

蓝帆医疗第一大供应商变身大股东

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

“为什么不直接趁公司股价低位买入股票，而要通过注资来间接控股？”“不是在输送，就是在掏空。”近日，一则来自公司上层股东股权结构的变动，引起了蓝帆医疗(002382.SZ)投资者的诸多猜测与质疑。

公告显示，山东朗晖石油化学股份有限公司(以下简称“朗晖石化”)通过增资蓝帆医疗控股股东淄博蓝帆投资有限公司(以下简称“蓝帆投资”)取得其股权，从而稀释了蓝帆集团股份有限公司(以下简称“蓝帆集团”)持有蓝帆投资的比例，使得蓝帆医疗的间接控股股东由蓝帆集团变更为朗晖石化。

曾作为亏损子公司剥离

蓝帆医疗转让朗晖石化的100%股权。

5月16日晚间，蓝帆医疗公告近日收到蓝帆投资通知，获悉蓝帆医疗原控股股东蓝帆集团与朗晖石化等签署了增资协议，导致朗晖石化成为蓝帆投资新的控股股东，蓝帆投资注册资本从8.96亿元增至约18.68亿元。

具体而言，朗晖石化以其持有蓝帆投资约10.91亿元的债权作价出资，取得蓝帆投资52.0395%的股权，导致蓝帆集团持有蓝帆投资的股权比例从98%被稀释到47.0013%，使得蓝帆医疗的间接控股股东从蓝帆集团变更为朗晖石化。

蓝帆医疗方面对记者表示，上述权益变动均遵守相关法律法规的要求，不存在利益输送、损害公司及中小股东利益的情形。

截至目前，蓝帆投资持有蓝帆医疗约2.35万股，占比23.31%，已累计质押约1.83万股，占现公司总股本的18.2%，占其所直接持有蓝帆医疗股份数的78.07%。

公告显示，此次权益变动不会导致蓝帆医疗控股股东及实际控制人发生变化，不涉及公司控制权变更，不会导致公司业务结构发生变化，不会对公司主营业务

蓝帆集团、朗晖石化均为蓝帆医疗实际控制人李振平控制的企业。上述权益变动后，蓝帆医疗的控股股东仍为蓝帆投资，实控人仍为李振平，未发生变化。不过，朗晖石化的身份较为“特殊”，其背后牵涉的多方利益纠葛还是被摆到了台前。

朗晖石化曾是蓝帆医疗子公司，在当时为重资产的亏损化工企业，后被蓝帆医疗剥离，但双方仍保持关联交易往来，且朗晖石化是蓝帆医疗近三年第一大供应商。与此同时，朗晖石化近年来持续开展上市辅导工作。

对于多次资产腾挪是否涉“利益输送”之嫌，蓝帆医疗方面在接受《中国经营报》记者采访时

表示，此次股权变动事项是在李振平控制的多个主体之间发生，不涉及公司直接股东的变动。公司于2014年出售朗晖石化的定价公允合理，不会损害公司及其他中小股东合法权益。公司近三年主要向朗晖石化采购用作PVC手套原材料的糊树脂、增塑剂。“对比财务数据可以看到，历经十多年的股东投入及经营发展，朗晖石化的情况与2014年公司出售时已不可同日而语。”

5月21日，朗晖石化相关工作人员告诉记者，公司目前暂时不推进上市计划，不过这与间接控股股东蓝帆医疗无关。“我们是一个集团的，此次权益变动为集团发展所需。”



在建的蓝帆医疗上海科创总部项目。

公司公众号/图

持续关联交易“输血”

2022—2024年，朗晖石化始终是蓝帆医疗第一大供应商。

出售归出售，接下来数年，蓝帆医疗与朗晖石化之间关联交易频繁。

蓝帆医疗主要从事心脑血管、健康防护、应急救护等业务，主要产品包括药物支架、药物球囊、普通球囊、一次性健康防护手套、急救包等。其中，健康防护产品是公司近三年第一大营收来源，蓝帆医疗主要从朗晖石化采购生产PVC手套(公司健康防护业务主要产品之一)使用的原材料——糊树脂及增塑剂。

