

2012年8月3日 星期五

■特别报道

时间红线临近 药企并购加速

新版GMP改造重塑医药业竞争版图

□本报记者 刘国锋

随着A股药企中报相继浮出水面，新版GMP改造的影响再次引起市场关注。在近期发布的药企中报中，新版GMP改造期限临近的压力屡被提及。国内多家产权交易所数据也显示，2011年以来，中小药企股权转让行为逐渐增多，业绩成长压力和新版GMP改造压力，刺激更多药企寻求资金活水，国内药企并购浪潮快速到来。

而上市公司得益于资金优势，有望成为国内医药行业并购的领头羊。清科研究中心最新数据显示，2011年1月至2012年7月，国内医药行业共出现超过90起并购，其中，由A股药企发起的并购占比达80%。

时间红线日趋逼近

根据《药品生产质量管理规范(2010年修订)》的规定，2011年3月1日后新建的药品生产企业、药品生产企业新建车间均应符合新版GMP要求，现有药品生产企业血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品的生产，应在2013年12月31日前达到新版GMP要求，其他类别药品的生产则均应在2015年12月31日前实现，未达要求的企业或车间，在期限到来后不得继续生产药品。

此举使药企面临的压力陡增。红日药业(300026)在8月2日发布的中报中表示，新版GMP、新环保和新版《中国药典》等规范陆续推出，企业面临新的挑战，这些不利因素造成企业经营成本不断提高，可能影响企业的经济效益。而进入2012年以来，国家药监局也多次发布有关加强GMP认证审查的意见。

事实上，药企新版GMP改造的加速，从上游制药设备业的繁荣中可见一斑。东富龙(300171)相关负责人8月2日对中国证券报记者表示，目前市场对公司冻干粉设备的需求因新版GMP改造的增加而日趋旺盛。据介绍，2013年至2015年期间，其他药品生产的改造也将提速，东富龙也将推出相关产品满足市场需求。



新华社图片

新华医疗(600587)、千山药机(300216)等企业同样不断分享新版GMP改造带来的设备需求。新华医疗为应对2013年制药企业集中采购消毒灭菌设备，公司在2012年提前进行市场推广，以配合制药企业提前进行消毒灭菌设备的改造。

中小药企生死攸关

业内人士表示，在新版GMP改造过程中，大型药企面临的财务压力较小，而众多的中小型药企可能面临生死攸关的考验。

东方财富网表示，我国制药企业近5000家，其中70%以上的企业营收不足5000万元，近20%企业处于亏损状态。若按照新版GMP投入300亿元~500亿元技改花费测算，平均每家医药企业将投入600万元~1000万元，改造费用将付出中小企业2~3年的经营利润。

数据表明，1998版GMP改造完成后，制药企业规模增速在1999年至2002年间明显下降，1999年至2001年间制药企业的亏损比例较高。而从行业角度来看，新版GMP改造将加速淘汰落后的中小企业，为上市公司、龙头企业提供并购和扩张的机会，促进行业集中度提高。近期发生的收购

案例对此有所体现，北京北大药业有限公司在出让北京斯利安药业有限公司49%股权时明确表示，目标企业应在两年内完成新版GMP认证所需的厂房、设备更新改造。由此可见新版GMP甚至关乎药企安危。

此外，资金实力雄厚的上市药企有望成为部分中小药企新版GMP改造的救星，中国医药(600056)的控股子公司海南三洋药业有限公司为达到新版GMP的要求，拟对现有生产线进行改造，总投资8324.07万元。中国医药称，将加强对项目的监督管理并降低建设成本，确保生产线改造按时通过GMP认证。

上市公司引领并购

新版GMP改造将重新划分医药行业的竞争版图，行业间的并购也将因之风生水起。

清科研究中心数据显示，A股上市药企已成为国内医药行业并购的生力军。2011年以来，康美药业(600518)、贵州百灵(002424)、上海医药(601607)、复星医药(600196)、科伦药业(002422)等近50家A股药企在行业内大规模并购，加速了行业洗牌。

