



九安医疗的盈利困境

在转型第九年，国内血压计行业第一家上市企业九安医疗依然没有带来转型成功的消息。在出售资产、裁员等措施未能改善业绩后，九安医疗被深圳证券交易所（以下简称“深交所”）关注，并收到问询函。九安医疗方面认为，转型成功便可以扭转业绩，九安医疗董秘邬彤表示，公司未来将坚定不移地向互联网医疗转型。不过，在互联网医疗行业未找到规模化盈利模式、移动医疗概念退潮的当下，九安医疗能否依托向互联网医疗转型扭转业绩目前看还存有较大不确定性。

业绩不佳遭问询

连续六年扣非净利润均为负数是引发深交所关注九安医疗的重要原因。根据《关于对天津九安医疗电子股份有限公司2018年年报的问询函》信息，2013-2018年，九安医疗归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）分别为-916.83万元、1019.75万元、-1.51亿元、1449.79万元、-1.66亿元、1268.68万元。根据九安医疗披露的2019年一季度财报，公司亏损3531.76万元。同时，预计公司半年报的净利润仍为负值。

值得注意的是，2013-2018年，九安医疗连续六年扣非后净利润均为负数，主要依赖资产处置收益和政府补助等非经常性损益实现盈利。在公司业绩持续低迷的情况下，九安医疗通过出售资产、调整公司运营结构等方式缓解业绩压力。

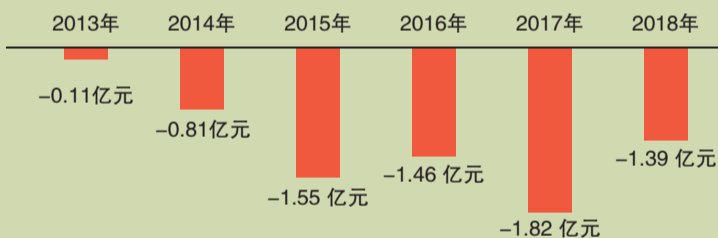
2018年10月，为保障公司下一阶段经营发展需要、优化公司资产配置、增强资产的流动性，九安医疗宣布转让盈利子公司华来科技部分或全部股权，资产处置完成后预计将产生7500万元以上的转让收益；2019年1月，为提升公司运营效率、降低运营成本，九安医疗拟对公司内部结构进行调整及优化，同时重新对部门人员架构进行设计及分工。

深交所方面要求九安医疗结合公司所属行业状况、公司经营情况、财务情况等因素，说明最近六年扣非后净利润持续为负的具体原因，并详细说明公司持续经营能力是否存在重大不确定性、是否影响会计报表编制的持续经营基础以及拟采取的改善经营业绩的具体措施。

对于公司连续六年扣非后净利润



九安医疗扣非净利一览



均为负数的原因、公司持续经营能力是否存在重大不确定性等问题，邬彤表示，一切以公告为准，并表示后期会对问询函做出回复。据了解，就上述事项，九安医疗需做出书面说明，并在2019年6月8日前将有关说明材料报送中小板公司管理部并对外披露，同时抄报天津证监局上市公司监管处。

转型移动医疗

对于九安医疗来说，向移动医疗转型是公司继续发展下去的重要战略布局。九安医疗成立于1995年，主要销售电子血压计等家用医疗器械。2010年，九安医疗在深交所上市，成为国内血压计行业第一家上市公司。

不过，国内第一家血压计行业上市公司并不意味着在市场竞争中占有优势。目前有包括欧姆龙、爱安德、九安医疗、鱼跃医疗、乐心医疗等多个家用医疗器械企业活跃在国内市场。其中，成立于日本的欧姆龙电子血压计在中国市场的占有率超过七成；鱼跃医疗、乐心医疗等产品在市场占据一定的份额。

北京商报记者登录电商网站检索

“电子血压计”产品，京东商城销量前十中只有1款为九安医疗产品，其余均为欧姆龙和鱼跃品牌；淘宝商城销量前十的产品中则无一款为九安医疗。截至2019年6月3日上午10:55，在九安医疗器械天猫旗舰店中，九安医疗的iHealth电子血压测量仪的月销量为958笔；欧姆龙官方旗舰店的一款电子血压计月销量为4462笔。

医疗战略咨询公司 Latitude Health创始人赵衡表示，电子血压计等家用医疗器械市场竞争较为激烈，九安医疗在激烈的市场竞争中难占优势，因此向移动医疗转型寻求新的出路。“从目前国内市场上来看，日本的欧姆龙排名第一，占据国内市场超过70%的份额，鱼跃医疗排名第二，九安医疗难占优势。”

事实上，九安医疗方面早已意识到公司难在传统家用医疗器械领域取得较好成绩，2010年开始向移动医疗转型，2011年面向海外推出了基于移动互联网对用户进行健康管理的iHealth系列产品。九安医疗董事长刘毅2016年接受北京商报记者采访时也提到，移动医疗是未来趋势，如果九安医疗仍旧单纯

做硬件产品，只能是死得慢一点。

不过，进入转型第九年，九安医疗依然未迎来转型成功的消息，却因公司持续经营问题收到问询函。

盈利难题待解

没有可借鉴案例被视为九安医疗转型道路不易的原因，但转型已经进入第九年，依然没有找到盈利模式，对于九安医疗来说显然不是一个好消息。九安医疗转型究竟是否正确，还有多少时间留给九安医疗成为业内关注的重点。

在刘毅看来，公司亏损是因为研发投入较大。“为实现向移动医疗领域转型，公司加大研发投入，建设‘智能硬件+App+云平台’，持续稳定的研发投入尤为重要。”九安医疗此前在回答投资者疑问时称，公司制定了“以可穿戴设备及智能硬件为入口进入移动医疗和健康大数据领域，进而围绕用户建立健康生态系统”的发展战略，从硬件走向服务，逐步转型为移动医疗解决方案提供商。移动医疗是一个新的领域，公司并没有成功案例可以借鉴，所以需要持续稳定的研发投入，如何平衡好投入和利润，确实很有难度。

在赵衡看来，尽管结合互联网可以更好地收集使用者数据，为用户提供更好的体验，但互联网与血压计等产品的技术结合还需要技术的沉淀，能否实现盈利并不好说。此外，目前移动医疗行业尚未找到规模化持续盈利模式，加上移动医疗概念逐渐退潮，九安医疗难以通过向移动医疗转型实现盈利。“九安医疗想要发展，需要找到可持续盈利的路。”

虽然面临着较大的挑战，但对九安医疗来说向移动医疗转型是公司未来坚持做的事情。邬彤在接受北京商报记者采访时提到，向互联网医疗转型是公司未来将坚定做的事情。

不过，如何平衡好投入与回报、寻找到持续发展的模式成为九安医疗目前不得不面对的问题。2019年5月，九安医疗发布关于变更募集资金用途的公告称，由于公司可自由支配的资金量相对紧张等，为提高募集资金使用效率，降低公司财务成本，提高公司经营业绩，募投项目“移动互联网+健康管理云平台”等募集资金的用途变更为永久补充流动资金。针对公司可自由支配的资金量相对紧张的原因、公司转型是否会受其影响等问题，邬彤表示，一切以公告为准。

北京商报记者 郭秀娟
姚倩/文 贾丛丛/制表