

PE 醫療投資熱度降溫 醫藥行業逆襲受寵

行業分析

隨着人們對醫療健康領域的迫切需求，這不僅為資本市場帶來巨大的想像空間，同時也是PE投資的重點領域。

根據投中研究院統計，2014年三季度內地共發生16起融資案例，融資總規模達4.97億美元，環比上升48.5%，同比上升33.75%；平均單筆融資規模為3103.75萬美元，環比上升48.5%，同比上升60.12%。單從2014年三季度看，醫療健康行業處於升溫趨勢，但縱觀前三個季度，三季度的融資總規模最高，融資案例也相對較高，三個季度平均單筆投資呈現一個平穩向上的勢頭，但融資規模和融資數量較往年都呈現下降趨勢。綜合而言，PE/VC機構對於內地醫療健康行業的

目前，中國醫藥市場已被公認為發展最快的市場之一。



投資熱度有所降溫。從二級行業獲得投資情況來看，醫藥行業領域備受投資機構青睞，共發起6起投資，投資金額合計2.55億美元，平均單筆融資金額為4250萬美元，無論是融資數量還是單筆融資規模，醫藥行業獨佔鰲頭。

梳理具體投資案例，重大融資案的受資方均是上市公司，融資規模更是一般性企業的幾十倍。「PE/VC傾向投資於實力強、技術先進、規模大、信譽好、成立時間長的大型上市企業」。投中研究院分析稱，由於藥品安全監管力度增大和政策性偏向大型企業，在醫改大浪潮中，想要獲得穩定、可觀的收益，投資企業的規模、實力、技術和發展前景等必定是PE/VC深思熟慮的因素。

內地料將成全球最大醫藥市場

究其原因，投中研究院認為，可從兩方面分析，第一，中國是人口大國而且老齡化速度加快，藥品需求持續增加，國內市場前景非常廣闊。第二，隨着中國新版GMP和GSP質量標準認證的全面鋪開，加上出口委托加工政策的完善，中國藥品監管趨嚴的趨勢不可逆轉。這不僅是保證和提高中國製造藥品的質量的需要，也是中外標準接軌，促進中國製藥更好進入主流國際市場的需要；從供需兩方面來講，中國本國市場就已經非常巨大，再加上醫藥制度跟國際接軌，借此可以打開國際市

場為中國醫藥贏得海外市場的一席之地。有研究表明，中國將保持20%左右的增速，到2020年將超過美國、日本，成為全球最大的醫藥市場。去年以來進口保持的高速增長似乎在印證着這些預測。中國醫藥市場目前被公認為發展最快的市場之一，進口持續增長應該可以期待。

與此同時，去年醫療健康行業總體情況不太樂觀，總體呈現下降趨勢。三季度，內地醫療健康行業共發生90起併購案例，其中65起宣布併購案例和25起併購完成案例，金額分別為18.47億美元和11.20億美元，呈現下降趨勢。醫療健康行業IPO情況與往年相比較為穩定，未出現太大波動。

「對於融資金額較小的醫療設備行業而言，外延式擴張是醫療設備企業快速成長的必經之路，一是新產品研發週期長，企業很難依靠自身的力量完成所有品種的研發，外延收購時企業快速成長和培育競爭力的重要途徑；二是不同醫療設備領域研發技術差異大，外延收購也是企業實現跨界發展的重要途徑。」投中研究院分析稱，對於醫療服務企業，單個醫院容易形成天花板，只有實現外延擴張才能保持收入的長期穩定增長。正因為這些原因，醫療設備和醫療服務很難突破醫藥行業的發展勁頭，但國家的醫改政策正在實行，醫療健康正在逐步完善，這兩個行業肯定會受益頗多。

點金

過去十年自由化，未來十年創富行。兩地攜手贏明天，上行創富必實現。融資投資開公司，黃金基金人民幣。

創富行

奧星瞄準內地醫藥高端市場機遇

隨着醫療政策趨向穩定以及市場需求上升，內地製藥行業的經營環境得到了顯著改善。內地醫藥產品方案供應商奧星生命科技亦緊貼市場脈搏，致力發揮行業領先優勢。該公司主席何國強表示，除了針對中國市場的業務發展外，公司亦將積極拓展新興國家市場如印度、土耳其和印尼等。「我們會密切留意收購中國、北美或歐洲公司的機會，以豐富產品線及提高競爭優勢，將續於中國及新興國家開展更多辦事處。」

奧星20多年的發展，一直秉承推動中國製藥工業發展的使命；如今，奧星在製藥設備、醫藥工程服務、輸液藥包材、藥品研發技術服務等領域擁有完整的產品線和技術服務力量，在全面發展的同時，奧星致力於普及及國外GMP的優秀理念，並利用自身的影響力，為行業帶來先進的技術。

