

炒作熄火 中药材价格回归理性

中经记者 晏国文 卢志坤
北京报道

“现在猫爪草 60 多元/千克。去年过年高峰期能达到 1000 多元/千克。中药材涨跌起来比股票还厉害,股票起码还有涨停跌停。”8 月 13 日,河南商丘一名中药材经营户李佑对《中国经营报》记者说。

在经历多年异常上涨之后,2024 年至 2025 年,中药材价格普遍大幅回调,指数已下跌整整一年。

康美·中国中药材价格总指数从 2024 年 8 月 15 日的 2198.5 点,下降至 2025 年 8 月 14 日的 1712.63 点,下跌约 22.1%。指数已经回落到 2022 年的水平。

中药材行业分析师、高久恒说草药平台负责人高鹏向记者介绍,近一年来,价格下跌比较典型的几个中药材品种分别是猫爪草、紫菀、晒干、冬瓜子、款冬花、夏天无、白术等。

“没有感觉太惊讶。”

对于最近一年中药材行情整体下跌,8 月 14 日,亳州市中药材种植协会会长张启岭对记者分析说,中药材价格有涨有跌,过去涨得厉害的,现在下跌幅度大一些。其中有两个因素,一个是原来有些品种价格确实涨得太高了,现在下跌幅度就比较大;第二,实际情况是,许多品种价格确实在走低。随着种植技术成熟、管理完善,成本控制得当,加上规模化经营,行业发展的最终目的,还是要保持供需基本平衡,把中药材价格控制在合理的位置。

个别品种降价超 90%

猫爪草的价格从 800 多元/千克,下滑至数十元/千克。

康美中药网数据显示,最近一年,价格下跌的中药材品种有 405 个,占比为 78.64%;价格持平的品种有 11 个,占比为 2.14%;价格上涨的品种有 99 个,占比为 19.22%。

其中,紫菀、猫爪草、款冬花、延胡索等品种的指数一年内下跌幅度最大,分别下跌 86.76%、86.73%、75.53%、70.74%。

中药材天地网数据显示,2023 年之前,猫爪草价格一般在数十元/千克。从 2023 年开始,猫爪草的价格开始剧烈上涨。2025 年 3 月,猫爪草的价格达到峰值,为 800 多元/千克。

仅过了半年时间,猫爪草的价格就从 800 多元/千克,下滑至数十元/千克。

等待“市场慢慢消化”

以前也好,现在也好,中药材都有周期。

紫菀也是今年价格下跌剧烈的中药材品种之一。中药材天地网数据显示,紫菀价格在 2023 年 9 月曾达到历史高点,为 110 元/千克。不过,到今年 8 月,紫菀价格仅为高峰期价格的零头。

安徽亳州一位有近 30 年从业经验的中药材经营户董文龙向记者介绍,现在紫菀价格已经降到 8、9 元/千克。以前正常年份,紫菀的价格在 15 元/千克左右。紫

供求关系发生变化

2025 年,很多品种都从原来的高价位基础上往下滑。

对一年来中药材价格整体变化,张启岭显得比较淡定。他认为,现在中药材价格整体走弱,主要原因还是供需关系发生变化。

“现在中药材没有人炒作,也没有大的游资控制市场,中药材市场有起起伏伏是很自然的事情。”张启岭对记者说,过去涨得高,现在自然跌得重。有些品种过去涨得不高,那现在波动也比较小。

张启岭介绍,2021—2023 年,这

“前年种猫爪,去年开宝马。今年种猫爪,明年穿裤衩。”这是网络上有人总结的猫爪草种植行情发生的变化。

江西樟树一名中药材经营户孙晔对记者介绍,今年,猫爪草掉价比较厉害,主要是因为种植面积比较大。去年和前年,猫爪草货源紧缺,市场供不应求,所以价格很高。产新前,猫爪草价格有 800、900 元/千克,零售价甚至曾达到上千元/千克,目前价格在 70 元/千克左右。

