

网上药店3倍高价倒卖回流药

本报记者 晏国文 卢志坤 北京报道

“经核查，你反映的药店涉嫌从非法渠道购进药品，我局办案机构已立案，感谢你提供的线索。”4月8日，针对《中国经营报》记者反馈的网购药品来源可能异常的问题，经过近一个月的协商和初步调查，合

记者网购到回流药

“经核查，你反映的药店涉嫌从非法渠道购进药品，我局办案机构已立案。”

市面上，供应青霉胺的医院比较少，主要是一些大型公立三甲医院。这款罕见病药品的官方购买途径主要是上海医药集团旗下的信谊药房小程序，不过这个平台偶尔开放抢购，经常显示缺货。

目前，青霉胺在医院的价格一般是60元/盒，信谊药房小程序的官方定价是70元/盒。

在淘宝、京东、拼多多、美团等平台，主要是单体药店的网上药店在销售青霉胺。

3月7日，记者在淘宝App搜索青霉胺，选择了排在第一位的某某康医药专营店，购买了一盒青霉胺，规格为0.125g×50片，价格为180元。这是公立医院价格的3倍，是信谊药房官方零售定价的2.6倍。

某某康医药专营店是合肥一家单体零售药店开设的网上药店。

3月9日，记者收到了网购的青霉胺。用国家医保服务平台App查询药品追溯码发现，该药品有1次医保药品销售信息，时间是2025年3月5日15点13分，地址位于江苏南京。

为什么记者3月7日在安徽合肥网上药店购买的药品，会出现3月5日江苏南京的医保药品销售信息呢？这是否反映这盒药品为回流药呢？

3月10日，记者以患者身份电话联系了青霉胺药品生产企业——上海医药集团旗下的上药信

肥市长丰县市场监管局方面表示。

今年年初，罕见病药品青霉胺出现了短缺。但3月以来，各电商平台青霉胺供应充足，价格是医院和药厂官方零售渠道的3倍左右。

今年2月—4月10日，共有22名患者找到记者求助，想买到青霉

胺用于治病救命。

为了解电商平台上青霉胺的来源，3月7日，记者在淘宝App一家安徽合肥的网上药店，以180元的价格购买了一盒青霉胺（50片/盒，下同），价格是医院（60元/盒）和药厂官方零售渠道（70元/盒）

的3倍和2.6倍。

3月9日收到网购药品后，记者扫药品追溯码查询发现了3月5日在江苏南京的医保药品销售记录。药厂客服查询药品追溯码后表示，这盒药品是销售到了南京鼓楼医院。



记者网购的青霉胺和查询追溯码后的结果。

馆，并把药品追溯码提供给药厂以查询药品具体流向信息。

工作人员查询追溯码后电话告知：“刚才查询了您提供的药品追溯码，我们这边只能查询到企业销售这类终端流向，最后一次是在南京鼓楼医院，个人扫码信息我们这边是无法查询到的。具体南京鼓楼医院销售这款药品的时间无法查询，只能看到前面一个医药公司销售给南京鼓楼医院的时间是2月24日左右。这个药品最终是到了南京鼓楼医院。”

3月11日，记者电话联系南京鼓楼医院药房咨询青霉胺，工作人员表示现在查询不到这个药品。

从以上信息可知，记者所购买的这盒青霉胺有较大概率属于回流药，即南京鼓楼医院售出的药品，经过一手或多手后到了合肥这家零售药店，最终通过电商平台销

售给了记者。

3月10日，记者将药品问题反馈给了合肥市长丰县市场监管局。

3月11日，合肥市长丰县市场监管局负责人告诉记者，并表示：“我们的药品都是从正规公司进货的，药品都有质量报告，保证正品。我做了十几年药房，还是有信心的。我们卖的绝对不是回流药。实际上包括你所购买的这盒药品在内的这批药品，是3月2日从一家上游供货企业进货的，不清楚为什么3月5日在江苏南京会有销售记录。剩余的同批次药品没有出现类似情况。我们也一直在与上游供货企业业务员核实，业务员坚决认为绝不可能出现这种情况，这批药品从北京进货的，为什么会出现南京的销售记录呢？业务员认为这是你买家（记者）的问题。”

记者试图通过该药店负责人联系上游供货企业业务员，或让业务员联系记者，但是被拒绝。

3月13日，合肥市长丰县市场监管局方面告诉记者：“我局属地市场监管所对你反映的这家药店开展检查后，该药店提供了药品购进票据和供货方资质。我局拟对当事人提供的相关材料向供货方所在地市场监管部门协查。”

4月8日，合肥市长丰县市场监管局方面答复记者：“经核查，你反映的药店涉嫌从非法渠道购进药品，我局办案机构已立案，感谢你提供的线索。（药店所称的）上游供货企业的市场监管部门协查（发现），（该药品）不是从该批发企业购进，后续情况还在进一步核查。我们最近也在会同医保部门查处药店、诊所销售医保回流药品的违法行为。”

