

公司缺钱？华海药业定增募资再“缩水”

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

抛出定增计划2年多，华海药业再度对募资金额进行调整。近期，华海药业(600521.SH)

发布公告称，结合当前市场环境的变化及公司的实际情况，现将调整向特定对象发行股票募集资金规模，拟定增募资金额调整为不超过6亿元。

现金短债比约为0.5

截至2024年第三季度末，公司账面货币资金为14.47亿元，短期借款为14.85亿元，一年内到期的非流动负债为13.85亿元，现金短债比约为0.5。

时间回溯到2022年8月，华海药业首次披露了定增预案。当时，公司计划募集资金不超过15.6亿元，其中9.3亿元用于“制剂数字化智能制造建设项目”，2.3亿元投向“抗病毒等特色原料药多功能生产平台”建设，剩余4亿元用于补充流动资金。

彼时，华海药业方面表示，募投项目的实施是公司正常经营的需要，有助于丰富产品线，提升运营效率，促进业务协同，从而增强盈利能力及综合竞争力。

然而，在审核过程中，华海药业经历了上交所的两轮问询。上交所要求公司说明抗病毒等特色原料药多功能生产平台建设的必要性，以及公司是否具备相关技术、人员和专利储备，并询问项目实施是否存在重大不确定性风险。尽管华海药业在回复中对项目的必要性和可行性进行了充分论证，但鉴于项目风险较高，公司最终决定主动缩减高风险项目，降低审批风险。

2023年11月，华海药业首次下调募资金额，取消了抗病毒等特色原料药多功能生产平台的一个子项目，拟募资额降至13.49亿元。仅一周后，公司再次下调拟募资金额至12.1亿元，并直接取消了该生产平台项目。

相应地，特色原料药项目不再作为募投项目后，华海药业将其改为使用公司自有资金投资。若总投资额不变，华海药业预计需动用3.71亿元账面资金。目前该项目已开工建设。

实际上，2024年4月2日，华海

药业12.1亿元的定增方案已获证监会批复，但在批文有效期临近时，公司再度调整募投资金额度。

具体调整为：制剂数字化智能制造建设项目拟投入资金从9.3亿元下调至4.2亿元，补充流动资金的金额从2.8亿元下调至1.8亿元，募集资金总规模从不超过12.1亿元调整为不超过6亿元。

过去6年内，华海药业还有两次募资记录：2019年非公开发行募集资金9.63亿元，2020年发行可转债募集资金18.22亿元。其中，2019年的募资已全部使用完毕，主要用于生物园区制药及研发中心、智能制造系统和补充流动资金；2020年可转债募集资金1.39亿元仍存于募集资金账户。

截至2024年第三季度末，公司账面货币资金为14.47亿元，短期借款为14.85亿元，一年内到期的非流动负债为13.85亿元，现金短债比约为0.5。

值得关注的是，华海药业在2020年发行的可转债(华海转债)在2024年11月2日至2024年12月13日连续30个交易日收盘价格低于华海转债当期转股价格的70%，从而触发了可转债的回售条款。华海转债最后转股期限至2026年11月1日，最新转股价格为33.73元/股，而截至2025年2月20日收盘，华海药业股价仅为15.38元/股。这也意味着，华海药业股价如果在2026年11月1日之前一直低于33.73元/股，公司将面临可转债到期兑付的压力。

“华奥泰生物成立十多年，还没有一款创新药获批上市，贵司是如何解决创新药研发的风险给上市公司主体带来的影响？”在华海药业的投资者互动平台上，也有投资者向公司发出质疑。

