

并购重组进行时

并购升温 医药行业加速“补短板”

■本报记者 陈红

2025年以来,医药行业并购热度持续攀升。《证券日报》记者根据Choice数据统计,截至12月1日,年内A股医药行业已披露的并购相关事件达64起,涉及交易总规模约1103.82亿元。其中,亿元级交易37起。

与此同时,药企BD(商务拓展)合作同步提质增效,与并购形成“双轮驱动”格局。二者共同服务于企业“补短板、强优势”的战略目标。据记者梳理,多数医药行业并购集中于创新药研发、医疗服务与器械等领域,凸显行业资源向高价值赛道集中的趋势。

前沿管线“竞赛”提速

对于医药企业而言,通过并购直接获取临近商业化或技术平台成熟的管线,成为追赶技术浪潮、弥补研发短板的“捷径”。

当前,双抗、ADC等前沿技术相关资产已成为并购市场的热门标的。头部药企的布局逻辑十分清晰:不再执着于从零孵化,而是选择直接收购拥有成熟平台的Biotech公司,实现核心能力的“精准补位”。

对此,中国药企管理协会MAH专委会副主任委员刘肖在接受《证券日报》记者采访时表示:“其核心逻辑是以创新药管线为锚点,通过并购精准补短板。”

从案例来看,11月6日,石药创新制药股份有限公司宣布,以11亿元完成对石药集团巨石生物制药有限公司29%股权的收购,将其ADC、mRNA疫苗等核心生物药资产正式纳入自身版图;7月15日,中国生物制药有限公司披露拟以9.51亿美元收购上海礼新医药科技股份有限公司95.09%股权,将通过全周期平台赋能,加速标的公司创新管线的临床开发进程。

除了并购,BD合作同样是创新药管线补位的重要方式。例如,9月18日,长春高新技术产业(集团)股份有限公司(以下简称“长春高新”)发布公告称,其控股子公司与丹麦ALK-Abelló A/S公司(以下简称“ALK”)达成变应原特异性免疫治疗(AIT)产品合作,将在中国联合开发屋尘螨(HDM)变应原特异性免疫治疗产品,并获得ALK自主开发的3款产品在中国大陆范围内的独家代理权益。

长春高新总经理金磊表示:“此次从海外引进的脱敏治疗产品,与公司儿科、呼吸领域布局高度协同,可快速填补国内过敏免疫治疗赛道的供给缺

截至12月1日

年内A股医药行业已披露的并购

相关事件达64起,涉及交易总

规模约1103.82亿元

其中▶▶▶

亿元级交易37起

王琳/制图

口。依托ALK全球领先的技术,我公司将加速推进产品临床与市场渗透。”

医药领域营销管理专家、广州海客信息科技有限公司总经理谭瑜对《证券日报》记者表示:“当前创新药领域的并购与BD合作正重塑行业格局:企业锁定双抗、ADC等前沿技术及肿瘤赛道构建壁垒,头部药企则整合中小企业优质管线,高效弥补研发短板。”

产业链整合深化

当下,医药行业更深层次的产业链整合正在上演,核心目标是突破“单点布局”局限,构建研发、生产和销售一体化全链条闭环。

外部协同并购成为构建这一闭环的核心路径。例如,10月30日,成都康华生物制品股份有限公司(以下简称“康华生物”)发布公告称,上海万可欣生物科技合伙企业(有限合伙)拟斥资18.51亿元收购公司21.91%股权,并获得原股东8.08%股份对应的表决权委托,交易完成后合计表决权比例将达到29.99%。

康华生物董事会秘书吴文年对《证券日报》记者表示:“我公司拥有冻干人用狂犬病疫苗、ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗等核心产品,未来有望与并购方的渠道资源形成精准互补,加速搭建全流程疫苗生态圈。”

“2025年医药行业并购的核心焦点已转向‘产业协同’,通过资源互补实现

生态卡位,这不仅是龙头企业的战略选择,更是中小企业融入行业主流的重要途径。”刘肖表示。

海外并购案例也日渐增多。例如,丽珠医药集团股份有限公司的境外全资附属公司LIAN SGP,拟收购越南上市公司Imexpharm Corporation64.81%股份。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示:“全链条闭环构建的本质是‘全链把控’,可避免单一环节断链风险,降低运营成本,加速‘研发—生产—变现’转化效率,为中国药企参与全球化竞争奠定供应链基础。”

