

# 环保治理趋严 原料药行业整合加速

□本报记者 段国选 戴小河

2017年以来,环保部门加大了对京津冀及周边区域的督查力度,作为原料药主产地的山东、河北两省,也被列为重点督查对象。中国证券报记者近日在各地调研发现,环保态势升级对原料药行业影响巨大,上述两个省份集中了多数有市场支配权和定价权的原料药企业,伴随着停产、限产政策的实施,原料药掀起了新一轮涨价潮,许多品种的价格已开始上调。在环保倒逼企业淘汰落后产能或进行大规模搬迁之际,由于企业搬迁耗资巨大且工期长,这个过程将改写市场竞争格局,加速行业整合。

## 环保红线高压紧逼

中国是化学原料药生产大国,尤其是发酵类药物产品的产能产量位居世界第一,约占全球产量的70%。而原料药生产过程中产生的“三废”量较大,废物成分复杂,污染危害严重,使得原料药企业面临的环保局势较为严峻,不断有药企因环保不达标被限产或停产。

2017年2月起,由时任环保部部长陈吉宁及另外四位副部长带队,环保部在北京、天津、河北、山西、山东、河南等地区开展空气质量专项督查,采取督查组进驻地方的形式。从以往惯例来看,环保部到地方督查,一般最高规格由副部长带队,由部长带队进行专项督查属首次,充分体现了高层对环保问题的重视。

在本次环保部专项督查对象中,河北、山东是中国原料药及化工中间体主产区。此外,河北省石家庄市作为原料药生产重镇印发了《2017年防治大气污染工作方案》。该方案明确指出,医药企业实施错峰生产、限产停产。2016年底,华北制药、石药集团等药企因“雾霾”停产而备受关注,现在又将迎来新一轮的生产调控。

同时,近年来相关环保标准与政策的陆续出台也开始“压制”原料药行业的生存空间。例如,2010年7月1日,环保部发布并全面强制实施《制药工业水污染物排放标准》,2013年将全面排查整治医药行业环境污染防治作为环保专项行动的第三大重点任务;2014年医药制造环境违法依旧是相关部委重点整治的对象等,这都意味着制药环保红线的“紧绷”;2015年4月“水十条”接踵而至,原料药制造被列为十大重点整治行业之一;2016年环境保护税法出台,此次将环保费改为环保税,对原料药这类高污染行业征收重税。在环境保护“十三五”规划中,要求原料药制造业推进行业达标排放改造。

随着执法力度日趋严格,不少大型药企也不幸在环保问题上“栽跟头”。比如,哈药、云南制药、联邦制药、海正药业等都曾登上环保



新华社图片

部门督查整改名单。有的企业整改后也难以达到标准,屡屡“上榜”。如联邦制药从2004年至今年的十余年时间里,就有不下九次被环保部门点名批评。

中国化学制药工业协会环保项目专家张道新介绍,原料药生产工艺技术线路长,投入原辅料种类多,其中一些还属于危险化学品。同时,由于投入的物料产成品转化率低,且具有生物活性的特点,加上投入的单类物料的数量较少,因此废弃物中的单一废弃物的回收经济率不高,难以实现废弃物资源化利用,一般只能作为废弃物处理。以维生素C为例,其产出率为14%。据此推算,全国2012年年产量20万吨,需投入原辅料143万吨,除去转化为成品的20万吨,其余123万吨物料都成为废弃物,并成为环境治理的负担。

“今年制药行业面临比往年更加巨大的环保压力,做到绿色环保、清洁生产对于药企来说不再是锦上添花,而是关乎生死的一件大事。”中国化药协会资深副会长张明禹表示,治污能力及成本将成为未来制药企业的核心竞争要素。面对越来越严格的环保要求,落后、低水平重复建设、以牺牲环境为代价的超标污染企业将难以生存。

## 原料价格轮番上涨

在环保部专项督查对象中,河北、山东为中国原料药及化工中间体及药用玻璃瓶生

产企业较为集中的省份,新华制药、鲁抗医药、山东药玻、华北制药、石药集团等十来家业界“巨无霸”皆云集于此。停产对原料企业来说,会对生产带来一定影响。不过,许多产品价格开始走出颓势,出现供不应求的态势。

中国医药企业管理协会会长于明德告诉中国证券报记者,自2016年11月武汉国际原料药展会开始,各龙头企业纷纷上调产品价格,或停止报价,捂盘待涨。在2016年12月份的印度世界医药原料展期间,国内众多企业均对外不报价,行情看涨趋势明显。加之原料主产区在环保压力下限产限量,国外长单均抬高价格预期,直接带动大部分受限产品价格上涨。

