

丰原药业重组再生变数 欲整合医药流通资产

本报记者 黄波 上海报道

安徽丰原药业股份有限公司(以下简称“丰原药业”,000153.SZ)战略重组又生变数。

丰原药业11月3日晚间发布公告,公司终止筹划收购由安徽省人民政府控股的安徽省医药(集团)股份有限公司(以下简称“安徽医药”)100%的股权,并承诺自本公告之日起至少2个月内不再筹划重大资产重组事项。

公告显示,2017年1月16日,丰原药业与主要交易对方安徽出版集团有限责任公司签订《购买资产意向协议》,股票自签订日起开始停牌,全面筹划资产重组事宜。7月12日开市起复牌,与此同时,公

漫漫重组路

在此之前,丰原药业曾两度尝试重大资产重组未果,而重组对象均为普什制药。

丰原药业主营生物药、中药、化学合成药及其制剂等方面的研究、开发、生产和销售。

今年1月16日,丰原药业发布公司股票临时停牌公告:1月25日,公司发布公告称,初步确认本次筹划购买资产的重大事项构成重大资产重组;2月15日,公司发布公告称介绍了本次筹划的重大资产重组基本情况,本次重大资产重组交易对方为安徽出版集团有限责任公司、安徽华文创投资发展有限公司及安徽省医药(集团)股份有限公司工会委员会。初步计划本次重大资产重组方案为发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金,而本次重大资产重组交易标的资产为安徽医药100%股权;7月12日,由于无法在相应期限内披露重组预案,经公司申请,公司股票自7月12日开市起复牌,与此同时,重组事项继续推进。

由于安徽医药的控股股东为安徽出版集团有限责任公司,实际控制人为安徽省人民政府。因此,本次交易需经安徽省委宣传部、安徽省财政厅等主管部门审批;与此同时,本次交易还需向商务部申报经营者集中。

公司股票复牌后仍继续筹划本次重大资产重组事项。

事实上,丰原药业近年来一直忙于重大资产重组,先是两度重组普什制药未果,后又将并购对象转向安徽医药。每年必重组的背后,是其自身业绩增长的乏力。2015年,丰原药业营业收入和净利润指标双双下滑,2016年开始,在主要产品并无变化的背景下,依靠销售费用的大幅增长实现业绩反弹,而其研发投入在营业收入中占比常年保持在2%以下。

就上述问题,《中国经营报》记者致电,致函丰原药业董秘办,工作人员表示董秘在出差,不方便回复。记者随后又给公司董秘张军发送采访短信,截至发稿时,未收到回复。

“鉴于标的资产未能达到双方交易预期,为维护公司全体股东及公司利益,经与交易双方友好协商后,公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。”丰原药业方面表示。

一位投行人士对记者表示,所谓“标的资产未能达到双方交易预期”往往是因为交易价格未能谈拢。

记者注意到,在10月25日丰原药业披露的《关于继续筹划重大资产重组事项的进展公告》中,公司方面还披露称,目前,上述事前审批事项(主管部门审批)尚未完成,不过,在11月3日晚间披露的最新公告中,却并未提到事前审批事项是否完成一事。

在此之前,丰原药业曾两度尝试重大资产重组未果,而重组对象均为普什制药。资料显示,普什制药成立于2007年,注册资本为1000万元,以包括克林霉素磷酸酯注射液、葡萄糖注射液在内的小容量注射剂的生产及技术咨询、研发等为主营业务,和丰原药业此番重组对象安徽医药的业务范围不一。重组标的以及重组标的所在领域在短时间便发生变更是否稍显随意,不得而知。

发力医药商业业务?

丰原药业即使把安徽医药装进来,其药品零售流通业务也不会增加太多。

丰原药业此次重大资产重组为何相中安徽医药?

