

# 迪嘉药业IPO前大手笔分红引争议



成立十周年之际,迪嘉药业集团股份有限公司(以下简称“迪嘉药业”)在王德军、王琳嘉父母的带领下开始向创业板发起冲击,公司创业板IPO于近日获得受理。纵观招股书,迪嘉药业在IPO前夕的一笔大额分红颇为显眼,公司于2022年现金分红2亿元,这一分红额甚至超过公司近两年的净利润总额,占公司近三年归属净利润的八成。在突击大额分红的同时,迪嘉药业还要募资1.5亿元用于补流及还贷,这使投资者不由得对公司大额分红的合理性产生质疑。

2020-2022年迪嘉药业现金分红与归属净利润情况一览 (单位:万元)

时间	归属净利润	现金分红	现金分红占归属净利润比例
2020年	5801.79	/	/
2021年	6998.74	2000	28.58%
2022年	11468.66	20000	174.39%

## 突击分红2亿元

2022年,迪嘉药业进行了大手笔分红,一次性分红2亿元。

招股书显示,迪嘉药业致力于原料药和医药中间体的研发、生产及销售,主要原料药产品包括洛索洛芬钠、替米沙坦、非布司他等,根据下游制剂作用部位及机理,主要涵盖肌肉骨骼系统类、心血管系统类、消化道和代谢类、呼吸系统类和神经系统类等。同时,公司兼营双咪唑、对溴甲基异苯丙酸等医药中间体业务和少量生物制品业务。

报告期内,迪嘉药业分别于2021年、2022年进行了两次现金分红,2021年现金分红金

额为2000万元,2022年分红额出现大幅增加,为2亿元,同比大增9倍。

与公司同期净利水平相比,这一分红额远超公司2022年净利,甚至超过公司2021-2022年两年的净利之和。

财务数据显示,2020-2022年,迪嘉药业实现的营业收入分别约为3.07亿元、3.74亿元、5.15亿元;对应实现的归属净利润分别约为5801.79万元、6998.74万元、1.15亿元。经计算,公司2021-2022年两年的净利之和为1.85亿元,报告期三年的净利之和为2.43亿元,公司2022年的分红额为公司近两年净利的1.08倍,为公司近三年净利的82.43%。

值得一提的是,近年来,拟IPO公司的分红情况一直是监管层审核的重点。独立经济学家王赤坤表示,分红是公司股东享有的权

利,监管层并不会对其进行太多限制。不过对于IPO公司来说,分红时机、分红比例都需要根据企业经营情况而统筹考虑,不合理的利润分配方案等问题则有可能构成企业的上市审核障碍。

针对公司相关问题,北京商报记者向迪嘉药业方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到对方关于采访问题的回复。

## 募资1.5亿元补流还贷

不仅大手笔分红,迪嘉药业还要募资上亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。

招股书显示,此次创业板IPO,迪嘉药业拟募集资金6.31亿元,用于高端原料药绿色工艺产业化二期项目、研发中心建设项目、补充流动

资金及偿还银行贷款。其中补充流动资金及偿还银行贷款项目拟投入的募资额为1.5亿元。

聚焦到补充流动资金及偿还银行贷款这一项目,迪嘉药业拟使用1亿元募集资金补充流动资金,使用5000万元募集资金偿还银行贷款。迪嘉药业表示,该项目将有效满足公司运营规模扩张带来的资金需求,降低公司资产负债率,增强公司的资金实力并提高公司的市场竞争力。

投融资专家许小恒表示,一般来说,拟IPO公司多处于成长期或快速扩张期,此时往往需要大量的流动资金,因此,募集资金进行补充流动资金是许多IPO公司会选择的方式。但当营运资金存在缺口,需要大额募资补流时,还进行大额现金分红,分红的合理性可能会遭到监管层追问。