《中国经营报》记者注意到，这已经是华海药业第三次调整该定增募资计划，募集资金也从最初的15.6亿元，降至最新调整的不超过6亿元。并且，公司的募

投项目也发生改变，特色原料药多功能生产平台这一募投项目被剔除。

对于此次下调定增募资金额的具体原因，记者日前向华海药

业方面致函采访，2月19日，华海药业方面在接受记者采访时表示，定增事项是结合市场变化及公司未来发展经营情况，综合考虑后作出的审慎决策。

华海药业目前股价处于低位，定增募资额为何一降再降仍要发行？在业内看来，这与公司流动资金紧张有很大关系。

创新药难见起色

除未有创新药产品上市外，华海药业近年来还频繁转让创新药管线及相关权益。

公开资料显示，华海药业成立于1989年，主要从事多剂型的仿制药、生物药、创新药及特色原料药的研发、生产和销售，是集医药研发、制造、销售于一体的大型高新技术医药企业。公司主营医药制剂、原料药业务，形成了以心血管类、精神障碍类、神经系统类、抗感染类等为主导的产品系列。

公司2024年业绩预增公告显示，报告期内，预计实现年度归母净利润11.4亿元至12.4亿元，同比增长约37.3%至49.3%；预计扣非归母净利润为11.5亿元至12.5亿元，同比增长约29.4%至40.7%。

除了制剂和原料药外，华海药业也早早布局了创新药业务。2013年，华海药业成立了上海华奥泰生物药业股份有限公司(以下简称“华奥泰生物”)作为其创新药研发平台，标志着公司正式开启创新药研发的战略布局。

2024年上半年报显示，华海药业主要聚焦于自身免疫和肿瘤领域大分子生物创新药的自主研发，已申请国内外发明专利近40件，目前在研项目20余个，其中12个项目已进入临床研究阶段。然而，12年来，华奥泰生物仍未开发出一款成功上市的新药产品。

“华奥泰生物成立十多年，还没有一款创新药获批上市，贵司是如何解决创新药研发的风险给上市公司主体带来的影响？”在华海药业的投资者互动平台上，也有投资者向公司发出质疑。

而在研发资金回笼之后，公司又将其投入到哪些产品中呢？

据华海药业官网，截至目前，公司在研管线进展前三的产品分别为HB0017(IL-17A)、HB0034(IL-

36R)和HB0025(VEGF/PD-L1)。

对于转让管线的原因，华海药业方面称要整合公司研发资源，提升公司研发效率，加快实现研发价值落地。该项目早在2015年已经获得临床研发批件，近10年过去了，距离真正商业化落地依旧很远。而在转让消息公布后，华海药业股价出现连续两个交易日下跌。

2023年，华海药业还将其自主研发的一款凝血酶抑制剂HHT120项目在大中华区的权益转让给丽珠集团，首付款与开发里程碑款合计5100万元。

而在研发资金回笼之后，公司又将其投入到哪些产品中呢？据华海药业官网，截至目前，公司在研管线进展前三的产品分别为HB0017(IL-17A)、HB0034(IL-



图为华海药业公司总部。

公司官网/图

奥泰生物增资扩股2000万股，由临海海璟创业投资合伙企业(以下简称“海璟创投”)以现金方式认购。增资后，华奥泰生物注册资本由3亿元增至3.2亿元，华海药业的持股比例从85%降至79.6%。

而上述增资扩股事宜对公司回购也进行了相关规定：若华奥泰生物在增资完成后3年内未能完成一款产品获批上市或关键Ⅲ期临床试验，或在5年内未完成两款产品上市及临床Ⅱ/Ⅲ期试验，海璟创投可要求华海药业按原始认购房本加协议约定单利回购全部股份。

此外，增资方还享有反稀释权，若华奥泰生物未来融资价格低于本次增资价格，海璟创投有权要求华海药业补偿差额。

成大生物控制权恐生变

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

来自控股股东董事会的一次改选，人用狂犬病疫苗“龙头”成大生物(688739.SH)或即将进入无实际控制人状态。

近日，成大生物公告公司实控人拟发生变更，由于控股股东辽宁成大(600739.SH)审议通过了董事会换届选举相关议案，韶关市高腾企业管理有限公司(以下简称“韶关高腾”)将通过董事会换届实现对辽宁成大经营管理产生重大影响，辽宁成大控股股东将变更为韶关高腾，同时触发了韶关高腾对成大生物的要约收购。上述董事会换届选举议案将提交辽宁成大2月20日股东大会进行审议。

