

医药行业

2021年03月05日

医药行业上市央企梳理

看好

⑤ 梳理医药行业央企的初衷

2021年2月23日，国务院新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，国有企业重组是国企改革的一个重要内容，“十三五”期间，先后完成12组24家央企的重组，新组建和接收了5家企业，央企数量从“十二五”末的106家调整到目前的97家。下一步，国务院国资委将聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，支持中央企业按照市场化原则，采取重组整合等多种途径，加快国有资本的布局优化和结构调整。基于以上内容，医药行业关系国计民生，属于国家战略性新兴产业，新冠肺炎疫情对国内及全球公共卫生系统的挑战和冲击，必将带来新一轮公共卫生事业的发展。因此我们决定梳理医药行业国企情况，为广大投资者服务。

⑤ 医药行业央企梳理情况

截至2021年3月5日，A股申万一级医药行业国企共有61家，其中央企14家（含B股1家），地方国企47家。由上面国资委新闻发布会内容可见，国企中的央企在国企改革当中将发挥表率作用，因此我们暂时仅分析其中的央企公司情况。医药央企类公司从定增次数来看，海南海药上市以来定增次数最多，为3次，总体来看，央企定增次数保持在低位数。自上市以来分红累计金额最多的企业是东阿阿胶，累计分红52.06亿元；累计分红最少的企业是国新健康，累计分红仅0.48亿元。通过梳理，我们发现医药14家央企类公司主要集中在中国医药集团有限公司（4家，剔除B股）和华润医药集团有限公司（5家）。财务数据方面基本稳健。我们通过整理医药央企实际控制人变化情况可以发现，有10家地方国企或民营企业被央企重组后变更为央企公司，其中由民营企业变更为央企的公司为海南海药和迪瑞医疗，均发生在2020年。

⑤ 小结

通过以上数据分析整理，可以看到，医药行业央企公司较少，且主要集中在两大公司：分别为中国医药集团有限公司和华润医药集团有限公司。剔除B股，中国医药集团有限公司拥有4家上市企业，分别为国药一致、天坛生物、现代制药和国药股份；华润医药集团有限公司拥有5家上市企业，分别为华润三九、华润双鹤、东阿阿胶、江中药业和迪瑞医疗。央企公司自上市以来直接融资较少，除新进者海南海药经营状况尚不明朗外，其余多数公司经营情况均相对稳定。

市场表现 截至 2021.03.04



分析师：张科然

执业证书号：S1490513050001

电话：010-85556193

邮箱：zhangkeran@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、梳理医药行业央企的初衷.....	4
二、医药行业央企情况梳理.....	7
1、医药央企上市以来累计募集资金及累计分红情况.....	7
2、医药央企第一大股东及股权穿透后情况.....	8
3、医药央企财务数据.....	9
4、医药央企实际控制人历史变化情况.....	10
(1) 海南海药控股权变更情况.....	11
(2) 迪瑞医疗控股权变更情况.....	12
三、小结.....	12

图表目录

图表 1: 截至 2020 年底央企名录.....	4
图表 2: “十三五”期间央企变更情况.....	5
图表 3: 申万一级医药行业央企情况.....	7
图表 4: 上市以来公司现金分红累计金额 (亿元)	8
图表 5: 申万一级医药行业央企第一大股东及股权穿透后第一大股东情况	8
图表 6: 申万一级医药行业央企 2020 年三季报财务数据情况	9
图表 7: 申万一级医药行业央企实际控制人历史变化情况	10

一、梳理医药行业央企的初衷

2021年2月23日，国务院新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，国有企业重组是国企改革的一个重要内容，“十三五”期间，先后完成12组24家央企的重组，新组建和接收了5家企业，央企数量从“十二五”末的106家调整到目前的97家。下一步，国务院国资委将聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，支持中央企业按照市场化原则，采取重组整合等多种途径，加快国有资本的布局优化和结构调整。主要有几个方面的考虑：一是推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业领域集中，加大对国防军工、能源资源粮食供应、骨干网络、新型基础设施等领域的投入。二是补齐产业链供应链短板，提升供应链保障能力和产业体系抗冲击能力。三是推动创新资源的整合协同，加快突破一批行业共性技术和关键核心技术。四是切实解决部分央企之间的产品相似、资源分散、重复建设等问题，形成资源合力。