财务数据显示,截至2022年末,迪嘉药业短期借款余额约为6273.19万元,账上货币资金约为4481.56万元。

此外,迪嘉药业募投项目中的高端原料药绿色工艺产业化二期项目、研发中心建设项目拟分别投入募资金额3.55亿元、1.25亿元。迪嘉药业表示,高端原料药绿色工艺产业化二期项目拟利用公司现有厂区的部分空余场地进行建设,并对部分现有生产车间进行装修,同时将引进购置一批生产配套设施;研发中心建设项目将引进先进研发设备以及优秀研发人才,扩充和提升公司研发团队。

## 实控人持股比例近九成

据了解,迪嘉药业成立于2013年3月,如今已逾十年。截至招股书签署日,公司控股股东为迪嘉药业集团有限公司(以下简称“迪沙集团”),实控人为王德军、王琳嘉父女。

招股书显示,王德军、王琳嘉分别直接持有迪嘉药业24.57%、8.88%的股份,两人合计通过迪沙集团及其全资子公司持有公司55.48%的股份;此外,王德军持有新迪雅16.67%的出资额,系新迪雅执行事务合伙人,新迪雅持有0.14%迪嘉药业的股份。因此,王德军、王琳嘉合计控制迪嘉药业89.06%的股份。王德军担任迪嘉药业董事长,王琳嘉任迪嘉药业董事。

值得一提的是,在2022年分配股利之际,迪嘉药业还未形成现在的股权格局。招股书显示,直至2022年12月之前,迪嘉药业由迪沙集团以及迪沙集团100%持股的迪沙集团山东营销公司共同持股,持股比例分别为70%、30%。

股权关系显示,威海迪沙投资有限公司(以下简称“迪沙投资”)、王德军各持有迪沙集团99.54%、0.26%股权。王德军、王琳嘉合计持有迪沙投资75.36%的股权。

迪嘉药业表示,2022年分掉的2亿元现金分红中,1.7亿元由迪沙集团分走。

北京商报记者 丁宁

## 子公司“连环雷” ST金圆股价崩了

6月19日,ST金圆(000546)再度跌停收盘,股价再次刷新年内新低。今年以来,ST金圆股价已跌逾四成。在股价持续下跌背后,已停产两个月的ST金圆两家重要环保子公司江西新金叶实业有限公司(以下简称“江西新金叶”)和江西汇盈环保科技有限公司(以下简称“江西汇盈”)将继续停产3个月,公司也因此被实施其他风险警示。针对这一情况,6月19日,ST金圆收到了深交所下发的关注函,深交所对上述事项进行了深入问询。

## 年内股价跌逾四成

今年以来,ST金圆股价持续走下坡路。在6月16日、19日连续两个交易日跌停后,公司年内股价已跌逾四成。

交易行情显示,6月19日,ST金圆再度“一”字跌停,全天报跌停价7.18元/股,跌幅为5.03%,该价格创下公司股价年内新低。截至收盘,ST金圆总市值为56.06亿元,当天成交金额为68.93万元,换手率为0.01%。截至当日收盘,ST金圆卖一位置仍封单逾68.8万手。

值得注意的是,这已经是ST金圆连续第二个跌停,6月16日,ST金圆同样“一”字跌停,收跌4.97%。

把时间拉长来看,今年以来,ST金圆股价呈不断下跌趋势。东方财富显示,1月3日-6月19日,ST金圆股价区间累计跌幅为40.76%。

在公司股价不断下跌的背后,ST金圆近期公告称,公司控股子公司江西新金叶和江西汇盈已停产2个月,因设备检修等工作尚未完成,且在上述期间未及时续办到期的危险废物经营许可证,预计将会继

续停产3个月。

由于公司生产经营活动受到严重影响且预计在3个月内不能恢复正常,上述事项触及深交所规定的“其他风险警示”情形,ST金圆自6月16日起被实施其他风险警示。

ST金圆表示,公司将采取有效措施并积极推进,全力恢复江西新金叶和江西汇盈生产经营,尽早消除不确定因素对公司的影响。

## 深交所下发关注函

针对ST金圆子公司停产的事项,6月19日,深交所向ST金圆下发了关注函。

据了解,ST金圆自剥离水泥建材业务后,江西新金叶和江西汇盈作为公司环保板块重要子公司,营收占比较大。其中江西汇盈由江西新金叶100%持股。公告显示,2021-2022年,新金叶(合并口径)分别实现营业收入57.74亿元、38.08亿元,占ST金圆合并营收比例为65.25%、67.88%。

