

恒瑞医药与子公司瑞石生物部分股东产生分歧？ 瑞石生物在职人员称“原有员工或被遣散”

■本报记者 谢岚
见习记者 金婉霞

近日，恒瑞医药及其子公司瑞石生物的纷争持续发酵。9月17日，《证券日报》记者从知情人士处获悉，此次纷争的核心是一款临近上市的在研药品SHR0302，对该产品的控制权，母公司与子公司的部分股东或产生了利益分歧。

如今，这一“利益分歧”似乎正进一步扩大，乃至坊间传闻瑞石生物或将“解散”。而9月15日下午，《证券日报》记者来到了位于上海张江科路上的瑞石生物所在地，记者了解到，恒瑞医药可能会接管瑞石生物。“原有的员工将被遣散，研发管线则可能会被收归恒瑞医药。”一位仍在瑞石生物任职的员工表示，恒瑞医药的人将进驻瑞石生物，但还没有确定的方案出台。

由恒瑞医药内部孵化？

前述提及的SHR0302是一种高选择性JAK1抑制剂，为同类产品国内首创，拟开发的适应症包括特应性皮炎、溃疡性结肠炎、斑秃、类风湿关节炎、强直性脊柱炎、银屑病关节炎等。据弗若斯特沙利文预测，国内JAK1抑制剂将持续快速增长，2024年、2030年市场规模将分别达到100亿元、481亿元。

上述知情人士表示，为试水体外孵化并快速推进SHR0302开发，2018年，恒瑞医药内部孵化的瑞石生物独立出来，并将SHR0302在特应性皮炎等适应症上的开发权益交给了瑞石生物，恒瑞医药则保留了强直性脊柱炎等适应症的开发权益。

恒瑞医药2022年年报显示，恒瑞医药间接持有瑞石生物81.63%的股权；同时，恒瑞医药董事长孙飘扬、董事张连山和孙杰平也分别担任瑞石生物的董事长、董事、监事。

或涉嫌违规处置重大资产

然而，在SHR0302即将获批上市之际，恒瑞医药与瑞石生物之间却产生了纷争。2023年6月19日，瑞石生物宣布，该产品用于治疗中重度特应性皮炎的上市申请获国家药品监督管理局药品审评中心受理。8月25日，恒瑞医药公告称，

因申报策略调整，经与药监机构沟通，瑞石生物主动撤回该适应症的药品注册申请，后续公司会根据调整后的计划尽快重新递交。同时，恒瑞医药还表示，由恒瑞医药开发的SHR0302应用于强直性脊柱炎治疗的上市申请已获得国家药品监督管理局受理。

前述知情人士表示，这一撤回动作，是恒瑞医药主导的决策，“据我所知，其没有通过瑞石生物的股东会程序，严重侵犯了中小股东的权益。”他表示。

上海段和段律师事务所知识产权部合伙人刘春泉律师对《证券日报》记者称，如处置公司的重大资产，一般需要经股东会形成股东会决议，一般持三分之二表决权股东同意即可，具体则视公司章程规定。“如果未经股东会，中小股东有权提起诉讼，并要求恒瑞医药承

担相应的损失。”王玉顺称。

瑞石生物正处于动荡期

然而，还不仅仅是撤回药品注册申请，紧随其后，瑞石生物可能遭到“清算”。

9月14日，一则消息在“医药圈”迅速发酵：瑞石生物或被解散，甚至有传闻称，公司“公章已被收走，账户已被冻结，员工将获得N+1赔偿。”

9月15日下午临近下班时间，记者看到瑞石生物的门口非常冷清，会议室里有人在开会；几位下班回家的员工拎着装满了物品的打包袋。而在瑞石生物隔壁办公的其它企业员工告诉记者，“今天上午，瑞石生物门口挤满了人。”

当记者表明身份后，虽然工作人员阻止记者进入企业内部，但在公共走廊上，记者遇到了几位瑞石生物员工。其中一位员工正在和猎头通话，“今天上午说解散，现在又不提了，整个公司现在也不知道是什么情况。”

“恒瑞医药可能会来接管。公司的员工好像会被遣散，恒瑞医药有权提起诉讼，并要求恒瑞医药承

担相应的损失。”王玉顺称。

王向记者透露称，但目前还没有确定的方案出台。

《证券日报》记者另从前述知情人处获悉，实际上，约在今年五六月期间，瑞石生物已出现了现金流紧张，9月11日瑞石生物进行了一次董事会，彼时董事们商议结果是进行小范围裁员、缩减开支，并继续经营。“没想到，9月13日恒瑞医药就带人来清算了。”

