

环保高压下 淄博 11 家涉 VOCs 排放药企均未停产

环保局称因民生需求

特约撰稿 阎信如
本报记者 李未来 淄博报道

新年伊始,《中华人民共和国环境保护税法实施条例》正式落地实施,原料药等高科技行业面临重税考验。

自 2017 年秋季以来,多部门

药企照常生产

曹长求称,由于涉及民生需求,在采暖季公司生产经营可以不受影响,但会根据当地情况做一些配合措施。

2017 年 12 月初,记者走访发现,淄博涉及原料药生产或 VOCs 排放的药企均未停止生产。

在淄博市张店区某化工园区,新华制药一分厂和相邻的中化帝斯曼制药有限公司(以下简称“帝斯曼”)照常工作。靠近厂区,可以闻到轻微化工气味。

2017 年 8 月,淄博市高新区环保局、公安分局到帝斯曼进行环保检查时发现其污水处理站异味较大,并当场责令其限期整改。

附近的居民称,因为在冬天,工厂气味不明显,夏天气味则很刺鼻。但总体来说,今年情况比往年有所改善。

新华制药二分厂员工也告诉记者,工厂生产还在进行中,但受

下号文件敦促京津冀及周边地区“2+26”城市医药企业涉及原料药生产的挥发性有机物(VOCs)排放工序实行错峰生产。此外,2017 年 9 月 26 日,淄博市政府办公厅印发《淄博市 2017 年度工业企业冬季错峰生产调控措施实施方案》提出,涉及原料药生产的医药企业

VOCs 排放工序实施停产。

《中国经营报》记者在山东省淄博市实地调查和采访发现,包括山东新华制药股份有限公司(000756.SZ,以下简称“新华制药”)、山东未名生物医药股份有限公司(002581.SZ,以下简称“未名医药”)、金城医药集团股份有

限公司(300233.SZ,以下简称“金城医药”)等上市公司在内的多家原料药企业目前仍在正常生产。据淄博市环保局介绍,淄博市涉及原料药生产的企业有 11 家,由于涉及民生需求,已经全部上报山东省政府,经批准不参与冬季错峰生产。



位于张店区良乡工业园的未名医药厂区。

阎信如 / 摄影

环保影响,产量有所减少,且经常有环保部门到此检查。

然而,对于产量减少这一说法,新华制药董秘曹长求予以否认。曹长求称,2017 年 9 月,公司向省政府进行了申请,并于 2017 年 11 月获得批复,由于涉及民生需求,在采暖季公司生产经营可以不受影响,但会根据当地情况做一些配合措施。

曹长求表示,由于原料药毛利率低,出于回报市场的目的,公司未来可能会做出业务调整,但不会转型,更不会放弃原料药业务。“纯粹的制药企业是受上游控制的。原料药和药品的关系就像面粉和面包

一样,如果没有人提供面粉,怎么做面包呢?”曹长求如此比喻,“面粉充足的时候你选哪一家都行,原料药就是这样。所以为了企业长远发展,我们要覆盖从原料药到制剂的全产业链,这样才不会受制于人。”

除此之外,张店区良乡工业园的未名医药工作人员告诉记者,工厂还在正常运行。

金城医药董事会办公室工作人员也向记者表示,公司生产经营情况一切正常,没有停产、限产的情况,理由同样是涉及民生需求,不参与错峰生产。

2017 年业绩预降四到六成

誉衡药业拟 16 亿收购 POS 机商

本报记者 张春楠 北京报道

近日,哈尔滨誉衡药业股份有限公司(002437.SZ,以下简称“誉衡药业”)发布公告,拟以 16 亿元收购 POS 机商上海瑾呈信息科技(集团)有限公司(以下简称“瑾呈集团”)70%股权,目前双方已经签订

为转型补血

据了解,瑾呈集团属于第三方收单外包服务机构,为第三方支付机构(包括但不限于中汇、拉卡拉、海科融通、付临门)进行商户拓展并销售 POS 终端设备,由此获得收单平台服务费的利润。

不过,瑾呈集团 70%股权作价达 16 亿元,而在 2016 年公司净利润仅为 1601 万元。瑾呈集团在 2017 年前 10 个月经历了业绩暴增,据公告,2016 年未经审计的营业收入为 6490 万元,而 2017 年前 10 个月猛涨至 3.9 亿元,净利润也由 1601 万元暴增至 1.35 亿元。

对于业绩暴增的原因,誉衡药业公告称,是因为 2016 年底瑾呈集团控股子公司共 15 家且均为第四季度纳入,2017 年一季度新增 16 家控股子公司。此外,由于控股子公司的小股东均作出了业绩承诺,该激励方案

