

骗保风暴中的老百姓大药房：56亿元商誉压顶

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

“把桌上的东西清空，把账本拿走，把手机里的监管码（追溯码）发给你家老公，然后删除……”

这是4月21日晚上9点16分湖南省怀化市老百姓大药房紫东

路店监控记录下的一幕。该店负责人赶在国家医保局检查组进驻前，让店员转移账本、删除监管码及其他涉嫌骗保的材料。

据央视新闻报道，湖南省怀化市老百姓大药房紫东路店存在的主要问题是通过其他消费者自费购买药品的追溯码替换套用，实现

药品串换。此次骗保事件问题主要集中在医保个人账户领域。

近日，包括老百姓（603883.SH）在内的多家知名上市连锁药店被曝光旗下门店涉嫌骗取医保基金。

作为最早上市的首批连锁药店之一，截至2025年年末，老百姓

拥有医保资质门店13411家，门店数位居全国前列。

最新披露的2025年年报显示，截至2025年12月31日，老百姓商誉的账面价值为56.13亿元，占总资产比重为28%，其中商誉原值为58.8亿元，商誉减值准备余额为2.67亿元。

4月29日，一名前连锁药店管理人士对《中国经营报》记者表示：“此类将非医保药品或其他商品串换成医保药品的情况在药店中是比较普遍的。用医保个人账户刷米、面、油等各类生活用品，药店和持卡人双方都有‘需求’。多年前一些地方甚至推出用医保

个人账户刷健身卡、支付健身房的政策，最终都被叫停了。严格来说，按相关规定，医保个人账户只能用于本人及家人在医院和药店的药品、医疗器械等的合规使用。”

老百姓方面未对记者采访作出回应。

旗下门店多次被曝光

旗下门店多次被曝光存在串换医保药品、违规刷卡套取医保基金。

4月21日，中新网报道，湖南与河南10多家药店被发现存在涉嫌套取医保基金的行为，涉及老百姓、益丰药房（603939.SH）、养天和等知名连锁药店。

这些涉事药店的具体违规行为包括：化妆品、保健食品被串换为“药品”结算；以“买药赠药”的方式促销处方药；店员熟练规避监控、伪造处方、搭配“串药方案”；部分人员长期协助他人代刷医保卡，已形成固定操作模式。

4月22日，湖南省医保局方面表示，已对涉事药店紧急约谈，4个市州医保部门初步调查，涉事10家药店存在串换、代刷卡结算等违约违规问题，查实问题总计涉及支出医保职工个人账户资金3267.14元，暂未发现相关药店违规使用医保统筹基金问题。

针对被曝光的湖南、河南等地药店将化妆品、保健品和生活用品串换成药品使用医保个人账户进行结算的情况，国家医保局派出检查组前往两省进行调查核实，进驻湖南省怀化市、衡阳市、株洲市、邵阳市所有涉事机构，以及对河南省郑州市相关药店进行检查。

在老百姓大药房紫东路店，有些药品外卖订单或顾客选择现金结算时，不涉及医保结算。店员只售药不扫码，将这些药盒上的追溯码拍照留存。在需要的时候，店员不售药只扫码，诱导或者配合客户将非医保物品违规串换成医保药品进行结算，进而提高



图为老百姓大药房公司外景。

公司官网/图

销售额。

调查组发现，还有的药店将非医保商品羊奶粉串换为可以用医保结算的腰部推拿治疗、注射治疗、氯化钠注射液。

国家医保局基金监管司二处副处长寇玲表示：“自费购买的药品因为没有使用医保基金结算，没有上传追溯码，医保系统里没有对应的记录。通过自费药品追溯码替换套用的方式完成串换，既实现进销存的平账，医保系统里也仅显示一次追溯码记录，手段十分隐蔽。但是我们通过大数

据筛查的线索，与药店数据进行比对，结合影像资料还是精准地发现串换的违规行为。”

近年来，老百姓旗下门店多次被曝光存在串换医保药品、违规刷卡套取医保基金。

2025年11月14日，国家医保局通报的《各地医保部门落实定点医药机构相关人员医保支付资格管理制度典型案例（第二批）》显示，当年5月，有网友先后到11家老百姓大药房门店购买保健品，其中6家老百姓大药房门店在网友出示亲属医保码（医保电子

凭证）、社会保障卡时未核实其身份，将保健品串换成医保药品进行结算，骗取医保基金支出。此前医保部门已全面部署开展相关自查自纠工作，涉事定点零售药店仍顶风作案。

2025年6月25日，娄底市医保局责令娄底老百姓大药房6家门店退回骗取的医保基金，并处罚款，由医保经办机构解除与该6家门店的医保服务协议。依据相关规定，对6家定点零售药店主要负责人每人记9分，暂停医保支付资格2个月。