图表 1：截至 2020 年底央企名录

序号	企业（集团）名称	序号	企业（集团）名称
1	中国核工业集团有限公司	50	中国商用飞机有限责任公司
2	中国航天科技集团有限公司	51	中国节能环保集团有限公司
3	中国航天科工集团有限公司	52	中国国际工程咨询有限公司
4	中国航空工业集团有限公司	53	中国诚通控股集团有限公司
5	中国船舶集团有限公司	54	中国中煤能源集团有限公司
6	中国兵器工业集团有限公司	55	中国煤炭科工集团有限公司
7	中国兵器装备集团有限公司	56	机械科学研究总院集团有限公司
8	中国电子科技集团有限公司	57	中国中钢集团有限公司
9	中国航空发动机集团有限公司	58	中国钢研科技集团有限公司
10	中国融通资产管理集团有限公司	59	中国化工集团有限公司
11	中国石油天然气集团有限公司	60	中国化学工程集团有限公司
12	中国石油化工集团有限公司	61	中国盐业集团有限公司
13	中国海洋石油集团有限公司	62	中国建材集团有限公司
14	国家石油天然气管网集团有限公司	63	中国有色矿业集团有限公司
15	国家电网有限公司	64	有研科技集团有限公司
16	中国南方电网有限责任公司	65	矿冶科技集团有限公司
17	中国华能集团有限公司	66	中国国际技术智力合作集团有限公司
18	中国大唐集团有限公司	67	中国建筑科学研究院有限公司
19	中国华能集团有限公司	68	中国中车集团有限公司
20	国家电力投资集团有限公司	69	中国铁路通信信号集团有限公司
21	中国长江三峡集团有限公司	70	中国铁路工程集团有限公司
22	国家能源投资集团有限责任公司	71	中国铁道建筑集团有限公司
23	中国电信集团有限公司	72	中国交通建设集团有限公司
24	中国联合网络通信集团有限公司	73	中国普天信息产业集团有限公司

25	中国移动通信集团有限公司	74	中国信息通信科技集团有限公司
26	中国电子信息产业集团有限公司	75	中国农业发展集团有限公司
27	中国第一汽车集团有限公司	76	中国林业集团有限公司
28	东风汽车集团有限公司	77	中国医药集团有限公司
29	中国一重集团有限公司	78	中国保利集团有限公司
30	中国机械工业集团有限公司	79	中国建设科技有限公司
31	哈尔滨电气集团有限公司	80	中国冶金地质总局
32	中国东方电气集团有限公司	81	中国煤炭地质总局
33	鞍钢集团有限公司	82	新兴际华集团有限公司
34	中国宝武钢铁集团有限公司	83	中国民航信息集团有限公司
35	中国铝业集团有限公司	84	中国航空油料集团有限公司
36	中国远洋海运集团有限公司	85	中国航空器材集团有限公司
37	中国航空集团有限公司	86	中国电力建设集团有限公司
38	中国东方航空集团有限公司	87	中国能源建设集团有限公司
39	中国南方航空集团有限公司	88	中国安能建设集团有限公司
40	中国中化集团有限公司	89	中国黄金集团有限公司
41	中粮集团有限公司	90	中国广核集团有限公司
42	中国五矿集团有限公司	91	中国华录集团有限公司
43	中国通用技术（集团）控股有限责任公司	92	华侨城集团有限公司
44	中国建筑集团有限公司	93	南光（集团）有限公司【中国南光集团有限公司】
45	中国储备粮管理集团有限公司	94	中国西电集团有限公司
46	国家开发投资集团有限公司	95	中国铁路物资集团有限公司
47	招商局集团有限公司	96	中国国新控股有限责任公司
48	华润（集团）有限公司	97	中国检验认证（集团）有限公司
49	中国旅游集团有限公司（香港中旅（集团）有限公司）		

数据来源：国资委网站、华融证券整理

国务院国资委主任郝鹏表示，“十四五”构建新发展格局，最关键的是高水平的自立自强。我们将围绕高质量发展、构建新发展格局，把科技创新作为“头号任务”，集中中央企业的优势资源，集中中央企业的优势力量，把中央企业坚决打造成为国家战略科技力量。