前三季度净利下滑近 50%

誉衡药业成立于 2000 年,目前公司的主要业务包括化学药、中药、OTC、保健品、移动互联网医疗等。产品集群涉及骨骼肌肉领域(鹿瓜多肽注射液)、糖尿病领域(重组人胰岛素)、心脑血管领域(磷酸肌酸钠、安脑丸/片、硫酸氢氯吡格雷片、奥美沙坦酯片)、矿物质补充剂(葡萄糖酸钙锌口服溶液、氯化钾缓释片)。不过,其中包括重组人胰岛素、奥美沙坦酯片、硫酸氢氯吡格雷片等在内的主要产品,誉衡药业仍只有经销权,例如心脑血管领域的主要品种奥美沙坦酯片的经销协议将于今年 3 月份到期,仍面临到期无法续约的风险。

而去年两票制的逐步实行,公司调整销售渠道和主要产品磷酸肌酸钠(唯嘉能)在个别销售省份未中标等,使得去年誉衡药业的业绩惨淡。截至 2017 年三季度报告,誉衡药业已经出现连续三季度净利下

《收购框架协议》。

此次收购并无业务协同关系的瑾呈集团或为誉衡药业正发力转型的生物药和慢性病业务补血。受两票制、医保控费等因素影响,公司预计 2017 年全年公司归属于上市公司股东的净利润将同比下滑四到六成。作为公司打算培育的利润增长

激发了团队的积极性和主动性。

不过,据某不愿具名的业内分析人士对《中国经营报》记者称,目前瑾呈集团旗下的子公司大部分为加盟的各地收单代理商,瑾呈集团更像一个收单代理商联盟。“这些收单代理商加入瑾呈集团这个联合体之后,在 POS 采购、收单费率等方面会有更大的议价空间,这些代理商对瑾呈集团一般会有业绩承诺,但其对代理商控制权较小,结构比较松散。”

随着二维码、NFC 等移动支付技术手段改变了用户实现支付的接入方式,瑾呈集团 POS 机业务发展的可持续性也值得怀疑。据誉衡药业发布的公告称,瑾呈集团承诺 2018 年、2019 年、2020 年公司净利润达到 3.5 亿元、5.5 亿元和 9 亿元,平均增长率超过 50%。

滑,前三季度扣非净利润为 2.83 亿元,同比下滑 45.46%,同时营业收入也同比下滑 4.86%。

誉衡药业预计 2017 年全年公司归属于上市公司股东净利润将同比下滑四到六成。公司称利润下滑主要受两票制政策推进影响,公司逐步调整现有销售渠道,降低渠道产品库存,产品发货减少;部分产品销售受国家医保目录调整影响;收到的政府补助较上年同期有所下降以及继续加大生物药的研发投入等因素影响。记者注意到,两票制影响下,公司的销售费用由上期的 1 亿元同比增加 92.22%,同时应收账款也同比增长 53.96%。公司称主要系两票制下逐步调整现有销售渠道,信用政策相应调整所致。

目前,誉衡药业正计划通过并购向生物药和慢性病转型。在生物药领域,目前誉衡药业期望最大的

点,瑾呈集团承诺 2018 年~2020 年净利润达到 3.5 亿元、5.5 亿元和 9 亿元,平均增长率超过 50%,然而,其继续盈利能力却面临考验。

对此次收购及公司提振业绩计划等问题,《中国经营报》记者曾致电致函誉衡药业,但截至发稿并无回复。

高业绩增长的承诺也使得交易价格处于高位。据 2017 年前 10 个月财务数据,瑾呈集团的净资产为 1.7 亿元,依据 70%股权作价 16 亿元的价格,其资产评估增值率达 1244%。

此外,目前瑾呈集团与誉衡药业在业务上似乎仍无协同之处,收购原因主要是为公司转型补血。

“过去两年,公司着力推进战略转型,通过与药明生物合作涉足生物药领域及与京东邦能合作涉足慢性病、大健康领域,初步完成了在转型方向上的探索。为进一步加快战略转型,一方面,公司拟逐步剥离/出售部分与战略方向不匹配的传统制药业务,集中资源加快生物药领域布局及大健康领域布局;另一方面,公司拟引入新的业务,培育新的盈利增长点。”誉衡药业表示。

产品是与 CRO 龙头药明康德合作开发的 PD-1 单抗产品 GLS-010 注射液,公司正计划围绕该产品打造产品集群。1 月 3 日,誉衡药业称与南京金斯瑞合作,受让其开发的 Ipilimumab 生物类似药。