2016年11月1日起,哈药集团制药总厂上调青霉素工业盐价格至50元/BOU。2016年11月1日起,国内维生素B1厂家停止对外报价,维生素B1涨价预期增强。2016年11月7日起,中化帝斯曼制药将统一上调头孢类原料药价格。2016年12月2日起,华北制药河北华民药业上调口服头孢原料药价格,头孢氨苄最新报价300元/公斤;头孢拉定价格稳定390元~395元/公斤;头孢羟氨苄价格430元~440元/公斤。

2017年1月,阿莫西林侧链对羟酸系列产品价格上扬,对羟酸报价涨至55元/公斤,系列产品同步上涨,羟丙甲酯75元/公斤。

尤为值得一提的是,2017年6月7日,维生素D3的市场公开报价由69元/公斤上涨至82.5

元/公斤,6月8日价格继续上涨至85元/公斤。业内人士预判,维生素D3新一轮涨价周期已经来临。

“过去涨价周期持续时间一般为3~6个月,因维生素D3市场供给充足,供给缺口可以被迅速填平,长期涨价动力不足。本轮涨价的背景是环保压力日益趋严,部分产能处于长期停产的状态,本轮涨价周期有望持续1年以上。”天风证券医药研究员杨烨辉表示。

于明德认为,环保升级对制药行业带来的影响很大,大部分具有市场支配权的原料药企业集中在山东、河北、浙江等省份,环保倒逼企业淘汰落后产能或者进行大规模搬迁。而企业搬迁耗资巨大且工期漫长。这个过程完全会个别企业创造翻盘的机会,一旦机会敞开,中间商参与打通上下游关系,容易形成垄断局面。

## 行业整合将加速

产能过剩及环保压力双向挤压原料药企业的生存环境,多数中小型企业的亏损面变宽,亏损额增多。环保红线的高压将使得无力进行环保投入的小型企业被淘汰出局。

“医药企业的治污费用很高,要花几个亿或者更多。以前在环保执法力度不够强时,企业往往宁愿被罚款也不愿加大环保投入。如果环保督查及落实新环境法的力度进一步加大,不少污染大户都得关门,这将促使行业加速整合。”北大纵横高级医药合伙人史立臣表示,现在很多原料药企业根本没有钱做环保,市场价格行情又不太好,有些企业恐怕要么关门,要么出售。

时代方略咨询公司咨询顾问门董也认为,大型原料药企业一般都具有成本优势,对环保建设的投入比较大,且部分企业的环保标准与欧美等国家和地区接轨,甚至在某些方面要高于欧美标准,如华海药业、海正药业等。

同时,环保标准的提升一定程度上推动原料药企业的转型升级。近年来,华海药业和海正药业等以挑战专利药、做特色原料药的企业,以及新兴的原料药企业等都逐步向制剂企业过渡,化学药品制剂企业资产总和和贡献率不断提升,达到30%以上。

“事实上,中国原料药大部分用于出口,且整体产出超出需求,企业进行转型升级不仅是减轻环保压力的需要,也是长期发展的需要。”门董认为,原料药企业具有较强的制剂前端研发能力,其更易于向制剂转型。

以海正药业为例,公司的原料药以抗肿瘤药物为主,其研发能力很强。在制剂领域,抗肿瘤药物同样稀缺。海正药业的转型升级之路,就是在基于原料药的发展上强化制剂技术及研发能力,掌控上游较稀缺品种的合成技术,并积极开拓下游。

## 被实名举报虚增净资产 中毅达被上交所问询

中毅达6月21日晚公告称,收到上海证券交易所的问询函,就公司有关被举报事项提出了问询。

问询函指出,近日上交所收到关于公司虚增净资产的实名举报。举报人称,经查证,公司通过人为增加苗木数量、提高苗木规格等方式,至少虚增公司全资子公司厦门中毅达苗木资产5亿~6亿元,真实的苗木资产额约为2亿~3亿元。举报人同时指出,公司审计机构亚太会计师事务所在出具2016年度审计报告后,仍在补全相关存货盘点表等资料,对不符合审计流程形成的存货数量确认明显失当。鉴于上述举报事项对公司有重大影响,问询函要求上市公司核实并披露:厦门中毅达苗木存货的盘点时间、盘点程序和盘点结果,说明是否存在举报所述的虚增存货情况;亚太会计师事务所出具专项意见,详细说明相关存货监盘计划的编制情况、存货监盘程序的实施情况,以及存货监盘结果。(王维波)

