

百诚医药3亿元BD交易背后的“隐秘关系”

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

从仿制药转向创新药研发，百诚医药(301096.SZ)近期迎来一笔1类创新药产品BD(商务拓展)交易。

公告显示，百诚医药与浙江众神创新医药科技有限公司(以下简称“众神创新”)就BIOS-0629项目达成大中华地区独家授权合作，交易价格为3亿元。合作产品在大中华区上市后，百诚医药另享有销售额10%的提成收益。

BIOS-0629为百诚医药在研

重点创新药项目之一，适应证为实体瘤，目前处于PCC(临床前候选化合物)阶段，尚未进入临床试验。据百诚医药方面披露，合作方众神创新主要专注于创新药知识产权并购、孵化、交易为核心的项目投资与研发管理，发展状况良好。

值得一提的是，关于百诚医药这笔BD交易的披露此前还有一个插曲，公司未在此次合作事项首次披露时说明众神创新与百诚医药存在关联关系。众神创新成立于今年8月，其法定代表人和高级管理人员冯恩光为百诚医药原副总

经理，其于今年2月离职。百诚医药随后对此作了补充公告，并称此次合作为关联交易。

在百诚医药披露的信息之外，《中国经营报》记者还注意到，众神创新两家股东均在今年7月成立，注册在同一个地址。2025年11月11日之前，众神创新的法定代表人为王博，该名字还出现在众神创新的关联方中，同时与百诚医药旗下杭州百伦检测技术有限公司(以下简称“百伦检测”)总经理王博同名。众神创新股东的合伙人之一由胡多多100%持股，此人亦与百诚

医药旗下浙江赛默制药有限公司(以下简称“赛默制药”)总经理秘书胡多多同名。

对于百诚医药与众神创新的交易是否还存在除了冯恩光之外的关联方，以及众神创新是否专为此次合作而设立等问题，记者致电百诚医药方面，该公司证券部相关工作人员称采访函收悉，但其无法代表公司，采访事宜需联系董事长，建议拨打公司总机电话转接。截至发稿，百诚医药总机电话一直忙线，公司亦未答复邮件。

藕断丝连

冯恩光也是自11月11日起担任该公司法人、董事、经理、财务负责人。

11月21日晚间，百诚医药就关于BIOS-0629项目签署技术开发合作协议进行第三次公告，该交易事项经公司董事会投票通过，将于公司股东大会审议通过后生效。

根据公告，百诚医药与众神创

新达成合作，由百诚医药负责BIOS-0629项目的研究开发、临床试验、注册申报等工作。众神创新负责大中华区域的研发转化、上市后生产销售和市场拓展工作。合同签署后，众神创新根据研发节点支付里程碑款3亿元。

据百诚医药今年4月在年报中的披露，BIOS-0629是针对肿瘤方向开发的1类新药，已完成候选化合物的体内外活性研究、成药性研究、初步安全性评估并启动IND(临床注册申请)申报研究。该项目拟布局肿瘤方向领域，为公司创新发展提供有力支撑，有利于提升公司市场竞争力。

对于此次BD交易，百诚医药在公告中表示，众神创新是一家创新药管线规范验证、加速转化和价值再发掘的高科技平台型企业，专注于创新药知识产权并购、孵化、交易为核心的项目投资与研发管理。“公司拥有经验丰富的创新药研发

团队，构建了从靶点发现到商业化的全链条创新能力。此次合作，双方将依托各自在创新药研发领域的资源与技术优势，深化协同创新，加速BIOS-0629项目从实验室成果向临床应用的转化进程，共同推动创新成果。”

工商信息显示，众神创新成立于2025年8月5日，注册资本为1075.5万元，实缴资本未显示，核准日期为2025年11月11日。

值得注意的是，众神创新获核准隔天，百诚医药随即宣布与其于近期就BIOS-0629项目达成合作意向并签署技术开发合作协议。根据彼时公告，该合同为公司签署的日常经营合同，公司依据内部管理制度和相关规则履行审批程序，根据相关规定，合同签署无需提交董事会及股东大会审议。百诚医药与众神创新不存在关联关系。

