

高管访谈

九典制药总经理杨洋:

多线布局筑造增长新底盘

■本报记者 何文英

集采常态化、仿制药行业重新洗牌、镇痛外用制剂企业湖南九典制药股份有限公司(以下简称“九典制药”)正经历核心产品降价带来的业绩阵痛。面对单品依赖、毛利承压等难题,公司以量补价,同步调整产品结构、布局中药创新药,并加码原料与品牌建设,寻找穿越周期的增长路径。

近日,九典制药总经理杨洋接受了《证券日报》记者专访,详解公司应对集采、产品迭代及创新商业化的整体战略。

单品集中风险显著缓解

国家集采持续推进,仿制药毛利率下降成为行业常态。

杨洋坦言:“洛索洛芬钠凝胶贴膏作为公司过去的核心大品种,在第11批国家集采中降价74.25%,短期冲击利润,但集采也为公司换取更大市场份额打开了空间。”

“得益于洛索洛芬钠凝胶贴膏销量提升及其他品种收入增长,今年上半年公司营收降幅控制在15%以内。氟比洛芬凝胶贴膏等后续品种纳入集采后,如顺利中标,未来三年标期内有望维持较稳定销售额。企业发展逻辑将从‘以价换量’转向‘以量保稳’,倒逼内部成本管控与供应链升级。”杨洋说。

数据显示,上半年九典制药洛索洛芬钠凝胶贴膏收入同比下滑,但产品销量同比增长,叠加其他外用制剂销售增长,外用制剂整体销售额下降38.99%,销量增长部分缓解了价格下滑对收入的冲击。杨洋介绍,洛索洛芬钠凝胶贴膏曾占到该公司营收的45%,目前营收占比已经大幅下降,多款新品迈入亿元销售行列,单品集中风险得到显著缓解。

九典制药实施“一品一策”渠道策略:医院渠道主打专业制剂,零售、电商渠道重点投放改良型消费类产品;同时布局帕金森病、呼吸系统疾病等贴剂赛



图①九典制药总经理杨洋(右)接受《证券日报》记者专访
图②公司总部办公大楼 图③公司浏阳生产基地 图④公司研发实验室

道,转向“产品组合+治疗方案”的整体竞争。口服制剂、原辅料板块上半年均实现两位数增长,成为业绩缓冲垫。

向创新驱动转型

为打造长期增长曲线,九典制药调整资源分配,减少对仿制药的资源倾斜,向创新驱动转型。

杨洋表示,上半年公司研发投入同比下降42.82%,属研发重心切换的过渡现象。公司设立独立运营的创新药子公司湖南九典普诺创新医药科技有限公司,引入外部资本,以“平台化+财务投资”模式分摊创新风险,保障母公司现金流安全。研发管线聚焦肿瘤、自身免疫、疼痛等赛道,覆盖中1.1类创

新药、小分子镇痛药、多肽类药物,避开同质化竞争,优先选择技术壁垒高、契合自身产业链优势的品种。

“例如,公司历经二十余年研发的椒七止痛凝胶贴膏,是国内首款中药1.1类骨科创新药,也是传统中药贴膏的升级迭代产品。”杨洋介绍,九典制药将推进该品种纳入医保,参考市场上销售较好的中药品种,该品种有打造十亿元级大单品的潜力。

“品牌+产品”打开成长空间

完整的垂直产业链是九典制药发展的底气。公司自建原料药、药用辅料产能,形成闭环供应链,避免上游断供、涨价风险,提升集采投标的议价实力。

杨洋透露,上半年原辅料板块净利润同比大增93.5%,市场供不应求。公司在长沙新增150亩用地,三期、四期车间预计于今年12月开工建设。目前公司拥有90余种原料药、百余种药用辅料,受现有车间产能限制尚未全部产业化;扩产完成后,原辅料板块增长有望进一步提速,成为公司盈利重要引擎。

