

中美施贵宝将易主 老牌合资药企洗牌

上海医药“清仓”30%股权

公告称,为进一步优化投资结构、实现资产价值最大化,上海医药拟通过产权交易机构以公开挂牌方式转让所持有的中美施贵宝30%股权,挂牌底价不低于10.23亿元且需完成相关国有评估管理程序,最终转让价格以公开挂牌成交结果为准。本次交易完成后,上海医药将不再持有中美施贵宝股权。

值得关注的是,这并非中美施贵宝股权首次变动。早在2025年9月,就有报道称百时美施贵宝(BMS)拟将其持有的中美施贵宝60%股权以及数款仅在中国大陆市场制造和销售的关联产品,一并出售给高瓴资本,交易预计于2026年初完成。

随后,BMS发言人证实,该次出售主要涉及在中国生产的成熟药品和消费产品,不影响BMS在中国的核心创新药物业务。不过,该发言人没有透露买家身份以及协议的财务条款。

上海医药在本次公告中,对上述情况进行了印证。公告称,百时美施贵宝(中国)投资有限公司拟对外出售其持有的中美施贵宝60%股权,经多轮竞标与谈判,潜在收购方于2025年6月提交确认性报价,拟以4.8亿美元的等值人民币收购中美施贵宝的100%股权。其中,上海医药持有的30%股权对应价格为1.44亿美元。

不过,上海医药认为在市场化报价下实现股权退出能够实现资产价值最大化、维护全体股东特别是中小股东的利益。公告称,以评估基准日(2025年9月30日)中国人民银行发布的人民币对美元汇率中间价7.1055为准,拟定挂牌底价为人民币10.23亿元(需完成相关国有评估管理程序),最终转让价格以公开挂牌成交结果为准。

就股权转让等相关问题,北京商报记者

超40年合资历程,中美上海施贵宝制药有限公司(以下简称“中美施贵宝”)走向重组。2月4日晚,上海医药发布公告,拟通过产权交易所以公开挂牌方式,转让其所持中美施贵宝30%的股权,挂牌底价不低于人民币10.23亿元。此前,已有消息称百时美施贵宝(BMS)将其持有的60%股权出售给高瓴资本,上海医药此次转让股权,也标志着中美施贵宝这一拥有超40年历史的合资企业正式步入洗牌易主阶段。此次股权转让背后,是中美施贵宝经营业绩的持续萎缩。受市场冲击及产品线老化影响,该公司营收已从2016年近50亿元的高点滑落至2024年的17.95亿元,跌幅超60%。实际上,中美施贵宝的股权变动并非毫无预兆,近年来西安杨森、中美史克等首批中外合资药企也陆续经历股权调整与品牌整合。

向上海医药发送采访函,但截至发稿未获得回复。

营收较巅峰期缩水超60%

中美施贵宝是最早一批中外合资制药企业之一,也是第一家中美合资药企,由美国百时美施贵宝公司与中国医药对外贸易总公司、上海医药(集团)总公司共同投资组建,1985年正式投产。从股权结构看,目前中美施贵宝由百时美施贵宝(中国)投资有限公司持股60%、上海医药持股30%、国药集团资产管理有限公司持股10%。

国家药监局官网信息显示,中美施贵宝在中国上市销售产品共十余个,包括降糖药二甲双胍、乙肝治疗药恩替卡韦片等多款明星产品,业务覆盖抗生素、心血管药物、镇痛

药等多个治疗领域。

近年来,随着政策调整和市场变化,中美施贵宝的业绩步入了下行通道。财务数据显示,2024年,中美施贵宝实现营业收入17.95亿元,较2016年巅峰期实现的47.24亿元营收下降超60%,净利润也仅实现2.48亿元。2025年前三季度实现营业收入10.96亿元,净利润8711.89万元。截至2025年9月30日,中美施贵宝资产总额为12.62亿元,净资产为7.97亿元。

医药行业分析师朱明军指出,中美施贵宝昔日的辉煌高度依赖如卡托普利、二甲双胍、恩替卡韦(博路定)等一批原研药。但这些药物的专利早已过期。在已降至“地板价”的仿制药面前,原研药的市场份额急剧萎缩。与此同时,公司未能从外方股东处获得有竞争力的新一代创新药补充管线,导致产品“青黄不接”。在传统“现金牛”被政策快速侵蚀后,



安杨森、中美史克已先后完成品牌与股权的调整。

2023年9月,强生宣布品牌更新,旗下医疗科技和制药两大业务将整合至强生名下,其中,西安杨森更名为强生创新制药,从合资企业转变为强生全资子公司,将专注于肿瘤、免疫、神经、心血管、肺动脉高压和视网膜等领域。曾贡献了丁吗、达克宁等国民级品牌的“西安杨森”正式退出了历史舞台。

