

医疗旅游成博鳌亚洲论坛新“热词” 山水文园等企业率先布局

本报记者 曹学平 北京报道

“国内不是没有地方看病，只不过国内的医疗服务已经难以满足日益富裕起来的人们对医疗卫生的需求。”4月10日下午，海南省省长沈晓明在博鳌亚洲论坛“一带一路”与健康产业发展分论坛上表示。沈晓明说，海南是著名的健康岛、长寿岛，空气等环境质量一流，发展医疗旅游具有得天独厚的条件。上海交通大学医疗服务指数研究所所长曹健在接受记者采访时表示，中国旅游资源非常丰富，在发展医疗旅游业方面具有独特优势。加上政策的不断支持，中国医疗旅游业必将迎来快速发展的新时期。事实上，为了促进中国医疗旅游业的发展，国家和企业层面都在积极布局。

出席本次分论坛的嘉宾、山水文园集团董事长李轍表示：“医养小镇是非常重要的医疗旅游综合体，我们公司很多年前就开始了在医养小镇上的布局。”



4月10日下午，博鳌亚洲论坛“一带一路”与健康产业发展分论坛举行。

医疗旅游渐成风口

人们的医疗消费能力显著增强，在这种背景下，医疗服务需要升级，医疗服务需要优化，这就是医疗卫生系统面临的供给侧结构性改革的挑战。

沈晓明指出，据初步统计，2016年60多万中国人到境外医疗旅游，大概40%是晚期肿瘤，1/4是体检，1/8是整形美容。我的同事告诉我，内地2017年去香港注射HPV疫苗的就超过5万人。

沈晓明认为，国内不是没有地方看病，只不过国内的医疗服务已经难以满足日益富裕起来的人们对医疗卫生的需求。中国现在13亿多人口，去年人均GDP超过了8800美元。随着国家不断加大社会投入，中国的城乡居民、医疗保险，包括大病保险实现了全覆盖。人们的医疗消费能力显著增强，在

这种背景下，医疗服务需要升级，医疗服务需要优化，这就是医疗卫生系统面临的供给侧结构性改革的挑战。

沈晓明表示，海南是著名的健康岛、长寿岛，空气等环境质量一流，发展医疗旅游具有得天独厚的条件。我们正在打造的博鳌乐城国际医疗旅游先行区，是目前全国唯一由国务院审批的、以医疗旅游为主导的园区，享有国家给予的独一无二“特许医疗”等9条优惠政策。

国家卫生健康委员会副主任曾益新在论坛上对此表示，贯彻新发展理念，发展健康产业是深化卫

生健康领域推进供给侧结构性改革重要的内容，更是满足人民多样化、多元化、多层次需求的保证。我们将进一步优化政策环境，消除体制机制障碍，彻底打破各种各样的玻璃门。

曾益新表示，国家卫生健康委员会将大力支持社会力量提供卫生健康服务。一是制订独立设计的医疗机构服务标准和管理规范，吸引各方资金投资卫生健康领域，二是推动医疗服务与养老、旅游、互联网、体育、食品行业的融合；三是推进健康养老，开展健康旅游示范基地建设，倡导健康休闲，发展健

康食品。

世界卫生组织预测，到2022年，旅游业将占全球GDP的11%，大健康产业将占到12%，医疗与旅游两大产业的有机结合，将成为现代服务业的新亮点和重要的经济增长点。

据统计，全球医疗旅游产业从2000年不到100亿美元，飙升到2017年的7000亿美元，并且以每年20%的速度保持增长。已经成为全球增长最快的一个新兴产业。

2016年颁布的《“健康中国2030”规划纲要》提出，要制定健康医疗旅游行业标准规范，打造

具有国际竞争力的健康医疗旅游目的地，致力于加快推进旅游与健康产业的融合发展。北京、上海、海南、云南、广西、陕西等多个地区也相继推出了促进医疗旅游发展的政策。

曹健认为，特色小镇的建设是发展我国医疗旅游的良机，“医养小镇”便是两者的有机结合。而过去在医养结合方面，由于涉及到民政和卫生两个部门，所以经常会出现“不协调”的情况。国家卫生健康委员会组建后，将养老方面的功能划到卫生健康委员会下，将能够解决这些问题。

