

# 创新药盈利尚早 艾迪药业加码尿激酶业务

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

在溢价近8倍受让南京南大药业有限责任公司(以下简称“南大药业”)19.9646%的股权后,艾迪药业(688488.SH)拟进一步实现对南大药业的控股。

公告显示,艾迪药业拟以现金收购南大药业31.161%的股权。在交易完成后,艾迪药业

## 拟控股第一大客户

虽然上一次投资未谋取南大药业控制权,但艾迪药业似乎已经开始为二者后续加深绑定铺路。

在沉寂近两年后,艾迪药业向南大药业发起股权收购,这一次瞄准其控制权而来。

公告显示,近日,艾迪药业与华西银峰投资有限责任公司(以下简称“华西银峰”)、湖南可成创新投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“湖南可成”)、许志怀、陈雷、姚繁狄签署了关于南大药业股权收购意向协议,拟用现金方式收购标的公司31.161%股权,最终交易价格由各方另行协商并签署正式收购协议确定。

上述5名交易对手均为南大药业前十大股东。交易完成后,艾迪药业将实现对南大药业的控股,陈雷、姚繁狄对南大药业的持股比例分别降至3.332%、2.5%,其余3名交易对手全部退出南大药业。

工商信息显示,华西银峰、湖南可成此前均通过受让南大药业股东江苏盛丰医疗科技有限公司(以下简称“江苏盛丰”)持有的南大药业股权进入南大药业,时间紧随艾迪药业之后。

2020年7月,艾迪药业公告以自有资金8600万元投资南大药业,受让江苏盛丰持有的19.9646%股权,溢价率为780.17%。交易完成后,艾迪药业成为南大药业第二大股东。值得注意的是,江苏盛丰彼时有出让所有股权的意愿,但艾

对该标的持股超过50%,南大药业届时将纳入艾迪药业财务报表合并范围,但此次交易价格未定。

南大药业主要销售注射用尿激酶及小分子肝素原料药。年报显示,2023年艾迪药业向南大药业销售尿激酶粗品约1.62亿元,约占公司人源蛋白业务整体收入的62%,更为公司贡献近

四成的总营收。艾迪药业此前表示,历史期间人源蛋白粗品业务为公司发展提供了稳定的现金流,而在公司原有人源蛋白粗品业务规模持续缩减的情况下,投资南大药业是公司积极寻求业务突破口的必要举措。

4月24日,艾迪药业方面在接受《中国经济报》记者采访时表示,控股南大药业目前仍处

于初步筹划阶段,但公司始终保持积极的态度,努力推进交易进程中各事项推进,争取早日完成交易。“此次的交易价格还需经独立财务顾问、审计机构、评估机构及法律顾问对南大药业开展尽职调查工作后研究得出,公司也会考虑标的资产规模、持续经营能力、与同行业可比交易案例等因素来确定价格。”

事实上,艾迪药业以人源蛋白产品业务起家,公司以人体尿液为来源提取纯化多种微量生化物质,主要包括乌司他丁粗品、尤瑞克林粗品和尿激酶粗品,销售给下游制剂企业用于注射用乌司他丁、注射用尤瑞克林、注射用尿激酶等制剂的原料药生产。艾迪药业的人源蛋白产品属于原料药的原料。

招股书显示,2017—2019年,艾迪药业的人源蛋白产品业务营收分别为1.12亿元、2.18亿元、2.6亿元,分别占同期总收入的82.27%、78.65%和75.19%。但从2020年开始,公司人源蛋白产品的收入逐年下降,到2022年缩减至1.43亿元。

在与南大药业合作之前,艾迪药业的人源蛋白产品主要销售给广东天普生化医药股份有限公司(由傅和亮创建,傅和亮于2010年退出,以下简称“天普生化”),公司为其提供乌司他丁粗品,该客户为公司人源蛋白业务贡献的收入占比曾达到87.34%。但在2021年和2022年,由于天普生化缩减采购金额,艾迪药业营收受到影响。

一直以来,人源蛋白业务被艾迪药业视为稳定的现金流来源,也是支撑公司转型布局创新药研发的坚实基础。自2014年开始,艾迪药业针对艾滋病、炎症以及恶性肿瘤等重大疾病方



