

“牙茅”大利空：通策医疗一个月内两遭监管警示

本报记者 张悦 曹学平 北京报道

5月24日，由于未在2023年半年报、2023年年报中披露关联方非经营性占用上市公司资金情况，通策医疗(600763.SH)公告被中国证券监督管理委员会浙江证监局(以下简称“浙江证监局”)出

财务资助频频

浙江证监局决定对眼科投资、吕建明分别采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

5月24日披露的公告所涉及的违规情况，是通策医疗将杭州天使口腔诊所有限公司、北京三叶风尚口腔诊所有限公司股权转让给关联方，但未在股权转让交易完成前，解决通策医疗对上述两标的提供的借款，构成关联方非经营性资金占用。此外，通策医疗未在2023年半年报、2023年年报中披露上述情况。此前，上交所也对涉及的相关公司和人员予以监管警示。

实际上，通策医疗的布局并不仅仅局限在口腔领域，在眼科方面也谋划了多年。眼科投资成立于2017年，当年10月，通策医疗拟以1亿元的价格获得眼科投资20%股权。眼科投资总投资规模初步定为18亿元，注册资本为人民币5亿元，其余13亿元将由股东按比例提供股东借款或者通过眼科投资公司平台进行融资筹集。预计通策医疗将继续投入资金2.6亿元。投资金额将用于浙江广济眼科医院的建设。

公开信息显示，2021年年底，浙江省卫生健康委同意浙江大学医学院附属第二医院托管浙江广济眼科医院作为医院眼科中心。通策医疗2022年年报显示，通策医疗已完成投入2.6亿元，眼科医院已经投入使用。第一笔财务资助6000万元已被归还，眼科投资将于2023年年内将通策医疗向眼科投资提供的财务资助全部归还。

具警示函。

这距离通策医疗上一次公告收到浙江证监局行政监管措施决定书刚刚过去一周。

一周前，通策医疗公告，浙江证监局对通策医疗及公司实际控制人、时任董事长吕建明出具警示函。此外，上交所对通策医

疗、吕建明、关联方浙江通策眼科医院投资管理有限公司(以下简称“眼科投资”)等予以监管警示。

根据公告，通策医疗于2019年至2020年8月期间向眼科投资提供了1.12亿元财务资助款。2023年3月，通策医疗公告的眼科投资

还款进展显示，眼科投资将于2023年12月31日前全部归还资助款。不过，相关款项直至2024年4月8日才被归还。

就眼科投资相关情况以及公司经营等问题，《中国经营报》记者致函致电通策医疗，截至发稿时未获回复。

不过，眼科投资也令通策医疗多次进入监管部门视野。2022年8月，通策医疗和吕建明等便被浙江证监局采取责令改正的监督管理措施。公告显示，通策医疗存在关联交易未披露，财务资助及投资出资情况披露不准确的情况。

公告显示，根据2017年12月9日通策医疗披露的《关于向银行融资并签署〈浙江通策眼科医院投资管理有限公司融资方案协议〉暨关联交易的公告》，相关方将按照持股比例提供财务资助。实际控制人控制的关联方在2018—2020年期间未同比例提供财务资助，其他股东截至检查日未提供财务资助。财务资助实际情况与公告披露不符。

根据2022年9月通策医疗对上交所问询函的回复，2018—2020年部分差异主要系实际控制人及相关方对出资过程中的认定口径、出资时间的问题认识不足。经向眼科投资核实，眼科投资在使用资助款时，严格按照内部资金规划及相关协议的付款进度，合理使用上述资金，并未出现相关资金违规流向实际控制人及其关联方的情况。

此外，上述问询函回复显示，通策医疗就眼科投资1亿元的股权出资已收回3041.80万元的投资收益，向眼科投资提供的2.6亿元财务资助在2018—2021年期间已收到资金利息4559.48万元。

业绩持续下行

公开资料显示，通策医疗是一家主营化药处方药的研发、生产和销售的创新型企业集团。于2015年5月在上海证券交易所上市，主导产品涵盖肠外营养药、抗感染药和消化系统药三大领域。

进入2021年，药品集采对通策医疗的影响开始显现，公司营收与净利润也出现下滑。财报显示，2021年通策医疗实现营业收入7.4亿元，分别同比下滑26.04%；归属于上市公司股东的净利润为6590.36万元，同比下滑58.83%。



2024年5月，通策医疗、吕建明及相关方多次收到监管警示。

视觉中国/图

2023年11月，通策医疗公告受让第三方小股东童志鸿转让的眼科投资的6%股权，协议价格为1.2亿元。公告显示，公司基于眼科医院项目已完成培育并考虑眼科项目未来的增长空间及预期，意向行使参股公司优先受让权。交易后，通策医疗及吕建明分别持有眼科投资24%、27%股权。2022年眼科投资实现营业收入1.44亿元、净利润1.36亿元。

不过，在归还资助款一事上，眼科投资和吕建明未能如期履行承诺。2024年1月，通策医疗公告，眼科投资将于2024年一季度完成归还财务资助款，如2024年一季度未归还，吕建明将代为履