除新版GMP改造的压力外，国内外药品需求增速放缓、价格

总体下降、生产成本上升、政策影响兑现等，共同促成了医药行业业绩的整体下滑，使部分药企陷入经营困境，成为被并购的标的。

不过，医药行业的兼并重组将是行业大势。医药工业“十二五”发展规划提出，力促到2015年，销售收入超过500亿元的企业达到15个以上，超100亿元的企业达到100个以上，前100位企业销售收入占全行业50%以上。工信部人士此前也表示，工信部将会同国家药监局等部门，研究制定促进医药企业兼并重组的政策措施，如提高行业准入门槛，完善企业集团内转移药品生产批件的政策等，支持企业兼并重组后的资源整合。

此外，将推动提高基本药物生产的集中度，力争销售额前20位的企业占市场份额的比例大幅提升，预计部分企业或会被市场淘汰。

与此同时，我国医药工业正进入调整结构转型升级的关键时期，并购重组活跃，大规模的并购交易不断涌现，专利药公司通过并购和联盟等方式大力发展通用名药成为新趋势，新兴医药市场正得到全球医药巨头的重视。业内人士表示，手握巨额超募资金的A股上市公司有望成为国内医药行业并购大势的引领者，推动中国医药业国际竞争力的提升。

药用辅料监管新规出台

□本报记者 刘国锋

“毒胶囊”事件后药用辅料监管不断加强。国家食品药品监管局8月2日发布的《加强药用辅料监督管理的有关规定》表示，药品监管部门对药用辅料实施分类管理，严格药品注册申报对药用辅料的要求，加强药用辅料标准管理。对新的药用辅料和安全风险较高的药用辅料实行许可管理，即生产企业应取得《药品生产许可证》，品种必须获得注册许可；对其他辅料实行备案管理，即生产企业及其产品进行备案。规定自2013年2月1日起执行。

规定明确了药品生产企业、药用辅料生产企业、监管部门各自的职责及药用辅料的监管模式，设立了信息公开、延伸监管、社会监督等工作机制，并将加大对违法违规行为的打击力度。

规定表示，凡因违法违规使用药用辅料引发的药品质量问题，药品制剂生产企业必须承担主要责任。药品制剂生产企业必须保证购入药用辅料的质量，健全质量管理体系，加强药用辅料供应商审计，对所使用的药用辅料质量严格把关，与主要药用辅料供应商签订质量协议。

规定提出，要建立药用辅料数据库，全面掌握药用辅料生产、使用的动态情况；建立辅料生产企业信用档案，公开对药用辅料生产企业的检查、抽验情况，供药品制剂生产企业选用药用辅料时参考。

四节免费 收费公路一年让利上百亿

国务院2日批转《交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》，通知明确，四个国家法定节假日，以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日，将免收小客车通行费，以减少收费站的拥堵现象。

据业内专家估算，重大节假日免收通行费后，整体估算下来，一年可让利于民上百亿元。

通知规定，免费通行的时间范围为春节、清明节、劳动节、国庆节四个国家法定节假日，以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日。免费通行的车辆范围为行驶收费公路的7座以下（含7座）载客车辆，包括允许在普通收费公路行驶的摩托车。

在7月24日交通运输部2012年第三次例行新闻发布会上，新闻发言人何建中坦承：现在开车的人越来越多，在重大节假日选择自驾游出行的越来越多。据我

们了解，在重大假日期间，一些流量比较大的高速公路收费站确实有拥堵现象的发生。”

据其介绍，最近这两年，有部分省区，比如河北、吉林、黑龙江、山东、河南、四川、陕西、宁夏等地，也在试行春节期间分时段免费通行的措施。尽管只是试行，措施一出台，受到了社会各界广泛好评，公众也希望扩大范围。

小型客车通行费免收将直接影响收费公路企业的经营业绩。如果以高速公路企业为例粗略计算，春节、清明节、劳动节、国庆节四个节假日共计20天，占全年的收费日比重的5.4%。如果不考虑客车流量在不同时间与不同地区的区别，以客货收入比1:1粗略计算，对高速公路全年业绩向下影响27%。

据了解，中国收费公路累计投资总额为3.65万亿元，目前的债务余额为2.32万亿元，资产负债率为64%。（孟斯硕）

媒体摆“乌龙”

