

生物医药行业并购重组频现 创新药械等领域有望成为热点

日前,东北制药公告,公司于今年8月宣布拟收购北京鼎成肽源生物技术有限公司(简称“鼎成肽源”)70%的股权,鼎成肽源日前已办理完成股权变更的相关备案核准手续。至此,鼎成肽源成为公司的控股子公司并纳入公司合并报表范围。

近期,生物医药行业并购活跃。10月以来,康缘药业、千红制药、新诺威等多家生物医药领域上市公司披露并购重组相关事宜。业内人士表示,当前资产重组政策支持力度不断增强,国内生物医药行业有望掀起并购重组浪潮,并购驱动成长将成为未来重要主线之一。随着政策对“两创”板块公司并购的持续关注,预计创新药械行业中的并购将更为频繁。

● 本报记者 李梦扬



视觉中国图片

海生物日前在机构调研中表示,外延并购是公司的重要增长支柱,一直以来公司紧密围绕发展战略进行布局。公司后续的外延并购将继续聚焦战略,重点围绕血液、实验室等产业,精心挑选具有巨大发展潜力的企业,来强化公司的主营业务。公司的并购行动并不是单纯追求规模扩张或短期利润增长,而是旨在通过技术提升和业务协同,实现长期的战略目标。

并购驱动成长将成重要主线

9月24日,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(简称“并购六条”)。据统计,今年以来,全市场并购重组约3000起,“并购六条”发布以来,已有260多家上市公司披露资产重组事项。行业方面,兴业证券表示,今年以来并购重组竞买方主要集中在机械、医药、电子、化工、新能源等行业。

海通证券表示,国内生物医药行业有望掀起并购重组浪潮,并购驱动成长将成为未来重要主线之一。医药行业技术变化层出不穷,股东层面推动公司治理优化等是推动行业并购的主要原因。未来国内医药行业将陆续涌现更多高质量的并购交易,有望助推行业持续增长。

“从2024年以来出台的并购重组相关政策看,我们可以观察到两条政策主线。一条主线是支持龙头企业并购重组。支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力,支持行业龙头企业高效并购优质资产,这有利于头部大型医药集团持续拓宽产业布局。另一条主线是推动科技型中小企业高效实施并购重组。我们认为,医药行业科技型中小企业众多,多个行业均处在产业链集中化的趋势下,当前监管对并购重组的鼓励方向有望持续为医药行业带来机会。”周新明说。

在生物医药行业,哪些细分领域并购将更为活跃?周新明表示,从历史上来看,在国内企业发生的并购交易中,血制品、中药、医药流通等资源性以及与政策密切相关的行业并购更为活跃。“当前资产重组政策支持力度不断增强,医药行业作为新质生产力关键领域有望持续获益。我们认为,随着政策对“两创”板块公司并购的持续关注,创新药械行业中的并购将更为频繁。”

海通证券认为,并购重组有望在医疗器械、中药、医疗服务、血制品与科研服务等细分行业密集发生。

医疗器械方面,华创证券分析,医疗器械领域技术更迭快速、专利壁垒较多,并且新技术对市场具有颠覆性的影响,并购能够帮助企业快速实现产品技术升级和市场地域拓展,是医疗器械企业做大做强的重要途径。目前并购退出需求上升,并购成本有所下降,我国医疗器械并购环境整体向好。

行业并购活跃

11月7日,康缘药业公告,公司拟以自有资金2.7亿元收购中新医药100%股权。中新医药是生物药新药研发公司,聚焦代谢性疾病及神经系统疾病领域,已获取4个创新药的6个临床批件,皆进入临床阶段。交易完成后,中新医药将成为上市公司全资子公司。

10月18日,千红制药公告,公司与常州方圆制药有限公司(简称“方圆制药”)破产管理人签订了《关于常州方圆制药有限公司之重整投资协议》,公司拟通过出资3.9亿元收购方圆制药全部股权,以取得与该股权对应的重整资产。据了解,方圆制药核心产品硫酸依替米星是新一代合成氨基糖苷类抗生素,是拥有自主知识产权的国家一类新药,并多次获得国家和省部级科技进步奖。

