

大博医疗隐秘的关联方被曝光

本报记者 陈婷 曹学平
深圳报道

近日来，大博医疗(002901.SZ)先后被厦门证监局、深交所采取监管措施。

经查明，大博医疗存在关联人名单及关联关系披露不完整、闲置募集资金使用不规范等违规事实，公司实际控制人及董事长林志雄、总经理罗炯等相关人员被指对所提违规事项负主要责任。

而随着违规行为的揭开，更多疑点浮现，尚待大博医疗进一步说明。

监管函显示，大博医疗存在开放部分OA系统权限供捷斯尔(厦门)医疗科技有限公司(以下简称“捷斯尔”)、百迈思(厦门)医疗科技有限公司(以下简称“百迈思”)等公司部分人员使用，并协助其开展工商注册、人事招聘、物资采购、合规管理等行为。前述公司与大博医疗存在特殊关系，可能造成利益倾斜，应认定为大博医疗关联方，而大博医疗未依照规定在相关定期报告中披露。

工商信息显示，捷斯尔、百迈思分别成立于2019年1月及2022年5月，地址均在厦门市海沧区新阳街道后祥路218号。2020年9月—2021年11月，林志雄曾是捷斯尔的实控人，其后来退出。目前，捷斯尔、百迈思仍与林志雄控制的多个企业共用一个联系电话或邮箱。

大博医疗因何协助捷斯尔、百迈思开展经营？这两家公司实际上是否为林志雄的资产？大博医疗与捷斯尔、百迈思是否有过业务来往？对此，大博医疗证券部工作人员仅对《中国经营报》记者表示，上述监管措施不会影响公司正常的生产经营活动，相关整改信息可关注后续公告。

与实控人关系密切

由大博医疗实控人合作伙伴、前股东、经销商共同成立的捷斯尔，与林志雄控制的雅博捷锐共用一个电话和邮箱。

被监管机构指出与大博医疗存在特殊关系的捷斯尔、百迈思，过去未曾出现在大博医疗的相关公告中。但工商信息显示，三者之间有着千丝万缕的联系。

经过股权穿透，捷斯尔由陈如龙、厦门金阔投资有限公司(以下简称“厦门金阔”)分别持股96.5%、3.5%，陈如龙是捷斯尔的实际控制人，并在该公司担任执行董事。

根据工商资料，捷斯尔注册资本为900万元，主要从事科技推广和应用服务、医学研究和试验发展、第一类医疗器械生产等，2021—2023年公司工商年报参保人数均低于5人。2021年，捷斯尔总资产为487.74万元，总负债为145.36万元。

公开信息显示，捷斯尔最初由陈如龙、林庆龙、温源龙成立，三人分别持股35%、35%和30%。2020年9月，前述三人将其持有的全部捷斯尔股权转让给昌都市大

公告称关联交易正常

大博医疗实控人的附属企业与大博医疗2023年度关联资金往来累计发生金额约为278.92万元，2023年度累计偿还金额约为232.63万元。

根据招股书，大博医疗最初由林志雄、吴宏荣于2004年8月共同出资设立，二人分别持股80%、20%。2008年1月，林志雄将其持有的30%股权及吴宏荣所持20%股权转让予林志军独资成立的大博国际投资有限公司(后更名为“大博医疗国际投资有限公司”，以下简称“大博国际”)。大博医疗上市前，林志军是公司的唯一自然人股东。截至2024年第一季度末，大博商通(实控人为林志雄)对大博医疗持股43.46%，林志军直接持股19.52%，林志雄直接持股0.82%，大博国际持股20.03%。

值得注意的是，近期，林志雄与大博商通正在筹划内部协议转让股份事项，双方于6月签署相关协议，大博商通拟将其持有的占大博医疗总股本43.46%的股权，以25.52元/股的价格转让给林志

博通商医疗投资管理有限公司(现更名为“广西大博商通创业投资有限公司”，大博医疗第一大股东，以下简称“大博商通”)、博为创新(厦门)医疗科技合伙企业(有限合伙)、厦门金阔，捷斯尔实控人变更为林志雄。但一年后，陈如龙又重新回到捷斯尔，接盘了除厦门金阔外其他两名股东持有的全部捷斯尔股份。

值得注意的是，陈如龙与林志雄的交集不止于捷斯尔。工商信息显示，陈如龙曾在林志雄控制的厦门凝赋生物科技有限公司担任法定代表人、经理，任职日期为2021年8月—2022年7月。

