

# 医药流通万亿市场即将向电商开闸

一些上市药企认为,网售处方药在相当长的一段时间内不会形成规模

证券时报记者 李雪峰

总规模达 1.3 万亿的医药流通领域即将迎来电商模式的冲击。时隔近 7 个月之后,网售处方药新规《互联网食品药品经营监督管理办法》呼之欲出。证券时报记者了解到,如无意外,该办法将于 2015 年元旦前后正式颁布,其中就包括对处方药的网上解禁。目前,九州通、国药股份、上海医药、康恩贝、一心堂、太安堂等多家上市公司均已涉足医药电商。以瑞银证券医药研究员季序我为代表的业内人士认为,电商业态的发展将为医药流通行业带来颠覆性变革。

不过,已涉足医药电商的部分上市公司认为,上述管理办法短期内不会对处方药现行销售格局形成实质性影响,即网售处方药在相当长的一段时间内不会形成规模。

## 网售处方药规模受限

12 月 4 日,康恩贝拟斥资 2.71 亿元受让浙江珍诚医药在线 30.81% 股权。后者主营医药健康电子商务及渠道增值服务,前三季度营收及净利润分别为 14.82 亿元、3173.76 万元。并购完成后,康恩贝将快速切入医药电商领域,成为继九州通、上海医药、康美药业等公司后,又一家涉足医药电商的上市药企。

医药电商近年来呈现出快速增长的态势。数据显示,去年国内医药电商规模约为 40 亿元,而在 2010 年,医药电商才刚刚起步,在随后的 3 年间维持了 250.35% 的年均增速。

尤其在 2012 年,医药电商规模从 2011 年的 4 亿元大幅增加 275% 至 15 亿元。彼时,天猫医药馆的前身淘宝医药馆刚于 2012 年 2 月份重启,此前淘宝医药馆曾被监管部门叫停 8 个月之久。

就在淘宝医药馆重启后不久,康美药业 e 药谷也随之筹建,当当网也一度有意布局医药电商。去年 2 月份,京东宣布成立全资子公司京东医药城,并在当年 9 月份上线,与天猫医药馆形成对峙。

与淘宝、康美药业等公司涉足医

药电商的路径不同,京东 2011 年 7 月份曾与九州通旗下北京好药师项目达成战略合作,持股后者 49% 股权,双方初期均计划将好药师项目打造为医药电商平台。然而,仅合作两年后,京东有意自建医药电商平台,遂与九州通分手,好药师全部股权尽归九州通。

据了解,随着电商巨头及大中型医药集团的角逐,国内医药电商已形成了多种模式,包括天猫医药馆、京东医药城等第三方平台,九州通、一心堂等医药流通企业自建平台,另外还包括健一网等垂直医药电商。

来自中国电子商务研究中心的数据显示,目前在国家食药总局登记在册的网上药店达到 255 家,实际开展业务的网上药店也高达 132 家。若加上利用天猫医药馆等第三方平台切入医药电商的企业,数量则更多。

记者在天猫医药馆发现,该平台云集了广州药业、云南白药、同仁堂、东阿阿胶、马应龙、九芝堂等数十家上市药企的部分产品,医药电商平台效应渐显。

不过,相比于医药流通领域去年 1.3 万亿元的总规模而言,医药电商 40 亿元的规模仍然较小,无法对医药流通格局形成冲击。

医药流通领域毛利率普遍维持在 3%~7% 之间,医药批发毛利率则更低。医药电商理论上可以降低相当一部分流通成本,但国内医药流通市场以处方药为主导,在网售处方药全面解禁之前,医药电商规模仍存局限。”华南一家大型券商医药研究员对记者表示,医药电商今年发展速度之所以很快,主要原因是基数效应所致。

数据显示,去年 OTC (非处方药) 药品市场规模仅为 1783 亿元,远不及处方药规模。在这种背景下,医药电商呼吁放开网售处方药的声音日趋高涨。

## 多公司涉足医药电商

目前,欧美市场绝大多数处方药均可实现线上销售,消费者出示医师处方笺可同时在线下实体店及网上药店买药。而在国内,网上处方药始终存在监管红线,即便是部分在网售处方药,也多系保健品及小型医疗器械。



今年 5 月 28 日,国家食药总局曾印发《互联网食品药品经营监督管理办法(征求意见稿)》,该意见稿被誉为网售处方药的破冰之旅。根据意见稿,出售处方药及甲类 OTC 药物,须建立执业药师在线药师服务制度,对处方进行审核及监督调配。

