

[2] 中华人民共和国国家标准 HIV/AIDS 诊断标准及处理原则[S]. <http://www.chinaids.org.cn>.

[3] CARMONA A, KNOBEL H, GUEJAR A, *et al.* Factors influencing survival in HIV infected patients treated with HAART[C]. 13th International AIDS Conference. Durban, South Africa. 2000.

[4] 李关汉,程何荷,何云,等. 中国部分地区艾滋病病毒-1 型母婴传播回顾性追踪调查[J]. 中国性病艾滋病防治,

2002,8(3):204-207.

[5] 邓莉平,桂希恩,庄柯,等. 中国某地区人类免疫缺陷病毒母婴传播与阻断的调查研究[J]. 中华传染病杂志, 2005,23(3):183-186.

[6] MARY A V. Preventing mother-to-child transmission of HIV [J]. *Curr HIV/AIDS Reports*, 2006, 3(2):59-65.

[7] KIMBERLY H, CHARLES H. New antiretroviral drugs[J]. *Curr HIV/AIDS Reports*, 2006, 3(2):93-101.

论我国医药制造业的企业并购与产业演进及其对策

黄海¹,王志峰²

(1. 广州军区武汉总医院, 430070; 2. 武汉大学经济研究所, 430072)

[摘要] 以我国医药制造业为研究对象,对该行业 1994~2004 年的并购历史做详细的考察,通过对这一阶段产业内企业数量、市场集中度、销售额和行业利润的变化与企业并购数量之间的关系进行相关性分析,揭示我国医药制造业的现状及其特点,并在此基础上提出了发展我国医药制造业的对策及建议。

[关键词] 并购;产业演进;医药制造业

[中图分类号] F407.7

[文献标识码] C

[文章编号] 1004-0781(2007)10-1117-04

20 世纪 90 年代以来,医药制造业并购如火如荼的展开,并购对产业演进的作用成为行业关注的焦点问题之一^[1]。笔者试图通过对医药产业演进并购之间的关系进行分析,提供一个在并购条件下产业演进的分析框架,并在此基础上以我国医药制造业为研究对象,对我国医药制造业 1994~2004 年并购的基本情况详细考察,特别是通过对这一阶段产业内企业数量、市场集中度、销售额和行业利润的变化与企业并购数量之间的关系进行相关性分析,探讨企业并购对产业演进的影响。

1 实证分析

本研究的医药制造业参照中国产业分类的国家标准《国民经济行业分类与代码》中对医药制造业的界定,在 1994 年的标准中,医药制造业包括化学药品原药制造业、化学药品制剂制造业、中药材及中成药加工业、动物药品制造业和生物制品业 5 个子行业;而在 2002 年颁布的新标准中,医药制造业则包括了化学药品原药制造、化学药品制剂制造、中药饮片加工、中成药制造、兽用药品制造、生物和生化制品制造,卫生材料及医药用品制造 7 个子行业。但是考虑到这种变化是发生 2002 年以后,因此在研究中将忽略这种变化的影响。本研究所用的资料主要来源于 1990~2004 年

的《国内医药信息总览》《中国医药工业统计年鉴》《全国医药信息》《医药统计年鉴》和《医药经济信息》等。

1.1 我国医药制造业并购及其特征 新中国成立以来至改革开放前,我国也有少量的医药企业兼并活动,但这段时期的兼并并不是真正意义上的企业并购^[2]。本研究所关注的是改革开放后的医药制造业的并购,对这一阶段的医药企业并购进行考察有更多的现实意义。

1993 年 10 月,由沈阳市东北制药总厂等 8 家大中型制药企业组成的东北制药集团公司宣告成立,拉开了我国制药业并购重组的序幕。截至 2004 年,医药制造业并购案例该年达到了 84 起,其中上市公司并购案例 25 起,占整个上市公司并购数量的 12.6%(见图 1)。