年报显示，2022—2024年，朗晖石化始终是蓝帆医疗第一大供应商，采购金额分别约4.99亿元、4.96亿元、5.77亿元，占年度采购总额比例分别为15.27%、12.88%、12.52%。近三年，蓝帆医疗未披露其向朗晖石化的两种原材料的关联交易价格，原因是“原材料价格波动较大，无法给出单一价格。”

记者注意到，彼时，朗晖石化投资建设的“6万吨/年特种糊树脂项目”建成投产仅半年多，公司便遭到甩卖，而这笔交易也使得蓝帆医疗母公司个别报表确认投资损失1339万元，从而减少当期损益1138万元，导致母公司总资产同步减少1339万元。

“鉴于目前糊树脂行情比较低迷，未来的预期也不容乐观，公司转让朗晖石化100%股权，能够更好地维护股东的利益，优化公司资源配置，提高资产运营效益，有利于公司的整体、长远发展。”

蓝帆医疗方面在当年的公告中如此表示。

步完善，尚需聘任独立董事等问题。

值得注意的是，此次成为蓝帆医疗间接控股股东后，朗晖石化承诺尽量避免或减少与蓝帆医疗及其子公司之间发生关联交易。如进行交易，将按公平、公开的市场原则，履行法律、法规、规范性文件和蓝帆医疗的公司章程规定的决策程序，以市场公允价格进行交易，并依法履行信息披露义务。

不过，据蓝帆医疗方面披露，公司预计2025年拟向朗晖石化采购原材料金额约6.35亿元，此预计金额远高于其他三家关联方。今年1—4月，蓝帆医疗及子公司已向朗晖石化采购产品发生交易金额约1.27亿元。

对于朗晖石化减少与公司关联交易的承诺，蓝帆医疗方面对记者表示，为确保供应链的稳定性和灵活性，公司建立了多元化的、较为完善的供应商体系，实施动态的准入及退出机制，对供货能力和材料品质进行综合评审、多方比选。

记者注意到，朗晖石化成为蓝帆医疗第一大供应商的近三年，其同时在为公司上市做准备。公开资料显示，朗晖石化于2021年9月启动上市辅导，最新一期辅导时间为2025年1月1日至2025年3月31日，该期辅导工作进展情况报告显示，朗晖石化仍存在内控制度尚需进一步完善、尚需聘任独立董事等问题。

通与协作，通过定期评估供应商的绩效表现，及时调整合作关系和策略，以确保双方合作的长期性和可持续性。“假如朗晖石化减少对本公司原材料的供应，公司也能通过采购其他优质供应商的原材料以做好生产稳定的充分应对。”反过来，后续蓝帆医疗也将结合多重因素在合规、合理的框架内考虑与朗晖石化的交易情况。

而从蓝帆医疗自身的经营情况来看，其从2022年开始已连亏三年。2022—2024年，公司营收分别为约49亿元、49.27亿元、62.53亿元，净利润分别为约-3.72亿元、-5.68亿元、-4.46亿元。2025年一季度，公司营收约为14.78亿元，同比增长1.59%，净利润约为7702.2万元，同比增长177.86%，扣非净利润约为-6079.1万元，同比增长51.02%。

蓝帆医疗方面表示，公司健康防护业务今年一季度经营业绩较去年同期略有下滑，主要受美国对中国关税政策影响，自2024年11月起公司出口到美国的一次性丁腈手套订单大幅减少，叠加2024年四季度起丁腈手套、PVC手套价格有所下跌，综合导致健康防护业务一季度呈现亏损。

依靠突击“输血”多年被ST的天目药业摘帽

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

自5月20日起，医药上市公司ST天目(600671.SH)被撤销其他风险警示，股票简称恢复为天目药业。

天目药业于1993年上市，曾是杭州第一家上市公司，为中国中药制剂第一股。不过由于经营和管理的历史问题，天目药业也曾是资本市场连续多年的ST股。2024年6月14日

