

广药斥资 50 亿进军医疗市场



■ 刘腾

随着国内的一些制药公司纷纷投资医院,这终于让一些行业大佬坐不住了。近日,广药集团宣布了进军医疗产业的计划,尽管动手显得晚一些,但是广药的投资计划显出了大手笔。广药相关人士向《中国经营报》记者表示,未来将投入 50 亿元进军医疗市场,这笔投资也并非全部投向医院,而是将选择三个方向全方位的投向整个医疗产业。

业内人士认为,制药企业纷纷投资医疗服务行业,体现出医改大背景下医疗服务业存在着比制造业更多、更好的机会。

参股、自建、合作

“用 50 亿元的投资我们会去买多少家医院,这点很难说。”广州医药研究总院有限公司常务副总经理、广药集团医疗产业负责人应军说,“这一方面要看医疗产业上洽谈的进展如何,另一方面,也要看收购对象的大小。如果是大型综合医院,可能收购一家就需要 10 亿元以上,而如果买二级医院,可能就会买很多家。”

据广药方面介绍,广药 50 亿元在医疗领域的投资将涉及三个方向,除了最主要的对医疗机构的投资以外还有两个方向,一个是中医养生健康服务,另一个则是养老机构市

场。而对于投资医疗机构这点,应军表示,如果选择综合医院,就只选择大型的综合医院,而如果要投资专科,就一定要把专科医院做精,“我们不会和别人在基础医疗服务上去竞争,而是着眼于投资中高端医疗服务市场”。

应军表示,在合作方式上,广药也将采取三种模式:第一种模式是资本合作模式,包括参股或者并购其他医疗机构;第二种模式是由广药独资兴建医疗机构,再引入其他技术方提供的技术服务,而资产所有权、宣传和运营都由广药负责;第三种模式是一种双方不牵扯股份的合作方式。

相比华润集团、复星集团打造自己的医院体系来说,广药在涉入医疗市场方面起步明显晚。今年 10 月,广药宣布了进军医疗的计划后,刚刚成立了一个投资医疗产业的办公室。

据广药方面介绍,已经开始的医疗项目主要包括去年白云山与新疆喀什维吾尔医院的一个合作,在该项目中,广药负责投资在广州建立一家维医医疗机构,主要治疗白癜风,医疗力量来自喀什维吾尔医院。

据了解,这家公司注册资本 2000 万元,其中广药占股 41%,广东文明投资管理有限公司占股 39%,喀什医院占股 20%。医院目前级别还没有定,牌照正在申请中。

广药对医疗市场产生这样浓厚的兴趣,国家不断出台的利好政策是一个重要的刺激因素。10 月 14 日,国务院最新出台了《关于促进健康服务业发展的若干意见》(以下简称《意

凤凰医疗开创先河 国内首家医院运营挂牌上市

■ 李亢

多个独立消息源向“21 世纪经济报道”证实,凤凰医院集团(下简称“凤凰集团”)旗下的北京菲尼克斯医院管理公司(下简称“凤凰医疗”)11 月 14 日举行推介,正式启动其香港上市程序,并将于 11 月 18 日招股,29 日挂牌,初步拟筹募 2 亿美元(约 15.6 亿港元)。

此前国内只有上市公司投资医院,而凤凰医疗作为医院运营商上市尚属首家,被投资界人士评论“具有开创意义”。

不过,登陆资本市场,只是打开了投资营利性医院的资本退出通道,非营利性医院的资本回报问题仍然悬而未决。要落实国务院《关于促进健康服务业发展的若干意见》(国发[2013]40 号文),还需要后续政策支持。

走通上市渠道

凤凰集团是国内最早的医院运营商之一,前身为吉林创伤医院,由女商人徐捷于 1988 年创立。1995 年在深圳开设第二家医院,其后逐渐参与多家公立医院和国有企业医院的投资或托管。