尿激酶粗品业务是艾迪药业2023年占比最高的收入来源。

视觉中国/图

是在上一次投资南大药业并签署《战略合作协议》基础上的提质升级。在交易完成后,艾迪药业将作为控股股东更积极地推进“人源蛋白原料制剂一体化”战略的实现。

据艾迪药业方面介绍,南大药业于1998年7月在原南京大学大学生化厂、制药厂的基础上由南京大学创办,南京大学同时是艾迪药业董事长傅和亮的母校。业务方面,南大药业注射用尿激酶国内市场占有率较高,并且拥有注射用尿激酶原料药到制剂完整的生产链。根据药智数据库数据,2019—2021年累计三年,南大药业生产的注射用尿激酶占据我国人源尿激酶成品制剂市场份额的

41.36%,市场占有率第一。

年报显示,尿激酶粗品业务是艾迪药业2023年占比最高的收入来源,而该业务收入的90%来源于南大药业。报告期内,公司尿激酶粗品所在的人源蛋白业务收入同比增长81.11%,达到约2.6亿元。

艾迪药业在年报中指出,如果南大药业与公司的业务合作关系发生重大不利变化(如采购需求缩减)或者南大药业经营状况发生波动,可能会对公司经营业绩产生较大不利影响。“后续,我们会根据市场情况、所处阶段、具体经营状况及股东意愿等决定是否继续对南大药业发起收购。”艾迪药业方面向记者透露。

## 新药商业化尚在早期

一直以来,人源蛋白业务被艾迪药业视为稳定的现金流来源,也是支撑公司转型布局创新药研发的坚实基础。

在与南大药业的交易过程中,艾迪药业均提及公司的“人源蛋白原料制剂一体化”战略。

艾迪药业方面对记者表示,目前的尿激酶市场依然处于持续增长的趋势中。公司将依托南大药业现有平台,巩固尿激酶粗品业务,并通过与南大药业的深度合作,加快产业链向下游制剂延伸,布局继HIV(人类免疫缺陷病毒,为艾滋病病原体)创新药业务之后的下一个增长曲线,形成“HIV创新药+人源蛋白”的双轮驱动。

事实上,艾迪药业以人源蛋白产品业务起家,公司以人体尿液为来源提取纯化多种微量生化物质,主要包括乌司他丁粗品、尤瑞克林粗品和尿激酶粗品,销售给下游制剂企业用于注射用乌司他丁、注射用尤瑞克林、注射用尿激酶等制剂的原料药生产。艾迪药业的人源蛋白产品属于原料药的原料。

招股书显示,2017—2019年,艾迪药业的人源蛋白产品业务营收分别为1.12亿元、2.18亿元、2.6亿元,分别占同期总收入的82.27%、78.65%和75.19%。但从2020年开始,公司人源蛋白产品的收入逐年下降,到2022年缩减至1.43亿元。

在与南大药业合作之前,艾迪药业的人源蛋白产品主要销售给广东天普生化医药股份有限公司(由傅和亮创建,傅和亮于2010年退出,以下简称“天普生化”),公司为其提供乌司他丁粗品,该客户为公司人源蛋白业务贡献的收入占比曾达到87.34%。但在2021年和2022年,由于天普生化缩减采购金额,艾迪药业营收受到影响。

一直以来,人源蛋白业务被艾迪药业视为稳定的现金流来源,也是支撑公司转型布局创新药研发的坚实基础。自2014年开始,艾迪药业针对艾滋病、炎症以及恶性肿瘤等重大疾病方

向打造研发管线,包括抗艾滋病领域在研创新药物ACC007、ACC008等。

2021年6月,艾迪药业首个创新药艾诺韦林片(抗艾滋病口服创新药)获批上市,并在当年纳入医保目录。2021年全年,艾诺韦林片销售量为3407瓶,营收约为136.6万元。2022年,艾诺韦林片销售量同比增加2509.74%。

2023年1月,艾迪药业公告公司第二款创新药艾诺米替片获批上市,该产品为抗HIV治疗领域首款国产口服单片复方1类创新药。2023年全年,艾诺米替片销量约为9.86万瓶,而艾诺韦林片销量同比减少33.21%,库存量同比增加123.48%。艾迪药业在年报中表示,主要是公司加大了艾诺米替片的推广力度所致。报告期内,艾诺韦林片、艾诺米替片带来的营收分别为2473.5万元、4884.4万元。