方正证券医药研究员刘亚明认为,医药电商将逐渐对传统医药商业流通环节形成深远影响,进而逐步影响人们用药消费习惯。

上述意见稿出台后不久,部分药企闻风而动。如太安堂 9 月 17 日晚间披露拟以募集资金 3.5 亿元收购广东康爱多连锁药店,后者主要从事网上医药商品零售,今年前 7 个月营收及净利润分别为 1.81 亿元、626 万元。据了解,这是 A 股药企收购医药电商的首例,此前九州通、国药股份、上海医药等涉足医药电商的药企主要是自建平台。

资料显示,广东康爱多拥有自建交易平台网络“康爱多网上药店”,另外在天猫等第三方平台建有 5 家旗舰店。浙商证券医药研究员程艳华认为,上述征求意见稿将在未来促使医药电商扩容至千亿元级别,对位居医药电商第一梯队的广东康爱多具有重要意义。

随后,康恩贝效仿太安堂,于 12 月份宣布收购珍诚医药在线,快速切入医药电商。在此期间,部分公司对医药电商逐级加码,如一心堂 10 月下旬拟投资

1.2 亿元发展医药电商业务,涉及电商、物流系统升级等多个项目建设。

此外,康美药业、九州通、上海医药、国药股份等在医药电商方面均有加码动作,包括建设网站、收购线下资源等。如国药股份去年推出的国药商城在中国医药集团的整体支持下,目前可调动 42 万家药店及 10 万家诊所资源。

当然,直接搅动医药电商格局的动作是阿里巴巴今年 1 月份对中信 21 世纪的大手笔投资行为。该笔交易耗资 10.37 亿元,交易完成后,阿里巴巴及盟友云锋基金将持有中信 21 世纪 54.3% 的股权。更为重要的是,中信 21 世纪拥有第三方网上药品销售资格证牌照,可对天猫医药馆现有业务形成有益补充,因为天猫医药馆及京东医药城均不具备该牌照。

经过一系列意见征求之后,《互联网食品药品经营监督管理办法》料于明年元旦前后正式出台。

上海一家上市药企董秘告诉记者,网售处方药初期可能以试点形式展开,具体是制定处方药白名单,即某些网上药店可在线上销售某些处方药,短期内不会全面放开。

瑞银证券医药研究员季序我认为,上述管理办法的真正作用将是,医药电商未来会成为监管层实现政策目标的重要工具,包括推进医药分开改革等,医药流通企业亦可据此摆脱“药品搬运工”的角色。

# 美对华光伏“双反”终裁将至 单晶硅片企业冲击较小

证券时报记者 蒙湘林

继本月初加拿大启动了对来自中国的太阳能光伏产品的反倾销、反补贴调查后,美国对华的第二次“双反”终裁结果也将于近期披露。尽管结果尚不得知,但业界普遍预期,本次终裁的调查范围将会从电池扩展至光伏产品,不过作为上游原材料的硅片很可能“逃过此劫”。另外,业界还预计,中国光伏逾 30 亿美元的出口额将受影响,由于大部分下游产品原料为多晶硅,多晶硅片企业未来业绩存在变数,但转换效率较高的单晶硅片企业受到的冲击或减小,此次“双反”也在逼迫更多硅片制造商向转换效率更高的单晶硅转型。

## 调查范围扩容

回顾历史,美国于 2012 年 10 月 11 日公布的一次对华光伏“双反”终裁结果显示,凡出口到美国的中国光伏产品必须缴纳 18.32%~249.96% 的反倾销关税,以及缴纳 14.78%~15.97% 的反补贴关税。不过,中国大陆光伏企业纷纷“曲线救国”,以台湾地区生产的光伏电池,在大陆组装成组件,再销往美国,合理地规避了关税。

此外,美国商务部迫不得已,于今年 6 月和 7 月先后宣布,初步认定中国大陆和台湾地区出口到美国的晶体硅光伏产品存在补贴和倾销行为。

据了解,美国对华二次“双反”,原计划于本月 11 日公布终裁结果,但截至目前,尚无任何消息。证券时报记者采访了解,国内光伏界对于本次结果的预期普遍较为一致:税率调整幅度不大,但调查范围将大幅扩容。

多位华东地区光伏企业的高管对证券时报记者表示,美国第一次“双反”调查品种主要是晶体硅光伏电池,但二次“双反”很可能将调查范围扩大到晶体硅光伏产品,包括

主营混凝土业务的深天地 A (000023) 将通过收购整合的方式踏足新能源领域。深天地 A 今日发布了重组预案,计划以 5.94 亿元收购科隆新能源和大众新源两家公司,进军新能源产业。同时,公司拟向大股东东部集团及其子公司恒通果汁定向发行股票,募集不超过 1.71 亿元配套资金。

