



核心技术依赖进口、研发弱、员工保障漏洞大还想上科创板？

花朵财经原创

胡立人今年50岁，毕业于延安大学临床医学的他，多年来积极运作，今年，旗下的康拓医疗奔赴科创板，胡立人也因此显得神采奕奕。身为人大代表，胡立人一向较为低调，但康拓医疗登陆科创板有望，也忍不住给青年讲，创业关键是要找准定位。

康拓医疗自身就是一个定位在细分赛道的企业，成立于2005年，康拓医疗主要做颅骨修补产品，兼做胸骨修补固定

，从材料类型看，主要是PEEK材料神经外科产品和钛材料神经外科产品。其中PEEK材料学名是聚醚醚酮，作为一种高分子材料，相对钛材料在颅骨修补固定方面具有机械性能、舒适度、医学影像、个性化等多方面的优势，近年来因此增长较快。康拓医疗2015年作为国内首家企业取得PEEK国产骨板注册证，意图取代外资。

售价为成本5倍，带量采购利剑悬头

但康拓医疗并非独家，之后康尔医疗、迈普医学等也取得了PEEK修补注册证，这就是说，除了外资如美敦力、强生的高端产品，还有康尔医疗、迈普医学等紧追在后。

这也导致康拓医疗的毛利率相对三友医疗、大博医疗等同行较低，但即便如此，毛利率也在80%左右。2020年由于需求较大，PEEK颅骨固定产品毛利率更是在90%以上。

也就是说一块骨板成本800元的话，售价就是4000元，还没考虑出厂后运用到医院患者过程中的层层加价。

售价为成本5倍，这对患者是不是太过分？

为减轻患者负担，国家推进第二批高值医用耗材集中采购，清单包括骨科材料。

这意味着，康拓医疗的产品毛利率很可能下滑，将给公司业绩带来打击。

蹊跷的供应商

康拓医疗的PEEK核心原材料来自一家英国公司Invibio，这家公司在1999年开发PEEK材料，目前提供的生物材料解决方案包括6种不同的PEEK原料及产品。2004年进入中国后，与大博医疗、威高集团等众多公司合作。

2017年至2019年，康拓医疗向Invibio采购PEEK等材料的金额占比逐渐增长到近40%。

在PEEK板材、粒料上基本完全依赖Invibio独家供应。

单位：万元

年度	序号	客户名称	营业收入	占主营业务收入比重
2019年度	1	江西萍康医疗器材有限公司 江西长欣合医疗器械有限公司	1,049.08	7.33%
	2	上海犁剑贸易商行	775.08	5.41%
	3	济南品成商贸有限公司 济南驰骏生物科技有限公司	626.22	4.37%
	4	上海恩捷医疗器械有限公司	601.34	4.20%
	5	宁波拓新医疗器械有限公司 河南诚中医疗器械有限公司	585.56	4.09%
	合计		3,637.28	25.41
2018年度	1	上海远翼实业有限公司	1,002.49	9.62
	2	江西萍康医疗器材有限公司	861.32	8.26
	3	NuVasive Inc.	437.33	4.20
	4	宁波拓新医疗器械有限公司 河南诚中医疗器械有限公司	417.57	4.01
	5	上海朗福医疗器械有限公司 上海为盼贸易商行	416.13	3.99
	合计		3,134.84	30.08
2017年度	1	上海远翼实业有限公司	774.94	10.78
	2	江西萍康医疗器材有限公司	518.50	7.21
	3	北京博睿美嘉科技发展有限公司	433.93	6.04
	4	哈尔滨钧久经贸有限公司 哈尔滨富上经贸有限公司	320.68	4.46
	5	上海恩捷医疗器械有限公司	297.68	4.14
	合计		2,345.74	32.62

2019年的第一大客户江西萍康医疗，是2017年和2018年的第二大客户，目前查询已经是注销状态。2017年和2018年的第一大客户上海远翼实业也已经注销。2019年的第二大客户上海犁剑贸易在2018年和2017年都未进入前五大客户，而该客户为个人独资，却在2019年忽然成为第二大客户。

变化如此之大，康拓医疗的销售是否真实？即使真实，经销商规模小且不稳定，能否与康拓共同发展、开拓市场、创造业绩？

研发薄弱

招股书显示，康拓医疗近几年的期间费用占比均在50%左右，其中管理费用占比在20%以上，相较之下，公司在研发上投入不高。

公司研发人员中，

学历

为硕士及

以上的仅有8人。本

科及以上学历的员工占比不到40%。

研发人员的人力结构，比较适合降低成本，但要产生研发成果，可能难度不小。

并不意外的是，公司对一些项目如生物膜项目委托给合作方研发。而国内领先厂商，已经有生物膜产品上市。

三分之一的员工不给缴社保？

在基层员工上，康拓医疗公司显得节省成本。例如，公司招股书表明2019年员工156人，同时缴纳社保的只有127人，而在工商年报中显示，缴纳社保的为109人。这相当于三分之一的员工，康拓医疗是没给交社保的。

西安青松康业医疗技术有限公司是康拓医疗的子公司，2017年成立，工商年报显示，连续三年社保缴纳人数均为0。

这是不是太没有社会责任感了呢？

与此同时，公司销售时，依赖推广费用，推广费用占到销售费用的40%左右，颇有些科技不足、金钱开路的意味。

高管颇为奇特

康拓医疗副总经理杨静峰2019年11月任职，此前是无锡市闻泰百得医疗器械公司高管，但2019年10月，杨静峰即已经在康拓医疗领取薪酬。这是杨静峰有违职业道德？还是康拓医疗在拓展业务上有不光彩之处才用这一手段？

无独有偶，公司副总经理、董事、财务总监、董事会秘书吴优也是2019年1月在康拓医疗任职，但7月就已经从康拓医疗公司领取薪酬。这也太夸张了

吧？

值得一提的是，吴优也来自无锡市闻泰百得医疗器械有限公司，并且目前仍担任多家同行公司董事，还间接持股多家同业公司。

这会否造成利益冲突呢？

募投项目是否合理？

公司在环境影响报告中填写的医疗器械总投资是3亿元，比招股书中所披露的少了1.3亿。

环评中的开工时间是2019年12月，建设周期3个月，与招股书差异也很大。

康拓医疗是否为了募资而没有如实描述募投项目？

这一切，估计只有胡立人知道了。