

中药注射剂抢滩300亿市场 争议不断或引政策洗牌

证券时报记者 李雪峰

近期关于过度输液及中药注射剂安全等争论已久的问题再度引发热议。而在业内人士透露相关部门将有计划削减中药注射剂数量的同时,一份数据却表明,去年国内销售增速最快的10个医药品种中,有5个是中药注射剂,其中江西青峰药业旗下的喜炎平同比增速近100%。

一方面,中药注射剂以远高于行业平均增幅的速度急剧扩张,目前市场规模已达300亿元;另一方面,中药注射剂层出不穷的质量问题又令该领域随时面临政策洗牌的风险。

暴利行业急速扩张

国家食药总局的数据显示,目前国内药企生产的药品数量高达16万余种,中药数量则接近6万种,而中药注射剂则不超过140种,仅有约150家药企从事中药注射剂生产。

在中药帝国中,中药注射剂是数量最少、规模最小的品类,但相比中成药中的丸、散、膏、丹等各种剂型,中药注射剂的毛利率处于第一梯队。如中恒集团的注射用血栓通毛利率高达85%,远高于中药行业40%的平均毛利率。

此外,上海凯宝的痰热清注射液今年上半年营收及成本分别为7.08亿元、1.11亿元,对应的毛利率为84%。益佰制药的艾迪注射液、华润三九的参附注射液、红日药业的血必净、振东制药的复方苦参注射液等无一不是高毛利率中药注射剂。

今年半年报显示,不少中药上市公司对中药注射剂存在依赖,个别公司的中药注射剂甚至贡献了90%以上的营业收入,不过这并不影响相关公司整体业绩的逐年提升。事实上,目前55家中药上市公司中始终能维持30%以上年均增速的,只有片仔癀、云南白药等拥有独家重磅品种的老字号企业及以中药注射剂为主的企业,如上海凯宝等。

信达证券的一份研究也进一步阐释了中药注射剂在中药上市公司中的地位,当前中药注射剂市场规模约为300亿元,大品种注射剂已逐步演化成了相关企业的现金牛,该领域整体增速在30%左右,与上海凯宝等企业保持一致。

在赚钱效应驱使下,不少药企包括化学药企业在本世纪初纷纷涉足中药注射剂。经过数年的洗牌,从事中药注射剂的药企锐减至150家左右。

广西一家上市药企董秘告诉记者,中药注射剂的前景可以预期,但贸



目前,中药注射剂规模达到300亿元,品种增至140个左右。去年,14个大类中药注射剂共被有关网站监测到10.3万例不良反应。

然参与该领域会面临诸多风险,中药注射剂的研发难度比其他中成药剂型要复杂很多,且更易引发人体不适。

因此,尽管中药注射剂领域是暴利行业,但药企会根据当前政策及自身研发能力作出适当的平衡。另外,部分拥有重磅中药品种的药企(云南白药等)宁肯跨界日化也不会轻易涉足中药注射剂领域,对于这些企业而言,原有的品种毛利率及市场占有率不易被撼动,大规模进军中药注射剂领域的动力相对较小。

据了解,目前年销售额超过5亿元的中药注射剂大多集中在肿瘤、骨骼肌肉系统、心脑血管、呼吸系统及消化系统五个门类,以心脑血管用药居多。

在相当一部分人看来,中药注射剂不适合应用在肿瘤等对药理及药效要求极高的领域,但市场反应却不差。”专注于抗肿瘤中药注射剂的振东制药相关人士对记者表示。在上述人士看来,中药注射剂3~5年内仍将维持高景气度。西南证券医药行业分析师朱国广认为,康缘药业热毒宁注射液及在研项目银杏二萜内酯注射液均有良好的增长潜力。

政策洗牌如箭在弦

把中药注射剂使用在任何中国儿童身上,都是不可饶恕的极端犯罪和残害行为,应予公开全面禁止。”这是云南震序律师事务所律师、云南省消协理事张宏雷对中药的态度,张宏雷主张全面禁止中药注射剂。

