# 九安医疗尝试"跨界"

#### 本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

日前,依靠新冠试剂 盒爆火的天津九安医疗电 子股份有限公司(002432. SZ,以下简称"九安医 疗")再度成立汽车销售服 务公司。

2023年11月7日,天 津九鹏汽车销售服务有限 公司(以下简称"天津九 鹏")正式成立。

事实上,早在2021年 6月,九安医疗就曾成立枣 庄九鹏汽车销售服务有限 公司(以下简称"枣庄九 鹏"),并于2022年1月完 成开业验收。并且,九安 医疗在2023年半年报中披 露,公司连续购买了小鹏 汽车、理想汽车、蔚来的股 票,合计投入资金约3.5亿 元。因此,市场也将其作 为九安医疗开始关注新能 源汽车板块的重要依据。

为了解九安医疗此次 再度加码汽车销售服务业 务的具体考量,《中国经营 报》记者日前向公司致函 采访。

11月16日,九安医疗 方面在接受本报记者采访 时表示,公司始终聚焦在 主业发展上,推进"爆款产 品"和"加速推动糖尿病诊 疗照护'O+O'(Offline+ Online)新模式在中国、美 国的推广"两大核心战略 的实施。公司认为新能源 汽车销售业务只是公司的 一个相对独立的业务单 元,由部门自主独立决策, 目前投资并不大,对主营 业务影响较小,还处于尝 试阶段。

#### 尝试汽车销售业务

时隔两年,九安医疗在汽车销售业务上有了新的动作,也难免让市 场再度理解为跨界新能源业务寻找业绩增长的"第二曲线"。

实际上,在枣庄九鹏成立之 初,九安医疗跨界开展汽车整车销 售业务就受到了深交所的关注,并 向公司询问其业务模式、盈利模 式、经营业绩影响。

彼时,九安医疗回复称,公司 新能源汽车销售业务规模较小,正 式开展时间很短。且公司从未针 对成立新能源汽车销售公司进行 大规模宣传,在定期报告或临时公 告中也未特别介绍。至于枣庄九 鹏具体盈利情况,九安医疗表示, 该公司整体生产经营和业绩影响 较小,未达到披露标准。

国家企业信用信息公示系统 显示,天津九鹏经营范围包括汽车 销售、新能源汽车整车销售、储能 技术服务、新能源汽车电附件销 售、二手车经纪、保险经纪业务 等。该公司由九安医疗全资控股。

时隔两年,九安医疗在汽车 销售业务上有了新的动作,也 难免让市场再度理解为跨界新

能源业务寻找业绩增长的"第 二曲线"。

2010年6月在深交所上市的九 安医疗,主要从事家用医疗器械的 研发、生产及销售。其在上市同年 还向移动互联网转型并创建了自 主创新品牌"iHealth",推出与苹果 手机相连的移动互联血压计。

而九安医疗此前营收一路飙 涨也是得益于iHealth的新冠核测 试剂盒。据悉,iHealth是九安医疗 在美国的子公司,而iHealth试剂盒 是九安医疗的新冠抗原家用自测 OTC试剂盒产品,在美国分别向C 端和B端同时销售。

自 iHealth 系列产品在美国上 市以来,公司频频收到大笔订单。 2021年,公司有77.59%的收入来自 iHealth系列产品。

2022年11月,九安医疗中标该 合同标的为7200万人/份iHealth 试剂盒,价税合计金额达1.91亿美 元,超过九安医疗2021年度营业总



九安医疗再度成立汽车销售服务公司。

收入的50%。2022年年报显示, iHealth 系列产品(含试剂盒)营业 收入较上年同期增长1296.27%,手 利率达到80.32%。

不仅如此,九安医疗试剂盒产 品仍有市场需求。据公司披露, 2023年9月21日公司获悉iHealth 美国子公司中标美国联邦政府试 剂盒产品采购合同,合同金额1.67 亿美元。此外,其试剂盒产品在官

网及亚马逊等平台仍有在售。

"公司认为试剂盒产品的成 功,证明公司经受住了市场和供 应链的双重考验,给九安和 iHealth 品牌带来了良好的品牌知 名度和用户口碑,是公司具有里 程碑意义的产品。2020年的额温 计、2021年推出的试剂盒,公司爆 款产品战略成效彰显。"九安医疗 方面认为,近年来民众的生活方

