

罗欣药业“破净”转让子公司

中经记者 苏浩 卢志坤 北京报道

近期,罗欣药业(002793.SZ)召开董事会,审议通过了《关于转让控股子公司股权暨被动形成财务资助的议案》。公司控股子公司山东罗欣药业集团股份有限公司(以下简称“山东罗欣”)将其持有的山东罗欣乐康制药有限公司(以下简

低价转让

最终确定的价格6250万元,较一年前计划的挂牌价降低了67%。

标的公司乐康制药成立于2018年1月23日,注册资本4.2亿元,注册地址位于山东省临沂市沂水县。本次交易的受让方君康生物则成立于2023年7月18日,企业类型为有限责任公司,注册资本仅20万元。公司法定代表人,唯一股东为刘焕廷,注册地址位于山东省临沂市兰山区。

此次股权转让过程从计划挂牌到最终协议转让,经历了一年多的波折。

2024年11月,罗欣药业首次披露拟通过临沂产权交易中心公开挂牌出售乐康制药100%股权。当时确定的挂牌价为1.9亿元,这一价格是基于乐康制药最近一期净资产金额并考虑2024年11月债转股后净资产增加额确定的。

然而,时间过去整整一年,市场反应却未达预期。由于一直未能征集到合格意向受让方,罗欣药业方面判断继续挂牌成交的可能性较低。

因此,公司在2025年12月29日的董事会会议上决定终止挂牌出售,改为协议转让方式。最终确定的价格6250万元,较一年前计划的挂牌价降低了67%。而这一价格变动背后是乐康制药持续恶化的业绩表现。

财务数据显示,乐康制药2024年度营业收入仅为1841.29万元,但

称“乐康制药”)100%股权转让给临沂君康生物有限公司(以下简称“君康生物”),转让价格最终定为6250万元。

《中国经营报》记者注意到,截至2025年9月30日,乐康制药净资产为7323.83万元,转让价格明显低于其净资产。

针对此次转让的具体细节及

净亏损却高达1.43亿元。进入2025年前三季度,乐康制药的经营状况并未好转。2025年1—9月,公司营业收入仅为518.98万元,净利润亏损1444.73万元。

与此同时,乐康制药的资产规模呈现收缩态势。截至2025年9月30日,乐康制药资产总额为1.20亿元,较2024年年末的1.32亿元有所减少,公司负债总额为4678.24万元,净资产为7323.83万元。

此次交易最引人关注的是交易价格与标的公司注册资本之间的巨大差距。记者查阅工商信息了解到,乐康制药的注册资本为4.2亿元,但实缴出资金额为3.79亿元,目前还存在超过4131万元的未实缴注册资本。

本次股权转让对价仅为6250万元,不足注册资本的15%,根据转让协议,交易价格是双方综合考虑乐康公司净资产和负债水平确认的公允价格,其中乐康公司2025年12月25日的净资产为6723.66万元。

罗欣药业董事会在公告中解释,转让乐康制药股权是为了“盘活存量资产、优化公司资源配置”。

并且,交易双方业务关联性也受到市场关注。乐康制药的经营范围包括药品生产、药品批发、药品零售、药品委托生产、保健食品生产等需要严格资质许可的业务。而君康生物的经营范围主要为生物质能技

后续安排,记者日前向罗欣药业和君康生物方面致函并致电采访,罗欣药业证券部相关负责人表示,已通知公关媒介部门查看采访函,待其查看后再作回应。但截至发稿,暂未收到公司方面的进一步回复。君康生物方面则在电话中表示,针对收购的具体事宜目前暂不方便接受采访。

术服务、非居住房地产租赁、销售代理、信息咨询服务等,与药品生产销售无明显关联。

此外,根据公告披露,在乐康制药属于罗欣药业合并报表范围内期间,山东罗欣曾向其提供280万元借款。截至转让时,乐康制药尚欠山东罗欣280.05万元本金及利息。

随着股权转让完成,这笔欠款将被动形成对外财务资助。交易各方已对欠款的偿还做了安排,约定最终的借款及利息金额将于2026年10月26日前清偿完毕。

根据罗欣药业2026年1月8日发布的进展公告,乐康制药已于近日完成相关股权变更事项的工商变更登记手续,并取得了沂水县行政审批服务局出具的《登记通知书》。本次股权转让完成后,山东罗欣不再持有乐康制药股权,乐康制药将不再纳入公司合并报表范围。

罗欣药业方面表示,后续将持续关注乐康制药的经营状况、财务状况及偿债能力,持续做好风险管控工作,积极采取措施收回借款。

同时,在股权转让协议中,各方还约定了刘焕廷和山东康达医药有限公司作为担保方,为交易提供担保。根据协议安排,自交割日起,乐康公司所有的债权债务和盈亏与山东罗欣再无任何关系,由君康生物按照法律规定承受。