孙晔分析说,种植户看到别人种植某个中药材赚钱了,就容易跟风。看到别人亏钱了,就容易放弃。大家都不种的话,供给少,货源紧张,价格又涨起来了。现在药材

菀是一年生草本植物,一亩地产新的干货能在 400 千克左右,一亩地那时候能产出三五千元。

董文龙说,2023 年,紫菀市场比较异常。当时紫菀种植得少。因为紫菀种植比较省事,价格一高,刺激了一些种植户以及老百姓后来扩种。

“今年紫菀产量比较高,但是下游用量不是很大。前两年,可能是受天气以及各方面影响,紫

是中药材整体价格比较高的时期,几个大品种比如亳州白芍、牡丹、白芷等,都表现得很明显。跟历史价格比较,这些品种当时价格高得离谱。

“一般情况下,白芍成熟期有 5 年左右,一亩地假设一年收入 5000 元,5 年就是 2.5 万元。但是在 2016—2018 年,包括白芍在内的几个大品种,价格低得离奇。白芍烂在地里都没人要,我是有切身体会的。那么好的白芍、牡丹,再便宜



曹学平/摄影

亳州市康美中药城内正在售卖的中药材。

行市整体都往下掉,经济不景气,药厂需求减少,越是掉价,下游越不怎么采购,导致人气比较低落。现在,好多药材都在掉价。前两年中药材整体价格比较高,种植户积极性高涨,导致产能过剩。需求量减少,而

菀种植明显减产,再加上疫情防控因素,紫菀这个药材有止咳功效,当时市场上货不多,购买量大,这导致市场上价格比较乱。”董文龙说。

李佑也介绍,紫菀掉价比较厉害,之前 100 多元/千克,现在干货十几元/千克,鲜货只要几元/千克。

张启岭也表示,现在白芷、紫菀掉价比较厉害。“现在紫菀

都没人要。过了三四年,2020—2022 年,白芍又出现过过山车式的行情。这个时间段的价格可能跟当时的疫情有关系。”张启岭说。

张启岭说:“之前价格达到历史低点,已经不只是伤害老百姓积极性的问题了。高的时候,价格又太离谱,于是大家对药材有一种妄想——种药材,发大财。我们业内不能这样认识。2025 年,很多品种都从原来的高价位基础上往下滑。”

供应量增加,药材行情整体下滑。

“中药材,少了就是宝,多了就是草。”河南商丘一名经营户李佑对记者说,“中药材品种比较多,今年可能 90% 的品种都在掉价。”

李佑说:“高峰期 700、800 元/

掉到 8、9 元/千克,跟前几年价格太高有关系,当时亳州农户种植精耕细作比较到位,一亩地卖两三万元,这跟当时疫情特殊时段有关。”

中药材价格高,种植得就多,市场供给也就越多。种植户容易有从众心理。董文龙说:“这么大的产量怎么解决呢?等市场慢慢消化吧。等到价格低了,种植户不种了,老百姓改种别的品种,下

“价格就是市场的晴雨表。中药材市场价格整体在不断波动,有的跌得快,有的跌得慢。跌了一段时间,随着市场供给空虚,供求关系又发生变化。”张启岭说。农户希望价格永远都高,但这是不可能的。中药材持续高价位会使下游产业链出问题,最终导致老百姓吃不起中药。

过去几年,上游中药材价格的异常上涨给下游中药企业带来一定的成本压力。随着中药材价格

游药厂、饮片厂慢慢消化存量,以后价格会慢慢恢复。”

“大部分中药材其实就是植物,全国很多地方都可以种植。有的种植户一看价位好或经朋友介绍,种某个中药材比种粮食强,可能就改种某个中药材了。但是,真正赶上好行情的少。以前也好,现在也好,中药材都有周期。现在信息发达,技术水平更高,比较高产一点。”董文龙说。

回落,下游中药企业原材料成本压力有望得到缓解。

在今年 7 月的投资者调研活动中,针对中药材价格下降带来的影响,以中成药为主业的健民集团(600976.SH)方面表示,中药材行情整体回落有利于公司成本下降和盈利状况的改善。中药材也属于农副产品,价格波动具有一定的周期性。