式和习惯发生了很多变化,更接 受和习惯使用IVD(体外诊断)自 测产品就是其中之一,不仅仅是 针对 iHealth 试剂盒,公司还看好 后续家庭自测类产品和家用医疗 健康产品的市场机会,九安医疗 也将充分利用近年来iHealth系列 产品在美国形成的品牌优势,依 据市场需求,将中国具有竞争力 的技术和产品推向美国市场。

视觉中国/图

#### 加速推动糖尿病业务

#### 为了提高资产的保值增值能力,九安医疗开始将资金用于投资理财。

此前,靠新冠试剂盒的带动 下,九安医疗的业绩和股价双双迎 来暴涨。

据了解,自2021年11月15日 至2022年1月18日(46个交易日 内),九安医疗累计收获了28个涨 停板,股价从6.8元/股一路涨至 88.88元/股,涨幅高达1207%。业 绩方面,2022年全年公司实现营收 263.15亿元,同比增长997.8%;归 母净利润160.3亿元,同比大增 1664.19%。

为了提高资产的保值增值能 力,九安医疗开始将资金用于投资

2023年2月,九安医疗曾发布 公告称,计划将不超过170亿元的 资金用于理财,不超过30亿元的资

金用于证券投资。截至2023年上 半年,九安医疗有12.04亿元用于 证券投资。

九安医疗三季度报告显示,截 至2023年三季度,公司总资产为 222.46亿元,其中,流动性资产98.31 亿元,非流动性资产124.16亿元。

"公司有良好的资金储备,为 实现资产的长期保值增值,公司组 建了资产管理部门,聘请了在资产 管理领域从业经验丰富的专业人 员。我们的投资团队一直以稳健 的投资策略为核心,参考国际上较 为主流的机构投资者的投资方式 进行包含固定收益为主,权益、另 类资产等多资产多策略多元分散 化的大类资产配置。"九安医疗方

不过,随着试剂价格的不断降 低和市场供求关系的变化,近一年 内,不少IVD企业业绩开始迅速回 落,即使是九安医疗也不例外。

九安医疗披露的2023年三季 报显示,前三季度公司实现营业收 入为27.45亿元,同比下降88.84%; 归属于上市公司股东的净利润约 8.97亿元,同比下降94.41%。九安 医疗方面称,前三季度营收下滑, 主要系报告期内试剂盒销量下降 导致。而单从第三季度来看,报告 期内,九安医疗实现营业收入4.62 亿元,同比下降65.05%;归母净利 润为1.11亿元,同比下降86.25%。

在此背景下,对于从事体外诊 断业务的企业来说,寻找新的业绩 增长点的确势在必行。

九安医疗方面告诉记者,随着 国内外关于互联网医疗支持政策的 落地,公司的糖尿病照护业务已经 实现一定规模营业收入。目前,九 安医疗的糖尿病诊疗照护 "O+O" 新模式处于加速推广阶段,已在全 国约50个城市、290余家医院落地。

公司方面表示:"我们糖尿病 诊疗照护'O+O'新模式现阶段的 最主要目标不是营业收入和利润, 而是不断积累合作专业医疗机构 数量和照护人数。网约车、外卖就 是非常好的案例,我们相信'互联 网+医疗'行业也将如此。公司糖 尿病诊疗照护'O+O'新模式的糖 化血红蛋白达标率平均值从基线 的30%左右提升到60%左右,不良 率降到5%以下,规范管理率达到

70%,有效性得到了验证。另外,人 组患者人数的增加也会带动血糖 类硬件产品的销售收入。公司的 糖尿病诊疗照护模式让医生提高 了诊疗效率,让患者的糖尿病得到 了有效控制,用比较低的成本解决 糖尿病没人管、不会管、忘了管的 问题。"

2023年上半年度,九安医疗糖 尿病照护业务相关收入约1481万 元,其中在国内的营业收入约973 万元,在国外的营业收入约508万 元,照护的病人规模超18万人,国内 开通付费模式的合作医院共97家。 "公司计划在全国共开设约600家照 护中心,该项目目前正处于加速推 广阶段,公司会力争尽早达成目 标。"九安医疗方面如是说。

## 看中血浆资源 上海莱士溢价5倍收购亏损标的

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

近5年来仅新增一座血浆站 的上海莱士(002252.SZ)于日前 抛出收购计划,目标直指广西壮 族自治区(以下简称"广西自治 区")唯一的一家血液制品生产 企业。