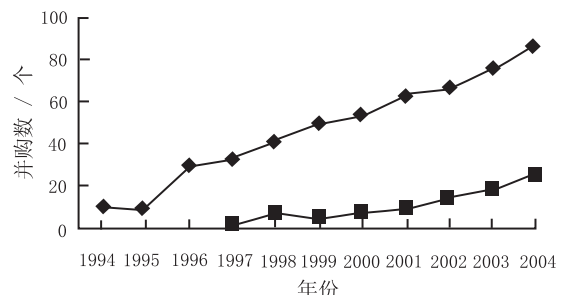


图 1 医药制造业企业并购趋势曲线图

—◆—医药制造业并购;—■—医药类上市公司并购

资料来源:根据 1994~2004 年的《国内医药信息总览》《全国医药信息》和《医药经济信息》

虽然我国医药制造业并购只有 10 余年的历程,但仍有其自身的特点,根据不同时期的差异,可将我国医药制造业的并购行为划分为 3 个阶段。

[收稿日期] 2007-05-10

[作者简介] 黄海(1959-),男,广西桂林人,教授,硕士,从事卫生事业管理工作。电话:027-68878888, E-mail: whzyyh@126.com。

第一阶段,1994~1996年。这一时期并购的主体全部为非上市公司,主要有以下特点。①主要是行业内中小型公司的横向合并,医药企业并购的主要目的是组成企业集团,扩大企业规模。据不完全统计,这一时期成立的企业集团有13家,他们成为了行业内的第一批大型企业集团。②政府在企业并购中起主导作用,其目的主要是消灭亏损企业。这一时期成立的13家医药企业集团都是政府主导,而且在企业集团并购其他中小型企业的活动中,政府都是直接的发起人和积极的参与者。③国有医药企业之间的并购占绝大多数,在国有医药企业的并购中,全民所有制之间的兼并又占了大多数;国有医药企业与民营医药企业之间的跨所有制并购很少,在统计的案例中只有1例发生。这与当时我国医药行业内所有制结构是紧密相关的。

第二阶段,1997~2000年。这一阶段医药上市公司并购开始浮出水面,主要有以下特点。①政府是并购的主要推动力量。这次并购浪潮的形成发端于原国家医药局于1998年初在北京召开的全国医药局长会议,在这次会议上,原国家医药局对医药工业结构调整和医药流通体制的改革作了统一部署。②形成了大型公司兼并中小型公司的局面。据不完全统计,当时全国近18家医药上市公司,共兼并重组了近150家国内医药企业,在非上市公司的并购案中,中小型企业合并成为大型企业集团的有11起。③除了行业内并购外,混和并购数量增多。1998年共发生了40多家非医药上市公司涉足医药领域的混和并购行为,其中3/4与生物制药有关。这主要源于政府对医药企业的申办有严格限制。因此,一家三证齐全的医药企业,即便经营状况一般,但相对于其他行业来讲,也具有较高的含金量。④增强企业产品开发能力是并购的内因。医药制造业是高投入、技术和资金密集型行业,而我国医药制造业一方面生产与产品开发脱节,企业新产品研发能力弱;另一方面,研究机构具有研发能力,但缺乏足够的资金进行研究。企业通过与研究机构的合作,可以以较低成本增强企业的研发能力。

第三阶段,2000年至今。在这一阶段,中国的医药企业并购高潮迭起,其突出特点有以下几个方面。①上市公司及医药集团成为重组对象,大型企业并购

案例不断增加,但仍以横向并购为主。如太太药业控股丽珠药业,华立集团控股昆明制药,清华紫光控股湖南古汉等,这些企业在医药制造业内具有一定的市场、管理、品牌等优势。因此,扩张的结果是在短期内能够实现“1+1>2”的效应。②并购主体所有制多元化,民营资本跃上并购舞台。在对外资开放的同时,民营资本也获得投资的机会,从行业特征看,医药制造业大部分都属于竞争性行业,因此,国有资本存在很大的退出空间,这无疑给民营资本提供了很好的投资机会。③资源成为并购的焦点。企业以市场资源、品种资源、技术资源为对象的并购案例不断增加,如海王生物参股巨能钙,东盛科技收购启东盖天力,太极集团收购西南药业等,并购成为医药企业发展的一个重要手段。④优势企业利用并购优惠政策成为寻求并购的一大原因。尤其是近几年,随着“国退民进”战略的实施,各地方政府积极制定了一系列地方性优惠政策和措施,鼓励对国有医药企业的并购。某些优势企业为了获取这些优惠政策积极参与并购。但在某些地区和部门,这些优惠政策使得一些优势企业不顾自身实际需要而进行盲目的兼并,从而扭曲了医药企业并购的市场意义。⑤并购手段更加丰富。2002年9月证监会出台了《上市公司收购管理办法》,使上市公司的要约收购成为协议收购、二级市场竞价收购后又一个重要手段。该《办法》对管理层和员工的收购行为进行了约定,使医药上市公司出现管理层收购,从而加快医药制造业的民营化发展步伐。

