

## 重药控股

(000950)近日公告，称公司控股子公司于2020年期间所收购的一家医药企业，在过渡期产生损益超3000万元。值得注意的是，该标的公司在2019年度、以及2020年前四个月，归母净利润分别亏损超5000万元、超3000万元，并且在两个报告期末，其资产负债率均高达90%。而重药控股最近几年多次大额并购，也相应地不断拉升资产负债率，同时，致多个盈利能力指标不断下滑，其中，营业利润率五年间下滑超50%。

## 标的公司过渡期出现亏损

### 此前已现接连亏损

### 据重药控股近

日披露的《关于控股子公司

收购重庆长圣医药有限公司股权

之标的资产过渡期损益情况公告》，重药控股旗下子公司于2020年期间所收购的重庆长圣医药有限公司股权之标的资产，在过渡期产生损益3000余万元。

据了解，重药控股下属控股子公司重庆医药（集团）股份有限公司（简称“重药股份”）于2020年11月3

日，与天圣制药集团股份有限公司

（简称“天圣制药”）以及重庆长圣医药有限公司（现已更名为重庆医药集团长圣医药有限公司，简称“长圣医药”）签订了《天圣制药集团股份有限公司、重庆医药（集团）股份有限公司关于重庆长圣医药有限公司之股权转让合同》（以下简称“股权转让合同”），约定重药股份以5,955万元购买天圣制药所持长圣医药51%股权（不含重庆天圣药业有限公司位于万州区天子路214号的建筑面积3300㎡的办公楼）。

2021年4月29日，上述交易各方根据合同约定完成了股权变更登记，并取得重庆市南岸区市场监督管理局换发的《营业执照》，长圣医药成为重药控股的控股子公司。

根据天圣制药与重庆医药、长圣医药签署的《关于重庆长圣医药有限公司之股权转让合同》约定：自审计评估基准日（2020年4月30日）至股权交割日（2021年4月29日）当月底为本次交易的过渡期。因此，本次标的资产的过渡期间确定为2020年5月1日起至2021年4月30日。

而在该过渡期间，长圣医药产生了高达3000多万元的亏损。根据永拓会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《重庆医药集团长圣医药有限公司过渡期损益专项审计报告

》(永证专字(2022)第310517号),长圣医药在过渡期内实现的归属于母公司净利润为-34,583,805.21元(约-0.35亿元)。亏损的主要原因系计提信用减值损失。

需要注意的是,长圣医药除了在过渡期出现亏损外,笔者还注意到,其在2019年年度以及2020年前四个月,同样体现为亏损,也就是说,从2019年至2021年4月30日,长圣医药处于亏损状态,合计亏损约1.20亿元。

2020.11 重药控股 000950 5.49 -0.27 (-4.69%) 125 ☆收藏公告  
05 关于控股子公司收购重庆长圣医药有限公司51%股权的公告

根据永拓会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《专项审计报告》,长圣医药模拟合并主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2019/12/31	2020/4/30
资产总额	127,563.65	92,445.86
负债总额	115,316.95	83,609.60
所有者权益	12,246.70	8,836.26
其中:归属于母公司所有者权益	7,817.87	4,797.06
营业收入	122,868.58	29,913.12
营业成本	112,032.24	25,477.40
净利润	-5,163.81	-3,410.43
其中:归属于母公司所有者净利润	-5,250.07	-3,128.93

(四)标的公司历史沿革

频繁并购“助长”资产负债率

最近三年不断攀升

自2019年开始,截至今年11月22日,笔者注意到,重药控股先后披露了四次股权并购公告,分别为重庆医药收购重庆化医控股集团财务有限公司

10

%股

权、收购

重庆医药(集团)

股份有限公司少数股东股权、控股子

公司收购天津天士力(600535)医药营销集团股份有限公司

股权、控股子公司收购重庆长圣医药有限公司51%股权。

频繁收购的背后,也助长了重药控股的资产负债率。

数据显示，上述四家标的公司均处于较高的负债率。其中重庆化医控股集团财务有限公司截至2018年8月31日的资产负债率为70.50%；重庆医药（集团）股份有限公司截至2019年7月31日的资产负债率为69.00%；天津天士力医药营销集团股份有限公司截至2018年12月31日的资产负债率为84.12%，截至2019年12月31日的资产负债率为82.16%；重庆长圣医药有限公司截至2019年底的资产负债率为90.40%、截至2020年4月30日的资产负债率为90.44%。

相应地，重药控股在2018年度至2021年度，相应的资产负债率分别为59.69%、65.22%、75.30%、76.33%，可见，自2018年开始至2021年度，其资产负债率节节攀升。

对于不断攀升的资产负债率，曾有投资者在现场提问重药控股“公司并购项目很多，2019-2021年有几项大额并购，导致资产负债率较高，公司对资产负债率这方面如何把控？新并购公司如何融合管控，利润增速如何，是否达到预期？”