除张启岭、高鹏外,其余受访者为化名

创新医疗股价暴涨 B 面:跨界办医连亏 6 年

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

8 月 14 日,创新医疗(002173.SZ)股价触及近 5 年最高点,截至当天收盘报 24.92 元/股。自 8 月 5 日以来,公司股票已收获 5 个涨停板。近三个月,创新医疗股价累计上涨 142.65%。

8 月 13 日晚间,创新医疗公告股票交易异常波动的情況介绍,当中提及公司 2021 年初参与投资设立博灵脑机(杭州)科技有限公司(以下简称“博灵脑机”),公司持有博灵脑机 40% 的股权。博灵脑机主要从事脑机接口核心技术研发和相关产品的设计生产,现阶段的技术产品主要应用于医疗康复领域。截至目前,博灵脑机产品尚未正式上市,仅因与科研机构合作而销售少量产品。近两年,博灵脑机经营持续亏损。

事实上,今年股价一路看涨的创新医疗主要从事医疗服务行业,公司目前拥有 4 家民营医院,但其并非以医疗服务起家,该公司原先主要从事淡水珍珠养殖、加工与销售业务,通过收购医院资产于 2018 年年底正式完成转型。不过,自 2019 年以来,创新医疗持续亏损。

2025 年上半年,创新医疗营收同比下降 1.6% 至 4.02 亿元,扣非净利润同比增长 22.42%,仍亏损 1288.41 万元。

对于公司如何改善业绩以及业务发展所需资金如何满足等问题,创新医疗方面对《中国经营报》记者表示:“一切信息以公司公告为准。”

“脑机”业务尚处初期

今年以来,创新医疗的“脑机接口”业务引起市场广泛关注。

4 月 22 日,创新医疗在投资者互动平台上回答投资者提问时表示,博灵脑机 C 端产品已进入批量生产阶段,预计将于 2025 年陆续上市销售。4 月 23 日,创新医疗管理层在接受投资者调研时进一步补充称,博灵脑机 B 端产品已正式在浙江大学医学院附属第二医院、浙江医院和杭州市第一人民医院开展多中心临床试验,若相关工作进展顺利,预计将于 2026 年上半年完成二类医疗器械的注册申报工作。博灵脑机 C 端产品的具体售价会在正式上市时对外公布。“由于是国内首创产品,目前还无法对市场表现进行预估。”

彼时,创新医疗股价仍在 10 元/股左右徘徊。4 个月,公司股价已经翻倍,且达到近 5 年最高点。

创新医疗对“脑机接口”业务

转型医疗后持续亏损

创新医疗“押宝”脑机背后,公司主营业务持续亏损。

2025 年半年报显示,创新医疗营业收入及利润主要来源于医疗服务。与 2024 年上半年相比,报告期内得益于医保回款同比增长引起信用减值损失同比下降等原因,公司亏损同比有所收窄,当期净利润尽管同比增长 29.12%,但仍亏损约 1136.13 万元。

创新医疗下属有建华医院、康华医院、福恬医院、明珠医院 4 家医疗机构,4 家医院的收入主要来源于为患者提供的医疗服务,主营业务收入为医疗服务收入,包括门诊

的布局始于 2021 年。当时,创新医疗出资 2000 万元与浙江大学教授许科帝合资设立“脑机接口”项目公司(即后来的博灵脑机),该平台公司注册资本为 5000 万元。

彼时,为了强化项目人员责任心,控制公司投资项目风险,基于收益共享和风险共担的原则,创新医疗要求马三光和李小龙作为“脑机接口”合作项目的具体负责人员,以自有资金对合作项目进行跟投。马三光时任公司董事长助理,李小龙时任公司第五届监事会监事。上述交易构成关联交易。据此,平台公司分别由许科帝、创新医疗、马三光、李小龙持股 51%、40%、7%、2%。

根据协议,各方以“脑机接口”技术、生物医学工程相关技术、医疗仪器开发等高新技术的研发和成果转化作为合作内容,以平台公司为主体,从事上述技术的成果转化和对外商业合作。许科帝负责科