图为罗欣药业大楼外景。

公司官网/图

持续剥离

罗欣药业频繁处置资产背后有着“止血”的意图。

实际上,乐康制药并非罗欣药业近年来出售的唯一资产,这家制药企业一直在进行着资产结构调整。

2025年12月22日,罗欣药业董事会审议通过,其子公司山东罗欣将持有的罗欣安若维他药业(成都)有限公司20%股权,以512.5万美元转让给合作方HeliX。股权转让协议于同日签署。截至2026年1月6日,股权转让已完成工商变更登记,相关担保解除及款项结清工作也已落实。

2022年,罗欣药业曾将山东罗欣医药现代物流有限公司70%股权转让给上药控股山东有限公司,转让价格为4.15亿元。但一些资产剥离交易并非一帆风顺。据了解,截至2025年7月30日,山东罗欣称尚未收到上述交易对方应支付的第三期股权转让款2634.28万元。

事实上,罗欣药业频繁处置资产背后有着“止血”的意图。

财报显示,2022年罗欣药业归母净利润为-12.26亿元,2023年为-6.61亿元。到了2024年,公司营业收入虽增长11.99%至26.47亿元,但归母净利润为-9.65亿元,亏损较上年扩大46.04%。

公司在2024年年报中指出,亏损扩大的因素包括市场推广费用增加、子公司上药罗欣(原山东罗欣医药现代物流有限公司)业绩未达预期,以及对乐康制药股权计提减值等。具体来看,因处置上药罗欣产生的或有对价公允价值变动损失为2.13亿元,当年资产减值损失为3.15亿元。

在持续推进资产剥离的同时,罗欣药业的整体业绩呈现一定变化。财报显示,2025年前三季度罗欣药业实现营业收入17.23亿元,同比下降8.37%;归属母净利润为2292.68万元,同比增长108.64%;扣非净利润为491.82万元,同比增长101.73%。

罗欣药业方面表示,利润实

现扭亏主要是由于核心创新药产品替戈拉生片的商业化进程深化,销量实现显著提升。2025年前三季度,公司经营活动产生的现金流量净额为2.8亿元,较上年同期增加272.42%。同期,公司现金及现金等价物余额为3.18亿元。

债务结构方面,2025年前三季度,公司短期借款从年初的7.42亿元增加到三季度末的9.70亿元。长期借款则从年初的1.33亿元增加到三季度末的2.32亿元。

与此同时,罗欣药业还采取了外部融资策略。2025年9月底,公司发布定增预案,计划向特定对象发行股票,募集资金总额不超过8.42亿元。募集资金主要用于创新药研发项目(如替戈拉生片、注射用LX22001)新适应证的临床研究,原料药改扩建及冻干车间技改项目和补充流动资金。

北大医药资产腾挪余波

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

十年前的一场资产腾挪,至今仍余波不断。

近日,北大医药(000788.SZ)完成一笔关联交易,以2200万元竞得控股股东西南合成医药集团有限公司(以下简称“西南合成”)所持北大医药重庆大新药业股份有限公司(以下简称“大新药业”)9.75%股权。

公告显示,上述交易标的处于质押登记状态,此前用于担保西南合成对外所负历史借款债务的清偿。2024年,大新药业亏损超2700万元,2025年前8个月盈利6.36万元。北大医药方面称:“公司有望在原料药行业发展趋势向好的背景下,更为直接地分享产业链价值提升带来的潜在利润。”

事实上,大新药业曾是北大医药子公司,其92.26%股份在2015年11月被以近4.4亿元的价格出售给西南合成,作为北大医药彼时剥离原料药业务的资产之一。与大新药业一同被出售的,还有重庆西南合成制药有限公司(以下简称“重庆合成”)的100%股权。而就在近期,北大医药身陷与重庆合成的资产转移纠纷,涉及用工成本费用184万元,重庆合成现已全面停产和停止经营,且已无恢复生产经营的可能。有投资者不禁猜想:“大新不会也是个‘问题资产’?”

对于公司为何在此时点通过竞拍方式取得西南合成所持大新药业全部股权,公司对原料药业务有何发展规划,《中国经营报》记者致电致函北大医药方面,但截至发稿未获回应。

标的业绩不振

竞拍当天完成关联交易审议程序,随即竞价成功,北大医药收购大新药业股权的这笔交易可谓“火速”。

2026年1月4日,北大医药公告公司于2025年12月29日召开第十一届董事会第十七次会议,审议通过了《关于同意公司以公开竞拍方式购买股权暨关联交易的议案》。京东资产交易平台显示,大新药业9.75%股权竞拍于2025年12月29日下午2点结束,共1人报名,超850人围观,标的起始价为2200万元,最终距离竞价结束前6分钟获得1条出价记录,成交价为底价2200万元。

