

承北大精神，拓产业智道

——西南合成做大做强医药产业纪实

历经半个世纪的发展积淀和三次脱胎换骨的变革历程，位于重庆“两江新区”的西南合成已成为全球最大的磺胺类药物生产基地、最大的洛伐他汀生产基地，是通过国际认证最多的中国制药企业。西南合成集“化学合成”与“生物发酵”药物的研发、生产于一体，是中国医药重点骨干企业和国家创新型试点企业。通过战略部署的稳步实现，该公司在夯实产业基础的同时，获得了资本市场和广大投资者的青睐，在不到5年时间里市值攀升近10倍。北大国际医院集团西南合成制药股份有限公司（证券代码：000788，证券简称：西南合成）作为方正旗下唯一的医药制造业上市公司，借势即将到来的中国健康产业黄金十年，锐意进取、意向中国医药龙头领地进发。



西南合成董事长李国军

迎接新一轮政策机遇，全产业链布局优势凸显

根据国家“十二五”规划、《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》以及《关于加快医药行业结构调整的指导意见》，未来十年是中国医药产业快速发展的十年，也是产业结构调整的关键十年，可以预见未来数年将会有越来越多优势医药企业跨区重组，通过优胜劣汰的方式提高企业规模经营水平和产业集中度。这对于方正集团医药产业以及西南合成而言，无疑是一轮新的历史性机遇。

依托北京大学医学部丰厚资源，由北京大学、方正集团及北大科技园共同出资成立的北大国际医院集团，在成立之初即赋予了深重的历史使命——“在完善自身产业布局的同时，为中国医改探索出新的模式，将企业利益与社会利益一致”。北大国际医院集团秉承北京大学与方正集团的精神，勇于摸索、持续创新，已经发展成为拥有集医院管理、医疗信息系统、医疗护理、健康管理及医疗后勤服务为一体的医疗产业集群和集医药研发、医药制造、医药物流及医药销售平台为一体的医药产业集群，是拥有医疗和医药全产业链的控股集团。现以直接和间接持股的方式，合计持有西南合成50.86%的股权。



北大国际医院集团斥资32亿元打造的“北大国际医院”项目，将于2012年底竣工，成为拥有近2000张床位全亚洲一流服务水准的综合性医院。与此同时，集团也明确了医药产业未来发展方向，即“建立一个健康成熟的以原料药为基础、以制剂为重点、以研发为龙头、以市场为纽带的全医药产业链”。

根据该方针，西南合成核心团队充分发挥自身优势，以搭建生产、研发、销售平台为方向，积极推进产品结构调整与扩大海外市场相协调的方略，在医药领域激流勇进。目前，公司拥有数个年产上千吨的原料药生产车间，以及片剂、胶囊、粉针、水针、颗粒剂等多条制剂生产线；有近20个原料药产品获得美国DMF注册号，12个产品通过FDA认证，7个产品获得欧洲COS证书；拥有制剂涵盖20多个大类、100

多个品种；坚持贯彻“研发为龙头”方针，西南合成是第一个拥有“国家级技术中心”的原料药生产企业，同时依托北大医学部设立的方正医药研究院有限公司及其“博士后工作站”，技术潜力巨大，现正致力开发拥有自主知识产权的创新药物。

在北大国际医院集团所倡导的“全产业链模式”影响下，过去近十年，西南合成依据医药战略方针稳步打造产业核心要素，在生产、研发、销售等方面均取得了丰硕成果，未来也将借“黄金十年”的政策之风进一步打造核心竞争力。

首次定向增发

铸就化学合成与生物发酵双核

基于产业发展的蓬勃之势，资本化扩张势在必行。2008年11月26日，西南合成股东大会审议通过了向北大国际医院集团有限公司定向发行普通股股票，收购其持有的重庆大新药业股份有限公司90.63%的股权的方案。2009年6月经中国证监会核准，将致力于生物发酵技术的大新药业