同样,日前引发业界广泛讨论北京朝阳医院行政禁止中药注射剂事件,再度令中药注射剂极为尴尬。

该事件的起因是业内知名医药平台丁香园指出北京朝阳医院将以行政命令的方式禁止在院内使用中药注射剂,迅速激起包括雪球网在内的诸多讨论,随后北京朝阳医院迅速予以澄清,但澄清内容颇具黑色幽默意味:“我院一直没有中药注射剂,故不存在以行政手段禁止中药注射剂一说。”

其实北京朝阳医院只不过是国内众多不使用中药注射剂医院的一个典型代表而已。记者曾在深圳某三甲医院就诊要求医生开处方尽量不用中药注射剂,该医生则明确指出该院并无中药注射剂。

若从武汉制药厂于1954年开始生产国内第一款中药注射剂柴胡注射液(双鹤药业等药企目前在产)算起,中药注射剂已有60年历史,该剂型一度被认为是中药现代化的创新药。时至今日,中药注射剂规模达到300亿元,品种增至140个左右。相对于整个中药行业5000亿元的规模而言,中药注射剂实际上远未成为主流,这与其他剂型形成了明显的区别。

对于中药注射剂而言,自2006年鱼腥草注射剂事件之后,尽管中药注射剂本身跟随中药以更快的速度发展,但遭遇的质疑却相对更多,尤其是监管部门的介入。

记者注意到,在鱼腥草注射剂事件之前,医疗界也曾不间断的出现过不良反应,最典型的就是葛根素注射

剂。此后,食药总局平均每年公布几例不良反应,2011年则密集公布了上千例不良反应,分别涉及脉络灵注射液(金陵药业等)、喜炎平注射液(青峰药业等)、香丹注射液(博罗先锋药业等),一时间中药注射剂领域人心惶惶。而在去年,14个大类中药注射剂共被有关网站监测到10.3万例不良反应。

在这种背景下,去年5月份,约有30个中药注射剂品种先后停产,而在今年3月份,食药总局对参麦注射液、双黄连注射液、柴胡注射液等13个品种展开检查,以确认前述品种是否符合新标准要求。此处的新标准就是食药总局针对于中药注射剂制订的安全性再评价标准。

在食药总局强化监管的同时,部分地区在基药集中采购方面对中药注射剂也采取了谨慎态度,如河北8月份基药采购确定的中药注射剂占比为17.3%,环比回落3个百分点。内蒙古6月份的基药采购,中药注射剂占比一度下降40%。湖北等地区对中药注射剂的采购态度相对较为缓和,并未出现明显的回落。

河北与湖北对中药注射剂的采购态度实际上是反映了目前中药注射剂在国内所面临的争议。一份研究数据预测,按照去年中药注射剂的停产速度及食药总局对中药注射剂标准的提高,可能会有60%左右中药注射剂将逐步退市,而留下来的中药注射剂会否打消市场疑虑及如何瓜分市场则充满了不确定性。

美的集团9月18日整体上市

证券时报记者 甘霖

美的电器(000527)今日公告,美的电器将自9月18日起终止上市,同时美的集团于9月18日上市。

美的电器称,美的集团将大家电、小家电、电机、物流业务打包上市实现美的家电产业纵横向、前中后端及渠道的全方位协同,开启了美的发展新纪元。同时,美的集团实行管理层职业经理人化,股权价值市场化,将实现各方利益捆绑,强化利益一致性,有助于集团业绩长期持续性和稳定性。

美的集团董事长方洪波表示,此次整体上市是美的未来稳健发展的基础和关键,美的家电业务及配套的电机、物流业务在一个上市主体下,可最大化实现资源的共享,并形成持续有效的治理管控机制。无论是从产业、组

织、机制、文化方面,都可支撑美的成为具有全球竞争力的白色家电企业,实现高质量、可持续的增长。

中国商业协会营销委员会执行会长洪仕斌认为,美的集团成功的关键在于能抓住中国家电行业不同发展阶段发展机遇,并找到正确方法;美的有着清晰的战略目标,多年来美的专注家电领域,致力于家电产品结构

