

转型10年 ST中珠3个募投项目未达预期

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

10年前,以房地产和矿业为主业的中珠控股(600568.SH)募资13亿元,投向医疗行业,实施转型战略。

10年后,以医疗为主业、股票简称已经变更为ST中珠的3个募投项目未达预期。其中,北京忠诚肿瘤医院项目至今无法结项。

北京忠诚肿瘤医院项目是ST中珠曾寄予厚望的重要项目,累计投入募集资金总额为1.32亿元。

《中国经营报》曾报道,因租赁的大楼未取得建设工程规划许可证,北京忠诚肿瘤医院一直无法开业。并且,因为上述纠纷,ST

中珠下属的中珠俊天(北京)医疗科技有限公司(以下简称“中珠俊天”)作为承租方,与房屋出租方北京弘洁润众咨询有限公司(以下简称“北京弘洁”)展开了旷日持久的诉讼。

6月16日,ST中珠方面对《中国经营报》记者表示:“关于中珠俊天与北京弘洁房屋租赁合同纠纷一案,北京市高级人民法院已就管辖权异议作出终审裁定,公司胜诉,案件仍将由北京市第二

中级人民法院审理。截至目前,案件正处于庭前会议阶段,尚未正式开庭。公司现阶段将继续稳步推进现有业务发展及经营管理革新,盘活存量资产,处置低效资产,夯实公司基本面。”

忠诚肿瘤医院项目难以结项

不排除拟终止北京忠诚肿瘤医院项目的可能性。

2016年,ST中珠通过非公开发行股票,募集资金13亿元。在经历过项目取消、终止或变更后,除了用于补充流动资金的6.5亿元外,上述募集资金主要投入到“收购桂南医院60%股权项目”“增资收购中珠俊天85%股权项目”“北京忠诚肿瘤医院项目”“新设肿瘤诊疗中心投资项目”“临床肿瘤基因组学产业化项目”。

据2025年年报,上述5个主要的募投项目投入进度分别是100%、100%、99.81%、81.13%、96.65%。其中,前2个项目已经结项,后3个项目在2025年投入金额均为0元,尚未结项,且投入进度未达预期。

实施10年后,今年6月10日,ST中珠对除北京忠诚肿瘤医院项目外的其他募投项目一起结项。

令人难以想象的是,北京忠诚肿瘤医院落地失利的主要原因是租赁的房屋没有建设工程规划许可证。

2016年12月,中珠俊天与北京弘洁签署房屋租赁合同,承租位于北京市丰台区花乡高立庄村615号的房屋,用于开设北京忠诚肿瘤医院。

在2022年11月28日作出的一审判决书中,法院表示,经向北京市规划和自然资源委员会丰台分局查询,位于丰台区花乡高立庄村615号房屋的北京忠诚肿瘤医院,未取得建设工程规划许可证。按照相关法规,出租人就未取得建设工程规划许可证或者未



图为北京忠诚肿瘤医院项目原址。

晏国文/摄影

按照建设工程规划许可证的规定建设房屋,与承租人订立的租赁合同无效。

法院判决房屋租赁合同无效,中珠俊天腾退房屋。

值得注意的是,在一审判决书中,法院也提醒,中珠俊天未就合同无效后的赔偿问题提出反诉请求,中珠俊天可就相关损失另案主张权利。

2025年6月17日,ST中珠针对房屋租赁合同无效造成的房屋租赁合同纠纷,向北京市第二中级人民法院提出诉讼,请求法院判令北京弘洁返还已支付的房屋租金、产生的相关损失及其他费用合计5.13亿元。

此后,北京弘洁又对案件提出管辖权异议。2026年2月12日,北京市高级人民法院裁定驳回北

京弘洁上诉,由北京市第二中级人民法院审理。

企业工商信息显示,北京弘洁注册资本为1000万元,实缴资本为990万元,股东为一家有限合伙企业(持股99%)和一名个人(持股1%)。

为保证将来判决的有效执行,中珠俊天是否对北京弘洁采取了相关财产保全措施?针对该问题,ST中珠方面未详细答复记者。

据年报问询函的回复公告,ST中珠方面表示,截至目前,北京忠诚肿瘤医院针对房屋租赁合同纠纷的诉讼尚未开庭,后续将积极调整相关业务模式,整合资源,尽力将相关损失降到最小。截至2025年12月31日,北京忠诚肿瘤医院项目长期待摊费用计提减值2.15亿元。项目投入设备已在

2022年10月取得执业许可证后,转入固定资产,并按照直线法计提折旧计入管理费用,设备计提减值925.3万元。

2025年3月,记者曾到现场查看,医院所在的大楼已经基本拆除了原有的标志和招牌。

记者查询国家卫健委数据发现,北京忠诚肿瘤医院的医疗机构信息仍可以被查询到,执业许可证有效期为2022年10月8日至2037年10月8日。执业登记地址未变更。

在2025年年报中,ST中珠方面表示,根据相关法规要求,北京忠诚肿瘤医院《医疗机构执业许可证》可能被注销。后续公司将综合各方因素,对项目的发展进行审慎研判,不排除拟终止北京忠诚肿瘤医院项目的可能性。

