

高管访谈

振东制药总裁王锐:

中药创新最终要体现为临床价值

■本报记者 金婉霞 刘 钊

在过去相当长一段时间里,中药产品创新更多集中于经典名方开发、剂型改良和包装升级。如今,随着医保控费、药品集采持续推进,临床端对产品安全性、有效性的要求不断提高,中药行业的竞争逻辑正在发生变化:企业不仅要讲清楚一张方子从何而来,更要拿出证据说明其能够解决何种临床问题。

“过去我们经常讲中医药要‘守正创新’,但一些企业‘守正’较多,真正的创新能力仍有不足。”日前,在健康产业生态大会上,山西振东制药股份有限公司(以下简称“振东制药”)总裁王锐在接受《证券日报》记者专访时表示,无论是政策导向、产业发展,还是医生和患者的需求,都在推动中药企业持续创新,而创新最终需要体现为更加清晰的临床价值。

这意味着,中药创新正在由包装、剂型和消费场景等外围创新,进一步走向药物研发、循证医学和临床价值重塑。对于由传统中药业务发展起来的振东制药而言,这既是行业变革带来的挑战,也是企业转型的起点。

用现代循证方法重新挖掘中药价值

振东制药的中药业务始于一次跨界转型:2001年,振东制药收购山西金晶药业有限公司(以下简称“金晶药业”),进入医药产业。金晶药业拥有的核心产品复方苦参注射液,来源于临床经验方。此后,振东制药围绕该产品持续开展质量控制、循证研究和临床推广。

一张已经上市多年的中药方剂,如何在新的产业环境下继续创造价值?

王锐认为,中药已拥有成熟的理论体系,关键是要根据临床需求,运用现代研究方法积累证据,把中药的安全性、有效性及适用人群讲清楚。“复方苦参注射液是一个上市多年的老产品,我们完全可以按照现代创新药的模式和思路,通过更加系统的循证研究和学术推广,重新挖掘它的临床价值。”

据振东制药提供的数据,围绕复方苦参注射液,公司已与多家科研机构 and 医疗机构开展临床研究,相关研究覆盖多种肿瘤辅助治疗场景。目前,该产品已被纳入多项诊疗指南。公司还通



图①振东制药生产线 图②公司中药材种植基地 图③公司研发室
图④王锐(右)接受《证券日报》记者采访

过设置质量监控点、建立标准操作规程等方式,控制中药材来源、生产工艺及不同批次产品之间的质量差异。

循证研究的背后,是对中药质量稳定性的考验。与结构相对明确的化学药不同,中药复方成分复杂,药材产地、种植方式、采收时间和炮制工艺均可能影响最终产品质量。因此,中药现代化不能局限于实验室和临床试验环节,必须向产业链上游延伸。

目前,振东制药已形成覆盖种子种苗抚育、药材种植、加工、仓储和饮片生产的中药材产业链,并参与连翘、苦参、党参、黄芪等多个中药材标准制定。王锐表示,掌握上游药材资源,可以提高原料质量和供应稳定性,也为后续药效物质研究、生产工艺优化及临床评价提供基础。

创新成必答题 行业或加速整合

从行业层面看,中药创新正在从少数企业的主动选择,逐渐成为关系企业生存和发展的必答题。

一方面,中药集采持续推进,部分同质化程度较高、临床价值不够清晰的老品种面临价格和市场空间压力;另一方面,近年来中药1.1类创新药陆续获批,临床经验方、院内制剂等开始通过规范研发转化为创新产品。中药企业之间的竞争,也由围绕少数经典品种进行的剂型、渠道竞争,转向研发能力、证

据质量和商业化体系的综合较量。

“中药在有些领域的竞争甚至比化学仿制药更加激烈。一个经典品种可能拥有数百个批文,如果大家始终围绕几个老产品经营,仅通过相对简单的改剂型来创新,并不能提高企业自身的可持续发展能力。”王锐表示,未来三年至五年,中药行业有望加速整合,缺乏创新能力、产品同质化程度较高的企业将承受更大压力,具备研发能力和规模优势的企业则有望依托创新产品获得新的市场空间。

创新药研发周期长、投入大,这是否意味着中小中药企业将被资金门槛挡在门外?