门店数量增长9倍

通过大量的收购，上市11年来，老百姓门店数量增长约9倍。

作为药店行业的龙头之一，截至2025年年底，老百姓旗下拥有14975家门店，其中直营门店9732家，加盟门店5243家。2025年，老百姓新增门店875家，其中直营门店84家，加盟门店791家。

在老百姓9732家直营门店中，获得各类医保资格门店数量为8994家，占比为92.42%。在上市之初的2015年年底，老百姓门店数量为1483家。通过大量的收购，上市11年来，老百姓门店数量增长约9倍。

2025年年报显示，老百姓营业收入为222.37亿元，同比减少0.54%；归属于上市公司股东的净利润为3.82亿元，同比减少26.44%。年报称，2025年业绩下滑的主要原因是公司计提商誉减值损失及土地减值损失。本期部分商誉所在资产组出现可收回金额小于账面价值情况，公司计提商誉减值损失1.5亿元。

自2017年以来，商誉问题一直是老百姓年报审计报告中的关键审计事项。尤其从2022年起，老百姓的商誉账面价值一直保持在50多亿元的水平。

2024年和2025年，老百姓业绩接连受到计提商誉减值损失的影响。

此次被媒体曝光存在串换问题的老百姓大药房怀仁药房紫东路店、怀化市老百姓怀仁药房公园店，所属公司均为湖南老百姓怀仁药房连锁有限公司，其原公司名称为湖南怀仁大健康产业发展股份

有限公司（以下简称“湖南怀仁”）。2026年第一季度，老百姓营业收入为54.81亿元，归属于上市公司股东的净利润为2.64亿元，分别同比增长0.85%和15.27%。

湖南怀仁是老百姓从2019年起分4次收购而来的。

2019年11月，老百姓收购湖南怀仁111家门店，收购价格为1.5亿元。2020年6月，老百姓以0.84亿元收购湖南怀仁部分股权。2022年，老百姓以17.25亿元收购湖南怀仁75.8445%的股权。交易完成后，老百姓持有湖南怀仁的股权比例达到80%。这笔交易也是老百姓的最大战略收购。

2025年1月，老百姓收购湖南怀仁20%股权，收购对价为3.85亿元。湖南怀仁成为老百姓全资控股子公司。

湖南怀仁的业绩承诺目标是2022—2024年累计扣非归母净利润3.93亿元。2022年和2023年，湖南怀仁均精准地完成了业绩承诺。不过，2024年湖南怀仁的业绩承诺目标是扣非归母净利润1.52亿元，实际完成1.1519亿元，未达到业绩承诺目标。

2022—2024年，湖南怀仁累计完成率为92.31%，累计完成扣非归母净利润3.628亿元。

2025年，湖南怀仁营业收入为17.45亿元，净利润为1.21亿元。

年报显示，老百姓商誉账面原值为58.73亿元，主要来自94起收购项目。商誉减值准备2.67亿元，期初约为1.17亿元，本期增加1.5亿元，主要来自江苏常州片区、内蒙古赤峰片区、江苏泰州片区。

2026年第一季度，老百姓营业收入为54.81亿元，归属于上市公司股东的净利润为2.64亿元，分别同比增长0.85%和15.27%。

5800万港元去向不明 中慧生物年报难产

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

正值年报季，疫苗企业中慧生物（2627.HK）延迟刊发年报且更换核数师（审计师）的行为引起了市场广泛关注。

4月24日晚间，中慧生物公告拟委任香港会计师事务所柏淳为公司新的审计师。之所以委任柏淳，是因为中慧生物前审计机构德勤的辞任。

4月1日，中慧生物公告称延迟披露2025年年度业绩，原因是财报审核工作尚未完成。延迟主要因为对若干基金投资及咨询款项进行的审核程序，以及公司董事会审计委员会就此开展的相关内部查询尚未完成，且有待进一步调查。

就在4月13日，德勤突发辞任，其辞任函进一步揭开了中慧生物年报迟发的症结所在。在2025年财报审核中，中慧生物上市不久一笔2.72亿港元的低回报基金投资引起了德勤的注意，同时，其对中慧生物向该基金存在关联关系的顾问支付5800万港元的合理性提出疑问。此外，据德勤所述，其在4月1日已经获悉中慧生物决定委聘新的审计师，该决定导致德勤无法完成2025年的审核工作。

4月27日，中慧生物相关工作人员对《中国经营报》记者表示，公司委聘独立专业顾问对基金投资及咨询款项进行审阅，并要求公司管理层配合德勤及独立专业顾问的工作正在有序推进中。“公司的生产经营活动没有受到影响，正常开展。2025年年报的披露时间依据审核工作的进度。”

