

生物医药行业新一轮并购潮来临

细胞治疗等领域有望成为热点

近期，生物医药行业并购活跃。9月以来，已有超10家上市药企发布并购重组相关公告。另外，一些药企设立产业基金。业内人士表示，目前创新药研发同质化现象较严重。在医保控费趋严、赛道日益拥挤的背景下，生物医药行业将掀起新一轮并购潮，集中度将提升。

●本报记者 傅苏颖



新华社图片

行业并购活跃

9月9日晚间，达仁堂发布公告，拟向控股子公司科炬生物增资4320万元。公司此前公告，拟通过协议转让方式，以不超过9元/股的价格分阶段收购科炬生物不超过1196.86万股股权，合计总投资不超过1.08亿元。

9月7日，海吉亚医疗发布公告称，拟以1530万元收购开远解化医院30%股权，公司通过伽玛星科技已间接持有上述医院70%股权。

另外，华东医药拟收购华仁科技60%股权；华润双鹤拟收购神州生物科技50.11%股权，同时以3.07亿元增持天冬制药31.25%的股权。

广州圆石投资医药行业首席研究员李益峰表示，过去20多年，海外药企经历了两轮并购潮。第一波发生在2000年左右，出现了不少千亿量级的大型并购，造就了阿斯利康、葛兰素史克(GSK)等知名药企。第二波发生在2010年左右，多为500亿元以上的大型收购。并购是药企快速成长的重要途径，获取核心资产、创造协同效应、业务多元化等成为此轮并购潮的核心驱动因素。

森瑞基金研究总监何山表示，今年以来跨境并购案较多，细胞治疗、创新器械等方面的资产受到青睐。当前，医药行业整体估值大幅下滑，此时进行并购面临的风险较小。同时，国内医药产业正经历结构性变革，一些细分领域业绩增长难以持续，而并购可以带来新的增长点。此外，部分企业通过并购快速进入新赛道，或推进产业链一体化发展。

业内人士认为，当前生物医药板块较低迷，是收购小型生物医药企业的好时机。一位不愿具名的药企董事长表示，在医保目录调整、国家集采等政策的作用下，生物医药板块向合理估值回归。在市场调整过程中，部分拥有较好技术的企业，因资金紧缺无法进一步加强研发，因此寻求被并购。而手握资金的大型企业此时出手，可以实现双赢。比如，辉瑞、百时美施贵宝(BMS)等医药巨头近期都收购了一些研发能力较强的企业。

业内人士提示，收购生物医药资产需谨慎，因为研发以及商业化等方面存在较多的不确定性。

不少药企到海外市场“淘金”，加强国际化布局。

9月7日晚间，华东医药公告称，全资子公司华东投资完成了对Heidelberg Pharma公司公开发售股票及协议转让股份的交割。

今年以来，康龙化成动作频频。1月10日，康龙化成宣布，成功收购Recipharm旗下位于英国Cramlington的Aesica药业(原料药商业化生产基地)；5月底，公司宣布与美国Noramco签订资产购买协议，收购其位于美国罗德岛州Coventry的原料药生产基地。

李益峰认为，在医保控费趋严、赛道日益拥挤的背景下，生物医药行业将掀起新一轮并购潮，行业从分散走向集中是趋势。医药行业并购将持续活跃，预计会有更多药企通过并购方式扩充业务，医美、细胞治疗等领域有望成为热点。

国证证券认为，目前我国创新药研发同

海外市场“淘金”

对于今年以来跨境并购案较多的原因，何山表示，医药外包服务(CXO)等领域本身就参与全球竞争，海外并购只是延续其发展路径，持续扩大海外市场；对于制剂、疫苗等领域，海外并购将加速相关企业的全球化进程。

同时，我国药企也吸引了海外企业的投资。8月4日，信达生物公告，赛诺菲拟斥资3亿欧元入股，同时双方达成在肿瘤领域的战略合作。

业内人士表示，国内药企竞争力不断提升，随着大批新药研发以及商业化进展提速，更多外资将投资国内药企。

集中度将提升

同质化现象较为严重，尤其是靶向药物同质化现象严重。我国创新药市场已进入“精选优质创新”时期，同质化产品将逐渐失去竞争力，新技术、稀缺的技术平台、差异化的治疗领域、创新的给药方式等都可能给企业带来更好的竞争格局，有技术沉淀的公司有望脱颖而出。

《羊了个羊》走红

休闲游戏商业化变革受关注

●本报记者 于蒙蒙

近期，一款名为《羊了个羊》的休闲小游戏人气飙升，引发市场对休闲游戏商业化变革的关注。

业内人士表示，近年来现象级休闲小游戏频繁出现。这类游戏用户规模大、下载量高，但ARPPU(付费用户平均收入)普遍较低。未来休闲游戏需逐步调整变现模型，引入订阅等用户付费机制，并探索长线运营。