资料显示,丰原药业业务按行业划分可以分为药品生产制造和药品零售流通以及其他,其中药品零售流通业务去年收入达12.78亿元,占营业收入比重为62.85%;按产品划分则可以分为生物药及

制剂、化学合成药及制剂、中药及制剂、药品零售、药品批发以及其他,其中,药品批发业务在几块业务中收入占比最大。丰原药业药品批发和药品零售两块业务毛利率今年上半年均出现不同程度下滑。另外,丰原药业和其公司名称一样,是一家典型的安徽企业,其安

徽省内业务收入占比在七成左右。

资料显示,安徽医药是2002年12月经安徽省政府批准成立的国有大型商业流通企业,是安徽省较大的医药商业批发中心和安徽省最具实力的医药流通企业之一。2014年,在国家商务部、中国医药商业协会发布的《全国医药商业百



丰原药业终止了筹划与安徽医药的重大资产重组事项。

需破研发“短板”

丰原药业收入增长的秘籍显然不在研发上,秘籍在于迅速增长的销售费用上。

创新导向在整个医药行业发展当中愈发明显。东方证券董事季序我曾表示:“现在已经非常明确,研发实力决定上市药企竞争力。而研发实力包括投入增速、所占营业收入比重、研究方向以及研发效率。”

相比之下,丰原药业在研发实力上存在短板。过去3年,公司研发人员数量分别为102、112、116人;研发人员数量在员工数占比分别为2.17%、2.46%、2.53%;在研发投入增速上,2015年,公司研发投入金额为3433.77万元,同比增长13.93%,到2016年时这一增速便放缓至3.13%;而在所占营业收入比重上,过去3年分别只有1.77%、2.19%、1.74%,只有2015年

勉强超过2%。在去年公司实施和完成的主要工作情况介绍中,丰原药业表示,报告期内公司积极推进新药研发及在研产品的申报与审批工作,其中注射用重组人白介素-12申报临床试验已获安徽省药监局受理,换言之,距离商业化还有很长的距离。

2015年,丰原药业实现营业收入15.54亿元,同比下降8.51%;实现归属净利润3238.96万元,同比下降20.98%。更为重要的是,其主要业务中除药品批发业务之外,其余几块业务包括生物药及制剂、化学合成药及制剂、中药及制剂、药品零售业务收入均出现不同程度下滑。

然而,到了2016年,丰原药业

在主要产品并未发生变化的背景下,公司营业收入和净利润双双同比上涨。公司实现营业收入20.34亿元,同比增长29.58%;实现归属净利润4583.63万元,同比增长30.29%。增长的秘籍显然不在研发上,秘籍在于迅速增长的销售费用上。

记者梳理发现,2015年,丰原药业的销售费用为2.05亿元,同比下滑10.85%,这也成为当年公司业绩下滑的主要原因。到了2016年,公司在营销上发力,当年销售费用大涨至2.65亿元,同比上涨29.27%,公司在当年年报中并未对重大变动原因予以说明。

丰原药业大涨的销售费用也引起了投资者的关注。今年9月,有

投资者在深交所互动易上质疑丰原药业近年的业绩增长“难道都是靠加大营销力度来实现的吗?有没有什么措施计划提升下公司的毛利率?”对此,公司方面仅回应称,公司坚持以医药行业政策为指导,以市场为导向,以科学管理为抓手,全力做好市场拓展和降本增效工作,努力提升公司产品毛利率。

“丰原药业比较硬一点的产品基本上就没有,所谓的优势产品脂肪乳注射液和果糖注射液本身市场规模就不大,依赖销售费用的增长拉动业绩并非长久之计,将安徽医药装进来对丰原药业药品销售会有一些帮助,但帮助有多大还不

好说。”前述不愿具名的医药行业资深人士对记者表示。

不过,北京一位医药行业资深人士对记者分析道,安徽医药的业务主要集中在安徽及安徽周边的几个省,其中以安徽省为主,但体量偏小。“丰原药业即使把安徽医药装进来,其药品零售流通业务的盘子也不会增加多少”。

