

记者 | 李科文

编辑 | 谢欣

8月23日，康芝药业发布今年半年业绩报告。半年度内，康芝药业营收2.29亿元，同比减少45.90%；亏损扩大至8776.99万元，同比减少52.28%。不过，其经营现金流由负转正，同比增加146.36%。

对此，康芝药业解释，主要系本报告期收到税费返还，旗下康芝医院公司不再纳入公司合并报表范围及本期采购付款减少等因素叠加所致。此外，这也导致康芝药业本期主营收入下降。

康芝药业主营业务为儿童药、母婴健康用品的研发生产与销售、医疗防护用品等医疗器械。前述提及的被剥离的康芝医院公司属生殖医学及妇儿健康医疗服务板块，曾也是康芝药业的主营业务之一。2018年，康芝药业通过收购广州瑞瓴100%股权间接持有云南九洲医院有限公司及昆明和万家妇产医院有限公司各51%股权，并将广州瑞瓴更变为康芝医院公司，正式踏入生殖医学及妇儿健康医疗领域。

不过在该领域，康芝药业走的并不顺利且不幸。除收购第一年（2019年）实现营收增长外，此后康芝药业的生殖医学及妇儿健康医疗业务开始逐年下滑。据2021年年报，康芝药业医疗服务板块实现营收1.63亿元，同比减少38.25%。再叠加疫情影响，以至于该笔收购还未满三年，康芝药业就将其匆匆出手。

2021年，康芝药业董事会通过《关于公司出售广东康芝医院管理有限公司的100%股份暨间接出让云南九洲医院有限公司和昆明和万家妇产医院有限公司各51%股权的议案》。2021年7月31日已完成本次股权转让及全部交割手续，康芝医院公司、九洲医院及和万家医院也将不再纳入公司合并报表范围核算。

实际上，康芝药业自上市以来频繁收购但效果均不佳。2010年，康芝药业于通过增资扩股的方式入主北京顺鑫祥云药业有限责任公司，获得其51%的股权；2011年，康芝药业于通过收购和参与竞拍，取得沈阳延风制药有限公司100%的股权和河北天合制药集团有限公司全部资产；2014年，康芝药业于作价3841万元收购广东元宁制药股份有限公司100%股权，并于收购后进行了

1000万元的增资；2016年，康芝药业于以3013.36万元收购了中山宏氏健康科技有限公司100%股权。

但据2021年年报披露，康芝药业主要控股参股公司共11家，其中有7家亏损。其中，海南康芝生物科技有限公司主业医药销售，亏损42万元；北京顺鑫祥云药业有限责任公司主业医药制造，亏损912万元；广东康大药品营销有限公司主业医药销售，亏损442万元；广东康大制药有限公司主业医药制造，亏损457万；中山宏氏健康科技有限公司主业医药制造，亏损500万元；中山爱护日用品有限公司主生产，亏损1085万；海南康芝医疗科技有限公司主业医药制造，亏损161万元。

对此，深交所管理部也曾向康芝药业下发年报问询函询问其购子公司多数亏损的情况。不过，到了今年上半年，上述提及的子公司均已扭亏为盈。

此外，半年报披露，期末纳入合并财务报表范围的康芝药业子公司还有16家，其中一级子公司12家、二级子公司4家。

康芝药业收购频频与其核心业务停滞有关。从2019年开始，康芝药业的核心业务显现停滞迹象。2019年年报显示，康芝药业儿童药、成人药与婴童康护用品分别营收3.66亿元、1.79亿元与1.51亿元，同比增长1.55%、8.68%与-25.25%；毛利率分别为35.30%、73.84%与43.56%，同比增长1.64%、6.76%与2.50%。可以看出，原有的核心业务基本已经见顶。

到了今年上半年，上述核心业务更显衰退。半年度报显示，康芝药业儿童药、成人药与婴童康护用品分别营收1.3亿元、5120万元与3618万元，同比减少-20.29%、-14.99%与-28.58%；毛利率分别为44.47%、63.35%、21.06%，同比增减8.77%、-5.31%与-6.40%。

此外，2020年康芝药业还入局口罩，不过也是未能保持持续。2020年康芝药业医疗器械实现营收为5666万元，占总营收的6.15%，到了2021年医疗器械实现营收直降至617万元，占总营比例收下降至0.74%。

还需要注意的是，虽然康芝药业经验现金流有所好转，但康芝药业还有大额由保证、抵押、质押借款产生的借款。半年报显示，康芝药业的长期借款为3.1亿元，其中抵押、保证借款与保证、抵押、质押借款分别为3000万元与2.8亿元；短期借款为1.19亿元，其中抵押、保证借款为4062万元。具体来看，被借款抵押的固定资产为1.57亿元、投资性房地产账面价值为1.02亿元、在建工程额账面价值为2.71亿元、固定资产为1.58亿元。