王锐认为,资金并非唯一制约,更大的挑战是企业能否形成一套完整的创新管理体系。“如果项目确实有价值,市场并不缺少资金。关键在于企业是否有能力判断什么项目值得做,能否对接医院、专家和科研院所,是否拥有研发团队理解和推进项目,以及后续能否与市场和商业化体系衔接。”这也意味着,中药创新不只是研发部门的任务。一个品种能否从院内制剂或临床经验方走向市场,需要企业完成项目筛选、临床设计、质量研究、注册申报、生产放大和商业推广等一系列环节,这考验的是企业的系统能力。

基于这一判断,振东制药采取自主研发与外部合作并行的策略。一方面,依托上海新药创制中心、北京药物研究院和长冶科技中心推进内部研发;另一

方面,与医院、科研院所及外部企业合作,引进和转化具有临床价值的项目。2025年,公司研发投入约1.93亿元。

在中药现代化研究方面,振东制药还与西湖大学、北京自然智药科技有限公司开展合作,尝试运用人工智能中药大模型解析复方中药的药效物质基础和作用机制。王锐表示,中药成分复杂,作用机制阐释难,研发周期长,是行业普遍面临的问题,人工智能有望成为成分分析、靶点发现和组方研究提供帮助,但最终仍要通过实验和临床研究验证。

除药品创新外,振东制药还将消费医疗作为转型的另一个方向。王锐认为,中医药强调治未病和整体调节,在药食同源、健康管理和消费医疗领域拥有一定理论与资源基础。公司正在推进五和维尔康胶囊等产品的临床研究 and 消费场景拓展,并通过达霏欣米诺地尔等产品积累消费医疗运营经验。

“未来,振东制药希望从一家以传统中药和仿制药为主的企业,转向以传统中药业务为底盘支撑,以创新药和消费医疗双轮驱动增长的新型药企。”王锐表示。

不过,转型仍需时间。2025年,振东制药仍处于亏损状态,创新药研发也存在周期长、投入高及结果不确定等风险。对于企业而言,如何把研发投入转化为获批产品,并进一步完成生产、准入和商业化验证,将是下一阶段真正的考验。

顺丰控股拟最高3.05亿元增资丰巢控股

■本报记者 王镜茹

8月24日晚间,顺丰控股股份有限公司(以下简称“顺丰控股”)发布公告称,公司拟通过境外全资子公司Radiant Beyond Limited(亮越有限公司,以下简称“亮越有限”),参与参股公司Hive Box Holdings Limited(丰巢控股有限公司,以下简称“丰巢控股”)增资,认购价款最高不超过3.05亿元。若按授权金额上限完成认购,顺丰控股对丰巢控股的持股比例预计将由8.73%提升至约10.03%。

公告显示,丰巢控股拟以每股2.8489元的价格,向全体股东发行约5.27亿股A类普通股。根据丰巢控股股东协议及公司章程,亮越有限拥有优先认购权和超额优先认购权。

顺丰控股董事会同意亮越有限首先行使优先认购权,以约1.33亿元认购4682.91万股。若任何优先认购权人未完全行使使其优先认购权,亮越有限还可在总认购价款不超过3.05亿元的前提下,行使超额优先认购权。按上限测算,亮越有限将合计认

购约1.07亿股,资金来源为顺丰控股自有或自筹资金。

从经营情况看,丰巢控股主要围绕智能快递柜提供“最后一公里”物流解决方案及综合生活方式服务。顺丰控股相关负责人表示,此次增资有助于公司继续对丰巢控股境内运营实体的服务网络、技术及用户群体发展保持影响力,符合公司深度参与“最后一公里”物流生态系统的战略,并有望通过多元化物流服务提升综合竞争力。