注入上市公司，成功实现了北大国际医院集团医药资产的证券化，并开启了医药资产整体上市的序幕。

在产业资本方面，基于两家企业研发、生产、销售领域的全面融合，上市公司研发能力增强、生产工艺改善，运营成本大幅降低，覆盖化学合成与生物发酵多领域的生产基地，已成为中国西部向国际输送药品的最大医药企业，其潜心打造的多个明星产品获市场认可。洛伐他汀、霉酚酸、妥布霉素、硫酸阿米卡星等微生物原料药不仅填补生物制药领域空白，更直接提升公司国际竞争能力，使西南合成跃升为通过国际认证最多的中国医药企业。制剂销售方面，由于缩合葡萄糖代血浆、云芝胞内糖肽、羟乙淀粉130/0.4代血浆等明星产品打造，有效提升盈利；对比2008年与2009年增发前后的核心财务指标：西南合成总资产由80,135万元增至131,580万元，增长率64%；营业收入由55,252万元增至87,944万元，增长率60%；净利润由1,438万元增至6,533万元，增长率高达354%。

在金融资本方面也是业绩斐然，自2008年10月启动对大新药业的定向增发以来，西南合成市值连续攀升至现今的70亿元左右，其清晰的战略发展思路、亮丽的业绩和持续增长性得到中国人寿、华夏基金等实力机构高度认同并扎堆入驻，其核心投资价值凸显，股东利益实现最大化的同时，投资者利益也得到有效的维护。

经过两年时间，西南合成实现了产业资本与金融资本的结合转换，医药行业地位得以加强，市场占有率得以扩大，主营业务得以强化，核心竞争力全面提升，盈利增长和可持续发展能力稳步增强，此次定向增发首战告捷。

筹谋二次增发，

布局全产业链物流平台

为推进西南合成新三年战略部署，并紧跟国家鼓励优势企业跨省重组的重大利好及医疗体制改革的深入推进，北大国际医院集团着眼未来筹谋二次定向增发。

医药流通业作为整个医药产业中的重要一环，连接着上游医药生产厂家和下游

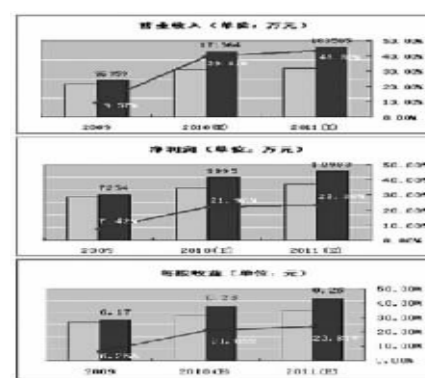
经销商以及终端客户，起着承上启下的关键性作用。西南合成目前拥有的医药销售资产为控股子公司重庆方港医药有限公司，以批发本公司原料药及制剂为主，资产规模较小。为扩大公司销售规模，公司在积极自建营销网络、开拓重庆方港代理产品市场的同时，一直在寻求优质医药物流销售资产的并购机遇。

北医医药及其子公司叶开泰科技是北大国际医院集团重要的医药物流销售平台。依托北京大学医学部、方正集团和北大国际医院集团的丰富资源，北医医药目前已拥有一支经验丰富、专业化的优秀管理团队及销售团队，已形成立足北京，辐射辽宁、吉林、黑龙江、山东、河北、天津等省市的稳定渠道网络，拥有优质、稳定的供应商及客户。公司代理的试剂和药品直接销往上述区域的多家大型三甲医院，以及销往国药集团、北京医股、北京科园等国内大型主流配送商。叶开泰科技在武汉地区的高端医药市场中拥有良好的客户关系，其销售网络基本覆盖了湖北省内三甲医院，形成了以武汉市为主，湖北省重点城市为辅的营销网络，占有武汉市医疗机构中成药约80%的市场份额。