不过，就在11月14日，百诚医药进行补充公告称，经公司审慎审查，根据深交所上市规则相关规定，公司与众神创新存在关联关系，冯恩光为公司前高管，其于2025年2月7日不再担任百诚医药副总经理职务并于6月离职。根据深交所上市规则，过去12个月内担任公司高级管理人员的人员

为上市公司关联自然人，因冯恩光目前在众神创新担任高管人员，众神创新为百诚医药的关联法人，公司与众神创新的交易构成关联交易，此项交易尚需获得公司股东大会的批准。

对于上述补充披露，百诚医药方面表示，公司董事会对于此次合作事项在首次披露时未及时识别关联交易进行深刻检讨，并向广大投资者致以诚挚的歉意。公司未来将进一步加强在公司治理、信息披露等方面的工作质量。

在百诚医药的披露中，众神创新“发展状况良好”，但其实际上于交易前3个月才成立，冯恩光也是自11月11日起担任该公司法人、董事、经理、财务负责人。众神创新由金华东临企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“金华东临”)、金华玉竹企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“金华玉竹”)分别持股86.05%、13.95%，实际控制人为敖霞霞。

金华东临、金华玉竹均于今年7月成立，注册地址与众神创新同在一幢办公楼，且就在其隔壁。金华东临由杭州金竹企业管理合作企业(有限合伙)持股99%，该企业股东之一为王博。金华玉竹的执行事

务合伙人为金华晓荷医药科技有限公司，该公司实际控制人为胡多多。

记者查询获悉，百诚医药方面曾披露，百伦检测总经理为王博，其还曾担任百诚医药杂质研究中心总经理。浙师大技术创新研究院(金华)有限公司官网于今年5月发布的一篇文章显示，浙江师范大学化学与材料科学学院专家团队一行前往赛默制药开展对接活动，包括赛默制药总经理秘书胡多多在内的代表组织接待。

百伦检测、赛默制药皆为百诚医药旗下子公司。

此外，企业信息公示系统显示，陈迎园在金华东临另一持股1%的股东——杭州星汉集医药科技有限公司持股20%。企查查显示，陈迎园与夏玲为合作伙伴，而夏玲是百诚医药第五大股东诸暨和柿企业管理咨询合伙企业(有限合伙)出资比例约30.3%的合伙人。值得一提的是，陈迎园曾间接对百诚医药持股，其控制的一家企业投资了杭州麦诚医药科技合伙企业(有限合伙)(2022年7月改名为“诸暨麦诚医药科技合伙企业(有限合伙)”)，该公司在百诚医药上市前及上市后的2021年—2024年均为百诚医药前十大股东之一。



图为百诚医药公司外景。

公司官网/图

业绩承压

公司应收账款较期初增长30.5%至约4.72亿元。

在最初的披露中，百诚医药称，此次协议的签订和顺利实施后，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响(最终以公司经审计的定期报告为准)。“项目如能研发成功并顺利获批，将会提升公司未来盈利能力。”

百诚医药主要从事药物技术研发业务，为各类制药企业、医药研发投资企业提供医药技术受托研发服务(CRO)、研发技术成果转化服务、定制研发生产服务(CDMO)。公司在上市后加大自主创新药的研发，截至2025年上半年，百诚医药在研重点创新药项目涵盖治疗领域、神经领域、自身免疫性领域、实体瘤(乳腺癌、其他实体瘤)，合计6个项目，目前，公司已取得1类新药的2个IND批件，完成11个2类新药IND申报，已获得10个IND批件。

不过，百诚医药近年来表示，公司业务正处于调整期，总体业务规模相对偏小，抵御市场风险的能力有限。经营过程中，行业政策、市场竞争格局、客户需求变化以及公司竞争优势等

因素的变化均会对公司业绩表现产生影响，如果上述因素的变化出现不利于公司的情况，将导致公司未来新签订业务合同金额不能保持增长，则未来业务无法长期较快增长、可能出现波动的风险。

