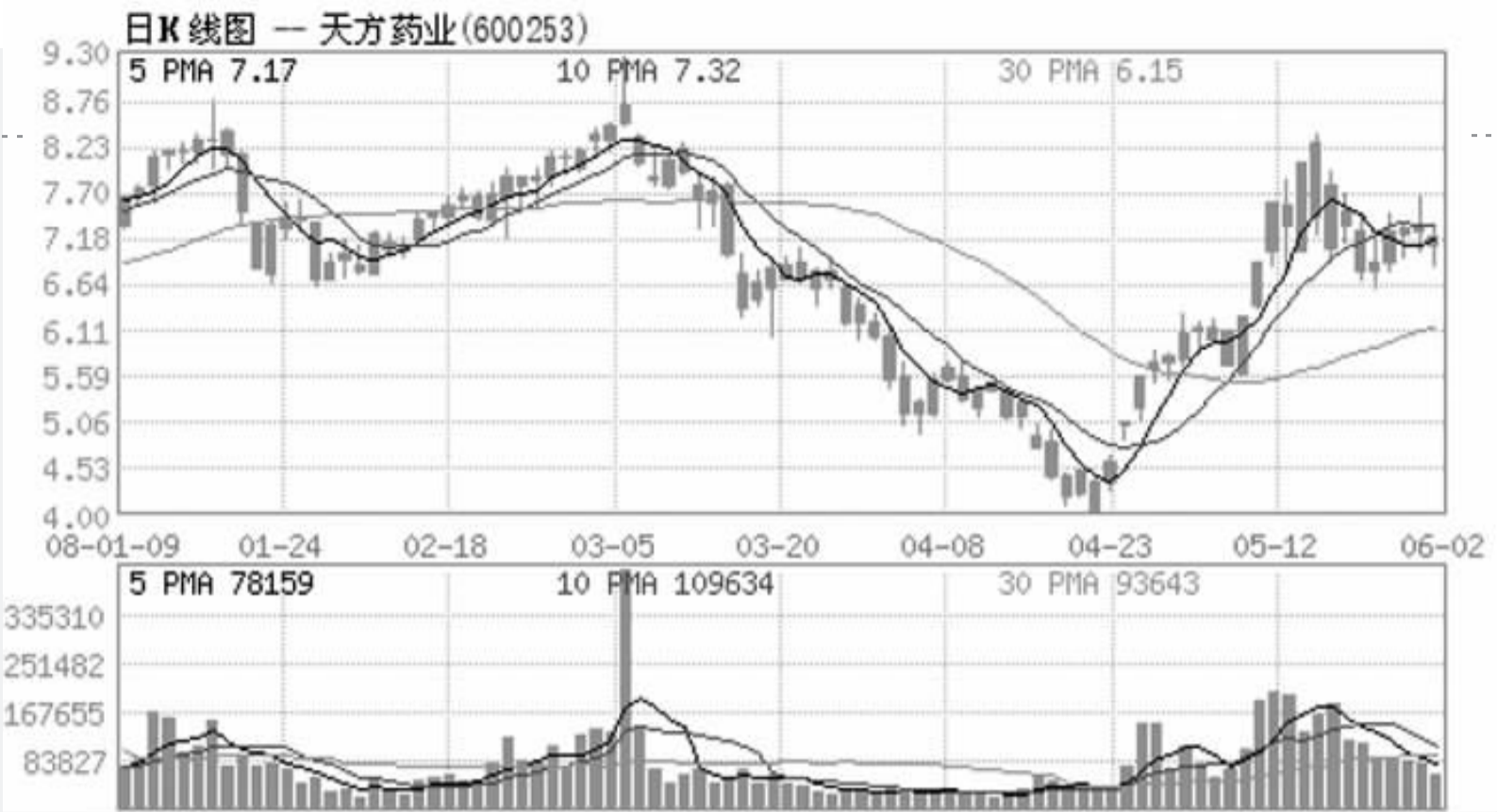


市场聚焦

河南的企业有两条出路：一是卖给外资；二是卖给央企。看来，天方药业选的是第二条路。



通用集团并购天方药业倒计时

□本报记者 魏小刚

种种迹象表明，河南的医药龙头天方药业集团100%国有股权的驻马店市投资有限公司，近期正与通用集团洽谈国有股权无偿划转、对天方药业集团分批提供项目建设资金，进一步扩大天方药业集团生产规模，并就合作后天方药业集团持有的公司股份减持等问题的合作事宜进行商谈。目前，双方的谈判人员已就上述问题达成共识，但上述意见尚未经相关机构同意，目前双方未签订任何合作意向或协议。