收入、住院收入、体检收入等。

今年上半年,建华医院为精简机构,对医院本院及子公司明珠医院的职能科室进行优化整合,医院运营效果同比有所提升。康华医院实现了收入小幅增长,同时推进药品及耗材精细化管理降低成本,但因信用减值损失同比有所增长,当期效益同比基本持平;福恬医院受所在地医保支付政策调整及其他因素影响,当期收入、效益同比略有下降。

报告期内,建华医院营收约 2.36 亿元,同比减少约 900 万元,净利润约 490.86 万元,去年同期亏损

研团队的组建工作,并主导运营平台公司的日常研发管理工作。

创新医疗在公告中表示,如果项目合作进展顺利,“脑机接口”技术在医疗服务领域得以推广应用,有助于提升公司主营业务的核心竞争力,有助于公司突破现有业务的发展瓶颈、实现业务发展赛道的进一步提升。

不过,上述合作项目同样存在风险。“脑机接口”相关技术的研究对象较为特殊,技术门槛相对较高,其研发和成果转化需要持续不断地充实、增强科研团队和商业运营团队,以及持续不断地投入资金。

智研咨询发布的报告显示,“脑机接口”是一种直接连接人脑和外部设备的技术,通过脑电波及其他神经信号来控制外部设备。目前,脑机接口按照信号采集方式可分为侵入式、半侵入式和非侵入式三大类别。近年来,我国脑机接

约 22.41 万元;康华医院营收约 1.47 亿元,同比减少约 400 万元,亏损 68.11 万元,比去年同期多亏损约 7000 元;福恬医院营收约 1832.43 万元,亏损较去年同期增加约 31 万元至约 385.7 万元。

事实上,创新医疗自转型从事医疗行业以来已连续亏损 6 年。

创新医疗前身为千足珍珠集团股份有限公司(以下简称“千足珍珠”),2015 年,千足珍珠筹划收购建华医院、康华医院及福恬医院的 100% 股权。2016 年,千足珍珠完成重大资产重组,主营业务扩展至医疗服务,公司完成了从珍珠



图为创新医疗旗下康华医院外景。

公司官网/图

口技术研发和投资项目明显增加。在商业化上,国内领先的脑机接口企业已推出电极、传感器、脑电图机、芯片、手术机器人、脑机接口运动功能恢复和增强产品、脑机接口神经病变诊治设备、脑机接口

养殖、加工和销售的单一主营业务向珍珠和医疗服务双主业并行的跨界转型。千足珍珠也在这一年更名为创新医疗。随后,创新医疗剥离珍珠资产,转型成为主要以医疗服务为主营业务的企业。

截至 2018 年年底,创新医疗完成相关珍珠资产子公司股权变更登记手续,经营范围变更为医院管理咨询服务、实业投资、医疗器械及医药产品的研发、技术咨询等。但就在 2018 年,建华医院、福恬医院业绩未达预期,净利润完成率分别为 84.79%、31.97%,创新医疗当年对其分别计提商誉减值准备 6693.24 万

认知障碍和衰退诊治产品、脑机接口睡眠检测 and 干预产品等。

据创新医疗方面最新披露,博灵脑机产品目前尚未正式上市。2023 年及 2024 年,博灵脑机分别亏损 660.17 万元、866.41 万元。

元、1895.57 万元。2018 年,公司净利润约 2967.72 万元,同比下降 78.91%。此后至 2024 年,创新医疗持续亏损。其间于 2019 年,公司对建华医院的管理曾出现失控局面。

创新医疗对建华医院的收购至今仍留有“后遗症”。截至目前,创新医疗提起以包括康瀚投资在内的原建华医院股东为被申请人的关于“《发行股份购买资产协议》”项下争议的仲裁案件尚未裁决,建华医院自身还涉多起诉讼。

截至 2025 年 6 月 30 日,创新医疗未决诉讼预计负债期末余额约为 3450.17 万元。