

关于江苏吴中医药发展股份有限公司 投资风险分析的报告

根据《江苏吴中医药发展股份有限公司股份转让公告》，江苏吴中医药发展股份有限公司（以下简称“苏药发展”、“吴中医药”、“江苏吴中”、“*ST 苏吴”或“公司”）股份将于 2026 年 2 月 27 日起在全国中小企业股份转让系统有限责任公司依托原证券公司代办股份转让系统设立并代为管理的两网公司及退市公司板块（以下简称退市板块）挂牌转让。依据有关规定主办券商须在公司股份在退市板块挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，江海证券有限公司作为江苏吴中医药发展股份有限公司主办券商，特此发布本分析报告。

本报告仅依据江苏吴中医药发展股份有限公司披露的最近年度和半年度报告，对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对江苏吴中医药发展股份有限公司股份的任何投资建议。

一、江苏吴中医药发展股份有限公司概况

（一）公司基本情况

公司名称	江苏吴中医药发展股份有限公司
所属行业	医药制造业
注册资本	710,879,480 元
法定代表人	钱群山
成立日期	1994 年 6 月 28 日
统一社会信用代码	91320500134792998F
注册地址	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号
办公地址	江苏省苏州市吴中区东方大道 988 号
邮政编码	215124
联系电话	0512-66981888/0512-65686153
传真	0512-65270086

电子邮箱	JSWZ@600200.com
互联网地址	http://www.600200.com
经营范围	许可项目:药品生产;药品委托生产;药品批发;药品零售;药品进出口;第二类医疗器械生产;第三类医疗器械生产;第三类医疗器械经营;进出口代理;货物进出口;医疗服务;医疗器械互联网信息服务;医疗美容服务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)一般项目:医学研究和试验发展;技术服务,技术开发,技术咨询,技术交流,技术转让,技术推广;细胞技术研发和应用;生物化工产品技术研发;专用化学产品销售(不含危险化学品);企业总部管理;第一类医疗器械生产;第一类医疗器械销售;第二类医疗器械销售;化妆品批发;化妆品零售;国内贸易代理;供应链管理服务;非居住房地产租赁;住房租赁;股权投资;以自有资金从事投资活动;自有资金投资的资产管理服务(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

(二) 挂牌前的股本结构

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《发行人股本结构表》和《股份登记确认书》，挂牌前公司的股本结构如下：

股份性质		股份数量(股)
无限售条件流通股	已确认无限售条件流通股	577,451,819
有限售条件的流通股	挂牌后个人类限售股	272,850
	股权激励限售股	
	挂牌后机构类限售股	122,795,762
	高管锁定股	
	挂牌前个人类限售股	
	挂牌前机构类限售股	
待确认股份		10,359,049
总股本		710,879,480

(三) 挂牌前的前十名股东持股情况

根据公司退市时自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司获取的退市数据，截至公司退市时，公司前十大股东情况如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	持股比例
1	苏州吴中投资控股有限公司	122,795,762	17.27%

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
2	朱金飞	11,790,900	1.66%
3	朱伟钱	11,300,000	1.59%
4	徐萍	8,981,900	1.26%
5	徐学民	6,639,900	0.93%
6	绍兴商瑞进出口有限公司	5,643,600	0.79%
7	周育人	5,160,000	0.73%
8	庄占强	4,733,001	0.67%
9	张玉英	4,714,300	0.66%
10	邓莅九	4,564,100	0.64%
合计		186,323,463	26.21%

根据公开披露的信息，公司第一大股东苏州吴中投资控股有限公司与其他股东不存在关联关系；未知其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。

二、江苏吴中医药发展股份有限公司经营情况及财务状况分析

以下信息来源于苏药发展 2025 半年度报告、2024 年度报告。2025 半年度财务报告未经审计；中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中兴财光华”）为苏药发展 2024 年度财务报告审计机构，对公司 2024 年度财务报告出具了无法表示意见审计报告（中兴财光华审会字(2025)第 318280 号）。

本投资风险分析报告无法保证以下财务数据的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

（一）主要会计数据和财务指标

根据苏药发展 2025 半年度报告、2024 年度报告，公司主要会计数据和财务指标情况如下：

单位：元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度
营业收入	636,414,415.69	840,571,917.43	5,256,347,697.92

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度
归属于公司股东的净利润	-44,417,840.80	-1,415,782,062.65	-1,556,804,545.04
归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-49,206,573.74	-1,263,785,108.07	-1,603,730,158.29
经营活动产生的现金流量净额	-884,765,240.96	95,917,143.46	303,356,197.07
基本每股收益	-0.062	-0.3870	-0.4255
稀释每股收益	-0.062	-0.3870	-0.4255
扣除非经常性损益后的基本每股收益	-0.069	-0.3454	-0.4383
加权平均净资产收益率	-2.47%	-8.82%	-8.89%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	-2.74%	-7.87%	-9.16%
项目	2025年6月30日	2024年末	2023年末
总资产	3,865,877,053.99	34,288,623,872.51	38,013,979,124.01
归属于公司股东的净资产	1,769,397,259.10	15,417,627,209.87	16,687,683,632.95