企业积极布局

从这个意义上讲，医疗和旅游相结合是“医养小镇”重要的发展方向。

《经济》杂志社健康产业研究院院长范成武曾表示，在国外，医养小镇是非常重要的医疗旅游综合体，就是把医疗和旅游结合起来。旅游对时间、速度、目标、任务均无硬性要求，而且形式多样，没有一定之规，能够适应绝大多数老年人的需要，是“养”的重要内容之一。从这个意义上讲，医疗和旅游相结合是“医养小镇”重要的发展方向。

李轍说，我认为在文化旅游方面我们有核心竞争力了，但是明天、后天是否还能够延续我们的核心竞争力？我们就想到了大健康，很多年前就开始了在医养小镇上的布局。经过多年的培育，我们和世界抗衰老生物医学会在北京金海湖落地建设了“预防、医疗、康复、养老”四位一体的医养结合体。

李轍表示，这个结合体当中有四个中心：第一个是抗衰老中心，抗

衰老的核心是预防疾病和延缓衰老，中国自古讲究“上医治未病”。我们抗衰老是把“治未病”与功能及再生医学结合在一起，采取早期预测、早期预防、早期干预等方式。第二个是医学中心，我们集中全球的医疗资源，为小镇居民服务。三是康复系统，在德国、美国，人们看完病以后特别注重康复。而我们的医院住都住不下，更别提康复了。所以我们整个大的平台当中注重通过系统康

复疗养来帮助恢复病患自身的抵抗力。第四是养生、养老。

李轍透露，4月26日，我们这个结合体即将揭开神秘的面纱，我希望把它做成一个样板，在全国各地推广。我们在全国各地有很多小镇，下一步在每个小镇上都会做这么一个四位一体、医养结合的中心，运用世界最先进的医学科技，探索健康+旅游，“医养结合”新模式。

据李轍介绍，上述医养结合体

的核心山水玛雅国际抗衰老中心是山水文园集团历时三年从欧洲引进玛雅抗衰老体系，并结合中医学理论和世界抗衰老前沿技术，斥巨资打造的全新健康管理平台。

据悉，北京金海湖国际旅游度假区是北京市周围唯一开放的开阔水域。围绕它的22平方公里湖山，负氧离子浓度为每立方厘米2067个，远高于世卫组织倡导的抗衰老标准。

上接 < B11

据2017年年报，华北制药传统优势产品全年收入过亿的制剂产品达到10个。乙肝疫苗、左旋氨氯地平、65个制剂品种收入同比增长20%以上，金坦公司二类苗市场占有率位居首位。

作为老牌抗生素企业，华北制药一直保持这类产品的优势。年报指出，公司主要产品注射用阿莫西林钠克拉维酸钾、注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠、注射用头孢噻肟钠、注射用盐酸去甲万古霉素等产销量居行业前列。

自2015年以来，华北制药列举的主要产品共14款，排名一直固定。前12款产品为化学原料药、医药中间体及化学制剂药，只有最后两款产品为生物制剂药，分别为重组乙型肝炎疫苗、重组人促红素注射液。2015年至2017年的三个报告期中，除重组乙型肝炎疫苗在2016年销售量有小幅下滑以外，重组乙型肝炎疫苗和重组人促红素注射液的生产量和销售量均逐年上升。

在王文华看来，生物药的药理活性高、营养价值高、毒副作用小与环保的压力是华北制药将目光瞄准生物药的主要原因。“生物药的药理活性高、毒副作用小且营养价值高，符合消费升级下市场未来的需求，并且国内的生物药还处于起步阶段，未来的发展潜力巨大。另外，生物药的污染排放较少，符合国家日趋严格的政策要求。”

不过，华北制药的产品转型并未见明显成效，反而受抗感染类产品拖累。2016年和2017年财报数据显示，华北制药抗感染类产品收入分别为43.13亿元和46.50亿元，分别占公司总营收的53.98%和60.90%。抗感染类产品的收入占比不降反升，而生物药产品收入占比还很低。可见，华北制药的核心收入来源仍然为抗感染类产品。短期内，新兴业务仍难以顶替抗感染类产品成为主要核心支柱。

对此，华北制药方面向记者表示，根据公司的发展战略，做精做强传统优势产业，做优做大新兴产业板块是公司现在及未来一段时间内着重开展的工作。

王文华指出，作为一家以抗生素类产品为主的传统原料药企业，随着国家政策对抗生素的限制日趋严格，华北制药的业绩也受到了一定影响。在此基础上，华北制药开始向制剂产品转型，但是公司长期对其最熟悉的抗生素产品的依赖增加了转型难度。

