



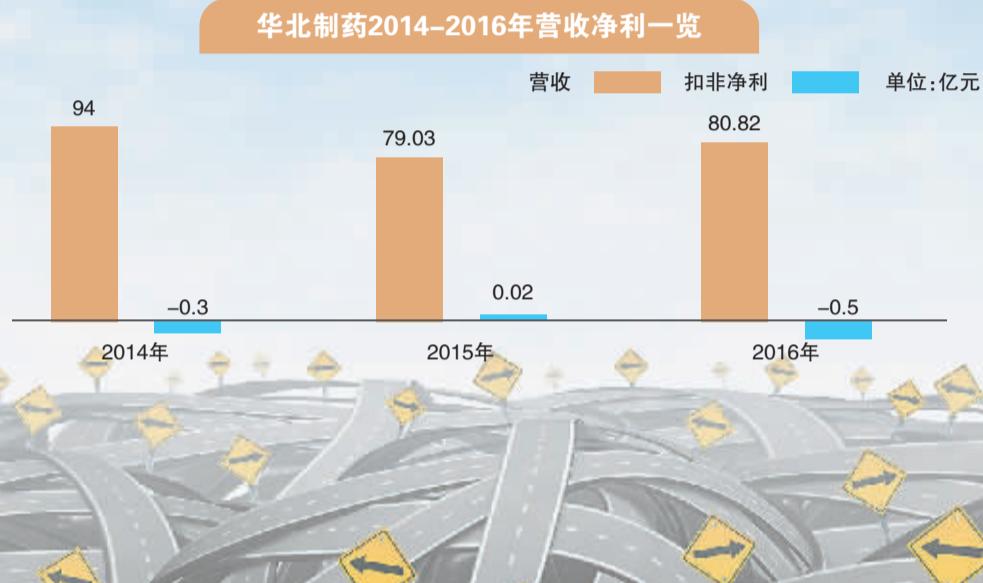
健康周刊订阅号

D3-D4

2018.2.6

# 华北制药转型七年之痒

经历诉讼纠纷、高层变动等一系列事情后，国内老牌原料药企华北制药没有意外的交出一份下滑的成绩单。近日，华北制药发布公告称，预计2017年公司净利同比减少50%—70%。华北制药2011年开启从原料药向制剂药的战略转型，不过从目前看来，华北制药转型之路并不顺利，抗感染类产品依然是公司主要收入来源。分析认为，在医药领域处于产业结构升级、产业调整与环保压力状态下，华北制药想要成功转型还需要投入更多精力。



## 业绩下滑

华北制药发布的最新业绩预告显示，预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比，将减少2700万—3800万元，同比减少50%—70%。华北制药表示，业绩下滑原因主要是与上年同期相比，债务重组收益、非流动性资产处置收益以及当期收到的政府补助减少。

华北制药近几年业绩情况一直不太乐观，北京商报记者翻阅公司财报发现，2014—2015年，华北制药营收均呈下降趋势，较上年分别同比下降24.42%、15.87%，实现扣非净利分别为-3054万元、240万元；2016年，公司营收有2.28%的增幅，扣非净利为-5123万元。

北京商报记者了解到，华北制药营收情况不理想的原因主要为调整产品结构及搬迁、环保升级改造，以及医药及其他物流业务收入的减少。知名经济学家、财经评论家郭凡礼在接受北京商报记者采访时表示，自2014年起，华北制药受到了较为严重的环保压力，每年财报都会提及环保标准上升带来的经营风险，具体到营收上也受到了环保限产、停产及搬迁所带来的“困扰”。“随着近年来人力和环境成本的不断上涨，原料药本就不大的利润空间已经被进一步压缩，华北制药业绩自然减少。”

2016年11月，石家庄政府下发《关于开展利剑斩污行动实施方案》，要求对制药等行业实行清单式管理，原则上所有挥发性有机物生产工序全部停产。据了解，有挥发性有机物生产更多的指

向是原料药，尤其是化学原料药生产，在其生产过程中会产生废气、废水、废渣，废物成分复杂，危害比较严重。

随后，华北制药发布公告称，收到石家庄市人民政府部门下发的《石家庄市大气污染防治调度令》，要求全市所有制药企业全部停产，未经市政府批准不得复工复产。此次停产一直持续到2017年初，并造成公司2016年利润减少5493万元。

