

传统影像业务增速放缓 联影医疗打造第二增长曲线

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

“未来的医学影像设备行业不仅要为医疗机构提供高性能的医学影像设备,还要协助医生制定诊断和治疗一体化的解决方案。”日前,对行业格局和趋势作出上述判断的联影医疗(688271.SH)公告称,以4500万元增资上海艾普

增资放疗标的

联影医疗方面表示,艾普强将从产品研发阶段转化到产品销售阶段,预计经营情况在未来逐渐体现。

公告显示,今年2月—3月,上海联合产权交易所公示关于艾普强增资项目挂牌的相关信息。其间,联影医疗董事会审议通过公司参与竞拍的议案,但由于交易涉及公开竞拍,存在不确定性且涉及公司商业秘密,根据相关规定,公司暂缓披露该事项。6月16日,联影医疗与艾普强签署增资协议。

根据公告,增资前,上海联和投资有限公司(以下简称“上海联和”)、上海克林技术开发有限公司和上海日环科技投资有限公司对艾普强分别持股40%、30%和30%。增资完成后,艾普强董事会成员结构发生变更,其中包括联影医疗1名。

另一方面,上海联和直接持有联影医疗16.38%的股权,公司董事沈思宇为上海联和部门副总经理,公司监事刘宇嘉为上海联和高级投资经理,故上述增资构成关联交易。

公告显示,艾普强成立于2011年6月,经营范围包括粒子设备及其部件、配件的制造、销售;粒子设备领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。工商信息显示,上述增资事项之前,艾普强的股东未曾发生变更。

根据艾普强官网,2022年9月,我国首台国产质子治疗系统获得国家药监局批准上市,该产品由中科院上海应用物理研究所、中科院上海高等研究院、艾普强和上海交

通大学医学院附属瑞金医院联合研发。下一步,质子治疗系统团队将从两方面发力,即推进360度旋转束治疗室和眼部治疗室的临床试验,以及推进质子治疗系统产业化。

值得注意的是,艾普强已出现

连年亏损的境况,去年上半年的营业收入为79.37万元,净利润为-1215.81万元。公告显示,评估机构对此认为,目前艾普强尚处于转化为产业化的阶段。2022年,艾普强的“质子治疗系统”获批上市。

6月28日,联影医疗方面接受《中国经营报》记者采访表示,在充分考虑行业发展趋势、自身业务及

技术发展需求等因素的基础上,公司对艾普强作出了战略型财务性股权投资。公司持续关注艾普强项目有关事项进展,加快诊疗一体化产业布局。其认为,影像引导的放疗是目前肿瘤精准放疗技术的代表方向,“公司未来放疗产品的规划主要体现在产品、营销渠道和品牌建设方面。”



日前,联影医疗以4500万元增资上海艾普强粒子设备有限公司。

视觉中国/图

通大学医学院附属瑞金医院联合研发。下一步,质子治疗系统团队将从两方面发力,即推进360度旋转束治疗室和眼部治疗室的临床试验,以及推进质子治疗系统产业化。

增资公告显示,上述产品提供

质子束进行放射治疗,在实现肿瘤

部位高剂量的同时,可降低周围正

常组织剂量,特别是靶区后组织的

剂量,适用于治疗全身实体恶性肿

瘤和某些良性疾病,具体适应证应

由临床医师根据实际情况确定。

在联影医疗看来,质子治疗需

要配置影像设备(CT、MR、PET),

这和公司的高端影像设备和X-射

线放疗设备形成互补,强强联合,

有助于打破技术垄断,拓展公司在

放疗领域的布局,加快质子治疗肿

瘤这一先进技术在我国的推广。经过审慎研究,公司对艾普强进行投资。

对于后续双方将以何种形式开展业务合作,联影医疗方面对记者表示,在临床使用中,艾普强的国产质子系统产品基于多模态图像引导治疗需要配置影像设备(CT、MRI、MI),公司目前的全球临床分子诊断产品以及MRI将和艾普强的质子放疗设备优势互补,打破外资在放疗技术的垄断。

