

财务造假“罚酒三杯”成历史 ST康美追偿29.49亿元

本报记者 晏国文 曹学平 北京报道

“过去那个‘出了事，最多就是向证券监管部门交个罚款，一切与我无关’的时代已经结束了。”针对ST康美(600518.SH)近期公布的向原实控人、高管和中介机构追偿29.49亿元案件，3月26日，上海久诚律师事务所主

任、首席合伙人许峰律师对《中国经营报》记者分析，上市公司管理层应该依法维护上市公司合法权益，否则，他们自身可能会因为不够勤勉尽责而需对上市公司承担相应的赔偿责任。

3月14日，ST康美发布公告表示，近日收到《受理案件通知书》。对于ST康美与马兴田、许

冬瑾、邱锡伟26.08亿元的追偿权纠纷一案，广州中院决定立案审理。另外，ST康美与广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“正中珠江”)3.41亿元的追偿权纠纷一案，2023年10月12日收到《受理案件通知书》。目前，该案件尚待开庭审理。

上述两起案件金额合计

29.49亿元。天眼查数据显示，两起案件的开庭时间分别为今年6月7日和5月17日。

据了解，ST康美证券虚假陈述责任纠纷案件中，法院判决的连带责任人共有20名个人和1个机构。这是否意味着ST康美放弃了对其他连带责任人人员的追诉呢？

3月27日，ST康美方面投资者关系部人士对本报记者表示，公司收到相关《受理案件通知书》后，按照信息披露规定正常进行披露。立案的起诉对象只有公告中的人员和机构。

“目前，ST康美起诉了部分被告，不能认为放弃对其他被告的诉权，虽然最后可能的确如

此。”许峰对记者分析，“如果相关被告实际承担赔偿责任，未来，行业中向董监高、实控人、控股股东以及中介机构的追偿将会更加常态化，将会更加有效地督促控股股东、实控人对上市公司和股东充满敬畏，会督促董监高和中介机构在上市公司管理和服务中更加勤勉尽责。”

追偿有依据

许峰指出，ST康美对于已经承担的责任，可以要求其他连带责任人根据责任大小承担责任。

针对投资者起诉ST康美的证券虚假陈述责任纠纷案，2021年11月12日，广州市中级人民法院作出《顾华骏、黄梅香等55326名投资者等证券虚假陈述责任纠纷民事一审民事判决书》(以下简称《判决书》)。经测算，扣除系统风险后损失金额为正数的投资者人数为52037名，损失金额为24.59亿元。

判决内容主要包括：第一，ST康美向52037名投资者赔偿损失24.59亿元。第二，马兴田、许冬瑾、邱锡伟、庄义清、温少生、马焕洲承担连带清偿责任。第三，马汉耀、林大浩等8人在20%范围内承担连带清偿责任。第四，江镇平、李定安、张弘3人在10%范围内承担连带清偿责任。第五，郭崇慧、张某某2人在5%范围内承担连带清偿责任。第六，正中珠江、杨文蔚承担连带清偿责任。

另外，《判决书》还提到，2021年9月1日，广州市中级人民法院接受中证中小投资者服务中心提出的财产保全申请，裁定冻结马兴田、许冬瑾、邱锡伟、正中珠江、杨文蔚等24名被告名下，价值24.59亿元的银行存款，或查封、扣押其他等值财产。

据ST康美今年3月14日公告，公司在破产重整程序中根据重整计划向52037名投资者完成了24.59亿元的赔偿，于2021年12月29日收到《民事裁定书》，揭阳市中级人民法院裁定确认公司重整计划已执行完毕。

按照公告，ST康美已经向52037名投资者赔偿损失24.59亿



ST康美向马兴田、许冬瑾等追偿29.49亿元。图为马兴田。

视觉中国/图

元，其他人员和单位是否还需要按照判决书承担连带清偿责任？另外，ST康美仅对马兴田、许冬瑾、邱锡伟和正中珠江提起诉讼，这是否意味着ST康美放弃了对法院认定的连带责任人追偿呢？

