

上海医药孙公司被指卷入巨额经济纠纷

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

总经理下落不明,涉嫌伪造印章、20多家公司牵连……近日,全国第二大医药商业企业上海医药(601607.SH,02607.HK)控股孙公司及其总经理被指卷入巨额经济纠纷。

“我的核心诉求是:第一,希望能把240万元中药材款项追回来;第二,上海医药作为国企上市公司,需要对此事公开并妥善处理,需要有人负监管职责;第三,希望此事引起上级纪委监委和国资委的重视。”3月24日,海南靓彩海洋生物科技有限公司(以下简称“海

至今没有收到款项

一审判决已经生效,但他们至今没有收到款项。

上海医药100%控股上海药材。上海药材持有四川上药申都51%的股权。

“我之前跟陈某某接触过挺久,而且也到四川上药申都实地考察过。因为国企、上海医药旗下公司的关系,我们对四川上药申都非常信任。2025年年初,四川上药申都从我们这儿采购1万公斤三七,单价是240元/千克,总价是240万元。当时约定的是3个月之后再开票,我们也完全支持。2025年端午节期间,我们给陈某某打电话,一直无人接听,当时预感到可能会有不好的情况,但完全没有想到人会

总经理下落不明

陈某某自2025年7月至2026年3月一直下落不明。

来安县亚圣中药材种植股份有限公司也是四川上药申都的供应商之一。

3月26日,该公司法定代表人孟繁科向记者介绍:“2024年下半年,他们从我们这儿采购了500千克蜈蚣,当时价格是2500元/千克,约定3个月给钱。我们把蜈蚣送到了他们仓库,他们也签了入库单。因为这是上海医药旗下上海药材的子公司,有国资和上市公司背景,所以我们也非常信任,也按照约定没有催款。2025年5月,我们连续催了几次才知道‘出事了’。6月9日,赶

南靓彩”)法定代表人股亮接受《中国经营报》记者采访时表示。

2025年1月,上海医药旗下的四川上药申都中药有限公司(以下简称“四川上药申都”)从海南靓彩采购中药材三七,总价240万元。但在同年5月之后,负责此事的四川上药申都总经理陈某某长期下落不明。2025年6月20日,在四川上药申都报案后,陈某某因涉嫌伪造公司印章,被四川省都江堰市公安局立案侦查。

股亮发现,与他相同遭遇的还有20多家供应商或企业,涉及中药材、农产品、物流、银行、小贷公司等,有

跑路失联。”股亮介绍。

2025年端午节假期的最后一天,股亮通过其他渠道知道陈某某已经下落不明。于是,他立即赶到四川上药申都公司。股亮遇到了很多跟他一样遭遇的人。“跟其他供应商交流下来,大家预感到他可能已经出逃、卷款跑路了。”

都江堰市人民法院一审判决书显示,海南靓彩与四川上药申都签订了中药材原料采购合同,具体内容与股亮所说一致。

合同签订后,海南靓彩委托云南永旺物流有限公司作为货物运

到四川上药申都公司,我们才知道陈某某‘跑掉了’。这笔货被卖到了湖北荆门,卖了多少钱不知道。”

孟繁科表示,125万元在四川上药申都的应付账款上。他现在的核心诉求就是追回货款。货款收不回来,对他们公司经营影响很大。“我们公司不大,我们当时也是欠着别人的钱来供货的。现在别人要起诉我们了,非常麻烦。”因为考虑到诉讼费的压力以及通过诉讼追回款项的难度,他还没有起诉。

根据从当地相关部门获得的信息和各供应商之间的交流,股亮和

民企也有国企,涉案总金额或超2.6亿元。记者梳理发现,涉及此事的供应商至少有3家上市公司一心堂(002727.SZ)、珍宝岛(603567.SH)、盘龙药业(002864.SZ)的下属公司。

从2025年下半年开始,大多数供应商陆续起诉了四川上药申都。2026年1月28日,都江堰市人民法院一审判决:四川上药申都向海南靓彩支付240万元。2026年1月8日,成都市中级人民法院判决:维持一审判决,四川上药申都向云南鸿翔中药科技有限公司(以下简称“云南鸿翔”,一心堂全资子公司)支付货款1899.54万元。