目前凤凰集团已发展成为全国最大的股份制医院投资管理集团,旗下包括五所直营医院和两家管理公司(在海外注册的加拿大凤凰医院管理公司和在国内注册的北京菲尼克斯医院管理公司),全国管理总床位数超过 3400 张。

凤凰集团的上市时机,与前述国务院 40 号文形成完美呼应,但其实集团内部对此谋划已久。一方面,经过多年发展,集团资产总盘子足够大,团队成熟;另一方面,这应也是集团高管们的要求。

“我离开的原因之一就是老板迟迟未落实上市计划”,一位曾长期供职于凤凰集团的医疗投资人士对 21 世纪经济报道记者表示。

作为内地首家赴港上市的医院运营商,凤凰集团颇受资本市场的追捧,承接其 IPO 的包括高盛、德意志银行以及交银国际。

交银国际的报告称,凤凰医疗估值介于 42-59 亿元人民币,预测 2014 年市盈率可达 23.2 至 32.8 倍。德银的报告更将其估值叫高至 65-99 亿元人民币,相当于预测 2014 年的市盈率介于 27-41 倍。

德银解释,主要原因是凤凰医疗的增长前景较美国和亚洲同业更佳,并预测 2014 年其营业额及纯利润将分别有 24%和 40%的增



长。

某内资投行的医疗行业分析师认为,上述估价很大程度上来自国内医疗第一股的概念,香港市场应该不会给出这么高的定价。但他同时表示,医疗投资回报周期偏长但非常稳定,长期看好,很受投资者的欢迎。

业内人士认为,医疗投资为数不多的退出方式包括长期持有分享增长收益、多家医院合并上市,以及与保险公司合作等。凤凰医疗已走通其中一途,这显然将对资本投资医院产生激励。

资本做大做强,也将反推医疗市场的发展。曾先后任职于苏州九龙医院和南京明基医院的原上海新华医院某主任医师曾向 21 世纪经济报道记者感叹,资本规模越小越是急功近利,医院运营往往不规范,也很难成为公立医院的竞争对手从而改变医疗市场格局。

非营利回报难题

对于国内社会资本办医的广大市场而言,凤凰医疗上市的意义不能被高估。一方面,资本市场并非总是看重基本本面,有时也会追捧概念,这对医疗行业的发展将缺乏实质性推动。

一位医疗投资行业的知情人士向记者透露,凤凰医疗的真正兴趣未必在于把医院搞好,佐证之一是他们收购医院后很少追加投入,有时还沿用原来的二手设备。

见》,明确提出到 2020 年,健康服务业总规模将达到 8 万亿元以上,并建立覆盖全生命周期的健康服务业体系,打造一批知名品牌和良性循环的健康服务产业集群。

“这些政策让我们下定了投资医疗市场的决心。”应军说。

三大板块

据介绍,今年 7 月新上任的以李楚源为董事长、陈矛为总经理的广药集团领导班子提出了“大南药”“大健康”和“大商业”三大板块的升级战略,其中,“大南药”被定义为以白云山制药厂为核心,“大健康”则以发展王老吉这个凉茶品牌为主,“大商业”则是以和美国最大 OTC 药品销售商沃尔格林的合作为核心。

“对医疗产业的投资目前归于大健康板块内,这个板块包括两部分,一个是健康产品,包括王老吉以及其他属于广药集团的保健产品,另一个部分就是医疗产业,而我未来主要负责医疗这个板块。”应军介绍。

应军原先的职务为广州医药研究总院院长。作为广药旗下负责研发的重要单元,广州医药研究总院有限公司从去年 1 月引入“伟哥之父”、诺贝尔奖获得者穆拉德博士担任院长,而原来担任院长的应军则改任常务副总经理。

穆拉德 1998 年因为对一氧化氮的研究获得诺贝尔奖,他的到任被认为对广药的中药研究带来重大积极作用。“穆拉德每年至少来广药两次,利用他的理论指导我们对中药的作用机理展开研究。”应军说。