随着产品矩阵丰富,九典制药开启从“产品驱动”向“品牌+产品双轮驱动”转型。公司加大投入推进品牌全案升级,更新包装、视觉识别系统,线上线下多渠道并行,投放电梯、高铁等场景广告。杨洋认为,品牌建设不能依赖短期广告效应,更需口碑推广、患者复购、用户反馈等长期沉淀,为创新药后续上市铺路。

公司供图

锂电正极行业迎多重利好

■本报记者 李万晨曦

近日,中国科学院金属研究所沈阳材料科学国家研究中心科研团队通过有针对性筛选和搭配微量元素,同步改善无钴高镍正极材料的锂离子传输能力和结构稳定性,为正极材料研发从经验筛选转向有目标的设计提供了新思路。相关成果在国际学术期刊《自然·合成》发表。

燕基空间智能民生研究中心主任何基永在接受《证券日报》记者采访时表示,该科研成果为锂电正极材料从经验试错转向精准设计提供可行路径,有望缩短新材料迭代周期、降低研发成本,帮助企业构筑差异化技术与专利壁垒。当前锂电正极行业技术创新活跃,政策利好持续释放,叠加下游需求升级,多材料并行、技术多元化已成为行业明确发展趋势。

多重利好密集落地

正极材料是锂电池产业链价值量最高、技术迭代最活跃环节之一。当前市场主流正极体系包含磷酸铁锂、三元材料、锰酸锂、钴酸锂。其中磷酸铁锂与

三元材料是动力电池领域两大主力路线,钴酸锂多用于消费电子,锰酸锂则在部分储能、低速车场景应用。

此次中国科学院的技术革新,是国内正极材料底层技术持续突破的缩影。今年以来,多项前沿科研成果陆续发布,比如,据清华大学9月1日消息,清华大学化工系张强团队在固态电池电解质氧化还原化学领域取得进展,实现了高达768.6Wh/kg的复合正极能量密度。

在技术突破之外,顶层政策也持续加码。工业和信息化部等7部门9月28日联合印发的《新型电池产业发展“十五五”规划》提出“开发高电压高稳定锰基、高镍三元、高压实密度磷酸铁锂、聚阴离子、层状氧化物等锂/钠电池正极材料”;同月,工业和信息化部、国家发展改革委联合印发的《电子信息制造业发展“十五五”规划》明确提出“开发高电压高稳定大容量正极材料”。

依托技术、政策双重赋能,下游应用场景正持续扩容。黄河科技学院客座教授张翔在接受《证券日报》记者采访时表示,磷酸铁锂凭借低成本、高安全性优势主导储能与经济型家用电动车市场;高镍长续航新能源车渗透率抬升,带动高

镍三元需求;新型储能装机稳步扩容,稳固磷酸铁锂基本盘;低空经济、高端3C电子等细分领域兴起,持续释放高电压、高倍率正极增量。

整体来看,国内锂电正极材料行业逐步告别粗放式扩产阶段,进入技术驱动、结构优化、高端替代的高质量发展周期。北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹徽在接受《证券日报》记者采访时表示,随着高端产品门槛抬升,行业出清节奏或将加快。中小厂商难以承担前沿材料持续研发投入,资本会向具备持续工艺迭代能力的头部企业倾斜。

头部企业多点布局

行业红利持续释放的同时,下场景分化、电池技术快速迭代带来路线不确定性。头部正极企业因此搭建多材料研发平台,并行布局多条技术路线。

作为磷酸铁锂正极材料龙头,湖北万润新能源科技股份有限公司相关负责人表示,公司不断优化磷酸盐正极材料等产品性能,同时提前布局适配固态电池的正极材料,重点推进富锂锰基、高镍三元、高压实锰酸锂等材料的技术攻