对此，许峰对记者分析说，在ST康美已经向52037名投资者赔偿损失24.59亿元的情况下，一般来说其他人员和单位是不需要按照判决书承担连带清偿责任的，这意味着判决书的相关内容已经履行完毕。但实务中，股票抵债部分往往因不满足实际的债权数额，债权人是否可以要求其他连带责任人赔付现金不足部分有一些争议。

许峰指出，ST康美对于已经承担的责任，可以要求其他连带责任人根据责任大小承担责任。这是一个连带责任人内部划分问题。《民法典》第一百七十八

规定，连带责任人的责任份额根据各自责任大小确定；难以确定责任大小的，平均承担责任。实际承担责任超过自己责任份额的连带责任人，有权向其他连带责任人追偿。所以，根据该规定，最终是根据各连带主体的责任大小来划分责任，如果不好划分，很可能平均担责或法院根据过错程度自由裁量。

《判决书》提到，本案诉讼裁判的范围为各被告应当向原告承担的责任问题。至于各承担连带责任的被告之间的责任分担与追偿，不在本案裁判范围之内，各方如承担实际赔付责任后可另行解决。

对此，许峰表示，ST康美索赔案本身的判决是对投资者的，并不涉及被告各责任主体的责任划分。实际上，有过被告在承担责任后产生基于责任划分的案例。

3月13日，ST康美披露，佛

山市翔盈家具制造有限公司以ST康美下属全资子公司普宁中药城无法清偿到期债务为由，向揭阳市中级人民法院提出破产清算申请。

普宁中药城也是ST康美此前财务造假的一部分。据证监会《行政处罚决定书》([2020]24号)，ST康美在《2018年年度报告》中将前期未纳入报表的亳州华佗国际中药城、普宁中药城、普宁中药城中医馆等6个工程项目纳入表内，分别调增固定资产11.89亿元，调增在建工程4.01亿元，调增投资性房地产20.15亿元，合计调增资产总额36.05亿元。

3月26日，ST康美发布公告表示，因在案证据不足以证明普宁中药城存在资产不足以清偿全部债务或明显缺乏清偿能力的事实，因此，法院不予支持对普宁中药城进行破产清算的主张。

相关方付出代价

马兴田、许冬瑾等人被判刑，正中珠江也付出了沉重的代价。

顶着中国中药龙头的光环，从2018年下半年起，ST康美被质疑存在存贷双高、大股东股票质押比例高和中药材贸易毛利率高等财务造假问题。

2019年8月，ST康美巨额财务造假案揭露。2016年至2018年半年报中，ST康美虚增营收275.15亿元，虚增利润39.36亿元。

2021年11月17日，佛山市中级人民法院对马兴田以操纵证券市场罪、违规披露、不披露重要信息罪、单位行贿罪判处有期徒刑12年，并处罚金120万元；ST康美原董事长许冬瑾以及其他被告人，分别被判处有期徒刑6年至6个月，并处罚金。

2022年1月10日，广东省高级人民法院对ST康美原董事长马兴田操纵证券市场案依法作出终审裁定，驳回上诉，维持原判。

从财务造假案披露以来，2020年至2022年，ST康美扣非净利润分别为-305.9亿元、-79.68亿元、-15.09亿元。

今年1月20日，ST康美发布了《2023年年度业绩预告公告》，经财务部门初步测算，公司预计2023年实现归属于母公司所有者的净利润为9000万元到1.35亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。

不过，公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣非净利润为-9亿元到-6.5亿元。

为ST康美提供财务审计服务的正中珠江也付出了沉重的代价。

正中珠江为ST康美2016年、2017年、2018年年度报告提供审计服务。2017年4月18日、2018年4月24日，正中珠江分别为ST康美2016年、2017年财务报表出具了标准无保留的审计

意见；2019年4月28日，正中珠江为ST康美2018年财务报表出具了保留意见。

《行政处罚决定书》认定，正中珠江在对ST康美年度财务报表审计时，违反审计准则及职业道德守则，实质性审计程序存在重大缺陷。

2021年2月，证监会对正中珠江没收业务收入1425万元，并处以4275万元的罚款，合计罚没5700万元，另外，还对杨文蔚、张静璃等人给予警告和罚款。

不过，正中珠江未能完全缴纳上述罚没款，并且已经注销。目前，正中珠江网址无法打开，电话号码也早已成空号。

注册会计师行业统一监管平台显示，2022年7月，正中珠江向广东省财政厅报送了注销执业许可备案材料。广东省财政厅于2022年7月21日注销了该所执业证书。自即日起，该所不得以会计师事务所名义开展业务，不得从事注册会计师法定审计业务。