应军承认广药进入医疗领域比一些竞争对手晚。“但是,复星也是 2011 年才开始收购营利性医院的,现在收购 6 家医院只用了两年多时间,我们也不算很晚。”

一般来说,医院利润并没有制药业高,为何制药企业却愿意收购医院?东方富海合伙人梅健表示,制药企业收购医院,可以打通下游产业链,如果产品已经进入了医保目录,自己的医院就可以多采用自己的产品。

“大型医院的收入本身就很可观,即便什么也不图,就是提升收入,买个大型医院也已经很值了,”方正证券分析师刘亚明分析,“更何况制药企业能通过收购医院获得一些医生资源,还能通过实际的运作了解医院是怎么回事。”

中国疫苗通过 WHO 预认证 迈出国际化重要一步

■ 张敏

日前,世界卫生组织通报国家食品药品监督管理总局,国药中国生物技术股份有限公司下属的成都生物制品研究所有限责任公司(下称成都所)生产的乙型肝炎减毒活疫苗通过了 WHO 预认证。

此疫苗是第一个通过 WHO 预认证的中国疫苗,也是全球第一个通过 WHO 预认证的儿童用乙脑疫苗。

对此,记者采访了向成都所提供技术支持的国际非营利组织帕斯适宜卫生科技组织(下称帕斯)驻华代表章建康。

他告诉记者:“国产乙脑疫苗通过 WHO 预认证后,可被纳入全球疫苗免疫联盟(GAVI)的疫苗采购目录,获得更多经济支持以使该疫苗能进入资源匮乏的国家。”

国产疫苗首获 WHO 预认证

乙型肝炎是一种由蚊子叮咬传播的疾病,会导致大脑炎症,属于地域性、季节性流行的重大公共卫生问题。由于目前没有针对乙脑的专门治疗手段,注射疫苗是最有效的预防措施。中生股份旗下的成都所获得了由盖茨基金会资助的帕斯技术支持,使其生产的乙脑减毒活疫苗成为国内首个通过 WHO 预认证的疫苗,也是全球第一个获得 WHO 预认证的儿童用乙脑疫苗。

章建康表示,通过 WHO 预认证有助于提升企业的品牌,为其他有意使用该疫苗的国家提供质量认证参考,也有助于企业产品进入国际市场。既能入选 GAVI 采购目录,又有助于开发私营市场,为全球公共卫生做出贡献。

据了解,中生股份成都所的这款疫苗价格远低于印度同类疫苗。“我们是非营利组织,会要求合作方承诺公共卫生成本

药品流通企业 并购难过资金关



■ 孟妮

根据食品药品监管总局的最新数据,2012 年,我国药品批发企业数量由 1.3 万多家增加到了 1.6 万多家,零售连锁率仍徘徊在 33%左右。

这与 2011 年 5 月商务部印发的全国药品流通行业“十二五”发展规划纲要提出的目标仍有较大差距。

对此,商务部市场秩序巡视员温再兴在日前召开的药品流通行业兼并重组经验交流会上表示,并购资金缺口大、办理重组手续繁杂、承接医保资质和跨区域兼并购等是阻碍药品流通企业并购的主要因素。

行业毛利率低

近年来,我国药品流通市场呈现稳定发展态势。

商务部此前公布的数据显示,1-9 月份全国七大类医药商品销售总额为 10184 亿元,比上年同期增长 16%;直报企业主营业务收入为 7274 亿元,同比增长 17%;平均利润为 2.1%,比上年同期提高 0.1 个百分点。

尽管销售数据稳步增长,但药品流通企业毛利水平较低,企业经营压力大,却是目前药品流通业中不可忽视的一个问题。

这从 2012 年部分药品流通企业年报中可见一斑:仅有华东医药和桐君阁等少数几家企业的毛利率在 10%以上,嘉事堂毛利率为 8.83%,国药一致毛利率为 8.64%,瑞康医药毛利率为 8.01%,英特集团毛利率为 5.79%。