输方,于2025年1月12日将货物运输至四川上药申都指定的地点成都市新都区物流大道399号招商物流园D2库6号。

四川上药申都辩称,海南靓彩并不在四川上药申都合格的供应商名单之中,四川上药申都不可能与海南靓彩存在实际的货物买卖关系。四川上药申都原总经理陈某某因涉嫌伪造公章已被刑事立案,该笔交易系陈某某利用伪造的印章与海南靓彩签订的中药原料采购合同。

都江堰市人民法院认为,陈某某在签订及履行相关合同过程中

孟繁科分析说,相关当事人可能是在之前中药材行情好的时候赚了钱,后来盲目投资亏钱了。再后来可能因为破罐子破摔或一个谎言需要更多的谎言来圆,才有了后面一系列离谱行为。

不过,对于上述关于当事人的说法,记者暂无法证实。

记者梳理公开信息显示,并不是所有四川上药申都供应商的诉讼都得到了法院的支持。因买卖合同纠纷起诉四川上药申都的还有四川省蜀地源中药材有限公司(以下简称“四川蜀地源”)。

3月27日,上海医药方面对记者表示:就相关个人涉嫌犯罪事实,四川上药申都经自查发现后,已第一时间对当事人作出停职处理,并向公安机关报案,通过采取司法手段及时维护自身及相关第三方的合法权益。截至目前,该案仍处于刑事侦查阶段,相关事实应以司法机关最终查明认定的为准。因相关个人涉嫌犯罪导致四川上药申都被动与第三方发生争议的,四川上药申都将在法律允许的框架内与第三方友好协商予以解决。截至目前,相关争议仍在处理过程中。

系四川上药申都公司总经理,其以四川上药申都名义向海南靓彩购货及签订中药材原料采购合同,并以总经理的名义与海南靓彩沟通购货、收货等情况,足以令交易相对人海南靓彩相信陈某某对外代表四川上药申都。陈某某的代理行为对四川上药申都应产生法律效力,合同印章是否系假章不影响案涉买卖合同的效力。

2026年1月28日,都江堰市人民法院判决,四川上药申都10日内向海南靓彩支付240万元。

股亮介绍,一审判决已经生效,但他们至今没有收到款项。

人民法院公告网显示,据(2025)川0623民初3432号民事判决书,中江县人民法院驳回了原告四川蜀地源的全部诉讼请求。

同时,从人民法院公告网公示的一系列起诉状副本、裁判文书等也可以证实,陈某某自2025年7月至2026年3月一直下落不明。

3月24日中午,到访问现场的当地人士告诉记者,四川上药申都厂区大门半开,厂区内停放了多辆小轿车,从厂区外暂时没有发现异常。记者拨打该公司电话,暂无人接听。



图为四川上药申都公司大门。

受访者图

至少3家上市公司涉及

一心堂和珍宝岛的下属公司均已起诉。

股亮向记者介绍,大多数受到欺骗的供应商、公司已经起诉四川上药申都和陈某某。不过,也可能有少部分供应商、公司因为特殊情况还没有起诉。“有些业务可能完全是为了走票,有些经不起推敲,没有足够的证据链。部分被骗的国企可能怕丢人,领导怕被处分。”股亮表示。

据了解,受牵连的供应商中还有一心堂、珍宝岛、盘龙药业等3家上市公司的下属公司,其中一心堂和珍宝岛的下属公司均已起诉。

记者获得的一份二审判决书显示,2024年12月20日和2025年3月26日,四川上药申都与一心堂旗下云南鸿翔订立8份中药材原料采购合同,采购三七,总金额为1899万余元。合同签订后,四川上药申都工作人员根据陈某某的指示,到云南鸿翔提货,将药材向河南企业发货。

2026年1月8日,成都市中级人民法院判决,维持一审原

判,四川上药申都被判向云南

鸿翔支付货款1899.54万元。2025年10月,珍宝岛旗下的贵州神农谷中药产业有限公司(以下简称“贵州神农谷”)也因买卖合同纠纷起诉了四川上药申都和陈某某。法律纠纷企业名称名单显示,该公司的涉案金额为150万元。

