

雪球访谈

云南白药斥百亿入股上海医药，强强联手你怎么看
？

2021年05月12日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



新山野



优质股权收藏家

访谈简介

5月11日晚间，上海医药以16.87元/股的价格向云南白药及关联方上海潭东企业咨询服务有限公司定增股票，募集资金拟不超过人民币143.84亿元，募集资金净额将全部用于补充营运资金及偿还公司债务。

本次发行完成后，云南白药认购金额共计112.29亿元，并持有上海医药18.02%的股份。

大家是如何看待云南白药此次交易？本次交易会 给云南白药带来什么影响？本期我们邀请到@新山野@优质股权收藏家做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天17:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：云南白药(SZ000538)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] OrEnter:

对[@新山野](#) [@优质股权收藏家](#) 说：短期是否到底。谢谢!

[答] 新山野:

股价很难预判，高了会更高，低了也会更低。93年我5块曾经买过白药，谁料到它后来跌倒3块多。目前红利倒是可以计算的，这会拿住，每股3.9的红利，折算过去就是3.77%的收益，明年应该不低于这个收益，因为企业今年的财务规划公告了的。

[问] GoChina:

对 [@新山野](#)，[@优质股权收藏家](#) 说：白药在下一盘什么棋？

[答] 新山野:

这个问题估计让白药来回答更好，下面是摘录今天白药网站上的内容：

生物医药及大健康产业的优势资源富集在长三角，特别是上海。在资源不密集的地区，研发生产销售成本都会比较高，企业难以进一步做强做优做大。当前，全球生物医药产业面临巨大的机遇和挑战。据专业机构分析，未来药企的集中度会加强，部分会被重构，仅有少数能活下来，且真正能够做优做强做大的只存在于产业的金字塔尖。

云南白药要做且只能做最后胜者，只能勇敢地走进去，与同样是头部企业的上海医药一起，对业务、资本进行重构，利用双方在全国业内的地位、品牌、科研、生产、市场等资源，发挥各自在细分领域的优势，协同放大合作效应，一道构筑共生共荣的生态圈，这112.29亿元将会撬动巨大的产业发展空间，产生数倍甚至数十倍的效果，创造催生出新型产业群也不是不能想像。

[问] 枫枫峰峰:

对[@新山野](#) [@优质股权收藏家](#) 说：云南白药与上海医药合作，可以凸显双方哪

些优势？弥补哪些不足？

[答] 优质股权收藏家：

产品品牌优势+平台渠道优势（1+1>2），云南白药是百年中华老字号品牌，中国驰名商标，在药品、健康品、中药资源以及医药流通等领域拥有多个知名品牌，且居于细分市场龙头地位。上海医药是国内领先的大型医药产业集团，具有较为完整的医药产业生态，平台渠道优势明显。

[问] 踏空协会会长：

对@新山野 @优质股权收藏家 说：请问募集资金除了还债其他将用于什么项目呢？谢谢

[答] 新山野：

这个目前看最有效的资金使用就是还债，上医的借款较多，200多亿 财务支出也不小，计算按5%利息支付，每年的财务费用也高达10亿以上，白药的资金到位后，会大幅降低上医的资产负债率，这部分支出就省了，相应利润也会增加不少。至于后面还会做什么，要看上海医药的财务安排了。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@新山野 @优质股权收藏家 说：云南白药自公布业绩以来，已经跌去40%左右，一季度更是炒股亏了8亿，是目前公司已经处于成熟期嘛，为何不用于主营业务？现在又投资上海医药，目的是什么？

[答] 新山野：

我们都希望白药全力做好主业，不要折腾，尤其是不要参与波浪汹涌的股市。希望白药这次参与增发，能全力回归医药主营，走好大健康这盘棋。

[问] 枫枫峰峰：

对@新山野 @优质股权收藏家 说：云南白药与上海医药合作，可以凸显双方哪些优势？弥补哪些不足？

[答] 新山野：

这个我觉得仔细看看白药网站上今天发的一个相关报道，大致能理出头绪。

[问] 今天你抄底了么：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：云南白药主营业务现在的市场空间怎么样，是否达到饱和？

