

医药生物上市公司年内发布235份并购公告 逾七成成为横向并购 行业集中度将提升

■本报记者 刘欢

陇神戎发拟收购普安制药70%股权，华润三九拟收购昆药集团28%股份……今年以来，药企收购消息不断，行业并购持续活跃。

同花顺iFinD数据显示，以最新公告日期为统计标准，截至9月29日，A股上市医药生物企业合计发布235份并购公告（剔除失败案例），逾七成公告公布的并购方向为横向式并购。

医药生物企业忙并购

“国内医药生物企业的特征是多、小、散，通过横向并购，能够扩大企业规模，提高经营效率。”一位券商分析师对记者表示。

以陇神戎发拟收购普安制药70%股权为例，陇神戎发拟以支付现金方式收购甘肃农垦集团持有的普安制药51%股权、甘肃药业集团持有的普安制药19%股权，交易合计对价为3.26亿元。交易完成后，普安制药将成为其控股子公司。

陇神戎发和普安制药从事的主要业务均为医药产品、医疗产品、保健卫生产品的研究开发；中成药、保健食品、原料药的生产及销售等。普安制药的主要产品宣肺止咳剂为独家品种、陇神戎发主要培育品种、甘肃省中医药拳头产品，2021年单品销售

收入近3亿元，并列入国家医保目录。

中企资本联盟主席杜猛接受《证券日报》记者采访时表示：“陇神戎发此次收购普安制药70%股权，是典型的横向并购。普安制药资产的注入，能够丰富上市公司的产品结构，扩大上市公司的中成品种优势，形成特色中成药产品梯队，加强市场竞争力。同时，上市公司可借此发挥平台优势，实现并购协同效应。”

华润三九的收购方案显示，公司拟以29.02亿元收购昆药集团28%股权。公司表示，和昆药集团均从事医药生产和销售业务，此次交易能够拓宽上市公司医药产业布局，提升综合竞争力。

“这将是未来药企比较热衷的并购方向。通过并购，企业能够获得更加透明、规范、高效率的资源整合，做大做强自身的优势产业或特色产业，提升自身的品牌价值、研发能力、市场规模及核心竞争力。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示。

行业集中度将进一步提升

近年来，医药生物行业相关政策不断出台，医疗改革布局持续推进，共同推进了国内医药生物产业的并购热潮。

“医药生物产业的研发周期长、投资金额大、失败率高，企业要

同花顺iFinD数据显示，截至9月29日

A股上市医药生物企业合计发布235份并购公告（剔除失败案例），逾七成公告公布的并购方向为横向式并购



魏健琪/制图

想快速扩大规模、整合市场，并购比自建更加快速和高效。以投资换时间，可快速达成战略目的，丰富产品业务线，形成新的利润增长点，还可以避免重复建设造成资源浪费。”海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东在接受《证券日报》记者采访时表示。

在“大鱼吃小鱼”的过程中，未来医药行业的集中度也将不断

提升。邓之东对记者表示，“受人口老龄化逐渐加剧等因素影响，医疗健康和生命科学领域的市场需求不断增加。我国不断推出相关政策，对生物医药企业给予支持和鼓励，促进医药健康行业长期向好发展，预计未来该领域的行业并购还将继续保持活跃。”

“但有一些上市公司盲目跟

风，严重缺乏科学的并购计划和合理的评估手段，导致自身陷入很大的并购风险。还有一些上市公司，并购是为了追逐市场上的热点题材和概念，不管并购价格是贵了还是便宜了，更不会管并购后如何消化。”董登新提醒称，医药生物企业在进行并购时，要符合公司的客观需要，以长远眼光考虑并购问题，避免盲目扩张。

光伏电池片价格9月份两度上调 大尺寸产品供不应求

■本报记者 舒娅璐

随着国庆节假期临近，光伏企业生产用备货需求提升，组件环节9月份排产环比有所提高，光伏电池片价格也环比有所上涨。其中，9月份以来，通威太阳能已两度上调单晶PERC电池的价格。

《证券日报》记者了解到，随着硅料新增产能陆续释放，光伏产业原材料供应不足的局面有望暂时缓解，但电池片结构性供需失衡的局面或将延续。在下游旺盛需求的支撑下，第四季度这一传统消费旺季的到来，有望为光伏产业再添一把火。

电池片盈利预期向好

相较于上游硅料近年来的风光

表现，光伏产业链中的电池片价格走势相对平淡。近期，电池片价格持续上行，受到市场普遍关注。

通威太阳能9月27日公布的信息显示，公司的210尺寸电池片报价1.33元/瓦，182尺寸电池片报价1.33元/瓦，166尺寸电池片报价1.31元/瓦。隆鑫光伏行业分析师杨雯婷向《证券日报》记者介绍称，上次通威电池片价格上涨的时间为9月5日，166尺寸电池片报价1.29元/瓦，182尺寸报价1.31元/瓦，210尺寸报价1.30元/瓦，价格上涨后市场消化良好。此次通威电池片价格上涨幅度基本符合市场预期。

