

万高药业再度冲刺上市,已获受理



2017年上交所IPO折戟的江苏万高药业,再度向资本市场发起冲刺,拟转投创业板上市,其IPO申请6月21日获深交所受理。值得注意的是,2018年,上市公司南卫股份曾打算以10.5亿元收购万高药业70%股份,但2019年1月宣告终止。而这次未能成行的收购案,还曾牵出两起内幕交易。

现代快报+记者 谷伟

二度申请IPO,曾差点被常州南卫股份收购

成立于2003年的万高药业,主营业务包括化学药和中成药的研发、生产、销售,并对外提供药物工艺研发、生产服务(即CMO/CDMO业务),自主研发生产心血管、糖尿病及其并发症、钙补充剂、抗肿瘤、消化道等多个领域用药。公司本次拟在深交所创业板发行不超过2086.67万股,募资6.1亿元,用于年产片剂32亿片、胶囊剂5亿粒、颗粒剂2亿袋、干混悬剂1亿袋、小容量注射剂4000万支建设项目,创新药研



记者制图

发项目以及补充流动资金。

招股书显示,2019年到2021年,万高药业分别实现营收6.4亿元、6.7亿元、6.6亿元,归母净利润6287.63万元、5861.77万元、8906.59万元。

这并不是万高药业首次冲刺上市。早在2017年3月,万高药业就曾申报在上交所主板上市,并获证监会受理。不过仅仅3个月后,2017年6月,万高药业就主动撤回上市申请。

在两次申请IPO中间,万高药业还差点被常州上市公司南卫股份收购。2018年4月,上市还不到一年的南卫股份停牌筹划重组,并在当年7月披露预案,拟以10.5亿元总价收购万高药业70%的股份。这在当时

被看作一桩“蛇吞象”的交易,南卫股份2017年净资产为5.3亿元,而万高药业净资产达到10.5亿元,几乎是南卫股份的两倍;南卫股份2017年归母净利润只有4760万元,而万高药业达到5324万元。仅收购70%的股份而非100%,也曾被证监会质疑是否规避借壳上市。

这桩并购几经周折,到了2019年1月宣告终止。当时南卫股份公告称,终止交易的原因是,2018年12月22日收到交易对方代表姚俊华、李建新发出的通知,为适应行业政策和市场环境的变化,目标公司需要调整发展战略及经营计划,并可能对本次重组的合作基础和长期目标

产生重大影响。

实控人、经营模式均发生变化

结合如今重新披露的招股书来看,短短数年之间,万高药业内部发生的变化确实不小。

首先是实际控制人,2017年申报IPO时还是李建新,2018年已变为姚俊华。南卫股份当时收购预案透露了万高药业2017年撤回申请的主要原因。一是2017年,随着“两票制”实施,万高药业的经营环境面临变化,同时主要客户从经销商转变为配送商,当时公司担心这种变化会给经营带来不利影响;二是万高药业的实际控制人李建新因身体健康原因,欲将部分股权及实际控制人地位转让给姚俊华。

2017年9月,李建新将7.92%股权转让给姚俊华,后者成为新的实际控制人。

万高药业表示,2017年“两票制”实施后的初期阶段,公司主要采用配送经销模式,终端市场主要面向公立医疗机构。随着国家集中带量采购政策的实施,公司迅速转变策略,在原有销售模式的基础上,大力发展推广经销模式和商标授权经销模式,积极开拓非公立医院市场,构建了覆盖各类终端市场的销售体系。2021年,公司配送、推广、商标授权三种经销模式收入的比例约为6.2:2.3:1.5,形成了结构比较合理的销售体系。

到了2019年,新《药品管理法》允许全面实施MAH制度(即药品上市许可持有人制度),公司在原来自研自产自销的基础上,开拓了CMO/CDMO业务,即为客户提供药物研发、生产服务,为公司增加了新的盈利点。2019年到2021年,万高药业CMO/CDMO业务收入由268万元增长到2809万元,占总营收比重由0.42%增加到4.25%。

另外,公司在2019年初只有口服固体制剂、软胶囊剂、小容量注射剂等生产车间,随着国家集中带量采购政策的实施,公司迅速转变策略,在原有车间的基础上,增加了口服溶液剂、滴眼液、外用制剂车间,并扩建了新的口服固体制剂和软胶囊剂车间。公司表示,上述转变一方面是为了给公司在其他剂型领域的研发提供试验场所,提高研发竞争力,进而拓展公司在其他剂型产品上的布局;另一方面是扩张产能,满足新获得的药品注册批件投入生产的需要,同时也为开拓CMO/CDMO业务提供产能支撑。

从时间节点来看,南卫股份收购万高药业的交易终止前后,正是后者应对带量采购政策进行业务调整,以及开拓CMO/CDMO业务之时。

值得注意的是,当时南卫股份的收购还牵出两起内幕交易。证监会2020年10月底披露两份处罚决定,对袁建清、薛清内幕交易南卫股份没收违法所得1.48万元,并处以10万元罚款;对孙伟良没收违法所得4430.96元,并处以10万元罚款。

减少疾病从细节开始



增强防疫 保护健康

提倡公勺公筷
让宴席更完美

中央文明办 宣

