

润达医疗上半年业绩首亏

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

7月22日,军队采购网发布了关于对云南润达康泰医疗科技有限公司(以下简称“云南润达”)暂停处理公告。

因在参加项目编号为2021-JQ21-W1014的采购活动中,涉嫌存在违规失信行为,自7月22日起,云南润达被暂停参加联勤保障部队范围物资工程服务采购活动资格。另外,云南润达法定代表人马某某和授权代表张某某也被暂停相关资格。

云南润达是润达医疗(603108.SH)控股子公司,持股比例为81.63%。润达医疗是一家体外诊断(IVD)流通服务商,其上游为各IVD品牌企业,如雅培、罗氏等,下游为各医疗机构。

子公司被暂停军队采购资格背后,润达医疗IVD流通主业正经历前所未有的压力。7月15日,润达医疗发布了2025年上半年报业绩预亏公告,预计归属净利润为-1.3亿元至-1.09亿元。据了解,这是润达医疗上市以来首次亏损。

在主业体外诊断流通业务之外,自2023年起,润达医疗开始加大在AI(人工智能)医疗领域的业务布局力度。

针对AI医疗业务发展情况,7月24日,润达医疗方面对《中国经营报》记者表示,AI广泛应用于医疗领域,这是大势所趋。作为AI医疗健康行业的先行者,公

司全面拥抱AI技术。公司发挥自身在医疗垂直领域的深厚积累、AI应用等优势,通过AI技术与医疗场景的深度融合,积极与医疗产业链上下游企业及医疗机构开展深度合作,为医疗机构及合作伙伴提供高效、精准、安全的AI解决方案,同时覆盖智慧医疗健康多类场景应用,包括诊疗服务、患者管理、体检、药店、保险、智慧检验等领域,为公司创造新的盈利点和发展新格局。

IVD主业承压

自2023年起,润达医疗业绩持续增长的发展态势被终结。

润达医疗于2015年5月上市,上市之后营收和净利润持续增长。然而,自2023年起,润达医疗业绩持续增长的发展态势被终结,扣非归母净利润同比下降62.16%。2024年,润达医疗业绩进一步承压,扣非归母净利润同比下降78.94%。

在2024年年报问询函中,上海证券交易所对润达医疗业绩大幅下滑、商誉占净资产比值较高、短期偿债能力下降、预付款金额较高等四大方面的问题提出问询。

分季度来看,2024年第一季度和第二季度,润达医疗业绩表现较好,而第三季度出现巨额亏损。相关异常情况也受到交易所的问询。



润达医疗公司外景 公司官网/图

7月9日,在年报问询函的回复函中,润达医疗方面解释称,随着产品降价在全国各省逐步落地,2024年第三季度净利润大幅下滑,第四季度公司回款较好,冲回信用减值损失,同时公司积极进行降本增效,第四季度归母净利润有所好转。

据了解,迪安诊断、合富中国、塞力医疗等可比上市公司2024年下半年也普遍出现了类似润达医疗的情况。

润达医疗方面表示,公司作为医学实验室综合服务商,业绩受外部需求及行业政策的影响较大。一方面,国内人口老龄化加深以及院内检验项目种类的扩容等会带来下游需求的增长;另一方面,医保控费、集采等政策的深度推进也会对公司经营带来不确定性,短期内对行业的发展也带来较大压力,行业内企业收入普遍出现一定程度下降。

在今年4月的投资者交流活动中,针对主业承压问题,润达医疗方面表示,医药领域集采从药品到器械,再到IVD逐步推进,IVD集采对公司业务从去年下半

年和今年开始产生影响。IVD集采与药品、器械不同,实施相对复杂,品类宽泛,实施周期较长。公司将通过加强内部精细化管理和成本管控,同时优化一些业务结构和产品结构等方式,努力克服困难,整体业务会有逐步修复的趋势。

2025年第一季度,润达医疗营收和净利润双双下滑,尤其净利润为-0.69亿元。主要原因是,受国内部分地区执行集采降价的影响,产品到院价格下降,营业收入较去年同期下降19.81%,毛利率较去年同期下降约6%,综合毛利总额同比减少了2.1亿元,导致报告期内

净利润下降幅度较大。

据2025年半年度业绩预告公告,2025年上半年,润达医疗预计归属净利润为-1.3亿元至-1.09亿元,

与上年同期相比,将由盈转亏。

润达医疗方面解释称,本报告期归属于母公司所有者的净利润出现亏损主要是受公司主营业务影响。随着体外诊断行业集采政策在全国各地区逐步落地,公司收入规模较去年同期下降,业务毛利率也出现一定程度的下降,同时职工薪酬、累计折旧摊销、融资费用等相对固定的支出不能随收入同比减少,导致公司报告期内净利润将出现亏损。