## 涉嫌信息披露违法违规

### 亿晶光电遭立案调查

亿晶光电6月21日晚间公告称,收到中国证监会《调查通知书》,因涉嫌信息披露违法违规,决定对公司立案调查。

亿晶光电6月20日公告称,2016年12月26日,信息披露义务人勤诚达集团与亿晶光电控股股东荀建华签订《合作框架协议》,2017年1月10日、2017年3月17日及2017年3月23日,信息披露义务人与荀建华分别签订《股权转让协议》、《补充协议》及《备忘录》,信息披露义务人拟分二期受让荀建华持有的亿晶光电23527.1854万股股份(占亿晶光电总股本的20%),已触发披露详式权益变动报告书的条件。因信息披露义务人对《收购办法》等不熟悉、存在误解,信息披露义务人仅于2017年1月12日披露了关于第一期标的股权转让的《简式权益变动报告书》,未同时披露关于第二期标的股权转让的相关安排,信息披露存在瑕疵。

对此,上交所在6月20日对亿晶光电发布的监管工作函中,认定亿晶光电相关股东行为严重违反法律法规和《股票上市规则》的有关规定,要求荀建华及勤诚达投资认真自查,说明未如实披露股权转让事项的原因。(钟志敏)

## 恒大高新称子公司 在王者荣耀分成较少

恒大高新6月21日晚间公告,对股票异常波动进行补充说明。公司本次重大资产重组收购的两家标的公司武汉飞游科技有限公司(简称“武汉飞游”)及长沙聚丰网络科技有限公司(简称“长沙聚丰”)主要从事互联网营销服务,收入实现方式划分为CPA、CPS、CPM、 CPC和CPT五种形式。其中,王者荣耀、全民超神、天天酷跑3D等手机游戏推广业务的结算方式均采用CPS方式。

公告显示,CPS方式是指依据推广产品所带来的销售额进行分成。公司在订单生成时,按照与客户确定的分成比例和订单的销售额计算确认收入。此次收购的两家公司2016年在王者荣耀的具体分成收入分别为武汉飞游140.52万元,长沙聚丰7.00万元。

恒大高新表示,目前王者荣耀游戏产生的分成收入占两家标的公司收入比重仍较小,暂不会对公司业绩构成重大影响。(钟志敏)

## 蒙草生态董事 违规减持1万股

蒙草生态6月21日晚公告称,公司董事、副总经理、财务负责人邢文瑞6月20日通过集中竞价交易方式减持公司股票10560股,成交均价为10.20元/股,成交金额为10.77万元。邢文瑞因个人原因,未能及时充分解读《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《上市公司股东及董事、监事和高级管理人员减持股份实施细则》,加之当时其急需资金,在未预先披露减持计划的情况下发生了此次减持行为。截至目前,邢文瑞尚持有公司股票31680股。

公司表示,邢文瑞对发生此次违规交易行为深表歉意,承诺自2017年6月20日起的六个月内不再减持其持有的公司股票。

此外,蒙草生态同日公告,公司参与的联合体中标内蒙古乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造PPP项目。该项目工程总投资为35.72亿元。(李慧敏)

## 广汽集团 与华为战略合作

广汽集团6月21日晚公告称,公司与华为技术有限公司(简称“华为公司”)签订战略合作协议。双方将战略规划、企业管理、项目投融资等方面进行全方位合作。

根据协议,华为公司拥有ICT领域的全面产品线,可以为广汽集团打造端到端的解决方案,双方将在大数据基础设施、存储、分析、高性能计算、信息化等方面开展合作。同时,将在车联网、智能驾驶、新能源等研发领域进行合作;在充电桩、新能源汽车动力部件等领域开展合作,联合开发新能源相关产品;探讨在广州成立联合创新中心的可能性;国际化业务方面,华为公司作为全球性国际企业,将为广汽集团全球化发展提供经验分享及技术支持。(王维波)

# 国家土壤环境监测网初步建成

□本报记者 欧阳春香

邱启文表示,下一步,环保部在首批启动14个试点项目的基础上,将指导各地新启动一批土壤污染治理与修复技术应用试点项目。此外,还将指导地方编制完成6个土壤污染综合防治先行区建设方案。

## 财政支持土壤污染防治

邱启文表示,国家高度重视土壤污染防治工作,中央财政设立了专门的土壤污染防治专项资金。从去年到今年上半年,中央财政下达财政预算大约是146亿元,支持地方开展土壤污染防治工作。

中央财政预算对土壤污染防治的投入逐年增大,2015年~2017年分别为37.01亿元、90.9亿元和112亿元。2017年以来,上市公司土壤治理大额订单明显增多,相关公司业绩明显

