

# 标的三年后折损1600万出售 ST运盛被指“流血保壳”

本报记者 张玉 曹学平 上海报道

日前,运盛(上海)医疗科技股份有限公司(600767.SH,以下简称“ST运盛”)公告表示,拟向苏州健资医疗技术有限公司(以下简称“健资医疗”)转让公司持有的健资科技(苏州工业园区)有限公司(以下简称“健资科技”)51%的股权。股权转让总价款拟定为

## 无形资产溢价795倍转让

ST运盛此次资产重组收到上交所问询函,上交所请ST运盛列表明各项无形资产的名称、类别、主要用途、账面价值等基本情况,并说明标的公司相关收益预测是否合理审慎。

公告称,截至今年8月31日,健资科技拥有对ST运盛2385.48万元的债权,其中借款本金2330万元,应付利息55.48万元,健资医疗拟以人民币2385.48万元为债权受让款,受让目标债权。

数据显示,2018年1~8月,交易的健资科技营业收入为82.59万元,扣非后净利润为-45.3万元。2017年度,健资科技营业收入139.72万元,扣非后净利润为-2300.77万元。

ST运盛方面表示,截至评估基准日,健资科技全部股东权益评估价值为4449.92万元,对应51%

## 左手抛售右手收购

ST运盛原主营业务为房地产开发建设,2014年开始逐步进入大健康业务领域。目前主营业务为医疗信息化、医院管理、医疗设备等,但仍未完全退出房地产业务。

记者注意到,一方面,ST运盛寻求对亏损标的的抛售,另一方面却又频繁寻觅发布相关的收购意向。

今年7月2日,ST运盛公告表示,公司正在筹划收购资产事项,拟收购的标的资产包括但不限于:陕西润泽医药公司不少于51%的股权;焦作市云台山医药股份有限公司不少于51%的股权;江西青春康源医药有限公司

2333.48万元。《中国经营报》记者发现,事实上,ST运盛此次标的的出售价格较3年前的收购价格折损了1600多万元。

值得注意的是,这家自2014年开始由房地产行业逐步进入大健康业务领域的企业业绩表现似乎并不令人满意。数据显示,2018年上半年,公司净利润亏损1419.36万元,去年同期则亏损了3156.8万元。

部分约2269.46万元,本次交易实际成交价格2333.48万元。实际成交价格与评估价值基本一致。

值得注意的是,此次健资科技全部股东权益截至2018年8月底标的公司账面净资产2461.86万元大幅增值,其中无形资产账面价值1.97万元,评估价值为1568.18万元,增值率达795%。

对此,上交所发来问询函请ST运盛列表明各项无形资产的名称、类别、主要用途、账面价值等基本情况,特别是标的公司自2017年3月份已经停产,相关收益预测是否合理审慎。

不少于51%的股权。上述三项标的公司的主营业务均为药品及医疗器械销售。

8月30日,ST运盛方面表示,因交易各方就核心交易条款未能达成一致,上述交易相关各方同意终止相关收购事项。

伴随着此次收购计划“夭折”的是ST运盛拟又发布了另一个收购计划。8月30日,ST运盛公告表示,

对于业绩及企业发展相关问题,《中国经营报》记者先后致电致函ST运盛方面。ST运盛相关负责人回应表示,有关问题公司已在相关临时公告及定期报告的相关部分进行了披露。有更新的信息,公司会依据有关法律法规及时履行信息披露义务。公司目前生产经营正常,没有应披露未披露的信息。

对此,ST运盛方面回应表示,健资科技专利及专有技术账面原值为4270万元,其中,累及摊销为759.87万元,减值准备为3510.13万元,账面价值为0元。软件使用权为2.78万元,累计摊销为0.81万元,账面价值为1.79万元。因而,公司无形资产的账面价值为1.79万元。

资料显示,2015年4月,ST运盛以4000万元增资健资科技公司,获得51%股权。而以此次股权转让总价款2333.48万元计算,仅仅3年的时间里,ST运盛此次出售价格较最初的收购价格折损1666.52万元。

公司以支付现金1.632亿元购买上海国际医药贸易有限公司51%股权。

然而,仅仅一个月之后,ST运盛就公告表示,经友好协商,交易各方同意终止相关收购事项。

资料显示,ST运盛原主营业务为房地产开发建设。受房地产市场低迷影响,2014年开始逐步进入大健康业务领域,目前主营业务为医疗信息化、医院管理、医疗设备等,服务



高溢价并购在医药行业很常见,但很多都是基于未来给出的预估价格。

本报资料室/图

东方高圣执行董事瞿睿告诉记者,高溢价在医药行业是很常见的情况,因为很多都是基于未来给出的预估,如现在在生物医药公司亏损情况也能估值几十亿元。就这个项目本身来说,看似溢价很高,但是总金额并不高,溢价高是因为基数太小而导致看起来比较高,这个还要综合看,而不能就某一个指标谈高低。这一次出售,若从历史脉络看,有可能是当年收购的溢价远远没有达到,导致公司流血舍弃。但是从公司潜在面临退市看,这个交易有比较大的嫌疑是为了保壳。

