提出十方面问题。深交所的关注事项主要集中于两个层面：一是公司业绩表现，涉及营业收入与净利润的变化趋势、季度波动等情况；二是相关资产科目情况，涉及在建工程、应收账款、关联交易等事项。

值得一提的是，利仁科技近期股价出现大幅度波动，公司股票自5月11日至21日期间价格涨幅为112.97%。问询函中，交易所要求公司说明近期公司股价变动是否具有基本面支撑。

## 营收与净利变化趋势受关注

年报显示：2025年利仁科技实现营业收入4.34亿元，同比增长13.91%；实现归属于上市公司股东的净利润931.48万元，同比下降14.01%。

对此，深交所要求利仁科技量化分析营业收入增长而净利润下滑的具体原因，细化

各项成本费用项目对净利润的影响程度；说明上述现象是否具有持续性，公司核心竞争力是否发生重大不利变化。

季度数据方面，利仁科技2025年第一至第四季度及2026年第一季度净利润分别为211.88万元、280.56万元、-76.04万元、515.08万元和625.38万元。深交所要求公司：结合主要产品销量、单价、毛利率变动情况，说明2025年第三季度净利润为负的原因，以及2025年第四季度、2026年第一季度营业收入及净利润大幅增长的原因及合理性；说明营业收入是否存在年底突击确认收入或提前确认收入的情形，是否与行业变动趋势一致。

深交所还要求公司结合历史业绩波动情况、行业周期性特征、客户需求变化，说明上市后净利润持续下滑的原因，与同行业可比公司净利润变动趋势存在差异的合理性，并说明拟采取改善经营措施，分析公司持续经营能力是否存在重大不确定性。

问询函还就销售渠道、销售费用、研发投入等事项提出问询。

## 在建工程及应收账款科目被问询

2025年末，利仁科技在建工程余额3.35亿元，同比增长29.92%，主要为“利仁嘉兴智能生产基地建设项目”。该项目预算总额5.25亿元，当期新增投入0.77亿元，工程进度63.87%。年报显示，该项目已两次延期，最近一次延期至2027年9月30日。同时，应付账款中工程款余额从期初1.05亿元降至期末0.21亿元。

对于应付工程款的变动，深交所要求逐项列示其详细构成和变动原因，包括各笔大额付款对应的工程进度节点、收款方名称及关联关系，说明在建工程持续大额投入的情况下应付工程款大幅下降的商业合理性，是否存在延迟转固、突击支付工程款或资金被占用的情况。

应收账款方面，2025年末账面余额0.72亿元，坏账准备0.22亿元。其中，对客户A的应收款项余额0.17亿元已全额计提坏账，计提理由为存在破产风险。深交所要求说明客户A的名称、合作历史、销售内容及应收账款形成的

## 直击中银绒业股东会：退市两年后，投资者有新诉求

记者 王乔琪

告别A股市场近两年时间，中银绒业（现“中银5”）仍然保持着较高的市场热度——交易层面，中银5在老三板（网下及退市公司板块）市场走出连续涨停行情，股价一度在4月24日摸高至1.21元/股。截至5月22日，中银5股价报收于0.56元，较退市时涨约200%。

近期在股吧内，关于公司经营基本面的讨论热度始终不减，截至去年末，公司股东户数接近12万户。

退市公司缘何热度不减？核心资产经营成色几何？重返A股之路是否可期？带着这些问题，上海证券报记者以股东身份（委托代理人）于5月21日参加了中银绒业2025年年度股东会，与公司管理层及相关股东代表进行了交流。

## 中小股东“扎堆”股东会

中银绒业公司总部在宁夏银川，此次股东会选在豫晋陕三省交界的河南省灵宝市召开。中银绒业主营特种石墨的控股子公司河南万贯实业有限公司（简称“万贯实业”）便

开设于此。

为何选择在这里开会？公司证券部工作人员向记者解释：“灵宝交通相对宁夏更为便利，万贯实业是中银绒业的重要子公司，也想让中小股东来实地看看。”

本次股东会的程序格外严谨。参会的中小股东被要求不得随意走动，在门口做完登记、上交手机后，被引导进入大门，并在宣读相关保密规定后，才正式步入股东会现场。尽管已退市近两年，中银绒业仍受到不少投资者追捧。来自浙江、山东、福建、河南等地的15位中小股东专程前来参会，其中不乏在公司退市之后买入的投资者。公司董事长李向春以线上形式参会。

“这是人数最多的一次股东会，比公司退市前都多。”中银绒业证券部工作人员如此感叹。据中银绒业信息披露负责人刘京津介绍，截至2025年底，公司股东户数仍高达12万户，持股群体基数庞大。

一家退市近两年的公司，为何能持续吸引投资者目光？

现场一位来自浙江的股东向记者分析：“跟其他退市股不同，中银绒业是在非ST的

状态下触发面值退市的。”其介绍，公司核心资产万贯实业的特种石墨业务，随着行业周期反转和转型逐步落地，未来仍有较大的价值提升空间。

## 特种石墨产销尚处于爬坡阶段

作为中银绒业的核心资产，万贯实业的经营发展备受中小股东的关注。

在股东会现场，万贯实业生产负责人向与会股东介绍，公司是华北地区最大的特种石墨企业，也是业内拥有全产业链布局的企业。目前有效产能为1.5万吨，另有1.5万吨在建产能。

该负责人对特种石墨未来市场持乐观态度，看好半导体扩产的大周期：“我们不靠量质，以质换价。目前半导体相关产品已获头部企业验证。”尽管管理层对万贯实业的前景颇为看好，但其尚未对中银绒业的业绩产生积极影响。

有股东向李向春提问：万贯实业未来业务能否支撑公司发展？投资业务进展如何？

李向春回应称，退市以来公司经营环境发生了变化，目前经营聚焦“投资+实业”，其中投资板块以全资子公司君兰投资为平台，

主要是贡献现金流和收益，实业板块以聚恒益和万贯实业的特种石墨生产为主，“目前万贯实业（产销）在爬坡期，还需要时间”。

## 中小股东期盼更名及重新上市

多位中小股东还提出公司更名的建议。“中银绒业已经剥离了羊绒资产，主要的实体公司都已迁出宁夏，主业已经变成特种石墨新材料，还投资了未来导航等商业航天项目。现在名称与主业已不符。”一位股东表示。

对此，刘京津会后向记者表示，很多投资者就改名一事与公司进行过沟通，如果涉及改变，公司会进行披露，但目前公司对此没有应披露而未披露事项。

当然，对于中银绒业中小股东而言，其最关心的是中银绒业未来是否还能重返A股市场。中银绒业总经理郝广利回应称：“退市以后，公司一直按照主板要求来规范运作的，没有变过，现在仍保留着希望。”

不过，从实操层面看，中银绒业重新上市难度不小。“目前时间条件满足，但从财务、市值等指标看，公司还不具备（重新上市）这个条件。”刘京津介绍，当下公司还是先把主业做好。