

掉队的区域医药流通龙头

中经记者 晏国文 卢志坤
北京报道

7月13日，区域性医药流通上市公司瑞康医药(002589.SZ)披露，董事、副总裁韩春林辞去公司所有职务。据了解，32岁的韩春林为瑞康医药实控人韩旭、张仁华夫妇之子。另外，7月1日，瑞康医药收到通知，董事、董事会秘书及副总裁李喆被济南市济阳区监察委员会实施留置措施。具体原因未披露。

频繁人事变动背后，瑞康医药近几年营收、市场份额等急剧下滑，年营业收入从高峰期2019年的353亿元下降至2024年的79.66亿元，与其他全国性医药流通企业中国医药、上海医药、华润医药、九州通等规模差距进一步拉大。

针对人事变动以及公司经营发展相关问题，7月14日，瑞康医药方面对《中国经营报》记者表示，韩春林是个人原因离职，不会影响公司经营发展。高峰期，公司能进入行业前10名，现在应该已经掉出前20名。需要根据公司年报披露的公司整体战略循序渐进、一步步完成相关发展计划。

营收从353亿元降至80亿元

2023年和2024年，分别注销和转让53家、29家子公司。

医药流通行业包括医药批发和医药零售，是连接上游医药工业企业和下游医疗机构和消费者的重要渠道。一直以来，医药流通行业集中度提升是行业发展的方向和关键词。大型医药流通企业通过兼并收购扩大市场占有率，尤其是龙头企业规模持续扩大，市场占有率不断提升。

瑞康医药于2011年6月上市。上市之初，瑞康医药业务主要集中在山东省内。之后，开始向全国拓展，提出“成为名副其实的全国性、综合性医疗服务商，成为服务医疗行业的龙头企业”的发展目标。

在2019年的高峰期，瑞康医药在山东省的收入为152.63亿元，占比为43.29%；在其他地区的收入为199.96亿元，占比为56.71%。

此后，瑞康医药开启了业务全面收缩战略。瑞康医药方面在

2022年年报中指出，对于传统器械配送领域业务，公司整体战线全面收缩，主要通过退出区域合资公司股权方式，业务区域从全国逐步收缩，将核心资源团队集中并深度开发山东、北京等几个核心市场。

商务部发布的《2018年药品流通行业运行统计分析报告》显示，2018年，瑞康医药以338亿元的主营业务收入位列医药批发企业百强榜第7位。当年，只有中国医药、上海医药、华润医药3家企业主营业务收入超过千亿元，九州通、广州医药、海王医药分别以870亿元、398亿元、370亿元的主营业务收入位列第4—第6名，瑞康医药紧随其后。

在经历了全国范围的全面扩张之后，近几年，瑞康医药接连在各省注销和转让大批子公司。其中，2023年和2024年，分别注销和

1.51亿元关联交易受关注

截至2024年8月31日，浙江衡玖净资产仅为1821.86万元。

瑞康医药与原董事、副总裁韩春林今年年初的一笔关联交易持续受到投资者和外界关注。

2月22日，瑞康医药发布公告称，拟以1.51亿元关联收购浙江衡玖医疗器械有限责任公司(以下简称“浙江衡玖”)76.01%的股权，交易对价为1.51亿元。

彼时，韩春林为浙江衡玖董事长。浙江衡玖76.01%股权出让方烟台衡悦健康科技合伙企业(有限合伙)的执行事务合伙人为杭州华衡投资管理有限公司，其实控人为韩春林。

浙江衡玖成立于2017年11月，位于浙江省杭州市滨江区西兴街道浦沿街道六和路368号一幢(北)3楼A3046室。

7月14日，到访该地址的相关人士向记者提供了现场照片和视频，大门外地上有一把锁，办公区

域可以自由进出。该办公区域空无一物，为毛坯状态，没有任何员工、公司标识、办公桌椅以及其他办公物资。走进该办公区域，唯一可以看到的是最内部的会议室A门口玻璃墙上有生日快乐的英文装饰贴纸。该地址的现状完全看不出这里有任何正常经营的信息。

针对相关疑问，7月14日，瑞康医药证券事务代表王秀婷回应记者，她也没有到过浙江衡玖，上述地址应该是浙江衡玖的工商登记地址。经过询问同事才得知，因为3楼不能满足生产，浙江衡玖已搬到B1123。

