

11个产品9个销量下滑 九芝堂遭问询

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

近期,此前公司股票被“ST”的九芝堂(000989.SZ)成功“摘帽”,随后披露了公司前期对深交所 2024 年年报问询函的答复情况。

只不过,这一公告问询函的举动先引起了部分投资者的一系列疑问:公司是于何时收到的年报问

量价齐跌

2024 年有 8 个产品量、价齐跌。

“北有同仁堂,南有九芝堂。”在业界流传甚广的一句话道出了九芝堂在中药行业的老字号地位。不过,有投资者认为,就企业发展来看,近年的九芝堂似乎“只剩下过去的名号”,业绩长期平平。

2025 年 5 月 23 日晚间,九芝堂在问询答复函中对公司近 3 年业绩变动情况作出相关说明。年报显示,2023 年及 2024 年,九芝堂营收同比分别下降 2.38%、19.91%,归母净利润同比分别下降 16.92%、27.31%。

九芝堂方面表示,2023 年营收较 2022 年下降的主要原因是 2022 年 5 月,公司完成湖南九芝堂医药有限公司(以下简称“九芝堂医药”)51%股权转让后不再将其纳入公司合并报表范围。2022 年纳入合并报表范围的九芝堂医药营收为 4.41 亿元,剔除其影响后,2023 年营收同口径增长 14.24%;2022 年因转让九芝堂医药股权增加了当期净利润 2.11 亿元,剔除该影响后,2023 年归母净利润同比增长 102.58%,再剔除对参股公司 Ste-medica 的投资亏损,公司 2023 年归母净利润同口径增长 15.41%。

而对于 2024 年业绩下降的原因,九芝堂方面坦言,由于受医保政策、市场需求变化和市场结构调整等综合因素影响,公司部分产品销售下降,导致公司营收下降,加之原材料采购价格上涨等原因导致营业成本上升,公司报告期内盈

润有所下降。

九芝堂在问询答复函中列出了公司 11 个主要产品近年销量及价格情况,但没有披露具体的产品名称。2022 年—2024 年,公司 11 个主要产品合计收入分别为 20.45 亿元、22.05 亿元、17.53 亿元,其中“产品 1”是公司近三年营收主力,其收入分别达 6.97 亿元、5.88 亿元、6.71 亿元。2023 年,九芝堂 11 个主要产品中有 3 个产品销售金额出现下滑。到了 2024 年,销售金额下滑的产品数量达到 9 个,其中下降幅度超过 50%的有 3 个。

从销量上看,11 个主要产品在 2023 年、2024 年出现销量下滑的分别有 4 个、9 个,平均售价发生下降的产品数量也从 2023 年的 3 个增至



图为九芝堂公司外景。

公司公众号/图

2024 年的 10 个。其中,2024 年有 8 个产品量、价齐跌,部分产品销量下滑的幅度超过降价幅度。

年报显示,九芝堂的主要产品分为 OTC、处方药两大类。

九芝堂在年报中指出,公司面临药品降价风险。医保和基药目录产品进入医院需要通过药品招标采购流程,受医保支付压力影响,近年来的招标采购中降价成为普遍趋势。同时,国家对通过一致性评价的产品实施带量采购,药品价格降幅明显。

2024 年,九芝堂 OTC 产品营收约 11.34 亿元,同比下降 24.69%,处方药产品营收约 11.32 亿元,同比下降 14.76%。

与此同时,九芝堂大部分原材

料的平均采购价格去年呈上涨趋势,其中近两年持续增长 100%以上的有 2 种。

对于公司问询函的披露时点及产品集中出现销量下滑、价格下降的原因等问题,《中国经营报》记者致电致函九芝堂方面。5 月 28 日,九芝堂方面答复称:“公司根据信息披露规则履行信息披露义务,没有应披露未披露的重大信息。”



公司公众号/图

料的平均采购价格去年呈上涨趋势,这还是建立在 12 种主要原材料中有 9 种在 2023 年出现采购价格增长的基础上。2023 年,公司有 4 种主要原材料平均采购价格增长 100%以上。近两年,公司 OTC 产品营业成本占比保持在 60%以上,该类产

品毛利率持续下滑。

九芝堂方面表示,公司中成药制剂所用原材料为中药材,由于其资源的稀缺性、种植受气候及种植面积等因素的影响,公司可能面临原材料供应不足的风险;同时,中药材价格由于受到供需结构变化、自然灾害、信息不对称等多种因素影响,容易出现较大幅度的波动,原材料采购价格的大幅波动将会对公司的盈利能力产生较大影响。