2026年3月26日,珍宝岛方面向记者表示:“经了解,贵州神农谷与四川上药申都前期有业务往来,对方尚欠贵州神农谷部分货款,目前公司正在起诉追讨中。”

据了解,2025年5月,四川上药申都也曾从陕西商洛盘龙植物药业有限公司(以下简称“陕西盘龙”,盘龙药业下属公司)采购三七。一份署名为四川上药申都业务员任某的情况说明称,其按总经理陈某某的指示前往陕西盘龙收货,并将药材发往浙江和江苏两家药企。其中的中药材采购模式与其他供应商的一致。

针对上述情况,一心堂和盘龙药业方面未对记者求证和采访作出回应。

产品销量下滑 “医美茅”高增长神话破灭

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

“四季度净利润降幅扩大到46.85%的原因是什么?销售费用率飙升至15.8%,花了钱但卖不动货,怎么解释?”

近日,“医美茅”爱美客(300896.SZ)业绩会上,有投资者向公司管理层发出“灵魂拷问”。2025年年报显示,爱美客全年营收同比下降

核心产品销量下滑

2026年3月19日,十年前获批的嗨体成功续证,有效期至2031年3月18日。同一时间,爱美客2025年年报发布,公司却交出上市以来首份业绩下滑“答卷”。

爱美客主要从事生物医用材料及生物医药产品研发与转化,也是一家医疗美容产品提供商。公司下游客户主要为医疗美容机构,采用直销和经销相结合的销售模式。

年报显示,爱美客2025年营收约24.53亿元,净利润约12.91亿元,均出现两位数下滑。这一切似乎有迹可循。2024年,爱美客业绩增速自2016年以来首次放缓,降至个位数。此前,爱美客营收增速最低也能保持在25%以上,净利润增速未曾低于30%。

分季度来看,爱美客2025年每个季度净利润均出现同比下滑,其中二季度、四季度净利润降幅超过40%。公司2025年经营活动产生的现金流净额同比下降31.29%至约13.24亿元。

18.94%,净利润同比下降34.05%。这是公司自上市以来首次业绩下滑,更是其近十年首次营收利润双降。

报告期内,爱美客两大产品线收入均出现下滑。其中,以嗨体(应用于颈纹修复的注射材料)为核心的溶液类注射产品销量同比下降19.28%;濡白天使(含左旋乳酸-乙二胺共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶)所在的凝胶类注射产品销量

医美行业步入快速发展与深度调整并行的新周期。供给端的繁荣带来了日益激烈的市场竞争,居民消费意愿趋于谨慎,行业正经历从“规模扩张”向“质量深耕”的关键转型,逐步回归医疗本质。

报告期内,爱美客溶液类注射产品营收约12.65亿元,同比下降27.48%,占营收比重为51.57%;凝胶类注射产品营收约8.9亿元,同比下降26.82%,占营收比重为36.27%。公司整体毛利率同比下降1.95%至92.71%。其中,凝胶类产品毛利率仍高达97.32%,溶液类产品毛利率为93.11%,均有所下降。

爱美客主要产品包括透明质酸钠系列注射类皮肤填充剂、聚乳酸注射类皮肤填充剂、聚对二氧环己酮面部埋植线等,核心产品有嗨体系列、濡白天使、嗨科拉、逸美系列等。

2009年,逸美取得医疗器械注册证,成为国内首款透明质酸钠类注射填充剂。随后,爱美客针对面部、颈部褶皱皮肤修复推出多个产品。2016年12月,嗨体获批上市,为国内首款应用于颈纹修复的注射材料。嗨体面市当年,爱美客冲击创业板上市。

同比下降22.07%。

嗨体曾是颈部抗衰除皱赛道唯一获批的Ⅲ类医疗器械,于2017年上市销售,如今已身处多品牌竞争格局。

近日,《中国经营报》记者在电商平台上看到,嗨体1.5ml规格终端价可低至326元/支。据爱美客招股书,嗨体2017—2019年平均售价分别为285.01元/支、315.63元/支、352.61