（二）经营情况分析

根据公司披露的 2025 半年度报告、2024 年年度报告等公开披露的信息，公司的经营情况如下：

1、公司所从事的主要业务

2025 年上半年，公司一方面进一步巩固提升医药产业的核心地位；另一方面把医美生物科技上游产品端等作为新兴大健康子行业重点培育，与现有医药产业形成协同和互补，力争形成具有较强的市场竞争力和一定行业地位的大健康产业集群。

公司医药板块通过全资子公司江苏吴中医药集团有限公司来组织运营，主营业务涉及药品研发、生产和销售，目前主要产品涵盖“抗病毒/抗感染、免疫调节、抗肿瘤、消化系统、心血管类”等领域。

公司医美生物科技板块主要聚焦高端医美注射类产品及相关生物材料的研发、生产和销售，并通过外部引进、合作研发等方式不断充实产品管线。

2、报告期主要业务经营情况

(1) 医药产业发展

2025年上半年，吴中医药充分发挥和挖掘企业资源优势和潜力，统筹规划、创新求变，稳步推进各项工作。报告期内，吴中医药入选全国工商联医药商会“2023-2024年度制药工业企业营业收入前百家”、“2023-2024年度医药行业成长率前五十家企业”、“2023-2024年度医药行业守法诚信企业”，被评为“江苏省民营科技企业”，顺利通过江苏省守合同重信用企业认定和苏州市先进技术研发院年度考评。

(2) 医美生物科技

报告期内，公司紧扣时代脉搏，积极响应国家对医疗美容行业的合规化监管要求，秉持“以医正美，为美护航”的理念，专注于引进和开发高技术壁垒、合规性完善、安全性高的高端注射类医美产品，并持续投入上游生物科技材料的研发。与此同时，公司持续完善销售团队和营销体系的搭建，通过代理权引进、收购产品权益、自主研发等多种方式，持续完善其产品组合，目前已形成童颜针、重组类胶原蛋白、透明质酸钠-多聚脱氧核糖核苷酸（PDRN）等多个品类，基本实现医美再生抗衰注射剂领域的全覆盖。

3、报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

2025年7月18日，RegenBiotechInc.向公司控股孙公司达透医疗器械（上海）有限公司（以下简称“达透医疗”）送达《解约函》。达透医疗就RegenBiotech,Inc.违约事项向深圳国际仲裁院提起仲裁，并于2025年8月7日获得深圳国际仲裁院受理立案。截至2025年末，公司无法正常继续销售AestheFill。

(三) 财务状况分析

以下数据来源于公司披露的2025半年度报告，其中，期初指2025年1月1日，期末指2025年6月30日，本期指2025年1-6月，上期指2024年1-6月。

本投资风险分析报告无法保证以下所述财务状况的真实性、准确性和完整

性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

1、资产状况分析

(以下金额单位若未特别注明者均为人民币元)

(1) 货币资金

项目	期末余额	期初余额
库存现金	54,722.58	52,787.91
银行存款	68,925,002.61	1,100,405,309.11
其他货币资金	41,498,320.60	51,064,345.62
存放财务公司款项		
合计	110,478,045.79	1,151,522,442.64
其中：存放在境外的款项总额		

截止期末其他货币资金中包括定期存款 41,050,315.07 元，第三方支付平台 139,046.49 元，保证金 260,685.73 元。其中 41,311,118.77 元属于使用受限资金。

(2) 应收票据

1) 应收票据分类列示

项目	期末余额	期初余额
银行承兑票据		
商业承兑票据		188,592,063.07
合计		188,592,063.07

2) 按坏账准备计提方法分类披露

类别	期末余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备的应收账款					
按组合计提坏账准备的应收账款					
合计					

续：

类别	期初余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备的应收账款					
按组合计提坏账准备的应收账款	190,000,000.00	100	1,407,936.93	0.74	188,592,063.07
合计	190,000,000.00	100	1,407,936.93	0.74	188,592,063.07

3) 坏账准备的情况

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收票据坏账准备	1,407,936.93				-1,407,936.93	
合计	1,407,936.93				-1,407,936.93	

(3) 应收账款

1) 应收账款按账龄披露

账龄	期末余额	期初余额
1年以内	2,240,414,945.06	1,295,803,318.14
其中：信用期以内	963,038,869.12	1,226,138,990.80
信用期至1年	1,277,376,075.94	69,664,327.34
1-2年	5,030,649.24	9,465,766.59
2-3年	1,057,170.56	224,764.76
3-4年	248,766.28	1,025,513.28
4-5年	29,533,602.03	29,977,083.67
5年以上	4,775,476.79	3,725,918.34
合计	2,281,060,609.96	1,340,222,364.78

