

两次定增募资为“盖楼” 兴齐眼药遭质疑

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

“盖研发中心就等同于研发出新药为公司贡献利润吗？”“几亿元盖的研发中心是够高大上的，但能等同于研发成果吗？为什么不直接用在研发上？”“盖几间房子就叫研发中心？”“真要搞研发，租房子也能行吧？”……

时隔四年，兴齐眼药(300573.SZ)再度实施定增，拟发行股票数量不超过公司总股本的30%，募资不超过8.5亿元，用于研发中心建设项目及补充流动资金。不过，就在兴齐眼药披露定增预案次日，公

耗资近10亿元

2024年4月，兴齐眼药将该项目总投资额上调至约9.84亿元。

5月28日，兴齐眼药股价低开，截至当日收盘，报51元/股，跌幅6.92%。

消息面上，5月27日晚间，兴齐眼药披露称，公司董事会审议通过2025年度向特定对象发行A股股票方案的议案，并公布此定增事项的预案。根据预案，兴齐眼药拟募资不超过8.5亿元，发行股票数量不超过约7360.47万股，发行对象不超过35名，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%，最终发行价格仍待协商确定。

截至5月27日，兴齐眼药总股本约为2.45亿股，刘继东持股比例为28.63%，为公司控股股东、实际控制人。按照此次定增发行的股票数量上限测算，假设刘继东不参与认购，此次发行完成后，刘继东持股比例降至22.02%，仍为公司控股股东、实际控制人。

有不少投资者质疑兴齐眼药此次定增稀释如此多股权的真实用意。

兴齐眼药方面在预案中表示，此次发行目的在于提升公司研发实力，拓宽产品管线，同时提升公司综合竞争力，持续、稳定地回报股东。“通过本次募投项目的实施，

司股价低开，最终收跌近7%，并引来上述一众投资者的质疑。

根据预案，兴齐眼药拟使用募资6.5亿元投向研发中心建设项目，其为公司前次定增的募投项目，已经启动建设，计划于2027年年底前建设完成，前次募投资入金额约为2.08亿元。

公告显示，研发中心建设项目将购置设备仪器，用于企业现有及未来新产品、新技术、新工艺等方面的研究与开发，但不直接产生经济效益。去年4月，兴齐眼药将该项目的总投资额从2.91亿元上调至9.84亿元，并称新增投资由公司自有资

公司将打造国际视野的综合型研发总部，全面提升公司的研发实力，拓宽公司产品管线，优化公司现有产品结构，突破技术壁垒，通过差异化创新形成竞争优势，为公司带来新的利润增长点。”

具体而言，兴齐眼药拟使用此次定增募资的76.47%，即6.5亿元，用于研发中心建设项目，剩余募资用于补充流动资金。项目投资总额超过募资净额部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

预案显示，研发中心建设项目是中国(辽宁)自由贸易试验区沈阳片区重点引进项目。兴齐眼药拟建设具有国际视野的综合型研发总部，打造集智能化、数字化、国际化于一体的科研地标。项目旨在构建眼科领域标杆案例，打造集智能实验室矩阵、跨国研发协作中枢、产学研协同创新平台为一体的研发中心，配备高标准数据中心、国际一流仪器装备，引入全自动清洗与废料收集系统、自动化兔笼饲养系统及全自动试验环境监控系统等，并搭建智慧化管理系统，构建集智能化、精准化、高效化于一体的国际一流眼科研发基地。

事实上，研发中心建设项目原为兴齐眼药前次定增募投项目，由

金投入。不过就在近期，兴齐眼药宣布为该项目再次定增募资。

值得注意的是，兴齐眼药研发中心建设投资的预算约为8.07亿元，占项目总投资额的82%，而用于研发设备升级的投资金额仅安排了1.26亿元。

兴齐眼药主要从事眼科药物的研发、生产和销售，其手握两款国内首家获批的滴眼液产品，在资本市场上话题度较高。对于公司研发中心的建设进度及资金使用安排等相关问题，《中国经营报》记者致电致函兴齐眼药方面，对方称采访函收悉，但截至发稿未予以回应。

