

# 日本药企拟收购中国百年中药企业引热议 中医药产业如何走得更远？

■本报记者 向炎涛 贺玉娟

近日，一则日本药企拟收购中国百年中药企业的消息引发了网友热议。根据出售方港股上市公司华控康泰5月5日的公告，目前相关交易仍在进行中。

天眼查显示，此次被收购企业陕西紫光辰济药业有限公司（以下简称“紫光辰济”）已经完成了工商信息变更，公司唯一股东为平安津村有限公司，持股比例为100%。经股权穿透，公司实际控制人为日本津村株式会社，持股比例为56%。

有网友认为，此次日本制药巨头津村制药收购百年老字号紫光辰济折射了我国中医药产业发展的隐忧，外资的介入是否会动摇我国中医药的影响力和地位？

## 交易为溢价收购

根据华控康泰4月13日的公告，此次交易在山西省产权交易市场以挂牌方式出售，出售方为华控康泰全资子公司同方药业集团有限公司，买方为平安津村有限公司，交易标的为紫光辰济66%的股权，交易价格为1.68亿元。交易完成后，紫光辰济的财务业绩将不再纳入华控康泰财务报表。该交易还需要有关部门批准。

紫光辰济官网显示，紫光辰济最早可追溯到“达兴堂”药房，已有百年历史。公司前身为1958年公私合营创建的国营宝鸡制药厂，拥有胶囊剂、片剂、颗粒剂、丸剂、口服液剂、糖浆剂等九大剂型15条生产线和158个国药准字产品，其中国家基本药物44种。

梳理宝鸡制药厂历史不难发现，其“主人”经历了多轮变换。1997年，宝鸡制药厂改制为陕西晨鸡药业有限责任公司，后宝鸡商业集团以增资扩股方式收购其66%股权，改名陕西辰济药业有限公司。而后，海航集团入主辰济药业。

2013年12月份，“清华系”旗

下北京紫光制药有限公司（现“同方药业集团”）以2378万元接手辰济药业66%的股权，并更名为“陕西紫光辰济药业有限公司”。紫光辰济成为“清华系”公司。

2016年，A股上市公司同方股份控股子公司、同时也是港股上市公司同方康泰收购同方药业集团。2019年，清华控股启动校企改革，山西国资运营公司成为同方康泰控股股东。2020年6月份，同方康泰控股股东转为山西建投集团。至此，紫光辰济亦正式纳入山西国资版图。2022年，同方康泰改名华控康泰。

此次交易的买方平安津村药业有限公司是日本津村株式会社与中国平安共同设立的合资公司，意在搭建起从中药材种植到最终产品的全产业链的质量管理体系。日本津村株式会社创立于1893年，是目前全球最大的汉方制药公司，生产超过120种汉方药，在医疗用汉方制剂领域市场份额超过80%。

《证券日报》记者查询山西省公共资源交易平台了解到，此次交易标的紫光辰济66%股权的评估值为8783万元，最终成交金额1.68亿元，而紫光辰济全部股权的评估价值约1.33亿元。也就是说，此次交易为溢价收购。

而平安津村除了收购同方药业持有的66%股权之外，还从另一位股东手里收购了剩余的34%股权。紫光辰济100%股权作价约为2.5亿元。

“这一收购大大充实了其下游产品线和销售渠道，显然，津村制药要在中药产业上中下游全面布局。此次收购价格看起来是非常便宜的，因为现在要获得一个国药准字产品成本就是千万量级起步。”一位业内人士对《证券日报》记者表示。

“紫光辰济作为陕西省著名商标和驰名商标，具有非常悠久的历史，此外，其拥有的中药品种也非常多，包括好几个进入医保的非

中医药界“中国原产，韩国开花，日本结果”的产业隐忧确实存在

这折射出我国历史文化遗产的价值被低估和未得到合理保护，同时也反映了中医药产业发展缺乏有效的战略谋划和发展破局，需要加强中医药产业与现代科技的融合，推动中药产业向品牌化、创新化、国际化方向发展

崔建斌/制图



种，可以说是非常优质的公司，津村以2.5亿元的价格购入是非常值得的。”中国中药协会科技交流与合作专业委员会中药策划顾问申勇对《证券日报》记者说。

## 产业隐忧何解？

如此优质的中药企业，为何在国内没有发展起来，最终被外资收购？华控康泰在公告中表示，此次交易的原因是传统中药原材料价格持续上涨，严重影响目标集团的盈利能力；目标集团的终端市场受到疫情不利影响，恢复缓慢；目标集团所处地理位置并非中国内地经济发展的核心地区，这对产品运输、人才吸纳以及市场拓展等方面均带来一定障碍。