2) 按坏账准备计提方法分类披露

类别	期末余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备的应收账款	30,424,626.52	1.33	30,424,626.52	100	
按组合计提坏账准备的应收账款	2,250,635,983.44	98.67	110,687,132.25	4.92	2,139,948,851.19
其中：按信用风险特征（账龄）组合计提坏账准备的应收账款	2,250,635,983.44	98.67	110,687,132.25	4.92	2,139,948,851.19
合计	2,281,060,609.96		141,111,758.77		2,139,948,851.19

续：

类别	期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备的应收账款	30,424,626.52	2.27	30,424,626.52	100	
按组合计提坏账准备的应收账款	1,309,797,738.26	97.73	14,156,711.33	1.2	1,295,641,026.93
其中：按信用风险特征（账龄）组合计提坏账准备的应收账款	1,309,797,738.26	97.73	14,156,711.33	1.2	1,295,641,026.93
合计	1,340,222,364.78		44,581,337.85	/	1,295,641,026.93

3) 单项计提坏账准备的应收账款

单位名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
单位一	28,508,924.45	28,508,924.45	100	破产重整预计不能收回
单位二	1,914,882.43	1,914,882.43	100	长期挂账预计不能收回
单位三	819.64	819.64	100	长期挂账预计不能收回
合计	30,424,626.52	30,424,626.52	100	

4) 按组合计提坏账准备的应收账款

① 按信用风险特征（账龄）组合计提坏账准备的应收账款

账龄	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	2,240,414,945.06	105,475,638.58	4.71
其中：信用期以内	963,038,869.12	43,102,314.68	4.48
信用期至1年	1,277,376,075.94	62,373,323.90	4.88
1—2年	5,030,649.24	652,421.86	12.97
2—3年	1,057,170.56	425,853.23	40.28
3—4年	248,766.28	248,766.28	100.00
4—5年	1,024,677.58	1,024,677.58	100.00
5年以上	2,859,774.72	2,859,774.72	100.00
合计	2,250,635,983.44	110,687,132.25	4.92

5) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收账款坏账准备	44,581,337.85	96,626,012.24			-95,591.32	141,111,758.77
合计	44,581,337.85	96,626,012.24			-95,591.32	141,111,758.77

6) 本报告期实际核销的应收账款：无

7) 按欠款方归集的期末余额前五名应收账款

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末余额
第一名	534,608,246.23		534,608,246.23	23.44	26,730,412.31
第二名	474,699,215.80		474,699,215.80	20.81	23,734,960.79
第三名	416,753,358.00		416,753,358.00	18.27	20,837,667.90
第四名	298,151,500.00		298,151,500.00	13.07	14,907,575.00
第五名	179,569,847.00		179,569,847.00	7.87	8,978,492.35
合计	1,903,782,167.03		1,903,782,167.03	83.47	95,189,108.35

(4) 应收款项融资

1) 应收款项融资分类列示

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据	5,932,006.70	540,246.41
合计	5,932,006.70	540,246.41

2) 期末末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑汇票	12,004,628.98	
合计	12,004,628.98	

(5) 预付款项

1) 预付款项按账龄列示

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	298,657,138.08	99.62	9,222,318.12	94.57
1至2年	889,109.32	0.30	272,174.77	2.79
2至3年	16,845.89	0.01	16,447.99	0.17

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
3年以上	242,094.99	0.08	241,378.51	2.48
合计	299,805,188.28	100.00	9,752,319.39	100.00

2) 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

单位名称	期末余额	占预付款项总额的比例(%)
第一名	193,143,180.52	64.42
第二名	65,451,000.00	21.83
第三名	25,385,219.72	8.47
第四名	2,975,448.00	0.99
第五名	2,571,645.54	0.86
合计	289,526,493.78	96.57

(6) 其他应收款

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	9,406,600.84	5,843,725.05
合计	9,406,600.84	5,843,725.05

1) 应收利息：无

2) 应收股利：无

3) 其他应收款

① 按账龄披露

账龄	期末余额	期初余额
1年以内	9,290,373.02	5,452,927.74
1-2年	380,947.40	256,827.00
2-3年	170,832.00	37,260.94
3-4年	236,119.19	725,987.97
4-5年	3,017,084.77	4,935,414.83
5年以上	45,437,970.66	43,026,474.62
合计	58,533,327.04	54,434,893.10

② 按款项性质分类情况

款项性质	期末余额	期初余额
资金往来款	28,922,681.13	28,422,681.13
其他应收及暂付款	21,705,565.96	17,836,896.19
联营公司往来	7,022,200.00	7,022,200.00
押金及保证金	882,879.95	1,153,115.78
合计	58,533,327.04	54,434,893.10

③ 其他应收款坏账准备计提情况

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
期初余额	272,646.38	332,246.22	47,986,275.45	48,591,168.05
期初余额在本期				
--转入第二阶段	-12,637.62	12,637.62		0.00
--转入第三阶段		-178,047.68	178,047.68	0.00
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	194,230.05	50,595.80	290,732.30	535,558.15
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
期末余额	454,238.81	217,431.96	48,455,055.43	49,126,726.20

