

江西博雅欣和制药有限公司 项目介绍

一、公司概况

江西博雅欣和制药有限公司（以下简称“博雅欣和”）成立于2014年5月21日，坐落于江西省抚州市抚州高新技术产业开发区高新六路333号，注册资本53687.8万元人民币，法定代表人为邓佰能，英文名称为Jiangxi Boya Seehot Pharmaceutical Co., Ltd.。公司由博雅生物制药集团股份有限公司（深圳证券交易所创业板上市，股票代码300294，现称华润博雅生物）体系设立，是一座集高端化学原料药与制剂一体化的化学药产业园。公司占地229亩（部分资料表述为230余亩），总建筑面积12.5万平方米，投资总额约13.5亿元。

公司的定位在博雅生物集团内部曾有明确表述：作为“大博雅战略”下的核心子体系之一，承担集团化学药产业基地平台、高端化学原料药与制剂一体化中心的职能，具体定位为集团的现代制剂中心、现代制造中心与原料药供应中心，重点发展缓控释制剂、复方制剂及制药智能制造，与集团其他成员企业如博雅生物、天安药业、新百药业形成协同互补。

公司的股权结构在近年发生了重要变化，需要按时间顺序理解：设立初期，博雅欣和原始注册资本5000万元，由华润博雅生物的全资子公司江西博雅医药投资有限公司出资成立；2024年8月，华润博雅生物以4.87亿元对博雅欣和进行现金增资扩股，增资完成后，原股东江西博雅医药投资有限公司持股9.3131%，华润博雅生物持股90.6869%；2025年4月，华润博雅生物公告拟通过上海联合产权交易所挂牌转让博雅欣和80%股权，首次挂牌金额为2.13亿元，交易完成后博雅欣和不再纳入博雅生物合并报表范围，博雅生物体系仍合计持有20%股权（上市公司持有10.6869%、江西博雅医药投资持有9.3131%）；据第三方数据平台记录，公司于2025年9月完成股权结构调整，现由抚州市控股企业抚州高新区财投集团有限公司持股80%、华润博雅生物制药集团股份有限公司持股20%。

因此，briefing中“华润博雅生物控股子公司”的表述反映的是2025年股权调整之前的状态。截至本文写作时点，依据公开信息，公司控股股东已变更为抚州高新区财投集团有限公司，华润博雅生物保留20%参股权益。上述股权变动的最终工商登记状态与后续安排仍需以官方登记信息为准，属待确认。

二、核心业务

博雅欣和的核心业务是化学原料药与制剂的一体化研发、生产与销售，主营方向为心脑血管类、降血糖类、抗感染类药品（不同时期的公开表述中，三大方向的排序略有差异，亦有表述为抗感染类、糖尿病类、心脑血管类）。近年公司业务范围还扩展至医疗器械相关领域。

所谓“原料药与制剂一体化”，是指企业同时具备化学原料药（API）的合成生产能力与下游制剂的生产能力。这一模式在仿制药领域具有较明确的产业逻辑：原料药自供可以降低制剂成本、保障供应链稳定、并在集中带量采购的价格竞争中形成成本优势；同时，一体化企业在申报时可采用关联审评审批（原料药与制剂共同审评），有利于缩短周期。公司公开表述其生产车间符合FDA和CEP认证标准，具备承接国际规范市场订单的设计基础。

公司在成立初期确立的发展策略是以西他沙星项目、他汀类项目为核心的原料制剂一体化路线。西他沙星属于第四代喹诺酮类抗菌药物，他汀类则是心脑血管领域应用最广泛的降脂药物大类，两者均为具备较大市场容量的品种方向。

三、主要产品与产能

公司现有生产线覆盖片剂、胶囊剂、颗粒剂、原料药四个剂型（2025年后的公开表述中增加医疗器械，形成五个方向），设计产能为年产30亿片口服固体制剂、300吨非无菌化学原料药，公司对外表述年销售规模可达100亿元（该数字为产能对应的理论销售规模上限，非实际经营数据）。项目分两期建设：一期工程投资约2.6亿元，建筑面积3.5万平方米，建成符合中国GMP及FDA认证标准的生产车间；二期工

程建筑面积8.5万平方米。公司于2018年正式投入运营。

在经营结果方面，公开信息显示公司业绩未达预期。据华润博雅生物披露及媒体报道，博雅欣和因项目研发进度缓慢、集采降价、环保政策限制等因素影响，产品丧失竞争优势，未能实现规模化生产；2023年与2024年归母净利润分别为-5687.42万元和-3461.87万元，连续两年亏损。根据资产评估报告，以2024年8月31日为评估基准日、采用资产基础法评估，博雅欣和净资产账面价值约2.14亿元，评估价值约2.66亿元，增值额5211.50万元，增值率24.33%。

具体在售品种清单、获批文号数量、在研管线及各品种所处阶段未在公开渠道系统披露，属待确认信息。

四、适应症与疾病背景

公司业务覆盖的三个治疗领域均属于慢病与常见病范畴：

心脑血管领域。我国心脑血管疾病患病人数庞大，他汀类药物（阿托伐他汀、瑞舒伐他汀等）作为降脂治疗的基石用药，长期位居用药金额前列；该领域主要品种大多已通过仿制药质量和疗效一致性评价并纳入国家集采，价格降幅显著，行业竞争已从临床推广转向成本与供应能力竞争。