王秀婷给记者提供了浙江衡玖新办公地址门头、前台的照片以及部分办公区域员工工作的照片。照片显示，浙江衡玖在正常经营。

“温州鞋王”欲退场 康华生物控制权生变

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

7月15日晚间，原本预计于7月16日复牌的康华生物(300841.SZ)公告公司股票继续停牌。此前，该公司股票已自7月14日开市起停牌。

7月13日，康华生物公告控股股东、实际控制人王振滔正在筹划公司控制权变更相关事宜，该

持股高比例质押

2004年，王振滔在成都投资创立康华生物，跨界医药领域。2020年上市后，主营人用疫苗业务的康华生物曾迎来业绩高光时刻，但自2022年开始，公司盈利水平持续下滑。

公告显示，康华生物于2025年7月11日收到王振滔通知，其正在筹划公司控制权变更，公司股票自7月14日(星期一)开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。康华生物方面并未披露王振滔筹划控制权变更的原因，仅称各方尚未签署相关协议，正就具体交易方案、协议等相关事项进行论证和磋商，具体情况还以各方签订的相关协议为准。截至7月15日，相关各方仍在推进交易的各项工作，公司预计无法在7月16日(星期三)上午开市起复牌，鉴于上述事项存在不确定性，康华生物再次申请公司股票停牌。

截至目前，王振滔对康华生物直接持股10.53%，其控制的奥康集团有限公司(以下简称“奥康集团”)持股12.26%，二者为一致行动人。

事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

王振滔有“温州鞋王”之称，其控制的另一上市公司奥康国际(603001.SH)主要从事皮鞋及皮具生意，为“中国男鞋第一股”。

关于王振滔筹划控制权变更，市场对这场资本变局似乎已有预期。7月11日，康华生物股价收涨16.2%，站上近半年高

值得注意的是，筹划控制权变更前，王振滔和奥康集团将其所持康华生物股份进行质押，用途为资金周转需要，与康华生物生产经营相关需求无关。截至7月3日，王振滔、奥康集团累计质押股份占其所持股份比例分别为89.2%、71.91%，二者所持股份质押占比已达79.9%，占公司总股本的18.22%。公告显示，王振滔、奥康集团未来一年内到期的质押股份数量分别占其所持股份的3.61%、20.82%，分别占公司总股本的0.38%、2.55%。康华生物方面表示：“王振滔及其一致行动人奥康集团具备相应的资金偿付能力，还款资金来源为其自有及自筹资金。”

事实上，在康华生物上市当年，王振滔已开始质押其所持股份，首次质押156万股，占其所持股份比例18.87%，占公司总股本2.6%，用途为个人资金周转需要。次年，奥康集团开始质押股份，用途亦为资金周转需要。

近日，康华生物方面对记者表示，王振滔与奥康集团因自身资金

点。有投资者就此质疑可能存在提前泄漏消息、涉嫌内幕交易的情形。

7月16日，康华生物方面在接受《中国经营报》记者采访时表示，公司严格遵循内幕信息知情人登记管理相关要求，对所有接触内幕信息的人员执行登记备案并告知保密义务，知情人范围被控制在最小必要范围内。



图为康华生物展位。

周转需要而质押股份，不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形，不会对公司的生产经营及公司治理产生影响。“上述质押的股份目前不存在平仓风险或被强制平仓风险，如后续出现平仓或被强制平仓的风险，王振滔及其一致行动人奥康集团将采取积极措施应对上述风险。”

王振滔是否面临资金压力？其财务状况是否稳定？对此，康华



图为瑞康医药1.51亿元关联收购的浙江衡玖公司。

受访者/供图

转让53家、29家子公司。

据商务部2024年11月发布的《2023年药品流通行业运行统计分析报告》，在2023年主营业务收入百强榜中，瑞康医药以近80亿元的主营业务收入仅位列第26名。而前4家医药流通企业中国医药、上海医药、华润医药、九州通主营业务收入分别为5987亿元、2603亿元、2017亿元和1500亿

此次关联交易最受投资者和外界关注的是浙江衡玖财务情况。浙江衡玖2022年、2023年、2024年前8个月营业收入均为0，净利润分别为-782.13万元、-1115.47万元、-680.92万元。

在浙江衡玖连续3年无收入且长期亏损的情况下，这笔关联交易设置了相对较高的业绩承诺标准。股权转让方承诺，2027年—2029年，浙江衡玖实现净利润分别达900万元、1700万元、3000万元。

截至2024年8月31日，浙江衡玖净资产仅为1821.86万元。浙江衡玖主营产品为三维乳腺超声断层成像系统，这是一款创新性的乳腺癌早期检测和筛查产品。

2018年—2019年，浙江衡玖主要完成了三维乳腺超声断层成像系统项目策划、竞品调研、质量体系建立，设计输入、结构部分的设

计和生产制造；2020年—2022年，完成了采集系统的硬件电路设计和制造，采集相关驱动程序和控制程序、图像重建程序、原型机的搭建；2022年年底，完成了第一次预临床试验；2023年—2024年，完成了第二台样机的优化设计，搭建、调试和第三方检验，解决了图像问题，实现全链路国产化。