布局AI医疗业务

短期内AI医疗业务还未产生明显的收入。

在主业承压的背景下,润达医疗开始广泛布局AI医疗业务。

润达医疗方面称,在巩固传统业务的同时,公司加大在AI医疗新质生产力领域布局,继续深化技术创新与产业协同,积极与医疗产业链上下游企业及医疗机构开展深度合作,为公司争取新的增长点。

不过,短期内AI医疗业务还未产生明显的收入,更难以弥补润达医疗主业的下滑。润达医疗年报未披露AI医疗业务收入情况。

今年5月16日,在2024年度暨2025年第一季度业绩说明会上,有投资者针对AI医疗业务发展的具体情况提问:“请问公司今年对AI团队投入的研发费用预期有多少?AI收入预期有多少?后续AI医疗相比友商核心竞争力体现在哪些方面?”

润达医疗方面未具体回复AI医疗业务的各项发展数据。其表示,基于公司在医疗垂直领域的深厚积累,公司拥有强大的医疗数据治理能力及AI应用开发能力等领先优势,未来公司会持续利用人工智能、大数据等先进数字化技术,加大在AI健康领域的战略布局,致力于将人工智能技术与医疗场景深度融合,全力打造更为高效、精准的医疗健康服务体系,为更多医疗机构提供高效、精准、安全的智慧医疗解决方案。

同时,公司加大与医疗全产业链各环节企业、机构的协同并进,加速推动医疗大模型在不同医疗健康场景的渗透覆盖,稳步推进各类应用场景落地。在保险场景,公司与太平保险共同推出数智化乳腺癌健康管理产品Lu-misense,旨在通过基因筛查+大模型技术,为女性提供集精准检测、医疗级AI健康助理、临床诊疗、保险以及患者服务于一体的全方位健康管理平台。

拟募资12亿元扩产 卫光生物遭质疑

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

“1200吨采浆量从哪里来?”“不应该先有浆再来扩产吗?”“没有浆源,建1万吨的生产线也没用。”

近日,血液制品企业卫光生物(002880.SZ)公告2025年度向特定对象发行A股股票预案,公司拟募资15亿元用于卫光生物智能产业基地项目(以下简称“产业基地项目”)及补充流动资金。其中,产业基地项目拟使用募资12亿元,建设1200吨/年血液制品智能工厂。有投资者对此产生上述一系列疑问。

预案显示,卫光生物现有血液制品生产线建成于2013年,目前产能为650吨,公司急需新建厂房拓展产能。对于产业基地项目建设及扩大产能的可行性,卫光生物方面表示,公司有良好的血浆来源,近3年采浆量复合增长率达到9.69%,还有较丰富的产品线优势及较扎实的技术基础优势。不过,部分投资者对此说法并不完全买账。

血浆来源问题首当其冲。2022年至2024年,卫光生物浆站采浆量从466.77吨增至561.57吨。拉长时间线来看,2016年至2024年这8年间采浆量累计增长不到250吨。且公司自上市以来仅新增2个单采血浆站,近两年没有新增。此外,在近年行业加速整合、同行规模不断扩大的背景下,卫光生物这时才想起扩产,未免有些晚了。

事实上,早在2022年,卫光生物曾筹划定增募资建设800吨/年血液制品智能工厂,且当年年底已获得中国证监会批复,但后来直至批复失效都没有实施。

对于将产能增至1200吨/年的考量及后续如何提升采浆量、募投项目是否存在产能过剩风险等问题,《中国经营报》记者联系采访卫光生物方面,相关负责人表示需请示领导才能回复。但截至发稿,对方未予以进一步回应。

浆源难题待解

时隔3年,卫光生物再次抛出定增计划扩产。

根据预案,卫光生物拟向特定对象发行不超过4536万股,即不超过发行前公司总股本的20%,拟募资不超过15亿元用于投资2个项目。发行对象及最终发行价格尚未确定。

募投项目中,产业基地项目总投资约23.08亿元,拟投入募资12亿元。项目选址在深圳市光明区,建设内容包括宿舍楼、厂房、仓库等;二期预留高层厂房建设空间,打造现代化智能产业基地,满足公司生产经营的需要;设计产能为年处理血浆1200吨。经测算,项目税后财务内部收益率为18.39%,税后静态投资回收期为4.5年)。