韶关高腾为广东民营投资股份有限公司(以下简称“粤民投”)

全资子公司。经过股权穿透，粤民投无实际控制人，这也使辽宁成大、成大生物在韶关高腾“入主”后，公司实控人将由辽宁国资委变更为无实际控制人。

有同时接近辽宁成大、成大生物相关人士告诉《中国经营报》记者，此次董事会换届完成后，辽宁成大将成为粤民投在资本市场直接控股的唯一主体，粤民投可通过辽宁成大链接生物医药、金融投资等板块。通过董事会换届，有利于辽宁成大业务聚焦，以生物制药(成大生物)为核心，强化疫苗研发和国际化布局。“近年，辽宁成大和成大生物业绩承压，希望通过引入市场化机制及粤民投的产业资源，有效推动辽宁成大及成大生物经营效率提升和业务结构优化，助力两家公司



图为成大生物公司总部。

公司官网/图

业绩改善。”对于控制权拟发生变更对公司将带来哪些影响的问题，记者同步致电致函成大生物方面，但截至发稿前未获回应。

业绩困境待化解

控制权结构即将发生重大变化，让市场对成大生物的未来增添了诸多猜想，毕竟成大生物是辽宁成大的重要资产，粤民投“入主”后是否将向成大生物注入相关资源？辽宁成大相关人士称，成大生物作为一家科创板上市公司，具有其独立性。关于未来成大生物的发展规划，还需关注成大生物的相关信息披露。

成大生物主营业务为人用疫苗的研发、生产与销售，主要上市产品为人用狂犬病疫苗(Vero细胞)、人用乙脑灭活疫苗(Vero细胞)。2024年上半年报显示，成大生物人用狂犬病疫苗自2008年以来市场占有率连续十余年保持领先，处于人用狂犬病疫苗领域龙头地位，公司人用乙脑灭活疫苗是目前国内唯一在售的乙脑灭活疫苗。

目前，公司在研产品包括人用二倍体狂苗、四价/三价流感疫苗、15价HPV疫苗、13价和20价肺炎疫苗、重组带状疱疹疫苗、B群流脑疫苗、多价手足口疫苗、狂犬病单抗等。眼下，成大生物主要收入和利润来源于人用狂犬病疫苗及乙脑灭活疫苗的生产和销售，产品结构相对单一，这被成大生物视为公司当前面临的经营风险之一。

与此同时，随着国内人用狂犬病疫苗批准文号和批签发数量的增加，成大生物所在的人用狂犬病疫苗市场竞争加剧，进而影响公司的市场份额和竞争力，对公司的业绩产生一定影响。

财报显示，成大生物在2021年营收突破20亿元后业绩开始逐年下滑。2022年，公司营收同比下降13.08%至约18.15亿元，净利润同比下降20%至约7.14亿元，扣非净利润约6.65亿元，同比下降22.87%，主要是受人员与宠物活动

受限导致当期市场需求下降以及市场竞争加剧等因素影响所致。

2023年，成大生物营收约17.5亿元，同比下降3.58%，净利润同比下降34.75%至约4.66亿元，扣非净利润同比下降37.99%至约4.13亿元。其中，公司营收同比小幅下降主要是因人用狂犬病疫苗市场竞争加剧，销售收入出现一定下降，同时乙脑灭活疫苗销售收入增加，两方面因素共同作用所致；净利润及扣非净利润同比下降主要是因收入下降、成本上升及计提资产减值损失增加等因素影响。