并购标的再购资产湊业绩

华润双鹤陡增过4亿商誉谁来买单？

本报记者 高瑜静 曹学平 北京报道

随着年报披露密集期的到来，上市公司纷纷揭晓了2017年的成绩单。不过，华润双鹤药业股份有限公司（以下简称“华润双鹤”，600062.SH）的成绩单却受到了市场的质疑。

2015年，华润双鹤通过重大资产重组，作价35.39亿元收购华润赛科药业有限责任公司（以下简称“华润赛科”）100%股权。交易对手方北药集团承诺华润赛科及控股子公司在2015~2017年的合并归母净利润分别不低于2.04亿元、2.16亿元和2.31亿元。

《中国经营报》记者发现，2017年，华润赛科的归母净利润为2.68亿元，扣除非经常性损益后的归母净利润为2.57亿元。扣除其从2017年一季度开始纳入合并报表范围的海南中化联合制药工业股份有限公司（后改名“海南双鹤”）实现净利润的4500万元，其实际净利润才2.12亿元。很显然如果没有这笔收购，华润赛科难以完成2017年的业绩承诺。

尽管收购海南双鹤后，华润赛科完成了业绩承诺。不过，高价并购带来的巨额商誉，也让包括华润赛科在内的华润双鹤后患无穷。据2017年年报数据，华润双鹤的商誉账面价值由2016年期末的3.91亿元，升至2017年期末的7.97亿元，同比增长103.47%。

关于合并报表中巨额商誉计提减值准备的情况，华润双鹤的证券与法务部在回复《中国经营报》记者的文件中称：“集团对企业合并形成的商誉至少在每年年度终了时进行减值测试。2017年度，集团分别评估了各资产组或资产组组合相关商誉的可收回金额，未发现需要计提减值项目。”

拼凑的业绩？

对于经历过营业收入连续三年负增长的华润双鹤而言，2017年业绩增长可喜。

3月中旬披露的年报显示，2017年华润双鹤营业收入64.22亿元，同比增长16.87%；归属于上市公司股东的扣非净利润为8.16亿元，同比增长24.09%。

不过，近年来华润双鹤展开的一系列并购而纳入的子公司，常为业绩承诺承压。

2015年，华润双鹤通过重大资产重组，作价35.39亿元收购华润赛科100%股权。彼时，华润赛科

商誉恐成“伤誉”

尽管收购海南双鹤后，华润赛科的业绩实现立竿见影的提升。不过，高价并购带来的巨额商誉，也让包括华润赛科在内的华润双鹤后患无穷。

据华润双鹤最新年报数据，公司“商誉”的账面价值由2016年期末的3.91亿元，升至2017年期末的7.97亿元，同比增长103.47%。华润双鹤在年报中解释，商誉的大

费用资本化激进

此外，市场还有观点认为，华润双鹤研发投入资本化激进，有意“寅吃卯粮”。

财报显示，华润双鹤2017年用于研发的支出达到了2.46亿元，同比增长43.52%，其中资本化研发投入9414万元，在整体研发投入中占比38.22%。

与华润双鹤同为北京医药集团有限责任公司（以下简称“北药集团”）的子公司。华润赛科主要从事化学药、处方药（原料药和制剂）的研发、生产和销售，旗下有北京赛科昌盛医药有限责任公司、浙江新赛科药业有限公司、赛科药业美国公司3家子公司，以及北京制剂厂1家分公司。其中，浙江新赛科主产缙沙坦、异烟肼、烟酰胺等十几个原料药产品。

华润赛科由华润双鹤的兄弟公司变为其子公司后，北药集团持有的华润双鹤股权也由49.29%增

至59.99%。

根据《盈利预测补偿协议》，北药集团承诺华润赛科及控股子公司在2015~2017年的合并归母净利润分别不低于2.04亿元、2.16亿元和2.31亿元。华润赛科在2013、2014年合并净利润分别为1.82亿元和1.96亿元。如此看来，北药集团给出的业绩承诺并不算高目标。2015~2016年，华润赛科实际净利润分别为2.05亿元和2.21亿元，相比承诺值分别高出88万元和495万元，踩线达标。