关,通过专用掺杂包覆工艺优化,有效提升材料界面导电性与结构稳定性。

三元高端赛道龙头持续深耕生产工艺。宁波容百新能源科技股份有限公司此前在投资者关系活动记录表中披露,公司重点开发新型3元、富锂锰基正极材料及固态电解质。目前,部分正极材料样品已在客户端取得良好测试结果,相关生产工艺可与现有三元产线兼容,预计无需新建产线或进行大规模改造。北京当升材料科技股份有限公司相关负责人也称,公司已在多元材料、磷酸(锰)铁锂等主流锂电正极材料领域形成深厚技术积累和完整产品布局。

钴酸锂领域,厦门厦钨新能源材料股份有限公司相关负责人表示,依托深厚的材料研发能力和产业化平台,已构建起覆盖主流技术路径和多元应用场景的新能源材料产品矩阵,形成了钴酸锂、三元材料、磷酸铁锂、补锂材料的系统化产品布局。

曹徽表示,中长期看,具备底层材料创新能力、多技术赛道储备、客户快速验证能力的正极材料龙头企业,有望持续享受行业高端化升级红利,成长空间更为可观。

造纸行业上市公司深挖细分市场机遇

■本报记者 桂小簪

10月8日,民丰特种纸股份有限公司(以下简称“民丰特纸”),森林包装集团股份有限公司(以下简称“森林包装”)分别召开2026年半年度业绩说明会,复盘上半年经营成果,详解降本增效、技术研发、模式创新等核心举措,并披露下半年经营规划与未来发展布局,展现造纸包装行业转型升级的全新态势。

上半年,造纸行业加速向技术驱动、创新赋能方向转型。在民丰特纸的半年报中,降本增效、科技创新是亮点。上半年,公司优化开机负荷管控,将基本电费由需量计费改为容量计费;采用光伏并网发电,年发电量达500万度,促使电费有效下降;积极协调供电单位,推动蒸汽价格下降。此外,生产工艺改进和辅料管控,物资采购

保障、多部门联动落实降本措施等方面也取得进步。

同时,技术研发和产品质量管理进展也有明显变化。民丰特纸董事长沈承在回复《证券日报》记者提问时表示,公司整体经营态势向好,正努力做好降本增效和市场拓展。

从公开信息中可知,造纸行业未来的发展方向十分清晰:智能制造、数字化转型等技术驱动和产业融合、跨界协同的模式创新皆值得期待。

民丰特纸副董事长、总经理韩继友介绍,公司通过智能制造和数字化转型,生产效率明显提升;同时在产品研发上也取得了一定的成果。涂布纸方面,对竞争对手的啤酒标签纸、烟衬纸、无铝烟衬纸、CCK纸等进行性能分析,并根据国内外客户产品需求完成试样生产和送样;描图纸方面,开展不同克重轻量化描图纸在线试验,软化效果

明显。

2026年上半年,森林包装营业收入202461.40万元,实现归属于上市公司股东的净利润819.31万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润538.86万元。

森林包装财务总监、董事会秘书陈清贤在回答《证券日报》记者提问时介绍,公司“年产60万吨数码喷墨纸产业升级项目”自2025年投产以来尚未盈利,但是报告期亏损额较2025年大幅度收窄。第四季度公司可能会增加资源综合利用的增值税即征即退等收益,有助于有效改善公司盈利状况。

从半年报中可知,森林包装运用“互联网+包装印刷”理念,通过“快印包”在线设计销售平台,满足客户个性化、小批量需求,加大资源整合力度,进一步拓宽市场深度与广度,为客户提供便捷的整体包装服务。同时,该公司运

用智能信息系统,将传统印刷设备和数字印刷设备相结合,根据成本、时间、质量等参数,实现传统印刷设备和数字印刷设备的自动排产,发挥规模效应优势。

森林包装董事长、总经理林启军在回答《证券日报》记者提问时介绍,公司未来的研发重点包括两方面:纸包装方面,通过技术研发扩大应用领域;原纸方面,投入增强物理性能,提升产品附加值的研发,并投入新工艺、新技术研发,降低能耗和环保成本。

