

依托资本市场 促进医药产业腾飞

□ 孙 兵 (西南证券有限责任公司 北京 100032)

摘 要 我国证券市场 10 年的发展证明,资本市场已成为医药产业发展的重要融资窗口。在资本的推动下,传统医药、现代制药技术与生物技术的融合已使医药产业出现新的曙光,新技术得到延伸,传统产业得到升华,医药企业在管理、资本运作、技术创新等方面的发展也促进了企业的规模化发展及核心竞争力的提高,成为推动我国医药产业发展的主要动力。

笔者认为,进入新世纪,我国的医药产业面临着医疗体制改革、产业结构调整以及入世后知识产权压力等问题,都将对我国医药产业的发展产生重大影响。天然药物的兴起和现代生物技术的飞速发展又赋予我国医药产业许多机遇,巨大的发展空间毫无疑义将需要资本市场的支持。创业板的设立、激励机制的建立将使科学技术人才的主观能动性得到空前的发挥,我国制药行业将迎来以技术创新为主的发展春天。

关键词 资本市场 融资 投资 中医药 国际化

医药行业是典型的高投入行业,而资本市场已成为现代融资体系中与信贷融资并驾齐驱的重要融资场所。因此医药行业的特点决定了其发展离不开资本市场,而其与资本市场共同具有的高风险、高收益的特点,又使得医药产业和资本

市场在现代经济社会中相辅相成,密不可分。追求高额利润的风险资本往往对医药产业情有独钟,而高投入、高风险的医药产业也非常青睐资本市场。纵观国内外医药产业和资本市场的发展,基本上可以得出,没有资本市场,就没有现代医药

产业的高速发展;另一方面,现代医药产业的发展,又极大的丰富了资本市场的内涵,赋予资本市场以新的活力。

从国外看,资本市场,尤其是纳斯达克市场,为现代生物医药产业的发展提供了巨大的资金支持,促

进了生物医药产业的高速发展和生物经济时代的来临,此外,资本市场还为日益频繁、愈演愈烈的制药行业大重组提供了运作的平台,是资本市场催生了世界医药巨头。

从国内近 10 年的发展史看,资本市场对于我国医药产业的发展也发挥了举足轻重的作用。

一、资本市场已成为推动我国医药产业发展的主要动力

1. 资本市场已成为医药产业发展的重要融资窗口

自 1993 年 6 月 29 日我国第一只医药股票——哈医药上市以来,经过七年多的发展,至 2000 年底,医药上市公司数量已增加到 60 多家,总资产增加到 700 多亿元,年创利润 20 多亿元。我国制药行业排名前 20 位的主要国有或国有控股制药企业,70% 以上都已进入资本市场。

此外,国际金融资本也正通过资本市场进入我国,我国已有 5 家制药企业进入国际金融市场,其中香港 4 家,新加坡一家。为我国的制药产业融通了宝贵的国际资本。

在中医药产业发展方面,10 年内通过资本市场流入的中医药领域的资金达 100 亿元,上市中医药企业年创净利润突破 10 亿元,总资产增加到 170 多亿元,一大批中成药知名企业和传统中医药资源相继进入资本市场,上市公司已成为主导我国中医药产业发展的中坚力量。

因此,上市医药公司的发展,正逐步体现我国医药产业发展的真正水平。而一个不断完善、不断创新、持续发展的资本市场正为我国的医

药产业提供更宽松的发展环境和融资窗口。

2. 资本市场的发展与创新推动了医药产业的提速、高质量发展

从近 10 年的发展历程看,资本市场除了为医药产业的发展提供资金外,还在企业的管理、资本运作、技术创新等方面促进医药企业的发展,成为推动我国医药产业发展的主要动力。

首先,资本市场对上市公司法人治理结构的严格要求进一步推动了医药企业管理水平的提高。近几年,随着我国证券市场的发展,监管部门对上市公司的行为与治理结构进行了许多规范,大部分医药企业都建立了董事会、监事会与经理层相对独立的现代企业管理制度,信息披露与经营决策更加科学、规范。在保障投资者利益的同时,也促进了企业经营机制的转换和经营水平的提高。传统中医药企业还通过引入资本市场新概念,使民族瑰宝和百年老店重放光彩,如云南白药、同仁堂等。