行归还义务。2024年4月2日，通策医疗公告眼科投资预计将在2024年4月15日前归还财务资助款及利息。

浙江证监局认为，眼科投资未能按照公告的还款计划及时归还财务资助款，吕建明在眼科投资未能按承诺时限归还时没有代为履行归还义务，眼科投资、吕建明的上述行为构成了《上市公司监管指引第4号——上市公司及其关联方承诺》(证监会公告[2022]16号)第十五条所述情形，根据相关规定，浙江证监局决定对眼科投资、吕建明分别采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

直到2024年5月17日，灵康药业宣布募投项目终止。据悉，截至4月30日，该项目已投资7133.52万元，投资进度仅为13.78%，剩余资金为47477.58万元(含投资收益)。

对于募投项目终止的原因，灵康药业方面告诉记者，本次终止的主要原因系在项目建设过程中，公司该募投项目涉及的部分主要产品已被纳入集采。由于纳入集采后，中标药企将取得大部分公立医疗机构的市场份额，而且药品价格出现大幅下降，公司预计后续取得上述相关药品批件后已经较难获得良好的经济效益。

与此同时，公司该募投项目

净利润连续两年下滑

2023年年报显示，通策医疗已关掉了重庆、成都两家房租严重偏离市场价格的三级口腔医院。

口腔医疗服务是通策医疗主业。借壳上市后，通策医疗逐渐成为国内口腔医疗服务龙头，目前，通策医疗旗下共有84家医疗机构和2133名医生，营业面积超过25万平方米，开设牙椅3000台。

吕建明此前在社交平台颇为活跃。2023年4月18日，通策医疗公告，王毅担任公司第十届董事会董事长，原董事长吕建明退居二线。

此前，通策医疗分别在省内和省外进行了扩张。浙江省内的杭州口腔医院集团有限公司、杭州口腔医院集团城西口腔医院有限公司、宁波口腔医院集团有限公司一直是通策医疗的主要收入来源。华泰证券研报显示，通策医疗于2018年年底正式启动“蒲公英计划”，旨在进一步渗透下沉到省内主要基层市场。蒲公英医院具备投入小、培育期短、盈利能力强等特点。

除了通过“总院+分院+蒲公英计划”在省内逐步下沉，通策医疗还在省外进行拓展。通策医疗曾在武汉、西安、重庆、成都建立了4家大型口腔医院，而2023年年报显示，通策医疗已关掉了重庆、成都2家房租严重偏离市场价格的三级口腔医院。部分市场投资者也曾一度认为公司省外扩张取得的效果不佳。

近年来，通策医疗也面临着股价和业绩的双重压力。种植牙集采相关消息一度牵动市场神经。在此期间，通策医疗股价曾多次出现波动。目前，通策医疗市值约200亿元，较市值高点蒸发了上千亿元。2022年9月，国家

医疗保障局发布《国家医疗保障局关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知》。2023年4月，种植牙集采全面落地。

通策医疗的营收在2020年突破20亿元，在2021年达到27.81亿元，2021年净利润为7.03亿元。2022年，通策医疗出现上市以来首次营收利润双降，营收和利润分别为27.19亿元、5.48亿元。2023年在营收增长的同时，通策医疗净利润继续出现下滑。年报显示，2023年公司营业收入28.47亿元，同比增长4.7%；净利润约5亿元，同比减少8.72%。目前，浙江省内营业收入依然是通策医疗主要的营收来源，2023年浙江省内营收25.68亿元，省外营收2.64亿元。

2023年，通策医疗口腔医疗门诊量达到335.33万人次。根据年报，2023年通策医疗向患者推出低价种植业务并调整种植牙收费体系。2022年，通策医疗种植3.6万多颗种植牙。2023年，通策医疗种植量达5.3万多颗，同比增长47%。不过在收入方面，2022年种植收入4.48亿元，占营收比重17%，2023年种植收入4.79亿元，较上年同期增长6.95%。2023年，通策医疗种植、正畸、儿科、修复、大综合业务占比分别为17.81%、18.56%、18.58%、16.94%、28.11%。

在利润率方面，2020—2022年，通策医疗的毛利率分别为45%、46%、41%；净利率分别为26.1%、28.27%、22.65%。2023年，通策医疗的毛利率和净利率为近年最低，分别为39%和20.32%。

灵康药业6.7亿元募投项目终止

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

因经济效益和市场推广不及预期，灵康药业(603669.SH)拟终止可转换公司债券(以下简称“可转债”)募投项目。

近期，灵康药业发布《关于终止可转换公司债券募集资金投资项目的公告》，称公司拟终止“海南灵康制药美安生产基地建设项目(一期)”(以下简称“美安基地建设项目”)。

《中国经营报》记者注意到，美安基地建设项目原计划达到可使用状态的时间为2022年5月31日，但因建设进度滞后灵康药业对其进行了两次延期。并且，在医药行业集采的大背景下，灵康药业近几年业绩遭遇连续下滑，此次募投项目终止后，公司业务增长的第二曲线又在哪里？

