

# 医药行业整合烽烟起 药企股权转让项目密集挂牌

□本报记者 王小伟

生物制药类公司股权转让项目近来成为多家产权交易所的“常客”。业内人士对中国证券报记者表示，在产业政策和宏观经济环境双轮驱动下，医药产业正在逐步摆脱小、散、乱的格局，朝着规模化、集约化方向发展。值得注意的是，医药企业股权转让项目多为国有参股乃至控股企业。

## 多个项目“迷你”

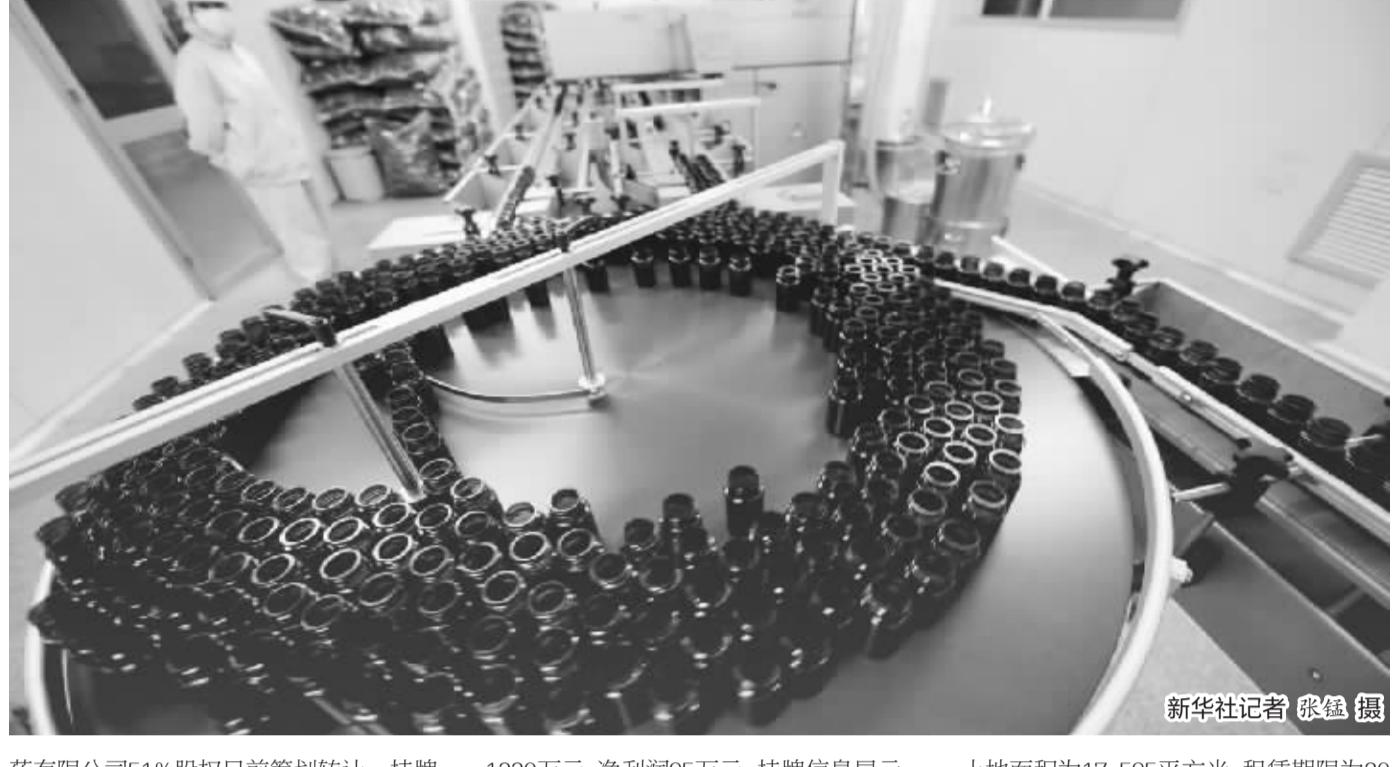
从挂牌价格看，由于多数项目所转让的股权比例较小，因此都属于“迷你”的“浓缩品种”。上海华新生物高技术有限公司14%股权在上海联合产权交易所挂牌，拟以100.1万元价格挂牌转让，其中包括上海中科院生化生物技术（集团）有限公司所持有的10%股权和上海源东生物工程有限公司所持有的4%股权。

