

中国中药拟启动私有化退市，央企并购重组提速 ——医药生物行业周报（2024.02.19-02.23）



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年02月28日
分析师：徐昕
E-mail: xuxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523100002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《化药首发定价新规征求意见稿出台，创新药有望迎政策利好》

——2024年02月22日

《口服司美格鲁肽国内获批上市，关注产业链上下游投资机会》

——2024年02月01日

《银发经济迎政策支持，潜在受益行业值得关注》

——2024年01月24日

行情回顾

上周（2024年2月19日-2月23日），A股申万医药生物上涨2.09%，板块整体跑输沪深300指数1.62pct，跑输创业板综指数5.09pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第31位。恒生医疗保健指数上涨3.65%，板块整体跑赢恒生指数1.29pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第5位。

核心观点

中国中药拟启动私有化退市。援引第一财经报道，2月21日晚间，中国中药正式宣布，控股股东国药集团拟以每股4.6港元的价格将公司私有化。此次私有化将耗费资金156.45亿港元。据财经网介绍，对于接受私有化要约的原因，中国中药解释称，与公司股份流通性水平较低、融资功能有限有关。如此次私有化建议成功实施，将进一步发展集团的现有业务，专注于集团的长期增长。此外，中国中药的私有化事项，预计还伴随着解决太极集团同业竞争问题。2020年10月，国药集团增资入主太极集团，国药中药旗下部分中成药产品与太极集团构成同业竞争，如中国中药与太极集团均拥有安宫牛黄丸、银翘解毒片等产品。

央企考核迎来新篇章，医药央企并购重组提速趋势明显。据每日经济新闻报道，2024年1月，国务院国资委首提将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。随后，2月5日证监会支持上市公司并购重组座谈会上提出，研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”，支持行业龙头企业高效并购优质资产。在此背景下，今年以来，医药央企上市公司的资本运作较为活跃。除中国中药宣告私有化外，2月5日，重药控股发布公告，其间接控股股东重庆化医正在与中国通用技术集团开展其控股股东重庆医药的战略整合事宜。2月23日晚间，华润双鹤公告称，拟以31.15亿元收购北药集团持有的华润紫竹100%股权。从上述三起事项来看，整合内部资源、优化业务布局，成为医药央企并购重组的着力点。

投资建议

我们认为国企进入全面深化改革时期，随着央企高质量发展目标提出，央企有望加速行业并购整合，**建议专注医药央企的投资机会：国药股份、国药现代、国药一致、华润三九等。**

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：中国中药拟启动私有化退市，央企并购重组提速	3
2. 市场回顾	3
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 股东大会	5
3.4. 解禁动态	6
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (02.19-02.23)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (02.19-02.23)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/02/19-02/23)	5
表 2: 增发动态	5
表 3: 股东大会信息	6
表 4: 解禁动态 (2024/02/19-02/23)	6

1. 核心观点：中国中药拟启动私有化退市，央企并购重组提速

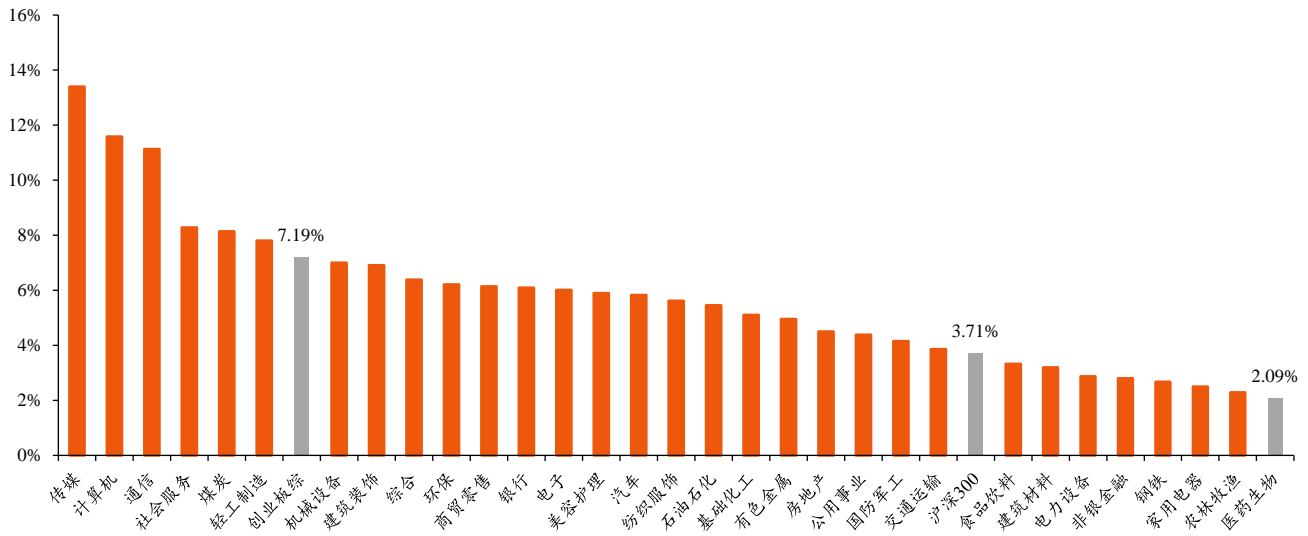
中国中药拟启动私有化退市。援引第一财经报道，2月21日晚间，中国中药正式宣布，控股股东国药集团拟以每股4.6港元的价格将公司私有化。此次私有化将耗费资金156.45亿港元。据财经网介绍，对于接受私有化要约的原因，中国中药解释称，与公司股份流通性水平较低、融资功能有限有关。如此次私有化建议成功实施，将进一步发展集团的现有业务，专注于集团的长期增长。此外，中国中药的私有化事项，预计还伴随着解决太极集团同业竞争问题。2020年10月，国药集团增资入主太极集团，国药中药旗下部分中成药产品与太极集团构成同业竞争，如中国中药与太极集团均拥有安宫牛黄丸、银翘解毒片等产品。