对于募投项目终止对公司的影响以及后续发展问题，记者日前向灵康药业方面致函采访，公司证券部方面回复称，本次终止可转债募投项目是公司结合当前市场环境及未来战略发展规划，审慎认真考虑募投项目实施的可行性和有效性作出的合理调整。本次变更有利于提高募集资金的使用效率，优化资金和资源配置，不存在损害股东利益的情形，不会对公司的正常生产经营产生重大不利影响。

募资项目生变

2020年12月，灵康药业经中国证券监督管理委员会核准，公开发行525万张可转债，扣除各项发行费用后，公司实际募资约5.18亿元，用于投资美安基地建设项目。

灵康药业此前发布的《公开发行可转换公司债券募集说明书》记载，美安基地建设项目将承担公司包括心脑血管类产品、肝病治疗类产品、降压类产品等高附加值且受集采影响较小的专科类产品的生产。并且，该项目还将承担其口服固体制剂品种的生产，包括抗病毒类、妇科类、消化类等。

彼时，灵康药业认为，募投项目的建成能进一步优化公司的产品结构，提高高附加值产品的收入占比。同时，在公司目前以注射剂为主的情况下，进一步丰富公司的产品管线。切实增强公司市场竞争能力、可持续发展能力和抵抗市场变化风险的能力。

但不幸的是，原定于2022年5月未达到可使用状态的美安基地建设项目在建设过程中遭遇变数，以至两度延期。

2022年4月，灵康药业发布《关于可转换公司债券募集资金投资项目延期的公告》。公司方面称，一方面，2020年至今受新冠疫情影响，公司的项目建设进度有所延后。另一方面，因项目当地政府对城市规划有所调整，导

致项目多项审批手续办理时间较长，使得项目在建设推进过程中进展缓慢，与计划完成时间相对滞后，导致募集资金投资项目实施进度延迟。经延期调整后，上述项目达到预定可使用状态日期变更为2023年5月31日。

再到2023年4月，灵康药业再度发布项目延期公告。公司方面表示，一方面，因物流运输、人员流动受阻，公司的项目建设进度有所延后。另一方面，公司在项目实施过程中，根据业务的实际情况，适时优化调整募投项目建设方案，导致募集资金投资项目实施进度延迟。因此，灵康药业决定再将美安基地建设项目顺延一年。

2022年，灵康药业经营业绩显著下滑。报告期内，公司营业收入为2.89亿元，同比下滑60.93%；归属于上市公司股东的净利润为-1.96亿元，同比下滑397.02%。

对于业绩大幅下滑，灵康药业表示，系集采政策影响，以至于销量大幅下降。

到了2023年，灵康药业的亏损幅度虽有所改善，但未能改变其营收下滑的境地。具体来看，公司营业收入为1.97亿元，同比下滑31.95%；归属于上市公司股东的净利润为-1.52亿元，同比增长22.65%。

在此境遇下，灵康药业寄希望于新产品研发，以提振公司业绩。

灵康药业方面告诉记者，截至目前，公司取得了114个品种共

221个药品生产批准文件，现阶段主导产品涵盖了肠外营养药、抗感染药、消化系统药等重要领域。公司坚持以产品研发为根本驱动，持续投入新产品研发，以研发探索业务增长第二曲线，助推现有产品销售。

“公司持续加强研发投入，建立更加科学高效的研发管理体系，以自主研发和产学研相结合的方式，加快推进公司重点品种的一致性评价工作。”灵康药业方面介绍称，目前已获得注射用奥美拉唑钠(20mg、40mg、60mg)、注射用头孢美唑钠(1.0g)、丙氨酰谷氨酰胺注射液(100ml、20g)一致性评价与视同通过一致性评价批件。

2022年7月，灵康药业的注射用头孢美唑钠(1.0g)中标第七

批全国药品集中采购，并于2022年11月开始执行；2023年3月，灵康药业的丙氨酰谷氨酰胺注射液中标第八批全国药品集中采购，并于2023年7月份开始执行。

“公司持续推进一致性评价过评品种的集采招投标工作，争取中标，以量换价促进公司销售。”灵康药业方面说。

而此次募投项目终止后，剩余募集资金又将何去何从？对此，灵康药业方面表示，公司拟将剩余的募集资金继续留存于募集资金专户，根据公司后续实际经营或对外投资需要尽快科学、审慎地作出安排，如公司后续对该等剩余募集资金使用作出其他安排，将依法履行相应的审议及披露程序。

涉及的高附加值且受集采影响较小的专科类注射剂产品和口服固体制剂产品受行业政策和市场环境影响导致市场推广不及预期。为保证业务正常开展，公司需进一步集中优势资源以提升公司经营效益。

“在近年来行业政策、市场竞争和销售环境发生较大变化的情况下，公司从自身经营发展规划、业务布局及客观产能的实际情况出发，当前公司现有产能已基本能够满足当前市场需求，现阶段继续投建美安生产基地项目必要性不足，公司再投入资金进行已经较难获得良好的经济效益，不利于保障募集资金的有效利用。”灵康药业方面如是说。