④ 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
账龄组合	48,591,168.05	535,558.15				49,126,726.20
合计	48,591,168.05	535,558.15				49,126,726.20

⑤ 本报告期实际核销的其他应收款：无

⑥ 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额
威尔斯（鹤壁）科技有限公司	资金往来款	24,172,681.13	5 年以上	41.30	24,172,681.13
苏州市吴中区吴中服装厂	其他应收及暂付款	4,250,000.00	5 年以上	7.26	4,250,000.00
天津嘉和昊成物流	联营公司往	4,012,200.00	5 年以上	6.85	4,012,200.00

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额
有限公司	来				
桂林朗科制药有限公司	联营公司往来	3,010,000.00	1年以内	5.14	150,500.00
江苏飞煌高空建筑防腐维修有限公司	其他应收及暂付款	724,000.00	4-5年	1.24	724,000.00
合计		36,168,881.13	/	61.79	33,309,381.13

(7) 长期应收款

项目	期末余额			期初余额			折现率区间
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	
融资租赁款							
其中：未实现融资收益							
分期收款销售商品							
分期收款提供劳务							
售后回租保证金	1,500,000.00		1,500,000.00	5,000,000.00		5,000,000.00	
减：未实现融资收益	122,948.99		122,948.99	198,180.77		198,180.77	
合计	1,377,051.01		1,377,051.01	4,801,819.23		4,801,819.23	/

(8) 其他非流动资产

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
预付工程、设备款	4,359,424.40		4,359,424.40	2,293,063.84		2,293,063.84
预付开发支出	486,852.64		486,852.64	517,630.00		517,630.00
受托研发投入				308,604.13		308,604.13
合计	4,846,277.04		4,846,277.04	3,119,297.97		3,119,297.97

(9) 所有权或使用权受到限制的资产

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金		41,311,118.77				50,634,388.25		质押定期存单、票据及信用证保证金
固定资产		107,032,199.82				113,398,189.82		抵押借款
无形资产		37,152,510.17				37,828,533.50		抵押借款
投资性房地产		86,019,029.87				89,027,632.95		抵押借款
合计		271,514,858.63	/	/		290,888,744.52	/	/

2、债务状况分析

(1) 短期借款

项目	期末余额	期初余额
质押借款	2,000,000.00	47,000,000.00
抵押借款	57,498,670.50	62,000,000.00
保证借款	827,452,660.04	918,500,000.00
信用借款	50,000,000.00	69,476,680.00
抵押、保证	321,575,000.00	242,500,000.00
未到期应付利息	1,383,347.45	1,659,720.00
合计	1,259,909,677.99	1,341,136,400.00

抵押、质押借款的抵押、质押资产类别以及金额，参见 1、资产状况分析之（9）所有权或使用权受到限制的资产。

(2) 合同负债

项目	期末余额	期初余额
预收货款	87,883,254.03	47,231,418.79
合计	87,883,254.03	47,231,418.79

(3) 应付职工薪酬

1) 应付职工薪酬列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
短期薪酬	44,233,374.73	100,093,370.04	115,253,452.03	29,073,292.74
离职后福利-设定提存计划	56,920.30	5,376,643.23	5,431,042.82	2,520.71
辞退福利		2,235,627.18	2,235,627.18	-
一年内到期的其他福利				
合计	44,290,295.03	107,705,640.45	122,920,122.03	29,075,813.45

2) 短期薪酬列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
工资、奖金、津贴和补贴	44,185,870.49	90,567,864.28	105,686,746.64	29,066,988.13
职工福利费	4,822.74	3,568,662.53	3,568,662.53	4,822.74
社会保险费	31,895.50	2,693,315.23	2,723,728.86	1,481.87
其中：医疗保险费	31,257.46	2,323,046.95	2,352,853.09	1,451.32
工伤保险费	638.04	209,641.09	210,248.58	30.55

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
生育保险费		160,627.19	160,627.19	-
住房公积金	10,786.00	2,979,365.30	2,990,151.30	-
工会经费和职工教育经费		284,162.70	284,162.70	-
短期带薪缺勤				
短期利润分享计划				
合计	44,233,374.73	100,093,370.04	115,253,452.03	29,073,292.74

3) 设定提存计划列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
基本养老保险	55,189.35	5,211,962.28	5,264,707.31	2,444.32
失业保险费	1,730.95	164,680.95	166,335.51	76.39
企业年金缴费				
合计	56,920.30	5,376,643.23	5,431,042.82	2,520.71

