

# 高管违规获利上亿元 海正药业涉嫌隐瞒关联交易

本报记者 阎倩如 北京报道

一则公告，翻出浙江海正药业股份有限公司(600267.SH,以下简称“海正药业”)十余年前的一桩高管违规投资事件。

9月1日,海正药业披露《关于与北京天广实生物技术股份有限公司相关历史问题及整改结果的公告》显示,在2008年~2012年期间,海正药业时任董事、高管、党委领导涉及违规投资,通过股权代持、与引进人才签订“劳动合

## 高管违规投资

根据台州市椒江区审计局出具的审计整改函,海正药业时任董事、高管、党委领导涉及违规投资,违规收益及利息合计1.11亿元。

事件缘起于2008年8月,海正药业时任董事长白骅及部分董事、监事、高管、部分员工及其亲属与其他社会投资人自筹资金共同设立了杭州兴海投资股份有限公司(以下简称“杭州兴海”),并于同月收购了北京天广实生物技术股份有限公司(以下简称“天广实”)100%的权益。天广实原为北京四环医药科技股份有限公司作为主要股东于2003年设立的企业,主要从事生物药研发。

杭州兴海成立3年后,在美国几家知名药企工作过多年的李锋经人介绍结识了白骅,双方达成共识,决定合作。双方同意由海正药业与李锋等技术人员签订劳动合同并支付薪酬,相关人员在天广实建设研发平台进行抗体生物药的前期研发工作,海正药业对这些研发成果享有优先受让的权利。

其后,李锋等四人的研发团队与海正药业、天广实补充签署了《人员借调协议》,明确,天广实从海正药业借调李锋等四人,利用天广实提供的工作条件从事抗体生物药的前期研发工作。之后由海正与天广实签订研发成果转让协议,研发成果转移至海正药业继续进行产业化开发,这些技术

同”等方式投资项目研发公司,从事抗体药物的前期研发工作,再将项目转让给海正药业进行产业化,并最终将项目研发公司权益转让。经审计,上述董事、高管、党委领导违规收益及利息合计1.11亿元。

同日,海正药业披露收到上海证券交易所对公司有关问题监管工作函,要求海正药业落实加强对董监高及员工管理,完善内控;核实相关项目合作是否损害上市公司利益;核实



因高管违规投资、未及时披露关联关系,海正药业收到上交所监管工作函。

成果和相关技术专利以天广实名义申请,所有权归属天广实。在2011年9月至2018年1月期间,海正药业陆续向李锋等4人合计支付薪酬2069.6万元

天眼查显示,2012年4月开始,李锋出现在了天广实股东名单中,并担任董事和总经理。

2015年7月,包含海正药业时任董事、监事、高管在内的部分杭州兴海股东及实际投资人委托罗菊芳、徐阿堂作为其代持人,与李锋、王钢一起,共同设立了山南华泰君实投资有限公司(以下简称“华泰君实”)。同年12月,杭州兴海将其持有的天广实全部股份转让给了华泰君实,后杭州兴海注销。

自设立时起,华泰君实即系李锋控股的公司,截至公告日,李锋直接、间接实际控制天广实40.59%股权。

2018年7月和2020年2月,海正药业相关董监高代持人罗菊芳

和相关关联交易是否合理、公允;核实是否存在未披露的重大信息等等。

这一事件也为海正药业近期正在筹划的重大资产重组收购瀚晖制药有限公司(以下简称“瀚晖制药”)49%股权事项增添了一份不确定性。

针对相关问题,《中国经营报》记者致函海正药业,海正药业方面表示相关问题可以查阅公司公告,截至发稿尚未对采访问题作出回应。



因高管违规投资、未及时披露关联关系,海正药业收到上交所监管工作函。

和徐阿堂相继通过减资方式处置了其持有的华泰君实股权,从而实现了从华泰君实的退出。至此,上述相关海正药业高管不再享有天广实任何权益。

天眼查显示,2018年3月,李锋开始担任天广实董事长和法定代表人。

根据台州市椒江区审计局出具的审计整改函,海正药业时任董事、高管、党委领导涉及违规投资,根据审计报告,确认白骅等6人获违规收益及利息合计1.11亿元,将按照《公司法》和《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》的规定上缴收益至海正药业。