央企考核迎来新篇章，医药央企并购重组提速趋势明显。据每日经济新闻报道，2024年1月，国务院国资委首提将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。随后，2月5日证监会在支持上市公司并购重组座谈会上提出，研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”，支持行业龙头企业高效并购优质资产。在此背景下，今年以来，医药央企上市公司的资本运作较为活跃。除中国中药宣告私有化外，2月5日，重药控股发布公告，其间接控股股东重庆化医正在与中国通用技术集团开展其控股股东重庆医药的战略整合事宜。2月23日晚间，华润双鹤公告称，拟以31.15亿元收购北药集团持有的华润紫竹100%股权。从上述三起事项来看，整合内部资源、优化业务布局，成为医药央企并购重组的着力点。

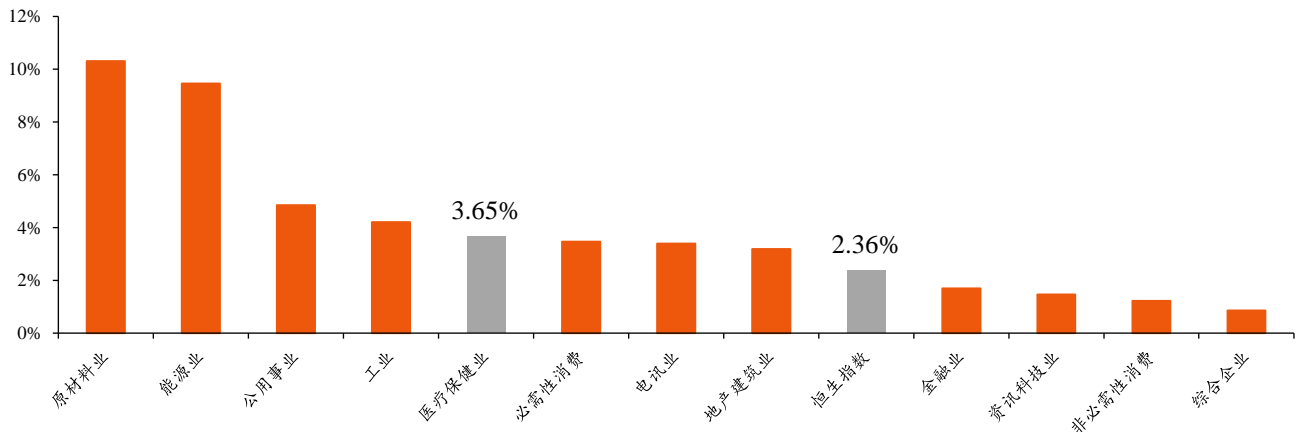
我们认为国企进入全面深化改革时期，随着央企高质量发展目标提出，央企有望加速行业并购整合，**建议专注医药央企的投资机会：国药股份、国药现代、国药一致、华润三九等。**

2. 市场回顾

上周（2024年2月19日-2月23日），A股申万医药生物上涨2.09%，板块整体跑输沪深300指数1.62pct，跑输创业板综指数5.09pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第31位。恒生医疗保健指数上涨3.65%，板块整体跑赢恒生指数1.29pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第5位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (02.19-02.23)


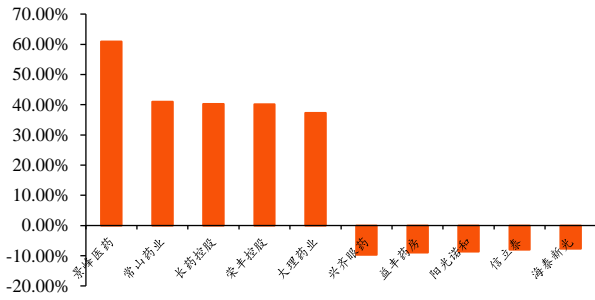
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (02.19-02.23)


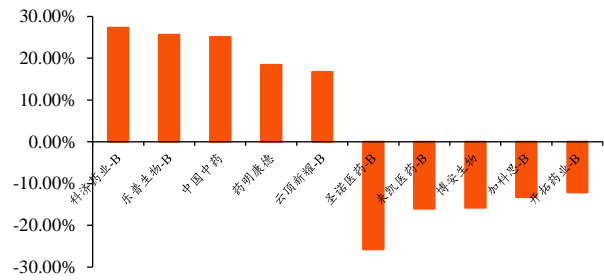
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

