华海药业艾滋病用药依非韦伦获批

证券时报记者 尹振茂

昨日，国家食药总局网站显示，华海药业（600521）的艾滋病用药依非韦伦的办理状态已经变更为“审批完毕-待制证”，这意味着该药品已经获批生产。目前，国内还没有医药企业拥有依非韦伦生产批件，因此，华海药业的依非韦伦获批后将成为国内首仿。

资料显示，依非韦伦片由默克原研，这是华海药业继奈韦拉平后获批的又一个艾滋病治疗药物。依非韦伦为艾滋病一线用药，原研药为默克的施多宁，全球销售规模约8亿美元。此前，华海药业为施多宁的代工生产商。

数据显示，近5年来全球抗艾滋病药物市场以年均13%的速度增长，预计到2017年，这一市场的规模将增长到151亿美元。而中国艾滋病的流行趋势在亚洲排名第二位，艾滋病病毒感染者每年以40%的速度在递增。

瑞银证券医药行业分析师季序我在接受证券时报记者采访时表示，我国对抗艾滋病用药通常采取国家统一采购、免费发放治疗的模式，此次华海药业快速获得批文，反映出政策支持国产高品质仿制药加速实现进口替代的大趋势；公司拥有多个在规范市场已实现规模化销售的高质量仿制药品种，预计随着国内医保支付压力增大，公司优势品种的获批和进口替代进程有望提速。

目前，华海药业的主营业务为普利和沙坦类高血压原料药，但公司近年来正逐步由原料药向制剂转型，其中，国内制剂为公司战略转型的核心环节之一。据公司规划，到2016年实现销售收入100亿元，其中国内制剂30亿元。然而，受制于药品审评进度，华海药业的国内制剂业务始终因批文较少无法上量。2012年，公司国内制剂销售规模仅2亿，与30亿元的目标相去甚远。

不过，华海药业的制剂占主业收入的比重在不断提高，2011年该业务占比为11%，2012年上半年为15.95%，2012年全年则为20.85%，2013年上半年进一步提升至29.19%。

武商联再度举牌中百年内累计增持7.23%

见习记者 曾灿

继今年二季度大举增持中百集团（000759）之后，武商联近期再度增持公司股份。中百集团今日公告，截至9月17日，武商联与一致行动人已合计持有公司1.27亿股，占公司总股本的18.71%，较2007年武商联所持比例增加了5%。

武商联的此次增持，不免让人联想到其与新光控股的股权之争。新光控股于2011年12月举牌中百集团，持股5.08%；2012年11月，新光控股再次举牌，持股比例达到10.22%，成为中百集团名义上的第一大股东。

但彼时，持股仅10.17%的武商联并无增持动作，只是拉拢持股1.31%的华汉投资作为一致行动人，以些许优势保住了其控股股东地位。

截至2013年一季度，武商联对中百集团的持股比例达到11.07%，与此同时，新光控股的持股比例也升至了11.37%。今年6月15日，中百集团突然发布公告称，武商联在二级市场增持公司3383万股，较之去年底，增持比例达4.968%。

而在近期的该轮增持后，武商联对中百集团的持股比例已达17.4%，较其去年底的持股比例，已增加7.23%。

对此，有市场分析人士认为，武商联此次增持，一方面可能暗示了新光控股仍在增持中百集团股份；另一方面，增持也是为了力保控股地位，目前武商联与新光的持股比例相差超过6%，“这是一个比较安全的位置，避免重蹈昔日与银泰系进行股权争夺的覆辙。”该人士分析。

另有分析人士认为，自2007年入主中百集团以来，武商联于今年首次大举增持，其增持动作是否意在扩大控股比例、以推动滞延已久的武汉商业重组，值得市场关注。

本报资料图

葛文耀请辞上海家化董事长 基金倾向支持第三方接任

证券时报记者 杜志鑫 张昊昱

在被免去上海家化集团董事长职务4个月后，葛文耀最终还是申请从上海家化（600315）退休。对此，多位基金经理向证券时报记者表示，他们倾向于支持第三方当董事长。

申请退休

昨日下午收市后，上海家化发布公告，2013年9月17日，公司董事长葛文耀提出申请：“本人因年龄和健康原因申请退休，请董事会批准。”短短44个字的内容，引发了市场的强烈关注和讨论。

