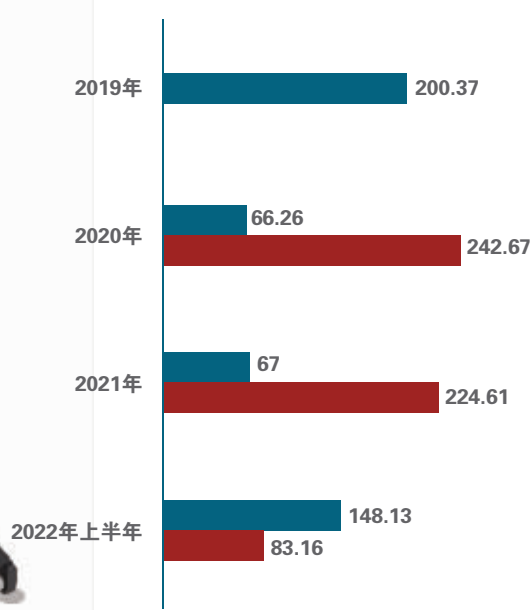


拳头产品问题多 禾元生物“带病”闯关

自今年1月19日进入问询状态后,武汉禾元生物科技股份有限公司(以下简称“禾元生物”)历时近半年时间终于在近期对外披露了一轮问询回复意见,相较同期企业,公司闯关A速度已然“掉队”。从禾元生物科创板IPO招股书来看,公司目前主要营收产品为重组人血清白蛋白、蛋白酶K,不过两大产品均存在不少疑点,价格变动大、产品收入大降、毛利率骤降,这些都是摆在禾元生物面前需要详细解释的问题。

禾元生物 两大产品销售单价情况一览

■ 重组人血清白蛋白
■ 蛋白酶K
(单位:元/g)



产品单价变动大

公司产品收入按细分产品种类划分,禾元生物目前主要营收产品为重组人血清白蛋白和蛋白酶K。

数据显示,2019-2021年以及2022年上半年,重组人血清白蛋白实现销售收入分别约为756.37万元、921.01万元、1711.49万元、377.3万元,占比分别为73.79%、42.71%、67.07%、62.37%。

据了解,禾元生物的主要销售模式包括直销和经销,并以直销为主,公司的主要产品中,重组人血清白蛋白主要采用直销模式,蛋白酶K主要采取经销模式。

2019-2021年以及2022年半年报,重组人血清白蛋白的销售单价变动较大,分别为200.37元/g、66.26元/g、67元/g、148.13元/g,其中,2020年、2021年以及2022年上半年该产品单价的变动幅度分别为-66.93%、1.12%、121.09%。

对此,禾元生物表示,报告期内,公司产品的销售单价主要受到公司自身销售策略、市场竞争等因素的影响,出现不同程度的变动。

禾元生物进而指出,2020年重组人血清白蛋白的销售价格较2019年大降,主要是因为重组人血清白蛋白产品市场尚处于开拓阶段,公司为开拓海外市场、推广公司产品,因此为境外重要客户提供优惠价格,导致2020年度、2021年度产品平均销售价格较2019年大幅下降。

2022年由于受美国337调查案件影响,境外客户减少了对公司的采购,公司主要在境内销售,因此平均价格上涨。

重组人血清白蛋白的销售价格情况也引起了监管层的注意,在首轮问询中,上交所要求禾元生物说明该产品在境内外的销售数量、销售单价及定价依据,报告期内下游客户对重组人血清白蛋白的需求增长的原因,2022年9月ITC作出337调查终裁后对公司重组人血清白蛋白产品销售的影响,期后与境内外客户的合作变动情况。

蛋白酶K毛利率骤降

值得一提的是,禾元生物的蛋白酶K最初的毛利率水平颇高,一度超90%。

据了解,蛋白酶K系禾元生物2020年新增产品,2020年、2021年以及2022年上半年,该产品的毛利率分别为90.23%、87.69%、68%,处于逐年走低的态势,并且下降幅度较大。对于出现该现象的原因,禾元生物表示,市场竞争加剧,导致价格和毛利率下降。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,毛利率水平能够体现公司产品的竞争力和盈利能力,如果公司毛利率持续下降,可能会对公司盈利能力带来不利影响。

毛利率下降的同时,蛋白酶K的销售收入也在走低,2020年、2021年以及2022年上半年分别为973.88万元、527.77万元、147.08万元,占比分别为45.16%、20.68%、24.31%。

禾元生物指出,2020年蛋白酶K的销售收入大幅增加主要是当年分子诊断业务对蛋白酶K的需求增加较快,公司发挥重组蛋白纯化平台优势,迅速为市场提供检测试剂急需的蛋白酶K;2021年市场竞争加剧导致对应收入下降。