个股表现来看, 上周, A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 景峰医药 (+60.87%)、常山药业 (+40.97%)、长药控股 (+40.28%)、荣丰控股 (+40.11%)、大理药业 (+37.26%)。个股跌幅后五位分别为: 兴齐眼药 (-9.7%)、益丰药房 (-8.98%)、阳光诺和 (-8.67%)、信立泰 (-7.95%)、海泰新光 (-7.62%)。

港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 科济药业-B (+27.29%)、乐普生物-B (+25.6%)、中国中药 (+25.07%)、药明康德 (+18.38%)、云顶新耀-B (+16.76%)。个股跌幅后五位分别为: 圣诺医药-B (-25.69%)、来凯医药-B (-16.02%)、博安生物 (-15.77%)、加科思-B (-13.21%)、开拓药业-B (-12.12%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/02/19-02/23)

日期	公司	主要内容
2024/2/23	五洲医疗	公司于2024年2月23日取得国家知识产权局《发明专利证书》，公司医疗器械产品“一种带安全防护式自主注射通用注射针头”取得发明专利授权
2024/2/22	新天药业	公司正在筹划向上海汇伦医药股份有限公司部分股东发行股份购买汇伦医药的部分股权，并对汇伦医药形成控制
2024/2/23	翰宇药业	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的特立帕肽注射液《受理通知书》
2024/2/23	海创药业	公司收到国家药品监督管理局药品审评中心核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意HP537片开展用于“血液系统恶性肿瘤”的临床试验
2024/2/22	华大基因	公司全资子公司华大生物科技(武汉)有限公司的染色体非整倍体和片段缺失检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)于近日取得了国家药品监督管理局的医疗器械注册证
2024/2/21	泰恩康	公司全资子公司山东华铂凯盛生物科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的盐酸伐地那非片境内生产药品注册上市许可申请《受理通知书》
2024/2/20	美诺华	近日，公司全资子公司宣城美诺华药业有限公司琥珀酸亚铁原料药和恩格列净原料药均通过国家药品监督管理局药品审评中心技术审评，已收到国家药品监督管理局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:增发动态

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
000919.S Z	金陵药业	2024-02-24	证监会通过	定向	15,334.08	7.50	项目融资
002219.S Z	新里程	2024-02-24	董事会预案	定向	21,841.27	6.86	补充流动资金

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表3:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
000538.SZ	云南白药	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300143.SZ	盈康生命	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300244.SZ	迪安诊断	2024-02-23	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
300254.SZ	仟源医药	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301130.SZ	西点药业	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301166.SZ	优宁维	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600750.SH	江中药业	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688114.SH	华大智造	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688277.SH	天智航-U	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688301.SH	奕瑞科技	2024-02-23	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688690.SH	纳微科技	2024-02-23	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
000153.SZ	丰原药业	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002880.SZ	卫光生物	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300199.SZ	翰宇药业	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300401.SZ	花园生物	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300677.SZ	英科医疗	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603883.SH	老百姓	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688321.SH	微芯生物	2024-02-22	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
000710.SZ	贝瑞基因	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002864.SZ	盘龙药业	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300391.SZ	长药控股	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300639.SZ	凯普生物	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600267.SH	海正药业	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688185.SH	康希诺	2024-02-21	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002390.SZ	信邦制药	2024-02-20	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
430300.BJ	辰光医疗	2024-02-20	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603658.SH	安图生物	2024-02-20	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2024-02-19	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
300111.SZ	向日葵	2024-02-19	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
301047.SZ	义翘神州	2024-02-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688131.SH	皓元医药	2024-02-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688217.SH	睿昂基因	2024-02-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688317.SH	之江生物	2024-02-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688506.SH	百利天恒-U	2024-02-19	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表4:解禁动态 (2024/02/19-02/23)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
600587.SH	新华医疗	2024-02-19	178.45	3,722.46	46,668.20	44,514.86	95.39	股权激励限售股份
688192.SH	迪哲医药-U	2024-02-19	355.00	11,704.35	41,565.31	12,308.50	29.61	股权激励一般股份
688202.SH	美迪西	2024-02-19	1,269.04	50,774.11	13,467.31	12,263.36	91.06	定向增发机构配售股份
688273.SH	麦澜德	2024-02-19	249.42	5,764.16	10,062.00	3,582.68	35.61	首发原股东限售股份
002086.SZ	*ST东洋	2024-02-20	10,400.00	25,168.00	195,894.65	89,094.65	45.48	定向增发机构配售股份
300942.SZ	易瑞生物	2024-02-20	19,809.11	136,880.96	40,086.00	30,842.41	76.94	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。

请务必阅读报告正文后各项声明

2) **医药政策影响不确定的风险：**医药行业受到政府的高度监管,政策变化可能对企业经营造成重大影响

3) **市场竞争加剧风险：**若市场有多个同产品上市，或陆续有多个产品上市，竞争将加剧。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。