

出清医药资产 赤天化转型未果

本报记者 晏国文 曹学平 北京报道

在集采、一致性评价等一系列医改政策影响之下，一家7年前大举转型医药制造业务的上市公司选择出清医药资产，回归化工本业。

9月11日，贵州赤天化股份有限公司(以下简称“赤天化”，600227.SH)发布公告称，拟将矿业资产置入上市公司；同时，拟置出贵州圣济堂制药有限公司(以下简称“圣济堂

转让医药资产

2019年以来，圣济堂制药受到医疗政策影响，经营业绩下滑。

2016年，赤天化采用发行股份方式购买圣济堂制药100%股权，同时配套募集资金用于发展肿瘤医院及糖尿病医院医疗服务业务及偿还银行借款。赤天化希望打造成“医药健康+化工”双主业、双轮驱动的企业。

然而，近几年，赤天化医药业务收入占比在不断下降。2017—2022年，赤天化医药业务收入分别为5.65亿元、6.85亿元、3.96亿元、

盈利能力下降

可以看出，2022年圣济堂制药格列美脲片年销售额仅相当于集采前的1/10。

从赤天化披露的数据来看，在被纳入集采前，圣济堂制药的格列美脲片年销售数量接近600万盒，价格在13元/盒上下，年销售金额在7800万元左右。

2020年，第二批国家组织药品集中采购中，圣济堂制药与四川海汇药业、重庆康尔制药、山东新华制药、北京北陆药业的格列美脲片分别中选。贵州圣济堂制药的格列美脲片中选价格为4.68元/盒，供应省份包括山西、上海、江苏、福建、广东、广西、海南。

2020年，圣济堂制药的格列美脲片年销售数量为779.8万盒，销售单价为4.72元/盒，年销售金额为3684.42万元。圣济堂制药的格列美脲片虽然集采中选后年销售数量有所提升，但是由于销售单价

制”及除贵州大秦肿瘤医院有限公司(以下简称“大秦肿瘤医院”)以外的全部子公司股权、贵州中观生物技术有限公司80%股权。

外界对赤天化产生了频繁变更主业的质疑。10月10日，赤天化上述资产置换事项获得临时股东大会审议通过。

2016年，赤天化通过收购圣济堂制药，转型为“医药健康+化工”双主业发展模式。然而，近年

3.69亿元、1.38亿元、1.25亿元，占总收入的比例分别为33.3%、28.2%、19.5%、19.1%、6.3%、5%。

2016年，赤天化购买圣济堂制药100%股权时，该公司作价19.7亿元，评估增值率达868.87%。本次交易，圣济堂制药(除大秦肿瘤医院)作价4.88亿元，增值率为13.05%，差异较大。

在对交易所的回复函中，赤天化解释称，前次收购圣济堂制

药以上市公司股份认购，并未现金支付交易对价，同时控股股东认购配套募集资金支持上市公司发展。前次收购圣济堂制药交易价格与交易时点，同行业及同类交易的市盈率基本保持相当，交易价格公允。

2019年以来，圣济堂制药受到医疗政策影响，经营业绩下滑，且自2022年9月起，上市公司转而开始向其提供资金以支撑其发展，预计

参与国家组织药品集中采购活动的申报资格，至2023年7月28日。

2022年，圣济堂制药的格列美脲片销售数量、价格以及销售金额持续下跌。其中，2021年销售数量为552.07万盒，销售单价为3.64元/盒，销售金额为2007.04万元。2022年销售数量为287.98万盒，销售单价为2.74元/盒，销售金额为788.28万元。

2021年，圣济堂制药的格列美脲片销售数量及单价下降是因为集采后，格列美脲片其他规格全部退出医院；另外，为适应市场变化，中标规格以外的其他规格也随着集采价格的下调而下调。

2022年1月28日，贵州省药监局发布《2021年药品生产监督检查结果通报》，依法暂停圣济堂制药格列美脲片生产、销售。圣济堂制药被暂停

来，圣济堂制药业务发展受集采、一致性评价、两票制等政策影响较大。医药业务在赤天化的贡献占比越来越低。

经过多年筹建和多次延期，今年6月，赤天化旗下贵州大秦肿瘤医院正式开业，而贵阳圣济堂糖尿病医院却意外地因为名称不符合规范而无法顺利开业。赤天化采取将两家医院合并举办。

