



德展健康年内三次收购，拟26亿元收购山东金城医药

国际金融报 金旻 09-27 23:10

9月27日，山东金城医药集团股份有限公司发布公告称，其25.05%的股权将拟转让给德展大健康股份有限公司。

9月27日，山东金城医药集团股份有限公司(以下简称“金城医药”)发布公告称，其25.05%的股权将拟转让给德展大健康股份有限公司(以下简称“德展健康”)。交易完成后，德展健康将成为其第一大股东。

目前，双方已就标的公司股份收购事宜确定初步意向，预计本次交易总金额为人民币21亿元-26亿元，暂按每股21.36-26.4元的价格，支付方式为现金。截至9月27日收盘，金城医药收于19.67元/股。

记者注意到，此次收购为溢价收购。根据半年报，金城医药总资产为54.7亿元，净资产为42.37亿元，也就说25.05%的股权应为10.61亿元，即溢价100%左右。

此溢价风险几何?对于此次交易，新浪财经首席评论员艾堂明在接受《国际金融报》记者采访时表示，“金城医药作为一家上市公司，其市场价格可以作为收购时的参考。一般来说上市公司治理比较规范，信息披露比较透明，比收购非上市公司风险要低。”

德展健康公告表示，此次收购系看好金城医药前景，且出于自身业务整合需要。但业内人士表示，德展健康看中的是金城医药在头孢中间体等领域的寡头地位。

成也“阿乐”，败也“阿乐”

德展健康原是一家主营业务为纺织的上市公司，2016年通过重大资产重组将嘉林药业收入囊中，一举跨入制药行业。

自跨入制药行业以来，德展健康就靠着嘉林药业的核心产品“阿乐”(通用名：阿托伐他汀钙片)“生存”。由于德展健康采用产品集中化战略，阿乐占公司营业收入比例95%以上。

而带量采购政策出台后，制药行业发生巨大变化。9月24日，新一轮带量采购采集工作刚刚结束，嘉林药业的“阿乐”(通用名：阿托伐他汀钙片)未能中标。

在去年的带量采购试点谈判中，德展健康的“阿乐”独家中标，该产品在“4+7”试点城市的市占率显著提高。但“阿乐”付出了降价83%的代价才成功中标，今年上半年德展健康的业绩并不理想。此次未中标，将对其嘉林药业产生较大影响。

根据德展健康半年报，今年上半年，公司实现营业收入9.22亿元，同比下滑44.5%；实现归母净利润2.42亿元，同比下滑45.48%。

德展健康也因业绩变脸遭到深交所问询。在对深交所问询函的回复中，德展健康也坦言，执行带量采购中标价格，是导致公司报告期营业收入及利润下降的主要原因。今年上半年，公司阿乐产品销量同比减少5.5%；阿乐产品销售均价为9.76元/盒，较2018年上半年下降42.28%，产品销售价格的下降导致了公司营业收入及净利润的大幅下降。

德展健康是否过于依赖阿托伐他汀钙片这一单一产品？未来如何改善企业盈利？记者就上述问题致电德展健康证券部，然而电话并无人接听。

年内三次收购扩充产品线

记者梳理发现，此次收购已是德展健康今年内的第三次收购。

今年3月，德展健康拟4亿元收购汉麻投资25%的股份，协议达成后，双方将就大麻健康产业开展深度合作。

9月24日，德展健康宣布与北京长江脉医药科技有限责任公司及其大股东戴彦榛签订投资意向书，将进军消毒科技领域，以拓展其产品线。

此外，德展健康股票还存在一定程度质押。截至9月19日，德展健康控股股东美林控股及其一致行动人共持有公司股份7.45亿股，占总股本33.25%。其中，美林控股累计被质押7.35亿股，占总股本32.79%，占其持股比例为98.63%。

关于质押问题，德展健康回复深交所问询函称，经确认目前公司股价远未达到控股股东股票质押平仓价，因此不存在股票质押平仓风险。同时，美林控股将综合市场情况、发行对象、资金需求等因素，拟于10月底前，通过发行9亿元可交债偿还债务，并通过多种渠道筹集资金偿还债务，以进一步降低质押率。

(国际金融报见习记者 金旻)

分 享



[关于我们](#)

[加入我们](#)

[问题反馈](#)

[联系方式](#)

[合作伙伴](#)

[服务条款](#)

[广告业务](#)

[版权声](#)

[明 最新动态](#)

The Financial Times Ltd 2018

FT and 'Financial Times' are trademarks of The Financial Times Ltd.



沪公网安备 31011502006336号

沪ICP备17008573号-1