在深交所下发的关注函中,深交所要求ST金圆分别说明江西新金叶和江西汇

盈危险废物经营许可证的有效期限及到期时间,危险废物经营许可证到期后江西新金叶和江西汇盈其他业务是否仍能够正常生产经营。

此外,深交所要求ST金圆说明江西新金叶和江西汇盈截至目前续办危险废物经营许可证进展情况,是否存在重大障碍。

值得一提的是,未及时续办到期的危险废物经营许可证这一情形系此次停产新增理由,而ST金圆披露这一情况的时间为停产2个月期限将届满之日。因此,深交所要求公司对照《股票上市规则》第9.8.3条的规定,自查是否存在信息披露不及时情形。

上海海汇律师事务所律师娄霄云表示,上市公司生产经营活动受到严重影响时,应当及时披露,说明公司是否能在相应期限内解决,同时披露公司股票交易可能被实施其他风险警示的提示性公告,ST金圆并未披露可能被实施其他风险警示的提示性公告,或有信息披露不及时之嫌。

针对公司相关情况,北京商报记者致电ST金圆董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

## 中特估公司回购港股能提升“含金量”

周科竞

北上资金持续净买入,足以说明A股的吸引力,而很多中特估公司又同时存在A股和港股,港股价格远低于A股同股股票,本栏认为,如果相关公司能够回购港股并注销,对于提升估值很有好处。

现在很多中特估股票,估值已经很低,有些公司股价甚至不到净资产一半,而其在港股的交易价格更低,于是很多投资者就误以为这家公司的估值并不便宜,这显然是一种误导。那么有什么办法能够纠正这种误解呢?回购股价更低的港股显然是很好的办法。

投资者可以先回顾三六零回归A股的案例。先是三六零觉得自己的股价太低,于是就找了很多大机构,一起在美国买回全部股票并退市,然后回到A股上市,市值一下上涨了十多倍。这就是一个很成功的案例。现在很多银行股也是一样,例如民生银行,在A股的股价只有不到4元,在港股则不到3港元,假如民生银行可以回购全部的港股并注销,只留下A股股票,那么此时A股的股价就不再受到港股低股价的牵绊,这样能很好地提升民生银行的估值水平。

花大笔资金去回购港股,会不会对民生银行本身带来不利的影响?完全不会。试想,民生银行最新每股净资产高达11.89元,港股股价只有2.87港元,如果民生银行能够用不到4

港元的股价回购全部港股,那么对于其他股东来说,公司的每股净资产还会进一步提高,这对于A股的估值水平提升也很有好处。

类似的股票还有很多,只要是港股股价低于每股净资产的,上市公司如果回购股份,都能提升公司的含金量水平,这对于估值和股价都有好处。如果觉得回购全部港股并退市有些过激,那么回购一部分股票并注销也是不错的选择,只要上市公司不断减少港股的规模,港股的股价就能得到提升,这对于公司股票在A股的股价提升有积极作用。

有些时候,投资者关注AH股溢价水平,或许并不是A股太贵了,而是港股太便宜了,所以中特估公司在港股回购股份,从整体看是利大于弊。

当然,也有人担心如果回购了港股股份,会不会让境外投资者很难买入中特估公司了?其实不然,现在在陆股通,也有QFII等其他投资渠道,如果境外资金看好A股公司,大可以直接买入A股股票,并不一定要买入港股。例如巴菲特,当时买入了港股比亚迪,但如果当时没有港股比亚迪,只有A股比亚迪,那么巴菲特有可能就直接买入A股比亚迪了。目前,A股市场已经是一个开放的大市场,境外资金完全可以直接购买A股,对于绩优的中特估上市公司而言,回购并注销港股股票,或许会是不错的选择。