2024年及2025年上半年，百诚医药仿制药业务受集采、MAH制度(药品上市许可持有人制度)等政策的影响，营业收入下降，净利润同比分别下降119.39%、97.69%。2025年第三季度，百诚医药营收同比下降9.62%至约1.78亿元，净利润同比下降59.36%至约302.6万元，扣非净利润同比下降221.57%至约-218.72万元。今年前三季度，公司营收约5.1亿元，同比下降29.33%，净利润约612.42万元，同比下降95.68%，扣非净利润约-1391.73万元，同比下降111.13%，经营活动产生的现金流量净额约-1.8亿元，同比增长1.79%。与此同时，公司应收账款较期初增长30.5%至约4.72亿元，主要是报告期内客户回款较慢所致。

ST凯利补充披露4655万元关联交易 毛利率异常问题待解

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

经过1个月的整改，11月27日，骨科高值耗材上市公司ST凯利(300326.SZ)披露了专项整改报告，2020年至2024年，其曾与关联方上海正佰芮医疗器械有限公司(以下简称“上海正佰芮”)发生4655万元

无法进一步审计

今年10月28日，上海证监局对ST凯利及其3名时任高管(时任董事长袁征、时任总经理王正民、时任董秘丁魁)下发行政监管措施决定书。主要原因是，ST凯利未在2021年至2023年定期报告以及临时公告中，披露上海正佰芮为其关联方以及双方之间的关联交易情况。

上海证监局认为，ST凯利及其3名时任高管的上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》相关规定，对其采取出具警示函的行政监管措施。上海证监局责令ST凯利1个月内提交书面整改报告。