中国铁建否认投资国际米兰

针对近期“中国铁建已同意从莫拉蒂家族手中购入国际米兰足球队15%的股份”的消息，中国铁建

601186公告表示，中国铁建及任何控股、参股公司均未与国际米兰或国际米兰的股东进行过有关收购股权事项的磋商。

中国铁建的澄清公告令传闻不攻自破。8月2日，国际米兰官网宣布中国投资者成为了第二大股东，而莫拉蒂家族将继续保持对俱乐部的控制权。随后外媒报道，知情人士透露，中国铁建集团已同意从莫拉蒂家族手中购入国际米兰足球队15%的股份，而总部设在香港的体育联盟有限公司(QSL Sports)也将是中国铁建投资团队的组成部分。

事实上，国际米兰数月以来一直在寻求引入投资者以改善俱乐部的财政状况。国际米兰2日在其官网上披露，公司已经与来自中

国的投资财团达成一致，后者将从今日起持有国际米兰俱乐部股份有限公司的股份。

对于媒体的误读，中国铁建表示，国际米兰官方网站上提到的来自中国的投资财团中，并不包括中国铁建及公司的任何控股、参股公司。中国铁建及公司的任何控股和参股企业也未与国际米兰或国际米兰的股东进行过有关收购股权事项的磋商。

中国铁建表示，公司下属中铁十五局目前正在与国际米兰等有关方面就位于意大利米兰市圣多纳图的国际米兰新足球场馆的设计施工总承包事项进行磋商，合同正式签订后公司将及时公告。

据了解，该球场将只属于蓝黑军团一家俱乐部所有，预计在2017年竣工。在未来的几个月时间双方将共同选择合适的地点，确定项目团队。（孟斯硕）

7月中国并购市场房地产突出

清科研究中心统计显示，7月中国并购市场共完成68起并购交易，其中披露金额的有63起，交易总金额22.04亿美元。与上月并购数量基本持平。其中7起并购案例有VC/PE支持，主要分布在电子及光电设备等行业。

7月国内并购60起，披露金额的57起，涉及金额13.77亿美元；海外并购8起，披露金额6起，涉及金额8.28亿美元。交易金额最大的海外并购案为民营企业四川波鸿实业有限公司斥资2.45亿美元收购加拿大威斯卡特100%的股权。（钟志敏）

携手招行银行

神州租车再获20亿元授信

美元。7月25日，华夏幸福基业下属企业九通基业投资有限公司21.26亿元人民币竞得北京丰科建房地

产100%股权及94500万元债权是7月交易金额最大的并购案例。

7月国内并购60起，披露金额的57起，涉及金额13.77亿美元；海外并购8起，披露金额6起，涉及金额8.28亿美元。交易金额最大的海外并购案为民营企业四川波鸿实业有限公司斥资2.45亿美元收购加拿大威斯卡特100%的股权。（钟志敏）

钢铁业面临中长期调整

应控制产量 加大资源保障

□本报记者 于萍

作为国民经济的重要基础，我国钢铁业的盈利状况却令人担忧。今年上半年，中国钢铁工业协会员企业仅实现利润23.85亿元，同比下降了95.81%。如果扣除投资收益后，钢铁主业处于亏损状态。

对此，冶金工业规划研究院总设计师张龙强在接受《证券面对面》采访时认为，钢铁业要做好中长期调整的准备。“十二五”中后期有望随着经济好转。未来应该加大资源保障体系的建设。兰格钢铁网副总经理兼首席研究员范喜贵指出，钢铁业的优胜劣汰不可避免，必须淘汰落后产能，控制产量。

控制产量势在必行

主持人：如何看待当前钢铁业全行业亏损的现状？

张龙强：造成钢铁业亏损局面主要有四大原因。首先是全球经济减速，国内生产需求大幅下滑。投资增速下降对钢铁行业的影响非常大。其次是成本因素。一方面是制造成本，铁矿石价格依然保持高位。从2003年到2011年这8年时间里，我国钢铁业因为铁矿石涨价多支出了数千亿美元。另一方面是财务成本。过去半年，钢铁业出现融资贵、融资难等问题。中钢协员企业上半年财务费用支出同比上涨了37%。还有总量问题。去年底，我国钢铁产能已经超过9亿吨，近几年每年增速保持在16%的水平，远超过需求增速。