针对上海家化董事长葛文耀申请退休，深圳一位基金经理表示，葛文耀开创了一个民族品牌新时代，可没有了葛文耀的上海家化该何去何从？此类担心正是眼下重仓持有上海家化基金经理们心理的真实写照。

葛文耀的请辞行为出乎市场意料。就在今年5月16日的上海家化年度股东大会上，葛文耀还曾表态，如果大股东同意，希望还能做两三年。而在8月份举行的上海家化品牌战略发布会上，葛文耀则大谈公司的发展战略，并未让人觉得其有萌生退意的念头。记者试图就主动请辞一事联系葛文耀，不过截至发稿时葛文耀并未接通手机。

葛文耀的最新一条微博停留在讲述南怀瑾理发轶事上。不过，在9月14日的一条微博中，葛文耀似乎有意无意之间透露了即将离职。他在这条微博中说“我一辈子只做了一件事，我相信家化大的品牌和家化会永存，哪怕我离开了。”

知名投资人但斌4天前还在博客上感慨，葛文耀是难得的企业家，并用巴菲特和B夫人的故事表达了自己的态度。如今葛文耀请辞董事长，上海家化或将真正迎来“平安时代”。机构和中小股东们将会如何抉择？市场自会有答案。

基金支持第三方接任

在葛文耀退休后，上海家化需要产生新董事长。对此，多位深圳基金经理表示，在平安和葛文耀闹矛盾后，他们倾向于支持第三方当董事长。

一位持有上海家化的基金经理表示，目前平安集团不具有绝对的话语权，如果平安启用自己的人，基金等机构投资者可能不太认可，如果葛文耀推举自己的部下做董事长，平安又不认可。在此背景下，最好的结果就是从第三方产生大家都认可的董事长。

公开资料显示，目前平安集团仅控股上海家化27.6%的股份，而基金等机构投资者持股比例超过平安集团的持股比例。数据显示，2013年二季度易方达价值成长、社保117、汇添富成长焦点、中银持续增长等基金合计持股比例达到上海家化总股份比例的44.5%，因此，基金等机构投资者具有相当的话语权。

由此也可见，未来上海家化的董事会仍不会平静。

关注未来发展

谈及此次葛文耀请辞，深圳另一位持有上海家化的基金经理表示，葛文耀作为上海家化的“教父”，他的离职对上海家化来说是负面影响，上海家化是在葛文耀手里壮大起来的，无论是普通投资者，还是基金等机构投资者都非常认可葛文耀。葛文耀辞职后，上海家化的发展将面临不确定性。

该基金经理还表示，继上次平安和葛文耀闹矛盾后，他们就感觉上海家化的大股东和管理层不是很团结，所以回来后就减持了上海家化。此外，在上次平安和葛文耀杯葛之际没有减持的基金，在近期上海家化股价走高之际，也有所减持。公开数据也显示，2013年二季度基金金鑫、上投摩根成长先锋等基金减持力度比较大。

另外，短期影响上海家化的因素还有葛文耀的持股动向。如果葛文耀辞职后立刻抛售上海家化的股票，那么，上海家化二级市场可能将面临巨大压力。

不过也有基金经理表示，从目前行业格局来看，上海家化的产品和竞争态势，都处于有利地位。但长远来看，失去葛文耀后，上海家化的发展存在更多变数。

美的换马甲今日上市 小家电盈利能力提升

证券时报记者 杨苏

启用新股票代码后的美的集团（000333）今日在深交所上市，美的电器（000527）终止上市并摘牌，小天鹅A（000418）的控股股东为此也将变更。

在启用新上市代码挂牌交易后，市场所关注的美的集团上市首日股价走势、高管股权价值、整体上市后的协同效应以及69亿元业绩承诺实现情况等将陆续见分晓。

据公告，美的电器今日起办理注销手续、终止上市并摘牌。美的电器的所有资产、负债、权利、义务、业务、人员等，将由美的集团承继及承接。同日，小天鹅A也刊发公告，公司控股股东将由美的电器变更为美的集团，不过实际控制人并没有发生变化。

