

第一批红花注射液已召回公司

振东制药：多原因致热原不合格 并购安特为丰富产品线

本报记者 李未来 长治报道

中秋过后，山西省长治市平顺县绵延的山峦上植被渐稀，这里位于太行山脉南段，曾经的太行抗日根据地，如今已成为天然中药材的重要产地。山西振东制药股份有限公司(以下简称“振东制药”，300158.SZ)在这里开发了50万亩中药材项目，约占平顺县域面积的四分之一。为此，振东制药成立了多家公司从事中药材种植和加工业务。振东制药证券代表在接受《中国经营报》记者采访时表示，公司的初衷是希望从源头上控制产品质量，制定中药材标准体系。

然而，因旗下红花注射液热原检验不合格，振东制药的原材料管理、生产流程安全性等受到质疑。

近日，红花注射液在多地引发不良反应，并因热原检验不合格被国家食品药品监督管理总局(以下简称“食药监总局”)责令召回。振东制药方面表示，该批次药品正陆续召回中，公司自检以及第三方检验结果均没有问题，具体要等山西省食品药品检验所的检验结果。

记者了解到，在50万亩种植项目中，振东制药自营的只有几千亩，其他为农户自主种植，而自营种植基地为其带来较多政府补助。



振东制药在平顺县开发了50万亩中药材种植项目，但自营基地只有几千亩。图为振东制药位于平顺县山南底村的连翘种植基地。 本报记者李未来 / 摄影

第一批药品已召回

红花注射液中的热原是怎样产生的，振东制药依然没有定论。

“红花注射液是我们去年新做的药，其实说明书上已经注明了可能发生的不良反应，包括寒战、发热等。”振东制药证券代表在接受记者采访时表示，现在这些患者用了抗过敏的药以后已经痊愈了，没有什么太大的问题。

记者查询红花注射液说明书了解到，该药品主要用于治疗闭塞性脑血管疾病、冠心病、脉管炎。其不良反应的其中一项为全身性损害，包括过敏反应、过敏性休克、寒战、发热、面色苍白等。

根据此前不久山东省食品药品检验研究院检验，批号为20170404

净利润10%来自政府补助

“种植基地项目就是为了树立一个标杆，便于我们申请课题项目，以及从政府那里得到补贴，”张建新表示。

记者通过采访多名中医专家了解到，中药注射剂的原料是各种草药，来源复杂，原材料加工贮藏、药品生产、运输等过程中都容易产生热原。

而据了解，在原材料方面，振东制药建立了约80万亩中药材种植项目，并成立了山西振东道地药材开发有限公司(以下简称“道地药材”)、山西振东道地连翘开发有限公司(以下简称“道地连翘”)等多家企业进行管理。

的红花注射液热原不符合规定。

目前，食药监总局要求所有医疗机构立即停止使用该批号产品，并责令山西振东安特生物制药有限公司(以下简称“振东安特”)立即召回上述批号产品。

事实上，早在8月底，国家药品不良反应监测中心便已监测发现红花注射液在山东、新疆等地引发了不良反应。

据上述证券代表称，振东制药在第一时间对该批次药品进行了召回，第一批召回的产品在9月23日食药监总局发布通告之前已经到位，目前正在陆续收回。据了解，

据上述证券代表称，公司种植开发中药材正是为了从源头上保证原材料的质量。做到一定规模以后，公司希望通过带动当地农民种植来增加他们的收入，以达到扶贫的效果。

在长治市平顺县的沟壑和山岚中，振东制药共开发了约50万亩中药材种植项目，有党参、连翘、黄芪、黄芩、柴胡、地黄、山桃仁、酸枣仁、远志、知母、山楂、山茱萸等多种药材。

并购丰富产品线

一直以来，红花注射液的销售收入占振东制药净利润均小于0.01%。事实上，振东安特对振东制药的业绩贡献也并不突出。

对于红花注射液的召回，振东制药认为影响并不大。

9月26日，振东制药发布澄清公告称，2016年红花注射液销售收入为820.44万元，占振东安特销售收入的2.66%，占振东制药销售收入的0.25%。红花注射液净利润38.20万元，占振东安特净利润的1.41%。2017年上半年红花注射液销售收入为1221.41万元，占振东安特销售收入的9.97%，占振东制药销售收入的0.76%。红花注射液净利润15.77万元，占振东安

特销售收入的5.86%。

一直以来，红花注射液的销售收入占振东制药净利润均小于0.01%。事实上，振东安特对振东制药的业绩贡献也并不突出。2017年上半年，振东安特实现营业收入1.24亿元，占振东制药总营收的比例为7.68%；实现净利润134.06万元，占振东制药总净利润的比例仅为0.83%。

资料显示，2011年7月，振东制药以1.12亿元收购了安特制药100%股权。2014年8月，振东制药计划投资8000万元建设安特制药

新厂。截至2017年上半年，振东制药已对振东安特投入2.32亿元。记者梳理发现，自收购至今，振东安特累计为振东制药贡献净利润约1.1亿元，其中扣非后净利润仅约5900万元。