[答] 新山野：

牙膏可能有点饱和，但仍然有空间，比如儿童牙膏，高附加值牙膏等，围绕口腔健康，可以做的工作还是不少。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@新山野 @优质股权收藏家 说：云南白药自公布业绩以来，已经跌去40%左右，一季度更是炒股亏了8亿，是目前公司已经处于成熟期嘛，为何不用于主营业务？现在又投资上海医药，目的是什么？

[答] 优质股权收藏家：

云南白药主营业务增长有恢复迹象，还是很快的，2020年度营业收入和净利润增长10%和26%，一季度达到33%和29%，远没有到天花板。现在投资上海医药，主要是：产品品牌优势+平台渠道优势互补（1+1>2），云南白药是百年中华老字号品牌，中国驰名商标，在药品、健康品、中药资源以及医药流通等领域拥有多个知名品牌，且居于细分市场龙头地位。上海医药是国内领先的大型医药产业集团，具有较为完整的医药产业生态，平台渠道优势明显。

[问] 公司定价者：

原帖已被作者删除

[答] 新山野：

基本在净资产附近，挺合理的价。

[问] 公司定价者：

原帖已被作者删除

[答] 优质股权收藏家：

16.8元基本等同于上海医药的净资产，较市场价20元有20%左右的折价，还行，不高，合理。

[问] 今天你抄底了么：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：云南白药主营业务现在的市场空间怎么样，是否达到饱和？

[答] 优质股权收藏家：

牙膏可能有点饱和，但是高附加值产品不断研发上市，我都体验过，效果不错。同时养元青等一系列日化产品不断培育成长，市场空间还是很大的。通过去年和今年一季度主营业务和扣非净利润，都实现20-30%的增长，远没到天花板。

[问] 冰茶大月饼：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：白药目前通过投资入股恒瑞和小米，是否是模仿腾讯，想做消费品中的伯克希尔哈撒韦？腾讯雇佣高盛的投资经理，投资美团，京东都获得了巨大的成功，这会不会成为白药的增长点？

[答] 新山野：

应该不会，即使陈董有这个愿望，估计也做不到，毕竟白药是云南的龙头实体企业，不是股权投资企业。

[问] 今天你抄底了么：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：云南白药主营业务现在的市场空间怎么样，是否达到饱和？

[答] 新山野：

回复@深深蓝1: 对，有卖的，接近100一只//@深深蓝1:回复@新山野:高附加值牙膏？

[问] 冰茶大月饼：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：白药目前通过投资入股恒瑞和小米，是否是模仿腾讯，想做消费品中的伯克希尔哈撒韦？腾讯雇佣高盛的投资经理，投资美团，京东都获得了巨大的成功，这会不会成为白药的增长点？

[答] 优质股权收藏家：

不用考虑这一点，专注主营业务就很好了，主要是目前云南白药账上现金太多，合理可控的交易性投资还是很好地，总体云南白药这一块是赚了不少钱。

[问] 林语90g：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：请问增发成功之前，一般是不是上市公司会刻意压价？因为目前中小股民对增发价就不满意，用脚投票。如果在增发公告出以后，到增发成功的时间段内《保守估计半年》，股价又大幅上涨，股民是不是会更加心理不平衡？

[答] 优质股权收藏家：

股数增加，稀释原有股东股权，确实对原有股东不利。但是，能增发，有人购买，还是云南白药这样的金主，那说明公司质地还是不错的，对上市公司是一种肯定。

[问] 我家住在黄土高坡：

对 @新山野，@优质股权收藏家 说：能否介绍一下白药分销板块（云南医药）的经营状况？毛利大概什么水平？

[答] 优质股权收藏家：

云南白药医药分销基本是一个很苦逼的生意，属于辛苦赚不了什么钱的生意，毛利个位数，营收很大，但净利润很小，基本可以忽略。您关注工业板块就好。

[问] liclcwrc:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：那个什么上海谭东也乘火打劫，本来市价21元，16.8增发，怎么不按比例给散户选择权。散户任由宰割。他奶奶的，不地道

