

# 内控遭监管警示后 新里程拟再融资15亿

中经记者 苏浩 卢志坤 北京报道

近期,新里程(002219.SZ)披露2026年度向特定对象发行A股股票预案,计划募资总额不超过15亿元。根据公告,此次募资投向包括:3.36亿元用于盱眙肿瘤医院建设,2.64亿元投入崇州二医院迁建(一期),1.5亿元用于购置医疗设备,3亿元用于独一味生物制药康县

## 启动大额融资

核心中成药产品“独一味”正承受着集采降价带来的阵痛。

新里程在公告中讲述了此次募资的必要性:公司当前医疗服务业务已控股4家三级医院、13家二级以上医院,部分医院因建设年代较早、院区面积有限,现有床位难以满足当地患者就医需求,导致诊疗需求外流,亟须拓展改造;同时下属多数医院存在医疗设备老化、配置不足等问题,设备更新换代具备紧迫性。独一味生物制药现有康县基地生产线始建于2000年前后,核心剂型生产线已达产能瓶颈,本次扩产拟新增年产胶囊剂8亿粒、片剂5亿片、丸剂3000万瓶及年处理中药材800吨的生产能力。

新里程选择在此时发起大额股权融资,与其财务状况密切相关。2025年,公司实现营业总收入30.53亿元,同比下降19.64%;归母净利润3094.28万元,同比下降73.04%。进入2026年,下滑态势未见扭转,第一季度实现营业收入7.2亿元,同比下降9.57%;归母净利润2046.51万元,同比下降20.22%。

林杨林表示,2025年是新里程收购恒康医疗并重组上市后首次出现业绩下滑,主要原因在于独一味产品经历的药品集采。实际上,在新里程为独一味“输血扩产”的同时,这款核心中成药产品正承受着集采降价带来的阵痛。

2025年全年,新里程的药品

基地扩产,剩余4.5亿元用于补充流动资金。

新里程对本次募资寄予厚望。公告称,本次发行有利于缓解公司现金流压力,改善资本结构,降低资产负债率,提升偿债能力,为公司持续稳定发展提供资金支持。这也是新里程继2022年重组后首次大规模股权融资。

一边是积极扩产,一边是营收净利下滑、资产负债率逼近

70%,新里程正在集采与高负债的双重压力下寻求突围。

5月28日,新里程首席执行官、董事长林杨林在接受《中国经营报》记者采访时表示,经历了去年的集采,公司内部判断上市公司已经度过了业绩低谷期,公司相信今年的收入和利润应该都能保持在双位数以上的增长,正因如此公司才会在这个时间节点提出再融资方案。

及医疗产品收入同比下降46.37%,子公司独一味制药净利润同比减少8241万元。从新里程近期披露的2026年一季度报来看,独一味集采的冲击仍未完全消散。一季度公司营业收入同比下降9.57%,归母净利润同比下降20.22%,收入下滑主要是医药板块核心产品独一味执行集采后价格下降所致;利润下滑除收入端影响外,还受到当期计提信用减值损失3191万元的拖累。

林杨林表示,2025年四季度,独一味产品的收入已开始反弹,2026年一季度成功实现扭亏。对于2026年一季度业绩同比下滑的原因,他解释称,这是由于去年同期采用的是集采前价格,与集采后的价格存在差异。

本次定增募资中,独一味生物制药康县基地扩产项目拟投入约3亿元,预计新增胶囊剂产能8亿粒。林杨林表示,一方面,此前独一味产品主要在医院渠道销售,今年公司大幅提升了OTC渠道和线上渠道的销售占比。独一味产品经历了去年的价格调整期后,目前整体销量正在攀升。另一方面,公司此前拥有5—6个独家品种,但在集采前这些产品尚未发力。今年公司将重点挖掘这些独家品种,打造多产品矩阵,从而避免因单品扩张过快而遭遇集采,导致公司业绩受到较大影响。未来,公司致力于通过多品类、多

产品矩阵实现规模效应,以规避此类冲击。

值得一提的是,就在一个月前的2026年4月10日,新里程因子公司财务核算不规范再次收到甘肃证监局警示函,林杨林与财务总监刘军被采取监管谈话措施,并记入证券期货市场诚信档案。

具体来看,新里程子公司盱眙恒山中医医院有限公司财务会计核算不规范,导致2023年年报利润总额多计约195.64万元,占当期利润总额的19.07%;2025年半年报净利润少计约215.57万元,占当期净利润的30.62%;2025年三季度利润总额少计约285.7万元,占当期利润总额绝对值的23.43%。