通过对我国医药制造业企业并购的三个阶段分析,可清晰的看出我国企业并购在不同时期存在着很大的差异,见表1。10a持续的并购行为,使医药制造业产业得到升级,也使企业竞争力不断得到强化。

1.2 并购与企业数量分析 我国医药制造业在1994~2004年的11a时间里,企业数量持续下降,从最初的5621家减少到2004年的3731家,减少了34%,整个行业处于产业演进的第2阶段——集聚阶段。但对这11a企业数量变化做进一步的分析时,发现企业数量在2004年出现了大幅度的减少,从上年的5071家减少到2004年的3731家。企业并购数量仅从2003年的73起增加到2004年的84起,变化之大

表1 我国医药制造业并购特点

并购类型	并购方式	并购主要动因	对行业的影响
第1阶段 中小型企业并购构成大型企业	横向并购为主	政府组建企业集团	一批企业集团形成
第2阶段 大型企业并购中小型企业	横向并购为主,纵向并购为辅	医药体制改革的推动	医药制造业结构达到了调整
第3阶段 大型企业并购大型企业	横向并购和混和并购为主	企业形成完整产业链,增强竞争力	一批优势企业集团形成

令人震惊。

用回归分析方法对企业数量和企业并购数量之间的关系(1994~2003年)进行显著性检验时发现,相关系数(r)=0.188,可见这段时间发生的企业并购与企业数量之间的关系并不明显,这可能源自于对行业内企业数量的影响,除了公司之间的并购外,企业的进入及退出等因素对企业数量变化都有影响。而2004年企业大规模的减少则主要是国家强制要求医药企业必须通过药品生产质量管理规范(GMP)认证,在2004年11月底前没有通过达标验收的企业,彻底退出医药行业。

可见,我国医药制造业企业数量的变化与企业间的并购关系并不明显,而主要是由于国家政策的出台和实施。这与发达国家在产业演进过程中企业数量变化的原因有很大的差异。这种差异一方面源自于我国医药行业内企业数量过多,另一方面则与该行业内企业形成的原因紧密相关。在“七五”“八五”期间,我国地方中小型国有医药企业迅速增加,各企业在地方政府的扶持下,产品在当地市场中占有一席之地,市场分割现象严重,整个行业可以用“一小二多三低”来形容:“小”是指多数生产规模小,无法形成规模效应;“多”是指企业数量多、产品低水平重复多;“低”是指大部分企业科技含量低、管理水平低、生产能力低。

1.3 并购与市场集中度分析 为了考察并购对市场集中度的影响^[3],笔者选择 CR_n 作为考核指标,并以 n 分段取值来考察并购数量的变化对集中情况的影响(表2)。

表2 1994~2004年我国制药行业的输出集中度 %

年份	CR ₄	CR ₈	CR ₃₀	年份	CR ₄	CR ₈	CR ₃₀
1994	7.50	11.50	28.30	2000	9.50	14.40	35.70
1995	7.69	11.60	27.90	2001	9.70	15.30	36.70
1996	9.10	13.90	28.60	2002	9.80	16.20	37.60
1997	8.00	13.50	28.90	2003	10.10	16.00	38.10
1998	7.20	12.60	31.40	2004	10.20	16.50	40.00
1999	8.60	14.20	33.90				