继续被实施其他风险警示

截至2024年年底,前控股股东中珠集团及其关联方占用资金余额为5.68亿元。

2025年,ST中珠营收为5.77亿元,归属于上市公司股东的净利润为-1.14亿元。

目前,ST中珠业务主要包括医疗服务、房地产、医药制造、医疗器械等。ST中珠旗下医院主要有玉林桂南医院和六安开发区医院。

2025年,ST中珠的医疗服务收入为3.41亿元,房地产业务收入为1.25亿元,医药业务收入为0.61亿元,医疗器械收入为0.19亿元。房地产业务收入占比仅为22%,医疗健康类业务占比约为78%。

2025年11月,梅花投资获得了ST中珠2.068亿股股份,占上市公司总股本的10.38%。ST中珠无控股股东及实际控制人。

因为前控股股东资金占用的问题仍未得到解决,2026年,ST中珠继续被实施其他风险警示。

据ST中珠年报,截至2024年年底,前控股股东中珠集团及其关联方占用资金余额为5.68亿元(其中本金为4.97亿元)。截至2025年年底,上述资金占用仍未解决。

据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,ST中珠股票继续被实施其他风险警示。

据2025年年报,ST中珠还有数亿元债权存在收回风险。按照收购深圳市一体医疗科技有限公司(以下简称“一体医疗”)的相关

协议,由于一体医疗业绩未达标,深圳市一体投资控股集团有限公司(以下简称“一体集团”)、深圳市一体正润资产管理有限公司、西藏金益信和企业管理有限公司(以下简称“金益信和”)需对ST中珠进行业绩补偿。

而截至2025年年报披露日,一体集团、金益信和均被法院裁定破产清算,处于破产清算阶段。ST中珠及子公司合计持有一体集团债权总额为3.13亿元,仅收回404万元。

今年5月8日,ST中珠方面披露,因与中珠集团及其关联方合同纠纷,中珠集团对ST中珠形成资金欠款,虽经ST中珠多次催要,中珠集团仍未偿还欠款本金及相关利息。

2025年8月14日,经香洲区法院调解,ST中珠与中珠集团及其关联方达成和解协议,中珠集团及其关联方承诺于2025年8月25日前向原告ST中珠付清相关款项。

最终,中珠集团及其关联方全面违约,未偿还相关款项。2026年4月2日,法院受理了ST中珠的强制执行申请,申请执行金额为3.12亿元。

ST中珠方面披露,收到香洲区法院出具的5份《执行裁定书》,香洲区法院认为,经穷尽财产调查措施,未发现被执行人有可供执行的财产,案件暂不具备继续执行的条件。

营收连年失速 上交所问询之江生物

中经记者 苏浩 卢志坤 北京报道

近期,之江生物(688317.SH)发布公告,就上海证券交易所科创板公司管理部对其2025年年度报告下发的信息披露监管问询函进行了逐项回复,问询函涉及主营业务、毛利率、存货跌价、货币资金及募投项目

量增难抵价崩

官网显示,之江生物成立于2005年,是专业从事分子诊断试剂及仪器设备的研发、生产和销售的企业,致力于自动化智能检测设备、各类诊断试剂、关键原材料等的开发。

从产品结构来看,核酸检测试剂盒是之江生物的收入支柱,2025年该业务收入1.04亿元,占营业收入的83.02%。然而,尽管销量从2024年的988.21万人份增至2025年的1011.33万人份,同比增长2.34%,但收入却同比下滑29.87%。平均单价从2024年的14.89元/人份降至10.22元/人份,降幅达31.39%。

之江生物在回复中将营收下滑归因于两大核心因素:HPV核酸检测试剂纳入全国集采,以及自产试剂增值税税率上调。

国内首个HPV核酸检测试剂大型跨省联盟集采于2023年落地,由安徽省牵头25省(自治区、新疆生产建设兵团)组织体外诊断试剂省际联盟带量采购,之江生物相关产品在三个分组中均成功中选。公司HPV核酸检测试剂系列2025年度平均单价较2024年下降43.21%,从32.65元/人份跌至18.55元/人份,直接造成该产品线收入

目等五大类问题。

之江生物2025年年报显示,公司全年实现营业收入1.25亿元,同比下滑30.08%;归母净利润为亏损3429.76万元。尽管亏损额较2024年的1.27亿元有所收窄,但已是公司连续第三年营收下滑且净利润为负。

同比下滑35.54%。

与此同时,自2025年1月1日起,公司自产试剂产品增值税税率由3%调整为13%。由于市场竞争激烈,公司坦承“无法通过调整价格转移税率变化的影响”。经测算,该税改因素导致核酸检测试剂盒收入减少1309.73万元,对该业务营收的负向影响幅度达8.86%。