去年7月,另一家中外合资巨头中美史克也宣布了退场。2024年9月,达仁堂及控股股东天津医药分别转让中美史克的13%、20%股份,受让方为从葛兰素史克(GSK)拆分独立上市的专注于消费健康的公司赫力昂。由此,赫力昂对中美史克的持股比例从55%提升至88%。2025年7月,赫力昂完成对中美史克剩余12%股份的收购,实现全资控股,中美史克结束了近40年的合资历程。

据了解,中美史克成立于1987年,由GSK与原天津中新药业集团(津药达仁堂集团)、天津太平集团等共同设立,拥有芬必得、新康泰克、百多邦等众多家喻户晓的非处方药品牌。

若此次中美施贵宝股权交易成功,第一批中外合资药企三大巨头将全部实现退场。朱明军表示,早期中外合资药企集体进入“退场期”,是中国医药生态深刻变革的必然结果。其背后有三大动因:第一,政策壁垒消失,中国已允许外资独资运营,合资形式的历史使命完成;第二,跨国药企战略聚焦,为应对全球“专利悬崖”和创新竞赛,它们普遍选择剥离低增长的成熟产品线,聚焦前沿创新药;第三,市场竞争范式改变,成熟药品的利润模型从高定价转向低成本运营,而这正是本土企业的优势领域。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

没有新的增长引擎来弥补缺口,业绩的连年收缩成为必然结果。

北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇表示,上海医药此次转让是战略与资本的双重理性选择。资本端,在标的业绩下滑背景下实现溢价退出,一次性回笼超10亿元资金,投资回报率远优于长期持股,也符合国资保值要求;战略端,中美施贵宝的成熟药业务与上海医药聚焦创新药、高端制造的核心方向协同弱化,且外资已出让控股权,上海医药丧失战略话语权,回笼资金可投向高增长领域,实现资源优化配置。

中外合资药企先后退场

中美施贵宝并非第一家进行重组的合资企业,同为第一批中外合资药企,西

江波龙37亿元募资 存储龙头向“芯”突围

存储行业的强周期齿轮正被AI重新拧紧。近期,江波龙披露2025年度业绩预告显示,公司全年净利润预计同比增长150.66%—210.82%,实现扭亏为盈后的高增长。业绩大增的同时,这家存储芯片巨头1月亦发布公告称,其37亿元向特定对象发行A股股票的申请已获深交所受理,募资将剑指主控芯片设计与高端封测,意在借行业东风向产业链上游突围。在存储价格自底部持续回升、行业步入复苏通道的节点,江波龙的募资动作,成为国内存储模组企业在行业周期向上、国产产业链补短板背景下,谋求技术升级的一个缩影。

AI带来质变

“这一轮周期由AI带来的DRAM新增需求驱动,和过去库存波动引发的自然涨落不同,持续时间会更长。”北京超磁存储研究院执行副院长赵超此前在接受北京商报记者采访时表示,这为国内企业带来了发展机遇,盈利增长能支撑企业加大研发投入,进而为后续技术创新、实现健康增长奠定基础。

AI需求的爆发,正是驱动行业格局重构的核心。江波龙在业绩预告中披露,2025年存储价格于一季度触底后企稳回升,三季度末,AI服务器需求爆发叠加原厂产能向企业级产品倾斜,供给进一步失衡,推动存储价格持续走高。

信达证券分析称,AI大模型训练和推理需求的快速增长,是本轮存储行业复苏的核心动力,高性能存储产品需求随之爆发。同时,服务器DRAM、企业级SSD需求提升,还挤占了消费类产品产能,使得涨价效应从AI领域扩散至全行业。

全球存储市场规模也呈现增长态势。WSTS数据显示,2024年全球半导体存储产品市场规模达1655亿美元,预计2025年将增至1848亿美元,同比增长11.7%,2026年将进一步增长16.2%,达到2148亿美元。

价格涨幅的数据则更为直观。TrendForce预测,2026年一季度通用DRAM

合约价格环比涨幅或达55%—60%,NAND闪存价格预计上涨33%—38%。供给端,2025年9—10月,美光、三星、SK海力士相继上调存储产品合约价,最高涨幅达30%,行业涨价趋势已然明确。

受益于此,江波龙全年归属于上市公司股东的净利润预计为12.5亿—15.5亿元,其中四季度扣非净利润约为6.5亿—8.7亿元,盈利水平稳步抬升。

风口与长周期

对于本轮上行周期的持续性,江波龙在机构调研中表示,AI技术应用持续推升云服务商对SSD的需求,叠加HDD供应短缺促使云服务商转单SSD,NAND Flash需求因此爆发。而受制于产能建设周期的滞后性,即便原厂后续提升资本开支,对2026年位元产出的增量贡献也相对有限。信达证券也持相似观点,认为在供给持续收缩的背景下,存储价格涨势仍将延续。