2010年11月11日，西南合成第六届董事会第十七次会议审议通过了向北大国际医院集团有限公司定向发行普通股股票，收购其持有的北京北医医药有限公司100%的股权的方案，即以14.47元股的价格拟向北大国际医院集团发行9,361,324股股票收购上述资产。根据亚太(集团)会计师事务所有限公司对西南合成2010年度、2011年度的备考合并盈利预测出具的审计报告，西南合成定向增发收购北医医药后：

(一) 资产规模及盈利能力提升

根据备考合并的盈利预测报告，假定公司发行股份购买北医医药资产交易在2010年1月1日完成的基础上，即2010年内公司能够取得北医医药的资产，则预测2010年度西南合成营业收入、净利润、每股收益较收购前分别增长39.81%、21.90%、21.05%；2011年度营业收入、净利润、每股收益较收购前分别增长43.30%、23.36%、23.81%（详见下图）。此次交易将更加有利于维护投资者利益。



(二) 有效延伸产业链，提高抗风险能力

通过本次交易，公司将拥有方正集团下属的北大国际医院集团的医药物流及销售平台资产，即北医医药100%股权。公司的产业链自原有的医药制造业延伸至医药流通领域，此举在扩大公司销售规模的同时，同时也提高了公司抵抗风险的能力。

(三) 逐步实现北大国际医院集团医药产业整体上市

北医医药及其子公司叶开泰科技是北大国际医院集团重要的医药物流销售平台。公司将逐步收购北大国际医院集团旗下优质的医药资产，实现该集团医药产业的整体上市。

(四) 增强公司独立性，提高公司可持续发展能力

通过营销网络整合，优化销售渠道，有利于上市公司减少关联交易、增强独立性，有利于避免同业竞争，西南合成将形成以重庆为药品生产基地，上海、北京、武汉等地区为主要销售业务平台的管理架构，延伸公司产业链，进一步降低管理成本。有利于上市公司做大做强主营业务，提高综合竞争力，增强盈利增长潜力和可持续发展能力。

上市公司营销网络的整合，销售渠道的优化，为公司切入医疗产业创造了契机。本次增发完成后，公司在北京、重庆、河北、天津、东北三省、山东以及武汉及周边地区拥有着一定份额的医药高端市场份额，及较为完善的销售网络和独具优势的市场地位。同时，公司背靠北京大学和北大国际医院集团，在医药采购、招投标、政府事务等环节拥有强大的优势和资源，这都为公司下一步业务开展奠定了坚实基础。同时也将为公司进一步拓展制剂药品的规划进行战略支撑，从而带来倍增的重组效益。

顺应历史机遇，西南合成步伐坚实

2003年9月，方正集团战略性挥师医药产业，向西南合成第一大股东西南合成医药集团有限公司增资3亿元，间接控制ST合成9,107万股，占ST合成总股本的47.31%，从而成为西南合成的实际控制人；2005年3月，随着历史遗留问题的解决和经营思路的调整，西南合成轻装上阵，成功摘帽；2006至2008年，西南合成进一步坚定做大做强医药产业的发展路线，适应国家产业政策调整和国际原料药生产格局变化，适时进行产品结构大调整和产品链重组，构建制剂销售平台，盈利能力稳步增强；2009年，西南合成向北大国际医院集团有限公司定向增发，成功收购以生物医药为主的大新药业优质资产；同年，成功盘活存量资产，西南合成维生素E复产，大幅提升公司盈利能力；2010年，公司顺应重庆市产业布局的调整，投资22.6亿元启动环保搬迁技术项目，并以此为契机实现产品结构升级，建设国内一流的医药出口基地。

服务于国家社会，不顾一己之私利，勇敢直前”，北大校长马寅初诠释了传承百年的北大精神，也赋予了方正集团“自主研发、持续创新”的企业之魂。纵有千古，横有八方，值得期待西南合成此次定向增发成功，抓住企业又一次变革性发展的机会。