值得注意的是,质子治疗项目具有建设周期长,项目投入大等特点,联影医疗坦言,“可能存在投资不能及时有效退出的风险。”

公告显示,截至2021年年末,

艾普强资产总额约为3.98亿元,所有者权益约为-3956万元,2021年度营业收入为264.48万元,净利润为-2277.64万元,归母净利润为-2277.64万元。截至2022年6月30日,该标的资产总额约为3.96亿元,所有者权益约为-5168.58万元,公司2022年上半年营业收入为79.37万元,净利润为-1215.81万元,归母净利润为-1215.81万元。

鉴于上述情况,联影医疗为何仍决定增资参股艾普强,而非通过常规的业务往来合作与其建立联系?对此,联影医疗方面表示,艾普强将从产品研发阶段转化到产品销售阶段,预计经营情况在未来逐渐体现。

CT设备销售高增长不再

2022年,联影医疗的CT设备收入增速在所有设备业务线中最低,为10.26%,其销售量同比减少2.48%,也是报告期内唯一出现销量下滑的产品。

事实上,在投资艾普强之前,销售放疗设备已成为联影医疗的主营业务之一。

年报显示,2022年,联影医疗的放疗系统(RT)销售收入约为2.52亿元,同比增长80.62%;RT产品销售量为25台,同比增长66.67%。值得注意的是,报告期内,RT产品的销售收入、销售量在所有设备业务线中均为增速最高。

据联影医疗披露,瓦里安(美国公司)和医科达(瑞典公司)作为放疗设备龙头企业,占据我国RT市场主要份额。在放疗设备市场,按照2022年国内新增市场金额统计,公司RT产品市场占有率排名第三。

其中,瓦里安已进军质子治疗领域,致力于提供癌症及其他疾病放疗、放射外科、质子治疗和近距离放射治疗设备及相关软件。

灼识咨询数据统计显示,预计2030年,中国影像设备和放疗设备市场规模将合计达到1148亿元,全球医学影像设备和放疗设备市场规模将有望达到756亿美元。

其中关于质子治疗,据美中嘉和医学技术发展集团股份有限公司招股书披露,已收入计算,中国质子治疗市场的市场规模由2016年的1.88亿元增长至2021年的2.82亿元,预计将在2025年达到约60亿元。不过,“中国建立的质子治疗设施很少。2021年,中国仅有两家质子治疗中心投入运营,而美国在同样的数字为41家。”

尽管市场前景具有一定的想象空间,但在联影医疗看来,我国放疗行业现状还面临资源发展不充分、分布不均衡,以及人才匮乏等主要问题。而回到联影医疗业务结构本身,尽管RT产品在去年表现亮眼,但其对公司营收的贡献力度远小于CT设备。

据联影医疗披露,按照2022年国内新增市场金额统计,公司是中国市场最大的CT设备厂商,领先国际厂商,市场占有率

排名第一。公司在40排以下CT市场占有率排名第一、41-63排CT市场占有率排名第二、64排-80排CT市场占有率排名第一、128排和256排及以上的高端和超高端CT市场占有率排名均排名第三。

年报显示,2022年,联影医疗的CT设备收入约为37.72亿元,约占公司营业收入的40.81%,而RT产品收入占比仅为2.7%。联影医疗招股书显示,2019年—2021年,公司CT系列产品收入占比从34.67%上升至47.87%,收入复合增长率高达83.39%。其中,该产品2020年的收入增速达到152.78%,2021年降至33.05%。

而就在2022年,联影医疗的CT设备收入增速在所有设备业务线中最低,为10.26%,其销售量同比减少2.48%,也是报告期内唯一出现销量下滑的产品。不过,联影医疗方面认为,“公司CT产品线在2022年仍保持着良好增长的态势。”

CT业务出现增速放缓是否为公司拓展放疗领域布局的考量之一?对此,联影医疗方面对记者表示,公司自2013年开始布局放疗领域,该业务一直是公司“诊疗一体化”战略发展的重要一环,公司可以充分发挥影像诊断设备的优势,与放疗设备进行多模式融合。