2024年上半年，成大生物增收不增利，业绩变动的主要原因与2023年情况类似。2024年前三季度，成大生物营收同比下降2.4%至约13.03亿元，净利润同比下降28.87%至约3.3亿元，经营活动产生的现金流净额同比下降34.19%至约2.92亿元。截至2024年9月30日，成大生物持有货币资金约42.64亿元，较2024年初减少约3亿元。

值得注意的是，成大生物近年应收账款规模已来到10亿元左右，截至2024年9月30日，公司应收账款约11.94亿元，占总资产比例约12%，应收账款周转天数从2023年末的225.61天增至235.87天，较2021年末增加109.23天。成大生物在2024年半年报中表示，在实际经营中，销售客户有可能出现因资金紧张或其他经营管理问题出现不能及时还款并最终无法还款的情况。在这种情况下，公司在采取一切必要措施后将不得不承担相应的损失。

“尽管公司严格按照《企业会计准则》相关规定计提坏账准备，但仍有可能出现极端的违约事件，导致坏账损失超出坏账准备金额。”

粤民投拟“入主”

2月10日晚间，成大生物突发公司实控人拟发生变更的停牌公告，其收到辽宁成大的通知，后者正在筹划董事会换届选举相关事项，可能导致成大生物实控人发生变更。两天后，成大生物复牌并正式发布实控人拟发生变更的提示性公告。复牌后首个交易日(2月13日)，成大生物股价低开，截至当日收盘报27元/股，跌幅4.53%。

根据公告，成大生物控股股东辽宁成大于2025年2月12日召开董事会会议，审议通过董事会换届选举相关议案，此次董事会换届完成后，韶关高腾通过提名并当选董事人数超过辽宁成大董事会非独立董事席位半数的方式，实现对辽宁成大经营管理产生重大影响。辽宁成大的控股股东将由辽宁省国有资产经营有限公司变更为韶关高腾，实控人将由辽宁国资委变更为无实际控制人。

公司变更为韶关高腾，实际控制人将由辽宁国资委变更为无实际控制人。辽宁成大新一届董事会成员共9人，包括非独立董事6人和独立董事3人，其中4名非独立董事由韶关高腾提名，占非独立董事总人数的比例为2/3；提名并当选的董事人数将超过辽宁成大董事会非独立董事席位的半数，能够对辽宁成大董事会决议产生重大影响，并通过董事会聘任或解聘高级管理人员等，对辽宁成大的经营管理产生重大影响。辽宁成大的控制权变动后，韶关高腾将通过辽宁成大间接控制成大生物54.67%股权。

与此同时，韶关高腾向成大生物出具了要约收购报告书摘要，向成大生物除辽宁成大之外的其他所有股东，发出的收购其

持有的无限售条件流通股的全面要约，不以终止成大生物上市地位为目的。要约收购价格为25.51元/股，股份数量约1.84亿股，占成大生物已发行股份总数的44.18%。该笔要约收购尚需辽宁成大股东大会审议通过其董事会换届选举相关议案、控股股东变更为韶关高腾后方可实施。

至此，成大生物或将由国资转向民营。翻开成大生物历史沿革，该公司成立于2002年6月，设立时注册资本1000万元，由辽宁成大集团有限公司、大连成大科技投资有限公司和辽宁省医疗器械研究所共同出资组建(前两家企业已注销)。2005年2月，辽宁成大受让成大生物股东共计80%股权，成为成大生物控股股东。2005年8月—2008年4月，成大生物注册

资本从1000万元增至1亿元。2014年12月，成大生物在全国股转系统挂牌公开转让，2021年9月在科创板上市。辽宁国资委方面曾表示，国企是辽宁经济的重要骨干和中坚力量。“十三五”期间，辽宁国资监管系统和辽宁国企坚持市场化改革方向，把混合所有制改革作为国企改革的突破口，成大生物赴科创板上市是其中重要的一笔。如今，成大生物即将“易主”。

成大生物在公告中表示，此次