

德展健康近14亿元补偿款遭拖欠

本报记者 晏国文 曹学平 北京报道

“请问贵公司，戴彦榛的欠款追回来了没有？”今年7月24日，一名投资者在深交所互动易平台向德展健康(000813.SZ)咨询一笔拖欠多年的4.3亿元股权转让款。

2020年年初，德展健康以7.7亿元收购戴彦榛持有的北京长江脉医药科技有限责任公司(以下简称“北京长江脉”)70%的股权。在德展健康向戴彦榛支付了4.3亿元股权转让款以及北京长江脉进行了工商变更登记后，双方却协议解除投资。经过了一系列的

诉讼和调解，戴彦榛至今未向德展健康归还4.3亿元股权转让款。

8月9日，德展健康发布公告称，已向法院申请强制执行，戴彦榛应向德展健康支付欠付的股权转让款及违约金，合计达4.71亿元。

《中国经营报》记者注意到，德展健康的原控股股东美林控股曾对德展健康收购北京长江脉股权进行过补偿承诺，另外还对德展健康2021—2023年业绩进行过补偿承诺，按照约定应向德展健康支付补偿款合计13.79亿元。不过原控股股东对两笔补偿承诺

均未落实。

8月14日，德展健康方面对记者表示，自履行期限届满后，公司一直未收到美林控股支付的业绩承诺补偿款，公司及时向协议当事人凯迪投资反馈了美林控股业绩承诺补偿履行情况，凯迪投资多次督促美林控股履行补偿义务，并向美林控股发出律师函。如美林控股不能履行义务，凯迪投资将通过法律手段维护权益。后续公司将与凯迪投资保持沟通，共同努力持续督促美林控股落实承诺义务，如有重大进展公司将及时通过公告披露。

4.3亿元转让款至今未归还

近两年时间过去，德展健康仍未收回4.3亿元股权转让款。

德展健康与戴彦榛的纠纷可追溯到5年前。2019年9月24日，德展健康与戴彦榛就收购北京长江脉的合作事宜，达成了意向性条款，并签订了投资意向书。

北京长江脉主要研发、生产和销售“健之素系列消毒产品”，包括清洗剂、消毒剂等。而德展健康的核心产品包括阿托伐他汀钙片(阿乐)、氨氯地平阿托伐他汀钙片(尼乐)等心脑血管用药。德展健康与北京长江脉业务同属大健康领域，但二者差异较大。德展健康计划通过投资北京长江脉拓宽产品管线。

2020年3月23日，德展健康与戴彦榛正式签署投资协议，收购戴彦榛持有的北京长江脉70%的股权，交易价格为7.7亿元。

在被收购前，北京长江脉业绩基本保持稳定。2017年、2018年和2019年前三个月，北京长江脉的营业总收入分别为1.27亿元、1.61亿元和1.15亿元，净利润分别

为0.38亿元、0.42亿元和0.27亿元。北京长江脉此后的财务数据由于未披露，外界无法知晓。

据相关资产评估报告，在评估基准日(2019年9月30日)，北京长江脉的所有者权益账面价值为1.82亿元，评估值为11亿元，增值率为504%。

此后，德展健康向戴彦榛支付了股权转让款4.3亿元。戴彦榛持有的北京长江脉70%股权变更至德展健康名下，同时戴彦榛将其所持北京长江脉24.05%的股权全部质押给了德展健康。

但后期，因戴彦榛个人原因，7.7亿元股权转让款的剩余款项暂缓支付。于是，在2021年4月20日，德展健康与戴彦榛签署协议，解除此前的投资。按照协议，戴彦榛需归还德展健康股权转让款4.3亿元。

不过，戴彦榛仅在2021年5月13日，间接向德展健康归还了200

万元。

针对上述纠纷，德展健康发起了诉讼。2022年9月30日，德展健康与戴彦榛针对上述纠纷进行了和解。戴彦榛拟对北京长江脉引入其他投资者，来解决上述纠纷。

不过，近两年时间过去，德展健康仍未收回4.3亿元股权转让款。

今年8月9日，德展健康发布公告表示，由于北京长江脉重组事项进展缓慢，且戴彦榛未履行给付义务或给出切实可行的还款计划等原因，因此向法院提出了强制执行申请。

对于能否顺利收回这笔股权转让款，德展健康在公告中称，根据公开资料查询到的有关戴彦榛涉诉案件及其财产情况，本次强制执行结果存在不确定性。公司已对应收戴彦榛债权计提了1.48亿元的坏账准备，后续公司将根据执行进展情况，依据会计政策要求进行账务处理。

