

贝因美特医代理纠纷一审落槌

一审判决独家经销商违约、双方互赔超500万元，这场近4亿元的索赔纠纷背后，不难看出贝因美特医业务从领先注册到发展受阻的现实落差。

7月7日，贝因美披露与浙江科露宝食品有限公司销售代理合同纠纷一审判决结果。杭州市滨江区人民法院认定科露宝未完成2023年销售任务量构成违约，确认双方合作协议于2023年12月30日解除；贝因美需退还科露宝授权费369万元，科露宝赔偿贝因美损失约176.87万元，双方其余诉讼请求均被驳回。



这场纠纷可追溯至2021年。彼时，科露宝与贝因美签署《合作协议》，成为后者4款特殊医学系列产品的独家经销商，全面推广贝因美旗下婴幼儿特殊医学用途配方食品。但由于科露宝未实现约定的销售目标，构成事实违约，贝因美提前终止合作。2024年12月，科露宝向法院提起诉讼，最初索赔金额约1.28亿元，后变更为约1.85亿元；贝因美则提起反诉，索赔约2.02亿元。

知名战略定位专家、福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受北京商报记者采访时表示，经销商违约时品牌方补偿空间确实受限。法院兼顾双方履约权责，虽认定经销商违约，但品牌方高额反诉求缺乏完整损失佐证，仅少量赔偿获支持，同时品牌方仍需返还部分授权费，说明高额索赔难以落地，合同约定赔偿上限、实际损失举证难都会压缩品牌赔付收益。

贝因美与科露宝的诉讼纠纷背后，是其特医业务从注册领先到发展受阻的缩影。早

在2018年2月，贝因美就已经拿下特殊医学用途婴儿无乳糖配方食品注册证，国食注字TY20180001。此后，公司陆续取得“贝因美”“贝新尔”“昔倍护”“舒力乐”等注册批件。截至2025年末，贝因美共持有4个特医食品注册配方。

虽有领先行业的优势，但该业务对整体营收的贡献尚未在贝因美的财报中充分显现。公开资料显示，贝因美仅在2020年半年报中披露特配粉业务营收856万元，此后便未再单独披露该项业务数据。2024年初，在与科露宝合作终止后，贝因美与喜丹达母婴等方合资设立杭州贝因美特医营养食品有限公司，转向自建渠道。

同时，贝因美的先发优势渐渐被同行追赶。根据国家市场监督管理总局最新数据，我国已批准注册特医食品330个，飞鹤、伊利等头部乳企均已入局。而在高附加值的深度水解品类上，国内至今尚无获批产品，外资仍占据主导地位。贝因美

2025年7月发布了“舒乐贝深度水解”“舒敏悦氨基酸配方”两款新品，但目前均未获国内特医注册批件，能否突破市场仍存不确定性。

在盘古智库研究院高级研究员江瀚看来，特医食品从“蓝海”向“红海”演进的产业周期中，竞争的核心已从单纯的“资质获取”转向“临床验证与品牌信任”。贝因美需在高技术门槛的细分品类上持续投入研发，形成差异化的产品壁垒。在存量博弈时代，特医食品的营销需要极强的专业背书。贝因美应强化与临床营养师、儿科医生的深度绑定，通过学术推广和消费者教育建立专业护城河，只有将“注册证优势”转化为“专业渠道黏性”，才能在激烈的红海竞争中维持核心竞争力。

围绕此次诉讼案和特医赛道布局等相关问题，北京商报记者向贝因美方面发去采访函，但截至发稿未获得回复。

北京商报记者 陶凤 实习记者 沈心语

监管亮剑“低俗赌约” 中公教育股价大跌

7月8日，中公教育股价一路走低。截至收盘，中公教育股价为2.04元/股，下跌9.73%，市值为125.8亿元。此前，中公教育股票价格在7月6日出现异常波动，随后公司紧急发布股票交易风险提示公告。