事实上，捷斯尔另外两名原始股东也与大博医疗关系密切。目前仍在捷斯尔担任监事的林庆龙，其持股50%的泽康立(厦门)医疗器械有限公司是大博医疗2019年、2020年上半年的经销商。据厦门市南靖商会微信公众号披露，由林庆龙担任总经理的厦门宝康基业

雄，价款总计约为45.92亿元。7月5日，大博医疗公告称，上述股份转让计划有变，大博商通拟转让的股权数量变更为35%，价格变更为22.29元/股，价款合计约为32.3亿元，林志雄应在取得相关合规确认后在三年内完成交易对价的支付。

上述股权转让事项完成后，大博商通的持股比例降至8.46%，林志雄直接持股比例升至35.82%，届时，林志雄将成为大博医疗的第一大股东。对于筹划上述股权转让的原因，大博医疗仅在公告中披露为“资金安排需要”，林志雄在六个月内不减持其所受让的股份。

财报显示，1996年9月至2004年7月，林志雄在厦门中山医院任骨科主治医师；2003年4月至2004年6月，前往日本国立千叶大学骨科研究室进修并获得日本国立千



被监管机构指出与大博医疗存在特殊关系的捷斯尔、百迈思，三者之间有着千丝万缕的联系。

本报资料室/图

叶大学医学部博士入学资格；2004年6月回国后创立厦门大博颖精医疗器械有限公司(大博医疗前身)，2004年8月至今历任大博医疗董事长、总经理。2008年5月至今，林志军任大博医疗副董事长。

值得注意的是，大博医疗成立后，常年与林志雄控制的关联方保持经营性往来。

公告显示，2023年，大博医疗与关联方实际发生的日常关联交易总金额为463.63万元，关联交易内容涉及采购原材料、销售商品、租赁房屋、提供服务、销售固定资产、采购无形资产和固定资产。大博医疗实控人的附属企业与大博医疗2023年度关联资金往来累计发生金额约为278.92万元，2023年度累计偿还金额约为232.63万元。

大博医疗预计，公司2024年与关联方发生的日常关联交易金额

合计不超过600万元，其中预计向大博商通实际控制的公司销售商品100万元、租赁房屋130万元、提供服务200万元，向林志雄控制的漳州市第三医院交易体检服务120万元。

大博医疗在公告中表示，公司及子公司与关联公司的经营关联交易是依据公司及子公司生产经营和业务发展的需要发生的，属于正常的商业交易行为。交易价格以市场价格为依据，公司与关联公司在业务、人员、财务、资产、机构等方面独立。值得一提的是，2021—2023年，大博医疗各有一笔计入当期损益的资金占用费，金额分别为9.98万元、15.7万元、7.56万元，公司解释称主要是借给合作单位的资金占用费。

根据财报，大博医疗主要从事医用高值耗材的生产、研发与销售

的创业时代(厦门)医院投资有限公司、厦门市隐齿佳管理咨询合伙企业(有限合伙)等多个主体。

类似的情况也出现在百迈思身上。工商信息显示，百迈思与林志雄控制的武汉市博创中源医疗科技有限公司、厦门博聚众鼎投资合伙企业(有限合伙)、聚源星(厦门)投资合伙企业(有限合伙)使用同一个联系电话，还与林志雄的胞兄弟林志军控制的小林通(厦门)

医疗技术合伙企业(有限合伙)共用一个电话，林志军也是大博医疗的实控人。

百迈思注册资本为500万元，主要从事技术服务、技术推广和第二类医疗器械销售等，公司2023年的参保人数为13人。百迈思实控人、执行董事及经理邱旋同时在陈如龙控制的喀秋莎(苏州)医疗科技有限公司担任法定代表人和执行董事。

销售，产品包括骨科创伤类植入耗材、脊柱类植入耗材、关节类植入耗材、运动医学及神经外科类植入耗材、微创外科类耗材、口腔种植类植入耗材等。公司主要采用经销模式进行销售，包括向经销商进行买断式和代销两种销售模式。

2023年，大博医疗营业收入约为15.33亿元，同比增长6.9%；净利润约为5897.25万元，同比下降36.28%，扣非后净利润约为1055.51万元，同比下降88.45%。大博医疗在年报中表示，随着集采覆盖范围进一步扩大和相关产品终端价格下降，公司主营产品毛利下滑，对公司短期营收和利润产生一定的影响。今年第一季度，大博医疗营收同比增长9.17%至4.27亿元，净利润同比增长6.05%至6172.29万元，经营活动产生的现金流净额为5267.15万元，去年同期为负。