早已獲得市場認同

「一直以來，奧星面向在中國的知名製藥企業及研究機構，亦在新興國家向客戶提供此等服務和產品。作為中國製藥設備、工藝系統及服務市場的最早參與者之一，我們擁有豐富的經驗、強大的研發實力、品牌知名度、專業的人才。在過往經營中，我們已在製藥設備、工藝系統及服務市場取得了認可和卓越的排名。」何國強說。

何國強直言，奧星的定位非常清楚，致力於國內醫藥高端市場領域。「我們提供專業的工業系統的解決方案，包括流體工藝系統，密封隔離系統，清洗滅菌系統，粉體工藝系統，自動化控制工程、驗證測試以及醫藥耗材產品，我們為用戶提供GEP、GMP方面的諮詢服務。我們一直將奧星定義為『有專業科技含量的製藥行業產品和服務提供商』，未來也將繼續這樣的發展理念。」

就業務發展布局來說，奧星將繼續專注於中國市場。何國強表示，公司將投入更多資源，加強中國市場的滲透率，尤其是公司期望增加銷售量的多個省份，以及認為有增長潛力的省份，如湖南、湖北、貴州、雲南及甘肅。據了解，該公司計劃於未來三年，在武漢、濟南、長沙及西安等城市增設代表辦事處，旨在為湖北、山東、湖南、江西及陝西等省份的客戶提供最佳服務。

冀擴大新興市場份額

至於公司的中長期目標，則是擴大在新興國家的市場份額。何國強稱，為滿足公司一體化工程解決方案的預期增長需求以及對新興國家客戶的製藥設備供應，公司已吸引及聘用更多歐洲及美國工程師等外籍人士，以增強其在技術專長方面的競爭優勢，並擴大公司的市場覆蓋面。此外，奧星計劃與供應商訂立合作安排，在國外進行聯合市場推廣，以推銷服務及產品。

「目前，我們在意大利和印尼設有海外辦事處。意大利辦事處擬招募工藝專家和設計工程師並為他們提供辦公場所。他們能為中東、東歐及北非的項目及中國的重要項目提供支持。中期而言，該辦事處能夠為中東、東歐及北非地區提供銷售、市場推廣支持及售後技術服務。」他說。

就市場覆蓋面而言，奧星亦計劃使客戶群多元化，並將繼續專注於製藥（包括中藥）及生物製藥領域的製造企業及研究機構以及醫療器械製造商等客戶。何國強指出，公司計劃開發及拓展新客戶，透過在製藥行業供應綜合廣泛的服務及產品，尤其是透過提升服務及產品供應，在現有客戶的基礎上增加市場份額。除以上所述外，公司還計劃通過調整生產線以迎合中藥、其他行業



何國強表示，奧星未來將積極收購中國、北美或歐洲公司，以提供競爭優勢。

及市場（如醫療器械製造商、涉足於實驗室動物研究的組織或研究所）的需求來拓闊服務及產品的行業應用範圍，以使客戶群更加多元化。

「總而言之，公司的主要目標是為中國的製藥企業及研究機構提供對優化生產工藝及構建潔淨環境至關重要的高端綜合服務及產品，維持作為一體化工程解決方案領先供應商的位置。」何國強如此總結。

內蒙古鹿神啟動併購接軌國際資本市場

上行公司

內蒙古鹿神集團旗下鹿神酒業即將進入資本市場，該公司於日前正式啟動併購，完成後即在英國和丹麥聯合交易所（GXG）上市，成為內地首家在GXG上市的酒業公司。內蒙古鹿神集團董事長趙楠表示，未來集團將積極擴大生產規模及增設銷售渠道，計劃兩年後於香港主板上市。

為接軌海外資本市場，將集團做大做強，作為鹿神集團的國際資本控股平台，其位於香港的分公司——中國鹿神國際資本投資控股集團有限公司，日前正式宣布成立。趙楠表示，該公司成立的目的，是希望能依托其作為集團的海外運營中心，與國際資本市場接軌，跨入海外資本市場，促進集團現在企業制度的建立和管理水平的提高，同時也能提升品牌價值、增強國際競爭力，達到跨式的發展。

致力迎合市場需求

他表示，集團是繼蒙牛、伊利及小肥羊之後最後一個草原畜牧業相關品牌，加之近年歐美市場



趙楠（右）表示，集團致力提升品牌價值，實現跨式的發展。

對中國企業的興趣愈漸濃厚，恰恰給了國內中小企業進軍國外市場的好時機。趙楠說：「隨着民眾養生意識的增強，人們的傳統飲酒養生亦是正在慢慢回歸到重防勝於重治的觀念上，且養生酒橫跨食品、酒類和飲料三大陣營，迎合了人們對健康升級的需求。」