资料来源:根据1994年~2004年《医药统计年鉴》和《医药经济信息》整理

在用回归分析方法对企业并购数量和 CR_4 、 CR_8 、 CR_{30} 分别进行显著性检验时发现,其相关系数分别为0.6598,0.7564和0.8625。可见,随着 n 取值的增大,市场集中度与企业并购量之间的相关性越强, n 在30时两者之间的关系最为密切。因此,笔者认为,我国制药行业市场趋于集中是因前30家(以销售额统计)大企业的规模扩张所导致。

1.4 并购与销售额及行业利润分析 产业演进过程

中销售额变化的经验表明,销售额的增长率在整个产业演进曲线中是相对稳定的。在初创阶段,销售额的平均增长率为10.6%,在规模化阶段,随着并购的增长,销售额增长率下降到7.6%。而我国医药制造业自1992年以来,一直保持高速增长,年平均增长率高达20.1%,在增长率最高的1996年,其增长率居然达到了45%的飞速增长(表3),远远高于初创期平均的10.6%。这与我国近些年经济高速增长带来的医疗方面强大需求是息息相关的。在行业快速增长时期,由于市场需求巨大,出现了一定程度的供不应求,公司的盈利能力很高。但是随着公司向着规模化方向发展,盈利能力大幅下降,实际上,甚至会下降到曲线的最低点,因为整合达到最快的速度,行业内的竞争也日趋激烈。

表3 1991~2004年我国医药制造业总产值和增长率

年份	总产值/亿元	增长率/%	年份	总产值/亿元	增长率/%
1991	392	-	1998	1 630	16
1992	502	28	1999	1 946	19
1993	634	26	2000	2 332	20
1994	746	18	2001	2 770	19
1995	862	16	2002	3 300	19
1996	1 251	45	2003	3 921	19
1997	1 400	12	2004	4 591	17

资料来源:根据1991~2004年《医药工业统计年鉴》整理

我国医药制造业的行业利润总额出现了先增长后减少的趋势(图2)。从1994年开始,我国医药制造业利润不断增长,直到2003年到达最高点,年增长率为13%,在2004年利润出现了一定程度的下降。

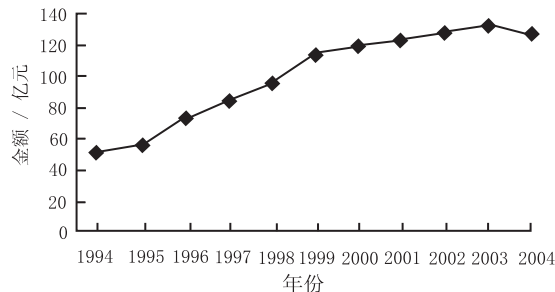


图2 1991~2004年医药制造业利润总额曲线图

资料来源:根据1991~2004年《医药统计年鉴》和《医药经济信息》整理

在用回归分析方法对企业并购数量和利润总额(1994~2004年)进行显著性检验时发现,其相关系数(r)=0.353,他们之间的相关性不是很强;然而,当对企业并购数量和利润总额(1994~2003年)的关系用同样的方法进行显著性检验时,发现其相关系数(r)=0.769。因此,可以说,行业内公司并购数与行业利润

之间存在较大的相关性。关于 2004 年利润下降的原因,主要是生产成本的上升及药品价格的下降所导致的。

2 产业演进特点总结

通过以上的实证分析,对我国医药行业企业并购历程、特点,及其并购行为与行业集中度、行业内企业数量、销售额的变化和行业利润等进行了深入地探讨,可以得出以下结论。

第一,我国制药行业处于产业演进的规模化扩张阶段的初期。我国医药制造业市场趋于集中是由于前 30 家(以销售额统计)大企业的规模扩张所导致。

第二,我国医药制造业企业主要采取以横向并购为主的并购方式,第二阶段纵向并购也不断发生,而在第三阶段除了这两种并购方式外,混和并购成为和横向并购同样重要的并购方式。