预案显示,深天地 A 初步确定以 5.5 亿元的价格收购科隆新能源 100% 股权。其中,以募集资金支付 8000 万,剩余 4.7 亿元以发行股份的方式支付。另一家标的公司大众新源 100% 股权作价 4396 万元,全部以发行股份方式支付。发行价格为 10.24 元/股。

深天地 A 此次配套募集资金除用于支付购买科隆新能源 100% 股权所涉及的现金对价外,还将投向标的公司科隆新能源“年产 5000 吨高性能锂离子电池正极材料

电池、组件、层压材料、太阳能电池板等。不过,具体内容还需要看官方宣布。

事实上,今年 8 月,欧盟委员会披露了对中国光伏反倾销调查的终裁结果,硅片同样被排除。前述高管均表示,按照欧美惯例,硅片作为上游原料将不受“双反”的约束,但由于下游可能都会被调查,对硅片企业也有间接影响。

## 向单晶硅转型

民生证券新能源分析师黄彤在分析国内企业消极对待“双反”的原因时说,目前美国对华光伏“双反”终裁结果已非业内关注的热点,可能带来的负面影响早已被市场消化。今年我国新增光伏装机量明显不如预期,一些光伏发展支持政策的效果还未显现,明年日本市场需求量将下滑,或许才是光伏制造业更加焦虑的问题。行业近期似乎又进入了“潜伏期”,不过部分产品转换率高、成本控制较好的企业仍将脱颖而出。

实际上,很多光伏企业都已开始采取反制措施,来消化“双反”这一负面冲击,如中电光伏在土耳其设厂,昱辉阳光在印度、南非、波兰都有代工厂,海润跟英利则分别传出会在台湾地区以及泰国建厂。另外,由于消费类商品更容易规避“双反”风险,不少光伏企业向消费类细分市场进军。

尽管如此,业界普遍预计“双反”将影响国内光伏 30 亿美元的出口。庆幸的是,上游的硅片制造受冲击的程度将减小,一方面是由于没有直接调查;另一方面则是此前市场已经充分消化,硅片企业开始进行产品的更新转型。

一位光伏企业老总告诉记者,由于历史习惯,转换效率更高、单晶发电能力更强,单晶硅在海外其实更受欢迎。未来单晶硅对其他硅片的替代性将越来越强。

# 深天地A 5.94亿收购新能源资产

2012 年、2013 年、2014 年 1~7 月,科隆新能源分别实现营业收入 9.77 亿元、7.98 亿元、5.04 亿元;分别实现净利润 3589.79 万元、2199.59 万元、1613.9 万元。2012 年、2013 年、2014 年 1~7 月,大众新源分别实现营业收入 553.6 万元、1388.4 万元、1247.14 万元;分别实现净利润 54.83 万元、100.5 万元、105.64 万元。

值得注意的是,两家收购标的均存在关联方占用资金现象。预案中提到,截至 2014 年 7 月 31 日,科隆新能源关联方科隆集团及河南科隆电器股份有限公司合计非经营性占用科隆新能源及其子公司资金 1.36 亿元;大众新源关联方合计非经营性占用大众新源资金 2725.49 万元。(胡志毅 阮润生)

公告显示,上海瑞博置业是上海凌翔控股股东,中信泰富有限公司与广船国际控股股东中国船舶工业集团分别持有上海瑞博置业 50% 股份,因此上海凌翔构成广船国际关联方,此次交易构成关联交易。

广船国际表示,此次股权转让有助于突出主业,增加公司的现金流。(阮润生)

# 广船国际 4.14亿转让广船实业

广船国际 (600685) 今日公告,以 4.14 亿元的价格将全资子公司广船实业 100% 股权转让给上海凌翔。

11 月 11 日,广船国际股东大会决议,批准以不低于广州广船实业公司股权评估值 4.14 亿元作为底价,附带广船实业对公司应承担的债务 5.6 亿元,在上海联合产权交易所公开挂牌出让广州广船实业有限公司 100% 的股权。

# 任志强首次谨慎悲观看楼市

证券时报记者 张达

刚刚闭幕的中央经济工作会议再次强调中国经济进入新常态,尽管会上没有提及房地产,但经济新常态下房地产行业的走向仍备受关注。在日前召开的“全联房地产商会 2014 年会”上,房企老总们对房地产行业的未来走向看法不一。

一向坚定看多楼市的全联房地产商会执行会长任志强,此次对后市首次表现出谨慎悲观的态度。

任志强表示,从刚公布的 11 月房地产运行数据看,国房景气指数已经超过历史最低点,而且还在继续下滑;当月房地产开发投资增速已经连续三个月低于 10%,到年底和明年年初,