于前次定增募资净额与项目需要的总投资额存在资金缺口，公司拟通过此次募资予以补充，以推动项目建设。

2021年，兴齐眼药发行定增拟募资8亿元，最终实际募资净额约5.8亿元。在前次定增募资中，研发中心建设项目总投资约为2.91亿元，拟使用募资投资额约为2.08亿元，其中建设投资金额为1.86亿元，研发设备升级投资2961万元。2024年4月，兴齐眼药将该项目总投资额上调至约9.84亿元，建设投资额增至8.07亿元，新增土地购置款5096.76万元，研发设备升级投资金额增至1.26亿元，铺底资金仍为50万元，项目达到预定可使用状态时间从2024年6月延期至2027年12月。

年报显示，截至2024年年末，兴齐眼药研发中心建设项目累计投入占预算的比例为9.74%。记者获悉，今年3月，承建兴齐眼药研发中心建设项目的中建八局东北公司在其微信公众号披露称，该项目为地上7层、地下2层的单体科研办公楼，内部包含研发、办公、报告厅、健身房、员工食堂等相关配套功能，总建筑面积约为6.8万平方米，目前项目已完成主体结构地上一层施工。

近年大手笔现金分红

自2016年上市以来累计现金分红13次。

按照原计划，兴齐眼药将以自有资金增加对研发中心建设项目的投资总额。但到今年5月，兴齐眼药方面表示，该项目尚有较大的资金缺口，通过定增融资可减轻公司资金压力。与此同时，公司拟通过此次定增募资2亿元补充流动资金。

值得注意的是，兴齐眼药刚完成2024年年末约1.75亿元的现金分红，加上2024年中期公司派发的8721.24万元，兴齐眼药2024年度合计派发股利约为2.62亿元，约占公司当年净利润的77%。2023年，兴齐眼药现金分红总额约为3.74亿元，而当年净利润仅约2.4亿元。

Wind数据显示，兴齐眼药自2016年上市以来累计现金分红13次，金额累计9.95亿元，上市以来累计实现净利润约13.62亿元，上市以来平均分红率73.05%，派息融资比为141.52%。

在如此大手笔分红面前，兴齐眼药定增募资引来投资者质疑：

“拿股民的钱填补所谓的研发。”

就研发中心建设项目的必要性而言，兴齐眼药在预案中表示，研发是驱动医药企业发展的核心引擎，公司持续注重研发投入；公司业绩快速增长，仍需研发新产品贡献收入和利润增长点；新型治疗手段带来更多研发方向，公司需把握市场机遇，同时，公司未来仍有较多研发方向，研发需持续发力。

年报显示，兴齐眼药的主要产品包括延缓儿童近视进展药、干眼治疗药、眼用抗感染药、眼用抗炎/抗感染药、散瞳药和睫状肌麻痹药等。2024年，占公司主营业务收入10%以上的产品包括环孢素滴眼液(II)、硫酸阿托品滴眼液。其中，环孢素滴眼液(II)于2020年6月获批上市，是国内首个获批上市用于治疗干眼症的环孢素眼用制剂。

阿托品滴眼液是兴齐眼药的核心产品，也是近年来牵动公司经营业绩的主要营收构成。

2022年6月，兴齐眼药在互联网医院销售以院内制剂形式获批的阿托品滴眼液的做法被监管机构叫停。直至两年后，兴齐眼药拿到硫酸阿托品滴眼液注册证，公司股价随即开启连续上涨模式。Wind数据显示，2024年5月30日，兴齐眼药盘中股价触及150.34元/股，创下历史新高。

国盛证券此前发布研报指出，其假设兴齐眼药阿托品滴眼液上市首年渗透率快速提升，预计该产品2024年收入有望达到约15亿元。

不过，兴齐眼药2024年年报显示，该公司报告期内滴眼剂产品整体营收仅约13.66亿元，同比增长106.08%，即较2023年增加约7亿元。这增加的7亿元销售额即便全部归于阿托品滴眼液，也与上述市场预期有着不小的差距。与此同时，兴齐眼药2024年年末医药制造业业务库存量同比增长79.73%，主要受阿托品滴眼液获批上市影响。