面对消费端波动,公司也已做好预案。“消费市场复苏程度可能影响业绩。公司将发挥产业链齐全优势,加大营销力度、增加研发投入。”林启军表示,公司造纸产业因投资项目实施,固定资产投资增加,增值税抵扣增加,导致增值税即征即退减少。根据往年情况,下半年经营业绩较上半年均有一定回升。

加码高端稀有金属材料产能

西部材料拟定增募资不超11.9亿元

■本报记者 殷高峰

在稀有金属材料需求持续攀升、高端产能稀缺的背景下,西部金属材料股份有限公司(以下简称“西部材料”)抛出了一份规模可观的再融资计划。10月7日晚间,西部材料披露向特定对象发行股票预案,拟募集资金不超过11.9亿元,投向高性能稀贵金属材料产线技改项目、高端装备用钨钼材料产业化项目、高性能钛及钛合金精密铸造生产线建设项目、冷轧精密箔带材生产线建设项目,并补充流动资金。

公开资料显示,西部材料目前拥有钛、锆加工材、层状金属复合材料、贵金属材料、难熔金属材料等核心业务板块,产品广泛应用于军工、核电、航空航天等领域。

“西部材料此次定增的核心逻辑,在于稀有金属材料正从传统的周期性资源品,向具备长期成长逻辑的战略性新兴产业转变。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示,航空航天、核电、半导体等战略性新兴产业对高端稀有金属材料的需求呈现爆发式增长,并逐渐成为驱动整个稀有金属行业增长的核心动力。

在航空航天领域,钼铌等稀有难熔金属是火箭发动机推力室与喷管、航天器热防护系统及卫星关键部件的核心原材料,亦用于超导磁体及集成电路电极材料;金、银、铂、钯等贵金属则是航空航天用电子元器件、导电与信号传输装置、集成电路用电极材料的重要组成部分。在核能领域,钨、铌、钼等稀有金属及其合金是可控核聚变面向等离子体第一壁材料、超导磁体结构件及偏滤器组件的候选关键材料,对装置的安全运行与工程化推进具有直接影响。

此外,稀有金属在兵器装备、新能源、半导体、消费电子、医疗器械等下游领域亦有广泛应用。“这些新兴产业不仅拓宽了稀有金属的应用边界,更推动其从传统的周期性资源向具备

长期成长逻辑的战略性新兴产业转变,深刻重塑了行业的供需格局与价值体系。”屈放表示,谁能率先完成产能升级,谁就能在下一轮竞争中占据主动。

此次定增也是西部材料基于对产业发展趋势的判断。以航空航天领域为例,西部材料在公告中表示,航空航天领域对钼铌等难熔金属的需求正快速增长。2025年中国航天共完成92次发射任务,创下历史最高纪录,标志着我国航天发射能力迈入“常态化、高频化、规模化”新阶段,对专用稀贵金属材料的性能一致性、批量稳定性、交付及时性提出了严苛要求。

同时,西部材料在公告中称,公司长期深耕稀贵金属材料领域,具备成熟技术积累,已完成产品验证并获得下游单位认可,但受限于产能规模,产品市场份额与行业影响力有待提升。本次募投项目将围绕航空航天、超导、集成电路等领域用稀贵金属材料需求,优化工艺扩充产能,完善现有产品结构,提升生产效率,扩大核心产品市场占有率,增强公司持续盈利能力与抗风险能力。

“西部材料深耕稀有金属加工领域二十余年,在航空航天、核工业、军工及高端民品等核心领域积累了大量黏性的战略级客户资源,为本次扩产提供了坚实的市场基础。”上海济慈资产管理有限公司合伙人丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示,这种客户黏性并非简单的供需关系,而是建立在“认证周期长、切换成本高、质量一致性要求严苛”的行业特性之上。总体来看,西部材料在多个细分领域的领先地位是公司此次扩产最核心的底气。