(4) 其他流动负债

项目	期末余额	期初余额
待转销项税	8,817,046.45	4,324,977.10
合计	8,817,046.45	4,324,977.10

三、江苏吴中医药发展股份有限公司重大事项分析

(一) 对外担保情况分析

根据苏药发展披露的 2025 半年度报告，公司对外担保情况如下：

1、截至 2025 年 6 月 30 日，公司对外担保余额（包括对子公司的担保）为 135,300.14 万元，占公司净资产的比例为 76.47%。

2、截至 2025 年 6 月 30 日，公司对子公司的担保金额为 135,300.14 万元；无为股东和实际控制人及其关联方提供担保情况；直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保金额为 22,369.66 万元；担保总额超过净资产 50%部分的金额为 46,830.27 万元。

3.公司对外担保情况汇总表。

单位：万元

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）															
担保方	担保方与上市公司关系	被担保方	担保金额	担保发生日期（协议签署日）	担保起始日	担保到期日	担保类型	主债务情况	担保物（如有）	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	反担保情况	是否为关联方担保	关联关系
无															
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）															
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）															
公司对于子公司的担保情况															
报告期内对子公司担保发生额合计												53,446.87			
报告期末对子公司担保余额合计（B）												135,300.14			
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）															
担保总额（A+B）												135,300.14			
担保总额占公司净资产的比例（%）												76.47			
其中：															
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）															
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）												22,369.66			
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）												46,830.27			
上述三项担保金额合计（C+D+E）												69,199.93			
未到期担保可能承担连带清偿责任说明															
担保情况说明															

上述内容仅依据公司 2025 半年度报告所披露内容，鉴于无法保证公司既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后事项，本投资风险分析报告无法保证上述担保的真实性、准确性和完整性，提请投资者关注，注意投资风险。

（二）控股股东占用资金情况分析

2025年11月25日，苏药发展及相关当事人收到中国证监会出具的《行政处罚决定书》（〔2025〕145号）（以下简称“行政处罚决定书”），根据行政处罚决定书，截至2020年年末、2021年年末、2022年年末、2023年年末，*ST苏吴关联方非经营性占用资金余额分别为12,740.69万元、139,262.91万元、154,273.23万元、169,260.71万元，占当期披露净资产的6.88%、74.20%、84.60%、96.09%。有关行政处罚决定书的具体内容详见公司于2025年11月26日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于收到中国证券监督管理委员会<行政处罚决定书>的公告》（公告编号：临2025-138）。

根据中兴财光华为苏药发展出具的2024年度审计报告（中兴财光华审会字〔2025〕第318280号），“截至2024年12月31日，江苏吴中公司应收账款和应收票据账面余额共计12.82亿元，其中：江苏吴中公司存在实际控制人非经营性资金占用情况，占用资金共计7.69亿元，我们对此未能获取充分、适当的审计证据，无法判断江苏吴中公司披露的实际控制人占用资金的准确性、完整性和可收回性。江苏吴中公司应收账款和应收票据账面余额扣除非经营性资金占用后余额共计5.13亿元，由于以上应收款项截止审计报告日均已逾期，我们对此未能获取充分、适当的审计证据，无法判断江苏吴中对该等应收款项的可收回性。”

此外，根据苏药发展2025半年度报告，控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况在上述时点后是否发生变化无法确定，具体占用金额尚不确定。

上述内容仅依据苏药发展公开披露内容，鉴于无法保证公司既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后事项，本投资风险分析报告无法保证上述担保的真实性、准确性和完整性，提请投资者关注，注意投资风险。

（三）涉诉情况分析

根据公司披露的2025半年度报告及临时公告，公司涉诉情况如下：

1、已在临时公告披露中的诉讼、仲裁事项

事项概述及类型	查询索引
关于全资子公司收到起诉书事项	公告编号：临 2025-010
关于就 RegenBiotech, Inc. 违约提起仲裁并被受理立案的公告	公告编号：临 2025-082

根据公司 2025 半年度报告披露后的公开信息，上述诉讼、仲裁事项的进展如下：

关于全资子公司收到起诉书事项：

2025 年 9 月 8 日，公司全资子公司江苏吴中进出口有限公司（以下简称“进出口公司”）收到湖南省衡东县人民法院刑事判决书[(2025)湘 0424 刑初 54 号]，判决如下：一、被告单位江苏吴中进出口有限公司犯骗取进出口退税罪，判处有期徒刑人民币八百万元(罚金限本判决生效之日起十日内缴纳，逾期未缴纳的，强制缴纳)。二、被告人杨锋犯骗取进出口退税罪，判处有期徒刑三年六个月，并处罚金人民币 12.3 万元(刑期从判决执行之日起计算。判决执行以前先行羁押的，羁押一日折抵刑期一日，即自 2021 年 10 月 28 日起至 2022 年 1 月 25 日止，折抵刑期 90 日。罚金限本判决生效之日起十日内缴纳，逾期未缴纳的，强制缴纳)。三、对公安机关扣押被告单位江苏吴中进出口有限公司退缴的违法所得 1600 万元，依法予以没收，上缴国库。（公告编号：临 2025-104）