王玉顺告诉《证券日报》记者，虽然恒瑞医药掌握了瑞石生物81.63%的股权，但要清算瑞石生物进行清算，也需要召开股东会，同时，该清算也难免会影响恒瑞医药本身。“首先，要看瑞石生物的注册资本是否实缴到位，如果没有，恒瑞医药可能需承担实缴义务，此外，也要看瑞石生物的债权债务和资产情况。如果中小股东认为恒瑞医药损害了瑞石生物利益及其自身利益，他们有权进行维权诉讼。”

不过，有恒瑞医药内部知情人向《证券日报》记者透露称，瑞石生物体量不大，仅百余名员工，其对恒瑞医药影响有限。

对于恒瑞医药与瑞石生物的纷争，《证券日报》记者将持续关注。

微观公司

锂矿企业参与造车是门好生意吗？

■李春莲

近日，吉利控股宣布与天齐锂业签署战略合作协议，为新能源领域带来更多创新和发展动力。同时，天齐锂业与smart品牌全球公司签署了《股份认购协议》。

根据协议，天齐锂业将向smart投资1.5亿美元，且合作不止于财务投资层面，通过此次合作，双方运用新能源产业链上下游信息优势，发挥产业协同效能。根据天齐锂业此前公告，smart现有主要股东正是吉利控股与梅赛德斯-奔驰。

这标志着天齐锂业正式进入造车环节。锂矿企业向下游产业链延伸的案例越来越多。除了天齐锂业，此前在广汽埃安和岚图汽车的A轮融资名单中，也出现了另一位锂矿巨头赣锋锂业的身影。

去年，碳酸锂价格高企，不少车企向上游锂矿布局，希望以此来降低成本。如今，锂矿企业也开始参与下游造车环节，这种上下游的深度绑定有望提高产业链效率。

首先，锂矿企业拥有丰富的锂资源，比如赣锋锂业和天齐锂业都拥有全球范围内的锂矿资源，具有提取锂矿资源的经验和专业技术优势，这为他们提供了可靠的原材料供应。因此，原材料企业参与造车能获得供应链优势。在动力电池成本中，锂等原材料占据了较大比重。整车厂掌握这些原材料的供应渠道，对于降低成本、稳定供应具有极大优势。

其次，产业链一体化运营此前已有颇为成功的案例。比亚迪作为产业链垂直整合的领先者，通过在产业链向上向下游拓展业务，形成了高度垂直整合的供应链布局。锂矿企业以及国内其他车企也希望通过打通整车供应链来复制比亚迪的成功模式。锂矿企业向下游参与造车，车企向上游开发锂矿，产业链深度融合正在成为我国新能源汽车产业发展的大势所趋。

再次，新能源汽车产业链每个环节的竞争都日趋激烈，不管是锂矿企业，还是造车企业都面临着不小的压力。在经历了去年碳酸锂价格暴涨后，今年的锂价已经进入下行通道，对于上游来说，如何应对周期性风险迫在眉睫。增加供应量保证原材料的稳定供应也是降低风险的重要举措。而造车企业的压力更是不容小觑，随着越来越多的企业涌入新能源汽车赛道，供给侧的竞争压力明显加剧。有不少企业因为竞争力不足已被淘汰出局，此时产业链上下游的联手，对双方来说是双向奔赴，更是“抱团取暖”，也只有这样才能更好的抵抗产业链波动带来的风险。

总体来看，新能源汽车产业链呈现出积极向好的趋势，但也面临着不小的挑战。锂矿企业造车，造车企业抢矿，都是为了应对新能源汽车市场的快速发展和锂矿资源的紧缺，以保证产业链的稳定性以及市场竞争优势。

9月份以来多家港股医药公司 实施股票回购

■本报记者 张安

9月15日晚间，歌礼制药发布公告称，公司回购股票55万股，回购金额达到109.55万港元。这也是9月11日至9月17日，公司连续第五个交易日实施回购。

不只是歌礼制药，据记者不完全统计，9月份以来，先声药业、思派健康、创盛集团、亿胜生物科技等多家港股上市生物医药公司都在积极进行股份回购。截至9月17日记者发稿，亿胜生物科技、歌礼制药、先声药业均已实施9次股份回购，另外，思派健康、创盛集团也分别实施了5次、4次股份回购。

对此，中国医药商业协会社会物流分会副秘书长解筱文向《证券日报》记者表示，相关公司频繁回购股份向市场传递一些信号。回购股份显示了公司对自身价值的认可，表明管理层对公司未来发展的信心，吸引投资者的关注和信任。

东高科技高级投资顾问毕然在接受《证券日报》记者采访时表示，当前市场整体估值处于低位，政策护航下股票回购家数及规模有望持续提升。另外，股票回购是合理维护上市公司投资价值、增强市场信心的重要制度安排，对维护公司投资价值、完善公司治理结构和丰富投资者回报机制将发挥重要作用。