香港中國鹿神國際資本投資控股集團總裁夏新凱指出，選擇GXG上市的原因，在於其上市週期較短，手續方便，門檻較低，運作規範。「GGG是為高增長企業度身定做的優秀交易系統，無論是資金量、當地政府的監管、品牌以及上市後的管理，都具有相當的優勢。」夏新凱指出，現時在GXG有不同領域的中小企業，而鹿神酒業即將成為內地首家在GXG上市的酒業公司。

擬進軍韓國俄羅斯市場

談到公司未來發展，趙楠表示，隨着民眾養生意識增強，養生酒行業以每年30%的速度遞增，其市場潛力巨大，下一步或進軍韓國和俄羅斯市場，而未來最有潛力的產品將會是高端生態科技產品，包括鹿茸素養生白酒和鹿筋通絡液，深受消費者青睞。夏新凱又補充指，公司在GXG上市後，會將集資所得用於增加產能，因為現在產能還有增加空間。他又指，目前公司的銷售渠道主要是代理分銷，全國約有100家代理，上市後將在全國重點城市建立標準化的專門店和直營店，以拓展銷售渠道及提升毛利。

內蒙古鹿神集團作為鹿神酒業及其海外運營平台的母公司，是一家集生物科技、草原無公害養殖、繁育、鹿藥研發、鹿產品深加工、酒業、商務會館、連鎖營運銷售、現代農業觀光旅遊等為一體的綜合性民營企業，擁有70萬平方米的內蒙古鹿神武科技園區。

美國小麥出口需求疲弱 庫存充裕利淡小麥價格



真知灼見 英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

受美元走強及俄羅斯小麥出口大增所影響，近日美國小麥出口量顯著下滑，亦帶動小麥期價於今周下跌至547美分的7周低位。由於預計未來數個月小麥出口需求仍將維持疲弱，但全球庫存及供應則繼續增加，小麥期價仍應維持走淡。

基本因素分析

美小麥出口競爭力下跌 俄出口量維持高位

受美元近日繼續走強，美元指數更於上週升至92.76的12年高位所影響，美國小麥出口競爭力明顯受到拖累。美國農業部（USDA）公佈，截至1月8日當周，美國小麥出口量再較上週的35.5萬噸下跌33%至23.8萬噸。而本年度迄今，累計小麥出口量僅為1413萬噸，亦較去年同期2093萬噸下跌32.5%。USDA預計，今年美國小麥出口量將僅為9.25億蒲式耳，較去年同期11.76億蒲式耳下跌21%。亦由於出口量放緩，USDA亦預計今年美國小麥期末庫存將由去年5.9億蒲式耳上升至6.87億蒲式耳。

除美元走強，小麥主產國俄羅斯貨幣盧布匯率於近日急速貶值，刺激該國穀物出口創下歷史新高，亦為美國小麥出口近日下跌的主因。根據俄羅斯農業部的資料，由2014年7月截至12月24日，俄羅斯穀物出口量達2041萬噸，較去年同期增長達30%，其中小麥佔了1597萬噸。雖然俄羅斯政府已於近日開始宣佈限制穀物出口，更於2月1日起實施小麥出口關稅，但市場仍然預計對國際小麥出口市場影響有限，USDA預計今年俄羅斯小麥出口仍將再創下2000萬噸的歷史新高。由於預計油價於今年大部分時間仍將維持偏低，盧布亦應會持續走弱，令穀物出口繼續維持高位。

此外，主要小麥進口國埃及供應部長於上週表示，埃及現時小麥庫存可持續到今年五月初，屆時當地早已開始小麥收割。而USDA亦預計另一進口國中國今年小麥進口將由去年的677萬噸大幅下調至170萬噸。在進口需求減弱但出口競爭激烈的情況下，預計今年美國小麥需求將大幅下跌，對期價造成壓力。

今年產量料創新高 天氣好轉利淡期價

產量方面，雖然USDA預計今年美國小麥產量將較去年減少5%至20.26億蒲式耳，但全球小麥產量仍將達7.234億噸的歷史新高。由於預計小麥產量升幅將快過需求增長，USDA預計今年小麥供應將較去年更為充裕，全球小麥期末庫存將升至1.96億噸的3年高位，高過市場預期。

早前由於美國主要小麥種植區遭受嚴寒天氣，市場憂慮可能影響作物產量，限制了小麥期價跌幅。但近日當地天氣狀況有所好轉，可能引發小麥價格再度下跌。

技術走勢分析

由於未來數個月小麥出口需求料仍疲弱，市場供應維持充裕，小麥期價應會繼續下跌。建議投資者可於550美分沽出CBOT小麥期貨，目標價450美分，止蝕位於580美分。

小麥期價走勢圖