不过,本次交易尚未签署正式协议,最终认购数量还取决于丰巢控股其他股东行使优先认购权及超额优先认购权的情况,交易实施仍存在一定不确定性。顺丰控股方面表示,本次交易不会对公司财务及经营状况产生重大不利影响。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示:“此次增资体现出顺丰控股对末端物流基础设施及其协同价值的持续重视,有助于上市公司更深入参与丰巢控股的经营决策。”

建设机械披露重大资产重组预案 拟收购蒲洁能化100%股权涉足煤化工领域

■本报记者 殷高峰

8月24日晚间,陕西建设机械股份有限公司(以下简称“建设机械”)披露重大资产重组预案等公告,公司股票将于8月25日开市起复牌。

根据公告,建设机械拟向陕西化工集团有限公司、三峡资本控股有限公司发行股份及支付现金购买其持有的蒲城清洁能源化工有限责任公司(以下简称“蒲洁能化”)100%股权,发行股份购买资产的价格定为3.03元/股。同时,公司拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金,用于支付现金对价、补充流动资金等。本次交易构成关联交易,亦构成重大资产重组。

建设机械的控股股东为陕西煤业化工集团有限责任公司(以下简称“陕煤集团”)。根据公告,陕西化工集团有限公司是陕煤集团的全资子公司。

建设机械是国内知名的工程机械企业,其子公司上海庞源机械租赁有限公司是全球最大的塔式起重机租赁商。然而,近年来受工程机械行业景气度持续下行等因素影响,公司经营承受较大压力,已连续多年出现亏损。此次拟收购的蒲洁能化则主要从事聚乙烯、聚丙烯等聚烯烃产品的生产与销售,属于煤化工产业链上的重要一环,其产品广泛应用于包装、建材、汽车等领域,具有较强的现金流生成能力和相对稳定的盈利水平。

对于这一跨界整合,万联证券投

资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示,建设机械在行业低谷期选择通过并购重组引入优质资产,是实现业务转型和纾困的现实路径。蒲洁能化的资产质量和盈利能力有望为建设机械提供新的业绩支撑。但工程机械与煤化工在管理模式、技术积累、人才储备等方面差异巨大,两家企业能否在管理团队融合、企业文化磨合以及上下游协同等方面产生正向效应,将直接决定这次重组的中长期价值,也是市场后续需要持续跟踪的核心问题。

建设机械在公告中表示,本次交易完成后,上市公司将注入盈利能力较强、现金流稳定的优质化工资产,有效对冲现有业务的持续亏损,并在公司治理、集团资源等方面进行整合,实现协同发展。上市公司将形成“装备制造+现代煤化工”的双主业发展格局,业务结构得到优化,抗风险能力显著增强。

“从方案来看,本次重组有望实现上市公司基本面的大幅改善。”上海济懋资产管理合伙人合伙人丁炳中对《证券日报》记者表示,在国企改革深化和传统产业转型升级的大背景下,类似建设机械这样的跨行业整合案例可能具有一定的示范效应。

根据公告,建设机械董事会已于8月24日审议通过了本次交易预案,但审计、评估工作尚未完成,交易作价尚未最终确定。公司将在相关审计评估工作完成后,再次召开董事会审议正式方案,并提请股东会审议。

远东股份拟以2.16亿元收购富的旺旺80%股权

■本报记者 李立平

8月24日晚间,远东智慧能源股份有限公司(以下简称“远东股份”)发布公告称,为夯实公司战略,促进液冷热管理研发与产业化交付,实现供电—互联—散热基础设施闭环,该公司子公司远东电气股份有限公司(以下简称“远东电气”)拟以自有或自筹资金方式,收购黄士钰、李明霞持有的惠州市富的旺旺实业发展有限公司(以下简称“富的旺旺”)合计80%股权,交易金额为2.16亿元。本次交易完成后,富的旺旺将纳入公司合并报表范围。

富的旺旺成立于2006年,主营业务为液冷散热核心部件及相关热管理产品的研发、生产和销售,主要产品包括冷板、分水器、液冷模组关键部件,同时亦覆盖服务器、新能源汽车、通信基站等领域的散热器产品。