据北京市高级人民法院2023年6月20日作出的《执行裁定书》(2023)京执复184号，证监会申请强制执行对正中珠江的处罚决定，法院依法受理，准予强制执行。但是，被执行人正中珠江仍未完全缴纳罚没款。因此，证监会申请将正中珠江合伙人、ST康美相关财务报表审计报告的主要责任人员杨文蔚追加为被执行人。

对正中珠江和杨文蔚的财产执行还在继续。天眼查数据显示，2023年11月2日，北京金融法院再次对正中珠江、杨文蔚发布限制消费令。另外，今年1月17日，正中珠江旗下9个交通运输工具进行询价评估。1月31日，正中珠江被执行标的减少为5074.7万元。

生长激素遭遇天花板 长春高新业绩“失速”

本报记者 张悦 曹学平 北京报道

近日，长春高新(000661.SZ)发布了2023年年报。报告期内，长春高新实现营业收入145.66亿元，较上年同期增长15.35%；实现归属于上市公司股东净利润45.32亿元，同比增长9.47%。

2019年至2022年，长春高新营业收入与归属于母公司净利润均保持双位数增长，营业收入同比增长幅度分别为37.19%、16.31%、25.30%、17.50%，归属于母公司股东的净利润增速分别为76.36%、71.64%、23.33%、10.18%。值得关注的是，2023年长春高新归属于母公司股东的净利润同比增长幅度罕见地未超过两位数。

就净利润增速下滑的原因以及公司经营等相关问题，长春高新方面向《中国经营报》记者表示，随着相关收入利润体量的不断变大，继续保持以前年度增速的难度也越来越大。同时，公司近年来持续加大新产品研发方面投入力度，努力拓展新的业绩增长点。2023年度，公司研发投入金额为24亿元，同比增长45.46%，其中费用化研发投入为17亿元，相关费用的增长也导致利润增速降低。

毛利率下滑

目前，子公司金赛药业生长激素相关产品为长春高新的利润支柱，相关产品主要包括聚乙二醇重组人生长激素注射液(金赛增长效水针剂)、重组人生长激素注射液(赛增水针剂)、注射用人生长激素(赛增粉针剂)。

根据长春高新公告，金赛药业是全球少数拥有粉针剂、水针剂、长效水针剂三代生长激素产品的企业，生长激素系列药品目前获批的适应证目前已达12项。2021—2023年，金赛药业生长激素产品收入、净利润处于增长态势。根据长春高新公告，2021—

市场竞争加剧

2023年，金赛药业实现收入110.84亿元，同比增长8.48%；归母净利润45.14亿元，同比增长7.04%。金赛药业对长春高新收入贡献占比达76%，依然是一品独大。

对于怎样保障2024年业绩增长，长春高新方面表示，因生长激素产品相关患者人群主要为儿童，因此在没有特殊因素影响的情况下，一般寒暑假期间相对会有更多的患者前往医疗机构进行诊疗。2023年，公司生长激素产品销售保持平稳增长。2024年，公司将巩固提升核心主导产品的市场地位，进一步完善中长期品牌管理策略，提高长效产品结构占比，提升专业化、品牌化、数字

2023年，金赛药业分别实现收入81.98亿元、102.17亿元、110.84亿元；归母净利润分别为36.84亿元、42.17亿元、45.14亿元。

2022年，长春高新和金赛药业营收双双突破百亿元，生长激素成为长春高新的“百亿级单品”。近三年，在生长激素产品整体收入增长的同时，不同生长激素产品的营收比重也有所变化，长效水针成为长春高新发力的重点方向。根据相关公告，2021—2023年，金赛药业的水针收入占比从超过70%减少至59%左右，长效水针占比由18%增长至29%。