业绩对赌压力大

上市公司在业绩承诺期内的扣非净利润之和不低于 9 亿元。

在产品销售承压之下,九芝堂存货出现一定程度的增长。年报显示,2024 年,九芝堂存货较期初增加约 1.08 亿元至 10.7 亿元,剔除黑龙江迪龙制药有限公司纳入公司合并报表范围的影响,公司存货较期初增加 6132.7 万元,其中增加较大的是原材料和库存商品。

九芝堂方面表示,原材料库存增长主要是 3 种原材料增加所致,这些均为公司经营的重点产品的主要原材料。其中,“原材料 1”增长是考虑到未来涨价风险进行战略储备,以及因其所生产的产品销量下降导致减少投产,因此领用减少;“原材料 2”增长原因是低价采购战略储备;“原材料 3”增加是因其所生产的产品产量下降。

截至 2024 年年末,九芝堂库存商品较期初增加 3195.56 万元,主要是有两个产品的销售下降所致。2022 年—2024 年,公司存货周转天数从 224 天持续增至 376 天,对应期间内,九芝堂计提存货跌价准备 84.96 万元、61.09 万元、850.65 万元,其中,公司在 2024 年对库存商品计提跌价准备 787.47 万元。

九芝堂方面表示,将进一步做好销售管理,增加销售收入,同时做好库存管理,适时加大促销力度消化库存,降低资金占用量。“近三年公司业绩呈上下波动趋势,但波动是有客观原因的,未来通过相关应对措施能够有效提升业绩,不存在近年业绩持续下滑的情况。”九芝堂方面认为,公司业绩进一步下滑的风险较小。

值得注意的是,九芝堂在

今年 1 月发生控股股东及实际控制人变更,而该事项涉及业绩对赌。

2024 年 11 月,九芝堂原控股股东、实际控制人李振国与黑龙江辰能工大创业投资有限公司(以下简称“辰能创投”)签署股份转让协议,约定李振国转让九芝堂 5350 万股股份(占公司总股本的 6.25%)给辰能创投,双方于 2025 年 1 月 10 日办理完成过户登记手续,辰能创投成为九芝堂控股股东,黑龙江省国资委成为九芝堂实际控制人。目前,李振国对九芝堂持股 18.91%,为公司第二大股东。

彼时公告显示,辰能创投通过上述权益变动成为九芝堂控股股东,未来将结合自身优势,并通过九芝堂平台有效整合相关资源,提高九芝堂的资产质量,提升九芝堂的持续经营和盈利能力,与全体股东共同分享九芝堂发展成果。

不过,根据协议,李振国在业绩承诺期(标的股份完成过户当年及之后两个会计年度,共三个会计年度)内继续负责上市公司日常经营。其承诺,上市公司在业绩承诺期内经审计的扣非净利润之和不低于 9 亿元,否则,李振国应在业绩承诺期结束后就未完成部分对辰能创投进行现金补偿。按照目前股份已过户时点来看,上述业绩承诺期应为 2025 年—2027 年。

2025 年一季报显示,九芝堂报告期内营收同比下降 25.36%至约 8.06 亿元,净利润同比下降 19.4%至 1.17 亿元,扣非净利润同比下降 17.93%至 1.14 亿元。其中,营收下降的原因主要是公司部分产品销售较去年同期下降。

核心子公司停产 未名医药六成营收受影响

中经记者 苏浩 卢志坤 北京报道

一瓶生物学活性不符规定的干扰素喷雾剂,松动了这家上市药企的生存根基。

5 月 23 日晚,未名医药(002581.SZ)发布公告更新控股子公司停产停售进展。控股子公司天津未名生物医药有限公司(以下简称“天津未名”)于 2025 年 4 月 22 日被天津市药品监督管理局采取暂停生产、销售风险控制措施。

据了解,早在 4 月 24 日,未名医药就已发布天津未名暂停生产、销售的公告。彼时,公司在公告中表示,天津未名需完成整改验收工作方能恢复生产,暂停销售的产品需按国家药品监督管理局标准检验合格后方能重新销售使用。在此期间,天津未名的销售及回款将受到不利影响。截至公告披露之日,公司仍具有生产经营的能力,且天津未名预计停产时间不超过 3 个月。

但值得一提的是,若天津未名在 3 个月内无法实现复产,公司股票将被实施其他风险警示(ST 标记)。针对天津未名目前停产整改的最新进展,《中国经营报》记者日前向未名医药方面致函采访,其证券部工作人员表示,会提醒相关负责人查看采访邮件。但截至发稿,未收到公司方面回应。

整改推进中

天津未名主要从事人干扰素药品的生产与销售,是未名医药的核心资产。

2024 年,天津未名实现营业收入 2.17 亿元,占未名医药总营业收入的 60.09%,其人干扰素 α2b 喷雾剂(商品名:捷抚)曾是市场明星产品。作为国内首个干扰素喷雾剂,它通过局部黏膜给药发挥抗病毒和免疫调节作用,便捷性强且患者依从性高。其更是公司毛利率最高的产品,2024 年毛利率达 79.92%。