行业周期上行的同时,国产存储产业链的补短板进程也在同步推进。

灼识咨询数据显示,中国存储市场需求占全球比重超20%,是主要消费市场,但国产化率不足30%,全球市场仍由韩、美、日存储IDM原厂主导,尤其在AI相关的高端存储产品领域,国产供给存在明显缺口。

政策层面也在持续为产业赋能。2025年

《政府工作报告》提出推进“人工智能+”行动,工信部印发的《算力互联互通行动计划》要求提升数据与存储互通能力,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》亦明确,要推动集成电路等重点领域关键核心技术攻关。

从产业链来看,长江存储、长鑫存储等国产晶圆厂已实现技术突破,但在中游存储模组环节,主控芯片仍是关键短板。作为影响存储颗粒性能发挥的核心部件,主控芯片也是全球头部存储企业的技术壁垒所在。

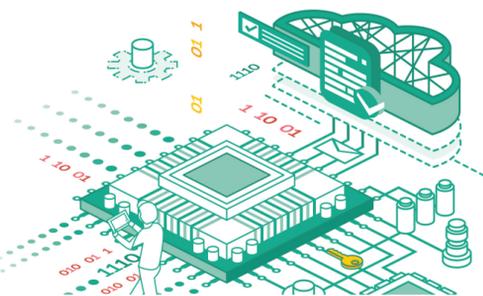
这正是江波龙37亿元定增的核心投向。根据公司2025年度向特定对象发行A股股票预案,募资将重点用于NAND Flash主控芯片设计、存储芯片封装测试等环节。目前,公司多款主控芯片已批量应用,且完成了UFS 4.1主控芯片的首次流片。

供应链保障方面,江波龙在投资者互动平台回复称,公司已与全球主要存储晶圆原厂签署长期供货协议或商业合作备忘录,以此保障晶圆供应稳定。

此次37亿元定增,是江波龙在行业周期上行阶段对核心技术环节的加码布局。从行业视角而言,这一动作也契合国产存储产业链从晶圆到模组、从硬件到固件,推进全链条自主可控的发展趋势。

北京商报记者就定增相关事宜向江波龙方面发去采访函,但截至发稿尚未收到回复。

北京商报记者 陶凤 王天逸



侃股 Stock talking

追涨板块不如等风来

周科竞

继2月4日板块集体大涨后,2月5日光伏板块出现深度调整,追高的投资者面临较大投资损失。目前A股板块轮动频繁,投资者与其追涨板块,不如在估值合理的板块中等风来。

整个板块的短期集体大涨,很容易让投资者陷入一种盲目乐观的情绪中,认为相关股票价格能够持续上涨,进而看好该板块的未来股价走势。在市场热情的影响下,部分投资者会忽略潜在的投资风险,只看到眼前的收益,迫不及待地追高买入。

然而,很多板块短期的上涨可能只是市场情绪的短暂宣泄,或者是某些短期因素的刺激,缺乏坚实的内在支撑。当这些推动因素消失,板块的调整便会接踵而至,追高的投资者会陷入被动局面。

A股板块轮动频繁,这是当前市场的一个重要特征。不同板块在不同时期会受到各种因素的影响,表现出不同的走势。这种板块轮动并非毫无规律,但普通投资者很难轻易预测和把握。

部分投资者试图通过频繁切换投资板块来追逐热点,获取超额收益,但往往事与愿违。因为板块的轮动速度极快,当投资者发现某个板块上涨并决定追入时,可能该板块已经接近上涨的尾声,而新的热点又即将出现。这种频繁的操作不仅增加了交易成本,还很容易让投资者陷入追涨杀跌的恶性循环,最终导致投资亏损。

与之相比,在估值合理的板块

中等待时机则是一种更为明智的投资策略。估值合理的板块意味着其价格与内在价值相对匹配,具有一定的安全边际。即使市场出现短期波动,这些板块的下跌空间也相对有限。

而且,从长期来看,市场总会不断挖掘热点板块,估值合理的板块有望在未来的某个时刻迎来上涨的机会。投资者在这样的板块中提前布局,在获得满意预期收益的同时,能够把风险因素降到最低水平。

当然,等待并不意味着盲目。在等待的过程中,投资者需要密切关注宏观经济形势、政策变化以及行业动态等因素对板块的影响。当发现板块的基本面出现积极改善或者市场环境有利于该板块发展时果断出手。同时,投资者还要保持平和的心态,不被市场的短期波动所左右,避免因情绪波动而做出错误的投资决策。

追涨板块不如等风来,在A股市场板块轮动频繁的当下,这句话具有深刻的现实意义。投资者应摒弃盲目追涨的冲动,保持理性和冷静,选择估值合理的板块,耐心等待属于自己的投资机会。这也是价值投资的一种体现,买入价值被低估的股票,总会比追高买入热门股更加安全稳健,而且从过往的板块轮动看,具有一定吸引力的板块,总会有机会成为市场热点。尤其对于热点的一日游走势,在T+1的交易环境下,提前布局并等待可能是最有效的投资策略。