对此,与会的浙江省商务厅相关负责人表示,随着药品的不断降价以及公立医院“药品零差率”试点的不断扩大,医药批发企业的毛利率在下降,而并购重组的成本却在不断增加,尽管子公司销售增加,但与投入相比,产出并不理想。

谈及导致这一现象的原因,有业内人士表示,一方面是受政府控制药品流通差价政

加成价格和一定期限的持续供应。以乙脑疫苗为例,我们与合作方签署了 20 年供应协议,这种采购的持续性可想而知。”章建康表示。

他透露,全球疫苗免疫联盟 11 月份将在柬埔寨召开董事会议,商议采购计划,成都所乙脑疫苗可望入选,采购量颇大,可达千万人份。

国内疫苗上市公司或将受益

我国是疫苗生产大国,现有疫苗生产企业 36 家,能生产预防 27 种疾病的疫苗,年生产供应量达 10 亿剂。国内外企业均看好中国的疫苗业前景,国际疫苗巨头也曲线布局中国的疫苗市场,甚至一些非生物制品公司也开始积极进入疫苗领域。“十二五”期间,国家将提供 400 亿元专项资金,用于生物医药的研发与创新。

除了中生股份旗下的成都所之外,章建康告诉记者,目前帕斯和中生股份武汉生物制品研究所有限责任公司开展针对小儿腹泻的轮状病毒疫苗的合作,即将进入临床阶段。此外,帕斯还为另外一家上市公司天坛生物提供技术支持,帮助其口服脊灰疫苗通过 WHO 认证,而该疫苗或将于 2016 年通过。另外,也有一些国内企业向帕斯表达了合作意向。

“相比印度,中国药企的硬件条件具有优势。”章建康表示,随着中国的经济实力越来越强大,中国企业理应在全球公共卫生领域扮演更大的角色。

宏源证券认为,这是国内疫苗产品首次通过世界卫生组织预认证,国产疫苗国际化已经迈出了重要一步。受此影响,生物制品板块在医药各子板块中涨幅最大,预计后续会有更多国产疫苗进入国际市场,一类疫苗会先于二类疫苗。

策的影响,另一方面与药品流通企业经营规模、品种和业态模式有关,应增加高毛利率品种的经营。

并购资金压力大

毛利率偏低,直接影响了药品流通企业的并购速度。

了解并购的人都知道,企业在并购重组过程中,需要投入大量人力、财力,资金占用大。而药品流通企业存在资金回流慢、应收账款占比较大的问题,并购资金压力大。

对此,河南省商务厅相关负责人表示,药品流通企业兼并重组资金压力大,在一些大的药品流通企业并购项目实施时,巨额的资金缺口成为并购的发展瓶颈,企业融资渠道较窄,资金筹集难度较大。

相比之下,药品流通企业对此感受更深,即便是大企业也不例外。

浙江英特药业相关负责人表示,医药商业企业在产业链中处于弱势地位,由于医院客户应收账款账期普遍长于应付给上游供货商的账期,导致企业资金紧张资产负债率高。同时,由于投资收益不高,缺乏相应融资政策支持,英特投资并购工作大大受限于资金资源的限制。

国药集团相关负责人也表示,未来国药集团在药品流通及相关产业对外收购兼并步伐的加快,对并购资金的需求会越来越大,资金问题成为制约国药集团战略实施的突出问题之一。

基于此,与会企业负责人期盼,药品流通企业在并购过程中能够在一定期限内享受金融、税收等方面的优惠政策,同时在建设现代物流基地、信息系统的投入方面获得财政补贴或资助。

除此之外,记者从会上了解到,企业在并购过程中,受到的干扰和掣肘还存在于地方保护、土地问题、职工安置等方面,常常造成兼并重组计划流产。