“十三五”期间，共发生 17 次央企变更情况，其中取消央企资格的有 17 家，新进央企的有 8 家，具体情况如下图表所示：

图表 2：“十三五”期间央企变更情况

时间	央企变更情况	取消央企名称的企业	存续央企名称的企业
2016.07.11	中国港中旅集团公司与中国国旅集团有限公司实施战略重组	中国国旅集团有限公司	中国港中旅集团公司
2016.07.13	国资委组建中国航空发动机集团有限公司	-	中国航空发动机集团有限公司
2016.07.15	中粮集团有限公司与中国中纺集团公司实施战略重组	中国中纺集团公司	中粮集团有限公司
2016.08.22	中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团公司实施重组	中国建筑材料集团有限公司、中国中材集团公司	中国建材集团有限公司

2016.09.22	宝钢集团有限公司与武汉钢铁(集团)公司实施重组	宝钢集团有限公司、武汉钢铁(集团)公司、	中国宝武钢铁集团有限公司
2016.11.23	中国储备粮管理总公司与中国储备棉管理总公司实施重组	中国储备棉管理总公司	中国储备粮管理总公司
2017.06.29	中国机械工业集团公司与中国恒天集团有限公司实施重组	中国恒天集团有限公司	中国机械工业集团公司
2017.08.21	中国保利集团公司与中国轻工集团公司、中国工艺(集团)公司实施重组	中国轻工集团公司、中国工艺(集团)公司	中国保利集团公司
2017.08.28	中国国电集团公司与神华集团有限责任公司实施联合重组	中国国电集团公司、神华集团有限责任公司	国家能源投资集团有限责任公司
2018.01.31	中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司实施重组	中国核工业建设集团有限公司	中国核工业集团有限公司
2019.04.04	中国安能建设集团有限公司列入国资委履行出资人职责企业名单	-	中国安能建设集团有限公司
2019.07.08	中国保利集团有限公司与中国中丝集团有限公司实施重组	中国中丝集团有限公司	中国保利集团有限公司
2019.10.25	中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司实施联合重组	中国船舶工业集团有限公司、中国船舶重工集团有限公司	中国船舶集团有限公司
2019.12.09	国资委关于组建国家石油天然气管网集团有限公司的公告	-	国家石油天然气管网集团有限公司
2020.03.31	中国融通资产管理集团有限公司列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单	-	中国融通资产管理集团有限公司
2020.06.03	上海诺基亚贝尔股份有限公司不再列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单	上海诺基亚贝尔股份有限公司	-
2020.06.05	中国检验认证(集团)有限公司列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单	-	中国检验认证(集团)有限公司

数据来源：国资委网站、华融证券整理

国务院国有资产监督管理委员会主任郝鹏在2021年2月23日国新办举行的发布会上表示，中央企业还有国资系统监管企业正在编制“十四五”规划，具体来讲，“十四五”要实现“五个新”和“一个总目标”。其中，总目标就是要做强做优做大国有资本和国有企业，而“强、优、大”的标志性成果，就是在“十四五”期间建成一批世界一流企业。“五个新”，一是高质量发展再上新台阶，在质量效益进一步提升的基础上，进一步实现中央企业规模实力的持续增长。二是科技自立自强展现新作为，“十四五”期间中央企业将进一步加大研发投入力度，加快攻克一批“卡脖子”的关键核心技术，发挥好中央企业的引领作用。三是布局结构调整迈出新步伐，推动中央企业在关系国计民生的重要行业和关键领域地位更加巩固，在前瞻性战略性新兴产业上加大布局力度。四是国资国企改革取得新成效，努力实现中国特色现代企业制度更加成熟定型，市场化经营机制更加灵活高效，管资本为主的国有资产监管体制更加健全。五是党的领导党的建设得到新加强，以高质量党建引领高质量发展。

基于以上内容，医药行业关系国计民生，属于国家战略性新兴产业，新冠

肺炎疫情对国内及全球公共卫生系统的挑战和冲击，必将带来新一轮公共卫生事业的发展。因此我们决定梳理医药行业国企情况，为广大投资者服务。

二、医药行业央企情况梳理

截至 2021 年 3 月 5 日，A 股申万一级医药行业国企共有 61 家，其中央企 14 家（含 B 股 1 家），地方国企 47 家。由上面国资委新闻发布会内容可见，国企中的央企在国企改革当中将发挥表率作用，因此我们暂时仅分析其中的央企公司情况。