公告显示,大新药业股东全部权益价值约为2.33亿元,增值率28.52%。西南合成持有大新药业9.75%的股份,对应此次交易标的估值为2266.88万元。

北大医药收购大新药业股权构成关联交易。西南合成成为北大医药控股股东,对其持股22.22%。

主营业务承压

与收购大新药业股权同步进行的,还有发生在北大医药与重庆合成之间的仲裁案件。

2026年1月5日,北大医药公告仲裁事项进展,重庆仲裁委员会作出裁决:重庆合成与北大医药签订的资产转让协议中“人随资产走”条款解除,驳回重庆合成其他仲裁请求,驳回北大医药的仲裁反请求。此次裁决为终局裁决。

上述案件源于2015年那场资产腾挪。重庆合成原由北大医药设立,以承接原料药经营业务。2015年11月,北大医药出售大新

2024年及2025年前三季度,西南合成净资产均为负,截至2025年9月30日约为-15.95亿元。

值得注意的是,西南合成对大新药业所持股权为质押状态。2022年10月,西南合成以其持有的全部大新药业股份向北大医疗产业集团有限公司(以下简称“北大医疗”)设立质押,用于担保其对北大医疗所负历史借款债务的清偿,债权金额约为13.21亿元,其后,北大医疗经破产重整程序,该项主债权及其从属权利被多次转让,相关各方未就前述质权办理变更登记手续。截至目前,该股份仍处于质押登记状态,未涉及司法查封、冻结等措施。

北大医药方面称,此次关联交易中的交易相关方正积极协调并配合完成交易标的质权解押手续,解押完成时间可能存在一定不确定性,但整体风险可控。

关于此次收购意图,公告显

药业、重庆合成等四家子公司。其中,重庆合成与北大医药签署协议,北大医药将相关原料药业务经营性资产转让给重庆合成。协议约定,北大医药原料药业务相关人员随标的资产一并转移至重庆合成。

协议签署至今,人员转移工作持续进行中。经北大医药与重庆合成商议约定,在转移过程中,尚未办理完成转移手续的人员薪酬由重庆合成及其关联方每月预先支付给北大医药,再由北大医药发放给尚未办理完成转移手续的人员。

示,北大医药是为有效应对现阶段对新大药业核心生产资产存在的租赁依赖,降低因该租赁关系可能引致的经营不确定性。若公司通过竞拍方式成功收购大新药业9.75%股权,将实现公司对大新药业原料药业务的深度参与,共享其经营利润。

不过,从大新药业目前的经营情况来看,其能被“共享”的利润简直“杯水车薪”。

公告显示,大新药业下设13个生产车间,可生产营养物质、血脂调节、抗生素免疫调节、动保类等多个系列的原料药与医药中间体。大新药业2024年营收约2.69亿元,亏损2747.79万元,2025年前8个月营收约2.12亿元,净利润6.36万元,净资产降至约1.81亿元。这样的业绩与其十年前被北大医药剥离时相比,并无太大改善。

2015年11月,北大医药将其所持大新药业全部92.26%股权出

时间来到2025年12月,重庆合成方面提出解除上述“人随资产走”条款,理由之一是其现已全面停产和停止经营,且已无恢复生产经营的可能,客观上彻底丧失了继续承接前述待转移人员劳动关系并对其进行劳动用工管理,或者继续按照过渡性安排负担该部分人员用工成本费用的基础。

北大医药方面则表示,条款解除后,相关人员劳动关系转移给北大医药,而北大医药目前无法给予适当岗位安置人员,故必然产生人员解聘的成本费用。



图为北大医药抗感染生产线。

公司官微/图

售给西南合成,主要是因为彼时原料药市场竞争加剧,市场供大于求,大新药业的主要产品销售价格逐年下滑,产品毛利出现倒挂,公司运营成本上升、经营业绩下降、净利润亏损加大,在可预见的期间

如今,终局裁决已出。北大医药在公告中称,由于该仲裁事项后续执行情况尚存在不确定性,对公司本期利润或期后利润的影响存在一定不确定性。

事实上,北大医药近一年来面临诸多棘手问题。北大医药主要从事化学药品制剂的研发、生产和销售,医药流通以及医疗服务等业务。2025年5月,北大医药全资子公司与北京大学国际医院的长期服务合同到期并终止业务合作,该事项预计将导致北大医药自2025年6月起至2025年年末可能面临销

内较难实现扭亏为盈。根据当时公告,2014年,大新药业营收约2.81亿元,亏损2572.31万元,该情况甚至略好于2024年。截至2015年5月末,大新药业净资产约2.71亿元,十年后缩水约1亿元。

售收入减少约6亿元、净利润减少约4000万元的风险,而北大医药近年自身业绩对上述业务有较大依赖。

2025年第三季度,北大医药营收同比下降47.95%至约2.74亿元,净利润同比下降18.04%至约3568.67万元,扣非净利润同比下降35.11%至约2794.03万元;前三季度,公司营收约12.31亿元,同比下降19.76%,净利润同比增长4.31%至约1.36亿元。2025年11月,“入主”北大医药不足一年的公司董事长、总裁徐晰人因涉嫌刑事案件被批准逮捕。