

阜康医疗 项目介绍

一、公司概况

西藏阜康医疗股份有限公司（简称“阜康医疗”）前身“西藏阜康医院有限公司”成立于2008年4月29日，于2017年3月30日改制为股份有限公司，总部位于西藏拉萨，法定代表人为王斌，注册资本7800万元人民币。公司是一家以医疗服务为主营业务的民营医疗集团，实际控制人为王斌、刘潇潇夫妇，二人合计直接和间接持有公司约70.58%的股权。

阜康医疗起源于创始人王斌1997年来到西藏后因“找不到药店”而萌生的创业想法——1998年其接手朋友的药房，到2004年已发展至三家。2005年西藏阜康医院正式成立，成为西藏和平解放以来第一家民营医院。历经近二十年发展，公司已从零售药房拓展为涵盖医院诊疗、药品销售、体检、药房零售及母婴护理的医疗服务网络。

这家机构的成长轨迹，是西藏社会办医从零起步的缩影。在2005年前后，西藏优质医疗资源高度集中于公立体系，民营医院在质疑与稀缺中起步；阜康医院以“树医药行业之典范，全力服务于老百姓”为理念，逐步从一家综合医院发展为多院区、多专科的医疗集团。其发展过程中不乏带有地方特色的公益投入——例如曾派出医疗队赴阿里地区开展包虫病筛查，38天内筛查5035人，体现出民营机构在地方公共卫生中的补充作用。2017年，公司完成股份制改造，明确提出“为进入资本市场做积极准备”，标志着其从家族式经营向规范化公众公司的转型尝试。

在区域格局上，西藏地广人稀、医疗资源分布不均，阜康医疗依托拉萨的枢纽位置，以三级/三甲综合医院+肿瘤专科医院的组合，承接了大量本地既往需外转的诊疗需求。其“走出西藏”的规划（先落地成都以解决重症外转、储备人才，再通过旅游医疗辐射尼泊尔等国际市场）则反映出边境省区民营医疗在本地市场见顶后的外延扩张思路。这一路径能否跑通，取决于跨区域运营能力与人才供给的持续保障。

二、核心科学与技术（核心业务）

阜康医疗的核心业务为医疗服务运营，具体包括医院诊疗、医院药品销售、体检、药房药品零售及母婴护理服务，其中医院诊疗收入占比超过五成，为绝对核心业务。作为民营医疗集团，其“技术”体现在临床科室建设、医疗质量管理与高原医学服务能力上。

公司运营的西藏阜康医院（西藏大学附属阜康医院）于2019年6月正式成为国家三级综合医院，2021年4月与西藏大学签约共建附属医院；西藏康城肿瘤医院为二级营利性肿瘤专科医院（四川省肿瘤医院拉萨分院）。2026年5月，西藏阜康医院挂牌“三级甲等综合医院”，成为西藏自治区首家民营三级甲等综合医院，也是国内海拔最高的民营三甲之一。在高原医学、包虫病筛查等地方特色医疗方向上，公司形成差异化服务能力。

三、主要产品与管线

阜康医疗不从事药品或医疗器械研发，其“产品”为医疗服务与机构网络：

- 西藏阜康医院（西藏大学附属阜康医院）：三级/三甲综合医院，始建于2005年，含综合院区、住院区、妇产儿童院区、仙足岛院区，核定床位520张；
- 西藏康城肿瘤医院：二级肿瘤专科医院，2020年8月建成开业，编制床位200张；
- 11家零售药房：通过全资子公司阜康健康运营；
- 母婴护理服务：作为营收补充板块。
- 在建项目：西藏阜康（国际）中心医院，2025年12月动工，总投资约5.56亿元，占地43亩，总建筑面积7.5万平方米，规划床位360张（以单间、套间为主），预计2028年投入使用，定位集医疗、教学、科研于一体的综合性医院，并设置藏医药诊疗与研究板块。

四、适应症与疾病背景（如适用）

作为综合医院与肿瘤专科医院运营方，阜康医疗服务覆盖内、外、妇、儿、肿瘤等多科室疾病。其特色方向包括：高原医学（针对高原低氧等特殊需求）、包虫病筛查（曾派医疗队赴阿里地区开展包虫病筛查，38天筛查5035人）、肿瘤防治（康城肿瘤医院），以及藏医药现代化。公司亦面向进藏游客提供旅游医疗服务，形成"基本医疗+特色旅游医疗+藏医传承创新"的综合定位。该小节以医疗机构服务范围理解。

五、竞争格局

西藏地区优质医疗资源相对稀缺，公立医疗体系占主导，民营医院在专科与服务差异化上寻求空间。阜康医疗作为西藏首家民营三甲综合医院，在区域内具备显著的品牌与先发优势，其三级/三甲资质、西藏大学附属附属医院身份及肿瘤专科医院布局，构成较高的准入与口碑壁垒。

其竞争主要来自拉萨及西藏的公立三甲医院，以及潜在进入西藏市场的其他社会办医机构。阜康医疗的差异化在于民营机制下的服务体验、高原特色专科与旅游医疗定位。挑战则在于西藏本地医疗人才稀缺、运营成本较高，以及医保合规等监管要求。

