

中国网财经1月2日讯(记者

刘小菲)风萧萧兮易水寒，誉衡药业的“牛市”一去兮不复返！

首次公告日	交易标的	进度	交易对价 (万元)	备注
2017-12-20	上海瑾呈信息科技(集团)有限公司70%股权	失败	--	
2017-04-11	广州迈特兴华制药厂有限公司所属112个药品批准文号有关的生产技术及相关的专利、辅料批文及生产技术等	完成	30353	
2016-02-23	Proteus Digital Health, Inc部分H轮优先股	完成	4000(美元)	
2015-08-26	澳诺(青岛)制药有限公司100%股权	失败	6500	
2015-04-03	湖北多瑞药业有限公司51%股权	失败	--	
2015-12-18	山西普德药业股份有限公司14.99%股权	完成	38672	曾筹划转让
2015-01-24	山西普德药业股份有限公司85.01%股权	完成	238873	
2016-02-02	上海仁东医学检验所有限公司100%股权	完成	1300	
2015-08-26	上海华拓医药科技发展股份有限公司1.14%股权	完成	2272	曾筹划转让
2015-06-03	维康医药集团及其下属沈阳维康医院(有限公司)、沈阳沈北维康医院和沈阳维康医院全部或部分股权或权益	失败	150000	
2014-12-04	广州市新花城生物科技有限公司30%股权	完成	15033	
2013-11-26	上海华拓医药科技发展股份有限公司98.8584%股权	完成	109004	
2014-04-19	南京万川华拓医药有限公司100%股权	完成	79775	
2013-03-18	澳诺(中国)制药有限公司100%股权	完成	42000	
2012-08-18	哈尔滨蒲公英药业有限公司75%的股权	完成	21000	曾筹划转让
2011-07-28	广州市新花城生物科技有限公司20%股权	完成	3380	
2011-06-29	黑龙江迪龙制药有限公司51%股权	失败	--	
2011-04-12	菏泽市牡丹区竣博医药有限公司的全部股权	完成	200	已转让

誉衡药业上市以来筹划的收购兼并一览(制图：中国网财经 刘小菲)

2011年，誉衡药业收购了山东竣博医药100%股权、黑龙江迪龙制药51%股权和广州新花城生物科技20%股权，交易金额分别为200万元、0元和3380万元。

2014年起，誉衡药业的资产收购加速推进，几乎保持着每年完成3笔以上的节奏。2014年，誉衡药业购买了澳诺(中国)制药100%股权、哈尔滨蒲公英药业75%股权、南京万川华拓医药100%股权；2015年购买了广州新花城生物科技30%股权、上海华拓医药科技1.14%股权、维康医药集团有限公司及其下属沈阳维康医院(有限公司)、沈阳沈北维康医院和沈阳维康医院全部或部分股权或权益；2016年则收购了上海仁东医学检验所有限公司100%股权、山西普德药业、湖北多瑞药业51%股权、澳诺(青岛)制药有限公司100%股权。此外，誉衡药业还于2017年参与了Proteus Digital Health, Inc部分H轮优先股认购。

然而，外界对誉衡药业购入资产的质量却充满了担忧。誉衡药业2014年收购的哈尔

滨蒲公英药业，2017年的净利润仅为1941.86万元，同比下滑70%；2015年和2016年收购的上海华拓、普德药业、西藏阳光，这3家公司2017年的净利润分别为1.07亿元、1.91亿元、1.08亿元和1.09亿元，与上年同期相比下滑了53%、10%和63%。

此外，还有部分被收购公司未完成业绩承诺，如普德药业。普德药业曾承诺，2015-2017年的净利润不低于1.89亿、2.08亿和2.29亿，2017年仅实现了1.91亿。

中国网财经记者还注意到，誉衡药业上述收购的公司，有不少很快进行了转卖。比如2011年收购的山东竣博，誉衡药业在2013年8月其转让给了山东瑞康医药股份有限公司；2015年12月18日才完成普德药业100%股权收购，2016年5月31日宣布将其卖给山西仟源医药，交易失败后又准备将其出售给力鼎投资；计划卖给力鼎投资的还有2014年买入的上海华拓、以及子公司西藏誉衡阳光。

誉衡药业出售上海华拓、西藏阳光、普德药业的交易也引来市场的重重质疑。据了解，这3家公司2017年的总营收为17.44亿元，净利润合计为4.06亿元，而誉衡药业合并报表下总收入和净利润分别为30.42亿和3.10亿。有投资者吐槽，誉衡药业简直把买卖资产当成儿戏，称公司此举要么是战略不清晰，要么是在倒腾资金。

除了医药方面，誉衡药业还曾经在金融等相关方面进行布局。2015年6月，誉衡药业豪砸1个亿，在深圳前海设立誉海金服，正式涉足互联网金融；2016年12月誉衡药业将其以0元价格转让给了浙江聚有财金融服务外包有限公司。

誉衡药业在基因检测服务等方面布局，设立誉衡基因、收购上海仁东医学检验所、参股佰美基因。不过近期佰美基因的检测产品被陕西省药品监督管理局曝出临床期存在问题。

报告期末普通股股东总数	53,370		报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	0		
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
哈尔滨誉衡集团有限公司	境内非国有法人	42.30%	929,789,325		冻结	929,789,325
YU HENG INTERNATIONAL INVESTMENTS CORPORATION	境外法人	18.95%	416,495,004		质押	414,985,600
国盛证券有限责任公司	境内非国有法人	2.24%	49,271,309			
ORIENTAL KEYSTONE INVESTMENT LIMITED	境外法人	1.95%	42,904,599		质押	42,900,000
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.72%	15,767,700			