在申勇看来，中医药企业面临发展困境，有其自身的原因。部分中医药原料成分存在假冒伪劣、以次充好的现象。同时，在西医循证医学主导下，中医理论不被一部分人所接受。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东对《证券日报》记者表示，中医药界“中国原产，韩国开花，日本结果”的产业隐忧确实存在。这折射出我国历史文化遗产的价值被低估和未得到合理保护，同时也反映了中医药产业发展缺乏有效的战略谋划，需要加强中医药产业与现代科技的融合，推动中药产业向品牌化、创新化、国际化方向发展。

巨丰投顾于晓明对《证券日报》记者表示，这反映出中国中医药行业在某些方面还存在问题。中国中医药行业在科技创新、质量管理等方面与发达国家尚有一定差距，这导致了中药在国际市场上的知名度和竞争力不足。中国中药的生产和销售环节中存在一些质量问题，包括药材采收、加工、存储等各个环节的管理不严格，以及部分企业追逐利润而忽视产品质量等。这些问题严重影响了中药的品质和安全性，也降低了中医药在国际市场上的形象

和信誉度。

在申勇看来，如果通过这一收购，能够引起国内中医药产学研各方面对中医药产业的保护，对于弘扬中医药文化、促进中医药产业发展也有积极作用。

邓之东则认为，任何跨国企业的收购都应该在遵循当地法律的基础上进行，并且要注意到文化、市场等方面的差异。他表示，近年来，我国政府加强了对中药产业的扶持，包括出台多项政策和措施，以支持中药企业发展。同时，越来越多的中药企业开始注重产品创新和品牌建设，运用现代科技手段加强生产管理和质量控制。可以说，当前中国中药正在向着积极、有利的态势发展。

“中国中医药行业需要加强科技创新，提高质量管理水平，提升中药产品的品质和竞争力。同时，中药企业也要加强国际化合作，不断提高中药产品的标准化和国际化水平，增强中药在国际市场上的竞争力。”于晓明说。

# 百年中药企业被国外企业收购缘何受关注

■张敏

中药上市公司持续吸睛。5月8日，片仔癀、健民集团涨停，佛慈制药等中药上市公司股价涨幅超5%。而将时间维度拉长，自2022年9月份以来至2023年5月8日，中药指数区间最高涨幅超48%，16家中药上市公司股价涨幅超50%，多家公司股价创上市以来新高。

在中药上市公司成为资本市场“香饽饽”的同时，一则百年中药企业被收购的消息引发市场关注。港股上市公司华控康泰集团

有限公司的全资附属同方药业集团有限公司拟以1.68亿元向平安津村有限公司出售陕西紫光辰济药业有限公司66%的股权。

此次收购中，收购主体及收购标的都大有来头。陕西紫光辰济药业有限公司已有百年发展历史。而日本株式会社津村（日本津村）是日本百年汉方药企，其医药用汉方制剂份额占到日本市场的80%以上。

中医药是我国重要的卫生、经济、科技、文化和生态资源。拥有百年发展历史的中药企业被收购，引发了关于中医药“中

国原产，韩国开花，日本结果”的讨论。

笔者认为，上述收购之所以引发热议，一方面，是在政策力挺之下，中医药发展日渐崛起，国人对于中医药发展的关注度空前；另一方面，上述收购也折射出我国中医药产业竞争力有待提升，对中医药传承创新发展迫在眉睫，对经典名方的开发和保护力度应进一步提升。

当下，中医药已经进入黄金发展期。政策上，党的二十大报告明确提出要促进中医药传承创新发展

展。2023年以来，支持中医药传承创新发展的政策持续发布。2月10日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》，对激发中药创新积极性意义重大；2月28日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，该方案统筹部署八项重点工程，激发中医药振兴发展的巨大潜力和活力；4月份，中医药局、中央宣传部等联合制定印发《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》，为中医药振兴发展注入动力。

与此同时，A股中药企业持续进行研发投入布局，2022年，74家

中药上市公司合计研发投入超112亿元，其中2家上市公司的研发投入已经突破10亿元。与此同时，部分中药龙头企业加大了出海投入，多个中药产品进入海外临床。4月初，清肺排毒颗粒在加拿大获批作为非处方药上市，成为我国首个进入发达国家市场的抗疫中药。

路漫漫其修远兮。笔者相信，随着中医药发展根基不断夯实，中医药振兴之路会越来越宽，未来将有更多经典名方、中药新药造福社会，并走向国际舞台，发出中国中医药的国际强音。