10月12日，相关人士对《中国

经营报》记者表示，赤天化公司业务是在正常经营下进行正常调整，不存在频繁变更的情况。据《医疗机构管理条例实施细则》第四十五条，除专科医院防治机构以外，医疗机构不得以具体疾病名称作为识别名称，确有需要的由省、自治区、直辖市卫生计生行政部门核准。以具体疾病名称作为识别名称的医疗机构名称能否获批不完全绝对，省级卫生计生行政部门具有一定权限。

未来几年，其经营情况无改善。因此，圣济堂制药将对上市公司经营造成不利影响，本次交易将其置出有利于上市公司提高经营质量。

2023年上半年，赤天化营收为10.86亿元，净利润为-1.59亿元，净利润为-4161.26万元。医药制造业务营收为3950.32万元，净利润为-1.2亿元(含大秦肿瘤医院亏损3875.65万元)。

2019年，其经营情况无改善。因此，圣济堂制药将对上市公司经营造成不利影响，本次交易将其置出有利于上市公司提高经营质量。

2023年上半年，赤天化营收为10.86亿元，净利润为-1.59亿元，净利润为-4161.26万元。医药制造业务营收为3950.32万元，净利润为-1.2亿元(含大秦肿瘤医院亏损3875.65万元)。

2023年上半年，赤天化营收为10.86亿元，净利润为-1.59亿元，净利润为-4161.26万元。医药制造业务营收为3950.32万元，净利润为-1.2亿元(含大秦肿瘤医院亏损3875.65万元)。

然而，2022年，两种规格的盐酸二甲双胍肠溶片销售金额分别为1694万元和2527万元，仅约为2019年的1/4。

赤天化对此解释称，2020年度，二甲双胍进入国家集采名单，圣济堂制药的盐酸二甲双胍肠溶片属于肠溶产品，没有同类的原研产品与之对比，未做一致性评价，因此未能进入国家集采。临床终端逐步被中标厂家取代，导致2020年至2022年该产品销量下滑。同时，随着国家集采政策的执行，国家集采供货价格较低，市场采用比价政策，圣济堂制药为了能够保住一定的市场份额，销售价格只能随之下调。



赤天化旗下贵州大秦肿瘤医院已于今年6月开业。

本报资料室/图

保留医院资产

赤天化公司回复称，上市公司将继续利用自身资源经营好大秦肿瘤医院。

2016年9月，赤天化募集配套资金19.7亿元，主要用于贵阳观山湖肿瘤医院建设项目、贵阳圣济堂糖尿病医院建设项目、归还赤天化及其子公司的银行贷款。两个医院的项目投资金额为15亿元和5亿元。三个项目募集资金投资金额分别为7.77亿元、2.6亿元和9.33亿元。

据赤天化公告，截至2023年6月，所募集资金累计用于归还公司及子公司银行贷款9.33亿元，用于投入贵阳观山湖肿瘤医院建设项目4.16亿元，用于投入贵阳圣济堂糖尿病医院建设项目1.39亿元，用于闲置募集资金暂时补充公司流动资金约4.5亿元。

由于疫情影响，两个医院项目建设有过延期。贵阳观山湖肿瘤医院最终名称为贵州大秦肿瘤医院，已于今年6月17日正式开业。贵阳圣济堂糖尿病医院项目也已经建设完成，但是名称未能通过审核。

赤天化公司介绍，公司在办理医院执业许可证的过程中，被告知：《医疗机构管理条例实施细则》第四十五条，除专科医院防治机构以外，医疗机构不得以具体疾病名称作为识别名称，确有需要的由省、自治区、直辖市卫生计生行政部门核准。公司原规划的“贵阳圣济堂糖尿病医院建设项目”医院名称未能通过核准。

为解决上述问题，赤天化拟将“贵阳观山湖肿瘤医院建设项目”