“今年9月份，电池片市场处在结构性供需失衡阶段，组件厂商开工率提升进一步加剧大尺寸电池片供应不足的局面，加之临近国庆节假期，下游厂家有备货需求，需求端

多方利好支撑，导致电池片价格一路走高。”杨雯婷表示。

华金证券认为，当前组件厂商对原材料的采购力度仍未衰减，对高效电池片的需求甚至有所增加，导致原本就已供应短缺的高效电池片更为抢手。预计M10、G12等形状的电池片价格后市仍有机会进一步上行。兴储世纪总裁助理刘继茂向《证券日报》记者表示：“光伏行业终端需求较好，电池片盈利情况比2021年明显修复。”

光伏行业高速增长有望延续

得益于全球能源结构转型，光伏行业今年以来呈现良好发展态势，相关公司的上半年业绩也实现较高增速。

据中原证券统计，今年上半年，

66家光伏行业上市公司合计实现营业收入5079.38亿元，同比增长71.08%；合计实现归属于上市公司股东的净利润为624.96亿元，同比增长101.88%。第四季度作为传统旺季，有望为光伏行业整体业绩同比上涨再添助力。

东吴证券表示，今年上半年，国内分布式需求和海外需求超出市场预期；下半年需求确定性较强；明年有望延续高速增长。

中原证券预计，今年第四季度和2023年，硅料产能将持续释放，光伏产业链价格将呈下降趋势，从而提高电站投资内部收益率，拉动装机需求。目前光伏行业处于产能规模持续扩张、市场渗透率加速提升、topcon/HJT电池产业化提升阶段，距行业发展的“天花板”还远。

从产业链各环节情况来看，杨雯婷认为，硅料新增产能陆续释放，第四季度供应紧张的局面将有所缓解。电池片市场目前处于技术过渡期，电池片厂商的注意力更多转向对新技术的投资，导致P型大尺寸电池片的供应难以满足市场需求的增长。因此，预计电池片结构性供需失衡的局面仍将延续。在往年的第四季度，终端需求方会进入抢装期，但目前组件价格超出终端需求方的接受程度，面对议价能力较强的终端，从近期组件厂商谈下的预售价格来看，组件价格存在降价可能，进而会向上传导，倒逼上游价格回调。

能源产业链相关公司的全球竞争力相对较强，因此出口竞争力也较为突出。

同样，隆基绿能作为国内光伏行业市值最高的公司，充分发挥了头部企业产业链布局优势。在其掀起的科技变革下，光伏度电成本大幅下降，这也让全球更多国家和地区，享受到可负担得起的清洁能源。

“公司的技术创新之路并不局限于光伏行业。”隆基绿能有关负责人对《证券日报》记者表示，在助力电力行业碳达峰碳中和、推动绿色转型方面，公司依托绿色能源解决方案，通过整合电源、电网资源，构建新型电力系统。同时，探索风光储一体化业务，与其他不同行业逐步形成“光伏+行业全场景”解决方案，例如“光伏+交通”“光伏+工业”“光伏+建筑”等，全面助力工业企业绿色转型。

叶银丹进一步强调，在能源转型背景下，新旧动能转换加快，以电动车为代表的新能源产业迅猛发展，使得以锂电为主的资源行业、电池制造和整车行业等都保持了较高景气度，相关企业也迎来重大发展机遇。从行业看，基础化工、电力设备、电子、机械设备、有色金属等行业表现相对突出，尤其是分布在新能源、半导体等“硬科技”领域的上

市公司，近年来技术进步加快，全球竞争力提高。

除此之外，国内新基建如火如荼，数字化经济不断深入，各行业对算力资源、计算服务和万物互联的需求也在快速增长，三大运营商积极赋能传统产业转型升级。

另外，五矿发展数字化转型则着力于以数字化赋能实体经济，构建大宗商品数字化综合服务平台，打通企业间连通壁垒，解决痛点、疏通堵点、连接断点，从而实现数据融合、线下线上融合，为用户提供集仓储、加工、物流、供应链服务等一站式服务，提高集成创新能力和产业链整体协作水平，降本增效，提升用户体验的同时，重构商业模式，加快推动产业数字化和数字产业化，不断提升产业链供应链现代化水平。

不难发现，头部企业在不断发挥产业链布局优势，进一步带动上下游公司向高质量发展迈进。上市公司是资本市场的基石，也是实体经济的“基本盘”。提高上市公司质量，不仅是增强市场活力和韧性的必由之路，也必然持续成为助推经济转型的重要抓手。

前不久，监管部门表示，将制定实施新一轮上市公司质量提升三年行动计划，持续化解存量公司风险，严格执行退市制度，促进优胜劣汰。

钙钛矿电池站上“风口” TCO玻璃厂有望受益

■本报记者 王倩

9月29日，金晶科技召开2022年半年度业绩说明会，公司高管层围绕近段时间备受市场关注的钙钛矿电池技术及其上游材料TCO玻璃的发展前景、公司布局情况进行了详细解读。