公司全资子公司进出口公司收到湖南省衡阳市中级人民法院刑事裁定书[(2025)湘 04 刑终 449 号]，裁定如下：“原判认定事实清楚，证据确实、充分，适用法律正确，量刑适当，审判程序合法。依照《中华人民共和国刑事诉讼法》第二百三十六条第一款第一项之规定，裁定如下：驳回上诉，维持原判。本裁定为终审裁定。”（公告编号：临 2025-148）

关于公司控股孙公司重大仲裁进展：

公司控股孙公司达透医疗器械（上海）有限公司（以下简称“达透医疗”）于 2025 年 9 月 10 日收到深圳国际仲裁院决定书[相关案件号：（2025）深国仲涉外受 8781 号，以下简称“仲裁案”]。仲裁决定如下：（一）被申请人应在（2025）深国仲涉外受 8781 号案仲裁裁决作出前不得自行在中华人民共和国内

地销售“聚乳酸面部填充剂 AestheFill”（国械注进 20243130043 号）产品。（二）被申请人应在（2025）深国仲涉外受 8781 号案仲裁裁决作出前不得否认申请人是“聚乳酸面部填充剂 AestheFill”（国械注进 20243130043 号）产品在中华人民共和国境内的独家经销商。（三）被申请人应在（2025）深国仲涉外受 8781 号案仲裁裁决作出前不得拒绝并应继续向申请人按照《关于 AestheFill 独家销售代理权转让协议》约定的方式供应“聚乳酸面部填充剂 AestheFill”（国械注进 20243130043 号）产品。（四）驳回申请人请求的其他临时措施。（五）本案紧急仲裁员费用人民币 16,000 元，由申请人承担人民币 8,000 元，由被申请人承担人民币 8,000 元。申请人已预交紧急仲裁员费用，被申请人直接向申请人支付人民币 8,000 元。根据《仲裁规则》第二十六条第（七）款，双方当事人应遵守本决定。（公告编号：临 2025-107）

2025 年 9 月 23 日，达透医疗收到仲裁院反请求受理通知[（2025）深国仲涉外受 8781 号-6]，仲裁院决定受理 Regen Biotech, Inc.就其与达透医疗之间的经销合同纠纷事宜提出的反请求申请。反请求主要内容：1、裁决确认达透公司在中国大陆区域（不含港澳台地区）的 AestheFill 产品的独家代理权终止；2、裁决确认作为《关于 AestheFill 独家代理权转让协议》附件的 EXCLUSIVEDISTRIBUTORSHIP AGREEMENT (Fourth Revised Agreement)及其 2021 年 1 月 15 日和 2021 年 12 月 22 日修订案解除；3、裁决达透公司补偿 Regen Biotech, Inc.因办理案件支出的合理费用，包括但不限于律师费、保全费、差旅费等；4、裁决达透公司承担本案仲裁费。（公告编号：临 2025-113）

关于公司控股孙公司重大仲裁的影响：1、反请求仲裁尚未开庭审理，最终仲裁结果存在不确定性，仲裁对公司本期及期后利润的实际影响以仲裁院最终仲裁结果为准。2、截至目前，Regen Biotech, Inc.未履行仲裁院紧急仲裁员作出的决定，公司仍无法正常继续销售 AestheFill。（公告编号：临 2025-113）

2、临时公告未披露或有后续进展的诉讼、仲裁情况：无

3、公司新增累计诉讼仲裁情况

根据公司于 2026 年 2 月 6 日在全国中小企业股份转让系统网站

(www.neeq.com.cn)披露《关于新增累计诉讼、仲裁的公告》(公告编号: 2026-004), 2025年1月至公告披露日, 公司及子公司新增诉讼、仲裁事项共4件, 涉案金额合计约为209,871,795.53元, 占公司最近一期经审计净资产的11.51%, 均为公司及子公司作为被告涉及的案件。公司及子公司本次不存在单项涉案金额占公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上的重大诉讼、仲裁事项。

新增累计诉讼、仲裁情况统计表

序号	案件名称	案号	原告	被告	审理机构	立案时间	案由	涉案金额(元)	审理裁定情况
1	上药康德乐(上海)医药有限公司与江苏吴中医药发展股份有限公司, 江苏吴中美学医疗器械销售有限公司, 江苏吴中美学生物科技有限公司买卖合同纠纷的案件	(2025)沪0117民初33709号	上药康德乐(上海)医药有限公司	江苏吴中医药发展股份有限公司、江苏吴中美学医疗器械销售有限公司、江苏吴中美学生物科技有限公司	上海市松江区人民法院	2025/11/17	买卖合同纠纷	45,974,935.86	尚未审结
2	长江联合金融租赁有限公司与江苏吴中医药发展股份有限公司, 江苏吴中医药集团有限公司融资租赁合同纠纷的案件	(2025)沪0115民初95568号	长江联合金融租赁有限公司	江苏吴中医药集团有限公司、江苏吴中医药发展股份有限公司	上海市浦东新区人民法院	2025/8/14	融资租赁合同纠纷	17,689,639.88	尚未审结
3	南洋商业银行(中国)有限公司苏州分行与江苏吴中医药发展股份有限公司, 江苏吴中医药销售有限公司执行案件	(2025)苏05民初356号 (2025)苏05执保327号	南洋商业银行(中国)有限公司苏州分行	江苏吴中医药销售有限公司、江苏吴中医药发展股份有限公司	江苏省苏州市中级人民法院	2025/4/3	金融借款合同纠纷	27,970,481.58	尚未审结