对于李锋等四人以“劳动合同”形式引进人才及项目合作,海正药业、天广实与李锋等人约定,针对海正支付的前述薪酬,由李锋作为天广实的实际控制人以个人名义向海正药业作出补偿,补偿总金额为3378.28万元。

## 关联关系从未信披

在2008年12月~2012年6月期间,海正药业从未以临时报告或定期报告的形式披露过双方的关联交易。

虽然海正药业对李锋等四人在天广实产生的技术成果不享有所有权,但海正药业通过上述合作方式,受让了技术成果,帮助海正药业实现了转型升级。

自2007年起,海正药业开始与天广实进行技术转让合作,双方共签署了22个交易合同。李锋等作为核心技术人员在天广实平台陆续研发产生可对外转让的十余项技术成果。海正药业自2007年到2016年期间从天广实合计受让了8个项目,这些项目在临床前阶段由天广实转移至海正药业后,均顺利进入后期临床开发。

根据海正药业公告,2019年1月,海正药业出资设立浙江海正博锐生物制药有限公司(以下简称“海正博锐”)时包含了上述8个项目在内的无形资产。在当时这8个项目合计评估价值已经达到18.25亿元,而海正药业此前向天广实支付的转让费仅1.42亿元,项目价值实现了大幅度增长。

海正药业方面表示,鉴于2008年12月至2011年6月白敏姿(白

骅之女)担任天广实董事,因此在此在天广实产生的技术成果不享有所有权,但海正药业通过上述合作方式,受让了技术成果,帮助海正药业实现了转型升级。

因此,在天广实为海正药业关联方期间,双方共有3项合作构成关联交易。分别为2007年合同约定天广实向海正药业转让重组人-鼠嵌合抗CD20单克隆抗体注射液项目,合同金额为1100万元;2011年4月合同约定天广实接受海正药业委托进行靶向HER2治疗性抗体的药效活性评价模型项目开发,合同金额共计300万元;2012年2月合同约定天广实向海正药业转让注射用重组抗HER2人源化单克隆抗体,转让费1600万元。

不过,在2008年12月~2012年6月期间,海正药业从未以临时报告或定期报告的形式披露过双方的关联交易。

对此,海正药业方面认为,上述三项合作的合同金额均未达到需要经过董事会审议的标准,也未达到需要披露的标准。

## 双倍价格买回瀚晖制药

瀚晖制药比2017年辉瑞转让股权时估值增加131.41%,高领资本在两年时间里股权投资获利约25亿元。

就在海正药业处理历史遗留问题的同时,公司正在筹划重大资产重组事项,计划向HPPC发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的瀚晖制药49%股权。同时,海正药业拟向椒江国资公司、员工持股计划非公开发行股份及可转换公司债券募集配套资金,总额不超过15亿元。

瀚晖制药的前身是海正辉瑞制药有限公司(以下简称“海正辉瑞”),由海正药业和辉瑞公司在2012年5月合资设立,注册资本2.5亿美元,海正药业持股51%,辉瑞持股49%。

2017年11月,辉瑞将其持有的海正辉瑞49%股权转让给其全资子公司HPPC。同月,辉瑞将HP-PC100%股权转让给Sapphire,Sapphire的主要资金来源于高领资本管理的美元基金Hillhouse Fund III, L.P.。最终,辉瑞将其持有的海正辉瑞49%股权以2.86亿美元的价格转让给Sapphire公司,按当时汇率折算,交易价格约为19.02亿元。2018年6月,海正辉瑞更名为“瀚晖制药有限公司”。

在此次股权变动时,海正药业放弃了优先购买权。根据2017年辉瑞出让海正辉瑞的交易价格19.02亿元计算,当时海正辉瑞的整体估值为38.81亿元。

在海正药业9月1日披露的最新公告中,瀚晖制药整体估值达到89.81亿元,比2017年辉瑞转让股权

时估值增加131.41%,高领资本在两年时间里股权投资获利约25亿元。本次交易,标的公司的PE为16.36~16.91倍,较前次交易PE11.27倍,增长率为45.16%~50.04%。剔除行业因素,两次交易的PE增值率为18.09%~22.97%。

7月29日,上交所曾针对重组预案下发问询函,要求海正药业说明在前期放弃优先认购权的情况下,本次进一步收购少数股权的原因及必要性,并解释前后两次交易估值差异的原因及合理性。海正药业对此解释称,公司受当时资金情况和再融资进程滞后的影响,未能满足辉瑞对于全部现金支付以及支付时间的要求。

