

神龙自救技穷

交出亏损13亿元的半年报数周后,神龙汽车再一次迎来高层人事调整。9月2日,陈彬接替李军成为东风汽车集团有限公司(以下简称“东风汽车”)旗下法系合资车企神龙汽车中方一把手。业内人士表示,与此前的神龙汽车中方一把手相比,拥有集团领导身份的陈彬有望让神龙汽车从东风汽车获得更多资源,但股东方的支持只是一方面,神龙汽车要想真正走出困境,还需重塑体制机制提高内生创新能力,仅靠换岗显然不够。

高层变动频繁

东风汽车发布声明显示,陈彬出任神龙汽车执行副总经理、党委书记。由于目前神龙汽车总经理职务由法方股东派员担任,因此执行副总经理陈彬的身份为神龙汽车中方一把手。

据了解,陈彬在东风系企业任职超过20年。资料显示,陈彬1998年7月参加工作,历任东风德纳车桥有限公司十堰工厂厂长助理,东风德纳车桥有限公司采购部部长,东风汽车团委书记,东风汽车股份有限公司党委书记、总经理。

近年来,神龙汽车高层变动频繁。2017年下半年,神龙汽车旗下东风标致和东风雪铁龙两大品牌掌舵人李海港和饶杰相继离开。2018年底,神龙汽车原总经理苏维彬又被调离,原执行副总经理麦柯然接任总经理一职。去年2月,来自PSA集团的罗思博接替麦柯然担任神龙汽车总经理。

频繁的人事变动与神龙汽车的低迷销量不无关系。数据显示,2015年,神龙汽车销量超过70万辆。但从2016年起,神龙汽车开始走下坡路,2017-2019年,神龙汽车销量分别为43.4万辆、25.5万辆、11.35万辆。

作为神龙汽车上一任掌舵者,李军2018年底开始担任神龙汽车执行副总经理。针对李军未来的履职去向,北京商报记者联系东风汽车相关负责人,但截至记者发稿,尚未获得回复。

资料显示,在李军任上,神龙汽车公布“元”计划,计划通过培元、固元、拓元三个阶段实现神龙汽车的复兴。“元”计划包括两部分,第一部分为优化资产配置、降低盈亏平衡点;第二部分为推出更多全新车型,实现销量重新增长。

“元”计划受挫

如今,李军任职不过1年8个月,而“元”计划仍处实施阶段,为何神龙汽车此时再对高层进行调整?汽车行业分析师张翔认为,中方股东选择此时调整人事,不排除与神龙汽车

“元”计划实施情况不够理想有关。

根据“元”计划,2020-2021年为固元阶段,此阶段神龙汽车要把盈亏平衡点降至15万辆以下,逐渐恢复体系能力,将销量逐步提升到25万辆水平,实现稳定盈利。此前,李军表示:希望通过“元”计划,神龙能在2020年实现盈利。

然而,今年神龙汽车销量仍继续下滑。数据显示,今年上半年,神龙汽车累计销量仅为2.32万辆,同比下降63.13%。其中,标致品牌

零售销量为1.2万辆,同比下降69%;雪铁龙品牌零售销量为8377辆,同比下降76.6%。

除销量下滑,神龙汽车也仍未摆脱亏损困境。今年8月,东风汽车在中国香港上市公司东风集团股份发布公告称,今年上半年,神龙汽车及东风标致雪铁龙汽车销售有限责任公司合并财报后的收入为6.86亿欧元(约合30亿元人民币),同比下降57.5%;净亏损达1.68亿欧元(约合13亿元人民币)。张翔认为,之所以神龙汽车“元”计划在今年实施情况不