原控股股东承诺补偿合计13.79亿元

按照业绩承诺，美林控股应向德展健康支付12.61亿元业绩补偿款，但美林控股一直未履约。

德展健康原控股股东为美林控股。2021年5月，美林控股将股份转让给新疆国资委旗下的凯迪投资，德展健康实际控制人变更为新疆国资委。

在此次股权交易中，美林控股进行了业绩承诺——除非发生不可抗力，德展健康2021—2023年累计净利润不低于12.4亿元。否则，美林控股需要向德展健康支付实际净利润数与12.4亿元的差额部分。

集中带量采购政策实施以来，德展健康业绩受到较大的冲击。从2019年起，德展健康营业收入和净利润就开始大幅下滑。

近3年(2021年、2022年和2023年)，德展健康营业收入分别为7.34亿元、5.71亿元和4.98亿元，净利润分别为-0.58亿元、-0.47亿元和0.83亿元，扣非净利润分别为-1亿元、-0.81亿元和-0.67亿元。其中，2023年非经常性损益金额较大的主要来源是非流动性资产处置。

2021—2023年，德展健康累计实际净利润仅约为-0.21亿元，未达到业绩承诺数。因此，按照业绩承诺，美林控股应向德展健康支付12.61亿元业绩补偿款，但美林控股一直未履约。

今年5月29日，德展健康披露，



截至本公告日，业绩承诺补偿履行期限已届满，公司尚未收到美林控股应当支付的业绩承诺补偿款。

据德展健康2023年年报，美林控股还对德展健康收购北京长江脉事项进行过补偿承诺——若戴彦榛未能足额返还股权转让款，美林控股需要向上市公司进行补偿。补偿金额为未收回股权转让款的27.49%。以4.3亿元计算，补偿金额应为1.18亿元。

不过，美林控股也未落实此项承诺。

8月14日，德展健康方面对记者表示，就北京长江脉事项补偿义务，公司多次通过包括书面发函在内的方式督促美林控股履行相关承诺，同时，公司积极推进对戴彦榛的诉讼，实现对风险敞口的控制。近期，公司与戴彦榛之间《民事调解书》强制执行法定期限临近，为维护公司的合法权益，避免强制执行法定期限逾期，公司已向北京市第三中级人民法院申请强制执行，已获法院受理。

哈三联拟“清仓”敷尔佳股票

本报记者 张悦 曹学平 北京报道

“医美面膜第一股”的股票不“香”了吗？近期，哈三联(002900.SZ)公告拟将出售持有的敷尔佳(301371.SZ)股票。

哈三联此前持有敷尔佳限售股1800万股，占敷尔佳总股本比例的4.50%，该部分股票于2024年8月1日起上市流通。哈三联公告拟在未来2年内择机出售不超过1800万股敷尔佳A股股票。

公告显示，本次出售仅为公司初步意向，能否成交及具体交易时间、交易价格均存在不确定性。在价格方面，公告显示交易价格将根据届时二级市场价格确定，且不低于敷尔佳科技首次公开发行股票的发价价格。

作为医美面膜的龙头企业，敷尔佳首次公开发行股票的发价价格为55.68元/股，上市一年以来，敷尔佳的股票表现或许未能尽如人意，自发行至今股价跌幅超过48%。

就股票资产出售以及医美业务布局的相关情况，《中国经营报》记者致函致电哈三联，哈三联方面表示，鉴于公司所持有的敷尔佳科技限售股已解禁，为提高资产流动性及使用效率，股东大会拟授权董事会以不低于敷尔佳科技首发价格为前提择机出售该股票资产，具体实施情况敬请届时关注相关公告。

拟出售敷尔佳股票

敷尔佳2023年年报显示，敷尔佳实际控制人张立国持有公司84.41%股份，哈三联是敷尔佳第二大股东。

哈三联和敷尔佳的渊源已久。根据敷尔佳招股书，2018年1月至2021年2月，敷尔佳与哈三联合作，哈三联负责产品的独家生产，公司负责产品的独家销售、推广及品牌运营维护等。2018年、2019年、2020年及2021年1—2月，敷尔佳向哈三联(含北星药业)的存货采购总额分别为8698.83万元、3.3亿元、3.6亿元及3501.52万元，分别占各期采购总额比例的99.69%、95.30%、96.93%、82.81%。

北星药业原系哈三联专门从事第二类医疗器械和化妆品生产及销售业务的全资子公司，2021年

医美收入占比较小

公司官网介绍，哈三联主要从事医药、动物保健和大健康领域相关产品的研发、生产和销售。一直以来，医药板块是哈三联的核心业务，包括化学药品制剂及原料药两大业务分支，2023年医药板块的营业收入占比约96.33%。

业绩方面，2021—2023年，哈三联的营业收入分别为9.46亿元、10.28亿元、11.87亿元；净利润分别为3.51亿元、3020.7万元、7366.3万元。

今年以来，哈三联业绩有所下滑。2024年第一季度，哈三联收入同比下降27.86%，净利润同比下降52.02%，由于主要产品价格较同期下降；哈三联业绩预告显示，2024年上半年公司盈利2300万元—