对象为政府、医院、卫生院、病人等,但仍未完全退出房地产业务。

瞿睿告诉记者,对于房地产等其他行业进入大健康行业的上市公司来说,收购前往往都会有自己预想的收购战略,但是真正执行起来经常会发现行业实际情况和自己预想的差异比较大,后期就变成了机会主义,导致具体操作项目的时候眼花缭乱。

## 上半年亏损1400万

ST运盛自2018年4月12日起被撤销退市风险警示并实施其他风险警示,股票交易价格的日涨跌幅限制仍为5%。

不容忽视的是,在资本并购市场动作频频的ST运盛,主营业务却业绩堪忧。

公司2018年半年度报告显示,报告期内公司营业收入为6693.03万元,比上年同期增长了104.31%,但是归属净利润却亏损1419.36万元。2015年~2017年,公司营业收入呈上升趋势,分别为5034万元、9428万元、1.13亿元;但扣非后净利润始终为负,分别为-7662万元、-5422万元、-3476万元。

2017年4月20日,运盛医疗发布公告,鉴于公司2015年度和2016年度连续两年经审计的净利润为负值,根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司股票交易将从4月21日起被实施“退市风险警示”。

2017年12月,ST运盛转让持有的成都九川机电数码园投资发展有限公司、上海运川实业有限公司股权及处置仁庆路509号(浦东国际机电数码园)12幢房屋等完成;实现归属于上市公司股东的净

利润4342.22万元。

此举让公司在2017财报年度成功摘星变更为“ST运盛”,自2018年4月12日起被撤销退市风险警示并实施其他风险警示,股票交易价格的日涨跌幅限制仍为5%。

不过,若剔除非经常性损益的影响,2017年ST运盛归属于上市公司股东的业务仍然处于亏损状态。

除了主营业务业绩堪忧,记者还注意到,ST运盛4家主要控股参股公司的业绩也并不理想。2018年上半年,公司4家主要控股参股公司中,上海融达亏损694.33万元,丽水运盛亏损874.79万元;健资科技仅盈利24.43万元,旌德宏琳盈利12.54万元。

“运盛新的大股东是2016年进入的,对于转型大健康领域的战略还是在积极执行,只是团队的行业积累比较薄弱,公司资源也比较有限,所以前期都是做了一些小的孵化型项目,这样反而会增加运营的难度。实际上,对于外行转型,最好先收购大点的平台型企业,然后再在这个基础上去整合,成功率会高很多。”瞿睿说到。

# 华大基因净利增速相对放缓背后:研发投入增长45%

本报记者 晏国文 董海华 北京报道

近日,因控股股东和关联公司的“举报门”事件和“14万中国人基因大数据”乌龙事件,深圳华大基因股份有限公司(300676.SZ,以下简称“华大基因”)接连被推至舆论中心,成为行业关注的焦点,其三季报的发布也备受投资者关注。

## 研发投入同期增长45%

半年报显示,2018年上半年华大基因研发投入为1.00亿元,比去年同期增长41.40%,研发投入占营业收入的比重达8.8%。在三季报,研发费用已达到1.61亿元,同比增长45.18%。华大基因表示,研发费用的增加主要系研发项目投入增加所致。

11月1日,在回答投资者关于华大基因未来业务增长潜力点的问题时,华大基因投资者关系副总裁吴宗泽介绍:“首先,无创产前基因检测仍具有较大的增长空间。截至2018年6月30日,公司生育产品临床检测累计服务近600万人次,已完成近350万例无创产前基因检测。无创产前检测目前一线城市受检率比较高,后续随着民生项目的推进,受众群体覆盖面有望进一步提升,生育健康相关检测业务未来增长空间较为乐观。”

“其次,在肿瘤检测方面,截至2018年上半年,公司累计为超过1.2万名受检者提供了肿瘤相关的检测。大家越来越认识到肿瘤相关基因检测的重要性。第三是危重感染,截至2018年6月30日,累计完成约1.7万份感染病原高通量基因检测。随着市场沉淀和大众认知的深入,后续业务发展前景比较乐观。”吴宗泽说道。