与“贵阳圣济堂糖尿病医院建设项目”合并经营，糖尿病医院建设内容并入大秦肿瘤医院，糖尿病治疗的功能板块并入大秦肿瘤医院的内二科。

记者查询国家卫生健康委全国医疗机构数据库发现，实际上，全国各地有许多带有糖尿病字眼的医院，比如北京有北京瑞京糖尿病医院、北京三诺健恒糖尿病医院等；贵州有贵州百灵中医糖尿病医院；四川有成都瑞恩糖尿病医院、成都军研糖尿病医院等，而以其他疾病如皮肤病等为名称的医院全国各地更加多见。

在问询函中，交易所要求赤天化结合本次交易安排补充置出圣济堂制药后，公司对相关医院资产的经营规划，并充分评估公司是否具备持续运营相关医院资产的能力。

赤天化公司回复称，上市公司将继续利用自身资源经营好大秦肿瘤医院。目前，大秦肿瘤医院拥有博士研究生4人、硕士研究生25人，副高级及以上专业人员有43人，涵盖28个专业、20个病区，形成了以手术、放疗、化疗、靶向、免疫、中医药、介入、微创等多种技术相互配合的综合治疗优势，具备持续运营相关医院资产的能力。

大秦肿瘤医院是赤天化观山湖大健康医疗综合体一期核心项目。记者获悉，赤天化观山湖大健康医疗综合体二期倒班楼位于大秦肿瘤医院南侧，目前，该项目还处于打桩建设初期。

销售费用占比居高不下 北芯生命闯关科创板

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

国产心血管医疗器械厂商——深圳北芯生命科技股份有限公司(以下简称“北芯生命”)的科创板IPO进程有了新进展。

日前，上交所发行上市审核网站显示，北芯生命完成第一轮审核问询。其中关于销售费用，上交所共提出7个问题，包括费用主要支付对象、各类会议召开频次等。

问询回复函显示，2020—2022年及2023年上半年，北芯生命的销售费用率分别为990.11%、104.41%、82.08%和53.12%。报告期内，北芯生命会议费和宣传推广费占营收的比重高于同行业可比公司。

据北芯生命披露，2021—2022年及今年上半年，众智(北京)国际会议展览有限公司(以下简称“北京众智”)是其会议费、宣传推广费的第一大支付对象。在前两个完整年度中，北芯生命向北京众智支付的交易金额约占后者当年收入的60%。相同时间内，北芯生命向艺美唯创品牌设计(北京)有限公司(以下简称“艺美唯创”)支付的交易金额约占后者当年收入的70%。

工商信息显示，北京众智和艺美唯创存在诸多联系，两家公司的联系电话、邮箱、通信地址相同。为此，《中国经营报》记者拨打电话联系艺美唯创方面，一名李姓相关负责人对记者表示，该公司承接医药类市场推广活动等服务，并向记者提供其个人手机号。经记者查询，该号码机主姓名与北京众智的前实际控制人同名。

上述两大推广商是否为关联公司？北芯生命与它们的业务往来是否真实发生？记者为此致函北芯生命方面，但截至发稿，对方未予以回应。

两推广商联系电话相同

问询回复函显示，艺美唯创和北京众智在2021年双双成为北芯生命会议费、宣传推广费的前五大支付对象。当年，北芯生命向这两家推广商支付的交易金额分别为70.15万元、157.07万元，分别约占其当年收入的70%、60%。

其中，工商信息显示，艺美唯创成立于2021年6月。也就是说，该公司成立当年且在约半年内即成为北芯生命的第五大推广商。当前，艺美唯创的注册资本为200万元，实际控制人为邹得胜，公司2022年的参保人数为3人。

与艺美唯创登记同一个联

尚处于商业化初期

艺美唯创、北京众智共同为北芯生命提供服务的2021年及2022年，正是北芯生命首个产品上市销售、其他多个产品获批上市的时期。

招股书显示，北芯生命主要从事心血管疾病精准诊疗领域创新医疗器械的研发、生产与销售。2020年3月，公司首款产品FFR(血流储备分数)系统取得欧盟CE注册证，当年9月取得国内三类医疗器械注册证。2021年，公司主营业务收入主要集中在下半年，主要原因是公司FFR系统获批上市后，在各省市集中采购平台挂网、完成医院入院采购流程及产品市场推广均需一定时间周期。随着前述各项流程的不断推进，公司收入呈现逐季度增加的趋势，且收入主要集中于当年第三、四季度。