1、医药央企上市以来累计募集资金及累计分红情况

我们选取总市值、上市以来定增次数及定增募资规模、上市以来配股募资规模及累计现金分红金额五个指标进行对比，具体情况如下图所示：

图表 3：申万一级医药行业央企情况

证券代码	证券简称	公司属性	省份	总市值 (亿元)	上市以来定增次数(次)	上市以来定增募资规模 (亿元)	上市以来配股募资规模 (亿元)	上市以来现金分红累计金额 (亿元)
000028.SZ	国药一致	央企	广东	155.75	2	54.46		10.20
000423.SZ	东阿阿胶	央企	山东	251.73			4.48	52.06
000503.SZ	国新健康	央企	海南	68.22	1	4.38	2.35	0.48
000566.SZ	海南海药	央企	海南	83.77	3	43.17	0.38	4.66
000999.SZ	华润三九	央企	广东	257.45				38.23
002462.SZ	嘉事堂	央企	北京	39.91	2	9.95		4.54
200028.SZ	一致 B	央企	广东	186.89				1.74
300396.SZ	迪瑞医疗	央企	吉林	58.90				3.44
600056.SH	中国医药	央企	北京	147.02	2	20.82	1.29	24.83
600062.SH	华润双鹤	央企	北京	121.43	2	36.80	5.72	21.97
600161.SH	天坛生物	央企	北京	457.37	1	6.70		9.52
600420.SH	现代制药	央企	上海	90.27	1	77.73		6.34
600511.SH	国药股份	央企	北京	285.35	1	71.75		18.78
600750.SH	江中药业	央企	江西	67.22	1	5.50	2.13	15.07

数据来源：wind、华融证券整理

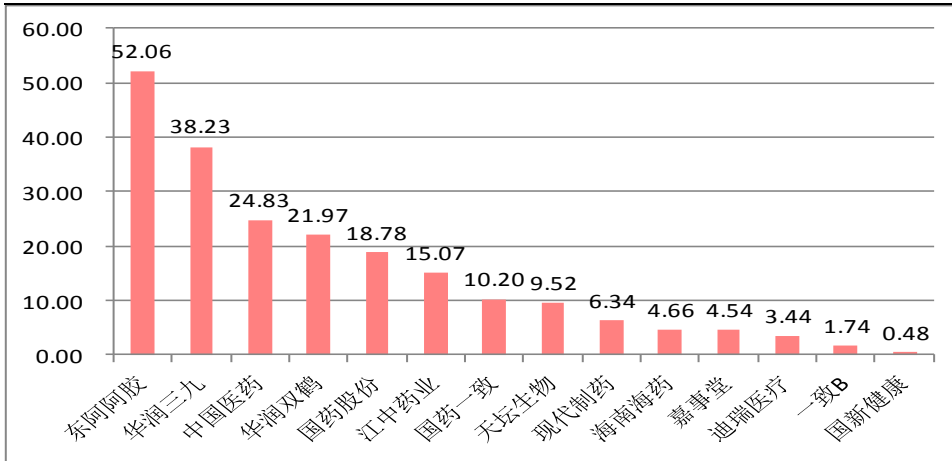
根据上面数据可以看出，自上市以来医药央企类公司从未发行过定增的企业有 4 家，分别为东阿阿胶、华润三九、一致 B 和迪瑞医疗；既没有发行定增又没有配股募资的企业有 3 家，分别为华润三九、一致 B 和迪瑞医疗。

从定增次数来看，海南海药上市以来定增次数最多，为 3 次，总体来看，

央企定增次数保持在低位数。

自上市以来分红累计金额最多的企业是东阿阿胶，累计分红 52.06 亿元；累计分红最少的企业是国新健康，累计分红仅 0.48 亿元。

图表 4：上市以来公司现金分红累计金额（亿元）



数据来源：wind、华融证券整理

2、医药央企第一大股东及股权穿透后情况

通过梳理，我们发现医药 14 家央企类公司主要集中在中国医药集团有限公司（4 家，剔除 B 股）和华润医药集团有限公司（5 家），其余分别为中国国新控股有限公司（1 家）、新兴际华集团有限公司（1 家）、中国通用技术（集团）控股有限责任公司（1 家）和中国投资有限责任公司（1 家）。