“长远来看，部分公司通过回购股票，有助于建立公司、股东、核心骨干员工之间风险共担、利益共享的长效机制。”毕然进一步表示。

从市场表现来看，部分公司的回购起到了提振股价的作用。以先声药业为例，9月15日，公司股价上涨2.01%，报收6.59港元/股。9月份以来，公司股价总体上涨7.86%；9月15日，思派健康股价涨4.14%，报收7.80港元/股，9月份以来，公司股价大涨33.56%。

解筱文认为，频繁回购股份也可能被市场解读为公司缺乏其他投资机会或者对未来发展不确定的担忧。此外，回购股份还可能影响公司的股东结构和治理结构，需要公司管理层和董事会进行合理的决策和披露，以避免引发市场的质疑和不确定性。

另据一位业内人士向《证券日报》记者表示，生物医药企业受制于行业特性，企业发展很大程度上取决于产品的研发进度，而这一过程充满了不确定性。除了通过回购向市场传递信心外，公司也应该加强推动产品研发和商业化，生物医药公司产品的研发里程碑、商业化进展等确定性消息，更能对市场起到提振作用。

“了解我的上市公司——走进蓝筹” 系列报道之⑧

中国核电：从“跟跑”到“领跑” 打造核能“国家名片”

■本报记者 向炎涛

位于浙江嘉兴市海盐县的杭州湾畔，一片白色建筑群巍然耸立，远处山峦上矗立着一座座高压铁塔，通过高压线网，周边9台核电运行机组产生的绿色能源不断汇入华东电网。

近日，《证券日报》记者跟随中证中小投资者服务中心组织的“了解我的上市公司——走进蓝筹”系列活动，走进中国核电电力股份有限公司（以下简称“中国核电”）旗下秦山核电基地，这是我国首座自行设计、自行建造、自行运营、自行管理的原型核电反应堆。

“秦山核电基地就是祖国核电事业诞生的地方。”中国核电党委书记张红军动情地说。

“中国核电的发展历程非常不容易，在短短三十多年时间内，我们从外部不看好、内部从未接触过核电，到如今做到全球第一，经历了跟跑、并跑到领跑，这是几代人努力的结果。”中国核电党委书记、董事长卢铁忠向记者感叹道。

中国大陆核电站 “零的突破”

时光倒流到1970年2月8日，我国首个自主核电工程——秦山核电站以“七二八工程”命名诞生。1985年，秦山一期核电站正式破土动工，1991年正式建成。秦山一期的建成投运，结束了我国大陆无核电站的历史，是我国和平利用核能的重要里程碑，被誉为“国之光荣”。

在中国核电科技馆，讲解员谢明霞给记者讲述了秦山一期核电站建设期间不为人知的故事：由于此前国内没有先例，核电站从筹备到投产并没有完整的体系可参考。在工程调试准备时期，几位技术专家只能凭借在国外学习时所记录的笔记，努力吸收消化，潜心钻研，最终创造性地编写出我国大陆首座核电站的调试大纲，并因此取得六个“一次成功”的佳绩。

在秦山一期核电站的基础上，中国核电随后又在引进、消化、吸收国外机组的基础上，先后自主设计、建造了四台60万千瓦的机组和两台百万千瓦的机组。从无到有，从30万千瓦到60万千瓦，再到百万千瓦，中国核电自主建设能力实现了“三级跳”。截至2023年6月30日，秦山核电基地一共运行9台核电机组，总装机容量666万千瓦，年均发电量520亿千瓦时，是目前国内机组数量最多、机型最丰富的核电基地。

主控室被称作核电机组的“大脑”和“中枢神经网络”，是核电站

现场系统和设备的控制与监视中心。经过层层授权，记者进入到秦山二期核电站主控室。一面墙的大屏幕上显示着机组运行的各种数据，另一边则是整面墙的后备控制盘，操纵员们在电脑前有条不紊地工作，现场高科技感扑面而来。

秦山核电运行四处运行值高级值长罗泳告诉记者，能进入到主控室的操纵员们个个都不简单。他们是传达指令的核心技术人员，肩负着核电站安全稳定运行的重要职责。培养一名操纵员需要5年-10年时间，中间历经层层选拔和上百次考试，国家在每个操纵员身上花费的培训费用如果折算成黄金，其堆起来的高度和一个人差不多，所以操纵员也被称作“黄金人”。

截至今年，秦山核电基地已安全运行32年，154.54堆·年（一个压水堆连续安全运行一年为1堆·年），实现累计发电量7755.83亿千瓦时，节约标准煤2.43亿吨，二氧化碳减排7.19亿吨，二氧化硫减排368.29万吨，相当于植树造林485.91个西湖景区，为整个华东电网源源不断提供清洁能源。

中国核电 从“跟跑者”到“领跑者”