5月15日，天方药业发布公告称，持有天方药业集团100%国有股权的驻马店市投资有限公司，近期正与通用集团洽谈国有股权无偿划转、对天方药业集团分批提供项目建设资金，进一步扩大天方药业集团生产规模，并就合作后天方药业集团持有的公司股份减持等问题的合作事宜进行商谈。目前，双方的谈判人员已就上述问题达成共识，但上述意见尚未经相关机构同意，目前双方未签订任何合作意向或协议。

5月30日，针对媒体的一些细节性报道，天方药业再次发布公告称，目前尚未签订任何协议或框架协议；通用集团向天方药业集团注入资金事宜正在洽谈中，具体数额尚未确定。

自4月22日以来，天方药业股价涨势惊人，创下了13个交易日内累计涨幅超过80%的纪录。

亏损困局

“河南的企业有两条出路，一是卖给外资，如漯河市食品龙头企业双汇集团；二是卖给央企，如焦作市的有色金属龙头企业焦作万方。”平安证券医药行业首席分析师杜冬松认为，作为河南的医药龙头，天方药业投身央企怀抱，对公司长期发展有利。天方药业位于驻马店市，始建于1969

年，是以生产中西药制剂和原料药为主的大型综合性医药企业，是河南省最大的药品生产企业。2000年天方药业上市，2006年进行了股改。同年2月，天方药业集团将持有的公司国有法人股8400万股(占总股本的20%)以1.72亿元的价格转让给日本住友商事株式会社。股权转让后，天方药业集团仍为第一大股东。

住友之所以看好天方药业，无疑是看好该公司在行业内的优势和竞争力，因为天方药业年产乙酰螺旋霉素居全国首位，公司还是抗艾滋病药物“齐多夫定”的定点生产企业之一。

各方均看好此次合作，认为这将为天方药业的发展带来新的契机。但现实令人心寒，2004年、2005年由于原材料、能源价格大幅度上涨，而药品价格又不断降低，天方药业经营面临很大压力，赢利逐年下降。2003年，赢利5400万元；2004年，赢利4723万元；2005年，赢利3274万元；2006年，赢利2191万元；2007年，亏损4546万元。

作为河南38家上市公司中亏损的两家企业之一，天方药业相继遭第一、第二大股东减持。自2007年10月9日至2008年3月6日，天方药业集团通过上海证券交易所挂牌交易累计出售公司股份887万股，占公司股份总额的2.11%。出售后，天方药业集团持有公司股份1.66亿股，占公司股份总额的39.61%，仍为公司第一大股东。而截止到5月12日，第二大股东住友已减持天方药业5.21%的股份，尚留14.79%的股份。

对于天方药业集团的状况，当地政府心里非常清楚，由于驻马店是个农业大市，

如果大企业出现困难，仅仅依靠地方政府的财力等资源救助很难奏效。一个现实的选择便是为企业找一个实力更强的“婆家”。央企的加速扩张提供了这种可能。杜冬松分析认为，尽管通用集团向天方药业集团注入资金数额尚未确定，但通用集团资金实力雄厚，注资是肯定的。

投身央企

通用集团是在中国技术进出口总公司、中国机械进出口(集团)公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司和中国国际广告公司6家专业外贸企业基础上组建而成的中央企业，是国内最重要的机电产品进口、分销及技术服务企业之一，同时也拥有国内最大的医药保健品外贸企业上市公司中国医药。

在国资委提出2010年前将进一步压缩央企数量的背景下，通用集团明确提出了将医药产业作为集团的一个重要板块和着力培育的四大支柱产业之一。显然，集中资源在全国选择合适的药企进行战略并购，是通用集团加速发展的一种既定战略。目前，在通用集团120亿元的年销售规模中，医药的比重已经占了1/4。

通用集团内部人士告诉记者，通用集团下属有两块医药业务部门，一个是集团层面的医控公司，负责集团的医药并购项目，但没有实业；另一个就是旗下唯一上市公司中国医药，主营医药保健进出口业务。

目前这两个公司都在急切地寻找合适的投资项目，帮助通用集团尽快做大做强。而此次并购天方药业，由于是国有股权无偿划转，因而由通用集团层面操作。“通用集团春节前后已经对这个项目立项，能在集团层面立项的，基本上都会成功。”该人士强调。

虽然利润逐年下滑，但天方药业的实力仍不容小觑：公司年产乙酰螺旋霉素居全国首位，共生产11个类型366个品种和规格的产品，产品销售网络覆盖全国各地以及西欧、东南亚等国家和地区。公司的主导产品天方罗欣、乙酰螺旋霉素、维脑路通、金霉素的市场占有率都较高。天方药业在战略上除了做化学合成原料药基地外，打造完整的产业链也是一个重要内容，2004年公司还控股了河南省医药公司这家医药流通领域的龙头企业。