从股权结构来看，中国基因工程有限公司持有华新生物77%股份，为控股股东；此外，上海中科院生化生物技术（集团）有限公司、中国国际医药（控股）有限公司和上海源东生物工程有限公司分别持有10%、9%和4%股权。通过本次挂牌，除了中科院生化和源东生物所持股权拟全部转让外，其他股东声明放弃行使优先购买权。

本项目转让方之一上海中科院生化生物技术（集团）有限公司日前还挂牌了大昌华嘉医药（上海）有限公司10%股权，挂牌价格为550万元。转让完成后，中科院生化将出清华嘉上海全部股权。转让标的的控股股东大昌华嘉商业（中国）有限公司持有公司剩余90%股权，其在“老股东是否放弃行使优先购买权”中表示“不表示”，或意为不放弃接盘可能。

相较而言，国药控股煜嘉投资有限公司32%股权算是近期医药股权转让项目中的“巨无霸”。公司大股东国药控股股份有限公司拟将其51%持股比例转让掉32%，挂牌价格高达7472万元；而标的另一股东佳医健康事业（香港）股份有限公司原本持有公司49%股权，由于后者表示不放弃行使优先购买权，接盘可能性很大。这也意味着，本次转让完成后，国药控股煜嘉投资有限公司大股东将易主。

此外，北京产权交易所也有医药项目挂牌，比如嘉事堂持有的重庆嘉事晟大医



新华社记者 张猛 摄

药有限公司51%股权日前筹划转让，挂牌价格为1144万元。

## 盈利状况惨淡

从盈利指标看，近期医药挂牌项目的主要财务指标均不太理想。

大昌华嘉医药（上海）有限公司业绩环比下滑明显。公司2011年净利润1771万元，2012年1266万元，但是截至2014年1月31日，公司净利润亏损136万元。

“大块头”国药控股煜嘉投资有限公司则是常年亏损。继2012和2013年净利润分别亏损1287万元和1319万元之后，截至2014年2月28日，公司再度亏损113万元。

重庆嘉事2013年实现营业收入31422万元，净利润161.87万元；今年1月实现营业收入2685.42万元，净利润亏损10.8万元。以2013年12月31日为评估基准日，资产总计账面值为14657.91万元，评估值为14658.49万元；净资产账面值为2242.56万元，评估值为2243.14万元。

华新生物2011年全年亏损623万元，2012年再度亏损41万元，但到了2014年1月，公司营业有所好转，实现营业收入

1330万元，净利润95万元。挂牌信息显示，以2013年4月30日为评估基准日，公司净资产账面价值为-2084万元，评估价值为715万元。本次转让标的对应评估值为100.1万元，与挂牌价格相当。

## 接盘条件宽容

资金实力雄厚的公司加大改造投入，实力较小的公司则以转让股权的方式寻求资金驰援，这是驱动医药产业趋向整合的重要原因。值得注意的是，医药企业股权转让挂牌项目多为国有参股乃至控股企业。

多数转让方对接盘方的要求较为宽容。大多只规定了意向受让方应为依法设立并有效存续、具有良好的财务状况和支付能力、具有良好商业信用、无不良经营记录等条件即可。业内分析认为，这一方面是因为部分项目接盘方或为其他股东，另一方面也表明了转让方急于出手的迫切心情。

不过，也有部分转让项目背后的细节值得关注。以华新生物为例，公司拥有位于浦东新区桂桥路1150号建筑面积10857平方米的房屋，但房屋所使用的土地系向金桥出口加工区开发有限公司租赁，租赁

土地面积为17,595平方米，租赁期限为20年，租赁期限自2001年1月1日起至2020年12月31日止。因被评估企业所欠上海银行延安支行等3家金融机构的合计贷款460余万元多年未归还，上述房屋已被上海市静安区人民法院和上海市浦东新区人民法院轮候查封，处于司法限制状态。

此外，在重庆嘉事晟大股权挂牌项目中，嘉事堂在左手抛售重庆嘉事晟大的同时，右手却增资北京嘉事盛世。公司于2013年12月3日发布增资公告，嘉事堂药业股份有限公司的控股子公司，北京嘉事盛世医疗器械有限公司目前注册资本4000万元，公司持有嘉事盛世51%的股份；按照目前的持股比例，公司与嘉事盛世其他股东拟对嘉事盛世进行同比例增资，公司增资额为2040万元。本次增资完成后，嘉事盛世注册资本变更为8000万元，公司与嘉事盛世其他股东的持股比例不变。