而对于CT业务今年的规划,联影医疗方面称,公司将进一步加强产品核心部件与关键技术的研发攻关,同时也专注下一代产品的创新和研发升级,突破一系列行业卡脖子技术难题,全面加强公司在研发、技术、质量、营销、服务、供应链等多方面的核心竞争力,科学决策、合理有序地推进公司各项战略规划和业务布局的落地实施,不断优化并提升全球化供应链管理体系和市场营销体系,为各项财务指标以及社会指标的稳健健康增长打下坚实基础,为世界范围内的医疗服务体系建设提供有力的支持。

应收账款高达58亿元 鹭燕医药“回款难”引关注

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

“公司在应收账款方面的变化?医保统一支付对公司的影响?”6月16日,鹭燕医药股份有限

公司(002788.SZ,以下简称“鹭燕医药”)披露的一份投资者关系活动记录表中有投资者提问。对此,鹭燕医药在上述记录表中坦言,“公司目前应收账款的压力还

是较大。”

记者查询鹭燕医药近几年年报发现,2017年以来,公司的应收账款在其总资产中的比例从42%左右涨到近50%,占比持

续扩大。以至于6月8日—16日,在鹭燕医药先后披露的三份投资者关系活动记录表中,投资者均对公司“应收账款回款”问题提出质疑。

鹭燕医药将上述回款问题归结于省外扩张,其在投资者关系活动记录表中指出,“福建省外应收账款回款期较长,这对快速占领市场是较大的考验。”

针对公司应收账款回款难以及公司所采取的应对措施等问题,《中国经营报》记者向鹭燕医药方面致函采访,截至发稿,暂未收到进一步回应。

应收账款畸高

据了解,鹭燕医药是福建省的医药流通企业,于2016年2月18日在深交所正式挂牌上市。公司的主营业务即从上游厂家采购医药产品,然后出售给医院、诊所、药店、乃至下游经销商。

2017年,国务院医改办等机构联合推行“两票制”后,大型医药流通企业就成为药企向市场铺货的主要选择。在2016年IPO时,鹭燕医药就宣称自己是福建最大的医药流通企业,连续11年经营规模位居福建省首位。

然而,就是这样一家医药流通地方龙头企业,如今正面临应收账款资金回笼问题。

据公司2023年一季度报告,截至2023年3月31日,鹭燕医药应收账款高达58.52亿元,而公司一季度营业收入仅为48.42亿元。

记者进一步查询鹭燕医药近几年年报发现,鹭燕医药的应收账款占比还在不断扩大。

2017年—2021年,鹭燕医药的应收账款分别为22.04亿元、27.87亿元、35.66亿元、39.20亿元、50.62亿元;其占总资产比例分别为42.94%、45.9%、47.30%、46.48%、50.66%,呈逐年

扩大态势。

据2022年年报,截至2022年12月31日,鹭燕医药公司合并财务报表应收账款账面余额59.39亿元,坏账准备金额1.02亿元,应收账款账面价值占合并财务报表资产总额的49.53%。

北京康达律师事务所律师韩骁在接受记者采访时表示,企业应收账款占比过高,可能导致企业资金周转困难。如果应收账款长时间无法收回,会面临该部分账款成为坏账的风险,成为坏账之后就会降低公司利润的质量,造成公司虚假的繁荣。同时,公司运营中的人工、物料等都需要付出成本,如果现金流不足以支撑公司正常运转,将会严重影响公司的现金流,进一步增加新的资金成本负担,加大企业经营风险。

“企业对于应收账款管理不当,如款项不能及时收回,企业将陷入虚假繁荣的困境,当企业持有的债权数额增加,现金流量并未同步增加,这将会大大增加企业的经营风险。同时,可能会导致企业资金流动性不足,从而产生‘蝴蝶效应’,导致企业自身产

生拖欠债务的风险,从而产生企业信用危机。”韩骁如是说。

应收账款压力大问题主要出现在哪里?在投资者关系活动记录表中鹭燕医药表示,总体来看,福建省因医疗体制改革较早,且现执行医保统一支付,回款较好;福建省外仍处在改革过程中,需要时间推进政策落地,应收账款的压力还是比较大的。