2024年下半年业绩突增

实际上，自2020年起，天目药业连续4年净利润为负，而扣非净利润已经自2015年起连续9年为负。这反映其主营业务盈利能力较弱。

不过，2024年，天目药业成功扭亏为盈。

2024年上半年，天目药业营业收入为0.6亿元，归属于上市公司股东的净利润为-0.19亿元。

而2024年下半年，天目药业营业收入快速增长，达1.58亿元，占全年的72.59%；归属于上市公司股东的净利润为0.34亿元。

进一步拆解来看，天目药业在第四季度的营业收入最高，为0.93亿元，占比为42.62%；归属于上市公司股东的净利润为0.19亿元。

由此可见，天目药业2024年下半年营业收入占比较高，存在异常情况。

在2024年年报问询函中，上海证券交易所上市公司管理二部要求天目药业说明第三、第四季度营业收入大幅增长的原因。

天目药业方面称，2024年第三、四季度营业收入合计增加122.73%，合计占全年收入比例上升14.44%，主要原因是：2024年4月收购青岛天目山医疗科技有限公司，5

月收购青岛模拟医学科技有限公司(以下简称“模拟医学”)，上述两家子公司在第三、第四季度合计贡献收入3872.9万元，大幅拉升了公司第三、第四季度收入水平。大力推广新产品臻庭配制酒和加强型白花蛇草水。大健康产品销售增长较快。

在2024年年报问询函中，上海证券交易所上市公司管理二部也重点关注了天目药业保健品业务新增大量青岛建筑公司客户的合理性、相关业务可持续性的问题。

过去，天目药业保健品业务占比较小，且没有医学培训服务类业

股股东为国有独资企业青岛汇隆华泽投资有限公司，实际控制人为青岛市崂山区财政局。

值得注意的是，天目药业2024年业绩好转的主要原因是：2024年下半年，天目药业的保健品和医学培训业务获得大量来自实控人所在地——青岛相关企业和单位的“输血”。天目药业在2024年第三、

第四季度的营业收入占全年营业收入的比例分别为29.97%、42.62%，合计占比为72.59%。

2024年下半年业务获得突击输血，帮助天目药业业绩实现好转。不过，未来相关业务又能否持续？针对相关疑问，《中国经营报》记者联系了天目药业方面，不过未得到回应。

| 序号 | 客户名称 | 交易金额 | 交易产品 | 结算模式 | 应收账款期末余额 | | | 与公司控股股东、实际控制人及其关联方是否存在关联关系、业务往来或资金往来 |
|----|------------------|----------|-------------------------|------|----------|--------|---|--------------------------------------|
| | | | | | 2024年末 | 2023年末 | 变化原因 | |
| 1 | 青岛国货汇海丽达购物中心有限公司 | 492.92 | 铁皮枫斗颗粒、白花蛇草水、臻庭配制酒 | 电汇 | 194.00 | - | 2024年度新开发客户 | 否 |
| 2 | 青岛新华友建工集团股份有限公司 | 368.27 | 铁皮枫斗颗粒、白花蛇草水、臻庭配制酒 | 电汇 | - | - | 是，因提供建筑施工服务与公司控股股东关联方、实际控制人关联方存在业务往来、资金往来 | |
| 3 | 杭州天目堂健康科技有限公司 | 281.50 | 铁皮枫斗颗粒、雾化系列 | 电汇 | 20.16 | 20.16 | - | 否 |
| 4 | 青岛创元达木业有限公司 | 265.49 | 铁皮枫斗颗粒 | 电汇 | 154.68 | - | 2024年度新开发客户 | 否 |
| 5 | 青岛巨源建工集团有限公司 | 254.91 | 铁皮枫斗颗粒、白花蛇草水、臻庭配制酒 | 电汇 | 200.33 | - | 2024年度新开发客户 | 是，因提供建筑施工服务与实际控制人关联方存在业务往来 |
| 6 | 北京臻鼎商贸有限公司 | 232.75 | 植物饮料 | 电汇 | - | - | - | 否 |
| 7 | 青岛通利电子工程有限公司 | 226.46 | 铁皮枫斗颗粒、植物饮料 | 电汇 | 135.45 | - | 2024年度新开发客户 | 是，因提供建筑施工服务与实际控制人关联方存在业务往来、资金往来 |
| 8 | 青岛恒基伟泰建筑有限公司 | 169.06 | 植物饮料 | 电汇 | - | - | - | 否 |
| 9 | 青岛紫云盛装饰工程安装有限公司 | 148.67 | 铁皮枫斗颗粒 | 电汇 | 135.20 | - | 2024年度新开发客户 | 否 |
| 10 | 青岛古建建设集团有限公司 | 131.94 | 铁皮枫斗颗粒、白花蛇草水、人参养荣膏、植物饮料 | 电汇 | - | - | 是，因提供建筑施工服务与公司控股股东关联方、实际控制人关联方存在业务往来、资金往来 | |
| 合计 | | 2,571.96 | | 电汇 | 839.82 | 20.16 | | |