在此期间，华润双鹤继续其外

资产项目，通常随着企业的溢价并购进入公司财报，是企业收购资产时支付的对价与标的可辨认净资产的公允价值的差额。企业每年需要进行商誉减值测试，来计提商誉减值准备。代表的是能在未来期间为企业经营带来现金流入或超额利润的潜在经济价值，存在不确定性。

据悉，华润双鹤2017年年末，

在2016年时，华润双鹤的资本化研发投入支出仅6334万元。2015至2017年，华润双鹤的研发投入资本化比重分别为23.73%、36.9%、38.22%，逐年上升。

对于连年上升的资本化研发投入，华润双鹤在其澄清报告中

解释称：“结合医药行业研发流程以及公司自身研发的特点，公司在研发项目取得相关批文或者证书（根据国家食品药品监督管理局颁布的《药品注册管理办法》批准的‘临床试验批件’、药品注册批件）或者法规市场国际药品管理机构的批准）之后的支出，方可作为资本化的研发支出；其余研发支出则作为费用化的研发支出。”

不过，根据现行会计准则要求，企业的研发必须拆分为研究阶段与开发阶段。在研究阶段的一切费用全部费用化，在开发阶段的费用则在满足条件

账上还有挂在华润赛科名下2.7亿元的“其他应收款”。而2016年，华润双鹤与华润赛科却没有发生过资金往来。

2017年，华润赛科的归母净利润为2.68亿元，扣除非经常性损益后的归母净利润为2.57亿元。事实上，华润赛科2017年净利润包含从2017年一季度开始纳入上市公司合并报表范围的海南双鹤实现净利润的4500万元，其实际净利润才2.12亿元。很显然如果没有这笔收购，华润赛科很难完成2017年的业绩承诺。

在评估了各资产组或资产组组合相关商誉的可收回金额后，并未就账上商誉计提减值。

华润双鹤方面在接受本报记者采访时对此表示：“资产组或资产组组合未来现金流量基于各被投资单位管理层批准的2018年至2022年的财务预算确定，管理层认为现行假设下发生的任何合理变化均不会导致商誉账面价值合

计超过其可收回金额。”

重庆海平会计师事务所注册会计师杨友明告诉记者，商誉与盈利目标相关联，但难以量化。商誉是一次性形成的，而盈利是每期的。一次性对每期很难——对应，所以弹性较大。在计提商誉减值准备时，主要遵循稳健性原则，往往需要涉及减值迹象证据、会计职业判断及审计职业判断。

在评估了各资产组或资产组组合相关商誉的可收回金额后，并未就账上商誉计提减值。

华润双鹤方面在接受本报记者采访时对此表示：“资产组或资产组组合未来现金流量基于各被投资单位管理层批准的2018年至2022年的财务预算确定，管理层认为现行假设下发生的任何合理变化均不会导致商誉账面价值合

计超过其可收回金额。”

重庆海平会计师事务所注册会计师杨友明告诉记者，商誉与盈利目标相关联，但难以量化。商誉是一次性形成的，而盈利是每期的。一次性对每期很难——对应，所以弹性较大。在计提商誉减值准备时，主要遵循稳健性原则，往往需要涉及减值迹象证据、会计职业判断及审计职业判断。

在评估了各资产组或资产组组合相关商誉的可收回金额后，并未就账上商誉计提减值。

华润双鹤方面在接受本报记者采访时对此表示：“资产组或资产组组合未来现金流量基于各被投资单位管理层批准的2018年至2022年的财务预算确定，管理层认为现行假设下发生的任何合理变化均不会导致商誉账面价值合

计超过其可收回金额。”

重庆海平会计师事务所注册会计师杨友明告诉记者，商誉与盈利目标相关联，但难以量化。商誉是一次性形成的，而盈利是每期的。一次性对每期很难——对应，所以弹性较大。在计提商誉减值准备时，主要遵循稳健性原则，往往需要涉及减值迹象证据、会计职业判断及审计职业判断。

在评估了各资产组或资产组组合相关商誉的可收回金额后，并未就账上商誉计提减值。

华润双鹤方面在接受本报记者采访时对此表示：“资产组或资产组组合未来现金流量基于各被投资单位管理层批准的2018年至2022年的财务预算确定，管理层认为现行假设下发生的任何合理变化均不会导致商誉账面价值合