重药控股表示，首先，从并购行为方面，2019-2021年公司充分研判外部环境，对市场中的部分优质标的进行了大额并购。公司在投资并购时充分考虑对资产负债率的影响，随着行业改革的持续深化和资产负债率的攀升，后续公司的并购将重点面向空白区域以及器械、零售等细分领域，目前拟并购标的中暂无集团性并购计划。公司在保证资产负债率不超过80%开展并购工作。其次，公司的资产结构中，应收账款占比最高。公司一直高度重视应收账款的催收，近年来通过持续加大内部考核力度、持续推进应收账款出表等方式严控带息负债，控制资产负债的过快增长。

2022.07 12 18:26 盘后公告 重药控股 000950 5.53 -0.23 (-3.99%) 70 收藏公告

2022年7月12日投资者关系活动记录表

2、公司并购项目很多，2019-2021 年有几项大额并购，导

1

**致资产负债率较高，公司对资产负债率这方面如何把控？新并购公司如何融合管控，利润增速如何，是否达到预期？**

(1) 资产负债率：首先，从并购行为方面，2019-2021 年公司充分研判外部环境，对市场中的部分优质标的进行了大额并购。公司在投资并购时充分考虑对资产负债率的影响，随着行业改革的持续深化和资产负债率的攀升，后续公司的并购将重点面向空白区域以及器械、零售等细分领域，目前拟并购标的中暂无集团性并购计划。公司在保证资产负债率不超过 80% 开展并购工作。其次，公司的资产结构中，应收账款占比最高。公司一直高度重视应收账款的催收，近年来通过持续加大内部考核力度、持续推进应收账款出表等方式严控带息负债，控制

需要注意的是，根据重药控股最新的财报即2022年三季报，截至2022年9月30日，重药控股的资产负债率为77.69%，逼近上述所提及的“红线”80%。

并购拉低整体盈利能力？

最近四个年度多项盈利能力不断下滑

对于前述控股子公司收购重庆长圣医药有限公司51%股权，重药控股表示，主要基于三点考虑，即适应行业发展的要求、实现公司发展战略的需要、产生资源互补与规模效应、增强企业核心竞争力。

其中针对第三点，重药控股表示，长圣医药的业务与重药股份在重庆区县业务覆盖区域有重叠，且在部分区县销售比重药股份好，2019年度实现合并营业收入约12.29亿元，收购后可与重药股份资源互补，产生叠加效应，进一步提升在各区县的市场份额。本项目可提高重药股份医药商业整体业务规模，提升竞争实力。

与此同时，针对收购天津天士力医药营销集团股份有限公司股权，重药控股表示，

本次收购如顺利实施，重药股份主营业务将新增5个空白省与直辖市覆盖，在全国药品批发企业排名预计进入前六名以内，为整体实力提升奠定坚实基础。本次收购完成后，重药股份未来可持续产生经营效益，对重药股份产值规模、盈利水平、谈判话语权均有正面影响。

然而，多次频繁大额的并购，却酿就了重药控股最近四个年度的多个下滑的盈利能力指标。据巨潮资讯网数据，最近五个年度即2017年、2018年、2019年、2020年、2021年，重药控股的营业利润率分别为5.45%、3.28%、3.30%、3.03%、2.50%；净利润率分别为4.80%、2.68%、2.33%、1.96%、1.61%；总资产报酬率分别为6.45%、3.91%、3.46%、2.60%、2.18%。

	2017	2018	2019	2020	2021
流动资产周转率(次)	1.64	1.63	1.84	1.80	1.90
固定资产周转率(次)	40.86	36.18	41.44	50.68	9.25
总资产周转率(次)	1.36	1.33	1.49	1.46	1.34
<b>盈利能力指标</b>	-	-	-	-	-
营业利润率(%)	5.45	3.28	3.30	3.03	2.50
净利润率(%)	4.80	2.68	2.33	1.96	1.61
毛利率(%)	9.18	9.36	9.05	8.96	9.24
总资产报酬率(%)	6.45	3.91	3.46	2.60	2.18
<b>发展能力指标</b>	-	-	-	-	-
营业收入增长率(%)	38.26	33.61	31.16	11.97	-1.58
总资产增长率(%)	17.13	66.53	26.67	32.29	-20.34
营业利润增长率(%)	13.82	22.66	32.04	-32.59	319.00
净利润增长率(%)	13.69	12.22	14.10	-37.57	318.38
净资产增长率(%)	11.15	9.55	10.19	8.96	16.31

其中，重药控股营业利润率五年间下滑54.13%、净利润率五年间下滑66.46%、总资产报酬率五年间下滑66.20%。

( 图片来源：巨潮资讯网 )

关于本篇文章的更多报道，我们已在【和讯财经APP】上刊登，应用商店搜索“和讯财经”，下载并参与猜指数活动赢取京东卡和万元现金大奖