



中源协和控股股东的发展演化史，是股票二级市场民营资本江湖演绎史的缩影，主要分为艰苦创业的李培佩时代、反复的李德福时代、投资达人龚虹嘉时代。

## 一、艰苦创业的李培佩时代（1993-2000年）

中源协和原名叫“望春花”，是为上海望春花（集团）股份有限公司的简称。1979年，李培佩以5万元资金扶持当时还只是一家加工型乡办小厂的望春花，就像一位母亲抚养婴儿一样，在经过她小心呵护和苦心经营14年后，望春花初具规模，连续多年荣获上海市文明单位等殊荣，经营业务涵盖服装、纺织、印染等，产品也远销海外。

在规模及名称起来后，李培佩不再满足于财富缓慢的日积月累，要到资本市场去推动财富的几何级增长。于是她整合几家纺织企业组建上海望春花，1992年5月5日经上海市人民政府经济委员会沪经办(1992)304号文批准，采取公开发行股票的方式于1993年5月4日在上海证券交易所上市，是当时为数不多的上市公司之一，纺织类的上市公司更是屈指可数。可以说是中国资本市场早期（上交所于1990年11月29日获得中国人民银行批准，同年12月19日正式营业）的弄潮儿，但它伴随着中国资本市场一路走来，酸甜苦辣尽在其中。

### 资本江湖，第一次控制权之争（演变）：

1998年7月上海鑫达实业总公司与上海长宁投资公司、上海长宁建设资产经营有限公司签订《上海新长宁（集团）有限公司合同》，重组设立上海新长宁（集团）有限公司（简称“新长宁”）。彼时，上海鑫达实业总公司持有望春花

27.27%股权，为望春花第一大股东；在重组设立上海新长宁（集团）时，其以所持有的望春花全部27.27%股权出资，因此重组后的新长宁成为望春花第一大股东，之后其有意委派新人担任望春花董事长和总经理，这意味着李培佩这个创始人将失去企业的控制权。不甘心失去控制权的李培佩找来生意上的朋友颜章根帮忙，颜用其控制的厦门奇胜股份有限公司（简称“厦门奇胜”）一夜之间收购望春花公司43家股东的法人股和转配股共计3828.1万股，持股比例24.5%，成为公司第二大股东，再加上李培佩控制的望春花贸易商行持有的望春花股份（1998年8月15日为9.6%），两者形成的一致行动人持股比例超过了第一大股东新长宁的持股比例，因此李培佩保住了董事长总经理的头衔，在此轮公司董事长总经理任职争斗中胜出，公司实际控制人变为厦门奇胜。

这个时代，公司以纺织、服装为主业，但经营业绩不佳。

## 二、反复的李德福时代（2001-2021年）

资本

江湖，第二

次控制权演变（即第一

次李德福时代2001-2002年）：资本市场上

，凡是能扯到一起的背后都有故事。2000年11月，望春花大股东新长宁因无法获得上市公司的实际控制权，觉得没有话语权而萌生退意，此时远在天津的李德福抓住时机，以其控制的华银投资控股有限公司（简称“华银投资”）以1亿元的代价收购了新长宁持有的望春花4262.15万法人股，再加上生意上的老朋友颜章根因向华银投资借款而质押厦门奇胜持有的望春花股份，华银投资合计持有望春花29.17%股权，成为望春花第一大股东和实际控制人。

天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。没有不图利的资本，华银投资不属异类。为了从资本市场获取暴利，必须讲好故事（这点大家都懂）。李德福通过华银投资于2000年11月入主望春花之后，当月望春花就与中国医学科学院协和医科大学血液学研究所共同出资1亿元，成立“协和干细胞基因工程有限公司”，其中望春花占注册资本的57%，成为控股股东。2000年12月，望春花调整公司的经营范围为“生命技术开发、干细胞基因工程产业化、生物医疗和基因制药”。炒作干细胞这个在当时比较新颖的生物医药概念，炒高股价套现？这一切，似乎都已事先谋划好！据可查询的资料显示，李德福通过华银投资在二级资本市场套现4000万左右（放到今天也许几倍几十倍甚至百倍以上）。

可惜的是干细胞工程当时只是概念性的，距离盈利还比较遥远，加上国家政策不像今天那样明确支持。所以股票市场上的股价也是反反复复，投资难以带来快速巨额回报。因此李德福于2001年开始通过华银投资累计抽走望春花的资金

1个多亿投入房地产（房地产暴利时代的起点），而后就有了“孙子告爷爷”的江湖笑话。

**资本江湖，第三次控制权演变（短暂的“双陈”时代2003-2006年，因时间短暂且公司资金业务没有实质性变化故归入李德福时代）：**

抽走公司特别是上市公司资金，性质是特别严重的犯罪行为。因此华银投资被望春花及协和干细胞起诉，李德福被天津和上海警方联合调查。2002年8月，华银投资只好把持有的望春花27.27%股权（受让上海新长宁所得的4262.15万法人股）以10297.357万元转让给北京首都国际投资管理有限责任公司（简称“首都国际”），望春花的实际控制人变更为“首都国际”。