记者查阅了海正药业2008年~2012年的年度报告,在上述历年年报中的关联方及关联交易项目中,均未对天广实及与天广实的关联交易进行披露,仅在2010年年报中,海正药业提及公司与包括天广实在内的多家机构共同进行“抗体药物技术创新产学研联盟”项目。

此外,根据海正药业此次发布的公告,2018年7月和2020年2月,海正药业前述相关董监高的代持人罗菊芳和徐阿堂相继通过减资方式处置了其持有的华泰君实股权,其后这几名董监高不再享有天广实的权益。而在这一过程中,海正药业也未对相关事项进行过临时或定期披露。

海正药业在9月5日对上交所的回函中表示,除已披露的信息外,不存在其他应披露未披露的重大信息。

# 集采阴影未散 凯雷“入局”信立泰

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

9月2日,深圳信立泰药业股份有限公司(002294.SZ,以下简称“信立泰”)发布公告称,控股股东信立泰药业有限公司(以下简称“香港信立泰”)拟转让持有的5%公司股份给中信里昂资产管理有限公司(CLSA Asset Management Limited)(以下简称“中信里昂”),转让总价约17.75亿元。

公告显示,上述交易的资金实际来源于凯雷集团旗下凯雷亚洲第五期基金,中信里昂仅为中间的QFII通道。信立泰表示,公司与凯雷集团拟充分发挥各自在生物医疗领域的优势以期在多个领域达成深层次合作。

值得注意的是,信立泰在近日发布的2020年半年报中表示,预计公司2020年1~9月份净利润同比下降50%以上,主要原因是受疫情影响,新产品的推广在二季度末才逐渐恢复,带来新的增量需要时间;以及泰嘉(药品通用名:硫酸氢氯吡格雷片)价格下降等。

过去一年,泰嘉作为信立泰业绩增长依赖的核心品种在第二轮“4+7”带量采购中失标,对公司业绩造成的影响持续至今。对于这一影响持续时间的预计,信立泰方面仅对《中国经营报》记者表示,“4+7”一年的标期结束后,泰嘉已在“4+7”大部分城市及福建省、河北省中标结果,加上公司已有一个产品中标第二批国家集采,三个产品中标第三批国家集采,采购周期1年至3年不等。“这些都将在未来2~3年为公司带来稳定的现金流及营收改善。”

另外,信立泰方面告诉记者,引入凯雷集团作为重要投资者,系出于双方对彼此认可达成的战略合作。截至目前,公司未知有其他股东有转让股权相关事宜。

## 凯雷入局

9月2日,信立泰公告称,香港信立泰通过协议转让的方式,将合计持有的公司5230万股无限售流通股(占公司总股本的5%)转让给中信里昂,价格为33.94元/股,受让方将根据本协议相关条款的约定向出售方一次性全额支付股份转让价款。

本次协议转让股份前,香港信立泰持有公司股份占公司总股

## 净利预降超60%

今年上半年,信立泰交出上市以来最差业绩。报告期内,公司实现营业收入约15.36亿元,同比下降34.81%;净利润1.97亿元,同比下降68.92%;扣非净利润1.66亿元,同比减少71.48%。

对于业绩大幅收缩,信立泰表示,主要系带量采购在联盟扩围地区正式执行,价格基本降至趋同,泰嘉营收受到较大影响。同时,受新冠肺炎疫情影响,2020年2~5月医院住院量、门诊量及手术数量急剧下降,新产品医院准入停滞;信立坦(商品通用名:阿利沙坦酯片)的医院准入二季度末才逐步正常开展;泰加宁(药

## 迎来转机?

失之东隅,收之桑榆。8月24日,第三批带量采购中选结果在上海阳光医药采购网公示。信立泰的三个品种替格瑞洛片、地氯雷他定片、匹伐他汀钙片中选本批次集采。

其中,信立泰旗下替格瑞洛片的产品名称为“泰仪”,是一种直接作用、可逆结合的P2Y12血小板抑制剂。泰仪为国内首仿上市,属国家医保乙类药品。

本的65.73%,转让完成后,香港信立泰持股比例将降至60.73%。

对于此次股权转让的原因,公告仅显示,凯雷集团十分认可信立泰建立的团队和产品布局。信立泰方面则向记者表示,凯雷集团作为全球最大的私募股权投资公司之一,在医疗健康领域拥有丰富经验。