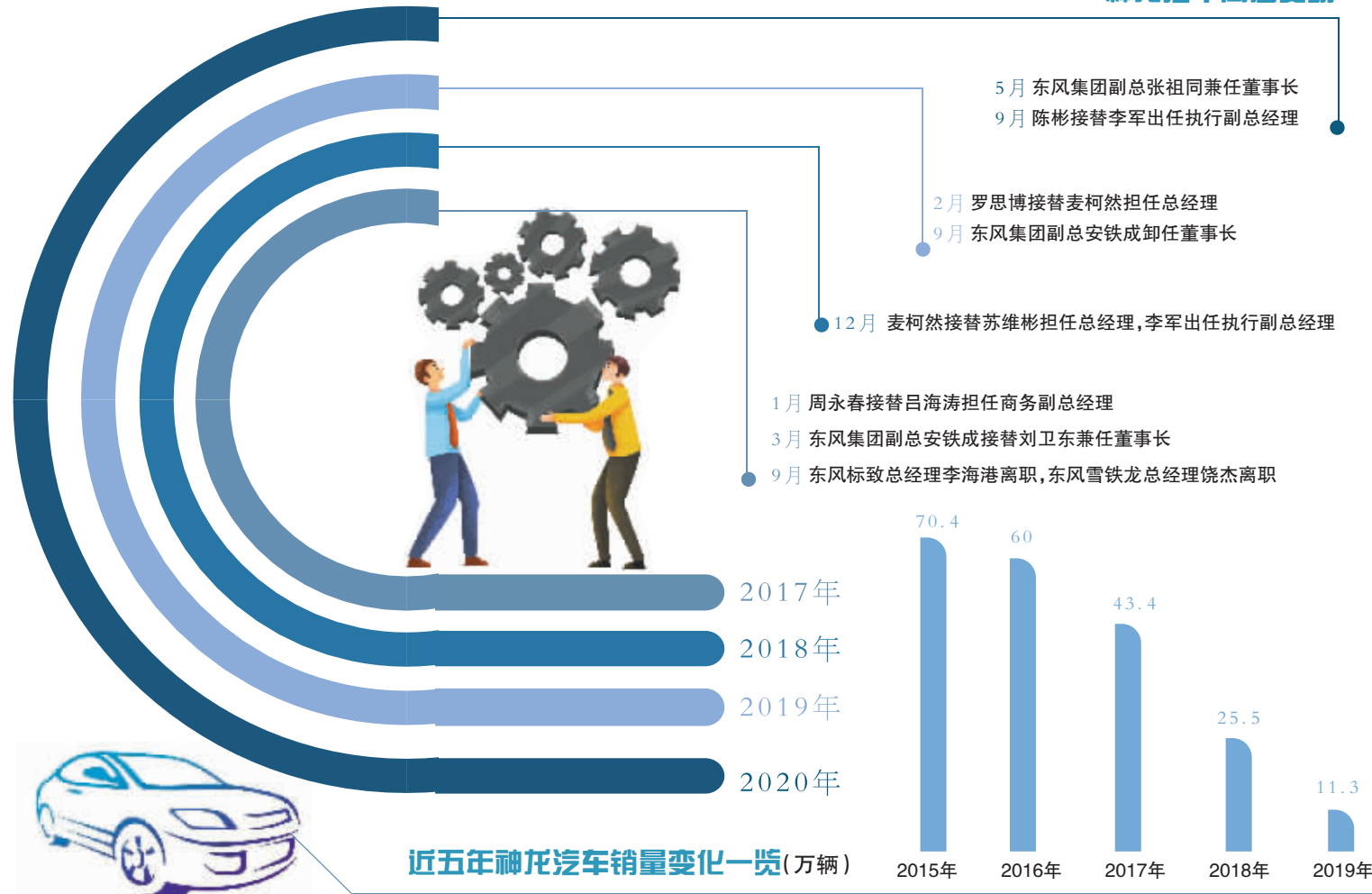
理想,主要有内外两个方面因素,外部因素为疫情冲击,内部因素则是神龙汽车自身实力不足。尽管实施了“元”计划,但神龙汽车的品牌影响力和研发能力并没有根本性改观,东风标致、东风雪铁龙在国内市场仍然为小众品牌。

新帅难救火

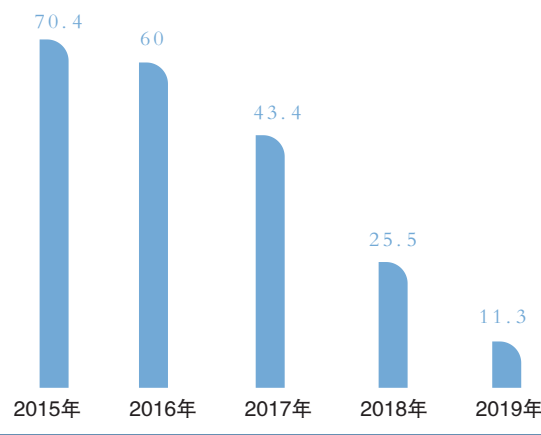
随着此次人事变动完成,陈彬将从李军

北京商报记者 刘洋 濮振宇

神龙汽车高层变动



近五年神龙汽车销量变化一览(万辆)