针对华北制药近年来净利不理想的具体原因、公司未来战略规划以及目前搬迁进度和环保治理进度等问题，北京商报记者多次致电华北制药并将采访提纲发至公司邮箱，但截至发稿并未收到相关回复。

## 转型未果

受环保政策压力、产能过剩以及生产成本过高等影响，近年来原料药企业转型十分普遍。华北制药是传统原料药企业，曾为国内最大的制药企业之一，并开创了我国大规模生产抗生素的历史。

上世纪90年代末，华北制药因放缓市场竞争、经营不善等原因举步维艰，2009年河北省国资委属下的冀中能源对华北制药进行重组，借此对华北制药实施改革。2011年前后华北制药开启战略转型，从原料药向制剂药进行转变，并宣布“以创新驱动发展，实现从原料药向制剂药转变”的战略转型，发展“抗感染、抗肿瘤、心脑血管和免疫调节”四大重点领域，同时兼顾大健康、滴眼剂等其他治疗领域，使产品定位向高利润、高附加值转移。2015年华北制药在年报中对主营业务产品的划分变为抗感染类、肾病及免疫调节类、心脑血管

类以及医药中间体等。

不过，从目前来看华北制药距离转型成功还存在一些距离，公司主要收入来源依然是抗感染类产品。财报数据显示，2015—2016年，华北制药抗感染类产品实现营收分别为42.29亿元、43.13亿元，占总营收比重分别为54%、53.98%。

一位不愿具名的分析人士表示，虽然华北制药近年来致力于转型，但依然没有走出抗生素的“圈子”，目前国家对抗生素限制趋严，国家限制抗生素类药品在医疗领域上的运用，这在一定程度上导致华北制药业绩受到影响。

郭凡礼表示，自2011年始，华北制药拉开转型大幕，随后的几年主营构成也发生变化，制剂产品比重也逐渐加大。但华北制药毛利波动极大，近几年营业收入下降，资产负债率都在60%以上，资产周转率多年不到一倍，没有完成一个良好的运转体系。

北京商报记者梳理发现，2014—2016年，华北制药的资产负债率分别为66.3%、67.1%和67.9%。明显高于2016年同行业哈药股份的44.9%，丽珠医药和华润三九的32.5%、35.6%。

## 未来承压

除了环保压力，华北制药还面临着公司高层频繁变动带来的影响。2017年2月，华北制药发布公告称，公司董事长郭周克因个人原因，向董事会申请辞职去公司董事、董事长等职。这已是两年来华北制药第三次换帅，而这次离上任董事长辞职仅隔4个月。

华北制药高频率换帅动作吸引业

内较高关注的同时，也引起了上海证券交易所的关注。2017年2月，华北制药收到上海证券交易所问询函，要求披露短期内董事长频繁更换的具体原因，以及短期内公司董事长频繁更换对公司战略稳定性、业务发展、经营业绩等是否产生影响及具体情况。

分析认为，面对发生巨变的市场环境，华北制药需要一个稳定、有能力的领导高层，以保障应对措施可以有效地实施。但华北制药高层频繁变动，导致华北制药难以实施长期有效的措施，一定程度上导致华北制药转型艰难，业绩难以振作。

在环保加大、高层频繁变动等压力下，华北制药希望发力保健食品等领域寻找到新的利润增长点。据华北制药2017年12月的一份公告显示，为了经营发展需要，华北制药拟在经营范围中增加房产租赁、生物技术产品的技术咨询、保健食品和特殊医学用途配方食品的研发、加工、生产与销售。

郭凡礼表示，目前华北制药面临着强大的环保压力和产品压力，增加保健食品等项目，有助于华北制药转型升级，减轻原料药和制剂药利润下滑的压力。不过，由于保健食品与药品的销售渠道完全不同，华北制药入局保健食品，需要开创新的营销方式和渠道；此外，药品是对医生进行的宣传，而保健食品的销售需要获得消费者的认可，加上保健食品的质量要求与药品不一致，华北制药在获得消费者认可和调整质量意识上还需付出更多精力。

北京商报记者 郭秀娟  
实习记者 姚倩/文 贾丛丛/制表