近年来,远东股份持续深化“电能+算力+AI”战略,在液冷及热管理领域持续深耕。公司已突破“仿生歧管微通道+复合材料”关键技术,持续优化高功耗AI芯片高效散热方案。公司已从提供单一产品供给升级为全栈热管理综合解决方案服务商。

远东股份方面表示,富的旺旺在液冷散热及相关热管理领域已与行业知名客户建立了长期稳定的合作关系,本次交易完成后有助于双方在业务层面实现协同发展,将进一步促进远东股份液冷热管理研发与产业化交付,加速释放前期市场布局与渠道建设成果,扩大技术商业化价值兑现的范围。

北方民族大学经济学院教授张晓凤在接受《证券日报》记者采访时表

示,远东股份收购富的旺旺,本质上是将外部成熟产能和客户资源快速内化,补齐液冷模组关键部件这一环,形成“供电—互联—散热”的完整闭环。

“双方在客户资源上也有协同空间。富的旺旺已与行业知名客户建立了长期稳定的合作关系,有助于远东股份加速释放前期市场布局与渠道建设成果,扩大技术商业化的价值兑现。对于正在深化‘电能+算力+AI’战略的远东股份来说,这是一次关键的能力补强。”宁夏嘉丰基金管理有限公司总经理卢柯青向《证券日报》记者表示。

根据公告,本次交易设置了业绩对赌条款。根据交易约定,转让方承诺,富的旺旺2026年度、2027年度、2028年度净利润(以扣除非经常性损益前后孰低者为准)分别不低于2500万元、3000万元、3500万元,合计不低于9000万元。

业绩补偿触发条件设定为:富的旺旺2026年度实现的实际净利润数低于当年年度承诺净利润数的80%;富的旺旺2026年度、2027年度累计实现的实际净利润数低于该两年度累计承诺净利润数的80%;富的旺旺2026年度、2027年度及2028年度累计实现的实际净利润数低于业绩承诺期间累计承诺净利润数额的100%。

卢柯青对予此分析称,这一阶梯式触发机制在给予标的公司前两年一定调整缓冲空间的同时,确保三年期满后业绩承诺的完整兑现,体现了转让方的信心,也为上市公司提供了兜底保障。不过,投资者仍需关注液冷散热行业景气度变化及富的旺旺的季度业绩兑现情况,持续跟踪后续整合进展。

体外诊断公司深化AI技术布局

■本报记者 丁 蓁

近日,体外诊断行业上市公司陆续披露2026年上半年“成绩单”,多家公司迎来业绩拐点。例如,深圳华大基因股份有限公司(以下简称“华大基因”)、深圳市新产业生物医学工程股份有限公司(以下简称“新产业”)上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长。广东凯普生物科技股份有限公司(以下简称“凯普生物”)上半年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示:“在AI技术加速向体外诊断行业渗透的背景下,智能化正重构行业生态,推动行业告别粗放式增长,迈向高技术壁垒、高附加值的发展新阶段。”

凯普生物半年报显示,公司上半年实现营业收入3.00亿元,同比下滑4.74%;实现归属于上市公司股东的净

利润3126.21万元,同比扭亏为盈。凯普生物方面表示,今年上半年,公司以肿瘤早筛、早诊、早治全链条布局为主线,以全产业链协同升级为发展思路,持续完善从肿瘤早期筛查、精准诊断、规范治疗到全周期健康管理的闭环能力。

华大基因半年报显示,公司上半年实现营业收入17.89亿元,同比增长9.59%;实现归属于上市公司股东的净利润4740.46万元,同比增长718.24%。其中,该公司精准医学检测综合解决方案业务实现营业收入9.17亿元,同比增长31.71%。华大基因方面表示,该业务增长主要受益于两方面因素:一方面,公司推进独立医学实验室向体外诊断模式转型,业务结构持续优化;另一方面,公司加速部署基于高通量基因检测技术的智能化、本地化医学解决方案,通过全流程自动化与智能分析解读,实现“样本进、报告出”的高效交付模式,助力业务规模稳步扩大。