资金去向存疑

3月31日，中慧生物未能如期公告原本拟于当日刊发的2025年业绩。次日早间，公司宣布延迟披露财报，并提及对若干基金投资和咨询款项进行的审核事宜。彼时，中慧生物方面表示，公司将在合理切实可行的情况下尽快落实前述事项为目标，并与公司审计师协调完成尚未完成的审核程序。公司董事会认为，现阶段不宜刊发财报，原因是该财报未必能准确反映公司的财务表现，刊发该财报可能对公司股东及潜在投资者造成不必要的困惑，并可能产生误导。

但就在4月14日，中慧生物宣布德勤辞任。德勤在辞任函中表示，其在审核中慧生物2025年财报期间注意到，中慧生物在2025年8月首次公开发售后不久，似乎曾支付约2.72亿港元认

购投资基金，并在2025年12月30日以低回报悉数赎回，并于年结日前向若干顾问支付3600万港元，年结后支付约2200万港元（即咨询款项），然而，这些顾问似乎与基金投资相关的实体存在共同董事。

德勤建议中慧生物审计委员会就上述事项展开独立调查，审计委员会起初同意德勤的建议，并已采取行动委聘独立专家审核上述事项，但随后决定暂缓调查。鉴于该事项的严重性，德勤重申其意见。

据德勤所述，其在4月1日已经获悉中慧生物决定委聘新的审计师，该决定导致德勤无法完成2025年的审核工作。德勤进一步表示，经审慎考虑后，其认为公司委聘新的审计师进行2025年审核的决定已令其与公司专业关系



图为中慧生物公司外景。

公司官网/图

无法继续维持，因此应公司要求决定辞任审计师。

公开信息显示，中慧生物于2025年8月在港股上市，公司全球

发售共3344.26万股，发行价为每股12.9港元，公司募资总额约4.31亿港元，净额约3.83亿港元。上述德勤所提中慧生物上市不久

认购基金的资金规模，相当于公司IPO募资总额的六成以上。

中慧生物方面在公告中表示，公司董事会及审计委员会高度重视德勤所提出的事项。作为回应，审计委员会已委聘独立专业顾问对基金投资及咨询款项进行审阅，并要求公司管理层配合德勤及独立专业顾问的工作。审计委员会认为，以分阶段方式进行持续独立审阅更为适当。

4月24日，中慧生物公告拟委任柏淳为公司新的审计师。尽管这是一家曾被香港会计及财务汇报局作出过公开谴责及罚款的机构，但中慧生物方面认为，柏淳具备胜任能力获委任为公司审计师。中慧生物方面表示，公司将在委任新审计师后，在合理切实可行情况下尽快完成2025年审核并刊发2025年年度业绩。

持续亏损

因未能如期刊发2025年财报，中慧生物自4月1日起停牌。

停牌前，中慧生物股价曾剧烈波动。3月11日，中慧生物股价盘中涨至73港元/股，为历史最高点，当日收盘价为71.4港元/股。次日，公司股价开启下跌模式，3月31日盘中，中慧生物股价跌至28.88港元/股，当日收盘价为29.32港元/股。短短半个多月，公司股价累计跌幅超过50%。

2月26日，中慧生物曾发布2025年业绩预告。公告显示，公

司预期2025年营业收入在4.46亿到4.93亿元之间，较2024年营收增加71.8%至89.9%，并预期在2025年录得净亏损1.57亿至1.97亿元，较2024年净亏损减少23.9%至39.3%。

公司董事会认为，上述收入增加及净亏损收窄主要得益于公司质量管理体系和治理能力持续加强，降低了销售成本；更具针对性的数据驱动营销方式提高了营销费用的使用效率，在支撑收入增长的同时有助于

降低销售费用；公司产品发货渠道增加；在研发费用持续投入的基础上，公司降本增效取得初步成效。

2025年半年报显示，中慧生物成立于2015年，主要从事疫苗研发、制造及商业化。公司目前有2种核心产品，包括四价流感病毒亚单位疫苗及在研冻干人用狂犬病疫苗，公司还有其他11种在研疫苗。

2023—2024年，中慧生物营收分别为5216.8万元、2.6亿元，净

利润分别约-4.25亿元、-2.59亿元。2025年上半年，中慧生物营收约7110万元，期内亏损约1.22亿元。

中慧生物方面表示，公司的现金使用主要与在研疫苗的研发、四价流感病毒亚单位疫苗的生产及上市、购买设备及机器及建设生产园区有关。截至2025年6月30日，公司现金及现金等价物为1.08亿元。2025年上半年，公司经营现金净流出为3190万元，流动负债净额约4.8亿元，公司借

款总额约9.08亿元。

根据此前披露，中慧生物拟将IPO募资净额中的2.43亿港元用于公司核心产品开发及国内外注册，约6930万港元用于其他在研疫苗开发和注册，约3210万港元用于改进公司的工艺及商业化能力，约1880万港元用于技术平台开发、升级及运营，约1910万港元用于营运资金及其他一般用途。截至2025年9月26日，中慧生物已使用IPO募资净额约1970万港元。