针对目前的市场形势，天方药业管理层分析指出，公司主要存在三大问题：营销队伍的建设问题、细化生产管理问题、机制问题。2008年公司积极探索国内同行业或相关行业实力强大的合作伙伴进行合资合作，以实现资源整合、优势互补，为公司打开更为广阔的发展空间，建立更加稳健的发展平台，促进企业体制机制的转变，全面增强企业的综合素质和竞争实力，争取实现主营业务收入21亿元，利润总额0.75亿元。

市场分析人士认为，通用集团的人主极有可能令天方药业脱胎换骨。而接下来双方的业务整合依然引人关注，特别是通用集团是否会为天方药业控股的河南省医药公司拿给同属医药流通业的中国医药。

生物医药股 5月跑赢大盘

本报讯 据统计，申万医药生物指数5月份累计上涨了2.79%，相对于沪综指上涨了9.82%，在各行业指数中涨幅最大。其中，华北制药、紫鑫药业、诚志股份、新和成、东北制药等9只医药股，5月份累计涨幅都在20%以上，明显跑赢大盘；而5月份区间累计涨幅为正的医药股更是多达63只，数量占到全部医药成分股的一半。

从短期看，医药板块上涨的激励因素来自抗震救灾。但值得注意的是，上周建筑建材等相关抗震救灾概念股股价大幅回调，但医药板块依然表现抗跌，这使得我们需要重新对支撑医药股上涨的动力进行审视。

东方证券分析师表示，国家财政将加大对医疗卫生的投入，这将导致药品市场容量的扩大，预计未来10~15年是中国药品市场快速增长的时期。在上述背景下，医药股的市值也将越来越大。就现阶段而言，医药行业长期增长动力强劲而确切，医药股整体股价也并没有被高估，因此在宏观经济不确定的预期下，建议投资者在医药股回调之际给予增持。

(古云)

公司新闻

海王生物 追送股改对价

本报讯 由于海王生物2007年净利润没有达到在股权分置改革方案中所承诺的1亿元，触及了股改追加对价的条件。海王生物大股东海王集团已在海王生物披露2007年度报告的同时，向海王生物董事局及股东大会提出关于追送股份的提案：以海王生物3500万元资本公积金向追送对价股权登记日登记在册的无限售条件的流通股股东(含高管人员)定向转增股份3500股，限追送一次，并在股东大会审议批准之日起30日内实施。

5月23日，海王生物大股东海王集团在公司2007年度股东大会上对追送股份的议案投了赞成票，海王生物2007年度股东大会审议通过了有关追送股份的议案，海王生物获准实施以资本公积金追送股份。追送对价股权登记日为6月3日，追送股份到账日为6月4日。本次实施以资本公积金追送对价股份后，海王生物每股收益及每股净资产等指标将进行相应的调整，追送股份(定向转增)不影响大股东海王集团承诺的减持价格。

(小刚)

华立药业 子公司恢复生产

本报讯 华立药业因“5·12”地震而停产的两家子公司恢复生产。根据公司公告，公司位于重灾区什邡市的子公司四川同人泰药业有限公司因厂房受损和安全疏散等原因暂时停止了生产经营活动。经专家评估不存在重大安全隐患后，四川同人泰药业现已逐步恢复生产。另外，位于四川洪雅县的洪雅美联生化有限公司在地震中出现车间顶部裂缝、锅炉房横梁移动等情况，目前，该公司已恢复生产。地震中因山体滑坡受到部分损失的红色杉种植林地也已经采取了移苗、补种等减轻损失的措施。

公司称，地震造成了上述子公司部分财产损失，生产经营受到一定的影响。目前公司总体经营已经基本恢复正常，具体损失金额尚在统计之中。

(胡波)

市场分析

VC价格攀高 相关企业受益

□云霞

VC市场现在的行情与一年前的冷淡相比，可以用“冰火两重天”来形容。VC价格在经过去年年底调整之后，近期又开始一路走高，并呈加速态势。业内专家认为，鉴于市场普遍预计国内四大VC企业可能会受到奥运限产和停产检修的影响，VC产品的价格很可能继续上行。

在过去的数年里，VC价格一直在30~40元/千克徘徊。去年10月，VC价格曾在短时间内上涨至60~70元/千克，可这一上涨趋势并没有得到延续，在随后的几个月内，一直在70元/千克左右波动。但是近一个月，VC价格一举冲破100元/千克，近期更是一路上涨至120元/千克。

华北制药方面表示，公司VC产品售价也只是随行就市，尽管现在的价格高涨，但公司目前尚未有扩充产能的计划。虽然外界比较关注奥运会期间公司可能会被要求停产或限产，但到目前为止，公司尚未接到有关通知，因此生产仍按照原计划进行。

VC产业曾经在中国有过风光的时刻。上世纪90年代，在VC紧俏时期，VC的出口售价高达13美元/千克，我国VC企业曾一度达到28家之多。但在随后的价格战中，只有石家庄制药、华北制药、东北制药、江山制药等少数几家企业生存下来。在产能方面，上述企业举起了国内VC产业的大旗，占据目前国际VC市场80%的份额，与此相适应，这些企业在价格方面也具备了一定的话语权。