其次,日新月异的我国资本市场创新业务和调控手段层出不穷,市场手段的创新使企业资产质量得到提高,医药上市公司成为资本市场创新业务的受益者。如股票增发,就率先在医药板块应用,上海医药通过置换四药股份的全部资产,并通过增发进入了资本市场;国内第一个深沪市场之间两个上市公司的股权收购案例——太极集团收购重庆中药也发生在医药板块。

1997 年,在国家宏观调控与金融危机冲击双重背景下经营的上市

公司遭受了前所未有的困难,一大批医药上市公司相继出现盈利能力下降和经营亏损。而此时上市公司配股资格的调整和鼓励兼并重组、计提呆坏账准备金等多项政策的出台又使一大批制药企业重现生机,如四川制药、白云山、东北药等。

从医药行业进行大规模重组的 18 家样本上市公司财务数据分析:1998 年,18 家公司净利润为亏损 1.89 亿元,通过重组,1999 年实现盈利 9.48 亿元,2000 年上半年又盈利 7.26 亿元,半年已完成 1999 年全年利润的 76.6%。因此,可以说是资本市场赋予我国医药企业以新的生命。

3. 资本市场促进了医药企业的规模化发展和核心竞争力的提高

资本市场已成为医药行业整合资源,实现规模化经营的重要平台。据初步统计,中医药行业 19 家上市公司在 10 年内共进行 80 多次资本运作,涉及金额 47 亿元,一大批中药企业通过资本运作快速崛起,并发展成为国内知名的综合性制药企业,如三九集团、太极集团等。

技术创新与新药开发能力是衡量制药企业是否具有竞争力的重要指标,近几年资本市场的发展也为提高医药行业、尤其是中医药行业上市公司的技术创新与新药开发能力做出了很大贡献。截止到 2000 年底,中医药上市公司通过合作或者独自设立技术创新中心 17 个,投入资金近 5 亿元,许多技术中心还成为国家级的技术中心和博士后工作站。

总之,通过资本市场,部分中药企业不仅具备了现代企业的形式

和内涵,而且在融资能力和技术创新方面,具备了向更高层次发展以及参与国际竞争的能力。

二、我国资本市场的创新与发展将进一步促进医药产业的腾飞

进入新世纪的我国医药产业,面临着前所未有的挑战,医疗体制改革、产业结构调整、加入 WTO 以后知识产权的压力等,都将对我国医药产业的发展产生重大影响。但同时,天然药物的兴起和现代生物技术的飞速发展又赋予我国医药产业许多机遇,特别是中医药产业的发展,将在我国医药产业乃至世界医药产业发展史上,扮演更加重要的角色。据统计,全球约有 60% 的人在服用天然药物,全球天然药物市场约 200 ~ 300 亿美元。但作为具有 5000 历史的中医药发祥地的中国,从海关进入国际市场的天然药物和中成药在国际天然药物市场的比重仅有 3%。因此,中医药产业的发展在我国还有非常大的发展空间,而这毫无疑问将需要资本市场的支持。

而逐步迈向市场化、国际化的我国资本市场,也同样面临更多的发展机遇。创新与发展在促进我国资本市场快速发展的同时,也将为我国的中医药产业发展提供更多的支持,具体体现在以下几个方面。

1. 创业板将促进技术创新和人才的资本化

创业板的设立,将使中小型科技企业面临极大的发展机遇,高成长、全流通、门槛低、要求严的特征,将使许多技术创新能力强的科技型

企业获得宝贵的资金支持。而知识的价值也将在其中得到体现,激励机制的建立将使科学技术人才的主观能动性将得到空前的发挥,我国制药行业将迎来以技术创新为主的发展春天。

2. 资本市场的市场化将实现资源的合理配置和企业的超常规发展

资本市场的市场化将促进我国医药产业跨地区、跨行业的大重组,医药企业由生产型、生产经营型向资本经营型转变,医药行业将通过资本市场实现资源的合理配置和企业的超常规发展。医药行业通过重组产生管理科学、生产集中、市场优势明显、技术创新能力强,并具有较强的国际竞争力的行业巨头指日可待。

3. 资本市场的国际化将促进中医药产业的国际化

资本市场的国际化将使更多的国际资本进入我国医药行业,同时也将使更多的制药企业进入国际资本市场,中医药产业的国际化有可能在资本市场的带动下快速发展,通过资本市场,中医药产业走向国门,进行全球化发展将成为现实。

而在资本的带动下,传统医药、现代制药技术与生物技术的融合将使医药产业出现新的曙光,新技术得到延伸,传统产业得到升华,中医药产业造福全人类将在新世纪得到很好的体现。