图表 5：中万一级医药行业央企第一大股东及股权穿透后第一大股东情况

证券代码	证券简称	第一大股东名称	股权穿透后第一大股东
000028.SZ	国药一致	国药控股股份有限公司	中国医药集团有限公司
000423.SZ	东阿阿胶	华润东阿阿胶有限公司	华润医药集团有限公司
000503.SZ	国新健康	中海恒实业发展有限公司	中国国新控股有限责任公司
000566.SZ	海南海药	海南华同实业有限公司	新兴际华集团有限公司
000999.SZ	华润三九	华润医药控股有限公司	华润医药集团有限公司
002462.SZ	嘉事堂	中国青年实业发展总公司	中国投资有限责任公司
200028.SZ	一致 B	国药控股股份有限公司	中国医药集团有限公司
300396.SZ	迪瑞医疗	深圳市华德欣润股权投资企业(有限合伙)	华润医药集团有限公司
600056.SH	中国医药	中国通用技术(集团)控股有限责任公司	中国通用技术(集团)控股有限责任公司
600062.SH	华润双鹤	北京医药集团有限责任公司	华润医药集团有限公司
600161.SH	天坛生物	中国生物技术股份有限公司	中国医药集团有限公司
600420.SH	现代制药	上海医药工业研究院	中国医药集团有限公司

600511.SH	国药股份	国药控股股份有限公司	中国医药集团有限公司
600750.SH	江中药业	华润江中制药集团有限责任公司	华润医药集团有限公司

数据来源：wind、华融证券整理

由上图表可以看到，中国医药集团有限公司和华润医药集团有限公司旗下上市公司较多，具备进行国企并购整合的条件。

3、医药央企财务数据

截止目前 A 股申万一级医药行业 2020 年公司年报尚未完全披露，为了保持财务数据可比性，我们选择 2020 年三季度财务数据作为可比指标。

图表 6：申万一级医药行业央企 2020 年三季度财务数据情况

证券代码	证券简称	营业收入同比增速 (%)	归母净利润同比增速 (%)	存货周转天数 (天)	应收账款周转天数 (天)	资产负债率 (%)	每股收益 (元)	PE (TTM)
000503.SZ	国新健康	28.07	-10.81	0.07	69.98	30.50	-0.18	4,002.07
600056.SH	中国医药	16.30	27.80	69.06	106.97	64.52	1.16	11.87
200028.SZ	一致 B	8.77	3.98	40.63	84.30	60.97	2.33	5.96
000028.SZ	国药一致	8.77	3.98	40.63	84.30	60.97	2.33	12.74
600161.SH	天坛生物	4.62	6.42	388.49	1.81	23.11	0.40	68.66
600420.SH	现代制药	3.76	9.78	147.65	48.83	47.43	0.61	13.80
002462.SZ	嘉事堂	3.06	-17.14	42.84	122.07	63.18	0.84	12.30
600750.SH	江中药业	1.85	4.30	103.29	32.62	12.96	0.63	13.89
300396.SZ	迪瑞医疗	-2.35	24.18	211.62	54.98	20.47	0.86	21.22
000999.SZ	华润三九	-9.29	-20.57	125.23	80.92	31.67	1.60	15.01
600511.SH	国药股份	-11.00	-6.21	32.83	108.83	48.67	1.33	18.65
600062.SH	华润双鹤	-13.95	-4.93	134.57	55.20	23.07	0.84	11.98
000566.SZ	海南海药	-14.06	-84.36	149.50	106.60	57.02	0.01	-30.89
000423.SZ	东阿阿胶	-27.90	-110.04	812.76	126.53	11.23	-0.03	-34.44

数据来源：wind、华融证券整理

从 2020 年三季度成长能力来看，营业收入同比增速最快的是国新健康 (28.07%)，排名倒数第一的是东阿阿胶 (-27.9%)；归属母公司净利润同比增速最快的是中国医药 (27.8%)，排名倒数第一的依旧是东阿阿胶 (-110.04%)。

从营运能力来看，存货周转天数最高的是东阿阿胶 (812.76 天)，最低的是国新健康 (0.07 天)；应收账款周转天数最高的是东阿阿胶 (126.53 天)，最低的是天坛生物 (1.81 天)。

从偿债能力来看，资产负债率最高的是中国医药（64.52%），最低的是东阿阿胶（11.23%）。

从估值来看，我们剔除负值，市盈率 PE（TTM）最高的是国新健康，最低的是一致 B（5.96）。

4、医药央企实际控制人历史变化情况

我们通过整理医药央企实际控制人变化情况可以发现，有 10 家地方国企或民营企业被央企重组后变更为央企公司，其中由民营企业变更为央企的公司为海南海药和迪瑞医疗，均发生在 2020 年。