从更宏观的视角看，民营医院近年来正从"规模扩张"转向"质量认证"。2026年前后，全国获评三甲的民营医疗机构已超过70家，湖北、江苏、内蒙古、山西、北京、湖南、四川等多地接连有社会办医晋升三甲，西藏阜康医院的挂牌是这一波浪潮的组成部分，也是海拔最高、最西部的标志性案例之一。三甲评审对医疗质量、学科能力、科研教学提出硬性要求，意味着阜康医疗必须在医、教、研协同（如西藏大学附属附属医院身份）上持续投入，而不仅是规模扩张。

财务层面，阜康医疗2019—2022年前三季度营收由4.68亿元增至6.17亿元（2022年前三季度），保持增长，但净利润波动（2021年7982万元、2022年前三季度4831万元）与较高的现金分红（2017—2020年累计9246万元）显示其利润分配倾向。招股书亦提示医保合规考核风险（2019—2022年前三季度因医保违约合计扣款约1089.62万元），这是民营医院普遍面临的监管重点。在IPO终止后，公司依赖经营现金流与债权/股权再融资支撑5.56亿元国际中心医院建设，其资本结构与重资产扩张的平衡，将直接影响后续发展节奏。

六、团队与平台

公司创始人王斌，担任西藏阜康医疗股份有限公司董事长、西藏阜康医院党委书记，为公司的灵魂人物与实际控制人。联合创始人刘潇潇女士与王斌为夫妻关系，共同参与公司治理。公司管理团队还包括总院长孙贵林及多家院区院长（陈彬、敖德秀、阿旺建才、刘连福、欧珠罗布等）。

平台方面，阜康医疗以拉萨为基地，拥有两家医院与11家药房构成的医疗服务网络，并与西藏大学共建附属医院，与四川省肿瘤医院合作运营康城肿瘤医院。2025年底启动的西藏阜康（国际）中心医院将进一步整合现有院区，形成更完整的综合医疗平台。王斌曾表示，下一步规划走出西藏，先在成都布局医院以解决重症外转，并发展国际医疗。

七、融资与资本

阜康医疗曾两度冲击资本市场：

- 2017年10月，公司与国金证券签订创业板上市辅导协议，2020年11月完成辅导；2021年8月披露招股说明书（申报稿）；

- 2023年2月，公司转战上交所主板，IPO申请获受理，计划募资约5.56亿元用于西藏阜康医院中心院区建设项目；

- 2024年4月，因财务资料过期补中；2024年6月25日，因保荐人国金证券撤销保荐，上交所终止其主板发行上市审核，A股IPO折戟。

据招股书披露，2019年、2020年、2021年、2022年1—9月，公司营业收入分别为4.68亿元、5.85亿元、7.28亿元、6.17亿元；同期归母净利润分别为6187.61万元、9474.80万元、7982.35万元、4830.56万元。2017—2020年累计现金分红9246万元。股权结构上，中金佳泰（中金系）直接持有公司7.69%股份，为第二大股东，体现中金资本系在阜康医疗的股权投资布局（属本资料库记录的中金资本系被投企业）。此外，招股书提示公司存在医保合规考核风险（2019—2022年前三季度因医保违约合计扣款约1089.62万元）。

八、发展展望

尽管A股IPO于2024年终止，阜康医疗并未停止重资产投入，反而于2025年底启动总投资5.56亿元的西藏阜康（国际）中心医院建设，预计2028年投入使用，并计划将现有院区整合至新院区。叠加2026年5月三甲挂牌，公司在区域医疗体系中的能级持续提升。

面向未来，阜康医疗规划"走出西藏"，通过成都医院承接重症外转并储备人才，同时发展面向尼泊尔等国际市场的旅游医疗。其发展节奏与西藏医疗需求增长、社会办医政策环境及自身资本补充能力高度相关；在暂别资本市场后，如何平衡重资产扩张与盈利质量，将是其下一阶段的关键课题。

综合而言，阜康医疗是西藏社会办医从零到三甲的代表性样本，其区域品牌、三级/三甲资质与肿瘤专科组合构成了较深的护城河。在IPO折戟后，公司选择以经营性现金流与再融资支撑国际中心医院建设，体现出对区域医疗需求的长期信心。其后续看点，一是5.56亿元新院区能否如期于2028年投用并整合现有院区，二是"走出西藏"的成都与国际医疗布局能否落地。在医保合规与盈利质量两条红线上，阜康医疗的稳健经营能力将决定其能否在资本市场之外走出另一条可持续之路。作为西藏首家民营三甲医院，其示范意义已超出单一企业范畴，成为观察边陲地区社会办医成熟度的一个窗口。

信息来源：

1. 阜康医疗官网（fokind.com）企业新闻与介绍
2. 搜狐/今日头条等：西藏阜康医院三甲挂牌、首家民营三甲报道
3. 北京商报/新浪财经：国金证券撤销保荐、阜康医疗IPO终止报道
4. 看医界：投资5.56亿西藏新建国际医院、阜康医疗发展史报道
5. 阜康医疗招股说明书（申报稿）公开披露财务与股权信息