在回答《证券日报》记者提问时，金晶科技董事长王刚表示，虽然目前国内碲化镉及钙钛矿电池市场规模仍相对较小，但行业的发展处于上升期。TCO玻璃作为上游原材料，将充分受益于下游钙钛矿电池行业的发展。公司在研发方面已做好充分准备，产能方面也在加速升级改造。

TCO玻璃发展前景广阔

钙钛矿电池作为第三代太阳能电池，具有成本低、理论光电转换效率高等特点。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤向《证券日报》记者介绍，未来钙钛矿电池技术应该是发挥光伏发电“廉价能源”属性的最佳应用路径，更适合光伏建筑一体化（BIPV）发展方向，与建筑有机结合后，是比晶硅电池产品更加理想的光电建筑产品。

TCO玻璃是钙钛矿电池的核心部件。根据分布式能源网的数据，在晶硅电池组件中，光伏玻璃仅占7%的成本；在钙钛矿电池组件中，TCO玻璃的成本占比达到32%。

金晶科技是国内外为数不多的掌握TCO导电膜玻璃技术且能量产的企业之一。今年5月底，公司的TCO导电膜玻璃生产线在淄博正式投产，可年产TCO玻璃1800万平方米，这也是国内首条TCO导电膜玻璃生产线。除金晶科技外，目前TCO玻璃生产商主要为外资企业，公司在国内这一领域具备明显的先发优势。

9月12日，公司公告称，公司将已运行10年的滕州二线（产品为传统建筑玻璃原片）停产，将自筹资金4.5亿元，将其升级改造为TCO玻璃生产线，进一步完善公司的产品结构，延伸产业链，优化产业布局。

在客户、下游应用拓展等方面，王刚在半年度业绩说明会上表示，公司的TCO玻璃下游客户包括国内的碲化镉和钙钛矿企业，国外客户目前正在积极开拓中。

王刚透露，公司已与昆山协鑫光电材料有限公司（简称“协鑫光电”）达成合作。“协鑫光电高度认可公司TCO导电玻璃的质量及快速迭代能力，双方对钙钛矿产业未来的发展充满期待，有意通过加强技术交流与协作，早日实现钙钛矿GW级产线建设。”

公司总经理孙成海向《证券日报》记者介绍称，生产TCO玻璃具有较高的技术壁垒。在应用领域，除了碲化镉、钙钛矿电池外，还可应用于有机太阳能电池领域，未来发展前景广阔。“目前公司的TCO玻璃会根据客户订单进行定制化生产，也会适时开发更多产品，以满足下游客户的不同需求。”

天风证券分析指出，美国第一太阳能（First Solar）是全球最大的薄膜太阳能组件生产商。在美国第一太阳能加快扩产、国内钙钛矿电池技术不断突破、光伏建筑一体化进程加快的背景下，TCO玻璃需求快速增长。金晶科技在该领域具备先发优势，TCO玻璃有望成为公司业绩的新增长点。

传统业务向“新”而行

今年以来，受供需不平衡的影响，以建筑玻璃为主要需求的浮法玻璃陷入价格竞争，售价和利润率进一步走低，金晶科技的传统业务开始向新领域转型。

孙成海对《证券日报》表示，“保交付”政策有利于提升玻璃需求，对公司发展将带来积极影响。

金晶科技方面认为，在传统建筑玻璃市场，需求方更加侧重品质的提升。比如，在建筑玻璃的需求结构中，节能Low-E玻璃的使用量和占比近年来持续提升，节能产品逐步替代普通建筑玻璃将成为新的发展趋势。

为此，公司也在加大建筑节能玻璃的产能扩充。今年6月份，公司全资子公司滕州金晶投资建设的全晶智能制造Low-E节能玻璃产业链项目（一期）正式投产。该项目可生产高性能单银、双银、三银等高附加值的镀膜节能玻璃，年产能可达1000万平方米。

纯碱业务方面，公司认为，随着国家“双碳”战略和促进新能源发展的相关政策逐步落地实施，预计公司的光伏玻璃和碳酸锂产能将进一步扩张，成为拉动纯碱需求的主要增长点。

王刚对《证券日报》记者表示，对于纯碱业务，公司正加大新兴市场开发力度，切入光伏和碳酸锂行业，抓住新的销量增长点。同时，与业内企业建立联系、展开合作，探讨下一步长期战略合作的可能性。

在光伏玻璃业务方面，孙成海介绍称，目前公司在国内的宁夏光伏玻璃产线的生产经营仍在有序进行，与国内光伏组件龙头企业隆基绿能的合作也在正常开展。国外方面，公司向马来西亚生产光伏玻璃背板已向美国第一太阳能正常供货，面板生产线的建设工作目前正按照计划推进，预期今年第四季度可实现投产。