图表 7：中万一级医药行业央企实际控制人历史变化情况

证券代码	证券简称	上市日期	实际控制人历史变化情况
600511.SH	国药股份	2002-11-27	IPO 实际控制人为中国医药集团总公司；2006 年 8 月股份制改造后，变更为国药控股有限公司，后更名为国药控股股份有限公司。
600750.SH	江中药业	1996-09-23	IPO 实际控制人为江西东风制药有限责任公司；1998 年重组东风制药，组建江中制药集团有限公司；2019 年 2 月华润医药战略重组江中集团，后更名为华润江中制药集团有限责任公司。
600062.SH	华润双鹤	1997-05-22	IPO 实际控制人为北京制药厂；2000 年后更名为北京万辉药业集团；2006 年股改变更为北京医药集团有限责任公司。
000999.SZ	华润三九	2000-03-09	IPO 实际控制人为深圳三九药业有限公司；2008 年变更为新三九控股有限公司；2009 年变更为华润医药控股有限公司。
000028.SZ	国药一致	1993-08-09	IPO 实际控制人为深圳市投资管理公司；2004 年变更为国药控股有限公司；2008 年更名为国药控股股份有限公司
200028.SZ	一致 B	1993-08-09	IPO 实际控制人为深圳市投资管理公司；2004 年变更为国药控股有限公司；2008 年更名为国药控股股份有限公司
000503.SZ	国新健康	1992-11-30	IPO 实际控制人为海南省开发建设总公司；1996 年变更为中海恒实业发展有限公司；后更名为中海恒实业发展总公司、中海恒实业发展有限公司。
000566.SZ	海南海药	1994-05-25	IPO 实际控制人为海口市财政局；1997 年变更为海口市国有资产管理局；1998 年被中国轻骑集团有限公司收购；2001 年变更为深圳市南方同正投资有限公司；2020 年 2 月被海南华同实业有限公司收购，变为央企。
600161.SH	天坛生物	1998-06-16	IPO 实际控制人为卫生部北京生物制品研究所；2007 年变更为中国生物技术集团公司；2011 年变更为中国生物技术股份有限公司。
000423.SZ	东阿阿胶	1996-07-29	IPO 实际控制人为聊城地区国有资产管理局；2005 年变更为华润东阿阿胶有限公司。
600420.SH	现代制药	2004-06-16	IPO 实际控制人为上海医药工业研究院，之后一直保持不变。
600056.SH	中国医药	1997-05-15	IPO 实际控制人为中国技术进出口总公司；2003 年变更为中国通用技术（集团）控股有限责任公司。
002462.SZ	嘉事堂	2010-08-18	IPO 实际控制人为中国青年实业发展总公司，一直保持不变。
300396.SZ	迪瑞医疗	2014-09-10	IPO 实际控制人为长春瑞发投资有限公司；2020 年更名为晋江瑞发投资有限公司；2020 年 11 月变更为深圳市华德欣润股权投资企业（有限合伙）。

数据来源：wind、华融证券整理

根据申万一级医药行业统计数据，截止 2021 年 3 月 4 日 A 股共有 374 家医药上市企业，其中央企仅 14 家，占比为 3.74%；民营企业 271 家，占比为 72.46%；地方国有企业 47 家，占比为 12.57%。由此可见，医药行业内以民营企业为主，央企获得控股权的途径可参考海南海药及迪瑞医疗的方案。

(1) 海南海药控股权变更情况

2019 年 5 月 6 日公告，2019 年 4 月 30 日，公司接到控股股东、实际控制人通知，公司控股股东深圳市南方同正投资有限公司、公司实际控制人刘悉承先生及刘悉承先生之配偶邱晓微女士，于 2019 年 4 月 30 日与医药控股签署了《控制权收购协议》。2019 年 4 月 30 日，南方同正、新设全资子公司海南华同实业有限公司、刘悉承先生签署了《表决权让渡协议》。2019 年 4 月 30 日，华融国际信托有限责任公司与医药控股签署了《“17 同正 EB”定向转让意向协议》。