在首轮问询中,上交所也要求禾元生物说明公司2020年新增蛋白酶K销售收入的背景,主要通过经销模式进行销售的原因及终端客户情况,下游客户采购蛋白酶K的具体应用场景。

另外,上交所要求禾元生物结合2020年以后蛋白酶K的市场竞争及行业政策变动情况,分析该部分收入是否为偶发性收入,是否具有可持续性。

针对相关问题,北京商报记者向禾元生物董事会办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

货币资金充裕还要借款

截至2022年上半年末,禾元生物账上货币资金充裕,约6.54亿元。

虽然手上并不缺钱,但招股书显示,禾元生物还有超千万借款。数据显示,截至2022年

上半年末,禾元生物长期借款余额为1925.2万元。

上交所也要求禾元生物说明报告期各期末是否存在大额使用受限的货币资金及具体情况,与货币资金有关的内控是否健全且有效执行;长期借款的用途、期限、利率,在货币资金金额较大的情况下仍进行借款的原因及合理性。

另外,货币资金充裕的情况下,禾元生物还拟将8亿募资投向补充流动资金。

具体来看,禾元生物拟合计募资35.02亿元,投向植物源重组人血清白蛋白产业化基地建设项目、新药研发项目、补充流动资金,分别拟投入募资19.09亿元、7.94亿元、8亿元。

财务数据显示,禾元生物目前尚未实现盈利,报告期内公司实现营业收入分别约为1025万元、2156.59万元、2551.81万元、604.96万元;对应实现归属净利润约为-4993.57万元、-5335.16万元、-1.34亿元、-5829.87万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-5485.49万元、-6249.75万元、-1.3亿元、-6023.26万元。

截至招股说明书签署日,禾元生物实际控制人为杨代常,控制公司表决权比例为29.25%。若本次发行完毕后,实际控制人控制禾元生物的股权比例将被进一步稀释,如按本次发行新股8945.1354万股计算,本次发行后杨代常控制公司表决权比例为21.93%。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,实控人控制比例太低也有弊端,由于公司股权相对分散,如果其他股东之间达成一致行动协议,或第三方发起收购,公司可能会面临实际控制权发生变动风险。“这也会进一步导致公司在战略乃至主营业务等方面发生变化,让公司生产经营存在不确定性。”布娜新如是说。

北京商报记者 马换侠

实控人身背纪律处分 百诺医药IPO存疑

在净利大增之后,山东百诺医药股份有限公司(以下简称“百诺医药”)终止在新三板挂牌,并开始冲刺创业板上市,深交所官网显示,目前公司创业板IPO已进入问询阶段。不过,在新三板挂牌期间,公司控股股东、实控人曾遭股转公司通报批评,并记入证券期货市场诚信档案。此外,公司报告期内股权转让、增资存在明显价差,这也可能在后续审核中被关注。

实控人曾被通报批评

招股书显示,百诺医药致力于为客户提供医药研发和生产服务的一站式解决方案,包括受托研发服务以及研发成果转化在内的CRO业务、CMO业务以及原料药业务。

据了解,百诺医药成立于2000年,公司股票于2016年3月24日起开始在股转系统挂牌转让,2022年12月,百诺医药终止在股转系统挂牌。经计算,挂牌时间长达逾六年。

值得一提的是,在股转系统挂牌期间,股转公司曾给予公司控股股东山东兰美投资有限公司(以下简称“兰美投资”)、实控人孟凡清通报批评的纪律处分。

据了解,遭到纪律处分的原因是由于2017年的一次定增事项。一方面,百诺医药向珠海和谐健康定向发行股份;同时,公司控股股东兰美投资、实际控制人孟凡清与发行对象珠海和谐健康签署了《补充协议》,约定了信息权、检查权、投资方特别批准事项,优先认购权,反摊薄条款,转让限制,优先购买权,共同出售权,待售股份的转让、回购权,清算优先权,估值调整,领售权,上市特

别约定,最优惠条款和创始方特别赔偿等特殊投资条款。

公告显示,2022年9月2日,股转公司认定兰美投资作为《补充协议》的签署主体之一,参与特殊投资条款约定事项,违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的规定,对违规行为负有责任。孟凡清作为《补充协议》的签署主体之一,知悉且参与特殊投资条款约定事项,未及时告知公司履行审议程序和信息披露义务,未能忠实、勤勉地履行职责,对违规行为负有责任。基于前述,股转公司给予兰美投资、孟凡清通报批评的纪律处分,并记入证券期货市场诚信档案。

