

一纸股权转让引起轩然大波，深交所紧急问询，周末一过交易就按下了暂停键。12月7日，沃森生物股价不出意料跌停，市值蒸发140亿元。

4日晚间，沃森生物发布公告，拟以11.4亿元转让上海泽润生物科技公司的控制权，引起众多投资者发出了强烈质疑。

6日，深交所及时向沃森生物下发了关注函，问询本次子公司股权转让的合理性等多项核心问题，要求说明是否存在利益输送等损害上市公司和中小投资者利益的行为。

7日早晨8点左右，沃森生物发布了最新公告称，暂不将上海泽润生物转让相关议案提交临时股东大会审议。

12月7日，沃森生物相关负责人向红星资本局表示，后续相关重大事项进展都将以公告为准。沃森生物一贯重视投资者的意见和建议，方案披露后关注到投资者的情绪。董事会本着负责任的态度形成决议，暂不将《关于签署上海泽润生物科技有限公司股权转让及增资协议的议案》提交公司2020年第六次临时股东大会审议。

“贱卖”叫停

“尊重投资者意见”

2013年1月，沃森生物以2.65亿元收购上海泽润生物50.69%股权。

今年6月，由上海泽润自主研发的二价HPV疫苗申报生产已获受理。加上已经进入临床试验阶段的九价HPV疫苗，投资者对上海泽润未来盈利寄予厚望，沃森生物的股价一路上涨。

12月4日晚，沃森生物突然宣布拟以11.4亿元向淄博韵泽、永修观由转让上海泽润32.60%股权，同时放弃增资的优先认可权。交易完成后，沃森生物对上海泽润持股比例将由65.14%降低至28.50%，上海泽润将不再是其控股子公司，不再纳入公司合并财务报表范围。

此举遭到不少机构股东的强烈反对，投资者的质疑主要集中在上海泽润估值的合理性与出售的必要性。

关于估值。以11.4亿元转让32.6%的股权计算，上海泽润的整体估值仅为35亿元。上海泽润是沃森生物700亿元市值的重要支撑，对标当前唯一的国产HPV苗厂家万

泰生物，该公司的目前市值高达800亿元，二级市场投资者认为，上海泽润的合理估值在200亿元左右。因此投资者质疑，上述交易有贱卖资产之嫌。

关于出售的必要性。当前HPV疫苗市场需求巨大，上海泽润的HPV疫苗具有较大优势，在二价HPV疫苗即将上市的关口，沃森生物欲将其剥离，有杀鸡取卵之嫌。而公司瞄准的mRNA技术路线的新冠疫苗，进度远落后于国内外同行，前景黯淡。而支柱产品13价肺炎结合疫苗（PCV13）进入放量期，是公司的现金奶牛，市场认为，其与上海润泽的HPV疫苗没有冲突。



盘后龙虎榜显示，卖出金额最大的前五名合计净卖出额为7.28亿元。其中，一机构席位卖出2.1亿元，排名第一；深股通席位排名第二，买入2.26亿元并卖出4亿元，净卖出1.74亿元。另外，中信证券深圳滨海大道证券营业部和方正证券长沙五一东路证券营业部净卖出额均超1亿元，分别为1.48亿元和1.01亿元。

风波背后

高管减持套现、买入竞争对手股票

在周六的电话会议上，投资者质疑“你们这么操作，不怕因果报应吗？”对此，沃森生物管理层方面回应称：“我们对沃森倾注了感情的，请相信我们”，“你可以质疑我的能力，但不能质疑我的人品”。

但沃森生物高管减持套现、买入竞争对手股票等做法却引人瞩目。

根据公开信息，

近两年，沃森生物董事长李云春一路减持，持股比例从20.06%降至目前的3.13%，套现数十亿元。

值得一提的是，李云春却在通过机构加码上海润泽。

苏州金晟硕达投资中心（有限合伙）、苏州金晟硕超投资中心（有限合伙）分别持有上海润泽9.28%、2.32%的股权，两者分别于2019年5月、2020年5月成为上海润泽的股东。上海泽筹企业管理中心（有限合伙）是上述两家机构持股49.7%的大股东，其股东名单中就有李云春，他持股1.27%。以此计算，李云春间接持有上海润泽7.32%的股份。