靠并购扭亏 卓正医疗再冲IPO

本报记者 陈婷 赵毅 深圳报道

以人均年可支配收入超过20万元的大众富裕人群为目标客户，患者就诊一次平均花费1195元，三年内收入实现翻番……近日，私立医疗服务机构卓正医疗控股有限公司（以下简称“卓正医疗”）向港交所二次递表，继续冲刺IPO。

虽然距离首次递表仅不到一年，但此次递表的卓正医疗年收入已增至10亿元，并且扭亏，首次实现年度盈利。

招股书显示，卓正医疗主要提供实体医疗服务，在2024年之前仅有门诊服务收入。自去年收购武汉神龙天下医疗管理有限公司（以下简称“武汉神龙天下”）后，卓正医疗新增了住院服务收入。

2022年—2024年，卓正医疗营收分别约4.73亿元、6.9亿元、9.59亿元，净利润分别约-2.22亿元、-3.53亿元、8.0227亿元。不过，在账面盈利之下，卓正医疗2024年仍出现经营亏损，约为-4687.7万元。

4月8日，卓正医疗方面对中国经营报记者表示，自2024年5月首次递表以来，公司处于正常推进上市流程之中，并根据有效期相关规则于近期重新递交申请材料。公司于2024年实现盈利的主要原因是营收稳健增长，预期未来随着营收规模的增长，公司的盈利水平有望进一步提升。“经营亏损主要是管理费用中以股份为基础的薪酬开支、上市费用的影响所致。若扣除这部分的影响，公司已在2024年度实现了经营利润。”

去年首次扭亏

6个月有效期一过，卓正医疗更新招股书再次递表，冲击港股上市。与前次IPO呈现持续亏损情况不同的是，卓正医疗在2024年扭亏为盈。

招股书披露的主要里程碑事件显示，2024年，卓正医疗通过收购武汉神龙天下扩展规模，武汉神龙天下拥有武汉北斗星儿童医院（一家二级专科医院）及两家武汉医疗诊所。其中，武汉北斗星儿童医院成为对卓正医疗具有战略重要性的9家主要附属公司之一。

值得注意的是，2022年及2023年，卓正医疗的住院服务收入均为零，同期的付费住院患者就诊人次亦均为零。2024年，卓正医疗住院服务收入录得4250万元，主要来自儿科及外科专科，同期付费住院患者就诊人次为2137，住院患者就诊次均费用约1.99万元。

卓正医疗方面对记者表示，自

2024年3月公司收购武汉神龙天下以来，双方在业务资源协同、运营体系、客户服务等方面整合正在有条不紊地进行中，双方将充分发挥各自在门诊、住院及手术业务上的优势，实现收购的协同效应。但公司目前暂无继续收购武汉神龙天下剩余股权的计划。

2024年，卓正医疗来自武汉在营医疗服务机构产生的实体医疗服务收入为1.17亿元，前两年仅在2000万元左右。

上述收入贡献是否为收购武汉神龙天下的一次性红利？是否可持续？对此，卓正医疗方面对记者表示，来自武汉地区的实体医疗服务收入的增加主要是因为收购武汉神龙天下后，将其营收纳入并表范围。此外，公司在武汉已开设的实体医疗服务网店于2024年亦实现营收、客户基础稳健的内生增长。“公司将持续探索收购一线城

市和新一线城市中业绩良好的成熟医疗服务机构，以进一步扩大服务网络、增加客户基础，推动长期增长。”

至此，卓正医疗目前国内拥有并运营20家医疗服务机构，包括18家诊所和2家医院，并在新加坡拥有并运营3家全科诊所。2024年，卓正医疗来自实体医疗服务收入占比达到91.1%，该服务付费患者就诊人次约为73.03万，就诊次均费用1195元。同期，来自线上医疗服务的付费患者就诊人次约17.55万，就诊次均费用131元，总付费患者就诊人次达到90.58万。

值得注意的是，在收购武汉神龙天下前，卓正医疗在过往年度处于持续亏损状态。

截至2022年1月1日，卓正医疗累计亏损约12.19亿元，其中约3.89亿元为2022年前的累计经营

流动负债高企

对于去年盈利趋势的可持续性问题，卓正医疗方面对记者表示，公司2024年营收同比增长39%，主要营业成本如医护团队薪酬、场地租金及物业费、设备折旧等在一定时间内相对稳定，具有一定规模效应。因此，公司2024年毛利率由2023年的19.3%提升至23.6%，实现整体盈利。“在经营利润率方面，公司近年来呈现持续稳步提升的状态，从2022年的-26%收窄至2023年的-6.3%，并于2024年收窄至8个百分点至盈利1.1%。”

报告期内，卓正医疗旗下医疗服务机构总建筑面积由2022年的约3.24万平方米增至2024年的约

5.27万平方米，同期全职医生人数由267人增至379人。2022年—2024年，公司雇员薪金及福利开支总额分别约3.8亿元、4.36亿元、5.65亿元，分别占同期总收入的80.2%、63.2%、58.9%。