迅速火爆

《羊了个羊》设计简单，主要玩法为重叠的各类方块，其特点是通关极难，因此成为热门挑战。

这款游戏在中秋假期上线后，引来众多玩家争相体验。自9月13日午间起，《羊了个

羊》服务器多次崩溃。截至目前，已有超100万人玩过这款游戏。

对于《羊了个羊》收获高人气，游戏运营方简游科技创始人张伟旭介绍，团队花了3个月开发《羊了个羊》，期间进行了诸多调整。因为一直在做社交类游戏，所以也制造了一些话题，为《羊了个羊》的传播打下基础，未来会继续加强《羊了个羊》的社交和游戏内容。

一位游戏行业分析师告诉中国证券报记者，《羊了个羊》短时间内的热度尚可，但要长期维系很难。早前《跳一跳》《打飞机》等现象级小游戏曾迅速火爆，但后续活跃度急剧下滑。

商业模式亟待探索

休闲游戏的商业化前景受到市场关注。

在移动互联网兴起的背景下，国产休闲游戏诞生了一些现象级产品，包括乐元素的《开心消消乐》、巨人网络的《球球大作战》等。休闲游戏具备强大的社区传播力。其中，《跳一跳》在上线一个月内用户数就超过3.1亿。

市场规模方面，根据弗若斯特沙利文的统计数据，2020年中国大陆地区休闲游戏市场规模达到463亿元，同比增长31.9%，占总体移动游戏市场规模的22.6%。而根据易观的数据，休闲游戏月活跃用户在2020年突破4亿，在用户流量方面重要性凸显。

业内人士介绍，休闲游戏的变现主要通过广告和内购两种模式，目前以广告变现为主。由于在内容设置和玩法上的特点，休闲游戏可设置的付费点较少，具有高下载量、低ARPPU的特征。目前，内置广告是休闲游戏实现流量变现的主要途径，收入占比过半。

市场价值逐步显现

Wind数据显示，截至9月15日收盘，今年以来共有1971家港股公司股价出现下跌，300家公司跌幅超过50%。

一些知名公司股价累计跌幅较大。其

值得注意的是，自2020年以来，休闲游戏获客成本不断提高，广告变现收益不断降低。同时，随着政策对依靠广告变现的小游戏版号管理进一步落实，厂商投资广告变现模式游戏的意愿逐渐消退。

“在营销环境不利的情况下，对于休闲游戏而言，拓展更多元的变现模式和探索新兴领域是必然选择。”太平洋证券研报指出，通过内购方式实现的收入占比逐步提升，这在2020年已经有所体现。根据AppsFlyer的数据，全球休闲游戏通过内购方式实现的收入在2020年第二季度提升32%，且增长水平一直持续到2020年年底。海外头部休闲游戏厂商的收入结构(内购为主)也证明休闲游戏用户同样具备较高的付费潜力。此外，部分带有竞技属性的休闲游戏正在探索电竞模式，这将成为可行的替代方案，为中小厂商提供突围机会。

中，小米集团-W今年以来累计跌幅达到44.87%。公司在披露半年报后的第二个交易日便启动了回购计划。

浙商证券研报显示，2021年港股公司回购总规模超过380亿港元，远超2020年的161.5亿港元，同比增速接近140%。2022年以来，港股公司回购规模再次呈现爆发式增长。从行业角度看，地产建筑、医疗保健、科技、金融业涉及的回购公司数量居前。

中金公司研报显示，2021年下半年起，港股公司的回购行为开始明显增多。这是一个值得关注的信号，表明不少公司已具备吸引力。从历史经验看，回购增多意味着市场价值逐步显现。

兰石重装 发力氢能产业

●本报记者 宋维东

兰石重装9月15日晚披露氢能装备产业发展规划纲要。根据规划，到2025年，公司在“制、储、运、用(加)”等产业链关键技术领域取得突破性进展，实现自主设计、自主制造、自主销售的新局面，产业创新能力总体达到行业领先水平，具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，带动氢能产品在甘肃省交通领域的示范应用取得显著成效；建设各类加氢站10座左右，建成1-2家国际一流的创新研发平台，氢能产业规模占公司总体营业收入的20%。

业内人士表示，兰石重装作为国内领先的能源化工装备供应商，此次发布氢能装备产业发展规划纲要，有助于公司充分发挥自身优势，更好地明确氢能产业的发展路径与重点任务，促进氢能产业链发展壮大，助力公司转型发展。

多措并举

规划纲要提出，公司将积极研究氢的制取、储运、应用、检测、加注等全产业链，重点将电解水制氢关键技术与装备研发、分布式氢能技术及应用、煤气化制氢技术、大型高压气态储氢容器的研发和制造等作为重点发展方向。

同时，打通“可再生能源发电-电解水制氢-低温低压合成氨”的“零碳”循环路线，择机合作推进建设万吨级“可再生能源发电→电解水制氢→新型低温低压合成氨”工业成套示范装置；借助“光伏发电+储能”“储能+微电网”技术推广应用和氢能大基地项目建设契机，大力发展氢能产业。