龙头发挥“压舱石”作用

2025年,医药行业资本运作呈现“多元资本布局+全维度风控”的鲜明特征。

从资本端来看,2025年医药并购已形成“龙头企业牵头、产业基金补位、社会资本灵活参与”的多元格局。

行业龙头持续发挥“压舱石”作用。例如,10月25日,北京天坛生物制品股份有限公司发布公告,其下属子公司拟收购武生松滋单采血浆站有限公司1%股权,实现100%控股,以此扩大采购规模,完善“原料—生产—终端”的全链条闭环。

产业基金则积极探索“资本+BD”的轻资产模式。例如,10月29日,上海复星医药(集团)股份有限公司公告称,其控股子公司拟出资1亿元参与设立医药产业基金,专项投资创新药、医疗器

械等前沿领域,并通过“股权投资+合作分成”模式,为双抗、基因治疗等早期BD交易提供支持。

社会资本亦以“早期布局+机制化退出”的基金化模式赋能创新生态。例如,10月31日,圣湘生物科技股份有限公司的公告显示,公司拟以3.7亿元自有资金联合设立湖南金芙蓉圣湘生物基金合伙企业(有限合伙),聚焦AI医疗应用、创新药械等前沿赛道,通过“5年投资期+2年退出期”的运作模式及专业决策机制,精准把控项目准入与退出,实现风险与收益的动态平衡。

“这种‘产业主体+专业机构’的基金化合作模式,既降低了前沿领域的投资试错成本,又能推动资本与产业资源向高价值创新项目集中,实现产业赋能与资本回报的双向奔赴。”谭瑜称。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“当前医药并购的风控聚焦三大核心:开展第三方技术尽调明确整合路线,规避技术兼容与侵权风险;紧跟集采政策导向,聚焦创新药核心布局;通过1—2年股权绑定稳定核心团队,减少整合内耗。”

值得一提的是,头部企业在大额并购前,会开展对技术、政策和团队的三维评估;产业基金则通过分阶段投资、设置风险补偿条款等方式,平衡收益与风险,共同筑牢安全防线。

展望未来,郑磊判断:“基因治疗、ADC、双抗平台等领域的资本投入将持续加大。”

新国标护航电动自行车行业高质量发展

■本报记者 袁传玺

电动自行车行业迎来历史性时刻。随着《电动自行车安全技术规范》(GB 17761-2024)12月1日起全面实施,所有在售电动自行车必须符合新标准要求。

广州艾媒数聚信息咨询有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示,新国标以安全为底线,通过强制性技术规范提升行业门槛,倒逼企业技术迭代,有利于淘汰落后产能,推动产业高质量发展。从长期看,标准化、智能化是大势所趋。

安全门槛全面提升

此次新国标被称为“史上最严”,核心在于将安全标准从“可选”变为“强制”。工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼在解读政策时表示,此次新国标明确规定,塑料件总质量不得超过整车质量的5.5%,关键部件如鞍座、电池盒要采用高阻燃材料,挡泥板升级为铝镁合金,并对弹性软垫材料、纺织品等分别规定了防火阻燃指标。

除了预防火灾,事故发生后的责任追究也是重点。旧国标电动自行车身份标识易被烧毁,给事故调查、责任认定带来极大困难。而新国标要求电动自行车配备耐高温的整车编码、铭牌,火灾后可以识别身份,也便于车辆防盗追踪、状态监测。

新国标实施后旧国标电动自行车该何去何从?据了解,尽管12月1日起旧国标电动自行车将不允许在门店销售,但消费者已购买的车辆仍可继续上路行驶,消费者已经购买上牌的不符合新国标的车辆不会被强制淘汰。商家方面,对于未售完的旧国标电动自行车,部分门店表示厂家将统一返厂回收。

一位不愿具名的行业分析师对《证券日报》记者表示,新国标的出台,旨在以更高、更细的安全标准,护航行业发展。新国标将有效遏制非法改装与劣质产品泛滥,从源头降低火灾、交通事故等风险,在保障公众安全的同时,为真正注重品质与创新的企业创造公平竞争环境,推动行业从野蛮生长迈向高质量发展。