根据公告,上海莱士拟以4.8 亿元的价格收购广西冠峰生物制 品有限公司(以下简称"广西冠 峰")的95%股权,标的基准日的评 估值为5.06亿元,增值率超过 500%,其核心资产包括一家具有 三个产品品种、年产能为200吨血

浆的血液制品生产企业,以及两 个已建成的单采血浆站,分别为 永福冠峰单采血浆站、忻城冠峰 单采血浆站。

公告显示,广西冠峰近两年 没有营收,处于亏损状态。上海 莱士的一番言辞似乎道出了原 因所在,其称:"本次收购完成 后,公司将积极推进标的公司现 已建成的两个单采血浆站获取 单采血浆许可证、工厂生产恢复 等工作"。

《中国经营报》记者从广西 卫健委官网查询获悉,早在 2016年5月,忻城冠峰单采血浆 站就已获批建设。永福县政府 官网显示,2020年11月,永福冠 峰单采血浆站项目建设获同意 许可。

关于两家单采血浆站的执业 资格及实际运行状态,记者近日 致函广西卫健委方面进行核实确 认。11月16日,广西卫健委宣传 处相关工作人员对记者表示:"几 个处室经过开会研究后,决定暂 不接受采访。"记者问及原因,对 方没有给出正面回答。

广西冠峰此前由另一家血 液制品企业天坛生物(600161. SH)的子公司成都蓉生药业有限

责任公司(以下简称"成都蓉 生")托管,成都蓉生持有广西冠 峰的5%股权。但在这场交易 中,成都蓉生放弃广西冠峰95% 股权转让优先购买权,上海莱士 得以入局。

关于天坛生物"让位"原因 以及标的经营情况,记者同步致 函上海莱士、天坛生物方面。近 日,上海莱士方面答复记者称: "所提问题请查阅公司已披露的 公告,后续若有相关进展,将按 照规定及时履行信息披露义 务。"截至发稿,天坛生物方面未 予以回应。

### 浆站7年前已获批建设

"贵公司收购的广西冠峰两 个血浆站是以前的单采血浆站许 可证过期了,还是从来就没有取 得过许可证?""天坛生物董事会 同意成都蓉生放弃广西冠峰 95% 股权转让优先购买权,上海莱士 为什么看好?"投资者互动平台 上,关于上海莱士新近收购计划 一事,投资者仍有诸多疑问。

11月10日晚间,上海莱士公 告称,已于11月9日分别与贺州 安信乾能叁期投资基金合伙企业 (有限合伙)(以下简称"叁期基 金")以及自然人股东李冠锋、韦 向红、黄科良签署了《股权收购协 议》,收购其合计持有的广西冠峰 95%股权。

其中,李冠锋持有广西冠峰 54.1266%股权,现任广西冠峰董事 长、法定代表人,叁期基金、韦向 红、黄科良分别对广西冠峰持股 27.7779%、8.9988%、4.0967%。 其

中,李冠锋持有的广西冠峰 38.6956%股权存在质押,质权人为 叁期基金。交易完成后,广西冠峰 将成为上海莱士的控股子公司。

公告显示,2022年及2023年 1一8月,广西冠峰的营业收入为 0, 归母净利润分别为-1699.54万 元、-1032.96万元,经营活动产生 的现金流量净额分别为-1233.96 万元、-657.81万元。截至8月末, 广西冠峰的资产总额约1.2亿元、 负债总额为3568.4万元、归母净资 产为8432.05万元。

上海莱士在公告中表示,收 购完成后,公司将积极推进广西 冠峰现已建成的两个单采血浆站 获取单采血浆许可证、工厂生产 恢复等工作,广西冠峰在实际运 营中可能面临行业政策、监管审 批、市场变化、资金管理、经营管 理等方面的不确定性风险。

记者查询到,2016年5月25

日,广西壮族自治区卫生和计划 生育委员会(现为广西卫健委) 发布关于同意广西冠峰设置忻 城冠峰单采血浆站的批复,其中 要求广西冠峰严格按照《单采血 浆站基本标准》及有关要求,及 时做好人员、用房设施、仪器设 备、物料等配置工作,建立规范 化的工作制度和流程。批复指 出,单采血浆站筹建工作完成 后,经该委组织验收合格,领取 单采血浆站执业许可证后方可 正式开展执业活动。