三、新世纪我国医药产业的发展对资本市场的创新与服务提出了更高要求

迈入新世纪的我国医药产业依然存在企业规模小、科研投入少、技术创新能力低、重复生产严重、资源保护问题突出,中药国际化困难重重等诸多问题。

首先,企业上市已由目的变为一个起点、一种过程。随着上市程序的变更,企业上市已由原来单纯的募集资金为主转变为:

(1)通过改制上市,改善企业的法人治理结构,提高企业经营管理水平和企业的投资决策能力。

(2)改善资本结构,增强市场竞争能力,提高企业的赢利水平。

(3)明晰产权关系,融通资金渠道,促使企业制定中长期发展战略,减少企业的短期行为。

这种目的的变更,对现代的投资银行业务提出了更高要求,它不仅要求证券公司具有辅导改制与承销的能力,而且还应该具有管理咨询、行业发展以及投资分析与策划的能力。

其次,随着证券公司的自身发展,证企关系将进入一个新的阶段。随着政府对企业经营决策影响的逐步淡化,政企关系和单调的银企关系将有可能被新型的证企关系所取代,证券公司将成为企业发展的重要战略伙伴。证券公司将在企业发展、资本扩张、投融资决策等方面发挥更大的作用。而专业服务、品牌服务等将成为企业选择合作证券公司的主要依据。

面对已经来临的医药行业重组、生物技术革命和中医药产业发展的高潮,西南证券作为国内发展势头迅猛的综合类证券公司和西部

第一家综合类券商,已在医药行业研究、资产重组理论与实践研究以及区域经济发展研究方面形成了自己的特色。西南证券不仅在国内证券行业中率先建立了集行业基础知识和相关数据于一体的知识库、信息库,而且在与国内外权威科研院所、所和知名专家建立良好合

作关系的基础上,建立了自己的专家库和项目库,形成了集投资银行、研发中心和专家顾问于一体的大投行格局,在承销、财务顾问、项目投资等业务方面形成了自己的优势。此外,西南证券今年也将在国际化方面迈出实质的步伐。

新世纪、新起点、新机遇,西南

证券将以豪迈的激情,以优质创新的专业服务和特色服务,树立“诚信、稳健、创新、求精”的良好形象,与医药行业同仁一起,共创我国医药产业的辉煌。

(责任编辑 柳 莎)

(上接 15 页)

定全国统一的饮片炮制规范;在中成药的制作方面,则要积极推广应用先进的提取、纯化和制剂技术,提高产品的技术含量。从目前上市公司状况看,较符合“十五”规划中指出的产业方向的上市公司主要有:三九医药、金陵药业、同仁堂、云南白药等。这些公司的进一步发展应是可以预料的。金陵药业的产品是一个较为典型的中药现代化产品,从其药理、制剂、提取方面均吻合中药现代化的发展。云南白药主要从剂型方面进行了改革,如将传统的云南白药制成了气雾剂、创可贴等形式。同仁堂中药现代化的发展主要由于其在香港上市的子公司同仁科技承担。

3. 优势化学原料药上市公司受重视 “十五”规划中指出,我国应继续发挥化学原料药方面的优势,重点开发具有我国自主知识产权的产品、国内短缺的产品及新的出口优势产品;重点突破一批大宗原料药的关键生产技术;努力开拓东欧、非洲、亚洲等国际市场。“十五”期间,若能在内酰胺类、维生素类、大环内脂类、氨基酸类产品及其中间体生产技术方面取得突破,相关上市公司将获得进一步发展,这些公司主要有生产维生素的东北药、浙江医药,生产头孢菌素

和青霉素的华北制药、鲁抗医药、哈药集团,生产红霉素的浙江震元、美罗药业。

科研开发获政策优惠

“十五”规划指出,将切实加大对新产品研究开发的力度,加快以企业为中心的技术创新体系的形成,加强“产学研”联合,对从事创新药物与技术研究的相关企业将在科研立项、经费补助、新药审批、固定资产投资方面给予支持,并制定相应的减免税政策,设立产业基金。国内企业已越来越重视具有自主知识产权的新药、新技术的研究,此项政策将使致力于创新药物研制的上市公司受益,如华北制药、新华制药、太极集团等。华北制药的国家98年第一批创新项目已取得了阶段性的成果,初步建成了组合化学、小分子药物筛选中心,并筛选出了新的化合物。新华制药则与高校合作建立了国家级的新药筛选中心。太极集团的技术中心为国家级的技术中心,并经批准设立了博士后流动站,是医药行业上市公司中唯一的中医药博士后流动工作分站。