与重庆嘉事晟大不同的是，北京嘉事盛世经营情况较好。截至2013年10月31日，嘉事盛世总资产24926.74万元，净资产6919.39万元；2013年1-10月营业收入18848.35万元，净利润2009.84万元。

# 中江地产控股股东51%股权转让流拍

□本报记者 王小伟

市场普遍预期的中江地产实际控制人变再度落空。中江地产3月22日发布公告，据江西省产权交易所通知，按照公司控股股东中江集团国有股权挂牌公告的信息要求，在此次中江集团51%股权转让期间已正式报名的两家意向受让人均未取得合格竞买人资格，故此次股权转让无法成交。公司将依据上交所有关规定，申请公司股票将于3月24日复牌。

## 项目流拍

早在2013年4月底，中江地产就表示，江西国资委全资子公司中江控股拟将持有的中江集团48.815%国有股权与江西中医药大学持有的中江集团2.186%国有股权在江西省产权交易所公开挂牌转让，价格合计9.16亿元。

当时，中江集团51%股权的接盘方已经明确为房地产开发企业，并要求有效存续10年以上、注册资本不低于5亿元、总资产不低于20亿元，同时对房地产开发经验作出要求。

作为江西省唯一一家A股地产类上市公司，中江地产的重要性不言而喻。公开资料显示，自2006年起，中江地产开始销售“紫金城”商铺，购买该商铺的业主与中江集团另一管理方江西时商旅游商业运营管理有限公司均签订《委托经营管理合同》，约定委托时商公司统一经营管理该物业。不过，受各种因素的影响，“紫金城”商业板块一直没能顺利招商。为摆脱经营困境，时商公司于2012年底开始与商铺业主协商退铺事宜。

业内人士说，为了实现资金快速回流，中江地产为“紫金城”项目采取了产权分割式销售的方法，以高于当时市场的价格进行销售，并辅以商铺托管合同，同时还承诺了返租条件并进行了担保。“推出这一方案，一方面可以迅速融通资金，实现滚动开发，另一方面也能够通过商铺炒作提升地块价格，有利于日后的商品房销售。”

然而也正是因为产权的分割销售，令“紫金城”项目的后期招商困难重重。由于业主过多，一些商户为了规避风险只能敬而远之，这导致紫金城商铺自投入使用以来面临招商不佳的局面，最终演变成公司的包袱。

因此，中江集团共计51%股权在江西省

产权交易所挂牌后，截至2013年5月21日公告期限届满，仍未得到任何一家意向受让方接受，导致本次挂牌转让流标。

资本市场的关注点主要是落在股权转让事项可能导致的中江地产实际控制人发生转移。尽管事关实际控制人变更的股权转让最终未能达成，但中江地产大股东仍欲在解决历史遗留问题后，再度启动股权转让。

## 多次挂牌

2013年12月下旬，中江地产再次接到公司控股股东中江集团的通知，中江控股拟再将持有的中江集团48.81%国有股权与江西中医药大学持有的中江集团2.19%国有股权于2013年12月30日一并在江西省产权交易所公开挂牌转让，挂牌截止日为2014年1月27日。

中江地产股票也因此再度停牌。公司表示，如果此次股权转让无意向受让人摘牌，则公司股票预计2014年1月28日复牌。如仅有一名意向受让人提出摘牌申请，公司股票预计于2014年2月11日复牌。如有两名或两名以上的意向受让人提出受让申请，则公司股票预计于2014年2月14日复牌。

此次转让中江控股明显放宽了不少限

制。中江控股仅要求接盘方为有效存续5年以上、注册资本不低于1亿元的企业，而总资产也从20亿元降低至15亿元。只不过此次股权转让的价格与前一次保持了一致，均为9.16亿元。

业内人士分析认为，内部股权结构复杂、借壳成本过大、后续经营问题等都是影响中江集团控股股东股权转让的重要因素。最终项目再度流拍。转让方于2014年2月13日向江西省产权交易所申请中止此次产权交易。

但转让方的退出决心仍然不改，2月中旬再度恢复项目挂牌，接盘效果好于此前。2014年3月14日，中江地产收到中江集团的通知，在本次股权转让期间，有两家意向受让人（友和国际投资集团有限公司和东旭集团有限公司）与转让方进行了接触洽谈和项目论证，两家公司均于挂牌期内向江西省产权交易所提交了本次股权转让项目的书面受让申请。