核电是一种投资高度密集的能源形式，其主要特征是占地面积小，能量高度密集，发电稳定高效，不产生二氧化碳，因此核电被定义为绿色清洁能源。

党的二十大报告提出，“深入推进能源革命”，“积极安全有序发展核电”。卢铁忠告诉记者，预计“十四五”期间，我国每年将核准六到八台核电机组建设。“双碳”背景下，核电作为绿电，市场空间广阔。“这几年，在国家安全有序发展核电政策下，我们每年投资额度比较大，今年预计超过800亿元，在目前核电发展比较积极的背景下，公司资产负债率可能还会增加，但资产负债率的上升代表中国核电的成长性更好。”卢铁忠透露，公司目前在运核电机组共25台，在建及核准机组13台，公司将严格落实各项任务，高质量推进在建机组投产。

谈及大家普遍关注的核电安全问题，卢铁忠坚定地表示：“安全就是我们的生命线！”他介绍道，在确保安全方面，秦山核电站做了大量工作。首先从设计上就制定了非常高的安全标准，比如我国自主设计的“华龙一号”三代核电机组就是全球最高标准的设计理念；其次，在建设期，对安全质量的控制也非常严格，坚持安全第一、质量



图①：“华龙一号”等比例模型
图②：秦山核电基地观景台
图③：秦山核电基地

（摄影/向炎涛）

第一，这两者不分先后，因为建设期的质量就是运行期的安全。此外，在运营期，核电站也做了大量生产运营管理体系的优化，包括人员培训、经验反馈交流等。从核电站全生命周期来看，花在安全方面的费用超过70%。

中国核电行业经过30多年的发展，经历了起步、过度发展、积极发展三个阶段。在这三个阶段中，除秦山核电基地外，我国也先后建成广东大亚湾、广东岭澳、江苏田湾、广东阳江、辽宁红沿河、福建宁德、福建福清、海南昌江等一批核电站，同时坚持对先进核电技术的跟踪和自主创新，成功研发了拥有自主知识产权的“华龙一号”三代核电机组。

在中国核电科技馆中，记者看到了等比例的“华龙一号”反应堆模型。“华龙一号”是目前我国第三代自主核电品牌，是在中国30多年核电科研、设计、制造建设和运行经验基础上研发的先进百万千瓦级压水堆核电技术，中国拥有完全自主知识产权。其作为“国家名片”出口到了巴基斯坦的卡拉奇核电站，两台机组先后在2022年和2023年建成发电。

如今，中国核电已经从最初的“跟跑者”发展成为世界核电的“领

跑者”。我国在运核电机组达到了55台，在建机组23台，在建核电机组规模位居全球第一。

坚持核电产业 “三步走”战略

未来，中国核电又将如何进一步发展？卢铁忠告诉记者，国家核电发展“三步走”战略包括压水堆-快堆-聚变堆。其中，聚变是未来核能发展的方向，是人类能源问题终极解决方案。公司控股股东中核集团下属研究院组织研究并开展了核聚变（人造太阳）项目，中国核电将贯彻国家核能发展三步走战略，与大股东协力做好聚变相关技术研发及工作布局。

此外，核能不仅能发电，而且作为零碳排放的能源供给形式，目前正在从原有单一电力供应转向多领域多用途应用拓展，包括跟核工业的耦合。应用在清洁供暖、工业供汽、海水淡化、制氢、核动力船舶、同位素生产等方面可以发挥重要作用。卢铁忠表示，公司也在做相关工作，积极布局核能多用途利用。

为了保证公司经营业绩的持续稳定增长，中国核电还采取了多种提质增效措施。9月4日，中国核

电与控股股东中核集团共同出资设立的中核运维技术有限公司（以下简称“中核运维”）正式成立。卢铁忠表示，设立中核运维是公司集约化改革的重要举措，有利于整合内部资源、推动管理标准化、专业化以降低成本、提高运行效率；有利于打造高水平的人才队伍；有利于为核电新项目输送有经验的和管理和技术人才。

为了利润点进一步增长，2020年底，中国核电收购中国核电集团旗下中核汇能，发展风光新能源业务。张红军向记者表示，中核汇能上半年由于新机组投产，实现净利润16亿元。公司已经发布了“十四五”的装机规划，计划到2025年末新能源装机达到3000万千瓦，公司正在按目标推进相关工作。

2023年上半年，中国核电累计商运发电量1008.27亿千瓦时，同比增长5.83%；上网电量948.60亿千瓦时，同比增长6.11%。其中，核电机组发电量902.68亿千瓦时，同比增长2.77%；新能源发电量累计为105.59亿千瓦时，同比增长62.01%。

雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。在“双碳”目标背景下，中国核电正奋勇向前，为保障国家能源安全和国民经济发展不懈努力。