新产业半年报显示,公司上半年实现营业收入24.20亿元,同比增长10.78%;实现归属于上市公司股东的净利润8.68亿元,同比增长12.53%。截至今年6月末,新产业产品服务的三级医院数量达到2021家,较2025年末增加了91家。

湘财证券股份有限公司发布的研报显示,当前中国体外诊断行业的核心驱动力已从单纯的规模扩张,转向价值创新、降本增效与全球化拓展,市场加速洗牌,行业集中度进一步提升。

当前,AI技术在体外诊断行业加速渗透,深度重构行业生态。《证券日报》记者了解到,多家上市公司敏锐把握这一行业趋势,加码布局智能化。

凯普生物加速AI医疗战略落地,建成“巫咸医学AI大脑”平台。该平台依托多模态医学大模型及专属医学知识库,搭建“灵山十巫”医疗数字员工智能团队,覆盖客户服务、信息运维、结果判读、报告审核、风险预警等核心业务

场景。

华大基因的数据库建设涵盖了生育健康、肿瘤诊疗、感染防控、慢病防控等多个关键领域,以高价值数据与智能工具驱动精准医疗实践。公司方面提出,未来将持续深化AI技术布局,推动智能体与核心业务的深度融合,不断拓展智能化应用边界。

新产业推出的智慧实验室综合平台:XLAB,支持大模型本地化与在线双部署,可按需匹配调用适宜大模型,拓展智能分析、自动化决策等能力,提供灵活高效、可持续升级的整体解决方案。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示:“AI在体外诊断领域加速渗透,正从辅助工具向核心环节演进,覆盖‘检测、分析、报告、质控’全流程,具备AI技术储备、完整智能化产品矩阵,一体化服务能力的头部企业有望加速成长。”

研究中心数字生活高级分析师陈礼腾对《证券日报》记者表示,通过将嘀嗒出行的城际顺风车与接驳能力嵌入平台,同程旅行得以打通从“大交通”到“微交通”的完整闭环。这种深度耦合,有望显著提升用户黏性与交叉销售效率。

同程旅行联席董事长兼首席执行官马和平表示:“大众出行需求持续释放,文旅消费正成为拉动内需的重要引擎。未来,同程旅行将持续携手各地政府,以文旅消费券等惠民举措激发市场活力,让政策红利更好惠及广大消费者。同时,以技术创新和服务升级驱动产业效率提升,与合作伙伴一道,共同推动中国文旅产业的价值跃升。”

程旅行平台上高品质酒店间夜量占比进一步提升,国际酒店日均间夜量创新高。受益于平均每日房价(ADR)及住宿间夜量的提升,同程旅行上半年住宿收入同比增长11.1%,达到28.5亿元。

在国际出行市场方面,第二季度,同程旅行旗下国际旅行平台HopeGoo的消费用户数同比增长102%,入境旅游消费订单规模同比增长157%。

华美酒店顾问机构首席知识官、旅游酒店行业高级经济师赵焕焱向《证券日报》记者表示,同程旅行上半年业绩稳健增长,核心在于平台有效承接了大众旅游的品质化升级需求,用户价值挖掘成效显著,ARPU与消费频次双升,标志着公司步入以精细化运营驱动增

■本报记者 梁傲男

8月24日,同程旅行控股有限公司(以下简称“同程旅行”)发布2026年第二季度及上半年业绩报告。上半年,同程旅行实现营业收入99.9亿元,同比增长10.5%。其中,交通业务收入39.6亿元,住宿业务收入28.5亿元,核心业务稳健发展。

截至二季度末,同程旅行年付费用户规模达到2.54亿,年累计服务人次达到20.4亿。平台用户年消费频次同比增长1.8%,年度平均收入贡献(ARPU)同比增长10.3%。

用户价值提升背后,是旅游消费的品质化升级。财报显示,第二季度,同