另外,值得一提的是,据《华夏时报》报道,2015年度,安徽医药总资产为14.86亿元,负债合计13亿元,资产负债率达87.48%,处于较高水平;与此同时,其营业收入为23.10亿元,净利润为292.41万元,相比2014年净利润1080.42万元下滑约72.94%。重组标的业绩曾一度发生大额亏损,其标的的质量有待观察。

主业变更 创新医疗陷大股东卖壳疑云

本报记者 黄波 上海报道

业绩承诺兑现高峰期来临。

日前,创新医疗管理股份有限公司(以下简称“创新医疗”,002173.SZ)发布2017年三季报,报告期内,公司实现营业收入6.06亿元,同比增长7.03%;归属上市公司股东净利润为9569.02万元,同比

珍珠产业业绩遇挫谋变

公开资料显示,创新医疗是一家以医疗服务、医疗投资为主营业务,兼顾珍珠产业的中小板公司,在此之前,公司主营业务为珍珠及珍珠饰品的加工与销售。在以珍珠产业为主业的时代,彼时上市公司证券名称经历了从山下湖、千足珍珠、*ST千足到*ST创疗的转变,而证券名称的变更也见证了公司珍珠业务逐渐走向式微的历程。

转折点在2014年。2014年时,当时的千足珍珠归属上市公司股东

增长41.63%。

创新医疗前三季度净利润增速远超同期营业收入,表现出过人的盈利能力,主要得益于其在2016年度纳入公司合并会计报表的3家标的资产:齐齐哈尔建华医院有限责任公司(以下简称“建华医院”)、海宁康华医院有限公司(以下简称“康华医院”)、江苏

福恬康复医院有限公司(以下简称“福恬医院”)。但由于业绩主要贡献者康华医院和福恬医院在2016年业绩承诺兑现情况表现不理想,今年创新医疗能否完成业绩承诺将直接检验其转型医疗服务业的成色;而随着曾经的“医疗+珍珠”双主业逐渐向以医疗服务、医疗投资为主营业务转移,高层人事变

院的全部资产。在此之后,公司又于去年1月初完成标的资产建华医院、康华医院和福恬医院的100%股权过户手续,该3家公司已成为公司全资子公司,同时纳入公司2016年度合并会计报表的合并范围。

在将医疗资产装入上市公司之后,上市公司终于在2016年扭亏为盈,并成功于今年更名为创新医疗。今年三季报,创新医疗业绩表现抢眼,不过,记者注意到,公司第三季度业绩并无现金流支撑。期内,公司

净利润首次跌破零,亏损1084万元;2015年,亏损继续扩大,达到6534万元。由于连续两年亏损,千足珍珠披星戴帽,变身*ST千足。

亏损在继续,求变也在进行。在经过筹备之后,千足珍珠于2015年11月收到中国证监会核发的《关于核准千足珍珠集团股份有限公司向上海康瀚投资管理中心(有限合伙)等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》,核准公司发行1.27亿股股份购买建华医院、康华医院、福恬

医院及其下属子公司实现归属上市公司股东净利润为4780.38万元,与2016年度业绩承诺相比达成率是95.61%;福恬医院及其下属子公司实现归属上市公司股东净利润为780.95万元,与2016年度业绩承诺相比达成率是80.92%。

上述3家子公司今年完成业绩承诺的概率有多大?记者注意到,根据股东业绩承诺,建华医院、康华医院以及福恬医院2017年度各自归属上市公司股东净利润分别不低于1.23亿元、5800万元和980万元,

增幅较2016年均超过16%。

对此,创新医疗方面表示,从目前经营情况看,公司预计3家医院今年有望达成承诺业绩。

“公司将有效利用募集资金,进一步加快拓展公司医疗服务业务,实现公司健康产业的可持续发展能力;同时,公司将进一步借助资本市场,依托融资渠道、品牌知名度等综合竞争力,进一步提升公司在医疗服务领域的市场占有率和市场话语权,为公司发展壮大夯实基础。”创新医疗方面进一步对记者表示。

更不断,公司第二大股东陈越孟的“分步借壳”一说再度兴起。

11月7日,创新医疗董秘办方面在接受《中国经营报》记者采访时表示,从目前经营情况看,公司预计3家医院今年有望达成承诺业绩。而就借壳一说,上市公司方面则回应,“公司目前没有收到大股东明确卖壳打算的通知”。

归属上市公司股东净利润为3774.91万元,而同期经营活动产生的现金流量净额仅有1758.11万元。创新医疗三季度经营活动产生的现金流量净额远低于同期净利润的原因何在?