序号	案件名称	案号	原告	被告	审理机构	立案时间	案由	涉案金额 (元)	审理 裁定 情况
4	江苏吴中建设集团有限公司与宿迁市苏宿置业有限公司, 江苏吴中医药发展股份有限公司, 苏州吴中投资控股有限公司建设工程施工合同纠纷的案件	(2025)苏 1302 民初 3086 号	江苏吴中建设集团有限公司	宿迁市苏宿置业有限公司、苏州吴中投资控股有限公司、江苏吴中医药发展股份有限公司	江苏省宿迁市宿城区人民法院	2025/4/14	建设工程施工合同纠纷	118,236,739.21	尚未审结

注：上述案件 4 中，公司与原告江苏吴中建设集团有限公司无任何业务往来，未与公司签署任何合同、协议等文件；公司亦未向其他被告宿迁市苏宿置业有限公司、苏州吴中投资控股有限公司提供任何担保。

以上涉诉情况分析，系根据江苏吴中医药发展股份有限公司的 2025 半年度报告及相关公告整理得出，鉴于无法保证苏药发展既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后涉诉事项，因而本涉诉情况分析可能无法反映苏药发展涉诉的完整信息，敬请投资者注意。

（四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况

根据公司退市时自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司获取的退市数据，截至公司退市时，公司前十大股东股份被质押、冻结情况如下：

单位：股

序号	股东姓名/名称	持股情况		股份质押情况		股份冻结情况	
		持股数量	持股比例	质押数量	占其所持股份比例	冻结数量	占其所持股份比例
1	苏州吴中投资控股有限公司	122,795,762	17.27%	116,020,000	94.48%	122,795,762	100.00%
2	朱金飞	11,790,900	1.66%		0.00%		0.00%
3	朱伟钱	11,300,000	1.59%		0.00%		0.00%

4	徐萍	8,981,900	1.26%		0.00%		0.00%
5	徐学民	6,639,900	0.93%		0.00%		0.00%
6	绍兴商瑞进出口有限公司	5,643,600	0.79%		0.00%		0.00%
7	周育人	5,160,000	0.73%		0.00%		0.00%
8	庄占强	4,733,001	0.67%		0.00%		0.00%
9	张玉英	4,714,300	0.66%		0.00%		0.00%
10	邓莅九	4,564,100	0.64%		0.00%		0.00%
合计		186,323,463	26.21%	116,020,000	62.27%	122,795,762	65.90%

公司前十大股东中，部分股东涉及质押、冻结，提请投资者注意相关风险，审慎投资。

(五) 退市公司曾被纳入沪深股通标的范围，存在境外投资者，境外投资者的股票存在不能转让的风险。

(六) 退市公司股东中存在 QFII/RQFII/公募基金，根据《两网公司及退市公司股票转让办法》，其只能卖出所持有的股票，不得买入。

四、提请投资者注意的投资风险

(一) 最近年度和半年度财务报告的审计意见

中兴财光华为苏药发展 2024 年度财务报告审计机构，对公司 2024 年度财务报告出具了无法表示意见审计报告（中兴财光华审会字(2025)第 318280 号），其无法表示意见审计报告涉及事项包括关于贸易业务非经营性资金占用事项、协助骗取出口退税追究刑事责任事项及中国证监会立案调查。公司 2025 年半年度报告未经审计。提请投资者注意相关风险。

(二) 公司的持续经营存在的重大不确定性

有关控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况详见本投资风险分析报告之“三、江苏吴中医药发展股份有限公司重大事项分析”之“（二）控股股东占用资金情况分析”。

根据苏药发展 2025 半年度报告，截至 2025 年 6 月 30 日，苏药发展短期借款余额（不含未到期应付利息）12.59 亿元，长期借款余额（不含未到期应付利息）2.92 亿元，其中 1 年内到期的长期借款余额 1.10 亿元，短借借款和 1 年内到期的长期借款余额合计 13.69 亿元，短期偿债压力较大；公司期末应收账款和应收票据账面余额共计 22.81 亿元，占资产总额 55.35%，资产流动性质量偏低，叠加控股股东及其他关联方非经营性占用资金，进一步加剧了资金链紧张风险。高负债结构叠加低效的应收账款回收能力与关联方资金占用问题，导致公司整体流动性风险处于高位，若资金占用无法及时清偿或应收账款回款不及预期，可能引发偿债违约或经营性现金流中断，对持续经营能力构成威胁。提请投资者注意相关风险。