降血糖领域。2型糖尿病是我国患病率很高的慢性代谢性疾病，口服降糖药包括二甲双胍、磺脲类、噻唑烷二酮类、DPP-4抑制剂、SGLT-2抑制剂等，其中传统口服降糖药已大规模纳入集采。

抗感染领域。喹诺酮类等抗菌药物受抗菌药物临床应用分级管理与合理用药政策约束，医院端使用受到较严格管理，同时细菌耐药形势也影响品种的临床地位。西他沙星在国内的市场培育需要临床推广投入与政策环境配合。

上述领域的共同背景是：品种成熟度高、集采覆盖广、价格中枢下移，对制造企业的成本控制、产能利用率与一致性评价能力提出较高要求。这也是理解博雅欣和经营困境与股权变动的产业背景。

五、竞争格局

在原料药与制剂一体化的化学药制造领域，国内已形成一批具备较强竞争力的企业，包括华海药业、京新药业、普洛药业、天宇股份、司太立、诚志股份等；在他汀类原料药领域，浙江地区企业具有较强集聚优势；在喹诺酮类抗菌药领域，参与企业同样众多。集采常态化后，行业竞争的核心要素转向：原料药自供比例与成本、产能规模与利用率、质量体系稳定性（GMP飞检与国际认证）、以及一致性评价品种储备的数量与节奏。

博雅欣和的资产禀赋（229亩园区、12.5万平方米建筑面积、符合FDA与CEP标准的车间设计、四条剂型生产线）在硬件层面具备一定基础，但公开信息显示其在品种落地与产能爬坡上进展慢于预期。对于母公司华润博雅生物而言，其核心主业为血液制品——2024年年报显示血制品业务营收占比高达87.29%——化学药资产与主业协同有限，剥离非核心资产成为其“聚焦主业”的战略选择。此次控股权转让给地方国资平台，则为该资产提供了新的属地化运营与资源整合可能。

需要指出的是，这并非华润博雅生物近年的首次业务剥离。公开报道显示，其此前已相继转让广东复大医药75%股权（3.65亿元）和贵州天安药业89.681%股权（约2.6亿元）。

六、团队与平台

公司法定代表人为邓佰能，第三方工商数据显示参保人数约44人，人员规模统计口径可能仅反映特定时点的社保参保情况，与实际用工规模可能存在差异，属待确认。核心管理团队的完整构成与专业背景未在公开渠道系统披露。

平台资源方面，公司拥有：抚州高新技术产业开发区内229亩的化学药产业园；片剂、胶囊剂、颗粒剂、原料药（及医疗器械）多剂型生产线；符合FDA和CEP认证标准设计的生产车间；药品生产、药品委托生产、药品批发、药品进出口、药品零售、第二类医疗器械生产等许可资质。控股股东变更后，公司可能获得来自抚州地方国资在产业配套、政策支持与资源导入方面的支持，具体安排未公开披露。

七、融资与资本

公司历次资本变动主要为股东层面的注资与股权转让，未见公开的外部市场化融资轮次（第三方数据平台将其标注为"B轮"或"并购"，系数据平台对国资入股与并购交易的分类口径，非市场化风险投资）。关键节点包括：2014年5月由江西博雅医药投资有限公司出资5000万元设立；2024年8月华润博雅生物以4.87亿元现金增资，持股90.6869%；2025年4月华润博雅生物公告拟以2.13亿元起挂牌转让80%股权；2025年9月完成股权结构调整，抚州高新区财投集团有限公司持股80%、华润博雅生物持股20%。公司注册资本现为53687.8万元。公司未上市，亦未公开披露上市计划。

八、发展展望

在控股股东变更为地方国资平台后，公司的发展路径存在若干可观察的方向：其一，依托抚州地方政府与国资在产业政策、要素保障方面的支持，推动既有产能的利用率提升；其二，重新梳理产品结构与品种策略，聚焦具备成本优势与集采竞争力的品种，或转向CDMO/CMO等受托生产模式以消化产能；其三，利用符合FDA与CEP标准的车间条件拓展出口与国际规范市场业务；其四，与保留20%股权的华润博雅生物在技术、渠道等方面保持一定协同。上述均为基于公开信息的方向性梳理，公司官方尚未公开披露新的战略规划、投资计划与经营目标，属待确认。

信息来源：江西博雅欣和制药有限公司官网（byxhzy.com）公司简介；天眼查公开工商登记信息（江西博雅欣和制药有限公司）；万得企业库（windzx.com）关于公司2025年9月股权结构调整的记录；医药经济类媒体《2.13亿！「华润系」要卖掉这家公司》（2025年4月）转载华润博雅生物公告要点；博雅生物集团公开资料中关于成员企业定位的表述。本文所引未在上述来源中出现的产产品、产能与财务数据，均标注为未公开披露/待确认；不同来源之间存在口径差异的信息已在文中注明。