与基础,具备了全产业链竞争优势。银河证券首席家电分析师袁浩然表示,2011年美的采取主动方式进行战略调整,以持续的盈利能力为核心,放弃过去以规模导向的发展模式,近年来不断加大研发和品质投入,在产品力方面已有显著提升。袁浩然认为,整体上市后,转型效果会进一步显现,内部产业协同效应将更明显,可实现高质量、可持续的增长。

辽宁成大定增19亿投油页岩 史玉柱入股

证券时报记者 冯尧

继投资看好民生银行(600016)后,史玉柱现在又拟投资页岩气项目。辽宁成大(600739)今日抛出定增预案,拟募资不超过18.56亿元,投向新疆宝明油页岩综合开发利用(一期)项目。其中,史玉柱控制的巨人投资将认购不少于6500万股。

辽宁成大此次拟定增价格为13.26元/股,定增股份不超1.4亿股,认购对象仅有两家。其中史玉柱控制的巨人投资将认购不少于6500万股,铁矿石进口巨头上海海博鑫惠认购剩余股份。定增完成后,巨人投资将持有辽宁成大4.32%股份,上海海博鑫惠将持有4.98%股份。

根据预案,辽宁成大此次募资的18亿中,12亿元将用于向新疆宝明增资,其余募资用于向新疆宝明提供委托贷款,由新疆宝明实施油页岩综合开发利用(一期)项目。此次增资完成后,辽宁成大持有新疆宝明的股权比

例预计增至60.5%。

资料显示,辽宁成大大参与上述页岩气项目始于2010年,辽宁成大通过与陕西古海能源、陕西宝明矿业以及新疆宝明矿业签署相关协议,合作开发新疆维吾尔自治区油页岩综合项目,同时由辽宁成大投入资金对新疆宝明增资。增资后辽宁成大持有新疆宝明60%的股权。

据悉,目前该项目已获新疆环境保护厅同意建设,一期项目的首期工程建设也在按计划推进。该项目达产后,将形成年产1100万吨页岩露天矿和年产47.8万吨页岩油规模。

同日,辽宁成大与新疆宝明原股东签署补充协议,经各方确认,无论评估后的原宝明矿业的实际价值是多少,辽宁成大累计的权益性出资额不高于100亿元。此外,在原宝明矿业的实际价值满足配比要求,且项目预计的投资回报率不低于行业平均水平

天舟文化： 收购手游志在移动互联

证券时报记者 邢云 文星明

虽斥资12.54亿元收购神奇时代100%股权,但天舟文化(600148)并不打算“沉迷”于手游。昨日,天舟文化董事长肖志鸿向证券时报记者透露,本次收购只是公司拓展新媒体业务,进军移动互联网的起点,在发展教辅、培训业务的同时,以神奇时代为平台开发多种移动互联网业务。

当天,天舟文化为此次收购安排的不超过4.18亿元的配套增发融资计划也股东大会上通过。

天舟文化8月10日公布的半年报显示,受新业务开拓费用大幅增长等因素影响,公司上半年仅盈利613万元,同比下滑61.25%。且因为传统业务受政策调整压力大,营收一蹶萎靡。传统出版行业正走下坡路,呈现微利甚至负利状态,这也是公司收购神奇时代,寻求业务转型的动因。”肖志鸿说。

肖志鸿同时强调,公司进军手游领域并非跟风,而是早有意向。据他透露,2010年,公司就已经与腾讯、淘米合作做游戏衍生品业务。天舟文化还与腾讯合作,承接了洛克王国的游戏图件、游戏攻略等线下衍生品业务,公司还将游戏改编成故事书,该书一度位列少儿图书畅销榜前十名,进军新媒体是公司的既定战略方向”。

天舟文化收购神奇时代股份后,由于自身业务的利润规模较小,未来3年向母公司贡献净利润的大部分将来自自神奇时代。但这并不意味着天舟文化将变成手游公司。

肖志鸿表示,手游只是公司新媒体业务拓展的一部分,未来天舟文化将以移动互联网为核心平台,开拓数字出版等新业务。

肖志鸿认为,此次收购后将促进相关业务发展,线上游戏、线下图书”的模式有望实现更好的双向融合。比如,神奇时代的优质游戏内容可以改编成图书,公司的优质内容亦可以开发成游戏。“我更愿意把本次收购看成是传统出版行业向移动互联网的拓展,而不是转型。”肖志鸿介绍,在将神奇时代整合完毕后,一系列基于移动互联网平台的新业务将陆续推出。

