

并购国大药房 国药一致的救命丹?

在剥离工业资产后，国药一致终于扫清障碍吃下国大药房。从最新的三季度报中可以看出，转型期的国药一致业绩平平。对于全年的整体业绩预期，国药一致难言乐观，预计今年净利润可能亏损或较上年同期发生大幅变动。并购的国大药房有诸多是非缠身，业绩也扶摇直下，国药一致未来对国大药房的管理之路似乎不会太平坦。

资源最大化共享

根据重组方案，国药一致将下属工业资产置出给现代制药，利用现代制药作为国药集团化学制药板块的整体优势，增强化药工业的盈利能力，并从中分亨相应的收益。转型期的国药一致受到资产置出影响，保持了业绩的增长，但也受制于此，制药事业部收入下滑。多家机构在研报中都给予了国药一致增持的评级，这也看出国药一致向医药零售转型的方向得到认可。

对于被收购方国大药房来说，借助国药一致可以曲线登陆A股，还可以共享国药一致上游药企的资源。在两广地区，国药一致打下了良好基础，国大药房可以借助此前的关系网，与医院建立合作，承接处方外流。据了解，在处方外流的准备工作上，国药一致到今年DTP药房达17家，销售规模超过2亿元。



国药一致的愿景是将国大药房作为国药集团和国药控股的零售平台。不过，与正处于高速扩张期的一心堂、老百姓大药房等连锁药企相比，国大药房的盈利能力较低。有机构认为，国大药房的新建和收购，都将向地市、县、乡镇下沉，未来提升药品售价、降低营业成本，毛利率有10-12个百分点的提升空间。

解决同业竞争

这笔收购对于国药一致来说，是否能得偿所愿地改善业绩并成功推进战略转型还有待观察。国药一致今年发布的半年报显示，该公司十大流通股股东名单中有全国社保基金一八组合、全国社保基金一

六组合、全国社保基金一零六组合。最新的三季度报告显示，前十大流通股股东名单中社保基金基本退出。

同业竞争也将是国药一致不得不面临的问题。国药一致的主营业务包括医药商业和医药工业。医药商业的经营区域主要为两广地区。在重组之前，国药一致与大股东国药集团及其下属子公司之间便存在着药品采购、药品销售、借款担保、房屋租赁等众多关联交易。重组后，国药一致将旗下医药工业资产置出给同为“国药系”的现代制药，与现代制药在医药工业的同业竞争将得到解决。

有分析认为，在医药工业资产的剥离上，国药一致解决同业竞争并不彻底。

在医药商业方面，国药控股和国药集团已分别出具避免同业竞争承诺函。国药控股及国药集团承诺，在重组完成之日起五年内，采取适当方式解决“与国药一致之间在医药零售业务方面的同业竞争问题”。

国大药房是非

国药一致力促这笔并购，但国大药房自身的发展实际不够理想。根据此前公告显示，国大药房最近三年受到的罚款金额超过1万元的行政处罚共计18例。上半年国大药房还接到多起罚单，部分药店还被收回或注销GSP证书。其中，因销售药品存在质量瑕疵的行政处罚有3例，涉及金额共计9.02万元；因经营或销售行为不规范的行政处罚有10例，涉及金额共计42.87万元；另外5例为被税务稽查、市场监督管理等部门处罚，涉及金额共计11.25万元，总计被罚63.14万元。

截至2016年6月30日，国大药房拥有3268家零售药店，尽管拥有门店数量庞大，但管理不够细致。国大药房近三年的毛利率分别为30.56%、29.72%、26.29%，出现持续下滑。国大药房归属于上市公司股东的净利润率更是低至2.93%，远低于同类上市医药零售企业。

北京鼎臣医药咨询中心负责人史立臣表示，由于国企性质，企业员工积极性相较于民营企业显得消极，经营管理策略也存在较多问题。“国药一致收购国大药房发力医药零售面临的最大问题是内部经营管理整合以及薪酬、绩效等体系的建立。”

北京商报记者 刘宇 郭秀娟

超市发  CSFMarket

引领绿色消费 共创幸福家园