

延安不仅是中华民族五千年文明的发祥地之一，也是近代我国红色革命的摇篮，在中华民族的发展进程中占据重要地位。在全面建设小康社会的伟大进程中，延安精神更是为人民指明了方向。然而，作为红色革命老区，延安由于地处偏远经济发展相对较慢，2017年的GDP和地方财政收入分别为1266.39亿元和140亿元，落后于陕西省市级的平均水平。作为衡量经济发展水平的重要指标之一，延安上市公司数量在2018年以前始终未能实现零的突破。

近日，A股上市公司必康股份（002411.SZ）的一纸公告给延安乃至全国人民带来了好消息。依据公告，延安国资旗下的鼎源投资将受让必康股份5%的股份，必康股份将按照法律规定程序将公司住所迁入延安市，并在医药领域展开广泛、深入的合作。此举意味着延安将迎来首家上市公司，从而实现上市公司“零”的历史性突破。9月25日，必康股份再发公告称，为进一步实现资源共享和相融互动，公司控股股东新沂必康拟与鼎源投资进行包括但不限于股权合作等多种合作模式的深化合作，鼎源投资有意受让新沂必康超50%股权，目前正在就相关事宜进行磋商。若上述交易最终完成，延安市政府将成为必康股份的实际控制人。

以停牌前必康股份的市值计算，拿下必康股份的控制权将花费延安市数十亿元资金，这对于任何一个地方政府而言都是一笔不小的支出，而从公开资料可了解，不论是延安市还是必康股份，都对本次交易以及未来的发展前景抱有高度的期望。

必康股份：国内大型综合医药大健康公司

从山阳小厂到大型医药上市公司

必康股份的前身是陕西省商洛市一家小型制药厂，一度濒临破产清算。在李宗松入主后，公司逐步发展壮大，2011-2012年期间成功收购了武汉五景制药、西安交大药业集团（现为西安必康）、西安灵丹制药有限责任公司（现为西安必康嘉隆）等生产不同药品的医药工业企业。截至2015年底，必康股份已形成了以中成药产品为主导、化学药普药为基础的产品结构，拥有超过400个药品生产批准文号，掌握独家品规近20个，100多个产品进入国家医保目录，为后续的业绩增长和综合竞争力的提升奠定了基础。在CFDA南方所《医药经济报》发布的2013年、2014年和2015年“中国制药工业百强”排名中，陕西必康分别获得了第23位、第21位、第19位的名次，公司在医药制造领域的综合实力已经位居全国前列。

2015年下半年，新沂必康作价70.2亿元将陕西必康注入到了“九九久”，借壳登陆资本市场，于2016年3月4日正式更名“必康股份”，李宗松为必康股份实际控制人。重大资产重组后，“九九久”的新能源、新材料等原有业务继续保留在上市公司，必康股份也因此成为横跨医药、新能源、新材料的跨行业综合性上市公司。

药品品类丰富，不乏全国知名品牌

2015年上市后，必康加速了发展步伐，目前已发展为集中成药、化学药、健康产品、健康饮品生产和营销于一体的现代化大型医药企业集团，主营产品涵盖循环系统、消化系统、呼吸系统、神经系统、眼科、儿科、骨科、补益类、维生素类、抗生素类、抗过敏、抗感染、抗肿瘤、抗风湿、电解质等十多个常见医学临床用药类别，400多个品规，140个产品进入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》，其中化学制剂104个，中成药36个。

必康还拥有享誉全国的品牌药品，其中“心荣”系列产品以其独特的修复心肌功能优势及确切的疗效在心脑血管领域取得了良好的口碑，被认定为西安市著名商标；“唯正”被认定为陕西省著名商标，主要产品以“唯正”为品牌打造的多种药品组合也具有广泛的市场知名度，“唯正牌感冒清热颗粒”、“唯正安胃胶囊”、“古道今牌强身补肾胶囊”被授予陕西省名牌产品称号，“唯正牌安胃胶囊”、“唯正牌八正片”在第二、三终端有很好的美誉度；“博士宝宝”也被认定为陕西省著名商标，以“博士宝宝”小儿感冒颗粒、小儿止咳糖浆、小儿化痰止咳颗粒为核心的儿科系列产品组合，在第三终端儿科用药中拥有良好的口碑。

初步形成医药产业完整产业链

虽然是跨行业综合性上市公司，但必康股份未来战略发展的侧重点依然在医药领域，战略依托上市公司平台，打造贯穿上游中草药种植和中草药储备库、中游药品研发制造、下游医药批发零售、医养融合等医药大健康生态的全产业链，致力于打造全球大健康领域的标杆企业。