2024年，天目药业新增大量实控人所在地建筑类客户。

资料来源：公司公告

务。而2024年，保健品成为天目药业第一大业务板块，营业收入为0.68亿元，同比增长322%，营业收入增长最快；医学培训服务类业务次之，营业收入为0.43亿元，同比增长286%。

天目药业2024年保健品业务前十大客户中，有8个客户为青岛企业。从公司名称来看，有6个客户为建筑类业务公司。4个客户因提供建筑施工服务与天目药业控股股东关联方或实际控制人关联方存在业务往来、资金往来。

过去，天目药业保健品业务占比较小，且没有医学培训服务类业

目药业被要求说明本年度新增大量青岛建筑公司客户的合理性，以及与公司控股股东、实际控制人及其关联方是否存在关联关系、业务往来或大额资金往来等。

天目药业方面表示，公司实际控制人崂山区财政局履行出资人职责的部分区属国企与天目药业2024年保健品业务前十大客户有业务往来或资金往来，主要是区属国企通过市场化招标及相关方式依法依规开展建筑施工业务。除此之外，不存在其他关联关系、业务往来或资金往来关系。

业务可持续性受关注

2024年5月，天目药业以258.11万元的价格，收购了医学教育培训机构青岛模拟医学51%的股权，成为其控股股东。

青岛模拟医学在2024年8月成功中标青岛市卫生健康委员会项目，为天目药业2024年业绩增长贡献较大。

2024年8月7日，中国政府采购网披露了青岛市卫生健康委员会医学能力与技能提升培训项目中标公告。青岛模拟医学为中标单位，中标金额为3955.16万元。

该项目的另外两家投标单位分别为江苏先进战地救援技术服务有限公司、浙江弘德医疗设备有限公司。从地域来看，这两家未中标的公司均为外地公司，而青岛模拟医学为项目采购人的当地公司。

从成立时间来看，两家未中标公司成立时间更早，履历更丰富，不过在得分方面，该项目的所有7个评委都给予了青岛模拟医学最高评分，青岛模拟医学也在其他所有方面都得到最高分，因此青岛模拟医学的综合得分遥遥领先。

该项目要求投标单位具备场地要求、课程要求、硬件要求、师资要求、培训管理等多项要求和能力。

其中，该项目的场地要求是，投标单位在青岛市中心城区(市南区、市北区、崂山区、李沧区)内具有建筑面积不低于8000平方米的培训场所；场地投入使用时间和培训服务启动时间不晚于2024年8月30日。

青岛模拟医学符合该项目的要求，并顺利中标。

据青岛广电相关报道，2024年8月9日，青岛模拟医学中心挂牌运营。该中心打造“1+N+n”的

培训模式——“1”即一个共享的青岛模拟医学中心，“N”为6个三甲医院专科模拟中心，“n”则是指面向所有医疗从业人员开放医学模拟教育培训。

自2024年8月正式投入运营以来，青岛模拟医学中心累计完成培训项目近20万课时，课程内容主要包括基础技能提升、师资培训、模拟医学教育学术交流会、乡村急诊急救能力业务骨干实操技能轮训、临床实践操作能力提升、急救技术专项提升等。

天目药业2024年年报显示，青岛模拟医学2024年营业收入为3724.51万元，净利润为1746.67万元。可见，青岛模拟医学2024年收入主要来自中标青岛市卫生健康委员会医学能力与技能提升培训项目。

天目药业方面称，青岛市卫生健康委员会对模拟医学2024年开展的培训业务整体满意，模拟医学在师资配备、培训课程设置、人员管理和业务管理方面能切实满足青岛市卫生健康委员会的需求，解决其难点，具备长期合作的基础。

在年报问询函中，天目药业被要求说明青岛模拟医学相关业务开展是否有可持续性。

天目药业方面表示，截至本回复公告出具日，青岛市卫生健康委员会尚未发布2025年相关模拟培训项目计划，青岛模拟医学正在加强相关部署，增强自身实力，提升课程质量，争取顺利取得2025年青岛市卫生健康委员会订单