值得注意的是,艾诺韦林片及艾诺米替片目前处于商业化运营早期阶段,艾迪药业在2023年年报中指出,在多重因素影响下,公司面临创新药商业化不及预期的风险。与此同时,艾迪药业其余大部分在研项目尚处于研发早期,持续加大的研发投入将会导致当期研发费用支出的扩大进而影响当期业绩。

年报显示,2021—2023年,艾迪药业持续亏损。2024年一季度,艾迪药业营收同比下降17.52%至9289.4万元,净利润为-1360.7万元,经营活动产生的现金流净额为-7032.2万元。艾迪药业方面对记者表示,公司经营以“降本增效”为重要目标,一方面通过多轮广泛谈判降低原料成本,另一方面通过技术与工艺革新提高成品率。

4月15日晚间,艾迪药业公告提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票,发行融资总额不超过3亿元,拟将募用于公司主营业务相关项目。

# 未及时披露实控人留置信息 沃华医药遭处罚

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

在经历实控人“留置风波”后,沃华医药(002107.SZ)最终将被监管部门处罚。

近期,沃华医药公告称,公司收到中国证券监督管理委员会山东监管局(以下简称“山东证监局”)出具的《行政处罚事先告知书》,沃华医药涉嫌信息披露违法违规案由山东证监局调查完毕,该局依法拟对沃华医药及公司副董事长、董事会秘书赵彩霞作出行政处罚。

## 隐瞒信息近四个月

山东证监局在《行政处罚事先告知书》中称,经查明,沃华医药实际控制人、董事长赵丙贤因涉嫌职务违法犯罪,自2023年7月13日至2023年11月21日被阳新县监察委员会实施留置,该留置措施对其履行职责有影响。阳新县监察委员会于2023年7月13日向赵彩霞送达《留置通知书》和《立案通知书》。

但赵彩霞决定沃华医药不披露赵丙贤被采取留置措施,直至2023年11月7日沃华医药发布《关于实际控制人被留置的公告》。

山东证监局认为,沃华医药和赵彩霞未按规定及时披露赵丙贤被采取留置措施的行为涉嫌违反了《中华人民共和国证券法》及《上市公司信息披露管理办法》的相关规定,而赵彩霞是上述信息披露违法行为的直接负责的主管人员。

基于此,山东证监局拟决定对沃华医药责令改正,给予警告,并处以50万元罚款;对赵彩霞给予警告,并处以20万元罚款。

实际上,赵丙贤被采取留置措

《中国经济报》记者注意到,上述处罚源自沃华医药董事长、实控人赵丙贤在被采取留置措施期间,公司未对该消息及时进行披露,直至近四个月后,沃华医药才发布相关公告。并且,赵丙贤在被留置期间,还能参与到沃华医药2023年半年报审议工作。

为了解上述情况及原因,记者日前向沃华医药方面致函采访。其证券部工作人员表示,已收到采访诉求,稍后会有相关负责人进行联络。但截至发稿,暂未收到公司方面进一步回应。

施早有端倪。2023年10月27日,也就在沃华医药公布赵丙贤被采取留置措施一周之前,赵丙贤担任董事的罗莱生活(002293.SZ)发布公告称,赵丙贤因个人原因申请辞去其担任的公司第六届董事会董事职务,辞职后将不再担任公司任何职务。

值得一提的是,早在2021年沃华医药就曾因信披违规收到过警示函。

2021年3月6日,沃华医药曾发布《关于收到山东证监局警示函的公告》,山东证监局在日常监管中发现,自2017年以来,沃华医药与云南腾药制药股份有限公司及云南腾药药品经营有限公司关联交易事项未履行董事会审议程序及信息披露义务。上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》相关规定。山东证监局决定对沃华医药及赵丙贤、曾英姿、李盛廷、赵彩霞采取出具警示函的措施,并将相关情况记入证券市场诚信档案。

## 留置期间出席董事会

在此次行政处罚下达前,沃华医药曾在2023年11月7日发布的公告中表示,赵丙贤被留置所涉事项与公司无关,截至公告出具日,尚未收到相关机关的通知,也未接受过任何协助调查。

2023年12月22日,因涉嫌信息披露违法违规,中国证监会决定对沃华医药立案。

2023年12月30日,山东证

监局对赵丙贤、赵彩霞、曾英姿采取出具警示函的监管措施,并将有关情况记入证券期货市场诚信档案数据库。

直至山东证监局对沃华医药出具警示函,外界才得知,赵丙贤自2023年7月13日就已被采取留置措施。而公司披露赵丙贤被留置的信息,比其本人被留置已经晚了近四个月时间。