# 今年以来千余募投项目发生变更 专家提示警惕“纸上谈兵”陷阱

■本报记者 桂小隼

同花顺iFinD数据统计显示，截至5月8日，今年沪深两市已有1106个募投项目发生变更，其中，超过730个项目发生变更的类型是实施地点、实施时间等“程序性”事项；其他被变更的类型则是项目取消、募投投向变更、募资金额变更等。

对于上市公司募投项目屡遭变更的现象，接受《证券日报》记者采访的专家人士认为，募投项目变更或进展不及预期，要看募投项目所处行业环境是否发生变化，项目是否虚假，上市公司的内控风险状况等。总之，要警惕上市公司募投项目“纸上谈兵”现象。

从募投方式来看，这1106个发生变更的募投项目中，有超过600个项目为首发募投投向的项目。

5月6日，哈三联发布公告，变更部分募集资金用途及新增募投项目，而变更的项目募投日期是在2017年。当时，首次公开发行股票募集资金投资项目中，“医药生产基地建设项目”实施主体为哈尔滨三联药业股份有限公司全资子公司兰西哈三联制药有限公司，该项目计划投入募集资金金额为74783万元。项目计划在兰西制药现有厂区新建冻干粉针剂生产线、非PVC软袋输液生产线、口服固体制剂生产线、全自动化玻璃瓶输液生产线、塑料安瓿水针剂生产线、内封式软袋输液生产线、化学原料药生产车间和生化原料药生产车间等。

结合公司制定的经营计划和实际经营情况，哈三联称，将终止“医药生产基地建设项目”中的部

分项目，终止后的募集资金将用于开展“哈尔滨三联药业股份有限公司大输液二期扩产项目”。

北京社科院研究员王鹏告诉《证券日报》记者，上市公司的募投项目是公司业绩持续增长的重要“后备军”，因此，这些项目的建设进展、对业绩的贡献程度对投资者而言是非常重要的事项。募投项目的变更，要看是程序上的变化还是实质上的变化，如果实质上发生了改变，不仅失信于投资者和资本市场，还容易有信息披露违规的隐患。

除了将募投项目内容进行变更外，还有一些公司叫停了原有的募投项目，将之补充流动资金。

居然之家的公告显示，基于对当前宏观经济环境和家居行业变化的考虑，综合考虑公司目前经营

发展的实际情况，为进一步提高募集资金使用效率，降低公司财务成本，公司拟将“门店改造升级项目”终止，将该项目剩余募集资金105082.54万元永久补充流动资金。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉《证券日报》记者，上市公司募投项目发生变更，有些是市场环境变化，有些是公司管理体系存在问题，对之前募投项目考察不严谨，侧面体现出上市公司能力不足的一面，投资者要提高警惕。

综合看，大多数变更募投项目的公司，是将实施时间、实施主体等进行了变更。

“项目在实施过程中，由于受宏观环境的影响出现了多次停滞，导致募投项目建设进度不及预期，

不能按原定计划完成建设，项目考察、设备引进、厂房实验室以及生产线建设等工作进度不及预期，拟对前述募投项目投资项目的达到可使用状态的日期进行调整。”相关公司在公告中解释。

“外部经营环境比较复杂，募投项目的建设周期因此延长可以理解，但要及时和投资者做好沟通，并在信息披露上及时跟进。”王鹏表示，应特别关注彻底将募投项目进行变更的公司。

王鹏介绍，原则上，上市公司的募投项目是经过严格论证的，如果募投项目总是“计划赶不上变化”，则要反思公司募投的真实目的。当初的募投项目是否只是“纸上谈兵”，无法落地，公司是否只是找借口圈钱，是否存在当初项目论证不严谨的状况。

# 何其金家族拟斥资10.53亿元接手27%股份 会畅通讯控股股东拟变更 能否改善业绩？

■本报记者 许洁 见习记者 李静

5月7日晚间，会畅通讯发布公告称，公司于近日收到控股股东北京会畅企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“会畅企管”)和实际控制人黄元元通知，会畅企管和黄元元于5月5日与江苏新霖飞投资有限公司(以下简称“新霖飞”)共同签署了《股份转让协议》，公司控股股东拟变更为新霖飞。

5月8日，会畅通讯股价出现大幅震荡，尽管开盘时大涨8.16%，但随后便出现下跌，截至当日收盘，会畅通讯股价下跌5.08%。

根据《股份转让协议》，会畅企管和黄元元拟将其直接持有的会畅通讯合计5409万股股份(占公司目前总股本的27%)转让予新霖飞，本次交易股份转让总价款共计约10.53亿元，会畅企管和黄元元收取的股份转让款分别约为6.096亿元、4.436亿元。