根据相关协议，南方同正新设子公司华同实业，将其持有的特定资产包（即 203,029,776 股公司股票，占公司总股本的 15.20%，及该等股票质押式回购形成的负债）注入华同实业，医药控股收购南方同正所持华同实业 100% 股权并增资华同实业，华同实业受让南方同正 2017 年非公开发行可交换公司债券剩余全部债券并实施换股，实现换股 93,960,113 股公司股票（占公司总股本的 7.03%），南方同正将其所持 103,670,292 股公司股票（占公司总股本的 7.76%）的表决权无偿让渡给华同实业行使，同时南方同正、刘悉承先生放弃其控制的剩余海南海药股份表决权。本次交易完成后，医药控股将间接持有 296,989,889 股公司股票（占公司总股本的 22.23%），合计控制 400,660,181 股公司股票（占公司总股本的 29.99%）的表决权，取得公司的控股权，公司实际控制人将由刘悉承先生变更为国务院国资委。

2019 年 12 月 24 日，南方同正协议转让给华同实业的海南海药无限售流通股 107,999,799 股股份已完成了过户登记手续。

2020 年 3 月 3 日公告，南方同正已将其持有的公司 203,029,776 股股票（占公司总股本的 15.20%）转让给华同实业并完成股份过户登记手续，并已将其持有的华同实业 100% 股权转让给医药控股并完成工商变更登记手续。

2020 年 3 月 16 日公告，根据《收购协议》的约定，截至 2020 年 3 月 13 日，华同实业已经全部受让“17 同正 EB”剩余的全部债券，并完成换股 93,960,113 股公司股票，占公司总股本的 7.03%。至此，华同实业成为公司的控股股东，国务院国资委成为公司实际控制人。

(2) 迪瑞医疗控股权变更情况

2020年11月27日公告，2020年8月24日，迪瑞医疗科技股份有限公司股东晋江瑞发投资有限公司及一致行动人宋勇、宋洁与深圳市华德欣润股权投资企业（有限合伙）签署了《晋江瑞发投资有限公司与深圳市华德欣润股权投资企业（有限合伙）及宋勇、宋洁关于迪瑞医疗科技股份有限公司之股份转让协议》，以及宋勇与华德欣润签署了《关于放弃行使表决权的协议》。晋江瑞发将持有迪瑞医疗 77,288,400 股股份及上市公司控制权转让予华德欣润，占上市公司总股本比例为 28%，同时，约定如于上述股份交割完成时，华德欣润所持上市公司股份比例高于宋勇、宋洁及其一致行动人持有上市公司股份比例但是股份比例差距低于 7%，宋勇自上述股份交割完成之日起放弃其所持上市公司部分或全部股份对应的表决权，以实现华德欣润可实际支配表决权比例比宋勇、宋洁及其一致行动人可实际支配的上市公司表决权比例高 7%。

2020年11月26日，晋江瑞发持有公司的 77,288,400 股无限售流通股协议转让给华德欣润的过户登记手续已办理完毕。华德欣润成为公司的控股股东，中国华润有限公司成为公司的实际控制人。

三、小结

通过以上数据分析整理，可以看到，医药行业央企公司较少，且主要集中在两大公司：分别为中国医药集团有限公司和华润医药集团有限公司。剔除 B 股，中国医药集团有限公司拥有 4 家上市企业，分别为国药一致、天坛生物、现代制药和国药股份；华润医药集团有限公司拥有 5 家上市企业，分别为华润三九、华润双鹤、东阿阿胶、江中药业和迪瑞医疗。央企公司自上市以来直接融资较少，除新进者海南海药经营状况尚不明朗外，其余多数公司经营情况均相对稳定。

国资委为进一步加强国有资产监督管理，2019年12月国资委印发《关于中央企业加强参股管理有关事项的通知》，从规范参股投资、加强股权管理和强化监督问责三个方面，对中央企业加强参股管理提出规范性要求。2020年3月，国资委印发《关于做好中央企业参股经营投资自查整改工作的通知》，要求中央企业全面梳理参股经营投资情况，聚焦参股投资方向、参股合作方选择、参股方式、股权管理、投资回报等关键环节进行检查，按期完成自查和问题整改。2021年2月，国资委与财政部联合印发《国有企业公司章程制定管理办法》，为国企进一步完善公司治理结构、提升公司治理能力，提供了制度保障。总之，制度下一步，国资委将认真贯彻落实国企改革三年行动部署要求。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张科然，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层 (100020)

传真：010-85556155 网址：www.hrsec.com.cn