西部材料在公告中明确表示,本次募投项目旨在“重点扩充航空、航天、核电、超导、氢能、半导体等多个战略性新兴产业的稀有金属材料生产产能,为国家重大项目及重点工程提供坚实可靠的关键材料支撑,为公司未来长远发展打造强劲的第二增长曲线”。

互动剧正式纳入剧集备案管理
行业规范化发展开启新周期

■本报记者 李豪悦

近日,国家广播电视总局发布2026年9月全国拍摄制作电视剧(网络剧)备案公示,共296部剧通过备案。需要注意的是,此次备案包括一部互动剧,为《恐龙快打·华夏秘境》,全剧共30集,申报主体为长沙剧策传媒有限公司。

记者了解到,这是互动剧作为全新独立类别首次出现在备案公示名录中,标志着这一融合分支叙事的内容形态,正式被纳入剧集常态化管理体系。

DataEye研究院研究总监刘尊向《证券日报》记者表示,虽然当前仅有1部互动剧完成备案,但监管路径的明确,对于整个互动剧行业具有里程碑意义。“在此之前,互动剧长期处于监管归类模糊的状态,真人互动、AI(人工智能)互动内容游走于剧集、游戏两个品类之间,备案、审核缺少统一清晰的执行标准。此次备案落地,给整个行业划定合规边界,让从业者能够看清政策框架,并吸引更多正规内容厂商入局互动剧赛道。”

刘尊进一步表示,在互动剧独立备案类别设立之前,监管归类尚不清晰,行业曾存在先上线商业化、待政策明晰后再补齐合规手续的操作路径。随着9月1日《微短剧发展管理办法》落地,禁止先上线再补办备案手续,这一路径已行不通。

在过去,互动剧既不属于传统电视剧和网络剧备案体系,很多产品也没有走游戏版号审批,大量作品直接上架游戏平台,或通过小游戏平台、短视频小程序渠道发售播放。例如,2023年爆火的《完蛋!我被美女包围了!》上线Steam(游戏平台)发售,受限于当时的监管归类模糊现状,该作并未走网络剧备案,也未申

请网络游戏版号,而是以电子出版物ISBN号号完成出版流程。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅向《证券日报》记者表示,互动剧是多线叙事模式,未来每个支线可能都需要审核。

刘尊认为,合规化会形成行业筛选效应,淘汰一批依靠互动噱头的擦边、低质项目,尊重版权、熟悉政策规范的团队将获得相对竞争优势,也为优质中小创作团队筑起竞争壁垒。

从市场基本盘面看,互动剧已经积累了可观的消费基础。DataEye研究院综合行业测算,2026年国内互动影游市场规模处于18亿元至25亿元区间;出海互动内容平台DRAMAGO相关负责人向《证券日报》记者表示,站内互动内容付费转化率高出普通视听内容行业均值2倍至3倍。

巨大的市场潜力之下,各大平台已经提前完成赛道布局。字节跳动旗下剪映推出ICG Studio互动影游创作平台,打通IP(知识产权)、AI生产、脚本逻辑、流量分发的完整链路,同时推出扶持计划为项目提供保底与分成政策;腾讯内测探梦DreamNow互动创作平台,沉淀数十款AI互动影游项目;芒果TV将互动内容作为会员拉新工具,已初步验证付费解锁商业模式;B站也针对AI互动剧场开放高比例分成与流量扶持政策。

“IP资源有望成为互动剧发展的重要助推力量。”刘尊认为,IP对于互动剧赛道具有突出价值。成熟IP自带粉丝基础,能够降低用户认知门槛,减少叙事铺垫,也更适配多分支的改编需求。未来同时具备IP储备、IP改编运营能力,叠加AI制作工具与合规项目经验的企业,竞争优势会更加明显。