7月6日晚间，深交所宣布密切监控该股交易情况，对影响股票正常交易秩序的异常交易行为，依规对相关投资者采取了暂停交易等监管措施。

证监会7月7日宣布，对安某编造传播涉中公教育虚假信息立案调查。现已查明，7月2日，安某（男，网名：南京路宝宝总）编造传播涉及上市公司中公教育的虚假误导性信息，严重扰乱证券市场秩序，严重破坏公序良俗，涉嫌违反证券法，证监会决定对安某立案调查。下一步，证监会将在全面调查的基础上严肃追究相关当事人的违法责任，涉嫌犯罪的，依法移送公安机关。

据悉，此前网名为“南京路宝宝总”的投资者在股吧平台发布了一则关于中公教育股价的夸张低俗赌约，引发市场跟风炒作。7月6日，中公教育涨停，7月7日又上涨了8.13%，当日成交额达到17.29亿元，换手率14.42%。这一情况引发监管警惕。7月6日，深交所通报，密切监控该股交易情况，对影响股票正常交易秩序的异常交易行为，依规对相关投资者采取了暂停交易等监管措施，中公教育也发布了风险提示公告及异常波动公告。

业内人士表示，此类情况是用“低俗”“猎奇”的特性吸引投资者围观并参与交易，本质是依靠低俗流量影响股价，监管部门快速、果断介入，向市场传递了清晰信号。

证监会表示，网络绝非法外之地，编造传播虚假误导性信息是证券期货法律法规严格禁止的行为，历来是证监会打击的重点。证监会将继续对编造传播证券期货虚假信息行为严密盯防、快速反应、严肃查处，全力维护资本市场信息传播秩序。

除了中公教育，类似情形近年已经多次出现，只是具体形式不同。如襄阳轴承2025年“孩子重病、求主力拉涨停”炒作。更早些时候的2024年，A股还曾出现多起被称为“卡点预测”的炒作事件。也就是在网上公开发帖，对多只个股走势、涨停时间进行精准预测，且相关个股后来竟然真的在预测时间涨停。

业内人士分析认为，从手法来看，这些情况可能都属于被称之为“互联网战法”的恶劣炒作模式。无论是此次被“低俗赌约”式贴文扰动的个股，还是被“卡点预测”炒作的公司，在业内人士看来，都具有价格低、市值小、业绩不佳等三大共性。

中公教育在此次上涨前，长时间处于历史最低区间。2020年11月1日，该股一度冲到43.58元，达到历史最高点，随后便一路下跌，连续四年在2元至5元的低位徘徊，最低触及1.34元/股，最大跌幅超过96%。近期上涨后，目前仍较历史最高点下跌94%以上。南京化纤、雷科防务两家公司，股价在“卡点涨停”前，也长期在3元至5元徘徊。

近期大涨后，中公教育的市值虽然有所增加，但较巅峰时仍相去甚远。共进股份的最新总市值，也只有106.36亿元。2024年5月，南京化纤的总市值在20亿元左右；中通客车、雷科防务在50亿元左右。

上市公司本身业绩不佳、或是债务缠身，也是这些公司的共性。如南京化纤、雷科防务被炒作前已连续三年亏损。中公教育目前还在推进化债，控股股东及其一致行动人持有的该公司股份，也已质押、冻结殆尽。

根据6月18日披露，该公司控股股东及其一致行动人，累计质押、司法冻结及标记的股份，分别达到4.39亿、7.86亿股，占其所持股份的55.89%、100%。截至披露，控股股东方面的债务纠纷，合计金额达到22亿元左右。剔除已和解、清偿部分，剩余金额仍超过14亿元。

北京商报综合报道

白泽：中国传统瑞兽之一。白泽自皇帝治天下之日起，便被古人赋予了特殊的神格。白泽通晓万物情感，能辟除人间一切邪气，也是吉祥之兆，可以驱邪避凶，福寿康宁。

防骗有门路
购险不盲目

白泽

广告

保险新闻 INSURANCE NEWS

绘点财经

QR CODE 1

QR CODE 2