图为爱美客公司外景。

公司官网图

嗨体上市头几年,得益于先发优势和独占性,其市场渗透率稳步提升。2017—2019年,嗨体收入占公司总营收的比重从15.34%持续升至43.5%,金额达到约2.43亿元。直至2024年,以嗨体为核心的溶液类产品高增长不再,当年该品类收入增幅降至4.4%。

2025年,爱美客溶液类产品销售量为512.25万支,2024年为634.63万支,库存量从2024年的85.65万支增至106.03万支。

元/支。也就是说,该产品在部分渠道的终端价已跌回初上市水平。

爱美客方面在接受记者采访时表示:“终端价格受机构促销、套餐组合等因素影响存在波动,公司出厂价保持相对稳定。2025年受行业竞争加剧、消费环境变化影响,以嗨体为核心的溶液类产品销量有所下滑,公司正通过产品迭代、渠道优化与新品推广对冲压力。”

濡白天使被视为爱美客继嗨体之后的第二增长曲线。2021年6月,濡白天使取得Ⅲ类医疗器械注册证,并于2021年下半年在国内商业化上市。濡白天使所在的凝胶类产品收入占比从2022年的32.91%升至2024年的40.18%,该品类收入在经历2022年及2023年超50%的增长后,在2024年增速降至5.01%。2025年,爱美客凝胶类产品销量为69.64万支,2024年为89.36万支。

市场竞争加剧

爱美客方面向记者坦言,受宏观环境与行业竞争格局双重影响,2025年国内医美市场整体增速有所放缓,随着获批上市的医疗美容产品注册证增多,行业竞争加剧。

就在2025年6月,瑞士海雅美旗下注射用透明质酸钠溶液产品获批上市,用于颈部皮肤内真皮层注射填充,纠正颈部中重度横纹;2025年8月,常州药物研究所旗下含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶产品获批上市,适用于真皮组织中深层注射以纠正颈部中重度横纹。更早前,华熙生物(688363.SH)旗下注射用透明质酸钠复合溶液产品于2024年7月获批,用于皮内真皮层注射填充,以纠正成人颈部中重度横纹。

在颈部除皱领域,已非爱美客一家独大。

纵观整个医美注射赛道,据药智网统计,截至2025年8月,在有效期内含有透明质酸的整形美容注射材料医疗器械产品注册总数有92项,其中包括国产41项,进口51项,风险管理均为Ⅲ类。根据预期用途,产品大致可分为两类:注射填充剂、水光针。

年报显示,爱美客2025年销售费用同比增长39.72%至约3.87亿元,主要是人工费、广告宣传费、会议费增加所致,销售费用率(销售费用除以营业收入)为15.8%。其中,广告宣传费约为3273万元,为2024年金额的两倍多。

爱美客管理层在业绩会上表示,分季度看,2025年四季度

销售费用同比增幅较大,主要是由于一方面公司在四季度增加市场活动,市场投入相应增加,提升品牌影响力。另一方面,公司收购韩国Regen公司后,承接了其在国内的产品销售业务,相关市场人员以及营销处于投入阶段,随着业务逐步爬坡,销售费用率将回到合理水平。

2025年3月,爱美客宣布收购Regen控股权,Regen研发的一款“医美再生注射剂”产品AestheFill称为“童颜针”,于2024年1月获国家药监局上市许可,并自当年4月起实现销售。早在2022年8月,江苏吴中(已退市)取得AestheFill在中国大陆地区的独家经销权。爱美客入主Regen后,江苏吴中在2025年7月遭到Regen“解约”。2026年3月24日,爱美客管理层透露称,AestheFill一直在国内正常销售中。

爱美客方面对记者表示,2026年,公司将紧扣行业从规模扩张向高质量发展转型的历史机遇,以“研发创新+产业整合”双轮驱动,深化全品类、全场景、全周期的产品生态布局,加速国际化战略落地。2025年年报显示,爱美客未来将重点布局体重管理赛道,加大司美格鲁肽产品的研发投入,该产品当前尚处于临床试验阶段。

今年1月,爱美客独家经销的注射用A型肉毒毒素产品取得国家药监局核准签发的药品注册证。早在2018年9月,这笔独家经销生意已经敲定,时至今日,国内已有7个肉毒毒素产品获批,市场竞争激烈。