（三）破产重整计划执行及公司破产清算风险

根据公开查询信息，苏药发展涉及一项被申请破产案件，具体信息包括：申请人：苏州市天翔物业管理有限公司开发区三分公司；被申请人：江苏吴中医药发展股份有限公司；经办法院：江苏省苏州市中级人民法院；案件类型：破产审查案件；案号：(2025)苏 05 破申 41 号；公开日期：2025 年 12 月 30 日。

截至目前，苏药发展尚未收到法院对该破产审查案件的相关法律文书，申请人的申请能否被法院裁定受理，公司是否进入重整程序尚存在重大不确定性。公司挂牌后，如法院裁定受理，公司股票将按相关规则予以暂停转让；如公司破产重整不成功，公司将面临破产清算风险和股票终止转让风险，敬请投资者注意。

（四）法律风险

1、代理权仲裁风险

2025 年 7 月 18 日，RegenBiotechInc.向公司控股孙公司达透医疗器械（上海）有限公司（以下简称“达透医疗”）送达《解约函》。达透医疗就 RegenBiotech,Inc.违约事项向深圳国际仲裁院提起仲裁，并于 2025 年 8 月 7 日获得深圳国际仲裁院受理立案。目前，公司无法正常继续销售 AestheFill，提请

投资者注意相关风险。

2、投资者诉讼风险

2025年11月25日，公司及相关当事人收到中国证监会出具的《行政处罚决定书》（〔2025〕145号），具体处罚情况包括：一、对江苏吴中医药发展股份有限公司责令改正，给予警告，并处以1,000万元罚款；二、对钱群山给予警告，并处以1,500万元罚款，其中作为直接负责的主管人员罚款500万元，作为实际控制人罚款1,000万元；三、对钱群英给予警告，并处以200万元罚款；四、对陈颐给予警告，并处以150万元罚款；五、对孙曦、骆啸给予警告，并分别处以100万元罚款。钱群山作为*ST苏吴实际控制人、董事长、高级管理人员，……对钱群山采取10年证券市场禁入措施……

2025年11月25日，公司及相关当事人收到上海证券交易所出具的《关于对江苏吴中医药发展股份有限公司、实际控制人暨时任董事长钱群山及有关责任人予以纪律处分的决定》（纪律处分决定书〔2025〕223号），具体纪律处分包括：对江苏吴中医药发展股份有限公司，时任总裁、董事长钱群山，时任副董事长钱群英，时任董事、审计委员会委员陈颐，时任财务总监孙曦，公司贸易业务板块子公司时任总经理骆啸予以公开谴责，并公开认定钱群山10年内不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员，3年内不接受钱群山及其控制的其他发行人提交的发行上市申请文件。

后续投资者等主体可能基于保护其自身权益的考虑，以诉讼等法律手段向公司主张赔偿，由此则可能会给公司造成法律诉讼风险。提请投资者注意相关风险。

（五）其他风险

1、控股股东控制权风险

公司控股股东苏州吴中投资控股有限公司所持公司122,795,762股股份已全部处于质押/司法标记/司法冻结/轮候冻结状态，提请投资者注意相关风险。

2、产业政策风险

医药行业是受国家政策影响最深刻的行业之一，涉及国家医保、卫生健康、药品监管、工业和信息化、科技和知识产权等多个政府部门、部委和机构。随着药品生产与制造、医疗卫生和医疗保障领域相关改革的持续深化，医药市场格局仍处于剧烈变化当中，创新转型、产业整合、商业模式转型等不可避免。在“三医联动”愈发紧密的大环境下，国家和地方的药品集中带量采购、合理用药和限制辅助用药政策、医疗费用增速控制、医保支付方式和支付价格调整、基药目录调整、医保目录向性价比高的创新药倾斜、生物安全和环保等系列新政策的实施及推进，都关系到整个医药行业的生产成本和盈利水平，行业竞争格局持续翻新。

3、科技创新风险

药品从研发到上市须经历临床前研究、临床试验、申报注册、获准生产等过程，具有投入大、环节多、周期长、风险高的特点，容易受到不可预测因素的影响。此外，药品若出现研发进度和方向与未来市场需求不相符、亦或新药上市后因竞争加剧等因素导致销售不畅，均可能影响到前期投入的回收和经济效益的实现，进而对本公司的盈利水平和发展构成不利影响。

以上关于公司的投资风险分析，系根据公司公开披露信息整理得出，鉴于无法保证公司既往均如实履行信息披露义务，且可能发生公告期后事项，因而本投资风险分析报告可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者注意。

主办券商郑重提醒广大投资者充分关注上述事项及由此产生的相关风险，慎重做出投资决策。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《关于江苏吴中医药发展股份有限公司投资风险分析报告》之
签章页)



备