11月27日，ST凯利公布了相关整改报告。整改报告显示，未披露关联交易和关联交易的时间不仅是2021年至2023年，还包括2020年。

2020年—2024年，ST凯利前任董事、总经理王正民未上报其关联自然人郑雯的信息，而郑雯为王正民配偶的妹妹。

根据规定，郑雯为ST凯利的关联自然人。郑雯持有上海正佰芮100%的股权并担任法定代表人，上海正佰芮与ST凯利构成关联交易。

ST凯利方面称，因王正民未向ST凯利上报其与郑雯的关联方关系，导致其未在2020年至2023年的

关联交易。

上海正佰芮属于ST凯利时任总经理王正民配偶的妹妹控制的公司，属于ST凯利的关联方。但在2024年及之前，ST凯利未将上述关联交易和关联交易进行信息披露。

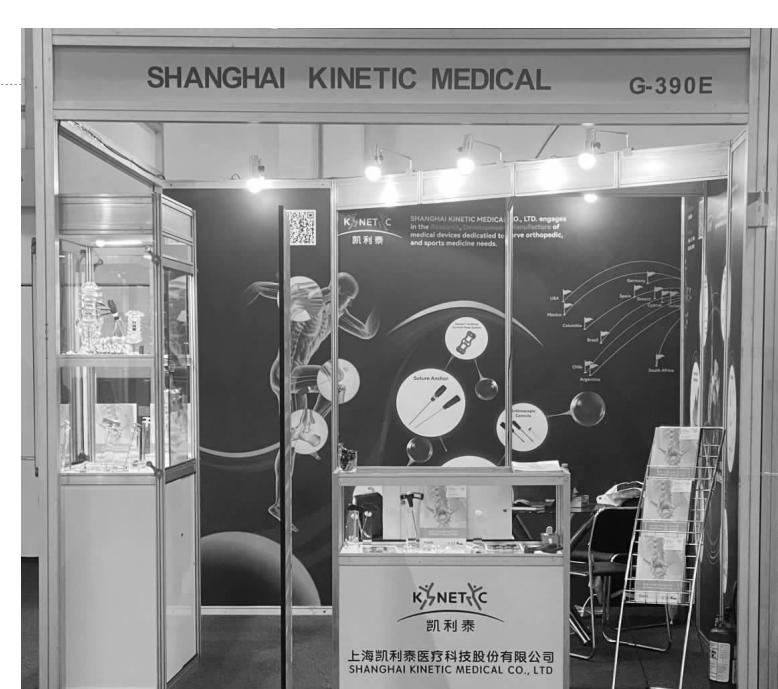
值得注意的是，ST凯利既销售商品给上海正佰芮，又同时从上海

正佰芮采购商品，而且销售和采购的商品相同。同时，对于年审会计师关注到的上述关联交易毛利率异常的问题，ST凯利整改报告也未给出任何解释。

就在一周前的11月21日，ST凯利还披露了另一起关联交易。ST凯利拟以476.55万元收购关联

方动之医学技术(上海)有限公司(以下简称“动之医学”)部分股权，并增资2000万元。关联交易完成后，ST凯利将持有动之医学约50.9%的股权。

针对关联交易相关疑问，《中国经营报》记者联系了ST凯利方面。不过截至发稿对方未作答复。



11月27日，ST凯利披露了整改报告。图为ST凯利展台。

公司官网/图

拟采取的具体措施。ST凯利方面表示，公司认真落实各项整改措施，并以此次整改为契机，深刻汲取教训，持续加强全体董事、高级管理人员及相关人员对相关法律法规的学习，提升公司规范运作能力。

今年4月，ST凯利披露的2024年财务报告被会计师事务所出具了无法表示意见的内部控制审计报告。主要针对的是ST凯利部分权益工具投资的期末公允价值、关联方清单及关联方交易披露的完

整性、关联方交易合理性、必要性及公允性的问题。

相关审计报告称，“ST凯利在2022年向上海正佰芮销售商品金额为2671.22万元且毛利率异常，我们取得了上海正佰芮的部分财务资料，但未能就该关联交易的合理性、必要性和公允性获取足够的证据，我们也无法实施进一步审计程序。”

今年5月起，ST凯利股票被实施其他风险警示，股票简称由此前的“凯利泰”变更为“ST凯利”。

控股营收为0的子公司

11月21日，ST凯利发布了拟投资动之医学的公告。动之医学成立于2018年，主要从事再生诱导系列产品的研发、生产、销售，主要产品包括再生诱导生物补片、再生诱导活细胞补片、脐带干细胞制剂、羊膜凝胶敷料等。

目前，动之医学产品还处于研发阶段，产品还没有获批上市销售，因此多个报告期营收为0。

在此次关联交易前，ST凯利已持有动之医学37.9528%的股权。此次关联交易的股权转让款为476.55万元，ST凯利获得4.7655%的股权。另外，增资款为2000万元。关联交易金额合计为2476.55万元。ST凯利持有动之医学股权比例提升至50.9014%。

据北京中天创意资产评估有限公司对动之医学所作的估值报告，动之医学股东全部权益在估值基准日2025年6月30日的市场价值为1.2亿元。

而根据增资款和新增股权比例计算，动之医学的最新估值约为2.444亿元。

此次关联交易的股权转让方之一为袁征，系ST凯利原董事长；另一转让方为上海立赛管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“立赛管理”)，ST凯利原总经理兼董事王正民及其弟弟均为立赛管理的有限合伙人。

据了解，动之医学成立以来，ST凯利已多次向其注资。

2019年和2021年，ST凯利向动之医学增资1800万元和1200万元。

2023年4月，ST凯利向动之医学增资180.9988万元。

2023年11月，ST凯利发布公告表示，以2000万元对动之医学增资。动之医学的投前估值为1.525亿元。

当时披露的财务数据显示，截至2023年9月30日，动之医学净资产为1074万元。2023年前三季度，动之医学营业收入为12.6万元，净利润为-1426.17万元。

从ST凯利历年年报披露的重要联营企业财务信息来看，动之医学多年营业收入为0，净利润多年为负数。

最新财务数据显示，截至2025年6月30日，动之医学净资产仅为654.45万元。2024年全年和2025年上半年，动之医学营业收入均为0，净利润分别为-1439.51万元和-559.32万元。

对于此次关联交易，ST凯利方面称，本次交易符合公司战略发展规划，动之医学的生物补片产品提高了公司在研发及生产再生诱导系列产品的竞争力，目前产品已经完成上市前临床试验，即将进入取证阶段，将有效补充公司的产品线，优化产业布局，增加公司的盈利增长点。

ST凯利是一家骨科高值耗材上市公司，主要产品包括脊柱微创类产品、骨科创伤类植入器械产品等。受脊柱类骨科耗材集采政策全面落地的影响，2024年，ST凯利主要产品毛利率均有一定幅度下降，归属于上市公司股东的净利润为-1亿元。

2025年前三季度，ST凯利业绩实现反转，营业收入为7.88亿元，同比增长5.03%；归属于上市公司股东的净利润为0.71亿元，同比增长27.09%。