公开资料显示,目前凯雷集团

品通用名:注射用伐伐芦定)因疫情影响,择期PCI手术减少,营收受到一定影响。

记者注意到,泰嘉所在的制剂产品在今年上半年实现营收11.64亿元,同比下降41.7%,毛利率亦同比减少8.89%至79.37%。而据光大证券估算,泰嘉2019年的收入近30亿元,属所有产品中最高。年报显示,公司2019年的整体营业收入为44.7亿元。

2018年末,泰嘉成为独家中标首批氯吡格雷“4+7”带量采购的产品,却在2019年9月第二轮集采中因报价太高而出局。信立泰的业绩也自2019年第三季度开

已在全球医疗健康领域投资多个项目,在中国的投资包括第三方独立医学检验机构艾迪康、多肽原料药制造商昂博、医疗设备厂商微创医疗、医疗集团中美医疗等。

信立泰透露,公司将充分利用凯雷集团资源公司达成国际化业务布局的愿景,加快全球创新产品的研发进程、开拓创新产品海外市场,以及为信立泰在境内

始恶化,第四季度净利润为负。

2020年一季度,信立泰实现营业收入8.66亿元,同比下降27.13%,净利润仅有1.5亿元,同比下滑53.33%;二季度再次下挫,营收同比下滑42.64%至6.7亿元,归母净利润同比下滑85.04%至0.47亿元。

在2020年半年报中,信立泰预告公司1~9月的净利润为2.44亿元至2.8亿元,与上年同期相比变动幅度为-65.97%至-60.95%。公司对此表示,上半年度业绩同比下滑68.92%,对全年业绩造成影响,泰嘉在集采中“丢标”的副作用仍在发酵。

(药品通用名:奥美沙坦酯片)中选国家集采,并于今年4月陆续在中选地区执行。信立泰表示,信达悦由此快速打开市场,市场占有率提升。

与此同时,信立泰表示,创新始终是公司长足发展的必然选择。今年上半年,信立泰不断加强创新研发布局,全力保障重点项目研发进程。目前,公司在研药品45项,其中化学药31项(含

外的兼并收购提供支持等,促进公司发展成为国际化创新型医药企业,实现双方合作共赢。

信立泰在公告中表示,本次转让不会导致上市公司控制权发生变化,不会对上市公司持续稳定经营产生不利影响,亦不存在损害公司及其他股东利益的情形。股份交割完成后,凯雷集团方面将有权提名一位信立泰非独

事实上,信立泰面临着青黄不接的窘境。

2017年,信立泰的另一款重磅产品信立坦通过价格谈判进入国家医保目录,2019年再次通过谈判续约,医保支付价格分别为6.08元/片(240mg)、2.62元/片(80mg)。光大证券研报指出,估算信立坦2019年的收入为3.5亿元。

在2020年半年报中,信立坦已取代泰嘉成为信立泰系列的第一款产品。值得注意的是,受疫情影响,信立坦医院准入停滞,二季度末才逐步正常开展,对全年计划目标产生影响。

对于信立坦的销售情况是否

立董事候选人。

对于引入凯雷集团后,信立泰的业务及经营是否会做出相关调整问题,公司方面则没有对记者做出回应。而对于下一步是否还有转让股权的相关计划,信立泰方面称,未来如有相关计划,公司将督促信息披露义务人按照法律法规的有关要求履行信息披露义务。

达到公司预期以及2020年销售目标具体为多少等问题,信立泰方面仅对记者表示:“信立坦自纳入医保目录以来销量快速增长,2019年销售超过3亿元,2020年上半年同比亦有大幅度增长。产品目前入院数量超过2000家,已成为国内增长最快的抗高血压药物,未来将成为公司新一代的主力产品。”

紧随信立坦其后的是泰加宁,不过该产品同样受疫情影响营收有所下降。信立泰方面告诉记者,随着疫情的逐步缓解,从整体上看,全国自6月起医院住院量、门诊量、手术量已在逐渐恢复,产品下半年的营收也正逐步恢复正常。

同比增长51.57%,债务规模逐步扩大。

信立泰方面曾对记者表示,负债的增加并非公司迫于盈利下滑压力所致。其表示,公司账面存在的借款大部分为并购贷款,以及少部分流动资金贷款,并称适度的财务杠杆有助于提高经营效率,符合公司结构化融资安排,且公司具备较好的偿债能力,风险可控。