誉衡药业前五大股东股权质押情况(资料来源：2018年三季报)

事实上，股东股权质押是股东自身的权利，本也无可厚非，但由于不少上市公司大股东因股权质押被强制平仓，引起公司实际控制人发生变更，市场普遍对股权质押抱有谨慎的态度，留有充分的回旋空间，规避市场发生不可预知的风险。

尤其是像誉衡药业股票总质押数量达到上市公司总股本的64%的高比例，实在是少见。同花顺IFIND数据显示，截至2018年底，誉衡药业共有98笔股权质押，质押数量为13.96亿股，占总股本的比例为63.52%，在所有A股上市公司中排名第40位。值得注意的是，2018年初，沪深交易所和中国结算正式发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，其中单只A股股票市场整体质押比例不超过50%。

誉衡药业的三季报显示，截至9月30日，誉衡集团持有公司9.298亿股，其中9.294亿股已被质押，质押比例99.96%；第二大股东誉衡国际和第四大股东健康科技所持股权质押比例分别为99.64%和99.99%。

誉衡药业对于上述50%的“监管红线”似乎并没有放在心上。然而，伴随着其股价下跌，股权质押埋下的“地雷”开始逐渐引爆。据了解，誉衡药业的控股股东所持股份2018年以来已经三次面临被强平风险。

2018年2月7日晚间，誉衡药业发布公告，称由于股价波动较大，誉衡药业控股股东誉衡集团及一致行动人誉衡国际质押的部分股票已触及平仓线；两者可能遭被动减持的股份数量不超过2198.12万股。

6月7日晚间，誉衡药业第二次发布《控股股东及一致行动人可能减持公司股票的预披露公告》。次日，誉衡集团质押给江海证券的170万股遭被动减持。此外，誉衡集团质押给申万宏源、中国银河及第一创业的部分股票也于8月遭强制卖出。

12月11日晚间，誉衡药业发布公告称，控股股东誉衡集团及一致行动人誉衡国际、健康科技质押的部分公司股票如未能及时追加保证金或提前回购，其质权人可能对其质押的公司股票进行处置导致其被动减持，减持数量为4396.25万股，不超过总股本的2%。至此，誉衡集团、誉衡国际和健康科技的持股数量分别为9.35亿股、4.16亿股和4290万股，占总股本的比例分别为42.53%、18.95%和1.95%。

竹篮打水式的“自救”：次次成空

为挽救市场信心，同时化解因股权质押导致的债务危机，誉衡药业也并非没有努力，可惜的是“故事没讲好”，反而成了股价下跌的诱因。

4、你公司股票自 2018 年 2 月 8 日开市起停牌，后以控制权变更为由自 5 月 8 日起申请继续停牌，于 5 月 22 日复牌，并于 6 月 11 日开市起以收购资产构成重大资产重组为由停牌。请你公司对照本所《股票上市规则》、《中小企业板信息披露业务备忘录第 14 号：上市公司停复牌业务》等相关规定进行自查并说明相关信息披露的合规性、是否存在滥用停牌机制、无故拖延复牌时间的情形。

请你公司在 2018 年 6 月 15 日前将有关说明材料报送我部并对外披露，同时抄报黑龙江证监局上市公司监管处。同时，提醒你公司：上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等规定，诚实守信，规范运作，认真和及时地履行信息披露义务。

特此函告

中小板公司管理部

深交所对誉衡药业下发关注函(资料来源：深交所)

值得注意的是，不管是收购天麦生物股权，还是终止引入战略投资者等均曾遭受过监管层的质疑。深交所曾多次给誉衡药业下发过《关注函》。

《关注函》还要求誉衡药业说明信披的合规性、是否存在滥用停牌机制、无故拖延复牌时间的情形。由于筹划了多项资本运作，誉衡药业曾多次停牌，2018年的交易日总共135个。以上半年为例，誉衡药业2月8日开市起宣布停牌，5月22日复牌；而6月11日开市后又以“收购资产构成重大资产重组”为由，再度停牌。

誉衡药业目前还面临着业绩不断下滑这一大麻烦。2017年，誉衡药业的营业收入为30.42亿元，同比上涨1.95%，这是该公司2012年以来该数据首次降至个位数；净利润为3.10亿元，同比下降56.79%；归母净利润为2.57亿元，同比下滑60.11%；经营性现金流净额为6.52亿元，同比下滑37.31%。不过毛利率却由2016年的58.65%涨至2017年的70.57%。

面对净利润下滑和毛利率上升，誉衡药业给出的解释均是“两票制”的影响。公司同时还表示，业绩下滑只是暂时的，以后会逐渐回暖。誉衡药业此前发布的年报预告显示，预计2018全年公司的净利润为3.1亿元-3.56亿元，增长幅度为0%至15%。

。

政策环境的变化、并购标的盈利能力的下滑，加上股东持股频繁被强平对市场信心的影响，有业内人士认为，誉衡药业账上的近40亿元巨额商誉未来存在大幅减值的风险。目前誉衡药业市值仅剩61亿元左右，而前面是否还有“大坑”，我们将持续关注。