此外,肖志鸿称,绝不放弃传统主业,且今年湖南农家书屋招标已基本完成,加上人教社教辅和省外新渠道教辅的市场也在进一步拓开,天舟文化出版主业将在明年进入回升期。

七喜控股： 年底前有望推出手游

昨日,七喜控股(002027)公告拟设立两家新公司进军网络游戏领域,公司股价当日开盘一字涨停。对此,公司高管向记者透露,争取年底前推出手游产品。

七喜控股相关高管透露,公司主要产品为PC产品、手机和周边产品等,近年来,受智能手机等移动终端的冲击,PC市场发展远不及预期并呈下滑态势。而智能手机领域也受市场环境

影响,效果不及预期。上述高管称,公司经过长期考察,认为网络信息和文化传媒产业是受国家鼓励的新兴产业,内涵丰富,发展前景广阔。眼下新公司各项人才招聘工作正紧锣密鼓地开展中。(叶叶峰)

■记者观察 | Observation |

高换手业绩缺席 吹响手游概念炒作终场哨

证券时报记者 杨苏

这一波手游概念股涨势疯狂,在业绩没有大幅增长的背景下,几个月就出现了10倍成长股,令市场里的小伙伴们惊呆了。

昨日,手游概念股终于出现了第一波集体大跌。从目前从持续时间和涨幅力度上看,手游热潮比此前3D、石墨烯、涉矿诸多题材有过之而无不及,以致有基金公司宣布对停牌的手游股进行估值调整。

其实,很多公司通过并购进入手游,旧游戏通常只有几十天的生命周期,新游戏产品的影子还没见到,情况稍好些的公司手游收入也仅在千万元级别。事实上,很多概念公司一周的换手率就超过100%,对照历史经验,只要业绩缺席,任何股价表演都将以“聪明”资金的及时撤退结束。

近期手游题材股中表现最为瞩目的,当属天舟文化。在停牌近2个月

后,周二继续封死涨停板,昨日则大跌8.71%。

今年上半年,中青宝一举成为彼得林奇口中的“tenbagger”(10倍股)。但是,今年上半年公司的手游收入尚不足1000万元,9月10日针对股价过快上涨发布风险提示的公告,以9月9日收盘价计算,中青宝静态市盈率734.4倍,动态市盈率350.0倍。自8月以来,中青宝股价从20元上涨至最高50元,倒溯至2013年4月,公司股价仅有5元。昨日股价终于大幅调整,接近跌停。

其实,本来手游概念秀场的主角应该是地道手游股掌趣科技,掌趣在公布重大资产重组方案后,掌趣科技目前仍在停牌。手游概念股疯涨,致使大成基金于8月29日宣布,对掌趣科技采取“指数收益法”予以估值。

“外来和尚会念经”的规律现在也不灵了。唱衰拓维信息快一年的高盛高华证券,肯定跌碎了眼镜:从2012年12月8日起,高盛高华证券一直给予拓维信息“卖出”评级,在最

近点评拓维信息2013年半年报之后,继续认为公司股票需要“卖出”。但是,2012年12月拓维信息股价为7元多,而昨日收盘价高达31元。

单从分析方法看,高盛高华证券非常专业。一是看淡拓维信息主要产品的前景,同时也精准估算拓维信息的手游收入。

拓维信息本周宣布新获《植物大战僵尸2》的运营权,在目前的市场氛围中,这一消息无疑对股价产生了强烈的推升作用。不过,拓维信息仅有10%的收入来自于手游。2013年上半年,拓维信息教育服务和软件服务的收入分别为9718万元、6221万元,其他业务收入也高达4024万元。而手机游戏收入仅2277万元,主要来源于代理的10余款手机游戏。

不仅是高盛高华证券的判断与实际股价大相径庭,很多早前用业绩收入衡量相关公司股价的卖方券商,也在市场面前败下阵来。可以说,现在有人再摆出基本面分析的立场、提出业绩股价背离风险巨大的观点,或许要遭到市场人士的耻笑。