10月16日,新诺威公告,公司于10月14日召开第六届董事会第十九次会议,审议通过了《石药创新制药股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》,拟以发行股份及支付现金方式购买石药集团百克(山东)生物制药股份有限公司(简称“石药百克”)100%股权。公告显示,

截至评估基准日2024年6月30日,经收益法评估石药百克100%股权的评估值为76.22亿元。

近期港股市场上生物医药并购亦十分活跃。10月7日,嘉和生物发布公告称,公司与亿腾医药订立合并协议,嘉和生物将通过合并方式收购亿腾医药,合并后的新公司名称预计将改为“亿腾嘉和”。据悉,这是自香港交易所颁布18A规则以来,首次实现创新药企反向收购案例。合并后的新公司股权结构为:原亿腾医药股东持有新公司77.43%的股份,而原嘉和生物股东则持有新公司22.57%的股份。亿腾医药的实际控制人将在合并后的公司中担任控股股东的角色。

值得一提的是,10月30日,中国生物制药发布公告称,公司将通过协议转让和要约收购的方式,以每股33.74元的价格,收购科创板上市公司浩欧博最多55.00%的股份。据了解,中国生物制药是正大集团旗下医药板块香港上市公司,本次收购是正大集团首次试水收购A股上市公司。

德邦证券医药首席分析师周新明接受中国证券报记者采访时表示,产业资源整合、创新平台的拓展与股东赋能是医药行业的重要投资并购逻辑。一方面,企业并购后可以在技术、行业资源、政府资源等方面持续赋能子公司,并向子

公司引入集团化高效管理体系,促进子公司业绩快速增长。另一方面,母公司通过并购将拓展其业务渠道、进入新领域或强化自身的行业领先地位。

“未来国内创新药械企业之间的并购有望更加频繁,对于需要持续投资的早期创新管线的管理与评估将成为创新型并购中的核心风险,这要求企业对被并购标的核心资产的市场前景、盈利预期、与母公司关键业务的协同性等方面进行更审慎的判断,并加强对子公司研发、销售、运营的体系化管理。”周新明说。

挖掘潜在机会

近期,在生物医药领域,不少上市公司管理层透露了并购计划及策略,积极寻找产业链上的合适机会。

“近年来,我国中成药产业保持稳步增长,公司凭借在中成药领域的传统优势,深耕国内市场。持续在产品创新、市场运作方面加大投入,未来不排除通过并购重组来增强公司的实力。”一位中药上市公司高管对记者表示。

谈及未来并购计划,美迪西在11月披露的投资者关系活动记录表中表示,基于对临床前一体化发展的战略考量,公司将在夯实现有主

业的基础上,根据业务实际情况逐步寻求拓展上下游产业链的合适机会。

“公司认为未来几年是化学制药企业发展的黄金期。要实现快速和高质量发展,投资并购是未来重点工作之一。”华润双鹤在日前披露的投资者关系活动记录表中称,公司加大外部寻源,强化跟踪能力,从规模并购转向产品升级和创新能力并购,目前并购选择有三个方向:第一个方向是合成生物领域,并购具有技术优势的合成生物学企业;第二个方向是细分赛道龙头企业,该类企业具备高质量特色专科领域(如眼科、儿科、精神/神经等专科领域)的头部企业;第三个方向是创新孵化类企业或产品,将以商业化合作和产业化合作为基础进行战略性投资。公司在上述领域的并购项目都有所储备,多个项目在有序推进,争取年内有所突破。

医疗设备企业联影医疗在机构调研中称,公司的战略是根据不同领域的技术成熟度和市场需求来决定是否进行并购,公司的并购方向包括:纵向拓展,专注于强化现有技术及产品;横向拓展,增加产品线 and 业务解决方案,或通过股权合作推动新的业务增长;此外,公司也会密切关注新兴技术领域,以保持核心创新能力和竞争优势。