但最终仍然是无果而终。由于两家意向受让人均未取得合格竞买人资格，中江地产控股股东51%股权挂牌项目仍然无法成交，中江地产控制人生变依然不会发生，公司股票也将于24日复牌正常交易。

# 产权交易机构创新业务增长明显

□本报记者 钟志敏

中国证券报记者从中国企业国有产权交易机构协会（以下简称“协会”）第二届二次理事会上获悉，在深化国资企业改革中，各地产权交易机构全行业累计实现国有产权交易增值800亿元。同时，创新业务增长明显，京津沪渝等会员单位的创新业务占到交易总额的80%以上。

## 创新业务增长明显

协会秘书长夏忠仁表示，协会成立3年来，行业市场化程度提高，主体业务发展顺利，创新业务增长明显。

主体业务方面，在深化国资企业改革中，各地产权交易机构坚持做实做好产股权交易业务，业务增长明显，市场地位得到巩固，几年来全行业累计实现国有产权交易增值800亿元。

创新业务增长明显。产权交易机构业务

已覆盖股权质押融资、实物资产交易、科技产权交易、金融资产交易、排污权交易、诉讼资产交易、农村产权交易、林权交易、矿权交易、黄金交易、文化产权交易等。京津沪渝等会员单位的创新业务已占到交易总额的80%以上。

2013年，北京产权交易所的金融资产交易、上海联合产权交易所的碳交易业务增长明显；天津产权交易中心的贵金属交易业务，青海产权交易市场的二手房和二手车交易成为主营板块；吉林长春产权交易中心、北京产权交易所、上海联合产权交易所、武汉光谷联合产权交易所、山东产权交易中心的股权转让融资业务不断突破。

特别是北京产权交易所、上海联合产权交易所发挥产权交易市场资本积聚功能，为企业引入战略投资分别超过100亿元。广州产权交易所和天津产权交易中心开展中小客车增量指标竞价模式，创新了公共资源交易模式。

此外，行业信息化建设水平得到提高，实现了企业国有产权交易项目信息统一披

露。目前已发布企业国有产权转让项目3572宗，累计挂牌金额2759亿元；组织实施了实物资产交易监测系统建设。项目建设已经按计划完成，正在与会员单位对接联网；开展“四统一”信息集成服务平台建设可行性研究和项目申报，该项目入选工信部2013年电子商务集成创新试点项目。

## 混合所有制带来机遇

近年来产权市场发展环境得到极大改善，资本化和市场化程度明显提升，价格发现功能进一步显现，充分发挥了市场在配置资源中的基础性作用，促进了国有企业和各类企业产权的规范、有序、高效地流转。

协会新任会长吴汝川表示，在新的形势下，如何为国有企业的混合所有制改革服务，如何组合民间资本参与国企改制，是必须面对、也必须回答好的一个课题。“企业国有资产交易是产权市场的基础业务。这一基础业务面临着提升、改造，需要有新的思

维、新的机制、新的作为。”

国务院国资委副秘书长郭建新表示，混合所有制是社会主义公有制的重要实现形式，行业要在服务理念、服务模式、服务方法上创新。同时要始终重视经营中的业务风险、道德风险。

业内专家表示，当前亟须建立和完善多层次的产权交易市场体系，为混合所有制经济的发展提供有效运转平台。健全和完善产权交易市场的机制和功能，加强产权交易信息网络建设，提高系统化和网络化水平，加强产权交易专业人才队伍建设，提升产权交易规范水平，降低产权交易成本，提高资金配置效率；加快建立和完善产权交易市场相关法律法规，健全产权监管制度；严格执行产权交易进入市场制度，提高产权交易的市场化运作程度，鼓励民营、外资等非公有制经济的产权进入交易，促进产权竞争，激活产权市场，使产权市场成为混合所有制经济发展壮大的有效平台。

# 中关村发展集团退出卓越信通

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示，中关村发展集团股份有限公司持有的北京卓越信通电子股份有限公司9.09%股权转让，挂牌价格为880万元。