而第二大股东刘俊辉及其一致行动人黄静从4月9日至6月23日期间，合计减持24次，减持1028万股，套现约4.2亿元。与此同时，刘俊辉却在加码竞争对手康泰生物（300601）。根据4月29日康泰生物公告的《非公开发行股票情况报告书》，刘俊辉认购3亿元的份额，占比超10%。

为此，深交所还发关注函询问，是否违背了同业竞争承诺，但却没有下文。

一些投资人告诉红星资本局，沃森生物给他们的深刻印象之一是“投什么都坚持不下去”。

2012年，沃森生物以5.29亿元的高溢价收购河北大安55%的股权，进入血制品行业。而此时大安制药已经资不抵债，主要产品人血白蛋白正在等待生产批件的批复，静脉注射人免疫球蛋白产品处于生产批准文号审评阶段，其他产品均暂停生产。

2013年，在获取控制权之后，沃森生物再次以3.369亿元的高溢价收购河北大安35%股权。

但在2014年9月，沃森生物将持有的河北大安46%股权以6.35亿元转让给杜江涛，还签订了血浆采集规模的对赌协议。2017年、2018年，河北大安两度出现未完成最低承诺采浆值的情况。按照协议，沃森生物向杜江涛赔付转让了持有的全部股权。

另一笔重大收购，沃森生物同样没有坚持到最后。

2013年，沃森生物斥资2.92亿元拿下安胜投资和惠生投资所持的63.48%股权，进军单抗领域。2015年3月，沃森投资又以8500万元受让惠生投资8.38%的股权。

此后，通过一系列收购和增资动作，截至2017年12月31日，沃森生物直接持有嘉

和生物68.47%的股份。根据相关公告，交易目的在于推进嘉和生物境外上市。

然而在2018年6月25日，HH CT通过增资和受让方式取得嘉和生物50.04%股权，而沃森生物的持股比例降至13.59%。

此次转让后，嘉和生物不再作为子公司纳入沃森生物的合并财务报表范围，同时沃森生物将合计获得16.12亿元转让款。

将嘉和生物的控股权拱手出让，沃森生物当时称，是基于沃森自身发展与嘉和生物经营环境的谨慎考虑。考虑根本性解决嘉和生物单抗药物研发和产业化持续高投入所需的资金需求，另一方面有利于对核心团队的激励。

“嘉和生物如果没有大的资金来维持高强度持续投入的话，可能它在后续的竞争中会面临蛮大的挑战。所以考虑到嘉和自身的发展，我们做了股权转让的战略性安排，目的是为了打开嘉和生物的直接融资通道，保证它未来产业化的进程。”李云春当时表示。之后沃森生物决定回归疫苗主业。

嘉和生物主要从事治疗性单抗、Fc-融合蛋白等药物的研发与产业化，当时尚未有产品实现商业化，一直在“烧钱”。而单抗药物具有很好的前景和商业价值，需要极大的资金投入。

而上海泽润的HPV产品尚未正式上市销售，目前基本没有营业收入，同时还大额账面亏损。业内预计上海泽润下一步将科创板IPO。

沃森生物此次的解释听起来与之前颇为神似：本次转让上海泽润部分股权主要是基于公司总体发展战略和疫苗行业发展环境和发展趋势变化的需要，为充分发挥上海泽润在研发领域的比较优势及公司在产业经营方面的综合优势所作出的谨慎决策。

本次转让后，公司将集中力量推进PVC13在国内和国际市场的拓展，另一方面将更专注于mRNA和腺病毒载体等技术平台的构建及其新产品开发。此次股权转让将促进上海泽润相对独立发展，有利于建立市场化激励机制，化解因发展所需资源投入不到位、人才流失等因素导致的经营风险。

红星新闻记者 吴丹若

编辑 邓凌瑶

(下载红星新闻，报料有奖！)