而在慢性病管理领域,誉衡药业正在加强渠道布局,公司称会在维持现有重要医院资源的基础上,初步搭建以社区基层医疗机构为主的低基数药渠道,以全国零售药店为主要终端的控销渠道,以 B2C 和 B2B 两项业务为主的电子商务渠道。

不过,因为电商渠道前期投入大,分级诊疗政策效果待释放,网购处方药受限等因素影响,目前誉衡药业的慢性病管理仍处于投入期,公司并未披露相关营收数据。“由于处方药网上零售政策具有不确定性,公司关于慢性药病物的品牌建设存在一定难度。”银河证券分析师李平曾指出。

上市不足半年再募资 10 亿元

大参林遇“成长烦恼”

本报记者 张春楠 北京报道

伴随着零售门店扩张,大参林医药集团股份有限公司(以下简称“大参林”,603233.SH)在上市不满半年后再启动 10 亿元融资计划。

2017 年 12 月 14 日,大参林发布公告称,公司拟发行为期

上市半年再融 10 亿

大参林此次发行的种类为可转换 A 股股票的可转换公司债券,融资规模达 10 亿元。扣除发行费用后,其中 6 亿元将用于建设总部大楼运营中心,2.5 亿元用于玉林现代饮片基地项目,1.5 亿元用于直营连锁门店建设项目。

大参林成立于 1999 年,是盘踞在两广华南地区的连锁药店巨头。2017 年 7 月,公司在上交所上市,也是继一心堂、老百姓大药房和益丰药房之后第四家在 A 股上市敲钟的纯零售药店概念股。

零售药店“成长的烦恼”

据此前招股书披露,大参林仍面临销售区域过于集中的风险。据招股书披露,公司 2014 年、2015 年、2016 年在华南地区实现的主营业务收入分别占同期主营业务收入比重达到 93.57%、93.52%以及 92.22%。

大参林也表示未来将北上扩张,不过目前公司仍深耕两广地区,华南地区仍然是公司经营的核心区域。不过,公司在多年深耕的两广地区仍有多家子公司在亏损。

其中,位于广东韶关、汕头、潮州、揭阳、汕尾、惠州的连锁药店,在深耕近 10 年后仍处于亏损状态。公司称,由于粤东、粤北地区在广东省内属于人口相对较少、经济发展水平相对落后,门店布局相对少,韶关、惠州地区报告期内新开门店数量占比较多,深圳地区租金较高且竞争激烈,因此这些地区盈利水平处于较低状态。

除两广外,目前公司零星试水的河南、浙江、江西和福建等省

均涉及民需?

《通知》中的标准只是一个指导方向,并没有具体的药品目录。

淄博市环保局大气污染防治科科长贾继元接受记者采访时表示,对于制药企业,淄博市没有提出特殊环保要求或政策,只是将其列入化工行业的一类,作为 VOCs 排放治理的一部分。制药企业参与错峰生产是国家 2017 年提出的政策。淄博市共有 17 家制药企业,其中 11 家涉及原料药生产或 VOCs 排放,但由于涉及民生需求,这些企业全部向省政府进行了申请不参与错峰生产,并且都得到了省政府的批示同意。只要涉及生产原料药的企业做好 VOCs 排放的治理即可,“当然也不是说到了冬季才开始治理。”

2017 年 9 月 26 日,淄博市政府办公厅印发《淄博市 2017 年度工业企业冬季错峰生产调控措施实施方案》中明确提出,涉及原料药生产的医药企业 VOCs 排放工序实施停产。此外,由于民生需求存在特殊情况确需生产的,应于 9 月底前报省政府审批,未获得省政府批复的,一律实施停产措施。

2017 年秋季以来,各级部门下发多份文件直指制药企业污染,特别是原料药企业。2017 年 10 月 31 日,工信部、卫计委、环保部、食药总局联合发布《关于做好京津冀及周边地区医药企业 2017~2018 年采暖季错峰生产的通知》(以下简称《通知》),要求京津冀及周边地区“2+26”城市医药企业涉及原料药生产的 VOCs 排放工序,在采暖季(2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日)原则上实施停产;由于民生需求存在特殊情况确需生产的,应报省级政府批准。

那么如何界定“民生需求”?是

否有具体标准?