公司将搭建氢能产业协同发展平台，与行业领先企业或科研机构开展合作，协调产业链上下游资源，重点在PEM制氢领域掌握新能源制绿氢生产装置的制造工艺，加速氢能创新成果产业化；积极开展煤制氢、核能高温蒸汽制氢、工业副产氢利用及氢气纯化工艺技术研究。

此外，兰石重装将以新能源综合利用示范项目为试点，加快氢能示范应用项目落地建设步伐，推动氢能领域产品研发制造及拓展氢能应用场景；建设多能综合加氢站，争取氢能公交、氢能物流车、氢能环卫特种作业车应用示范项目，构建完整产业链，营造产业生态。

聚焦核心技术

根据规划纲要，兰石重装将在“制、储、输、用(加)”全产业链各环节聚焦核心技术，实现突破。

在制氢领域，巩固和完善现有化石能源制氢技术，为公司天然气制氢领域的设备研发制造奠定基础；加快大型电解水制氢装置的开发应用；积极开展制氢新技术攻关；持续加强核心设备研发等工作。

在储氢领域，加大低压储氢装备在大规模电解水制氢领域的推广应用；积极拓展中高压气态储氢装备研制，填补国内大型中高压储氢装备市场空白；开展多层包扎高压气态储氢容器(98MPa级别)研制，开拓加氢站储氢装备市场；开展低温液态储氢技术及装备开发，提高储运过程的安全性，提升液氢储运的经济性；研制出适用于储氢瓶产品的碳纤维生产线。

在氢能领域无损检测及安全评估领域，深入研究氢能相关检测标准的立项、试验和起草工作以及进行储运氢材料检测中氢脆失效、氢腐蚀等氢致失效相关试验技术难点攻关、项目扩项和资质获取。同时，利用互联网、大数据、人工智能等先进技术手段，及时预警氢能生产储运装置、场所和应用终端的泄漏、疲劳、爆燃等风险状态，加强氢气泄漏检测报警以及氢能相关特种设备的检验、检测等先进技术研发，大力发展氢能产品检验检测及认证综合服务。

在加氢站领域，全力推进微通道换热器(PCHE)在加氢领域的推广应用；尽快完成甘肃省首座示范加氢站项目方案及可行性研究，推进示范项目建设及自主研发核心装备电解水制氢装备、高压气态储氢容器、微通道换热器的应用与优化，形成示范带动作用。

在氢能产业领域，探索离网氢能耦合储能技术，将氢能与风力、光伏等可再生能源耦合运行，减少供给侧碳排放；通过氢能支撑的微网，满足用户对电、氢、热多种能源的需求。此外，聚焦关键技术，开发出百千瓦级氢-氢燃料电池电源系统，应用于分布式储能、备用电源和车载电源。

在化工领域，探索“氢+氮合成氨”“二氧化碳+氢合成甲醇”等氢化工途径；开展关键技术及工艺研究，贯通“零碳”循环路线；利用氨分解反应制氢技术，解决氢储运的难题；开发氨分解反应器，利用液氨分解制氢并提纯，获得燃料电池用高纯氢；择机合作推进建设万吨级“可再生能源发电-电解水制氢-新型低温低压合成氨”工业成套示范装置。



视觉中国图片

港股公司大手笔回购频现

●本报记者 董添

Wind数据显示，截至9月15日，今年以来共有184家港股公司实施了回购，回购金额合计539.38亿港元。去年同期，140家港股公司实施回购，回购金额合计236.41亿港元；2021年则有187家公司回购，金额合计380.69亿港元。今年以来，实施回购的港股公司数量以及回购规模整体处于高位。

多家公司大额回购

今年以来有33家公司回购金额超过1亿港元，7家公司回购金额超过10亿港元，腾讯

控股、友邦保险两家公司回购金额超过百亿港元。

Wind数据显示，腾讯控股今年以来累计回购金额达到163.44亿港元，暂列港股“回购王”。9月14日，腾讯控股回购117万股，最高价为304港元/股，最低价为299.6港元/股，当日回购金额合计3.52亿港元。公司今年以来累计回购次数超过50次。

截至9月15日，友邦保险今年以来累计回购金额达到154.13亿港元。9月14日，友邦保险回购248.5万股，回购最高价为72.8港元/股，最低价为71.4港元/股，回购金额合计1.78亿港元。

3月11日晚，友邦保险公告了100亿美

元的回购计划，公司计划在未来3年通过公开市场回购公司普通股。公司表示，实施股份回购计划，提升股东回报，同时让友邦保险保留财务实力，以继续投资于重大增长机遇。

另外，汇丰控股、长实集团、中国燃气等公司今年以来回购金额均超过10亿港元。

Wind数据显示，截至9月15日收盘，今年以来共有1971家港股公司股价出现下跌，300家公司跌幅超过50%。

一些知名公司股价累计跌幅较大。其