流通领域投资机会大增

根据规划,“十五”期间将加大流

通企业生产产权制度的改革与经营方式的改革,打破各种垄断,逐步扩大对外开放的领域。因此,医药流通领域蕴藏着重大投资机会。目前流通领域上市公司中,以上海医药最具实力,不仅规模最大,拥有国内覆盖面最广的批发业务网络,还拥有国内规模最大、连锁网点最多、地域跨度最广的零售企业试点、电子商务试点等。因此,上海医药将在竞争中获得发展。其它流通类公司如南京医药、华东医药均属于区域性的医药商业公司,受地方政府的扶持。至于浙江震元规模较小,所受到的政策扶持力度有限。由于流通领域中的商业机会为许多商家所看好,许多生产类上市公司也纷纷向零售连锁店投资,主要有太极集团、同仁堂、双鹤药业、中新药业、海王生物。因此,这一领域的竞争也更加激烈。

此外,具有特色产品的企业也将获得发展。“十五”规划中指出,由于我国的地区化差异,西部地区具有较强的资源优势,可利用资源优势发展具有鲜明地区特色的医药经济。受益的上市公司主要有:生产眼科用药的潜江制药,利用区域资源特有优势生产天然药物的云南白药、昆明制药,生产麻黄素的银广夏、国际实业等。

(文 摘 /中国中医药报)

ENGLISH ABSTRACTS OF PART OF PAPERS

Study on Functional Genomics of Medicinal Marine Organisms

Tu Hongbin Wei Jianwen Peng Lisheng Zhong Xiaofen Yang Wenli Wu Wenyan and Xu Anlong

National Open Laboratory for Marine Functional Genomics, Zhongshan University, Guangzhou. 510275 P. R. China

In order to catch up with and surpass the world level in the field of genomics, it will undoubtedly be of a breakthrough point to make rapid development of functional genomics of marine organisms which enjoy their advantage in resources in China. In this paper, a new research strategy of functional genomics of medicinal marine organisms is proposed in the fields of modern genomics and the traditional Chinese medicine. The proposal provides new ideas and direction for promoting the modernization of traditional Chinese medicine and for studying active peptides of marine organisms in China.

Key words: marine organisms application of traditional Chinese medicine functional genomics

Current Situation and Prospects on Chinese New Drug Research

This article overviews the different aspects of the China's new drug research through statistic date and analysis, give the general picture of the China's new drug research development and its prospects.

Key words: China New Drug R&D

Promoting Take – off of Medical Industries in China on Basis of Capital Market and by ways of Innovation and Professional Service

Sun Bing Director – General of Southwest Securities Co. Ltd

The ten – year development of Chinese securities has showed that capital market has already become a very important channel for financing in the development of medical industries in China. With the driving of capital the integration of TCM, modern pharmaceutical techniques and biotechnology has brought medical industries to a new stage and promoted the extension of new technologies and the further progress of traditional industries, and the development of pharmaceutical companies in their management, capital operation and technical innovations has pushed forward the scale process and the strengthening of competitiveness in key factors of enterprises. They all have become the major driving forces which are advancing the development of medical industries in the country.

This article points out that in the new century, all the medical industries in China will face such problems as the reform of medical system, the readjustment of medical industries and the pressure in intellectual property right when China enters WTO, which will exert great impact on the development of medical industries in the country. It should be noticed however, that there exist quite a lot of chances for Chinese medical industries due to the thriving of herbal drugs and the rapid development of modern biotechnology, and the large – scale development of them undoubtedly needs the support of capital market. With the setting – up of patterns of founding undertakings and the establishment of stimulation mechanisms the initiative of scientific and technologic personnel will be brought to a full play and Chinese medical industries will step into springtime in which technical innovations will play a major role.

Key words: Capital market traditional Chinese medicine(TCM) internationalization

A Tentative Remark on Establishment of Artificial intelligence system for quality evaluation of Chinese medicinal materials via characteristic fingerprinting of multi – data

Li Ping China Pharmaceutical University , Nanjing 210009

Xue Can Nanjing Netsucceed Network Corporation, Nanjing 210029

The quality of Chinese medicinal materials is a key problem which obstructs the modernization and industrialization of Traditional Chinese medicine. Based on the practice of many years in the research of traditional Chinese medicine and in