而丝纺集团入主后，海王生物未来又将如何提振业绩？海王生物方面告诉记者，在引入国有资本后，公司将充分利用其资源和优势，进一步扩大医药商业的整体销售规模，提升市场占有率和竞争力。同时，进一步优化医药商业布局，积极探索新市场领域，开拓高毛利的代理品种业务。

在高端器械代销方面，公司将继续深化与国际知名医疗器械企业的战略合作，加快医疗器械平台整合力度；在创新业务与延伸服务方面，公司推广SPD、设备维保等增强上下游用户黏性的附加值服务。同时探索医美、眼科等消费医疗器械业务，满足市场多元化需求；在医药工业方面，公司聚焦核心品类，梳理筛选明星产品通过自身网络布局及探索自媒体线上新型销售模式；在医药研发方面，继续加强技术创新能力、科技成果转化能力的建设。同时依托广新集团的国资资源及广东省科学院、高校资源，聚焦高质量医药健康产品创新研发，不断提升科技创新核心能力。

“公司将继续坚持以医药商业反哺医药工业战略方针，持续推动工商联动项目产品的转配送和销售工作，实现公司工业产品快速发展。”海王生物方面说。

广东国资入主能否纾困海王生物？

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

时隔两年半，海王生物(000078.SZ)筹划的资产重组事项终落地。

近期，海王生物发布公告称，广东省丝绸纺织集团有限公司(以下简称“丝纺集团”)与公司控股股东深圳海王集团股份有限公司(以下简称“海王集团”)签署了《股份转让协议》，约定海王集团将其持有的公司3.16亿股无限售条件流通股通过

22亿元出让控制权

资料显示，海王生物成立于1992年，是一家以医药研发、医药商业、医药工业为核心业务的大型医药上市公司，公司于1998年12月在深圳证券交易所上市。

丝纺集团成立于1982年，是经广东省人民政府批准组建，广东省国资委直接监管的省属大型国有企业集团。由广东省广新控股集团有限公司(以下简称“广新集团”)100%控股，后者则由广东省人民政府和广东省财政厅分别持有90%和10%的股权。

早在2022年3月，海王生物就曾发布《关于筹划重大事项的提示性公告》，其中就提到公司拟筹划重大资产重组及混合所有制改革事项，该事项可能涉及公司实际控制人变更。然而时隔两年多，上述资产重组事项也正式揭晓。

根据公告，本次股份转让的转让价格为2.43元/股，总价款共计7.67亿元，占截至公告披露日海王生物股份总数的11.48%。叠加丝

协议转让的方式转让给丝纺集团。

同日，丝纺集团与海王集团及其一致行动人张思民、张锋、王菲签署《表决权放弃协议》。上述协议转让完成，海王集团及其一致行动人放弃表决权后，海王生物控股股东变更为丝纺集团，实际控制人变更为广东省人民政府。

并且，为进一步巩固控制权，海王生物还拟筹划向特定对象发行股票，丝纺集团及其控股股东广东省广新控股集团有限公司拟以现金方

式全额认购其向特定对象发行的新股，拟合计认购海王生物定向发行股票不超过6.2亿股。

8月7日，海王生物方面在接受《中国经营报》记者采访时表示，公司本次股份转让，主要是基于战略调整与未来发展的深入考量与审慎决策。该战略调整将为公司注入新的发展动力和资源支持，将全面推进公司的战略性发展，提升公司持续盈利能力和综合竞争能力，为公司的长远发展奠定坚实基础。

在市场竞争中占据更有利的位置，将为未来的业务拓展和市场份额提升奠定了坚实基础。”海王生物方面表示，国有资本的销售渠道和客户资源将为公司提供强有力的支持，促进市场覆盖率的提升，进而带动销售收入与市场份额的双重增长，增强公司的核心竞争力和盈利能力。

在资金层面，引入国有资本将为公司注入资金支持，有效地解决公司资金压力，降低资产负债率，为公司的稳健发展提供坚实的资金保障。同时依托国资背景，公司将有效降低公司融资成本，优化财务结构，提升抗风险能力。