针对这一情况,百诺医药解释称,根据兰美投资、孟凡清的说明,上述违规行为系因其未能及时学习相关规则并对规则理解不透彻所致,并非为逃避监管而故意隐瞒。

截至招股书签署日,兰美投资直接持有百诺医药1599.9万股股份,占公司本次发行前总股本的40.26%。公司实际控制人为孟凡清及焦梅夫妻二人,其中孟凡清直接持有公司1336.11万股,占公司股本总额的33.62%。夫妻二人控制的公司股份合计3331.21万股,占公司股本总额的83.82%。

股权增资、转让价格不一

报告期内,百诺医药在2022年进行了一次增资及一次股权转让,不过,增资价格和股权转让的价格却存在一定差异。

具体来看,2022年4月25日,百诺医药召开2021年度股东大会,同意公司股份总数由3822.78万股增加至3974.32万股,注册资本由3822.78万元增加至3974.32万元,新增的151.54万股股份由山科创新和三价融智按照每股52.79元的价格认购。

时间来到半年多以后,同年12月19日,珠海和谐健康与无锡佰奥基签署《股份转让协议》,约定珠海和谐健康将其所持百诺医药的93.58万股股份以对价总额3457.78万元转让至无锡佰奥基。经计算,每股作价36.95元。

投融资专家许小恒表示,在拟IPO公司的审查过程中,如果存在股权转让、增资时间相近,股权转让、增资价格却差异较大的情况,定价依据及合理性可能在后续审核中需要公司进一步说明。

此次创业板IPO,百诺医药拟募集资金10亿元,用于药物开发技术与数字化平台建设项目、药物研究中心建设项目以及补充流动资金3个项目。

经营情况方面,2020-2022年,百诺医药实现营业收入分别约为1.27亿元、2.33亿元、3.66亿元;对应实现的归属净利润分别约为-3267.16万元、2791.48万元、7274.47万元。

针对公司相关问题,北京商报记者向百诺医药发去采访函,但截至记者发稿,未收到对方回复。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

别拿误操作当违规借口

周科亮

据报道,7月有12家上市公司高管或者重要股东的亲属短线买卖自家股票或者可转债,并解释为误操作,但误操作并不应该成为违规的借口,如果违规都能以此借口轻易蒙混过关,对市场和股民而言都不是好事。

上市公司高管掌握着上市公司很多尚未公告的信息,所以公司高管也就成为了内幕交易的高危人群。高管的亲属如果交易了高管所在公司的股票,很难说清楚是自己的判断还是听到了什么消息,于是很多高管亲属买卖自家股票后,都会把盈利部分上交给公司,作为全体股东的资产,这样的操作看起来没什么问题,但是也有潜在的隐患,即有12个公司高管亲属账户上交了利润,但实际上参与交易的账户可能远远不止12个,那些没有被发现,也没有主动上交的账户,就成了漏网之鱼。

大部分高管都声称亲属的交易属于误操作,自己并没有透露内幕信息。但很多事情举证很难,大家也说不清楚到底是怎么回事,所以上交利润成为看似最可行的处理结果,但是很多原本可以避免的事情,却在不断发生。

亲属交易高管所在公司股票,很多都是配偶交易,最起码应该有基本的避嫌意识,别买卖自己配偶公司的股票。毕竟高管配偶交易公司股票,真正的原因存在很多的可能。比如,

配偶也是摸着石头过河,如果买卖后发现有人知道了,或者感觉有人知道了,就主动公开,并上交利润;如果感觉没人知道,就假装什么也不知道,真要是被发现了,赶紧说自己不知道不可以买配偶公司的股票,配偶也不知道,赶紧上交利润反正也没啥大事。

在这种不断的尝试之后,就会引发新的尝试,既然自己买配偶公司股票不行,那推荐给闺蜜或者朋友买行不行?他们赚钱了,自然会感恩戴德,自己也没入股他们的账户,自然也说不上什么违规,而且自己不是公司高管,真要是哪天出事了,一句不知情或者纯属自己投资判断就能解释的过去。

所以本栏说,除了这么多已知的误操作,不排除还存在着大量不为人知的“误操作”。管理层对于内幕知情人也要加强监督,而高管的家属,也应该从交易系统上就禁止买卖高管所在公司的股票。诸如只要下单,交易所主机直接返回拒绝交易。高管如果真的看好自家公司,就按照规定公告增持,然后交易所主机对高管个人账户放开权限,买入完成后重新锁定,很多电脑能办的事,最好别靠人类的自觉性,人会误操作,电脑不会。

误操作不应是借口,因为这背后可能隐藏着不该存在的交易,如果不能通过技术手段彻底封死,也应该通过加强处罚力度禁止“误操作”,毕竟错误也需要买单。