《通知》指出,各地卫计部门要根据本地区临床用药需求等情况,综合考虑短缺药品监测结果、国家基本药物品种、急(抢)救药品以及其他临床必需短缺药品等方面因素,对按规定原则上应实施错峰生产的原料药品种,提出供应保障的建议。

参与发布《通知》的工信部消费品工业司相关负责人告诉记者,《通知》中的标准只是一个指导方向,并没有具体的药品目录,特殊申请还要根据各省情况,由省政府进行批复。

记者致电山东省环保厅宣教中心,工作人员表示领导正在开会,不便接受采访。

贾继元告诉记者,对于淄博来讲,主要污染来源于建陶、建材、耐火材料、钢铁、水泥等行业。制药行业并不算污染大户,存在的问题主要是异味排放。近年来,淄博市异味排放治理取得了良好的效果。

淄博市环保局提供给记者的一份资料显示,2016 年,全市共列入空气异味整治点源 8965 个,其中化工相关行业异味点源 1252 个,共完成整治点源 8905 个,完成率为 99.3%。化工及相关行业新建污染治理设施 729 套,减排挥发性有机物(VOCs)996 吨,关停化工企业 121 家,信访投诉率同比下降了 35%。

但与此同时,部分化工及相关行业企业异味整治项目内容不全面、标准不高,污染治理设施建设不完善、运行不正常,跑冒滴漏等问题还时有发生,需要进行深度治理。

六年、总价值为 10 亿元的可转股公司债券,用于公司直营连锁门店建设等项目,这也是大参林上市仅半年后又一次大规模融资。

对于零售连锁药店来说,燃烧了 2017 年全年的融资和并购热在 2018 年仍未有减退的趋势。不过跑马圈地时代下,零售连锁

药店“大而不强”的隐疾内患渐渐暴露。以大参林为例,无论是公司多年深耕的两广区域还是扩张试水的外省,仍有多家城市子公司处于微利及亏损状态。另外,部分零售药店单店营收不高,净利指标不强,企业也面临不停收购才能提升经营业绩的尴尬局面。

2017 年 11 月,大参林宣布将以 7500 万元的价格收购福建国晟 100%股权,将对对方 51 家门店资产收入囊中。上市前,资金问题一直掣肘大参林扩张。2016 年大参林的资产负债率超过 75%,而 2014 年资产负债率已经超出 82%,与行业平均水平相比高出将近 40 个百分点。公司 IPO 的募集资金计划中,6.28 亿元将用于补充流动资金。

此外,公司加快融资频率的同时,2017 年下半年董事会仍决定以最高 5 亿元额度的闲置资金购买理财产品。对此,东

北证券研究总监付立春对《中国经营报》记者称,在融资频率很快的情况下利用闲置资金购买理财产品的确并不常见,因为如果有大量融资需求就不会出现大批闲置资金的情况,不过也要具体问题具体分析。“不排除企业是因为要降低财务成本,提升收益率而购买理财产品,特别是到年底的理财产品一般期限比较短、收益率比较高,具体还要看上市公司购买的理财产品的期限、资产类型、风险等级、收益率以及可变现程度去考量。”付立春称。

份将成为接下来战略延伸的重点。不过一方面,公司位于河南省濮阳、许昌、安阳等地的连锁药店多年经营后仍处于亏损状态或被注销,另一方面,过于分散的布局使公司近年来的行政处罚事件处于行业内高发状态。

记者注意到,近年来,大参林的行政处罚数量随门店的扩张不断加大。2014 年、2015 年及 2016 年行政处罚数量分别达到 52 起、60 起以及 75 起,所涉及的领域包括违规销售医疗器械、发布违法广告、违规使用医保销售日用品、保健品等行为,而这些涉事的门店则多集中于郑州、温州、福州、南昌等两广以外,公司管理较为薄弱的地区。

大参林在招股书中也坦承,门店较多、分布较广成为导致行政处罚较多的内因。“鉴于公司客观上门店较多、分布较广、经营品类多、人员素质存在差异等原因,公司及子公司人员存在对相关法

律法规理解不透彻、个人疏忽等情况,导致收到行政处罚。”

在业内看来,在拿了钱就去扩张的前提下,零售连锁药店大而不强正成为扩张热潮下“成长的烦恼”。医疗战略咨询公司 Latitude Health 合伙人赵衡表示:“因为现在零售药店单店营收不高,核心净利不强,所以企业需要不停收购才能做大,而大参林的单店净利会好一些,因为公司现在发展自有参茸品牌。”

“在两广区域,人参鹿茸等产品销售可能具有优势,但若北上进入老百姓大药房的优势区域,就需要对当地市场有更深入的了解。”赵衡表示,“药店目前也在考虑例如和便利店结合等多元化经营突破,不过一方面对于消费者来说如何接受药店向便利店转化需要时间,另一方面,全家、7-11 等连锁便利店也在扩张阶段,对于零售药店将形成比较大的竞争压力。”