分应用领域看,妇科类试剂(含HPV检测)营收下滑36.23%,单价下降39.34%;呼吸道类试剂营收下滑40.04%,单价下降41%;肝炎类、性病类、肠道类试剂营收分别下滑21.12%、20.85%和25.31%。分子诊断仪器业务在2025年实现营业收入325.62万元,同比下滑63.56%,销量119台,同比下滑29.17%,单价2.74万元/台,同比下滑48.50%。

对于这一情况,之江生物方面告诉记者,公司管理层已于年初设定了明确的年度经营目标,坚持聚焦IVD(体外诊断)主业以巩固收入基本盘。面对增值税税率自3%调整为13%带来的税负压力及市场竞争格局,公司积极采取差异化定价策略,主动优化产品结构,丰富产品种类,重点发展高价值业务。就HPV类核酸检测试剂盒,公司已布局新产品的研发和注册,相关产品

6月17日,之江生物方面在接受《中国经营报》记者采访时表示,从目前政策落地情况来看,HPV核酸检测试剂首轮集采已基本落地执行。产品单价受多重因素影响,公司将密切跟踪政策与行业动态,灵活应对相应市场变化。

预计将于今年下半年推出,将进一步丰富HPV系列检测试剂产品品类,提高产品竞争力。

年报中一个引人注目的数据是毛利率的反向变动:公司检测试剂盒毛利率减少6.88个百分点,仪器毛利率却逆势增加183.94个百分点。公司在回复中将试剂盒毛利率变化归因于“质量管理人员薪酬核算口径调整”,并承认还原后人工成本与上年基本持平。

之江生物方面表示,本次“质量管理人员薪酬核算口径调整”属于公司内部的常规精细化核算归类,严格遵循会计准则要求。该调整仅涉及生产成本项下“直接人工”与“制造费用”之间科目重分类,不改变成本费用总体金额。该核算口径调整不影响毛利率。

“而仪器业务毛利率变化,主要系2024年度公司处理前期库存设备(如检测车),因2022年后后检测需求变化,以远低于成本的价格销售,导致当期毛利率为负;2025年度销售的仪器设备均为正常订单销售,无大规模低价处置、退货等,因此毛利率转为正值并逐步回归合理区间,两期毛利率的大幅变动具有商业合理性。”之江生物方面表示。



图为某行业博览会上之江生物展台。

公司官网/图

募资长期沉默

此外,问询函的关注方向还指向了之江生物的货币资金与募投项目。年报显示,公司货币资金为25.53亿元,比期初减少8%;当期利息收入为0.62亿元,同比减少45%。利息收入滑坡的背后,一方面是利率下行的大环境,另一方面也揭示了公司对闲置资金管理的效率问题。

此前,公司的IPO募资净额为19.4亿元,但截至2025年年末,累计投入进度仅为59.4%。其中,产品研发项目累计投入28.54%,分子诊断工程研发中心建设项目累计投入34.3%。超四成募集资金长期闲置账面,上交所要求公司说明“研发项目进展缓慢的原因,可行性是否发生重大不利变化”。

之江生物方面指出,目前公司的募投项目均在有序推进中,不同研发项目投入节奏不同。随着后续配套实验与临床报批工作的持续推进,相关募投资金

将根据实际项目进展稳步投入,目前不存在项目可行性发生重大不利变化的情形。

值得一提的是,进入2026年,之江生物业绩颓势未见好转。一季度营业收入仅为2541.92万元,同比下滑89.59%;归母净利润为亏损2551.02万元,同比下降59.27%。

“2026年一季度营收下滑由多重因素叠加导致:一是需求周期波动,2025年一季度流感高发推升呼吸道产品收入基数,本期相关检测需求回落,呼吸道产品线营收明显收缩;二是HPV检测领域行业竞争加剧,公司HPV系列产品销售小幅下行。两类核心产品收入同步承压,造成整体营收同比下滑。”之江生物方面解释。

针对未来公司如何实现收入结构转型,避免过度依赖核酸检测单一业务,之江生物方面向记

者表示,公司持续推进业务结构优化,深耕传染病与肿瘤筛查、伴随诊断等核心领域,大力发展分子诊断试剂及配套自动化设备,积极推动国内外市场渠道的拓展与深化,提升产品的市场覆盖能力。同时,持续加快布局膜材料、类器官、抗体药及细胞治疗等前沿技术领域,创新方向,储备未来发展动能,持续深化“预防、诊断、治疗一体化”战略布局,构建多层次的收入结构。

整体而言,公司将持续巩固核心诊断优势,聚焦高价值的分子诊断试剂及配套自动化设备,优化产品组合,提升核心业务的竞争优势,以创造稳定的现金流;加快肿瘤早筛、伴随诊断等新产品的研发注册进度,拓宽分子诊断应用场景;通过国内外渠道拓展、加速前沿技术产业化等多维度举措,系统性推动公司的可持续发展。