持续下滑的趋势不会改变;土地购置面积不足以支撑明年的销售,新开工量也再次下降;房地产开发资金来源已经降到历史最低点,意味着房企没有更多余力用于投资和生产了。

到目前为止,维持 10% 左右的投资增速已经是竭尽全力了。”任志强说,最严重的问题是我们的库存存在不断加大,目前预售面积已经超过 6 亿平方米,达到历史高峰,库存压力不仅出现在大城市,二三四线城市都出现了。”

任志强认为,如果底部运行在一个较长的周期,会有很多企业面临现金压力问题、资金周转问题、银行信贷问题、高利贷问题。如果货币政策和财政政策不改变的话,这个周期就会加长,不能试图因为降息、9·30”

房贷新政以及其他一些政策而过度乐观,要消化现有的库存,可能会持续比较长的时间。到目前为止我们没看到任何理由能阻止投资持续向下的趋势,因此,希望所有的企业做好长期的思想准备。”任志强说。

与任志强的观点不同,恒大地产总裁夏海钧对房地产业未来发展更加乐观。他赞同房地产业已经从高峰逐渐进入下行通道的大趋势,认为明年房价将维持在一个平稳的状态,但是销量会有上升,房企去库存,增加销量会成为明年的一个主旋律。同时,行业集中度会进一步提高,很多中小企业会面临更加困难的境地,对大企业而言则是一个并购的机遇。另外,明年房地产企业在金融创新方面会走得更快更远,房地产企业可能

会更加多元化。

总的来说,由于国家大的经济形势处在一个下行通道里,国家无论怎样调整,对房地产来说都会有一个较好的生存空间,我们对房地产未来的发展充满信心。”夏海钧说。

与夏海钧的观点类似,越秀集团董事长张招兴也认为,经济新常态下,房地产反而不用太担心,虽然房地产行业以后没有以前那种疯狂时期的好日子了,但也不会很难过,因为房地产只要难过,可能中国经济就很难过。

荣盛地产董事长耿建明同样长期看好房地产市场。他认为,房地产眼下比较困难,触底还需要一个过程,因为整个经济在下行,收入在减少,市场库存量在加大,但房地产长期还是看好的。

# 冯仑:互联网抢了地产正房太太的位置

证券时报记者 顾哲瑞

23 年前,万通六君子,包括冯仑、潘石屹在内的 6 个人相聚在海南,野蛮生长后淘到人生第一桶金。23 年后,其中 2 人再次相聚海南。

在昨日的三亚·财经国际论坛上,SOHO 中国董事长潘石屹这一次的心情颇为沉重。他昨日表示,房地产的日子确实是一天不如一天了,肯定是走下坡路。万通控股董事长冯仑在现场也表示,现在互联网扶正了,地产下堂了。唯一给了面子,就是在边上坐着,但看别人吃。

二人,如当年兄弟般,促膝而谈,真情流露。对于目前房地产市场的情况,冯仑不改以往语言犀利的幽默风格。他表示,世上只见新人笑哪听旧人哭,房地产肯定是旧人了,互联网是新人。地方政府对新人关心,所以,都是围着新人笑,不管旧人哭。此外,对于新人与旧人的地位,冯仑更大胆比喻:互联网以往相当于地方政府的小三,若明若暗的关系;地产跟地方政府的关系,是正房,直接招商引资,登堂入室,吃饭都是坐主桌的。现在换了位置,互联网扶正了,地产下堂了。唯一给了面子,就是在边上坐着,但看别人吃。

对于冯仑的话,潘石屹表示,这是大多数开发商内心的真实写照。“确实这个行业感觉快走到头了,基本的数字在这摆着,三年前人均城镇住房面积 32.9 平方米,已经非常高了。说句实话,地产确实不像前些年那样风光,冯仑把互联网叫小妖精,小妖精把目光都吸引走了。他的这句话也反映出我们的压力,如果房地产开发商再不想转变,很快就会成为钢铁企业、煤炭企业。我与冯仑做了几十年的房地产论坛,每一次都兴高采烈的,只有这一次情绪比较低沉。”他说。

对于潘石屹的此番表白,冯仑表示,中国经济发展二十多年后,房地产已经到

了重要的转折时期。“城镇化已经过了 50% 了,城镇人均住房过了 30 平米了,人口倒金字塔,在三四线城市人口几乎没什么增长。在这种情况下,以住宅快速开发销售为主导的房地产增长模式,和以地方政府通过不断卖地,扩大城市范围,摊大饼发展模式的城镇化,还能继续吗?所以,在一个阶段,地产企业帮助地方能生能养,虽然形象不太好,但能生能养把任务完成了。”

面对房地产的下滑趋势,潘石屹表示,自己的应对措施是,手里持有现金。“我们现在的净负债率大概 11%,账面上有超过 150 亿元的现金。在这个动荡的时候,我们还是采用最保守的办法。”