华勤技术:全面提升多元化业务 赋予ODM新定义

● 本报记者 乔翔

单季度实现营收366.12亿元,同比和环比均有较大幅度增长,在刚过去的第三季度,华勤技术交出了一份亮眼的成绩单。

从产业发展层面看,万物互联的时代下,得益于不断增长的下游需求,国内智能硬件领域上市公司也顺势迎来新的发展机遇。华勤技术就是其中之一。公开资料显示,华勤技术成立于2005年,经过近二十年深耕智能硬件ODM(原始设计制造)行业,当前公司已经发展成为具备先进的智能硬件研发制造能力与生态平台构建能力,并在全球消费电子ODM领域拥有领先市场份额和具有独特产业链地位的大型科技研发制造企业。公司产品横跨消费电子产品、工业数据类产品、车规级汽车电子产品等领域,并在智能手机、笔记本电脑、数据中心产品、汽车电子等智能硬件上均有所突破并形成规模效应。

华勤技术副总裁、董事会秘书王志刚向中国证券报记者表示,得益于公司各业务板块的全面提升,尤其是服务器、高速网络交换机、AIoT(人工智能及物联网领域的技术或产品)等业务的快速发展,公司开始进入新一轮增长周期。此外,智能手机、智能穿戴设备等品类保持良好增长势头也为公司稳健发展提供保障。

智能终端业务保持增长势头

据悉,华勤技术智能终端业务包括智能手机业务及智能穿戴业务,两者均保持良好增长势头。其中,智能穿戴业务以智能手表、智能手环、TWS(真无线立体声)耳机为代表,近年来全球出货量持续增长。

据介绍,在智能穿戴领域,公司已在智能手表、TWS耳机、智能手环等领域进入多家知名品牌厂商的供应链。公司穿戴产品研发团队具备丰富的运动健康功能设计开发与算法调试经验,拥有构建跨平台穿戴软硬件开发能力。未来,随着血糖、血氧检测等健康功能在智能穿戴设备渗透率的提高,全球可穿戴产品市场有望保持增长;同时AI(人工智能)功能在TWS耳机的应用将带来更好的用户体验。

“作为全球智能手机厂商的主力ODM核



南昌华勤电子科技有限公司

公司供图

心供应商,华勤技术在智能穿戴产品领域和核心安卓客户开展合作并获得了较高的份额和增长空间。”王志刚预计,2024年全年公司智能手表出货量将实现超过50%的增长,TWS耳机出货量也有望实现翻倍增长。公司在智能穿戴类产品上所积累的核心技术和优势,得到越来越多客户的认可,未来有望持续提升竞争力。

对于市场关注的智能手机ODM业务未来增长空间,王志刚认为,华勤技术智能手机ODM业务一直处于行业领先地位,未来增长主要来自ODM渗透率的提升。

“目前智能手机ODM渗透率大概在40%,我们预计将持续提升至50%甚至更高。”王志刚表示。

看好高性能计算业务前景

按照目前的业务划分,华勤技术高性能计算业务包括个人电脑业务、平板电脑业务及数

据产品业务。

在个人电脑业务方面,华勤技术已与国内外知名品牌客户建立了良好的合作关系,市场份额不断扩大,同时注重创新型技术研发,将手机等产品领域的先进技术应用到个人电脑产品中;在平板电脑业务方面,在客户、工艺、供应链方面都能与智能手机业务形成协同优势,公司目前已进入国际一线平板电脑品牌供应链。