隐患在 2024 年年报中浮出水面。据未名医药 2024 年年报披露,近期,上海市药监局抽检发现,天津未名生产的一批人干扰素 α2b 喷雾剂(批号 JB240619)“生物学活性不符合规定”。生物学活性是干扰素的核心药效指标,这一结果直指产品质量缺陷。

未名医药随即暂停该产品在市场的销售并启动召回程序,并表示,待进一步排查结果出具后再恢

复供应。此次召回直接导致公司当期营业收入减少 2316.72 万元。

而该产品质量问题的影响迅速波及药品集中采购领域。3 月 13 日,内蒙古自治区医药采购中心发布公告称,依据江西省联合采购办公室的通报及药监部门的抽检结果(即天津未名生物生产的人干扰素 α2b 喷雾剂活性成分不符合规定),决定即日起暂停该产品在内蒙古地区的挂网交易资格。

紧随其后,西藏自治区医疗保障局于 3 月 26 日下发通知。通知援引了药监部门对天津未名 α2b 喷雾剂的不合格抽检结果,并据此要求区内医疗机构立即暂停采购该产品,同时指示中标企业封存并召回库存,具体恢复供应时间待定。

再到今年 4 月 22 日,天津市药监局的 GMP(药品生产质量管理规范)符合性检查给出“致命一击”。天津未名相关药品生产行为不符合《药品生产质量管理规范》要求,

α2b 喷雾剂以 33.58 元/瓶的价格独家中标,成为该品类的唯一供应商。

根据集采文件,此次采购周期长达四年,且协议每年一签。这份大单本应保障公司未来数年的稳定收入。中标结果于 2024 年 6 月 1 日起执行,但执行不到一年就因质量问题崩塌。

集采规则对质量问题的惩戒极为严厉。《干扰素省际联盟集中带量采购文件》明确规定:中选品种出现被药品监督管理部门采取暂停生产、销售、使用、进口、责令召回等措施的,取消中选资格。



天津未名园区大门紧闭。

苏浩/摄影

据此,监管部门对其采取了暂停生产和销售的风险管控措施。

停产如同掐断了未名医药的“大动脉”。根据《深圳证券交易所股票上市规则(2024 年修订)》9.8.1 条第(五)项规定:公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月内不能恢复正常,将被实施 ST。

未名医药在最新的进展披露公告中表示,截至公告披露日(5 月 23 日),未名医药已成立专项整改小组,制订整改方案,并已与专业第三

方服务机构签署相关整改服务合同,截至本公告披露之日,未名医药正在积极配合监管部门推进缺陷整改工作。后续将密切关注整改进度、恢复生产等有关进展,并及时根据相关规定履行信息披露义务。

5 月 27 日,记者来到位于天津市滨海新区天津经济技术开发区黄海路 203 号的天津未名了解整改进展。其间,公司北门和东南门大门紧闭,仅有少数人员出入园区,未见有复工复产情况。

未名医药在 2024 年年报中坦承:“若公司未来出现药品质量问题而违反《药品管理法》,将面临更大的处罚力度。”如今一语成谶,不仅面临召回损失、市场流失,更可能被列入招采信用评价“黑名单”,长期失去公立医院市场准入资格。

反观公司业绩,未名医药近年来业绩持续低迷,已连续三年录得净亏损。

2022 年至 2024 年,公司营收分别为 3.57 亿元、4.3 亿元、3.6 亿元,同比波动剧烈,分别为-11.33%、20.36%、-16.14%。同期,归母净利润分别为-86.82 万元、-3.22 亿

元、-1.37 亿元,2024 年其归母净利润虽较 2023 年的-3.32 亿元有所改善,但仍未摆脱亏损泥潭。

今年一季度,未名医药业绩继续恶化。报告期内,公司实现营业收入 3532.99 万元,同比下降 57.84%;归母净利润亏损 3685.04 万元,同比下降 33.01%;扣非净利润亏损 3737.58 万元,同比下降 31.93%。

此外,近年来因公司治理失效、内控漏洞频发,接连遭到监管处罚。

2024 年 8 月,未名医药发布公告称,因未按规定披露关联方及非经营性关联交易、未按规定及时披

露重要合同及合同履行的重大进展,证监会决定对未名医药责令改正,给予警告,并处以 310 万元罚款;时任未名医药董事长潘爱华受到警告,并罚款 240 万元,证监会同时对其采取 10 年证券市场禁入措施。

2024 年 2 月,山东证监局对未名医药开展现场检查发现,公司存在未按规定披露关联方资金往来、未按规定披露对外担保、2022 年度业绩预告信息披露不准确三项问题。因此,山东证监局对未名医药及相关人员采取出具警示函措施。