范喜贵：中国经济已经进入调整阶段。无论是中速发展还是低位运行，都会导致需求减少。下游用钢行业需求锐减对钢铁业产生

直接影响。要解决行业问题，通过钢厂减产倒闭可以使铁矿石价格下降，成本降低，但这不能解决本质问题。

主持人：很多钢厂已经开始停产检修，对行业的影响有多大？如果减产，对钢价的影响如何？

范喜贵：停产还是减产，都是市场机制问题。钢厂并不想率先减产，但市场竞争激烈，也无法逃避。当库存到达一定程度时，企业的财务成本巨大，减产就势在必行。企业减产到一定程度，能够稳定市场价格，但影响程度还要看能否适应市场需求的变化。钢厂应该放慢生产速度，这对钢材价格企稳至关重要。

张龙强：一些钢厂的部分装备确实已经停产，有的甚至停产超过一年时间，也有近几个月开始停产的核心原因都是因为市场因素。不过，钢厂决定停产需要勇气，如果停产时间太长或停产比例太大，钢厂的市场份额会损失。所以，部分企业为了保住市场份额，选择停产部分产能，而不会大规模或者全部停产。因此目前停产情况不是特别普遍，还没有到2008年下半年那么严重。但如果经济形势继续下行，钢厂会面临更大压力。停产对行业的影响到一定规模时将会显现。

并购重组时机来临

主持人：今年国家批复了湛江和防城港两大项目，当前市场环境下，建设大型钢铁项目是否有压力？钢铁沿海布局是否会受到影

响？

张龙强：两大项目是国家钢铁产业优化布局的重大项目，也是产业兼并重组、淘汰落后、减量调整的重大战略部署。不过，任何项目建设都会面临压力，这两大

项目较为突出的压力一来是资金，需要60%的银行贷款，会带来很大财务成本。二是市场或定位的压力。目前板材的市场效益远赶不上长材，但不能因为市场波动就停止板材项目建设。

范喜贵：钢厂应该密切关注国家经济层面。目前钢铁下游行业需求不好。如房地产市场由于调控不会放开，钢铁建材肯定会保持低需求的状态。企业经营也应该进行调整，如何通过减产和

调整结构来稳定价格。对于国内矿企而言，由于与国外矿山相比不具有优势，因此更需要挖掘企业内部潜力，解决粗放型采矿问

题，找到自身经营优势。

主持人：如何解决原材料的话语权问题？行业未来应该如何调整？

张龙强：我国目前钢铁产量占全球46%，但是原材料铁矿石却没有定价的话语权。与其他国家相比，我国海外矿产投资并没有优势，这也是由于早年对资源的重视程度或预判不足。目前我国境外铁矿石项目约有几十个，但是与6.86亿吨的铁矿石进口相比还微不足道。因此未来无论是政府层面还是企业层面，都要在资源上下大力气，做好资源保障体系的建设，包括国内国际的资源整合都应该加强。

范喜贵：重组的关键是解决集中度问题。把落后的产能淘汰掉，不只是简单的数量上集中起来。现在钢铁业已经开始洗牌，因此各个钢厂一定要抓住这次调整机会，转变经营模式，从战略层面做更深度的思考。

加强资源体系建设

主持人：对于未来铁矿石以及钢材价格走势如何判断？行业何时能够渡过寒冬？

张龙强：钢铁业发展与经济直接相关。从经济发展角度看，预计在“十二五”中后期，市场会逐步回归合理，包括铁矿石价格。目前上游矿山和下游钢厂利润差别过大，这实际上是扭曲的。所以，钢厂未来发展一定要做好资源保障。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必行。行业高利润时代已经一去不返，优胜劣汰不可避免。因此，钢铁业必须调整结构。特别是钢铁业的整合不仅是“公章整合”，一定要淘汰落后产能。同时，钢贸行业的转型也势在必行。未来一定会出现钢铁业的电子商务模式，涌现出钢铁现代物流企业，从事信息化服务和电子商务服务。

范喜贵：钢铁产能过剩已是不争的事实。所以从国家层面，调整产业结构势在必