企业推动技术迭代

在新国标全面落地的背景

下,技术升级成为企业的“必选项”,随之而来的成本压力也愈发凸显。张毅表示,为满足新国标中关于北斗定位、防篡改系统、防火阻燃材料等强制性安全要求,单辆电动自行车的生产成本普遍增加600元至900元。

“这部分成本将由上游原材料供应商、整车制造商与终端消费者共同消化。”张毅表示,虽然终端售价会有小幅上调,但这是保障用户安全、提升产品可靠性的必要投入,长远来看有利于行业健康发展。

在此背景下,具备研发实力和资本优势的上市公司展现出较强的应对能力。绿源集团控股(开曼)有限公司(以下简称“绿源”)相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,公司早在新规征求意见阶段就启动了全面技术响应。

“我们视新国标为行业高质量发展的催化剂。”该负责人透露,绿源已围绕防火阻燃材料应用、塑料部件占比控制、电子控制系统防篡改等关键指标,对全系产品线进行系统性升级。目前,公司已有两款车型成为行业内首批通过新版CCC认证的产品,另有十余款主力车型正处于认证流程中。

传统厂商普遍需消化大量旧库存,而部分新兴科技企业则凭借轻资产、快迭代的优势迅速抢占先机。九号有限公司(以下简称“九号公司”)相关负责人对《证券日报》记者表示,作为以智能出行切入市场的“新势力”,公司库存压力小、市场响应灵活,能快速适配新规范。

“公司始终以品质为核心竞争力,未来将重点围绕智能化手机交互、辅助功能升级深化产品创新,打造差异化体验与鲜明产品标签,2026年还规划推出多款新品,这些都能帮助公司吸引注重安全与品质的消费者,抢占市场份额,巩固竞争优势。”九号公司相关负责人表示。

在政策引导下,电动自行车行业正从“规模扩张”转向“价值深耕”。那些能将合规成本有效转化为产品竞争力的企业,将在新一轮洗牌中脱颖而出。业内普遍认为,新国标的真正意义,不在于淘汰多少旧车,而在于营造一个更安全、更智能、更可持续的产业生态。

陶瓷砖新国标实施 上市公司着力推动产品创新升级

■本报记者 丁蓿

12月1日,国家标准《消费品质量分级 陶瓷砖》正式实施。这意味着“好陶瓷砖”有了清晰、可量化的标准。

《证券日报》记者了解到,广东东鹏控股股份有限公司(以下简称“东鹏控股”),马可波罗控股股份有限公司(以下简称“马可波罗”),蒙娜丽莎集团股份有限公司(以下简称“蒙娜丽莎”)等行业头部企业正以陶瓷砖新国标为引领,积极推动产品创新升级,促进行业高质量发展。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平对《证券日报》记者表示:“新国标不仅为消费者选购高品质陶瓷砖提供依据,而且为企业树立质量标杆,将加速低效产能淘汰和行业整合。”

《消费品质量分级 陶瓷砖》规定了陶瓷砖质量分级的分类、分级原则以及试验方法、判定规则等,质量等级的最高等级标识为“AAAAA”(以下简称“5A级”)。

“新国标围绕表面平整度、辊棒印、可切割性、防滑性、耐磨性、耐污染性等多个关键性能指标设定了更为严格的标准。”东鹏控股相关负责人在接受机构调研时表示,预计全行业仅有5%的产品能够达到5A级标准。为了参与市场竞争,企业势必投入资源进行技改,将加速落后产能出清和行业集中度提升。

“新国标的实施,标志着我国陶瓷砖行业迈入转型的关键一步,将引导行业竞争回归产品价值提升,遏制低价竞争和无序竞争。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示。

据悉,东鹏控股、马可波罗、蒙娜丽莎等A股上市公司,不仅深度参与新国标的起草,为新国标的科学性、前瞻性和可操作性提供强有力支持,而且依托深厚技术积淀和智能制造水平,成为行业首批通过陶瓷砖新国标5A级检测的企业。

近日,蒙娜丽莎发布了公司的首批5A级陶瓷新品,覆盖多类应用场景。据该公司相关负责人介绍,蒙娜丽莎5A级产品线已构建“全流程、全要素、全周期”的闭环质控模式,将1100多项严于国标的内控标准深度嵌入研发、生产、供应链各个环节,并借助数字化溯源系统实现从原料到成品的全程可追溯与可调控。