连年涨价 片仔癀“药中茅台”是如何炼成的

中药市值头把交椅易主。9月2日,片仔癀涨超5%,总市值超1600亿元,超越云南白药成为第一大市值中药股。目前,片仔癀的主要收入来源为片仔癀系列的肝病用药,然而,该药品在同类市场上的竞争力并不高。尽管依靠连年涨价,片仔癀收获了稳定增长的业绩,并得到了“药中茅台”的美誉,但在肝病治疗药物产品较多、自身研发实力不强的背景下,片仔癀能否保住现有地位,仍是未知数。

市值超1600亿

9月2日,片仔癀涨超5%,总市值达1646亿元。云南白药微涨,总市值为1601亿元。在上周五登上中药行业市值榜首宝座,随之跌回第二位后,片仔癀重回中药行业市值首位。据了解,片仔癀今年以来股价持续飙升,累计涨幅达140%。

作为四大传统中药之一,片仔癀与云南白药、同仁堂、东阿阿胶被称为中药界的西毒、南帝、北丐和东邪。其中,片仔癀成立于1999年12月,于2003年6月在上交所挂牌上市交易。云南白药于1993年登陆深交所,同仁堂、东阿阿胶则分别于1997年、1996年在上交所、深交所挂牌上市。

目前,片仔癀与云南白药的市值已双双步入千亿元梯队,同仁堂和东阿阿胶的市值尚不足500亿元。对于片仔癀的高市值,香颂资本董事沈萌在接受北京商报记者采访时表示,片仔癀是极少数国家机密药方的持有者,加上医药板块在上半年疫情的推动下表现突出,片仔癀股价上涨。单纯从价值上来看,片仔癀估值过高。

对于片仔癀高估值的原因,医药行业投资人士李项向北京商报记者表示,片仔癀拥有独家品种,一定程度造就了高估值。

资料显示,片仔癀是国家一级中药保护

云南白药、片仔癀市值变动情况一览



品种,处方及工艺为国家秘密。片仔癀独家生产中成药片仔癀,片仔癀系列是片仔癀公司的核心产品,包括片仔癀、片仔癀胶囊、复方片仔癀含片等。

针对公司高市值的原因、未来发展规划等问题,北京商报记者联系了片仔癀相关负责人,但截至记者发稿,尚未收到回复。

发展路径相似

与云南白药的“南帝”相对,片仔癀被称为“西毒”,“两对头”不仅在市值上你追我赶,在业务布局上也是相互较劲。

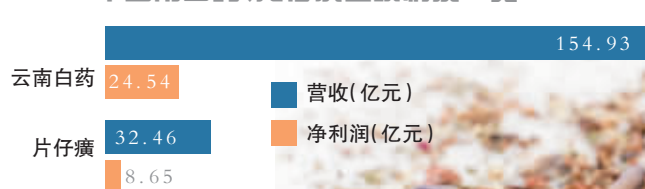
2005年,云南白药提出“稳中央、突两翼”的发展战略,其中“稳中央”指保持云南白药现有主产品销售的稳定增长;“突两翼”指发

展以白药膏、白药牙膏等为主线的健康护理用品。在成功打造出云南白药牙膏等产品后,2008年12月,云南白药市值达184亿元,超同行业中药上市公司东阿阿胶、同仁堂、片仔癀这几家企业市值的总和。

值得关注的是,片仔癀于2014年提出了与云南白药颇为相似的“一核两翼”发展战略,即在夯实以片仔癀系列产品为主的医药制药业基础上,加强化妆品、日化品及保健品两翼。在日化板块,片仔癀同样推出了“片仔癀清火系列”牙膏。

虽然双方都在拓展医药老本行之外的业务,向日化、保健等领域延伸,但从目前来看,医药仍是上述两家公司目前主要的营收来源。2020年上半年,片仔癀的“一核”实现营收13.95亿元,同比增长17.01%,占总营收的43.09%。其

2020年云南白药、片仔癀业绩情况一览



中以片仔癀系列产品为最核心的肝病用药实现营收13.5亿元,同比增长16.8%。

片仔癀“两翼”中的化妆品、日化板块实现营收4.53亿元,同比增长49.37%,占总营收的13.98%。2020年上半年,主要业务为口腔清洁用品生产和销售的云南白药集团健康产品有限公司实现营收27.65亿元,在云南白药的总营收中占比17.85%。