美的集团今日开盘参考价为44.56元/股，股价不设涨跌幅限制，第二个交易日起涨跌幅限制为10%。此次发行股份数为6.86亿股，发行完成后总股本为16.86亿股。

不少券商的行业研究员对美的集团上市首日股价走势较为乐观。华泰证券给出的合理价格区间48.96~57.47元，高于美的集团44.56元的开盘参考价格10%以上。银河证券认为，集团的整体上市有助于促进美的整体进一步规范运作，同时更好地发挥集团各个事业部之间的协同效应。

记者注意到，美的集团与美的电器的主营业务构成存在不少的差异，特别是小家电的占比非常高，在很大程度上决定着未来盈利的前景。

2012年，美的电器76%的主营收入来自空调业务，冰箱和洗衣机收入占比均在9%左右，其他收入为6.5%。而美的集团尽管也有53%的收入来自空调，但是小家电收入占据26%，除了6%左右的冰箱和洗衣机收入外，还有电机、物流等子板块。

美的总部 本报资料图

实际上，美的集团是国内最大、最完整的综合性小家电龙头，待注入的三大业务2012年营收规模约325亿元，其中小家电规模和利润贡献均占据70%以上。

华泰证券分析，2012年美的集团有9个产品在国内零售市场份额第一，7个产品出口市场份额第一，在电饭煲、电磁炉、电压力锅等多个产品长期保持绝对领先地位，国内难有抗衡对手。尽管上述产品目前盈利能力稍弱，但是未来业绩增长空间更大，业务盈利改善潜力大。

此外，美的集团管理层持股比例较高，也极大地增强市场信心。据公告测算，7位核心高管及其他管理人员持有美的集团19%股权，集团整体上市后持股比例达到11.27%，市值高达约85亿元。

除了高比例持股，高管也给出了2013年的盈利承诺。美的控股及7名公司高管，对美的集团2013年整体上市后归属母公司的净利润，承诺不低于69.3亿元，一旦不达标将以现金补偿。

据了解，2013年上半年，美的集团小家电业务加大产品梳理，关停了5~6个亏损项目，收入实现10%以上的增长，利润增长超过60%。2013年7月以来，各项产品出货保持较高增长。银河证券认为，市场份额逐步回升，集团实现69亿的归母净利润，确定性较强，超预期的可能性很大。

正大集团“A+H”股方式布局中国医药业

证券时报记者 李雪峰

葛兰素史克等外资药企在中国的商业贿赂事件尚未平息，甘李药业及江苏正大天晴等被贴上本土企业标签的药企也相继卷入商业贿赂。不过，正大天晴涉嫌商业贿赂并不会阻碍实际控股方泰国正大集团以“A+H”股方式布局中国医药业的野心。

本土药企卷入贿赂

从长沙警方于6月末首度披露葛兰素史克部分高管因涉嫌经济犯罪而被调查开始，有关商业贿赂引发的“医药廉政风暴”始终成为悬在医药界头上的利剑。以西藏德传医疗基金董事长姜广策为代表的从业人士，将医药廉政风暴列为医药板块下半年主要风险因素之一。

此番正大天晴涉贿在业内造成的轰动效应不亚于葛兰素史克，其原因在于正大天晴之前鲜有本土药企因商业贿赂被大面积曝光。今年7~8月份，葛兰素史克、优时比、阿斯利康、百特、赛诺菲、诺和诺德、诺华、礼来等近10家外资药企纷纷在华卷入行贿门，涉事企业之多调查范围之广均前所未有。当时，不少人将此事定义为一场针对外资药企的反腐行动，而在行动的推进过程中，市场一度传出葛兰素史克将以退出中国市场作为威胁手段。

