

晋城海斯制药有限公司 项目介绍

一、公司概况

晋城海斯制药有限公司（简称“海斯制药”）成立于1997年12月，位于山西省晋城市，是一家集医药产品开发、生产、销售为一体的现代化制药企业。公司前身为中国预防医学科学院流行病学微生物学研究所晋城海斯药业有限公司，主要从事化学药及生物药的研制。2021年，公司通过混合所有制改革，引入华润江中集团旗下的江中药业股份有限公司（上交所代码：600750，华润医药控股）作为控股股东，成为华润集团成员企业。

根据江中药业公告，海斯制药主要从事化学药的研制，以治疗型化药为主，具备生产生物制剂、口服固体制剂、小容量注射剂、冻干粉针剂、胶囊剂、颗粒剂等剂型和原料药的生产条件。公司是晋城市医药行业的龙头企业、国家高新技术企业。其核心产品包括“贝飞达”双歧杆菌三联活菌肠溶胶囊、雷贝拉唑钠肠溶片、注射用伏立康唑、注射用盐酸溴己新等。为突破产能瓶颈，公司正在建设金匠产业园项目，旨在提升规模化生产水平。

从混改路径看，海斯制药的央企入股经历了一个波折过程：2018年曾与石药集团签署混改框架协议但未有实质进展，直至2020年8月与华润江中签订混改合作框架协议，2021年9月由江中药业正式完成控股。华润方面看重其与“一肠一胃”拳头产品规划的契合——贝飞达恰属“肠”健康范畴。晋城市与晋城经开区亦将海斯制药视为区域生物医药产业升级的抓手，提出“做成山西省最好的制药厂”的目标，并在金匠产业园项目上给予保障。

二、核心科学与技术

海斯制药的核心技术能力体现在两大方向：一是微生态活菌制剂（益生菌）的工艺与质量体系，二是治疗型化药（质子泵抑制剂、抗真菌药、祛痰药等）的无菌与固体制剂制造。

在微生态制剂方面，“贝飞达”双歧杆菌三联活菌肠溶胶囊为活菌制剂（含双歧杆菌、嗜酸乳杆菌、粪肠球菌三联活菌），需冷藏（2—10℃）储运，其技术难点在于活菌的稳定性、肠溶包衣工艺及全程冷链质控。该产品为国家基本药物目录、国家医保目录产品，属非处方药（乙类）。在化药方面，公司具备小容量注射剂、冻干粉针剂、口服固体制剂等生产能力，覆盖雷贝拉唑钠（质子泵抑制剂）、伏立康唑（三唑类抗真菌药）、盐酸溴己新（祛痰药）等品种。活菌制剂与化药并行的技术结构，使公司兼具生物药与化学药制造能力。

在产能结构方面，公司既有面向OTC与基药的活菌制剂（贝飞达），也有面向院内市场的化药注射剂与口服制剂，两类产品对生产环境（活菌洁净度、无菌保障）与质量体系的要求各异，公司需在同一厂区内实现差异化管控。金匠产业园的建设，正是为了将不同剂型的产能进行合理规划与扩产，降低现有厂区的产能瓶颈与交叉污染风险。活菌制剂的冷链管理与有效期控制，也是其质量体系的重点。

三、主要产品与管线

海斯制药的产品组合以“一肠一胃”（消化领域）为特色，核心品种包括：

（1）贝飞达（双歧杆菌三联活菌肠溶胶囊）：国内微生态制剂领域的知名产品，主治因肠道菌群失调引起的急慢性腹泻、便秘，也可用于中型急性腹泻、慢性腹泻及消化不良、腹胀。据米内网数据，贝飞达2020年销售额在国内微生态制剂排名第4位，是国家基药、医保产品。

（2）雷贝拉唑钠肠溶片：质子泵抑制剂，用于胃酸相关性疾病（如胃溃疡、十二指肠溃疡、反流性食管炎）。

（3）注射用伏立康唑：三唑类抗真菌药，用于侵袭性真菌感染。

（4）注射用盐酸溴己新：祛痰药，用于慢性支气管炎等伴有黏痰的呼吸道疾病。

上述化药产品中，雷贝拉唑、伏立康唑、溴己新等部分品种面临国家和省级集中带量采购的竞争压力，公司亦在通过金匠产业园项目建设提升产能与成本竞争力。

四、适应症与疾病背景

海斯制药的产品主要对应消化与感染相关疾病。贝飞达针对肠道菌群失调，适用于腹泻、便秘及消化不良等常见消化道症状，在抗生素相关腹泻、肠易激等场景中应用广泛，属慢性管理与自我药疗兼具的品种。雷贝拉唑用于胃酸过多相关的消化性溃疡与反流性疾病；伏立康唑用于免疫缺陷患者（如血液科、ICU、移植后）的侵袭性真菌感染，临床价值高但受集采与辅助用药监控影响；溴己新用于呼吸道疾病祛痰。随着居民消化健康意识提升与微生态制剂认知普及，益生菌类产品的消费与临床需求稳步增长，构成公司核心品种的刚性市场基础。