中信证券研报指出,从浆站 获批设置到获得采浆许可需要1 年左右,浆站正式开采到采浆量 基本稳定则需要3-5年。

此前,广西冠峰由成都蓉生 托管,成都蓉生通过授予的形式 获得广西冠峰的5%股权。天坛生 物于2019年4月发布的公告显示, 成都蓉生受托管理广西冠峰,托 管期限自协议生效之日起60个 月,托管费用250万元/年;成都蓉 生同时与广西冠峰股东签订《股 权授予协议》,签署协议后接受广 西冠峰5%股权的授予,在未来托 管过程中根据目标完成情况再获 得广西冠峰0—5%的股权授予。

关于托管期间广西冠峰的实 际经营情况,记者向天坛生物方 面了解,但没有得到回应。依照 目前的情况来看,成都蓉生在后 续托管过程中未能进一步获得广 西冠峰更多股权,如今托管协议 也提前终止。

且在这场对广西冠峰95%股 权收购中,成都蓉生放弃了优先 购买权,具体原因未明。交易达 成后,成都蓉生将和上海莱士一 起持有广西冠峰,双方后续将展 开何种合作模式,以及成都蓉生 持有的5%股权未来是否也将转手 上海莱士,均暂不得而知。

#### 收入依赖低毛利代理产品

大手笔收购仍处于亏损的广 西冠峰,且交易没有涉及任何业绩 承诺,上海莱士如何衡量其带来的 商誉减值风险?

对此,上海莱士于11月14日 接受投资者调研时表示,控股合并 广西冠峰,在公司合并资产负债表 中会形成一定金额的商誉,根据 《企业会计准则》等规定,商誉不作 摊销处理。但在每年年度终了时, 公司会聘请审计机构和评估机构 进行商誉减值测试。

截至三季度末,上海莱士的商 誉约47亿元。2018—2022年,公 司累计计提商誉减值准备金额约 15.5亿元。

于上海莱士而言,收购广西冠 峰更多的意义是基于长远发展所 作出的战略决策。

在上海莱士看来,单采血浆站 的数量和质量是血液制品企业发 展的重要因素。广西自治区是全 国采浆的传统大省,目前采浆量 位列全国第二,单家单采血浆站 年平均采浆量全国领先,广西自 治区也是公司重要的原料血浆采 集基地。"本次收购符合公司的战 略发展规划,交易有望对公司在广 西自治区的采浆及拓展产生深远 的影响。"

事实上,上海莱士近年来的浆 站数量增长缓慢。2018—2022年, 公司浆站数量保持41家不变,直至 2023年2月全资子公司获批设置单 采血浆站,上海莱士拥有的浆站增 至42家。对比同行,截至2023年 上半年,天坛生物所属单采血浆站 总数达102家(在营76家,筹建26 家);派林生物(000403.SZ)浆站数 量合计为38个;博雅生物(300294. SZ)拥有14家单采血浆站。

对于公司浆站、浆源拓展计 划,上海莱士表示,一方面持续加

强浆源存量挖潜,提升管理,促进 浆站的内生增长;另一方面推进并 购及自建的浆站扩张模式,加快浆 站的开拓步伐,争取增量突破。 2022年,上海莱士全年采浆量突 破1400吨。

上海莱士在接受投资者调研 时表示,目前,血液制品价格整体 较为稳定。医院渠道方面,血液制 品价格主要受采购政策等影响;院 外市场方面,血液制品价格主要受 供需关系等影响。公司白蛋白产 品目前在院内院外均有销售,其他 血液制品主要以院内销售为主。

三季报显示,前三季度,上海 莱士营收约59.35亿元,同比增长 19.87%,净利润约17.88亿元,同比 增长11.46%,经营活动产生的现金 流量净额同比增长61.25%至19.4

血液制品需求旺盛,长期处于 供不应求状态。年报显示,2018 年及2019年,上海莱士血液制品 生产量分别为685.17万瓶、870.08 万瓶,分别同比增长8.22%、 26.99%,截至2018年年末及2019 年年末,库存量分别为410.31万 瓶、497.78万瓶。但从2020年开 始,上海莱士不再单独披露生产 量,而是将生产量及进口量合并披 露。2020—2022年,这一数据增速 分别为 6.17%、89.86%、8.66%。 2023年前三季度,上海莱士受进 口白蛋白销售比重增加的影响,营 业成本同比增长26.88%,原因在于 该产品毛利率低于自产产品。

半年报显示,上海莱士的进口 白蛋白在所有产品中毛利率最低, 为19.88%,但营收占比最大,达 42.16%, 且自 2022 年以来公司营 收主要靠这一产品带动。报告期 内,公司自产白蛋白营收占比约 17.51%,毛利率为44.58%。