当甘李药业、正大天晴等本土药企也被曝涉嫌商业贿赂之时，市场才意识到医药廉政风暴渐有蔓延之势，其中正大天晴还涉嫌利用业界广泛采用的学术推广会议实施商业贿赂。正大天晴控股股东中国生物制药（01177.HK）（拥有正大天晴60%股权）为此一度大跌逾10%。

实际上，针对于医药商业贿赂的调查在2006年也出现过，当时并未触及到以药养医的根本，更未摧毁医药商业贿赂的整条产业链。时至今日，商业贿赂成为了药企与医疗机构的潜规则。

今年8月份，国家工商总局指出，将利用3个月时间在全国范围内展开专项整治活动，其中医药商业贿赂为重点整治内容。国都证券研究认为，联系外资药企的整治风暴及全国范围内的排查行动，打击商业贿赂已经延伸至国内药企，甚至不排除国内药企是后期专项整治行动主体的可能性。

目前正大天晴涉贿事件尚未引发大规模司法介入，该公司正在进行内部自查。相较于从通化东宝（600867）分离出来筹谋单独上市的甘李药业而言，由于正大天晴目前尚无IPO计划，故行贿事件不会对正大天晴后续可能存在的资本运作形成实质性冲击。

国泰君安医药行业分析师孙凤强认为，正大天晴的产品多系一线治疗用药，并不过度依赖于目前的学术推广模式，故不会对中国生物制药形成趋势化的冲击。

正大医药版图成型

正大天晴的涉贿事件令中国生物制药及实际控股方泰国正大集团猝不及防，作为正大集团在内地的主要医药平台之一，正大天晴的发展前景无疑关乎整个集团在内地的医药布局。

到目前为止，江苏农垦集团与正大集团均将正大天晴视为旗下企业，而在两个集团的运营下，正大天晴已成为国内最大的肝病药企，国泰君安将之称为临床推广中最为规范的本土企业。正是由于如此，国泰君安并不认为涉贿事件会严重影响正大天晴既有的竞争力及中国生物制药的投资价值。

正大天晴原是江苏农垦集团下属的制药厂，1997年被正大制药集团以控股形式收购，后者正是中国生物制药的前身。随后正大集团在正大制药集团的基础上于2000年组建了中国生物制药，正大天晴由此成为了中国生物制药的核心资产之一，与北京泰德制药等22家企业共同构成了中国生物制药的业务板块。

在正大集团将中国生物制药打造为集团旗下医药上市平台的同时，中国生物制药并未停止对旗下资产的进一步运作，正大天晴与泰德制药就是最主要的运作对象，而运作的方式是分拆上市。其中，中国生物制药董事会主席谢炳与泰德制药郑翔玲系夫妻关系，而谢炳同时为正大集团谢氏家族堂侄。

相关分拆上市计划在2008年3月份便已提出，中国生物制药以解决同业竞争为由拟分拆持股60%的正大天晴单独在深交所上市。后来该事项产生了若干问题，中国生物制药撤回了分拆上市申请，正大天晴的IPO计划由此搁浅。此后，关于正大天晴后续的资本运作，中国生物制药并未明确提及。

时隔3年之后，中国生物制药对持股33.6%的泰德制药展开了紧锣密鼓的分拆上市计划，其理由同样是解决同业竞争。

2011年12月份，中国生物制药向香港联交所提交泰德制药分拆上市申请，后者拟在A股创业板单独上市，该申请最终获批。最新的IPO审核企业资料显示，泰德制药处于落实反馈意见中，保荐券商为华融证券。一旦泰德制药闯关成功，则正大集团将拥有两个上市平台，且分别处于A、H股。此前医药上市公司不乏分拆案例，如同仁堂科技分拆同仁堂国药、康恩贝分拆佐力药业等。

除正大天晴、泰德药业之外，正大集团还曾拥有另一家大型药企正大青春宝，一度控制其60%股权。但上海国资委在12年前入主正大青春宝，目前正大青春宝是上海医药旗下公司。

根据正大集团规划，该集团将进一步在中国聚焦医药产业，并细分为肝病（正大天晴）、靶向药物（泰德制药）、眼科疾病、心脑血管疾病等领域，借此打造一个庞大的正大医药版图。