增长。

邱启文表示,土壤修复行业刚刚起步,需要从环境评估、环境调查、风险管理、治理与修复,以及修复效果评估等环节,构建和完善产业链条,需要形成若干综合能力强的龙头企业和一批有活力的中小企业,推动土壤污染治理与修复工作。

东吴证券分析师认为,根据土壤修复专项资金推测,2017年土壤修复市场规模约为224亿~280亿元,相比2016年市场规模80亿~100亿元增幅为100%以上。目前土壤修复项目主要采用两种模式进行,开发价值较高的地块,地方政府将受污染地块交由治理企业治理,治理完成后,将该地块以招拍挂方式出让;对于价值不明显的地块,以中央专项资金投入治理为主。

# 动力煤价格小幅上涨

银河证券分析师表示,煤炭价格上涨较出市场预期,主要原因是电厂日耗增加,需求改善,电厂提前补库存,采购积极性较高,导致港口库存持续下降。本次涨价预示旺季模式开启。

国家统计局数据显示,5月份全国规模以上煤炭企业原煤产量3.0亿吨,同比增长12.1%;日均生产960.6万吨,日产量比4月份环比减少21.2万吨。5月煤炭供应出现下滑。需求端来看,5月份全国火力发电量3553亿千瓦时,同比增加6.5%;水电持续萎缩,5月份全国火力发电量886亿千瓦时,同比下滑5.9%。

中国煤炭市场网数据显示,截至上周末,秦皇岛港煤炭库存535.5万吨,周环比减少37.5万吨;曹妃甸港库存319.8万吨,周环比减少28.6万吨。

此外,与煤价关联的运费出现上涨。截至上周末,秦皇岛港到广州港运价为48.1元/吨,周环比上涨11元/吨;秦皇岛港到上海运价为38.7元/吨,周环比上涨7.4元/吨。

□本报记者 李慧敏

多家机构提供的数据显示,近日动力煤价小幅上涨。临近迎峰度夏,电厂提前补库存带动需求改善。随着旺季模式的开启,预计煤价将继续小幅上涨。

## 动力煤市场回暖

百川资讯6月21日的数据显示,动力煤市企稳向好。港口方面,动力煤价格小幅增长;下游沿海电厂耗煤量增多,库存略有回升。中国煤炭市场网数据显示,截至6月19日,CCTD秦皇岛动力煤价格所采集各煤种价格全面回升。其中,CCTD5500大卡煤种报收于569元/吨,价格比上期上涨4元/吨;CCTD5000大卡煤种报收于517元/吨,上涨16元/吨。

对于动力煤市场回暖,广发证券研报指出,近期电厂动力煤需求维持高位,6月份以来六大电厂日耗煤量同比增速接近15%。

## 供需格局趋紧

百川资讯分析师谢耀文对中国证券报记者表示,在南方地区高温天气及汛期叠加影响下,火电需求能否持续增加仍待观察;目前煤炭产量释放低于预期,6月以来秦皇岛港煤炭库存继续震荡回落,市场供需格局趋紧;时下正值用电高峰期,华南以及华东贸易商采购积极性明显提高。受广东等地水电冲击,沿海六大电厂日耗煤有所下滑。总体看,短期内煤炭市场利好因素将继续支撑煤价走高,主产地动力煤价格预计呈现小幅上涨趋势,但仍需紧密关注下游电厂耗煤情况。

广发证券表示,旺季即将到来,但内蒙古地区产量预期收缩。目前各环节库存维持相对低位,预计煤价有望继续回升。

银河证券分析师预计,随着旺季日耗煤的增长,未来价格仍有上涨空间。但煤价反弹空间将受绿色调控区域的限制。经过去年年底和今年年初两轮煤价起伏,政府部门稳定煤价

的经验更加丰富。比如,调控供应量和旺季增加港口库存等。看好煤炭板块超跌反弹带来的阶段性行情。

数据显示,截至5月底,全国已退出煤炭产能9700万吨左右,完成年度目标任务的65%,进展符合预期。

中国神华6月14日晚公告显示,公司5月份商品煤产量2410万吨,同比增长7.6%;煤炭销售量3370万吨,同比增长17.4%;总发电量209亿千瓦时,同比增长14.1%,总售电量196亿千瓦时,同比增长14.6%。

分析人士指出,近日煤价企稳回升,但从相关数据看,助推煤价大幅上涨的因素并不充足,预计煤价将在合理区间内波动。

为备战夏季用煤高峰,相关部门正在部署。国家发改委经济运行调节局日前组织召开迎峰度夏电煤保供工作会议,重点听取电煤供应压力比较大的地区今年以来电煤调运和供应形势,迎峰度夏电煤保供工作方案等,研究安排下一步电煤供应有关工作。