

证券代码：600196	股票简称：复星医药	编号：临 2021-122
债券代码：143020	债券简称：17 复药 01	
债券代码：143422	债券简称：18 复药 01	
债券代码：155067	债券简称：18 复药 02	
债券代码：155068	债券简称：18 复药 03	
债券代码：175708	债券简称：21 复药 01	

上海复星医药（集团）股份有限公司 补充公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司于 2021 年 8 月 21 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）刊发了《对外投资公告》（公告编号：临 2021-115），就本公司控股子公司复星诊断拟控股收购苏州百道事项作了披露，现就有关情况补充如下：

一、本次投资的交易对价

本次投资的投前估值人民币 23,000 万元，系参考苏州百道 2019 年的前轮融资投后估值（人民币 13,500 万元），并结合苏州百道在病理诊断领域的产业及研发布局，以及近两年产品线上市及销售情况等，经各方协商确定。

苏州百道自主研发的免疫组化二抗产品免疫组化技术，主要应用于病理诊断赛道（属于大伴随诊断的范畴）。随着精准诊断、精准治疗需求的提升（特别是肿瘤治疗领域），根据兴业证券研究报告预计目前中国伴随诊断的市场规模超过人民币 70 亿元。

本次投资投前估值约相当于苏州百道 2020 年营业收入的 14 倍（P/S）。根据近 2 年同类上市公司公开信息，诊断行业可比交易 P/S 倍数区间约为 13 倍-20 倍，如下表所示：

交易时间	交易概述	交易价格	P/S
2021年4月	Hologic, Inc. (NASDAQ: HOLX) 收购 Mobidiag Oy	7.95 亿美元	18.93
2021年5月	迈瑞医疗 (300760.SZ) 收购 Hytest Invest Oy	5.45 亿欧元	19.40
2020年6月及 2021年8月	九强生物 (300406.SZ) 收购福州迈新生物技术开发有 限公司 95.55%的股权	共计人民币 27.50 亿元 ^注	18.97
2021年8月	PerkinElmer, Inc. (NYSE: PKI) 收购 BioLegend	52.5 亿美元	13.82

注：该项交易尚未完成，交易价格为预计总价格。

二、本次投资的先决条件

根据《投资协议》的约定，本次投资的进行及完成受限于如下先决条件：（1）苏州百道（通过其控股子公司美国百道）完成收购美国百远少数股权，以及（2）美国百远对 Abgent 资产受让的达成。

1、先决条件一：

美国百道拟以共计 100 万美元的对价受让 Benjamin Chang 等 7 位自然人股东所持美国百远共计 49%的股权。该等收购完成后，美国百道将持有美国百远 100%的股权。

截至《投资协议》签署日，美国百道已持有美国百远 51%股权，美国百道于 2019 年 10 月在美国设立，自其设立之日已纳入苏州百道的合并报表范围。

截至本公告日，美国百道已与相关自然人股东就上述收购基本达成一致，尚待签署相关协议及交割。

2、先决条件二：

美国百远拟以 50 万美元从 Innopep Inc. 受让相关资产，并依约支付专利使用费。该资产系 Innopep Inc. 根据 2019 年 10 月 21 日与 Abgent Inc. 签署的资产转让协议（《Asset Purchase Agreement》）受让而得，包括抗体成品、专有技术（know-how）资料及数据库等。

截至本公告日，美国百远已支付全部转让价款、且双方已完成相关资产的交付。该等资产价值已纳入本次投资的投前估值中。

三、 后续投资的相关情况

根据约定，自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 3 月 31 日期间，百淳有权要求复星诊断受让其于 2025 年 12 月 31 日所持目标公司股权的 80%（最高不超过苏州百道 27.2890%的股权）、百凡有权要求复星诊断受让其于 2025 年 12 月 31 日所持目标公司全部股权（即最高不超过苏州百道 7.2186%的股权）。后续投资的估值及相应对价依照目标公司 2025 年经审计净利润的 18 倍与人民币 10 亿元的孰低值（且不低于本次投资的投后估值人民币 31,000 万元）确定。

百淳及百凡系目标公司创始人及员工激励计划持股平台，该等后续投资的作价系结合目标公司现有产品线销售预测以及在研产品线的上市计划、以及目标公司 2025 年的盈利情况预测，并参考业务与标的公司相近的可比上市公司 2020 年的 P/E 倍数（如下表所示），同时考虑交易标的为非上市公司且系少数股权，因此在流动性上作了一定的折扣协商。

代码	公司简称	总市值 人民币 亿元	P/E 倍数
300639	安必平	37	40.15
300482	万孚生物	340	54.4
300642	透景生命	53	43.36
000710	贝瑞基因	96	45.8

后续投资旨在为创始人和核心员工预留激励计划的兑现和退出通道；同时通过定价机制与业绩捆绑，鼓励经营团队追求更高的业绩目标。

四、 风险提示

1、根据《投资协议》的约定，本次投资的进行及完成受限于如下先决条件：

（1）苏州百道（通过其控股子公司美国百道）完成收购美国百远少数股权，以及（2）美国百远自 Innopep 受让资产的达成。

2、本次投资具有不可分割性，除届时另有约定，本次投资的完成应同时满足《投资协议》中有关本次转让及本次增资的交割条件。若各方在本次投资过程中终止该协议或终止本次投资的，则各方同意应恢复原状，如本次转让已完成的，转股股东应于该协议终止之日起 30 日内原价回购复星诊断已受让的苏州百道股权。

3、根据《投资协议》，复星诊断在约定条件和时限内，负有收购百淳及百凡所持目标公司约定比例股权的义务。后续投资的实施以及复星诊断于后续投资中实际受让的股权比例，取决于（其中包括）百淳及百凡行使选择权的具体情况，存在不确定性。

五、 释义

Abgent 资产受让	指	美国百远拟以 50 万美元从 Innopep Inc. 受让相关资产，并依约支付专利使用费。该资产系 Innopep Inc. 根据 2019 年 10 月 21 日与 Abgent Inc. 签署的资产转让协议（《Asset Purchase Agreement》）受让而得，包括抗体成品、专有技术（know-how）资料及数据库等。
百淳	指	苏州百淳企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
百凡	指	苏州百凡企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
本公司	指	上海复星医药（集团）股份有限公司
复星诊断	指	复星诊断科技（上海）有限公司，系本公司控股子公司
美国百道	指	Abcarta Corporation，截至本公告日，苏州百道持有其 100% 的股权
美国百远	指	Abcepta Inc.，截至本公告日，苏州百道（通过美国百道）持有其 51% 的股权
苏州百道、目标公司	指	苏州百道医疗科技有限公司
苏州百远	指	苏州百远生物科技有限公司，截至本公告日，苏州百道持有其 100% 的股权
本次投资	指	复星诊断根据约定将以合计人民币 10,188.08 万元受让苏州百道现有股东持有的目标公司人民币 4,207,824 元注册资本（约占目标公司截至本公告日注册资本总额的 44.2944%），并将以现金出资人民币 8,000 万元认缴目标公司新增注册资本人民币 3,304,273.13 元
后续投资	指	复星诊断根据约定将依照百淳和百凡的书面要求，受让其于 2025 年 12 月 31 日合计持有目标公司不超过 34.5076% 的股权（其中受让百淳最高不超过 27.2890%、受让百凡最高不超过 7.2186%）

特此公告。

上海复星医药（集团）股份有限公司

董事会

二零二一年八月二十三日