兴齐眼药公司外景。

公司公众号/图

东亚药业6.9亿可转债募投项目延期

中经记者 苏浩 卢志坤 北京报道

东亚药业(605177.SH)制剂转型的关键棋子悬在半空。

近期，东亚药业发布公告称，公司宣布将6.9亿元可转债募投的两个核心项目——“特色新型药物制剂研发与生产基地建设项目(一期)”与“年产3685吨医药及中间体、4320吨副产盐项目(一期)”的投产时间推迟至2025年12月。

东亚药业方面表示，在募投项目实施期间，公司持续跟踪行业动态，考虑到医药行业政策调整、市场竞争加剧、宏观环境变化及项目审批等多重因素影响，拟对项目建设节奏进行适度控制。

《中国经营报》记者注意到，2023年东亚药业雄心勃勃地发行6.9亿元可转债，将全部资金押注于上述两个项目，彼时的蓝图描绘得极具诱惑力。但宏大的愿景撞上了冰冷的现实，东亚药业赖以生存的抗生素领域，如今正经历一场漫长的寒冬。

针对此次可转债募投项目延期的具体情况，记者日前向东亚药业方面致函采访，公司董秘办负责人告诉记者，近期由于其工作繁忙，暂未能有时间对采访问题进行回应。

转型核心项目

公开资料显示，东亚药业公司成立于1998年，自设立以来持续深耕化学原料药领域，公司主要从事化学原料药、医药中间体的

研发、生产和销售业务，产品主要涵盖抗菌菌类药物(β-内酰胺类和喹诺酮类)、抗胆碱和合成解痉药物、皮肤用抗真菌药物等多个用药领域。

被延期的两个项目并非普通投资，而是东亚药业战略转型的核心支点。

2023年7月，公司发行6.9亿元可转债，开始推进“特色新型药物制剂研发与生产基地建设项目(一期)”和“年产3685吨医药及中间体、4320吨副产盐项目(一期)”两大项目。这两个项目承载着公司从单纯原料药向“原料药+

浙江东亚药业股份有限公司	
关于可转换公司债券募集资金投资项目延期的公告	
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。	
2025年5月30日，浙江东亚药业股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第四届董事会第八次会议、第四届监事会第七次会议，分别审议通过了《关于可转换公司债券募集资金投资项目延期的议案》，主要内容如下：	
一、可转换公司债券募集资金基本情况	
(一) 可转换公司债券实际募集资金金额和资金到账时间	
根据中国证券监督管理委员会《关于同意浙江东亚药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕1165号）核准，同意公司向不特定对象发行可转换公司债券注册申请。截至2023年7月12日止，公司向不特定对象发行可转换公司债券人民币普通股（A股）股票为人民币69,000.00万元（690,000手，6,900,000张），每张面值为人民币100.00元，按票面金额发行，债券期限为6年。公司申请发行的可转换公司债券募集资金总额为人民币69,000.00万元，扣除承销费及其他发行费用人民币（不含增值税）981.56万元后，实际募集资金净额为人民币68,018.44万元。本次发行募集资金已于2023年7月12日全部到账，并经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，于2023年7月12日出具了《债券募集资金到位情况验证报告》（中汇会验[2023]8458号）。	
东亚药业可转债募投项目延期	公司公告/图

业绩反转难现曙光

在原料药价格持续下行、市场需求不振的凛冽寒风中，东亚药业的经营报表呈现出令人揪心的惨淡。

2024年年报显示，东亚药业实现营业收入11.98亿元，同比下降11.66%；归母净利润亏损1.01亿元，同比下降183.02%；扣非净利润亏损9840.82万元，同比下降191.03%。这不仅是公司上市后的首次年度亏损，亏损额更达到惊人量级。

业绩“变脸”背后是三重经营困境的叠加，其中，资产减值成为业绩最大拖累。东亚药业在2024

年年报中指出，结合公司运营管理现状、市场格局变化以及持续经营预期等综合因素考虑，拟对部分存货计提存货跌价准备，同时拟对可能存在减值迹象的相关资产计提减值准备。

2024年度，东亚药业一次性计提存货跌价及合同履约成本减值准备约1.33亿元，计提固定资产减值准备1137.22万元，再加上设备处置损失1900万元，三项合计吞噬利润约1.63亿元。