据悉,早在2009年时,鹭燕医药就已经实现了对福建省二级以上医疗机构100%覆盖。与此同时,公司通过并购扩张,在四川、江西、海南三省布局医药分销业务。鹭燕医药2022年年报披露,其在四川、江西、海南三省二级以上公立医疗机构的覆盖率超95%。

鹭燕医药进一步指出,流动资金占用是省外区域扩张面临的核心问题,福建省外应收账款回款期较长,这对快速占领市场是较大的考验。

“但随着集采的推进,应收账款的账期会有压缩的空间。目前,公司省外营销网络布局基本完成,后续将继续做深做透,提升市场占有率。”鹭燕医药方面说。

破解“回款难”

实际上,鹭燕医药在福建省回款较快,很大程度上得益于福建省内所执行的保障药械货款统一结算支付的管理办法。

2023年2月26日,福建省医疗保障局、福建省财政厅印发《福建省医疗保障药械货款统一结算支付管理暂行办法》(以下简称《办法》),其中较为详细地对医保与企业直接结算药品、医用耗材货款进行了工作安排和规定。

《办法》要求,结算部门于每月15日前通过支付系统向供应企业支付统筹区内医疗机构的药械货款。

“医疗体制改革最早从福建省开始实施,福建省是最严苛的医药商业流通市场,同时也是医疗体制改革进行最彻底的市场。通过医保统一支付结算,资金占用福建省显著低于省外。”鹭燕医药表示,由于省外的医疗体制改革、集采、医保统一支付正在持续推进中,因此,应收账款账期较长。随着集采的持续深入,医保回款占比持续提升,未来可能会对应收账款账期的缩短有所帮助。

事实上,对于医疗机构对企业的回款慢、回款难的问题,医保部门早有注意,也早就下达了整改措施。

2020年9月,国家医疗保障局发布《对十三届全国人大三次会议第4382号建议的答复》。其中就医院回款问题,明确提出要加强制度顶层设计,建立全国统一规范的结算模式和运行机制。

国家医保局回复称,要规范药品货款支付。医院应将药品收支纳入预算管理,严格按照合同约定的时间支付货款,从交货验收合格到付款不得超过30天;各省(区、市)对本地区各地市支付药品货款情况定期排名并以适当方式公开。对无正当理由不按时支付医保基金的医保经办机构负责人和不按时支付药品货款的医疗机构负责人,定期在全省范围内通报批评等。

与此同时,部分省份对医疗机构的回款期限做出明确规定。

2021年5月17日,海南省医保局发布《海南省医药招采和价格监测管理暂行办法》,海南省医保局表示,医疗机构是药品、医用耗材货款结算的第一责任人。国家组织、省际联盟、省级组织带量采购药品、医用耗材,医疗机构应在交货验收合格后30天内或次月10日前完成付款。

对于企业而言,如何做好应收

账款风险防范?对此,韩骁表示,企业想做好应收账款风险防范,从法律角度而言应当注重企业合规,提前聘请专业团队对企业经营模式等进行规范,为企业建立安全保障体系,实现风险的事前防范、事中防范、事后防范,避免纠纷、损失的产生。

方法主要包括:事前防范。企业在签约之前应当对目标客户的信用体系包括品质、还款能力、资本实力、担保和经营环境条件等进行评估,避免为实现业绩大量与低信用客户进行合作;事中防范。规范签订合同,企业在进行交易时应当对合同进行风险把控,对合同文本中的主体条款、付款条款、违约条款等重要模块进行规范统一,是避免合同在履行过程中产生风险的基础;事后防范。企业应建立系统的催收制度,将已经逾期或可能逾期的应收账款,按照账龄进行分类管理确定不同的催收制度,适时采用法律手段进行催收。

不过,财务报表显示,鹭燕医药1年以内(含1年)应收账款账面余额为53.16亿元,1至2年为5.06亿元,2至3年为7747万元,3年以上为3906万元,3至4年为2643万元,4至5年为933万元,5年以上为330万元。