北京卓越信通电子股份有限公司成立于2006年，注册资本为2800万元，经营范围包括生产计算机软硬件；计算机及网络通信设备的技术开发、技术咨询、技术服务；计算机技术培训等。目前其股权结构为杨国文持股78.79%为第一大股东，其同时为标的企业的法定代表人，朱兵持股12.12%，中关村发展集团股份有限公司持股9.09%。标的企业的原股东表示放弃行使优先购买权。

主要财务数据方面，标的企业的2012年实现营业收入3904.92万元，净利润932.97万元；今年1月实现营业收入243万元，净利润亏损108.11万元。以2013年9月30日为评估基准日，标的企业的资产总计账面价值为5626.89万元，评估值为11351.18万元；净资产账面价值为3918.8万元，评估值为9643.09万元。

转让方要求，受让方须为境内注册并合法存续的企业，本项目不接受联合受让和信托受让。

# 西安富士达29%股权寻接盘方

□本报记者 钟志敏

西部产权交易所项目信息显示，陕西省国有资产经营有限公司拟以将近8000万元的价格挂牌转让西安富士达科技股份有限公司29.78%股权。

标的公司注册资本为4180万元，经营范围为电连接器、电线电缆、电缆组件、微波元器件、光电器件等研制、生产、销售。股权结构方面，中航光电科技股份有限公司持股48.18%，陕西省国有资产经营有限公司持股29.78%，自然人郭建雄和武向文分别持股5.646%和5.55%。原有股东放弃行使优先购买权。

财务数据显示，2011年和2012年标的公司主营收入分别为28140.54万元和22400.99万元，净利润分别为1534.32万元和1450.8万元，净资产分别为17634.32万元和17797.66万元。以2013年9月30日为评估基准日，标的公司净资产为26388.43万元，挂牌价格为7966.69万元。

意向受让方须为在中国注册的企业法人，具有良好的商业信誉和财务支付能力。

## 杭州安恒

# 7.8%股权要价2983万元

□本报记者 李香才

浙江产权交易所项目信息显示，杭州安恒信息技术有限公司7.8%股权日前挂牌转让，挂牌价格为2982.7934万元。

杭州安恒成立于2007年，注册资本为3333.33万元，经营范围包括技术开发、技术服务、成果转让；网络安全软件、计算机软硬件、系统集成等。主要财务数据方面，标的公司2013年实现营业收入10692.62万元，净利润2992.68万元；今年前两个季度实现营业收入330.95万元，净利润亏损948.98万元。

股权转让方面，标的企业的法定代表人范渊持股31.05%，为第一大股东。此次股权转让方为东方星空创业投资有限公司，转让完成后，东方星空不再持有标的公司股权。

2014年2月24日，浙江亿诚创业投资有限公司将其持有的杭州安恒4.68%的股权转让给宁波润和兴源投资合伙企业（有限合伙）。2014年3月10日，上述股权转让已完成工商变更登记手续。对于东方星空此次转让7.8%股权，宁波润和表示不放弃优先购买权，其他股东放弃优先购买权。如若宁波润和成功接盘，其持股比例将提升至12.48%，替代标的企业的现第二大股股东嘉兴市安恒投资管理合伙企业（有限合伙）晋升为第二大股股东。嘉兴市安恒投资管理合伙企业（有限合伙）目前持股比例为12%。

# 深圳清研紫光1000万元寻买家

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示，北京紫光创业投资有限公司持有的深圳清研紫光科技有限公司100%股权日前挂牌转让，挂牌价格为1000万元。

深圳清研成立于2011年，注册资本为1000万元，经营范围包括高科技产品的技术开发与转让等。主要财务数据显示，深圳清研2013年以来未实现营业收入，2013年净利润亏损522.74万元，2014年1月净利润亏损42.72万元。以2013年3月31日为评估基准日，标的企业的资产总计账面价值为1372.22万元，评估值为1169.12万元；净资产账面价值为689.33万元，评估值为975.54万元。

转让方要求，意向受让方应为境内注册并有效存续4年以上的法人，其注册资本不低于2500万元。本项目不接受联合受让，也不得采用信托、基金和委托方式受让。

## 亚丽温泉度假村挂牌转让

□本报记者 钟志敏

上海联合产权交易所项目信息显示，江苏亚丽温泉度假村有限公司100%股权拟以1亿元挂牌转让。

江苏亚丽温泉度假村有限公司注册资本为5000万元，是一家民营企业，金小荣和袁学琴分别持股60%和40%。

以2013年12月31日为评估基准日，公司资产