据介绍,在以笔记本电脑为代表的办公场景下的数字生产力的业务组合中,华勤技术拥有丰富的产品组合,包括台式机、一体机、显示器、打印机等,未来有望进一步实现突破。

值得一提的是,作为赋能未来发展的重要增长曲线之一,华勤技术对数据产品业务的发展前景充满信心。

“公司从2017年开始布局数据产品领域,自2022年以来该业务持续高速增长,是国内为数不多能够提供AI服务器、通用服务器、

存储服务器和交换机产品等全栈式产品组合的厂商,其中AI服务器在国内头部CSP(云服务提供商)客户中具有先发优势。”王志刚介绍。

为更好推动数据产品业务稳健发展,王志刚表示,在客户层面,未来将进一步加大投入,争取更大的市场份额,通过客户结构优化提升盈利能力;在技术层面,将通过AI服务器、通用服务器、存储服务器、交换机及板卡类硬件产品的全栈研发和交付能力,以及软件及系统解决方案的各环节打通和行业应用的落地,持续提升给客户服务的价值和获利能力。

华勤技术表示,未来充分发挥集团化的管理运营效率优势,在规模增长的同时,整合内部资源,提升管理、研发及运营的效率,进一步优化和降低费用率,带来经营能力和盈利能力的持续提升。

深化布局AIoT领域

业内人士判断,通信技术的不断发展、5G网络的普及以及生成式AI技术的发展将逐步提升市场对手机、笔记本电脑等终端算力需求,推动消费电子产品的创新迭代,培育消费电子产品新增长点,未来消费电子行业需求有望稳步复苏。以AIoT为代表的泛智能终端在人工智能、大数据的加持下也会随之繁荣。

“华勤技术是目前泛AIoT领域产品丰富度最高的ODM公司之一。”王志刚告诉记者,公司AIoT业务板块主要包含智能家居、智能音箱、电子书、游戏掌机等产品。

王志刚介绍,今年以来,华勤技术来自日本客户的游戏掌机出货量达到倍数级增长,受到市场认可。下一步,将继续拓展游戏行业的大客户并丰富游戏产品的品类,提升在游戏行业内的核心竞争力。

对于后续动向,王志刚透露,随着美国大客户的VR(虚拟现实技术)产品即将在2024年年末量产,2025年会有批量供应,并会持续发货。

“公司也积极参与海外大客户的智能眼镜及可穿戴类产品的联合开发,我们相信公司未

来在这个领域会大有作为。”王志刚说。

按照华勤技术的规划,公司会持续在光学产品上和大客户保持密切的技术协作和创新,公司的X-LAB实验室中设有专门的光学实验室进行预研和积累,同时也将积极部署上游环节的垂直整合,以此推动未来在AIoT领域更大的发展。

重新定义ODM

作为人工智能全场景下的软硬件服务商,华勤技术经过近二十年积累,在智能手机、平板电脑及笔记本电脑等产品领域奠定了深厚底蕴,赋予了ODM新的定义。

“华勤技术深耕智能硬件ODM行业十余年,在长期运营过程中,通过我们对行业的理解和认知,赋予了ODM新的定义,并逐步构建起ODMM的核心能力,即高效运营(Operation)、研发设计(Development)、先进制造(Manufacturing)和精密结构件(Mechanical)四种核心能力,巩固和保持公司在智能硬件ODM行业中的领先地位。”王志刚说。

据介绍,在高效运营方面,公司具有持续提升海量交付、全球布局和数字化赋能的能力;在研发设计方面,公司不断研发智能硬件先进技术,并将研发成果产品化,同时具备持续提升嵌入式软件和复杂系统集成的能力;在先进制造方面,公司持续贯彻精益制造理念,持续提升工厂的自动化、规模化、准时化和精益制造水平;在精密结构件方面,公司垂直整合精密模具优势企业,降低材料成本并进一步提升整体产品竞争力。

业内人士认为,面对行业变革,有能力构建硬件生态协同的ODM厂商,在产业链的价值优势会更加显著,渗透率也会不断提升,未来将会有比较大的业务增量和蓬勃发展的趋势。

“在业务体量持续增长的有利条件下,华勤技术将继续发挥规模优势,提升公司在核心供应商的战略地位,通过在采购规模上所带来的成本竞争力,进一步提升经营能力。”在王志刚看来,随着数据日益成为支撑人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设发展的重要引擎,公司将不断深化技术革新,推动行业向更高效、更智能的方向发展。