据了解，浙江衡玖三维乳腺超声断层成像系统现已经完成了产品的研发、设计转换和设计验证。安全性测试已经拿到检验报告，当前产品处于临床试验确认有效性的阶段，也是医疗器械产品拿证上市前的最后一个重要阶段。

“为什么收购亏损企业？”今年5月15日，在业绩说明会上有投资者提出疑问。

瑞康医药方面称，公司为进一步拓展在医疗器械领域的布局，提

升在高端医疗设备研发和生产方面的竞争力，决定收购浙江衡玖。浙江衡玖的核心产品为三维乳腺超声断层成像系统，具有较高的技术壁垒和市场潜力。此次收购符合瑞康医药围绕健康产业上下游进行产业布局的整体战略，是向医疗器械生产研发领域扩展的重要落地环节，契合转型方向。

这笔关联交易的款项没有立即支付，而是设定为浙江衡玖业绩达标后再分批支付。根据约定，浙江衡玖完成2027年业绩承诺指标后，支付转让对价的30%，即4537万元。浙江衡玖完成2028年业绩承诺指标后，再支付转让对价的30%。业绩承诺期满后，再支付剩余价款，多退少补。

全国企业信用信息公示系统数据显示，浙江衡玖已于4月28日完成了股东变更。

净利润持续下滑

实控人欲退场之外，康华生物的两位原始股东还打算近期“清仓”其所持股份。

7月1日，康华生物公告收到宁波圣道创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波圣道”)及其一致行动人淄博泰格盈科创业投资中心(有限合伙)(以下简称“淄博泰格”)出具的告知函，二者计划于7月1日起3个交易日后的3个月内减持公司股份不超过约316.58万股，减持原因为自身资金需求。

其中，宁波圣道减持不超过约154.08万股，淄博泰格减持不超过约162.5万股，均与其目前持有康华生物股份的总数量相等。减持前，宁波圣道、淄博泰格分别对康华生物持股1.1589%、1.2223%，合计占公司总股本的2.3812%。

2017年，康华生物及奥康集团、王振滔等人共同与宁波圣道(彼时名为“平潭盈科盛道创业投资合伙企业(有限合伙)”)、淄博泰格(彼时名为“宁波泰格盈科创业投资中心(有限合伙)”)签订增资协议。

截至康华生物上市前，宁波圣道为公司第一大股东，直接持股比例约为27.47%，淄博泰格为第六大股东，持股约4.91%。而自其持股解禁后，宁波圣道和淄博泰格开始减持康华生物，其间还发生过淄博泰格超预披露减持公司股份的情形。

股东清仓减持背后是康华生物的业绩犹如坐上过山车。2020年及2021年净利润同比均增长超100%，营收增长在20%以上。2021年，康华生物净利润约8.3亿元。高点之后，公司净利润自2022年

元。值得注意的是，瑞康医药已经连续4年扣非净利润为负。2021年—2024年，瑞康医药扣非净利润分别为-2.31亿元、-9.28亿元、-2.1亿元、-1.28亿元。这反映了其核心业务经营不佳。

2025年第一季度报告显示，瑞康医药业绩继续下滑，营业收入为17.57亿元，同比减少12.98%；净利润为0.14亿元，同比减少6.58%。

多年来，康华生物仅有2款产品上市销售，分别是冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)和ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗。其中，冻干人用狂犬病疫苗为公司核心产品，也是国内首个上市销售的人二倍体细胞狂犬病疫苗。

值得注意的是，目前国内狂犬病疫苗市场的主要份额仍被Vero细胞狂犬病疫苗占据。西南证券提供的数据显示，2024年，生产冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞)的成大生物(688739.SH)所占市场份额为38%，康华生物占比6%；到2025年一季度，成大生物市场份额占比升至53%。此外，在人二倍体细胞狂犬病疫苗领域，康华生物还有竞争对手康泰生物(300601.SZ)。

今年一季度，康华生物营收约1.38亿元，同比下降55.7%，净利润约2070.86万元，同比下降86.15%，扣非净利润同比下降86.47%至约2009.24万元，经营性现金流净额同比下降116.93%至约-1668.64万元。

康华生物方面对记者表示，2024年第一季度公司通过技术出海获得收入1.06亿元，2025年同期未取得授权收入。同时，公司在售疫苗产品业绩受到行业政策、市场竞争等因素影响，导致营收同比下滑。“公司将在产品研发、市场开拓和人才建设等方面持续发力。聚焦重点研发项目，加速推进诸如病毒疫苗、脑膜炎球菌结合疫苗等产品研发，不断提升研发综合实力。”