对此,创新医疗方面表示,公司2017年第三季度净利润中,包含1156.33万元购买理财产品产生的投资收益,该投资收益的现金流量计入投资活动产生的现金流量中。经营活动产生的现金流量净额远低于同期净利润主要受此影响,与季节性无关。

事实上,创新医疗近年来在医疗行业的动作不止上述在医院领域的布局。去年10月26日,创新医疗发布《关于与Pluristem Therapeutics Inc.(以下简称“PSTI”)签订股权投资框架协议的公告》,PSTI公司是国际领先的胎盘干细胞治疗方案提供商,2007年在纳斯达克挂牌。当年10月28日,创新医疗吸引了数十家投资机构前往调研,然而二级市场却并不买账,反而走出一波下降行情。今年6月,创新医疗宣布终止对PSTI的股权投资。

二股东借壳谜团

创新医疗“珍珠+医疗”双主业变更为以医疗服务、医疗投资为主营业务,兼顾珍珠产业的过程,同时也是其股权比例发生变动的过程。截止到2016年12月31日,创新医疗实际控制人为陈夏英,持有公司股份18.05%,陈越孟控制的杭州昌健投资合伙企业(有限合伙)和杭州岚创投投资合伙企业(有限合伙)合计持有公司股份10.22%,上海康瀚投资管理中心(有限合伙)持有公司股份10.09%;与此同时,创新医疗于今年1月24日披露《关于控股股东减持股份的提示性公告》,陈夏英拟在未来6个月减持公司股份不超过5%。

对此,深交所发来问询函,要求创新医疗说明陈夏英减持公司股份的原因、截止问到问询回复目的减持进展情况、公司控制权是否发生变更、其他股东间是否存在关联关系或其他一致行动关系以及公司为保持控制权稳定所采取的措施。

创新医疗于今年4月13日发布公告回复称,今年1月22日,公司收到控股股东及实际控制人陈夏英女士《股份减持计划告知函》,陈夏英因个人资金需求原因,计划自今年2月3日起未来6个月内通过竞价交易、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份,减持股份总数不会超过本公司股份总数的5%。随后,陈夏英于今年2月9日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股486万股,占公

司总股本的1.06%,减持后,陈夏英持有公司7761.70万股,占公司总股本比例为16.99%。

记者注意到,今年5月27日,证监会修订发布了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》,要求大股东在任意连续90日内,通过竞价交易减持的解禁限售股不得超过总股本的1%;通过大宗交易方式减持股份,在连续90个自然日内不得超过公司股份总数的2%,且受让方在受让后6个月内不得转让。或许是因为受减持新规影响,截止到现在9月30日,陈夏英仍无减持进展情况,公司控制权没有发生变更。

微信公众号“市值风云”就此质疑创新医疗第一大股东的卖壳,二股东则暗度陈仓急于借壳。

在接受记者采访时,创新医疗专门就此事进行了回应。创新医疗方面表示,公司2016年完成的重大资产重组不构成借壳上市,该资产重组完成后,陈夏英女士仍为公司的实际控制人,该交易未导致上市公司实际控制权发生变更。公司目前也没有收到大股东明确卖壳打算的通知。另外,“公司股东上海康瀚投资管理中心(有限合伙)和陈越孟先生不是一致行动人,目前二股东与三股东不存在争夺控制权的情况”。

不过,一位不愿具名的创新医疗观察人士对记者表示,借壳只是迟早的事。“她(陈夏英)本来就是主动减持以便二股东上位的,这是人家的计划,他们是一伙的,又不存在股权之争。”