[答] 优质股权收藏家:

您想要16.8的增发价买上海医药？可以，港股，要多少有多少。比这个价更低。

[问] liclcwrc:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：有点缺德，把我们小散的股权稀释了。怎么也得20元增发吧。

[答] 优质股权收藏家:

股数增加，稀释原有股东股权，确实对原有股东不利。但是，能增发，有人购买，还是云南白药这样的金主，那说明公司质地还是不错的，对上市公司是一种肯定。20元市场价增发，机构批发和散户零售能一样吗？那谁干！

[问] DG-老头i:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：双方合作，可以在哪些细分领域打开新市场？或者新的增长空间在哪里？

[答] 优质股权收藏家:

产品品牌优势+平台渠道优势（1+1>2），云南白药是百年中华老字号品牌，中国驰名商标，在药品、健康品、中药资源以及医药流通等领域拥有多个知名品牌，且居于细分市场龙头地位。上海医药是国内领先的大型医药产业集团，具有较为完整的医药产业生态，平台渠道优势明显。未来，两家企业强强联合，增长会在目前基础上提高。

[问] banzhuanningong:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：上海医药的销售渠道分布如何？白药是否能借助其销售渠道扩大产品销售市场？

[答] 优质股权收藏家:

上海医药的工业销售网络覆盖全国31个省区及直辖市，客户包括各类医疗机构、医药商业公司和药店等，全国第二大吧。云南白药是百年中华老字号品牌，中国驰名商标，在药品、健康品、中药资源以及医药流通等领域拥有多个知名品牌，且居于细分市场龙头地位。肯定会借助上海医药的平台渠道，快速打开市场。

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：白药有没有养老题材概念

[答] 优质股权收藏家:

云南白药对个人健康护理及原生中医药资源产业持续投入,实现了以云南白药系列、三七系列和云南民族特色药品系列为基石,日化、养生、健康管理服务产品为两翼的战略。个人护理和中药养生就是养老题材概念啊!

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：白药能不能干翻片仔癀成为中药老大?

[答] 新山野:

目前看白药混改后整体布局还是可圈可点的，除了投资股市这块让人诟病，其它都没啥可说的，大健康这个战略也是明确的，相应主营增速也很可观。

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：白药能不能干翻片仔癀成为中药老大?

[答] 优质股权收藏家:

机会不大，片仔癀是我有人无，云南白药是人有我优。关键是片仔癀属于奢侈品，做有钱人的生意，价格不明感，毛利较高。云南白药就苦逼一点。两个都是好公司，片仔癀从生意模式上更好！看二者的ROE就一目了然了！

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：那这次白药入股上药这事，岂不是投资和实业两不误的大好事？

[答] 优质股权收藏家：

强强联合，何乐不为？

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：那这次白药入股上药这事，岂不是投资和实业两不误的大好事？

[答] 新山野：

目前看应该是的，就是纯财务角度看，这笔买卖也挺合算。一来就有接近9%的投资收益了。

[问] AdaGOD_HAND:

对@新山野 @优质股权收藏家 说：白药能不能干翻片仔癀成为中药老大？

[答] 优质股权收藏家：

回复@买入哥：生意模式，是最重要的！贵州茅台、片仔癀属于躺着赚钱，云南白药是跑着赚钱，一个赚钱不辛苦，一个赚辛苦钱。这两种类型都是好企业。更多的是第三者，辛苦不赚钱。我觉得第三类占比上市公司60%以上吧。//@买入哥：回复@优质股权收藏家：这个解释棒

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里