“对于这次出现的财务漏洞,我们也感到非常惭愧,并正在进行深刻反思。”林杨林告诉记者,“一方面,这些传统医院大多是通过并购得来的,原有的财务管理体系并未按照现代上市公司的制度来运行,其中也存在一些不规范的做法。在证监局下发监管函之后,集团上下立即对所有财务管理内容进行了全面梳理,从制度层面、执行人员到常态化培训,逐一排查。目前来看,企业的相关漏洞已经堵上。但财务管理的合规建设永远在路上,下一步,无论是上市公司、经营主体,还是财务干部的素质,都将迎来显著的优化和提升。”



图为新里程旗下独一味生物制药有限公司外景。

公司官网图

## 资产负债率高企

截至2025年年末,公司资产负债率为69.73%。

事实上,在营收与利润双双“缩水”的同时,新里程的财务杠杆始终处于偏高水平。

截至2025年年末,公司资产负债率为69.73%;截至2026年3月末,这一数字仍高达69.08%。有息负债规模超过21亿元,而广义货币资金仅约3亿元,短期偿债能力承压明显。

“到4月底,资产负债率已降至68.6%。如果此次再融资获批,公司整体负债率有望降到56%左右,但我认为仍有下降空间。”林杨林表示,此前公司的资本扩张策略主要依赖债务融资、债务杠杆和并购贷款等,但从今年下半年起,这一资本策略将进行重大调整。具体而言,主要有三个方面:一是通过康县独一味生物制药有限公司、重庆康康集团这类二级公司引进战略投资,主要是一些知名基金或

政府产业基金,预计在三季度陆续落地;二是针对今年较大的并购资产,公司联合部分地方政府设立地方产业基金,这些基金均采用纯股权方式,既能引入增量资产,又能够降低资产负债率。

“将二级市场的股权投资、一级市场二级公司的引入战投、与地方政府合作的并购基金,以及并购贷款这四方面结合起来,同步解决发展问题与资产负债表的优化问题。”林杨林如是说。

而新里程的康养业务有望成为增长新引擎。2025年,公司康养业务收入0.36亿元,同比增长35.86%,但占营业收入比重仅1.18%。2026年一季度康养业务收入同比继续增长30.65%。公司提出未来三年新增5000至10000张康养床位的扩张计划。

林杨林表示,目前集团的康养

业务尚未整合,仍以存量业务为主。2026年,公司将重庆新里程升级为新里程重庆康养集团,定位为康康集团的二级医药集团,预计今年康养业务收入可占到营业总收入的10%左右。此外,新增5000至10000张床位的计划将通过两种方式实现:一是依托公司自有医院,在医院所在城市及省会、副省会城市进行扩展;二是后续并购一线及准一线省会城市的康养资产。公司不会进行大规模重资产投入,所有扩展都将以轻资产模式推进。

与此同时,公司已明确2026年内注入三家医院的计划,包括东营新里程老年医院、中化二建集团医院等,将为下半年业绩增长提供重要支撑。此外,公司在AI医疗应用领域也在加速布局,2025年AI赋能相关医疗服务业务收入5097万元。

# 神州细胞融资之渴:定增9亿后火速赴港IPO

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

宣布赴港上市一个多月后,神州细胞(688520.SH)于近日递交港股IPO申请并披露招股书,正式启动“A+H”征程。

招股书显示,神州细胞主要从事治疗性抗体、重组蛋白及疫苗的研发、生产及商业化。2020年6月,公司在A股科创板上市,彼时其尚未盈利。2021年,神州细胞首个产品上市。公司在2024年首次盈利,但2025年转向亏损,直至今年一季度,公司净利润约-1.76亿元。

神州细胞在A股上市以来,已落地两次定增,最近一次刚于今年4月完成,公司募资不超过9亿元,全部用于补充流动资金。根据招股书,神州细胞寻求在港股IPO,是为了推进全球扩张战略、加快国际业务增长,以及提升海外融资能力。

对于公司密集融资的必要性及经营质量,5月27日,神州细胞方面对《中国经营报》记者表示:“鉴于公司目前已向港交所递交上市申请,按监管对于信息披露相关要求,目前处于静默期阶段,暂不方便接受采访。”

## 密集补血

5月23日,神州细胞披露港股IPO招股书,公司拟募资用于推进候选产品的临床开发及监管申报,并为其商业化做准备;用于商业化、营销网络扩张及提升商业化能力;用于推进其他在研候选产品的早期研发,包括靶点发现及验证、早期分子及病毒疫苗研究等;以及用作运营资金和其他一般企业用途。