而在管理赋能层面，引入国有资本也将为公司带来先进的管理理念和丰富的管理经验，有助于将公司的整体管理水平推上新的台阶。国资管理赋能将与公司原有的创新能力和市场优势相结合，形成强大的发展合力，助力公司实现高质量发展。

市场竞争中占据更有利的位置，将为未来的业务拓展和市场份额提升奠定了坚实基础。”海王生物方面表示，国有资本的销售渠道和客户资源将为公司提供强有力的支持，促进市场覆盖率的提升，进而带动销售收入与市场份额的双重增长，增强公司的核心竞争力和盈利能力。

在资金层面，引入国有资本将为公司注入资金支持，有效地解决公司资金压力，降低资产负债率，为公司的稳健发展提供坚实的资金保障。同时依托国资背景，公司将有效降低公司融资成本，优化财务结构，提升抗风险能力。

而在管理赋能层面，引入国有资本也将为公司带来先进的管理理念和丰富的管理经验，有助于将公司的整体管理水平推上新的台阶。国资管理赋能将与公司原有的创新能力和市场优势相结合，形成强大的发展合力，助力公司实现高质量发展。

在市场竞争中占据更有利的位置，将为未来的业务拓展和市场份额提升奠定了坚实基础。”海王生物方面表示，国有资本的销售渠道和客户资源将为公司提供强有力的支持，促进市场覆盖率的提升，进而带动销售收入与市场份额的双重增长，增强公司的核心竞争力和盈利能力。

在资金层面，引入国有资本将为公司注入资金支持，有效地解决公司资金压力，降低资产负债率，为公司的稳健发展提供坚实的资金保障。同时依托国资背景，公司将有效降低公司融资成本，优化财务结构，提升抗风险能力。

而在管理赋能层面，引入国有资本也将为公司带来先进的管理理念和丰富的管理经验，有助于将公司的整体管理水平推上新的台阶。国资管理赋能将与公司原有的创新能力和市场优势相结合，形成强大的发展合力，助力公司实现高质量发展。

债务压力高悬

海王生物属于医药行业细分领域中的医药流通企业。2023年，公司医药商业流通业务实现收入235.66亿元，占营业收入比重64.71%。

随着医药卫生体制改革促使医药流通行业集中度不断提升，2016年至2018年海王生物加快了收购兼并和资源整合的力度，通过外延式并购发展，子公司数量逐步增加，但随之而来的并购“后遗症”也开始显现。

年报显示，截至2023年年末，海王生物商誉账面价值为8.63亿元，存在减值风险。并且，海王生物的资产负债比率一直维持在较高水平。据公司年报披露，2021年至2023年，海王生物的资产负债比率分别为80.57%、83.14%和86.94%。相比之下，同行业内的其他企业，如上海医药(601607.SH)和九州通(600998.SH)，在2023年的资产负债比率则分别为62.11%和68.23%。

谈及资产负债率较高的原因，海王生物方面表示，公司所处的医药流通行业属于资金密集型行业，行业经营模式决定了公司对流动资金的依赖程度高，公司业务需要充足的营运资金支持。

近年来，受集中带量采购、国家医保谈判降价等政策的冲击，叠加公司主要医院客户资金紧张，公司应收账款回款周期拉长。公司资产负债率水平高于

同行业上市公司，主要是公司融资结构与同行业上市公司存在差异，公司主要通过银行借款及票据融资等间接融资方式筹集所需资金，近年来未采取股权融资的方式。

高资产负债率使得海王生物可能面临较高的财务风险。对此，海王生物方面表示，一方面，此次股份转让完成后，公司将受益于国资更强的融资支持、资源支持，有助于公司优化资本结构，从而降低财务风险；另一方面，公司定向增发募集的资金将用于补充流动资金和偿还还有息负债，从而有效降低资产负债率，改善公司的财务状况。

此外，公司持续加强应收账款、存货、预付账款等资金占用项目日常管理，压缩低效及无效经营性资金占用，确保公司财务稳健与业务发展的良性循环。

值得一提的是，在本次股权转让过程中海王集团和王思民还做出了相应业绩承诺。

具体来看，2025—2027年，海王生物分别实现净利润不低于3亿元、4亿元和5亿元，三年累计净利润不低于12亿元；三年归母净利润不低于2亿元、2.5亿元和3亿元，三年累计归母净利润不低于7.5亿元。若未达到承诺累计归母净利润，海王集团、张思民应以股份、现金方式对丝纺集团进行补偿。

但海王生物近两年业绩表现不容乐观。2022—2023年，海王