2022年以来，北芯生命的腔微导管、双腔微导管、IVUS(血管

系电话的北京众智，成立于2017年10月，公司当前注册资本为500万元，2022年的参保人数为2人。工商信息显示，自成立以来至今，北京众智已历任3任实际控制人，分别为邹品容、李昕、潘金英。

而就在记者近日联系艺美唯创方面，向其询问工商登记的电话号码归属哪家公司时，李姓相关负责人先是问了记者是以打给哪家公司的名义致电而来，随后才表示该座机电话属于艺美唯创。对于电话号码为何与北京众智相同的问题，该名相关负责人表示：“我们是有两个公司，两个公

内超声)系统、延长导管陆续获批上市，目前仍处于产品转入及入院阶段，报告期内尚未实现规模销售。

截至9月25日，北芯生命核心产品FFR系统约75%的国内使用量来自三级及以上的医院，已覆盖国内30个省市的医院，并在多家海外医院实现了临床应用。

北芯生命在招股书中表示，随着公司FFR系统的市场占有率和入院数量逐渐增加，该产品的销售收入逐季度提升。报告期内，公司处于商业化初期，收入主要来自FFR压力微导管。

2020—2022年及2023年上半年，北芯生命营业收入分别为167.46万元、5176.21万元、9245.19万元和9287.94万元；经营活动现金流入分别为1893.98万元、5549.32万元、11987.31万元和11928.28万元；主营业务毛利率分

别为4.71%、58.89%、63.51%、64.98%。

不过，北芯生命在问询回复函中表示，公司尚处于商业化推广初期，营业收入尚难覆盖快速增长的费用。截至2023年6月30日，公司合并层面累计的未弥补亏损为-6.15亿元。

2020—2022年及2023年上半年，北芯生命产生的销售费用分别为1658.01万元、5404.49万元、7588.79万元和4933.93万元。除2019年公司无销售费用外，其余期间公司销售费用率高于同行业可比上市公司平均水平。

关于销售费用支出的合理性，北芯生命在问询回复函中表示，一方面由于中国精准PCI(经皮冠状动脉介入治疗)诊疗仍处于起步阶段，公司需要有针对性地进行产品教育、学术推广和提供专业临床支持等进行市场教育，以提高精准医疗的普及性

别向艺美唯创、北京众智支付99.7万元、114.09万元，交易金额分别约占两家公司当年收入的70%、60%。

到了2023年上半年，艺美唯创不再是北芯生命的前五大推广商之一，而北京众智仍为北芯生命第一大推广商，交易金额为70.46万元，约占北京众智当期收入的30%。

在问询回复函中，北芯生命并没有指出艺美唯创和北京众智之间存在关联关系，也否认这两家推广商是其关联方。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。

另外，企查查提供的信息显示，与北京众智名字具有相似性的众智睿行归属于点亮前程(北京)企业管理有限公司，后者拥有11个成员企业，实际控制人为邱金玉。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。

另外，企查查提供的信息显示，与北京众智名字具有相似性的众智睿行归属于点亮前程(北京)企业管理有限公司，后者拥有11个成员企业，实际控制人为邱金玉。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。

另外，企查查提供的信息显示，与北京众智名字具有相似性的众智睿行归属于点亮前程(北京)企业管理有限公司，后者拥有11个成员企业，实际控制人为邱金玉。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。

另外，企查查提供的信息显示，与北京众智名字具有相似性的众智睿行归属于点亮前程(北京)企业管理有限公司，后者拥有11个成员企业，实际控制人为邱金玉。

关于艺美唯创和北京众智的背景，记者查询到，还有两家

公司与艺美唯创、北京众智使用同一个电话和邮箱，分别为心视界(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“心视界”)、众智睿行(北京)国际旅行社有限公司(以下简称“众智睿行”)。其中，心视界的通信地址与艺美唯创、北京众智在同一处，心视界法定代表人及艺美唯创的管理人员还存在合作关系。