2月，哈三联以其持有的北星药业100%股权对敷尔佳进行增资，增资完成后，哈三联持有敷尔佳5.00%股权，不再持有北星药业股权。重组后，哈三联不再拥有第二类医疗器械生产许可证、化妆品生产许可证、第二类医疗器械注册证以及化妆品产品备案证等，不再拥有第二类医疗器械和化妆品生产相关的资产及人员。

根据敷尔佳近期公告，公司通过换股收购北星药业，新增医疗器械、化妆品生产业务，获得产品自主生产能力，完成了产业链的垂直整合。2023年，北星药业的营业收入为1.26亿元。2023年度，北星药业医疗器械、化妆品的生产业务已转至敷尔佳北方美谷生产基地进行。为进一步优化公司资源配置，

降低管理成本，提高管理效率和管控能力，敷尔佳结合实际经营与管理情况，决定将北星药业进行注销，符合公司发展战略。

哈三联公告显示，经初步测算，预计本次出售股票扣除持股成本及相关税费后所获得收益将占公司最近一年经审计净利润50%以上，根据相关规定该事项需提交股东大会审议。8月15日，哈三联召开2024年第一次临时股东大会，审议通过了《关于拟出售公司股票资产的议案》。

近年敷尔佳的营业收入持续上升，从2021年的16.5亿元增长至2023年的19.34亿元。不过，2023年，敷尔佳实现净利润7.49亿元，同比减少11.56%。2023年以来，敷尔佳也面临着业绩和股价的双重

压力。

有投资者近期在投资者互动平台向敷尔佳提问：“贵公司目前处于严重破发阶段，公司目前有无应对措施？”敷尔佳对此回应，公司上市以来一直关注股票价格，受二级市场影响，公司股票价格不及预期，公司在此对广大投资者深表歉意。长期以来，公司致力于做好投资者关系管理与市值管理工作，以期用良好的业绩回报广大投资者。

在医用敷料赛道，敷尔佳此前占据一定优势。敷尔佳招股书显示，2020年—2022年，医疗器械类产品收入分别为8.8亿元、9.3亿元、8.7亿元。其中2021年在医疗器械贴类敷料产品中市场份额占比17.5%，市场排名第一。敷尔佳

目前在国内医美类产品同质化严重、竞争激烈，但长期来看，医美行业持续增长的潜力及高品质医美的需求仍在。近年来国家也在大力规范医美行业，强化行业监管，推动医美行业长期高质量发展。对于哈三联而言，随着新国货的崛起，加之公司的制药底蕴，这恰恰是哈三联在美妆板块的突破口和机会，公司也将继续以合规为前提，以制药理念做好产品，打造品牌及口碑优势。

公司目前在二类医疗器械和化妆品板块储备了丰富的在研品种，后续将积极推进开发进展，助力板块业绩改善。公司建设有独立的二类医疗器械生产车间及化妆品生产车间，在产品质量管理过

程中，分别建立了医疗器械质量管理体系和化妆品质量管理体系及配备了质量技术、生产技术管理人员，每个车间都建有独立的净化区，净化级别10万级。

对于与敷尔佳可能存在的同业竞争的相关问题，哈三联方面未有直接回复。对于未来公司的业务规划，哈三联方面表示，公司已制定了上市后第二个五年规划，坚持“一体两翼”产业布局，做强医药主业，做大动保、大健康“两翼”业务，同时，坚持创新驱动发展，坚持以市场新需求引领新供给，用新供给创造新需求，着力扩总量、优结构、增效益，以量的合理增长和质的有效提升，构建新发展格局，为全面实现高质量发展打下坚实基础。

合同纠纷。

8月15日，河北丰凯负责人王某向记者介绍，很久之前给北京长江脉做了包装业务，但是产生了纠纷，于是起诉了北京长江脉。对于该案的执行情况，王某表示并不清楚，“是否执行成功得问法官。”

根据2023年4月17日出具的资产评估报告，北京长江脉归属于母公司股东的全部权益价值为2.98亿元，虽然与前次评估时相比有较大幅度的增长，但仍远低于戴彦榛欠付德展健康的股权转让款4.3亿元。

针对北京长江脉经营管理相关的问题，德展健康方面告诉记者，自与北京长江脉签署解除协议以来，公司未控制北京长江脉的经营管理。公司通过包括股权质押在内的方式实现风险敞口的控制。北京长江脉目前经营正常。

据北京长江脉官网信息，戴彦榛于1990年毕业于华中科技大学同济药学院，曾从事临床药学、医药研究工作。1996年，戴彦榛创立北京长江脉、北京健之素现代消毒技术研究所。另外，戴彦榛还在北京市工商联、北京武汉企业商会等社会组织担任职务。