化、合规化能力，确保存量市场的贡献度，为公司持续发展提供有力支撑；新业务充分利用公司资源，通过兼并、收购、BD、研发、国际化等方式，积极寻找发展新动能，快速推动新产品上市进程，完成技术升级迭代，实现有效增量。

目前，国内获批上市的生长激素以国产品牌为主，短效粉针和水针数量居多。在集采压力下，未来生长激素领域长效水针的竞争将更加激烈。

在产品利润增速放缓之际，长春高新核心产品长效水针的竞争格局也将有所改变。信达证券2023年10月的一份研报显示，长效水针具备更佳的疗效和便利性，金赛药业长效水针短期为独

2020—2022年，长春高新基因工程/生物类药品的毛利率分别为92.27%、92.70%、92.93%。

“增高针”一度撑起长春高新的千亿市值。不过，随着部分生长激素产品被纳入集采，长春高新的股价相较于几年前出现较大的回落。

在生长激素集采落地后，相关企业的业绩表现备受关注，长春高新的生长激素价格也有所下降。

2022年，以广东省牵头的联盟集采中，生长激素水针流标，无企业拟中选或备选；相比官方确

定产品，上市以来收入增速亮眼，目前尚未纳入集采。安科生物(300009.SZ)有相似聚乙二醇化长效水针正准备报产，管线另有一款长效水针研发储备。

此外，进入2024年，关于生长激素长效针剂的新动态不断。1月，特宝生物(688278.SH)公告培育生长激素注射液的药品上市注册申请获得受理，拟用于治疗内源性生长激素分泌不足所致的儿童生长障碍。3月8日，维昇药业(VISEN Pharmaceuticals)宣布中国国家药品监督管理局已受理隆培促生长素(lonapegsomatropin)的上市许可申请，该产品是一款长效生长激素，用于治疗儿童生长激素缺乏症。3月21日，科兴

的最高有效申报价，拟中选粉针中，长春高新的拟中选价格降幅最高，达到52%左右。

长春高新2022年3月的一份公告显示，在产品价格方面，目前水针产品价格没有明确降价安排；长效水针目前已开始调整产品价格，调整后可以使更多的患者享受到与之前相关公益活动类似的优惠价格，同时也可以减少审批程序和公司相关管理费用支出。

2022年3月，青海省药品采购中心发布的关于调整部分药品价格的通知显示，长春高新旗下

制药(688136.SH)宣布旗下Fc融合蛋白长效化生长激素GB08注射液的临床实验申请已经获得国家药监局批准，适应证同样是儿童生长激素缺乏症。

事实上，如何摆脱单品依赖、应对净利润增幅下滑、拓展新的业绩增长点不仅是市场投资者关注的问题，也是长春高新面临的现状。

近年来，长春高新加大了新产品的开发力度。2021—2023年，长春高新的研发投入分别为10.92亿元、16.63亿元、24.19亿元。

2023年年初，百克生物公告带状疱疹减毒疫苗获批，适用于40岁及以上成人，虽然这也为

金赛药业聚乙二醇重组人生长激素注射液(规格：54IU/9.0mg/1.0ml)挂网价格从5600元变更为3500元，降幅为37.5%。

2023年年报显示，报告期内，前期涉及生长激素集采的广东联盟、福建、河北等省份相关政策已陆续落地实施，同时公司相关剂型产品积极参与并中标了浙江省公立医疗机构第四批药品集中带量采购。

2023年年报显示，公司基因工程/生物类药品营收129.1亿元，毛利率为91.90%，较上年同期减少1.03%。

长春高新带来了新的业绩增量，却难以挑起长春高新业绩增长的“大梁”。百克生物在2023年实现营业收入18.25亿元，同比增长70.30%，实现净利润为5.01亿元，同比增长175.98%。

在研发方面，长春高新表示，公司积极推进金纳单抗、亮丙瑞林注射剂、金妥昔单抗注射液、水溶性黄体酮注射液等重点在研品种的研发工作。部分在研品种已经开始进入报产或Ⅲ期临床试验阶段。公司在生物药、化学药领域、疫苗等领域布局，形成了阶梯化的产品管线，为未来产品的市场开拓打下良好基础。

不过，这些在研品种距上市尚有时日。