值得玩味的是,据沃华医药

## 控制权存在不确定性

沃华医药是一家专注于心脑血管中成药领域的上市公司。官网显示,该公司创立于2003年,总部位于山东潍坊,隶属于北京中证万融投资集团有限公司(以下简称“中证万融”),公司于2007年在深圳证券交易所上市。

随着中成药集中带量采购全面铺开与自2020年以来中药材原料成本价格连续大幅上涨,使得沃华医药业绩持续下滑。

年报显示,2020—2022年,沃华医药营业收入分别为10.06亿元、9.43亿元、10.15亿元,同比变动幅度分别为16.95%、-6.3%、7.65%;净利润连年下滑,分别为1.79亿元、1.63亿元、1.07亿元,同比变动比例分别为86.72%、-8.66%、-34.28%。

2023年,沃华医药的营收和净利润双双下滑,分别为9.1亿元、5876.71万元,同比分别下滑10.38%、45.27%。

在产品销售方面,沃华医药

四大核心产品营收集体下滑。

据2023年年报,其沃华心可舒片销售收入4.06亿元,较上年同期下降14.98%;骨疏康胶囊/颗粒销售收入1.87亿元,较上年同期下降6.02%;荷丹片/胶囊销售收入1.09亿元,较上年同期下降10.70%;脑血疏口服液销售收入1.17亿元,较上年同期下降12.57%。

对于公司核心产品营收集体下滑,沃华医药方面表示,2023年年初公共卫生事件寒潮尚在,医药市场主要以发烧、消炎、抗病毒等四类药为主,2023年年底又受到医保结算周期节点的影响,在心血管药物销售至为关键的“年头”“年尾”黄金销售期内,公司产品销售受到了一定影响,对营业收入产生了负面影响。

此外,2023年,沃华医药四大独家支柱产品之一的心可舒片中选全国中成药联盟集中带量采购,中选价格为18.83元/

2023年半年报,该份财报由2023年7月28日的董事会决议批准报出,且所有董事均已出席了审议本次半年报的董事会会议。

“一般来说,被留置人员未经过留置机关允许是无法参与董事会会议的,除非企业向留置机关申请,经同意后方可参与。”上海久诚律师事务所律师许峰在接受记者采访时表示。

那沃华医药半年报中所陈述的“所有董事均已出席了审议本次半年报的董事会会议”情形是否构成虚假陈述?对此,许峰表示,沃华医药本身隐瞒留置信息就已经存在虚假陈述,在此基础上叠加参加会议虚假陈述信息也是有可能的,而对于半年报披露信息是否构成虚假陈述也要看公司是否经过了留置机关的允许。

“尽管心可舒片的价格优势得以保持,医院市场的准入门槛有所降低,产品的医疗机构覆盖率有望较大幅度提升,有利于扩大心可舒片的市场尤其是医院市场的占有率。但销量的放大是一个缓慢的过程,而降价却是即时的,价格降低,而销量难以在短期内大幅增长,未能发挥‘以量补价’的作用。”沃华医药方面如是说。

然而,除了公司业绩面临持续下滑,沃华医药控制权也存在不确定性。

工商信息显示,中证万融为沃华医药第一大股东持股50.27%,张戈持股1.74%,吕良丰持股1.04%,中国国际金融股份有限公司持股0.55%。其中,赵丙贤和陆娟分别对中证万融持股80%和20%。由此,赵丙贤也通过持股中证万融为沃华医药的实际控制人。

值得一提的是,赵丙贤和陆

娟曾是夫妻,中证万融也是由二人共同创建。

2023年6月,沃华医药发布《关于公司控制权存在重大不确定性的提示性公告》,称北京市通州区人民法院就赵丙贤、陆娟离婚后财产纠纷案作出一审判决。

在一审判决中,赵丙贤、陆娟二人所持有的中证万融股权被平均分割。不过,上述一审判决尚未生效,暂不涉及股份分割及权益变动相关事项。赵丙贤也针对一审判决结果提起了上诉,最终结果如何仍待二审判决。

赵丙贤提起上诉后,若二审判决维持上述一审判决,那么赵丙贤、陆娟将平均持有中证万融股权。但这也就意味着,双方都无法支配中证万融所持沃华医药的表决权,进而控制该公司。因此,沃华医药控制权或将发生重大变动,从有实际控制人变为无实际控制人。