振东制药证券代表称，当初收购振东安特主要是看中脑震宁这款药品，其治疗脑震荡的功效比较好。事实上，为了丰富产品线，振东制药进行了一系列收购。早在2007年，振东制药收购了山西大同泰盛制药有限公司(以下简称“泰盛制

药”)全部股权，增加了一批治疗心脑血管的西药品种；2016年，振东制药以26.5亿元的价格收购康远制药100%股权，新增了非处方药产品系列。

“泰盛制药文号比较多，大概有400多个，品种也比较好。康远制药主要是OTC的产品，我们之前只有处方药，在广告宣传方面不太便利，而康远制药的产品是可以做广告宣传的。收购以后，我们就可以‘两条腿’走路，”振东制药证券代表告诉记者。

记者，公司一共分为三块业务：种植基地、仓储和销售，其中种植基地是亏损的，因为管理成本太高。

据了解，在采集药材的农忙时期，种植基地要雇用人工，另外，采集、运输、晾晒、加工等都需要付出成本，与直接从农户手中收购相比，并不划算。

然而，即便如此，振东药业依然在长治各县维持了一定数量的种植基地。张建新表示，这主要是为了争取政府补贴以及课题项目。

题，具体原因并不明晰。

“不合格的检验结果是山东省食品药品检验研究院出的，山西省食品药品检验所的检验结果还没有出，如果检验合格，也可能是因为地域差异。但不管怎样，这一批次的药品是不能再销售了，”振东制药证券代表表示。

解放军263医院急诊科主任单志刚在接受记者采访时表示，中药注射液在临床应用很广泛，很少出现过敏等不良反应，热原检验不合格可能与中药材提纯有较大关系，如果杂质较多，就容易产生热原。

“种植基地项目就是为了树立一个标杆，便于我们申请课题项目，以及从政府那里得到补贴，”张建新表示。

据振东制药2017年半年报显示，报告期内振东制药共获得政府补助约1721万元，约占净利润的10%，同比增长143.8%，包括农委、工信部以及振东制药分公司所在地政府的财政补助，其中仅工信部给予的“因从事国家鼓励和扶持特定行业、产业的补助”一项便达到1134.79万元。

应收账款超过营业收入

德展健康剥离销售网络为避风险

本报实习记者 阎倩如 记者 李未来 北京报道

第三大股东的一系列动作搅乱了德展大健康股份有限公司(以下简称“德展健康”，000813.SZ)的一池秋水。

9月22日，德展健康发布第三大股东新疆梧桐树股权投资有限公司(以下简称“新疆梧桐树”)减持计划公告，随后受到深交所关注。9月27日，德展健康发布的补充公告，坦承由于该部分股份未到解禁期，减持计划存在不确定性。而在此前的9月13日，由于新疆梧桐树未及时披露股权质押的相关情况而收到深交所监管函。

第三大股东频繁减持

9月13日，德展健康披露了其股东新疆梧桐树收到深交所监管函的公告。监管函显示，根据德展健康9月12日披露的《关于股东质押部分股权的公告》，截至2017年5月22日，新疆梧桐树持有德展健康股份已累计质押120348150股，占德展健康总股本的5.3691%。在此前，新疆梧桐树并未及时将股权质押情况告知德展健康。

对此，杜业松回复记者称，新疆梧桐树并非上市公司，不会时刻关注证监会有关规定，可能是对政策了解不足、信息披露意识缺乏导致的疏忽。“上市公司只是被动的信息披露义务人，我们要接到正式通知才能对外公告。他们没有告诉我们，我们也不敢随便说。”杜业松称，“这不是什么严重的问题。”

而记者发现，在德展健康8月19日披露的半年报中，新疆梧桐树所持该部分股份就已经显示为“质押”状态。

直居高不下，且其对第一大客户海南康宁药业有限公司(以下简称“海南康宁”)的应收账款占比和销售收入比例处于较高水平。

德展健康董事、董事会秘书杜业松接受《中国经营报》记者采访时表示，海南康宁是公司一直以来的合作伙伴，目前的销售模式是为避免商业贿赂而制定的，且公司的回款一直正常。

沉寂一周后，德展健康在9月22日发布的一纸股东减持计划公告又把新疆梧桐树推向前台。公告称，新疆梧桐树计划在自公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式和大宗交易方式减持德展健康不超过3%的股份。

随之而来的便是深交所的关注。9月25日，针对该减持计划，深交所对新疆梧桐树发出关注函指出，根据德展健康相关报告和公告，新疆梧桐树在德展健康重组过程中出过股份限售承诺和业绩补偿承诺，持有的该部分股份在公告时尚处于限售状态(预计限售期满日10月11日)，减持计划的实施尚存在不确定性。