第三,我国医药制造业的并购经历了中小企业并购成为大型企业、大型企业并购中小型企业以及最近几年的大型企业并购大型企业的三个过程。

第四,并购主体逐渐多元化。从 20 世纪 90 年代以来,国有企业为主的并购发展到近几年的各种所有制共存,而且民营企业的并购行为尤其引人注目。

第五,并购数量与行业内企业数量之间没有直接的关系。我国医药制造业企业数量的变化与企业间的并购关系并不明显,说明我国医药制造业内企业数量的变动不是由于并购所引起,而相关政策的实施起到了决定性的作用。

第六,企业并购使得行业盈利能力增强,但是随着竞争的进一步加剧,行业利润出现了下降。这种现象是符合产业演进规律的。随着产业的升级,行业内竞争愈加激烈,行业内两极分化严重,一批效益差、管理落后的企业盈利持续减弱^[4,5]。这可以从我国医药制造业近 4 a 来的亏损企业数量不断增加略见一斑。同时大型企业并购后初期的整合问题也凸现出来。

3 发展我国医药制造业的对策及建议

第一,逐步减少政府对重组的直接干预,推进并购的市场化进程。在体制转轨过程中,政府对重大重组事件的介入和干预几乎是不可避免的,尤其是对于跨所有制、跨地区的并购,主管部门的协调有利于保障并购的顺利进行,提高并购重组的成功率^[6]。但政府的过度干预会抑制市场机制的作用,产生相应的滞后影响。因此,政府既要积极推动资产重组,又要相应加快重组的市场化进程,逐步减少政府部门主导的重组,发挥企业的主动性、积极性和创造性。

第二,政府应该在医药企业并购活动中起着积极

的引导和规范作用。美国政府在企业并购中注意到了企业并购的积极作用和负面影响,并采取了法律规范的方式对企业并购带来的反竞争和潜在垄断的趋势进行了限制。我国政府也应该从直接干预转变到对并购法律规范的道路上来,在鼓励的同时,也要防止医药企业的垄断行为。

第三,医药企业应该制定具有竞争优势的发展战略来发展壮大。只有瞄准目标市场,充分发挥自身的优势,制定有竞争力的发展战略,才能在国际竞争环境中生存。首先,要建立现代化的企业制度。在医药企业并购后,为了保证企业的统一管理和运营,企业在机构部门管理、人员业绩考核、财务管理、产品开发、市场销售、客户服务等方面都应当建立统一的管理制度。其次,要加强并购后医药企业的研发投入。国家可以运用税收政策来促进企业的药品研发投入。国家税收允许企业将研究开发费用在成本中开支,减免新药上市后的增值税和所得税。医药企业在并购后更应当重视科技人才的培养,加强医药企业与科研单位以及高校之间的“研究开发联盟”。最后,医药企业应该走专业化发展道路,并购的同时剥离非相关业务。医药企业的特色是其他企业所无法模仿的竞争优势,能为企业带来更多的发展机遇。通过不断的分拆、剥离,将不相关的业务出卖变成独立的医药专业公司,凸现竞争优势。

第四,大力发展和完善资本市场和中介服务机构。美国的经验表明,资本市场的不断发展和中介组织的完善在企业并购中所起的作用越来越大。因此,为了使并购能够持续的对行业演进起到更加积极的作用,必须进一步发展资本市场和中介机构,推动医药制造业并购与产业演进的良性发展。

【参考文献】

- [1] 汤丹,付晓达. 国际并购浪潮中的中小企业发展研究[J]. 经济与管理研究,2004,18(1):46-47.
- [2] 张毅. 我国医药行业并购重组现状研究[J]. 科技情况开发与经济,2006,16(7):121-122.
- [3] 陈力勇,陶淮舟. 我国制药行业市场集中状况研究[J]. 中国药房,2001,12(1):21-22.
- [4] 张采平,王艳侠. 企业并购绩效评价初探[J]. 经济与管理研究,2006,20(2):93-95.
- [5] GRAEME K, DEANS F K, STEFAN Z. Winning the merger endgame: a playbook for profiting from industry consolidation[M]. New York: McGraw-Hill Company, 1998: 55-57.
- [6] 姜红兵,仲健心. 我国产业整合并购研究[J]. 当代财经, 2003,5(1):23-24.