首都国际又于2003年10月，将所持望春花股份转让给了海泰生物科技发展有限公司（这么急于转，望春花股权不吉利？）。2004年7月，海泰生物更名为协和健康医药产业发展有限公司，陈照和陈亚通过安达新世纪成为协和健康的实际控制人，因此是望春花的间接控制人。“双陈”期间，被业界称为“空手套白狼”把戏，最终被迫出局。

**资本江湖，第四次控制权演变（即第二次李德福时代2007-2021年）：**

2007年1月26日，韩月娥通过天津开发区德源投资发展有限公司（简称“德源投资”）拍买到望春花控股权，而李德福是德源投资实际控制人，因此望春花又回到了李德福时代。

这次回来的李德福，不忘初衷，继续推进公司的干细胞产业布局。2009年2月，望春花第一次正式更名为“协和生物”，2014年又第二次更名为“中源协和”。目前，公司定位为以发展“精准医疗”为核心愿景的生命科技创新型企业。公司围绕“精准预防”“精准诊断”“精准治疗”三大细分领域，主营业务覆盖细胞存储、基因检测、新药研发、体外诊断试剂、基因、蛋白、抗体的研产销等全产业链条。拥有先进的细胞技术和全国性细胞资源存储网络，细胞存储量已经超过30万份，是国家重要的细胞技术产品研发及转化基地之一。

但二次李德福时代，公司治理混乱，内部争斗不断。如前董事长何平等人被中源协和起诉“违反公司高管发放绩效工资的相关规定，涉嫌职务侵占”，被判入狱5年；下属公司协和干细胞公司总经理韩忠朝，也被公司起诉而离开另起炉灶。

控制权之争，公司治理乱象，资源及组织能力欠佳，战略战术落地偏差，以及2015年之前的行业整顿等等，都使得中源协和的“千亿市值梦”难圆，李德福的资本造福神话没能上演，最终又再次不得不转让控股权。

### 三、投资达人龚虹嘉时代（2021年底——）

#### 资 本江 湖，第五 次控制权演变（20 21年12月15日控制人变更为龚虹嘉）

还是回到上述那句话“资本市场上，凡是能扯到一起的背后都有故事”。实际上龚虹嘉和中源协和早有渊源，据中源协和2018年1月5日公告“公司拟以发行股份的方式购买嘉道成功和王晓鸽合计持有的上海傲源医疗用品有限公司100%股权”；2018年2月1日，中源协和又公告称“龚虹嘉基于价值投资原则和看好公司未来发展前景，拟通过上海证券交易所交易系统(包括但不限于集中竞价和大宗交易的方式)增持不少于公司已发行总股份的3%，且不超过5%(不含本数)的股份。因此龚虹嘉入局中源协和从2018年算起已有3年多时间，只是到了2021年12月15日公司才正式公告控制人变更为龚虹嘉、陈春梅夫妇两人。

根据公告信息，陈春梅、龚虹嘉夫妇两人共同成为中源协和的实际控制人，合计持有公司17.83%股权，公司的控股权结构如下图所示：

最新指标 (根据今日收盘价计算所得，部分指标存在滞后，如无特别说明，可能与公司最新财报不一致)

指标名称	最新数据	指标名称	最新数据	指标名称	最新数据
基本每股收益(元)	0.4075	每股净资产(元)	7.6671	每股经营现金流(元)	0.4170
扣非每股收益(元)	—	每股公积金(元)	7.2542	总股本(万股)	46,794.89
稀释每股收益(元)	0.4100	每股未分配利润(元)	-1.1113	流通股(万股)	46,714.79

数据来源:2021三季报,部分数据来自最新财报快报,其中每股收益按扣10%最新总股本计算得出,精确到小数点后四位,其余指标如有滞后于本季报的情况仅供参考计算

指标名称	最新数据	上年同期	指标名称	最新数据	上年同期	指标名称	最新数据	上年同期
加权净资产收益率(N)	5.47	3.85	毛利率(N)	69.15	66.33	资产负债率(N)	38.83	27.32
营业总收入(元)	11.60亿	9.694亿	营业总收入变动环比增长(N)	2.85	0.96	营业总收入同比增长(N)	19.64	-3.58
归属净利润(元)	1.968亿	1.331亿	归属净利润变动环比增长(N)	29.07	31.53	归属净利润同比增长(N)	46.07	10.07
扣非净利润(元)	9336万	3272万	扣非净利润变动环比增长(N)	-9.09	1198.67	扣非净利润同比增长(N)	186.07	10.07

数据来源:2021三季报(最新数据),2020三季报(上年同期),部分数据来自最新财报快报

文科出身的李德福（南开大学历史系），没能推动中源协和成为今日资本市场上的明星；而工科出身的龚虹嘉（华中科技大学计算机专业），能否在中源协和现有基础上，推动公司成为生物医药行业中的翘楚？

从过往背景来看，龚虹嘉似乎比李德福有着更为辉煌和更为成功的投资经历，他投资的杭州海康威视，245万的资本增值到600多亿，创造2万多倍的财富爆



炸神话，这一投资案例使他一战成名；期间也不断减持，套现上百亿。截止2021年12月16日，仍为海康威视第二大股东，持有96,250.4814万股，持股比例10.31%，以12月15日收盘价52元每股股价计算，持股市值达到500.5亿元

。