9月27日，杜业松回复本报记者称，新疆梧桐树在这件事上的确考虑不周全。由于减持计划需要提前十五个交易日公告，其原本计算，从发布公告到解禁日刚好是十五日，到期即可生效。“新疆梧桐树可能觉得晚公

告不如早公告，其是以限售日计算的，但深交所认为股份还在限售期，不到最后一天不管什么情况都是限售，应该到解禁日了再公告。”

同日晚间，德展健康发布相关补充公告，称根据深交所要求，经过新疆梧桐树自查，减持股份执行时间为2017年10月20日至2018年4月20日，不存在违反相关意向、承诺的情形，且没有违反相应法律、法规和规范性文件。但由于解禁时间未到，本次减持计划存在减持方式、时间、数量、价格的不确定性，也存在是否按期实施完成的不确定性。

另外，记者查询国家企业信用信息公示系统发现，新疆梧桐树的地址和名称已经在9月13日双双变更，其地址由新疆乌鲁木齐市变更为西藏拉萨市，名称变更为西藏梧桐创业投资有限公司。而在德展健康9月13日之后的公告中使用的名称仍为新疆梧桐树股权投资有限公司。

应收账款居高不下

即对其发布了问询函。杜业松此前接受本报记者采访时表示，基于上市公司对赌协议、两票制等政策变动的压力，公司意识到“大销售”是唯一的途径，其中对海南康宁在内的经销商加大铺货导致了应收账款的增加。

至2017年上半年，德展健康应收账款升至9.44亿元，甚至超过营业收入1.49亿元，占营业收入比例118.74%。其中，对海南康宁的应收账款比例虽有所下降，但仍达58.88%。

对于2017年上半年应收账款高于营业收入，杜业松称，因为2017年上半年公司销售进展较快，产生了高额营业收入，但应收账款的账期是跨越营业收入账期的，所以出现这种情况。同时，公司的销售回款一直都很正常，没有出现过欠款难收的情况。而且账期都在一年

剥离销售网络为避风险

据德展健康2017半年报和相关公告，2016年公司第一大客户海南康宁的销售额达10.74亿元，占总销售额的74.44%。但在2017年半年报中，德展健康并未披露前五大客户的销售情况。

据了解，自2013年11月，德展健康子公司嘉林药业逐步将其销售模式由自营推广为主改为以经销商推广销售模式为主，并选择海南康宁作为重点合作经销商，原从嘉林药业离职的销售推广人员大部分被海南康宁接收。另外，自2015年开始，海南康宁逐步将直调方式改为非直调方式，即采购的药品要先运输至海南康宁仓库，再转运销售给各二级经销商。

对于为何将销售网络剥离，杜业松表示，这缘于2014年葛兰素史克

中国商业贿赂案的警示。2014年9月，长沙中院经审理查明，葛兰素史克中国为扩大药品销量、谋取不正当利益，采取贿赂销售模式，以多种形式向全国多地医疗机构从事医务工作的非国家工作人员行贿，数额巨大。葛兰素史克中国被判罚金30亿元。

“我们担心营销网络会出问题，影响我们的药厂，就把销售网络剥离让别人负责。他们负责的同时就要承担相应的责任，如果药品销售环节出了问题，追溯到经销商就是终点，不会影响药品品牌，也不会影响公司名声。实践证明我们这种措施是有效的，第一销售稳定且不断增长，第二品牌价值在不断提升。”杜业松称。

但在国家推进“两票制”提倡减少销售环节的背景下，德展健康这种背道而行的销售模式是否受到影响？

杜业松表示，两票制对公司销售有所影响，但并不大。在其看来，在公众预期中，两票制会带来很大冲击，但从各省实际推行情况来看，其进度不一。完全推广两票制的省份并不多，因此对公司经营影响不大。

另外，据了解，2014年港股上市公司山东绿叶制药曾计划收购嘉林药业100%股权，但同时提出先决收购条件——德展健康终止与海南康宁的经销协议。由于公司未能达到该条件，收购计划夭折。

杜业松对此表示，和外界一样，绿叶制药当时不了解公司的经营模式，认为与海南康宁合作存在风险，因此合作终止了。“这只是很小的一个原因，并购这种事情要考虑的因素很多，他们是综合考虑后决定终止合作的。”杜业松称。

以内，有坏账计提。公司和海南康宁是长期伙伴，合作一直很顺畅，况且，海南康宁的应收账款占比也在不断下降。

对于销售模式的合理性，在回复深交所问询函的公告中，德展健康以上市公司昆明龙津药业作为类比，称其同样采取“精细化的区域招商代理+专业化学术推广”的销售模式，并取得优异成绩。但据龙津药业2017年半年报，其应收账款为1559万元，仅占营业收入1.33亿元的11.75%。

另外，二者应收账款的计提标准也有差别，其中德展健康1年以内(含1年)账龄的应收账款计提比例为1%，而龙津药业对应比例为5%。半年报显示，德展健康9.54亿元的应收账款账龄几乎全部为1年以内(含1年)。