能否守擂

跃升中药第一股耗费十年,片仔癀能否守住“第一”成为市场关注的焦点。近年来,片仔癀业绩稳步提升,这背后离不开15年来对核心产品的15次调价。今年1月,片仔癀旗下的“片仔癀锭剂”国内市场渠道零售价格上调

手中接过复兴神龙汽车的担子。此次对神龙汽车主要领导进行调整,是东风汽车党委基于公司“十四五”规划所作出的慎重决定。东风汽车将继续发挥好股东作用,支持神龙汽车发展,推动全价值链重回健康轨道。”东风汽车相关负责人称。

值得注意的是,此次陈彬不仅出任神龙汽车执行副总经理,还将出任东风集团股份总裁助理,相当于东风汽车集团领导开始直接管理神龙汽车。

“由更高级别的领导直接管理神龙汽车,能够提高神龙汽车的决策和沟通效率,也有利于神龙汽车从东风汽车内部获得更多资源。”张翔说。

在工作能力上,陈彬2016年6月调任东风汽车股份有限公司(以下简称“东风有限”)党委书记,2018年8月担任东风有限总经理。在陈彬带领下,东风有限销量连续四年跑赢市场大盘,盈利能力也保持稳定。不过,东风有限为商用车企业,从官方履历上看,陈彬缺少直接掌舵乘用车企业的经验。

此次履新神龙汽车后,如何进一步提升产品本土化程度将成为摆在陈彬面前的一大难题。乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示,神龙汽车的最大问题在于产品不够本土化,很容易和中国市场脱节,毕竟中方股东为一家传统国企,外方股东则是一家讲求“浪漫”的法国企业。

去年底,东风汽车与PSA集团达成新协议,内容包括延长神龙汽车合资期限、加强知识产权合作、允许产品适应性改进等。同时,PSA集团还计划通过神龙汽车国产欧宝品牌,使该品牌重回中国市场。

张翔表示,在产品本土化创新上,仅靠中法股东在技术和产品层面的支持是不够的,神龙汽车还应破除体制上的束缚。虽然神龙汽车的体制有过调整,但依然不够灵活,公司内部很多机构已经有些老化。但体制的重塑需要一定时间,不可能通过调整高层就能迅速实现。因此,陈彬的上任能够神龙汽车带来一些好处,但短期内仍难以彻底逆转神龙汽车的颓势。

至590元/粒,单粒零售价较此前上涨60元。据北京商报记者不完全统计,2005-2020年的15年间,片仔癀15次调整价格,旗下片仔癀产品价格价格上涨4.72倍。

在片仔癀的价格逐年飙升,且兼具收藏属性的背景下,片仔癀在市场上有了“药中茅台”的称号。同时,核心产品的提价给片仔癀公司的整体营收带来最直接的帮助。财报数据显示,2014-2015年,片仔癀未对旗下产品进行提价,这两年片仔癀的药品收入增幅分别为-0.62%、28.34%,公司整体营收增幅分别为4.16%、29.7%。2016-2017年,片仔癀相继对旗下核心产品进行提价,这两年片仔癀的肝病用药收入增幅分别为27.16%、35.48%,公司整体营收增幅分别为22.45%、60.85%。

尽管依靠涨价收获业绩增长,但片仔癀产品在同类市场上的竞争力并不高。资料显示,市面上治疗肝炎的药物包括西药和中成药等多种药物。2018年我国肝病用药市场规模约700亿元,但主要由化学药品主导。以片仔癀2018年肝病用药销售收入计算,片仔癀的市场占有率仅为2.56%。此外,单品独大的片仔癀在研发投入上较少,2018年,片仔癀公司整体研发投入金额为1.01亿元。其中,核心产品片仔癀、片仔癀胶囊研发投入仅3054.39万元。公司整体研发投入占总营业收入0.64%。

在业内人士看来,在市场肝病治疗药物较多、自身研发实力不强的背景下,片仔癀能否依靠“药中茅台”的概念以及年年涨价守住第一股的位置仍是未知。沈萌也认为,股价波动既有自身内在因素,也有市场因素,所以从长期来看震荡仍然是个股的主要走势。

北京商报记者 姚倩