在上游中药材环节，必康股份用50亿元自有资金，在陕西山阳县建设“国家中药材储备库暨大数据交易平台项目”。该项目是陕西省政府规划的重点工程，立足大秦岭丰富的中药材资源，实现中药材由初级加工向精深加工转变，由传统加工工艺向采用先进适用技术转变。项目建成后，年可收储中药材60万吨，中药材种植基地建设40多万亩，为公司药品生产和销售在原材料的源头上提供强有力的保障。与此同时，通过构建“云+数+端”智能化生态体系，在云平台进行开放式的应用创新和推广，有助于公司集合庞大的人才、资本、营销网络及科技优势，打造大健康产业平台，为中国医药健康产业树立新的标杆，推动中医药产业水平全面提升，有效提升公司的盈利能力和综合竞争能力。

在中游药品研发、制造环节，必康股份在原有制造能力的基础上，与其大股东在新沂必康合力打造了全球顶级的，也是目前全球唯一落地的“医药数字工厂”，该项目占地5000亩，投资超过100亿元，建有云计算中心、智能制造、智慧医疗、智慧物流、智慧体验等多种业态，综合运用了云计算、人工智能、大数据、物联网、3D

打印等多个前沿技术，建成后，“必康医药数字工厂”将成为全球医药领域最富科技感和体验感的超现代智慧创新园区。研发方面，必康与西安交大携手，加速自身在创新药研发领域的赶超，双方将共同建设“西安交大必康药物研究院”，搭建“血管药物国家工程中心”，形成国家级“一带一路”一流药学创新人才培养基地，高水平创新药物和尖端分析仪器开发基地，未来将在抗癌、血管等创新药研发领域进行深度合作。

下游批发零售环节，过去必康股份主攻以中小连锁、单体药店、村卫生室、诊所为主的第三终端市场，并在第三终端市场树立了牢不可破的渠道优势。2017年，必康股份开启了工商融合战略，从2017年上半年开始大规模布局自有医药批发及零售连锁渠道（第二终端），先后公布收购润祥医药、百川医药等区域性医药商业龙头企业，在河北、河南等区域的医药商业市场形成优势。

经营业绩处于快速速增长轨道，营收、净利润行业排名靠前

自2015年借壳上市以来，必康股份的收入规模就进入了快速增长轨道，营业收入从2015年刚上市时的20.23亿元增长到了2017年的53.68亿元，2016年、2017年营收增长率分别为84%和44.15%，2018年上半年必康股份营业收入更是同比增长了119.5%，呈现加速发展趋势。从横向对比看，必康股份2018年上半年营业收入在A股主要中成药上市公司中排名第7。

表1：A股上半年营收排名前10的中成药上市公司

排名	上市公司简称	行业	净利润（亿元）
1	白云山	中成药	26.19
2	康美药业	中成药	26.05
3	云南白药	中成药	16.33
4	天士力	中成药	9.25
5	华润三九	中成药	8.27
6	同仁堂	中成药	6.39
7	片仔癀	中成药	6.18
8	康恩贝	中成药	5.48
	剥离新能源、新材料，专注医药领域	中成药	4.01

必康股份（002411.SZ）今年5月7日发布公告，公司拟以原则上不低于26亿元的价格将全资子公司江苏九九久科技有限公司100%股权转让给A股上市公司东方日升（300118.SZ），最终转让价格将根据目标公司以2017年12月31日为基准日的审计

和评估值由双方协商确定。

必康股份出售九九久的主要目的是进一步完善和调整公司产业和投资结构，更好的聚焦医药主业的发展。财报显示，全资子公司九九久所属的新能源、化工、新材料等业务2017年在必康股份全部营业收入中的比重仅为22%，大幅低于2016年的35%，相比而言，医药主业的营收贡献从2016年的65%上升到了78%，聚焦主业的趋势愈发明显。

在战略规划上，必康股份将持续推进医药工业和医药商业的工商融合，打造涵盖中草药种植加工、医药智能制造、医药商业及零售连锁、医养融合等在内的医药全产业链的布局。出售九九久资产，不仅可以减少上市公司在新能源、化工等非主业领域的投入，还使公司有更多的资金和资源投入到医药产业，从而加速公司医药产业的发展。因此，总体而言，剥离“九九久”对必康股份而言是一项有利的战略选择。

引入必康，实现企业与地方的合作共赢

龙头带动，发展医药支柱产业

过去，延安的经济结构主要以石油、煤炭、苹果、蔬菜农业等为主，除苹果、蔬菜等农业外没有明显的优势产业，导致延安地区经济发展相对落后。对延安来说，最重要的还是发展自己的优势产业，形成较强的自我造血能力。正因如此，延安市近两年提出了产业扶贫的策略，其中一个重要方面就是依托自身资源禀赋优势，引入社会资金做大、做强相关产业。

资料显示，延安作为中草药适生区，中草药资源丰富，品种繁多，被冠以“延无闲草、中药宝库”的称号，据记载，延安的中药材多达494种，有191种被列为常用大宗收购药材，延安的中草药不仅有药用价值，而且还兼有其它多种用途，在历史上就久负盛誉。

延安如何充分发挥当地的中草药资源优势？一个好的选择就是引进一家全国大型中药企业，以龙头企业带动当地医药产业的发展。而必康不仅是全国大型中药企业，也是陕西土生土长的企业，与延安的契合度较高，未来的融合与发展的前景值得期待。