股权信息显示，在本次交易前，会畅企管、黄元元分别持有会畅通讯的第一和第二大股东，分别持有公司15.63%、15.23%的股份。若此项交易顺利完成，会畅企管、黄元元的持股比例将分别降至0%、3.86%，新霖飞持股将达到27%，成为公司新的控股股东。

天眼查信息显示，新霖飞于2022年10月25日成立，经营范围包括以自有资金从事投资活动、股权投资、创业投资等。股权关系显示，何其金、何飞、何花(何氏家族)分别持有新霖飞80%、10%、10%的股份，其中，何飞、何花系何其金子女。

据了解，此前，新霖飞还对外投资了江苏新霖飞能源科技有限公司(以下简称“新霖飞能源”)，股权信息显示，新霖飞持有新霖飞能源75%股权，而何氏家族持有剩余25%股权。

“新霖飞主要涉及光伏能源领域投资，与会畅通讯的主业关联度不高，因此成为后者控股股东后，新实际控制人能在上市公司现有主业方面提供的协同效应有限，未来不排除上市公司扩大业务范围，融合新实际控制人的专业经验和能力。”广咨咨询策略分析师沈萌对《证券日报》记者表示。

资料显示，会畅通讯成立至今始终聚焦于音视频通信服务领域，基于云计算和人工智能的自主音视频技术，长期致力于打造下一代云视频通信与协作平台。

会畅通讯年报显示，2022年，公司实现营业收入6.70亿元，同比下滑1.26%；实现净利润1688.57万元，较上年扭亏为盈。会畅通讯表示，主要原因是人工智能、元宇宙和AIGC等新趋势和新需求为行业带来了新的增长。

尽管去年业绩迎来好转，但2023年一季度，会畅通讯再次陷入亏损。一季度，公司实现营业收入1.34亿元，同比下滑18.05%；归属于上市公司股东的净利润为-168.8万元，由盈转亏。

会畅通讯称，一季度营业收入下降主要是因公司核心业务云视频业务收入短期波动影响。公司一季度云视频业务收入约1.22亿元，比上年同期下降约18%。

“2022年会畅通讯业绩表现较好，但2023年一季度出现了亏损，原因除了行业变化之外，还应该与企业基本恶化、以及实控人拟转让企业控制权有关。”IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示，本次实际控制人的变更，是接盘者看好公司未来并认为有改善提升业绩的空间。

本次实际控制人的变更是否有助于改善公司业绩？对此，《证券日报》记者拨打会畅通讯方面电话，但截至发稿电话并未接通。

# 多家车企4月份销量同比增长 长城汽车销售新车9.3万辆

■本报记者 张晓玉

5月8日晚间，多家车企公布4月份销量数据。整体来看，车企销量加速回暖，行业景气度持续修复。其中，长城汽车公告显示，今年4月份，公司销售新车93107辆，同比增长73.14%；新能源车销售14863辆，同比增长284.06%。

长城汽车相关负责人对记者表示：“公司4月份加速聚焦主品类、主价格、主级别、主风格产品布局，持续发力新能源赛道，实现新技术加速落地，稳步推进全球化战略，推动企业进阶向上。”

从长城汽车旗下品牌来看，哈弗品牌4月份销售52264辆，同比增长79.45%。魏牌4月份销售2375辆。欧拉品牌4月份销售8901辆，同比增长188.24%。坦克品牌4月份销售10916辆，同比增长79.98%。长城皮卡4月份销售18651辆，同比增长41.23%。

出海方面，4月份长城汽车海外销售21814辆，同比增长182.09%，销量占比达23.43%。长城汽车相关负责人表示，“今年，公司还将陆续进入新加坡、柬埔寨与越南市场。”

光大证券分析师倪煜婧表示，长城汽车积极落实新能源转型以构建品牌护城河，应对行业变革积极响应，公司坚持“ONEGW”战略加速出海布局，以国际化新能源车型强化东盟、拉美市场布局，海外市场有望带动公司销量增量。

除了长城汽车外，同日海马汽车、吉利汽车、江淮汽车等也公布了销量数据。公告显示，海马汽车4月份销量3426台，同比增长9.11%。江淮汽车4月份销量为4.45万辆，同比增长62.53%。吉利汽车4月份总销量为11.36万辆，同比增长58%。

根据乘用车市场信息联席会(以下简称“乘联会”)初步统计，4月份全国乘用车市场零售165.2万辆，同比增长58.0%，环比增长4.0%。其中，新能源车市场零售52.9万辆，同比增长87%，环比下降3%。

对于4月份的车市表现，乘联会表示，在各地促消费政策推动下，以及近期车展等线下活动恢复，全面活跃市场气氛并将加速提振人气。前期库存的国六B车型也在加速清库，价格松动有利于车市增量。