吴宗泽表示,相对于单纯意义上的短期的利润而言,华大基因更

10月26日,华大基因发布的第三季度报告显示,2018年第三季度,华大基因营业收入为6.73亿元,同比增长20.54%。2018年1~9月,华大基因营业收入同比增长25.39%,归属于上市公司股东的净利润为3.20亿元,比上年同期增长2.48%。

显然,与营业收入增速相比,华大基因净利润增速相对放缓。

看重公司未来的发展。“华大基因一直处于创业阶段,当前我们还处于高研发投入的阶段,研发投入占比在行业内处于较高水平。”

对此,财通证券10月31日发布的对华大基因的研报表示,“我们预计未来随着NIPT检测服务在生殖健康领域渗透率的逐渐提升,公司NIPT业务仍具有较大的成长空间。”

此前,天风证券对华大基因的研报指出,“上半年公司研发投入1亿元,同比增长41.40%,研发投入比为8.8%,充足的研发投入夯实公司核心竞争力。其中EGFR/

11月1日,在深交所和全景网“走进华大基因 探秘基因检测巨头的成长之道”活动上,华大基因财务总监监孔辉对此回应称,与营业收入相比,净利润增速相对放缓主要是华大基因今年以来大力增加了对研发的投入,今年1~9月,研发投入已达1.6亿元,同比增长45.18%,但从研发到产出的转化需要一定的时间。

KRAS/ALK 基因突变联合检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)和BRCA1/2基因突变检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)目前均处于临床试验状态,并且申报创新医疗器械。”

“我们认为肿瘤个体化用药检测是NGS继NIPT后的下一个风口,华大基因加速抢滩注册相关产品,有望加入市场争夺,凭借华大基因的核心竞争力,将有望成为该领域的有力竞争者。此外,华大同步在储备多项新产品,未来有望逐步实现上市。”天风证券研报表示。



截至2018年6月30日,华大基因处于申请阶段的医疗器械注册证共计11项。



作为华大集团旗下的以提供测序服务为主的子公司,华大基因在2017年7月成功上市。

## 高管拟增持超1.8亿元

事实上,由于名称的问题,公众对上市公司华大基因与华大集团二者的关系存在着长期的混淆和误解。

“首先要澄清一个概念,上市的华大基因只是华大的一个子公司,华大还包括研究院、学院、学术期刊GigaScience、智造(测序仪研制)、农业、司法、健康等板块。”此前,华大基因执行副总裁朱岩梅对到访华大基因的媒体记者解释道。

华大集团官网的介绍显示,华大集团的整体发展布局包括深圳华大生命科学研究院(原“深圳华大基因研究院”)、深圳国家基因库运营专项、华大基因学院和GigaScience四个全新体制机制的非营利性机构,以及深圳华大基因股份有限公司(即上市公司“华大基因”)、华大农业集团、华大智造、华大司法、华大运动、华大营养、华大健康、华大医疗及华大保险等多个专注不同方向的产业化机构。

作为华大集团旗下的以提供测序服务为主的子公司,华大基因在2017年7月成功上市。上市仪式上,6位罕见病患者代表致辞。华大基因董事长汪建在上市致辞中表示,“基因残疾类疾病不减少,5年内不减持。”

上市后,受到资本市场的狂热追捧,华大基因市值曾突破千亿元,反映了市场对这家国内基因测序服务机构的预期。然而,资本市场的追捧也有降温之时,资本喧嚣半年后,华大基因股价回落。

华大基因主要业务分为生育健康类服务、基础科研类服务、复杂疾病类服务和药物研发类服务四大板块。2018年半年报显示,华大基因前三大业务板块收入占总营收比例在95%以上。

华大基因表示,前三季度业绩增长主要是公司各项业务总体延续上半年的增长态势,生育健康、基础科研、复杂疾病与药物研发等业务较上年同期继续

增长。

基于对上市公司未来发展前景的坚定信心以及对公司价值的认可,10月17日,华大基因发布了关于实控人及管理层的增持计划的公告。公告显示,华大基因实际控制人、部分董事、监事、高级管理人员、核心骨干人员及控股股东合计增持华大基因股份10.76万股,增持金额累计794.18万元。

自2018年7月17日以来,华大基因陆续披露了3个增持计划,增持金额分别为累计不低于3000万元、累计不低于1000万元、累计不低于1.5亿元,实施期限为2018年7月18日至2019年1月23日不等。

照此计算,除去此前已经增持的794.18万元,在2018年10月17日增持公告发布之后,至2019年1月23日止,近3个月的时间内,华大基因实控人、董事、管理层将增持超过1.8亿元。对此,华大基因方面表示,“对公司未来发展充满信心,以自有或自筹资金增持。”