招股书显示，卓正医疗报告期内主要通过经营活动及融资活动所得现金来拨付资本开支及营运资金。2022年—2024年，公司经营活动产生的现金流净额分别约686.1万元、1.24亿元、1.71亿元；融资活动所用现金净额持续为负，从2022年的约-5238.3万元扩大至2024年的约-1.5亿元。

卓正医疗方面对记者表示，融

资活动现金净流出增加的主要原因是公司实体医疗服务网络的租赁支出持续增加；另一方面是2024年公司收购了武汉神龙天下的少数股权，现金流出有所增加。

招股书显示，自2014年以来，卓正医疗共进行5轮融资，分别融资约300万美元、1750万美元、3529.4万美元、4999.8万美元、6000万美元，卓正医疗投后估值从A轮的1560万美元增至E轮的5.1亿美元。这些融资大部分用于公司主营业务的发展及运营，包括但不限于拓展公司医疗机构及当作其他一般营运资金用途。

值得注意的是，伴随历次股权

大量患者艰难求药

官方购买渠道供应短缺，电商平台价格翻倍，这群罕见病患者用药物负担更重了。

事实上，网上药店高价倒卖回流药背后是大量患者在正规渠道买不到平价药。

“别人希望衣食无忧，而我希望青霉胺无忧。”一名四处求购青霉胺的患者邱瑶（化名）对记者说，“我需要青霉胺，在官方渠道信谊药房小程序抢不到，希望有关部门给予关注和帮助。”

青霉胺是一款罕见病药品，属于国家医保药品目录甲类药品，主要用于治疗肝豆状核变性疾病以及重金属中毒等。肝豆状核变性疾病患者被称为铜娃娃，他们需要长期服用青霉胺，以排出体内过量的铜离子。

2024年年底—2025年初，这款罕见病药品出现了短缺，许多患者至今难以购买到救命所需的青霉胺，本报曾多次进行报道。

邱瑶说：“我以前可以在信谊药房小程序买，现在买不到了。这个平台偶尔有货，但是抢不到，等我开完处方，已经没货了。可能手机网络也不太好，关键时刻手机页面一直转圈圈。”

于是，她只能到电商平台找青霉胺，但是当时价格是信谊药房的3倍左右。官方购买渠道供应短缺，电商平台价格翻倍，这群罕见病患者用药负担更重了。

说明书显示，青霉胺成人常规剂量是一天8片(1g)。因此，对成人患者而言，每盒50片的青霉胺一般只能维持6—7天。

“刚开始确诊的时候我一天吃12片。现在，我一天吃4片，维持每天吃进去的铜排出来就行了。但是药不能断，每天都要吃。”邱瑶说。

“在信谊药房小程序，每次点击进去都显示缺货。买个药还要去抢。信谊药房是药厂直供，为何就这么缺货呢？另外，电商平台加价太高。我们也太难了。”



广州卓正医院，是卓正医疗目前拥有并运营的两家医院之一。

陈婷/摄影

亏损，主要是由公司于2014年年底在深圳以外开设第一家诊所而开始的跨城市扩张所驱动。一方面，扩张需要招募医生及订立新租赁的前期支出，还需要在公司总部投入人力及其他资源以确保不同城市之间的高效管理。另一方面，在新市场建立品牌知名度、扩大患者群体并实现营运杠杆需要时间。因此，尽管出现大幅收

入增长，卓正医疗在此期间仍录得累计亏损。

招股书显示，2022年及2023年，卓正医疗经营亏损分别约1.38亿元、669.3万元，经调整净亏损分别约1.23亿元、4360万元。2024年，卓正医疗可转换可赎回优先股公允价值从前两年的亏损转向收益，录得年内利润约8022.7万元，经调整净利润约1070万元。

融资发行的可转换可赎回优先股账面评估价值的增加，卓正医疗近三年负债总额持续升高，其中流动负债分别约22.62亿元、26.36亿元、28.16亿元。但截至2024年年末，公司持有的现金及现金等价物仅从2022年末的约1.46亿元增至3.08亿元。

公司资金状况是否正在承压？当前现金储备是否足以维持公司正常经营？对此，卓正医疗方面对记者表示，截至2024年年底，扣除可转换可赎回优先股的负债24.11亿元后，其余流动负债约4.05亿元，而公司流动资产约5.95亿元，“流动营运资金相当充裕，24.11亿元可转换可赎回优先股负债将在公司上市后自动转为普通股，届时这一类负债将不再存在”。此外，公司在2023年、2024年已经明显开始产生净现金流，现金储备将不断增加。

截至2024年年底，卓正医疗现金储备余额合计约5亿元，包括现金及现金等价物近3.1亿元，期限三个月以上的存款0.2亿元及以公允价值计入损益的金融资产近1.6亿元。卓正医疗方面表示：“综合经营净现金流和现金储备的情况来看，无论上市是否成功，公司均有足够的资金和现金流支撑未来的运营发展。”