对比前次2022年定增预案,卫光生物此次募资扩产的资金投入和产能规模均有较大幅度的上升,但不确定性也有所增加。

3年前,公司拟对生产基地进行智能化升级,建设800吨/年血

液制品智能工厂,项目总投资约9.1亿元,拟使用募资约7.26亿元,建设期为3年,投产至完全达产时间10年。彼时,该项目已取得备案及环境影响审查批复,公司所预估的经济效益也更为乐观,项目经测算后投资内部收益率为25.42%,税后静态投资回收期为6.98年。反观此次产业基地项目的建设,卫光生物并未提及其投产至完全达产时间。另外,项目虽已取得备案,但尚需取得环评审查批复。

不过,3年过去,行业层面的变化让卫光生物更加意识到扩产的必要性。“全国28家血液制品企业已有12家建成或正在建设千吨级生产基地。公司亟须加快建设千吨级血液制品智能生产基地,扩大血液制品产能、拓展新产品产线,抢占行业市场份额。”卫光生物在预案中表示。

公告显示,卫光生物目前使用的是于2013年建成的血液制品生产线,设计理论产能年投浆量约400吨,经多次改造升级已提升至



卫光生物公司外景 公司官网/图

650吨。自2016年以来,公司浆站采浆量从319吨增长至561.57吨。据此计算,截至2024年末,公司产能利用率约为86%。

此次募资扩产将产能进一步增至1200吨/年后,采浆量从何而来?对此,卫光生物方面表示,公司具备行业内少有的新设浆站资质,在广东省、广西壮族自治区和海南省具有一定区域浆源优势。“目前,公司正大力开展浆站拓展工作和老浆站深度挖潜,将高采浆量的模式推广至

其他浆站,预计公司采浆量将进一步增长。”

血液制品行业进入壁垒高,政策监管严格。浆源拓展能力是目前血液制品企业的核心竞争力所在,但国内对新设浆站设立了严格的准入标准。

事实上,卫光生物近年来浆站扩张迟滞,公司于2017年上市时已拥有7家单采血浆站,到2024年仅新增2个至9个,于2019年及2022年各增加1个浆站。

记者注意到,2021年2月,卫

产能如何消化?

除了原料获取之外,产能消化亦是卫光生物扩产后将面临的另一个问题。

公告显示,卫光生物通过建设1200吨/年血液制品智能工厂,可生产人血白蛋白、静注人免疫球蛋白(pH4)、人免疫球蛋白、组织胺人免疫球蛋白、乙型肝炎人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅷ、人凝血酶原复合物、人纤维蛋白原等十几类血液制品。

卫光生物方面表示,公司人血白蛋白的销售占比保持稳定,

静注人免疫球蛋白产品占比逐年提升,已逐渐成为主导产品。在新产品研发方面,公司主要在研产品包括新型静注人免疫球蛋白、人纤维蛋白粘合剂、人纤溶酶原等6个品种,其中,新型静注人免疫球蛋白及人纤维蛋白粘合剂已开展Ⅲ期临床试验,人纤溶酶原已开展Ⅰ期临床试验,皮下注射人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅸ及人抗凝血酶Ⅲ已开展临床前药学研究。“公司近两年上市2个新

产品,现有在售产品达到11个品种23个规格,预计未来5年将再

陆续上市多个新产品,现厂区已无法满足新产品产业化需求。”

不过,卫光生物方面亦补充称,产业基地项目达产后将实现投浆1200吨,若未来血制品行业市场增速低于预期、市场竞争加剧或者公司市场开拓不力、销售推广不达预期,则公司将面临产能无法及时消化的风险。

从去年的产能消化情况来看,卫光生物的血液制品销售量同比下降5.42%至507.33万瓶,生产量同比增长24.72%至601.69万瓶,库存量同比增长71.4%至226.51万瓶。

2025年一季度,卫光生物营收同比下降0.57%至约2.25亿元,净利润同比下降6.54%至约4376.82万元,扣非净利润同比下降5.66%至约4294.73万元。报告期内,公司一年内到期的非流动负债同比增长172.01%至4456.55万元,主要是借款增加所致。

公告显示,2022年至2025年1—3月,卫光生物资金压力逐步增加,财务费用呈逐年增长趋势,分别为-147.31万元、1249.21万元、2033.7万元及453.55万元。2022年末至2025年3月末,公司资产负债率分别为27.49%、28.89%、31.94%及30.47%,资产负债率在同行业中处于较高水平。