就在4月初,神州细胞宣布赴港上市的消息,并称这是为打造国际化资本运作平台,提升公司资本实力和综合竞争力,深入推进国际化战略。彼时,公司刚完成一轮定增,募资约9亿元,扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

定增注册稿显示,神州细胞的主要业务是单克隆抗体、重组蛋白

## 业绩变脸

神州细胞密集发起融资的这些年,公司有多款产品上市。

2021年,神州细胞自主研发的重组凝血八因子产品SCT800(商品名:安佳因)上市,用于治疗罕见病甲型血友病;2022年8月,神州细胞用于治疗CD20阳性弥漫大B细胞性非霍奇金淋巴瘤(DLCL)产品SCT400(瑞帕妥单抗,商品名:安平希)获批上市;2023年6月,用于治疗多种自身免疫性疾病的阿达木单抗生物类似药SCT630(商品名:安佳润)获批上市;同月,贝伐珠单抗生物类似药SCT510(商品名:安贝珠)获批,用于治疗多种实体瘤;2025年2月,神州细胞自主研发的重组人源化抗PD-1单克隆抗体SCT-110A获批上市,

和创新疫苗等生物药产品的研发和产业化。公司尽管已有多个产品上市并产生销售收入,但累计亏损仍然较大,且由于在研管线较多,后续仍将持续投入大量资金开展在研产品的临床前及临床研究,特别是随着部分重要产品逐步进入关键性临床研究阶段,研发投入规模也将继续增加。此外,由于公司历史上研发投入较大,截至2025年上半年,累计未弥补亏损已达38.63亿元,资产负债率达97.03%。公司亟须补充资本及运营资金。

上述定增的发行对象为神州细胞控股股东——拉萨爱力克投资咨询有限公司(以下简称“拉萨爱力克”)。此次定增发行价格为36元/股,实际募资净额约8.92亿

元。定增完成后,拉萨爱力克直接持有神州细胞62.98%股权,仍为公司控股股东,神州细胞实际控制人谢良志及其一致行动人合计控制公司70.86%的股份。

这并非神州细胞在A股上市后的首次融资。2020年6月,神州细胞科创板IPO实际收到募资约12.21亿元,募资净额约12亿元,分别用于产品临床研究项目、新冠疫苗产品临床前研究及生产、临床前生物药研究平台开发及补充流动资金。

2021年1月,距离神州细胞登陆科创板仅过去半年,公司开始筹划定增,起初拟募资约39.6亿元,用于新药研发项目、营销网络建设项目和补充流动资金。随后修订

中标产品的定价将会有所下降。彼时,神州细胞在年报中指出,后续如国家或各省份对重组八因子产品继续开展集采,公司也将积极参与投标,安佳因如中标则会在中标省份采用中标价格,可能会对该产品在当地的销售收入产生不利影响。与此同时,随着竞争对手产品的陆续上市,市场形势会产生变化,公司也可能根据市场情况相应调整市场销售策略,包括可能调低产品单价,或公司的市场份额下降,产品的整体销售收入也可能受到不利影响。

到了2025年,安佳因多次降价直接导致销售收入下降,价格调整未能带来销量的提升。年报显示,公司重组蛋白业务营收约9.97亿

元,同比下降47.23%,抗体及其他药物营收同比下降9.51%至约5.63亿元。其中,重组蛋白销量同比下降22.23%至约120万瓶。



图为神州细胞在某论坛上的展台。

公司官微图

为拟募资22.4亿元,投向新药研发项目。此后,这起定增最终落地,实际发行情况为:神州细胞向特定对象发行普通股A股1000万股,发行对象为包括拉萨爱力克在内的13名投资者,每股发行48.33元,共募资约4.83亿元,扣除发行费用后募资净额约4.71亿元,用于新药研发项目。此次定增募资到位后,均已于2023年年末使用完毕。

同比增长21.47%至约8.43亿元,占营收比重超50%。

神州细胞在2025年年报中指出,报告期内,公司净资产虽然为正,但公司未来如不能通过提升盈利能力、进一步拓宽权益性融资渠道等方式改善资产负债结构,净资产存在由正转负的风险,从而可能触发科创板股票上市规则相关规定,存在被证券交易所实施退市风险警示的可能。

2026年一季度,神州细胞营收约3.23亿元,同比下降37.82%,主要受医保控费及产品价格等因素持续影响;净利润约-1.76亿元,经营活动产生的现金流净额约-9288.67万元。截至3月31日,公司持有货币资金约14.24亿元。