东鹏控股高度重视产品创新,不断巩固公司高端产品定位。该公司相关负责人表示:“在新国标下,东鹏控股凭借长期积累的高标准制造能力、品控能力,有望获得更大竞争优势。”付一夫表示:“目前陶瓷头部企业的市场占有率整体仍处于较低水平,新国标将成为行业整合的重要推手。头部企业应紧抓发展机遇,通过产品创新升级提升竞争力,争取更多的市场份额。”

探路者拟6.78亿元控股两家芯片公司

■本报记者 李乔宇

12月1日晚间,探路者控股集团股份有限公司(以下简称“探路者”)披露公告,该公司拟斥资6.78亿元收购两家芯片公司股权。

公告显示,探路者拟斥资3.21亿元收购深圳贝特莱电子科技有限公司(以下简称“贝特莱”)51%股权;拟斥资3.57亿元收购上海通途半导体科技有限公司(以下简称“上海通途”)51%股权。

“雪假”为冬季旅游市场添活力

■本报记者 梁傲男

12月1日至12月5日,新疆乌鲁木齐市、阿勒泰地区等开始试行首个“雪假”,加上前后两个周末,假期可长达9天,而这将引发一场以冰雪为主题的消费热潮。

为充分承接这一政策红利,乌鲁木齐市文化广播电视和旅游局发布《冬季雪假游玩指南》,整合景区、滑雪场、旅行社等多方资源,推出涵盖冰雪运动、非遗体验、文化研学等多个类型的文旅产品,并搭配实施多重优惠。

同时,乌鲁木齐推出全方位的冰雪旅游服务。在滑雪运动上,丝绸之路山地度假区、白云滑雪场等六大滑雪场面向全疆中小学生免费,并配套多项优惠。“雪假”期间,乌鲁木齐还将举办第23届丝绸之路冰雪风情节、冰雪运动会、主题书画展、“冬韵芦草沟 冰雪嘉年华”等

系列活动。非遗体验也将同步开展,包括非遗展、金石篆刻、雕版拓印等,让传统文化可触可感。

交通部门也同步响应,针对“雪假”期间探亲、研学等客流的显著增长,中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司计划加开119列临时旅客列车,覆盖伊宁、奎屯等8个方向,并增开普速列车。铁路部门专设人员对接研学团体,提供专列、专属通道和候车区服务,持续推进“天山雪莲”服务品牌建设。

市场数据印证了“雪假”给冬季旅游市场带来的活力,美团平台数据显示,11月18日至12月1日,“阿勒泰滑雪”关键词搜索量同比增长43%，“阿勒泰民宿”搜索热度同比增长近一倍。去哪儿平台数据显示,11月18日至11月20日,“雪假”期间阿勒泰酒店预订量同比增长30%,环比增长52%。

同时,客源流动也呈现出“本地深度

游”与“双向互动”并存的多元特征。一方面,美团数据显示,从乌鲁木齐等地出发前往伊犁等疆内目的地的机票及火车票预订量呈现增长态势;另一方面,途牛数据显示,广州、珠海、上海、三亚等南方城市成为新疆家庭“避寒游”的热门选择,“亲子+避寒”类产品预订量也呈现增长态势,在“雪假”期间迎来一波小高峰。

国研新经济研究院创始院长朱克力表示,“雪假”为中小家庭提供集中闲假时间,精准打造了一个冬季旅游消费窗口,有效破解了新疆旅游的季节性瓶颈。“雪假”从消费端到供给端形成闭环,不仅直接拉动旅游消费,也带动交通等相关产业协同发展,形成一条完整的冰雪经济产业链。

行程旅行相关负责人表示,从长远来看,阿勒泰等地可以将冰雪文化和冰雪体验作为推广当地文旅产业的一个载体,充分整合本地的自然生态和

务板块形成深度互补与全面强化。贝特莱在信号链芯片上的技术积累,将与探路者现有产品线形成有力互补,显著拓展该公司在模拟及数模混合芯片市场的产品维度与客户广度。上海通途的IP技术资源将增强探路者在显示驱动、视频处理等方面的技术竞争力与创新能力。

通过整合两家公司的技术、产品与客户资源,探路者将加速实现芯片业务板块的技术升级与市场拓展,形成更加完整和强大的芯片产业布局。