同时，核心产品需求也在萎缩。由于下游主要客户经营状况变化，东亚药业部分产品面临需求减

制剂”一体化转型的战略重任。

东亚药业董事长池正明曾在公开场合明确表示：“‘原料药+制剂’一体化已成为我国医药制造企业的一大发展趋势，公司发行可转债募集资金项目紧密围绕公司主营业务展开，有利于公司‘原料药+制剂’一体化战略的实施，进一步巩固公司市场地位。”

从产品布局看，募投项目共包含19个药品品种的制剂、原料药及医药中间体，治疗领域覆盖抗菌药、皮肤用抗真菌药、抗病毒药等多个治疗领域。其中拉氧头孢制剂、头孢丙烯制剂、头孢美唑制剂等品种，均对应着国内超10亿元的市场规模，是公司突破原料药困局的关键跳板。

而制剂研发和生产基地项目的战略意义尤为重大。据此前披露，若项目建成后，将形成年产固体制剂9.2亿片/粒/袋、冻干注射剂1000万支、无菌分装注射剂4000

少压力，导致全年毛利额同比减少3000万元。作为公司营收主力的抗生素原料药，在医疗机构控费和集采压价背景下，市场空间持续收窄。

此外，2024年东亚药业研发费用同比增加3000万元，在营收下滑的背景下仍加大研发投入，也折射出公司转型的迫切性。

到了2025年第一季度，东亚药业业绩仍未有改善。报告期内，公司实现营业收入1.91亿元，同比下降45.85%；归母净利润亏损691.96万元，同比下降128.78%；扣非净利润亏损1050.59万元，同比下降151.56%。东亚药业方面表示，公

万支的生产能力。达产后预计年销售收入17.94亿元，税后内部收益率为25.45%，几乎可以说是再造一个东亚药业。

据东亚药业公告，截至2024年12月31日，“特色新型药物制剂研发与生产基地建设项目(一期)”拟使用募集资金3.5亿元，目前累计投入资金2.79亿元，累计投入进度为79.59%；“年产3685吨医药及中间体、4320吨副产盐项目(一期)”拟使用募集资金3.3亿元，目前累计投入资金1.37亿元，累计投入进度为41.60%。

实际上，此次募投项目延期并非技术性调整，其背后是整个原料药市场正经历一场刺骨寒冬的现实。

Wind医药库数据显示，以头孢克肟为例，2024年3月价格同比下降12.5%，并且从2024年四季度开始，国内头孢类产品整体价格进入下行通道，主要原因为集

采统标压价及下游制剂企业库存高企。

大宗原料药(如维生素、抗生素)因产能扩张陷入价格战，东亚药业主营的β-内酰胺类属于大宗原料药，2024年该产品收入占营业收入比重约66.73%，同比下降5.53个百分点。

这种低迷态势并未随着新一年到来而缓解，反而持续蔓延。原料药企业普洛药业(000739.SZ)在4月18日的投资者关系活动表中也指出，2025年原料药业务特别是抗生素领域，上半年都承受着较大的市场压力。

该公司进一步表示，目前来看，头孢类产品环比下降幅度大约在15%左右。造成这一现象的主要原因有两个：一是市场需求偏弱，二是集采统标带来的影响。此外，国内供需关系变化也是重要因素，这也进一步加剧了市场竞争。

设，扩大营销队伍，提升品牌渗透力和影响力，重点开拓国际市场。再次，通过项目尽快建成达产，培育新的利润增长点。最后，加大新产品开发力度，努力实现原料药制剂一体化、国际国内双驱动的战略目标。

值得一提的是，东亚药业当前在建工程高企带来折旧压力。截至2025年一季度末，公司在建工程高达6.48亿元，处于历史峰值。若按原计划投产，这些资产将转入固定资产，每年产生巨额折旧摊销。在市场需求疲软期，产能利用率不足背景下，折旧负担恐成为公司业绩“拖累”。