五、竞争格局

在微生态制剂领域，贝飞达面临来自其他益生菌药品（如培菲康、整肠生、妈咪爱等）及日益增多的消费级益生菌保健品的竞争，但作为国家基药、医保的活菌肠溶胶囊，在医院与基层渠道具备政策与价格优势。在化药领域，雷贝拉唑、伏立康唑、溴己新等均已纳入集采或省级采购名单，价格竞争充分，院内市场承压。海斯制药的差异化在于“消化领域产品管线+华润江中渠道协同”：江中药业以“江中”健胃消食片等消化品牌见长，收购海斯制药意在丰富消化领域管线、打造“一肠一胃”拳头产品组合。相比单纯仿制药企，其依托华润体系在品牌与渠道上的协同更具特色。

微生态制剂（益生菌）近年伴随肠道健康概念升温而快速增长，药品端有培菲康、整肠生、妈咪爱等老牌产品，消费端则有大量保健品与食品级益生菌竞争。贝飞达作为国家基药、医保的活菌肠溶胶囊，在等级医院与基层医疗机构具备准入与报销优势，是其抵御消费端低价竞争的主要壁垒。化药端则受集采直接冲击，雷贝拉唑、伏立康唑、溴己新等已先后出现在国家或省级集采名单，院内价格与销量承压，公司需以成本与供应能力维持份额。

六、团队与平台

海斯制药成立于1997年，位于山西省晋城市城区北石店镇王台铺矿区，是国家高新技术企业、晋城地区医药行业龙头企业。在混改前，公司股权结构为：晋能控股装备制造集团持股87.0718%、晋城王台科工贸有限公司持股10.2898%、中国疾病预防控制中心传染病预防控制所持股2.6384%。2021年9月，江中药业公告拟以股权转让及增资方式收购海斯制药51%股权，其中通过公开摘牌取得36%股权（晋能控股装备转25.7102%、王台科工贸10.2898%），摘牌成功后再以增资方式将持股由36%增至51%，交易价款总金额预计约2.2亿元。公司与华润江中（江中药业）的管理体系对接后，正推进金匠产业园项目以提升规模化产能。

七、融资与资本

海斯制药并非通过公开市场融资，而是通过混合所有制改革引入央企股东。2021年江中药业以“股权转让+增资”方式取得其51%控股权，交易总对价约2.2亿元，是其近年的关键资本事件。混改前公司股东为晋能控股装备制造集团、王台科工贸及中国疾控传染病预防控制所。作为江中药业（600750）控股子公司，海斯制药的资本投入主要来自母公司及项目建设（金匠产业园）。公司单体财务数据（如营收、净利润）公开资料未逐项披露（待确认）。

八、发展展望

海斯制药在混改后的发展定位，与江中药业“打造一肠一胃拳头产品”的战略高度契合。未来方向包括：一是做强贝飞达等微生态制剂品牌，借助江中在消化领域的品牌与渠道优势扩大覆盖；二是推进金匠产业园建设，突破产能瓶颈、提升规模化与成本竞争力；三是优化化药产品组合，在集采环境下通过成

本与质量合规保持院内市场份额。晋城经开区亦提出与华润集团携手"把海斯制药做成山西省最好的制药厂"的目标。在消化健康需求增长与中医药/微生态制剂受重视的背景下，公司凭借华润体系协同与混改红利，具备区域龙头升级的发展空间。

海斯制药的成长逻辑在于"华润渠道+消化专科+产能扩张"的协同。江中药业在消食化积类OTC领域的品牌与渠道，可为贝飞达的院外放量提供助力；金匠产业园投产将缓解产能约束。需关注的是，化药注射剂在集采与院内控费环境下利润空间收窄，公司盈利结构对贝飞达等OTC品种的依赖度可能上升。此外，活菌制剂对储运条件敏感，终端冷链覆盖与渠道管理是其规模化的关键能力。

在研发与产能储备上，公司依托混改后的华润体系资源，推进金匠产业园建设以突破产能瓶颈，并围绕'一肠一胃'战略强化消化领域产品组合；贝飞达作为基药、医保品种，具备从医院向院外延伸的基础，江中药业的消化品牌与渠道可为其赋能。在质量上，活菌制剂的冷链与有效期管理是体系重点。综合来看，海斯制药的成长取决于华润渠道协同的兑现程度与产能扩张节奏，活菌制剂的冷链与渠道管理则是其规模化的关键能力，区域龙头升级具备现实基础，化药注射剂集采压力则需以成本与合规对冲。

从行业视角看，微生态制剂与消化治疗是近年医药消费的增长热点，政策对基药、医保品种的倾斜为贝飞达提供了基本盘；海斯制药在混改后能否将央企资源转化为可持续的份额与利润，是衡量其区域龙头成色的关键。

信息来源：搜狗百科"晋城海斯制药"词条、江中药业关于收购海斯制药51%股权的公告（公开披露）、人民网/人民号并购报道、晋城经开区考察报道、京东药品商品页（贝飞达）、公开工商与企业信息。