光大证券行业研究员分析认为，由于环保、节能减排等原因，国内四大VC企业的产能都受到了不同程度的限制，而个别企业更是受到节能减排和电力不足的联动影响，产能限制因素超出预期。同时，VC产品以玉米淀粉为原料，在国际粮食价格高涨的情况下，VC产品在成本推动下也有涨价的要求。

申银万国医药生物行业研究员表示，此次VC价格的加速上涨在意料之中。国内VC产业在世界VC市场的话语权是此轮价格上涨的根本原因，市场对未来一段时期内供给的减少使得VC价格的上涨成为必然。国内四大VC企业每年在销售淡季都有停产检修的要求，而今年的停产检修有可能会因奥运会而被统一安排。鉴于上述企业的生产可能会受到管制影响，VC供给的紧张也就成为市场的普遍预期。

在此轮的价格上涨中，上述企业的收益自然水涨船高。即便是在去年VC价格的小幅上涨中，相关公司也受益匪浅。以华北制药为例，其2007年维生素类产品的毛利率为22.56%，而到了2007年底，该类产品的毛利率上升至36.03%。

一些专家认为，价格的急剧上涨有可能会引起VC产业产能扩张。相关人士提醒说，较同类型产品VE而言，VC行业的技术门槛不高，工艺较为简单，价格的上涨有可能会引起曾经关闭或转产的企业重操旧业，因此，VC产能较容易得到扩充。

公司研究

南京医药称 药房托管利润稳定

□艾林

南京医药股份有限公司(以下简称“南京医药”)的药房托管业务一直是业内关注的焦点，同时也引起不小争议。近日，有媒体报道，药房托管并未给南京医药带来收益，相反，2007年该业务亏损额近千万元。

日前，南京医药否认了亏损的说法，并表示，南京医药进行药房托管最终是为了增强药品供应链中的话语权，同时提升公司自身运营效率。

据了解，目前南京医药共托管了100多家医院的药房，其中包括南京80%以上的一、二级医院和河南、安徽、苏北等地区的医院，河南8家部队三级医院也是其托管对象。

南京医药2007年年报显示，去年净利润为4667万元，同比上升34.84%；今年一季度的净利润为1018万元，同比上升34.84%。南京医药表示，药房托管正是其利润增长的因素之一。

根据年报数据，完全从事药房托管业务的郑州南京医药公司去年的主营收入为6155万元，净利润为130.22万元，净利润率为2.1%。

此前，申银万国为南京医药做的调研报告显示，目前南京医药药房托管业务年收入规模达4亿~5亿元，净利率2%~3%。医药商业整体的利润率本来都不高，而药房托管的净利率已远超过传统医药商业的平均水平。

国泰君安医药行业分析师分析认为，即便南京医药药房托管不赚钱也不奇怪，因其最终目的应该是借助托管一、二级医院进行尝试，以建立一个稳定模式，实现对三级医院的托管。因此现在的做法并不在于能赚多少钱。

对此，南京医药方面也表示，托管一、二级医院对于南京医药的利润贡献率的确不大，而托管一家南京的三级医院，收入规模就有可能达到所有一、二级医院的总和。

据悉，目前南京医药托管的收益主要来自于自身采购与给医院价格之间的差异，而医院的收入则来自于药品进价与零售价之间的差异。从这一点上来说，药房托管无法改变以药养医的局面，而只是起到降低医院采购费用和药价的作用。

浙江医药 VA系列产品提价50%

本报讯 浙江医药日前发布公告称，根据目前国内外VA市场最新情况以及公司经营情况，公司研究决定，从即日起，VA系列产品的内外销报价在现有价格基础上统一提高50%。但由于客户对公司此次提价以后新的VA产品价格的接受程度以及持续时间不能确定，存在产品价格继续波动的风险；预计本次提价后的外销新订单从2008年7月份开始执行。公司同时表示，由于人民币持续升值以及石油等上游产品价格继续攀升，还将面临成本继续提高的风险。

(胡芳)

*ST迪康 预计前4月业绩增长15%

本报讯 日前，*ST迪康召开股东大会，公布公司2007年度业绩扭亏为盈，实现净利润551.1万元。由于全部净利润将用于弥补以前年度的亏损，因此公司2007年度不进行利润分配，也不进行公积金转增股本。公司同时表示，今年前4个月，公司进一步盈利，业绩有望增长15%。

迪康药业负责人同时透露，截至目前，公司不存在应披露而未披露，影响股价的重大敏感消息。迪康集团也确认，在可预见的两周之内不存在涉及*ST迪康非公开发行、债务重组、业务重组、资产剥离或资产注入在内的重大资产重组事项。

(华锋)