



同仁堂将安宫牛黄丸的销售价格从780元提至860元 视觉中国供图

继单粒药物被炒至1000元的片仔癀之后，另一款老字号名贵中成药——安宫牛黄丸也开始涨价了。近日有消息称，同仁堂下发调价通知，将安宫牛黄丸(每丸重3克，每盒装一丸)的销售价格从780元提至860元，涨幅逾10%，该价格从12月1日开始执行。

记者查阅线上电商平台发现，目前京东大药房、阿里健康大药房等线上渠道所销售的同仁堂安宫牛黄丸标价均已调整为860元。这也是近10年来同仁堂第三次公开调整安宫牛黄丸的售价。此次涨价，是炒作还是另有原因？又是否会引发片仔癀等昂贵中成药新一轮的涨价潮？

企业称是原材料涨价

名贵药不等同于保健品

# 860元/颗！ 同仁堂安宫牛黄丸 为何涨不停？

记者走访发现，市面上的安宫牛黄丸有很多个品牌，同仁堂、广誉远、白云山中一药业、片仔癀等企业都有此类药品。但不同品牌的药品价格相差甚多，同样3克的规格，价位从100多元到900多元不等。而凭借着“双天然”(即使用了天然麝香、天然牛黄)属性，同仁堂的安宫牛黄丸价格长期位于第一梯队。

2005年，国家林业局和国家工商行政管理总局曾发布公告，仅允许包括同仁堂在内的5家企业中的5种中成药产品使用天然麝香成分生产，这无形中也为同仁堂的安宫牛黄丸产品筑起了“护城河”。目前，

根据同仁堂的介绍，安宫牛黄丸具有清热解毒、镇静开窍的功效，用于热病、邪入心包、高热惊厥、神昏谵语、中风昏迷及脑炎、脑膜炎、中毒性脑病、脑出血、败血症等病症的治疗。

而长期以来，该药在民间多用于该药物急救中风(脑卒中)发作者，也被称为“民间神药”。

记者发现，随着安宫牛黄丸价格的攀升以及其具有的急救药的属性，

安宫牛黄丸是同仁堂拳头产品之一，2021年上半年度报告显示，同仁堂包括安宫牛黄丸在内的前五名产品系列营收22.37亿元，同比增22.84%。

此次安宫牛黄丸为何涨价？据同仁堂方面回复媒体称，主要系受原材料涨价影响。记者梳理发现，安宫牛黄丸的主要原材料除了牛黄和麝香，还包括了珍珠、朱砂、雄黄、黄连、黄芩、栀子、郁金、冰片以及牛角浓缩粉等。

记者查询中药材天地网数据库时注意到，天然牛黄的最新市场价格大约为52万元/千克，而7月份该价格为50万元，价格有小

幅上涨。而麝香方面，公开资料显示，每年全国麝香产量约为600公斤，而一年麝香的需求量约为1000公斤，长期的供需不平衡造成天然麝香价格持续走高。此外，今年以来，黄连、郁金、栀子等中药材价格上涨。

原材料的涨价也从同仁堂的年报数据也有所体现。同仁堂2021半年报数据显示，该公司以安宫牛黄丸为代表的前五名系列的营业成本上涨至9.36亿元，同比去年增幅达25.75%，增长速度高于营业收入。

这并非同仁堂首次对安宫牛黄丸进行提价，最近十年同仁堂已对安宫牛黄丸多次调价，且涨幅颇大。2012年7月，安宫牛黄丸的终端售价从350元涨到了560元；随后2019年12月，同仁堂又将价格从560元涨到780元。此次又提价逾10%，涨至860元，综合计算，同仁堂对安宫牛黄丸的终端累计提价145%。

“此次安宫牛黄丸的涨价跟此前的片仔癀炒作还是有所不同。安宫牛黄丸是官方宣布提价，主要还是受天然牛黄等涨价影响，而此前片仔癀从500多元炒到1000多元，更多是投机炒作囤货导致。”广东某连锁药店的相关负责人向记者透露。

老板向记者表示。去年一年，同仁堂包括安宫牛黄丸内心脑血管类产品的产量为1241万盒，而销量则为1618万盒，可见该类产品的畅销。而米内网数据显示，安宫牛黄丸在2017年中国城市零售药店终端销售额已经突破了10亿元，并且近年来始终保持着20%以上的增长率，2019年销售额更是超24亿元。其中，同仁堂安宫牛黄丸2019年的销售额约为18亿元，占总销售额的75%。

不过，值得注意的是，根据《中国急救医学》杂志刊载的《关于安宫牛黄丸急重症临床应用专家共识》一文，安宫牛黄丸的作用是急救而非非常规用药。专家提醒，安宫牛黄丸中的朱砂和雄黄分别含有硫化汞和硫化砷等毒性成分，只能用于急救，不宜长期、大剂量服用，肾功能不全的病人也不宜使用，更不能当保健品乱用。

# 禾迈股份成为A股最贵新股 近两年来高发行价新股扎堆，股本偏小是主因

文/表 羊城晚报记者 黄婷

随着禾迈股份(688032)557.80元的询价结果出炉，A股发行价天花板再度被刷新。这一发行价，已经接近A股“前任最贵新股”义翘神州发行价的2倍；按照科创板中一签500股计算，这意味着投资者中一签的全额缴款金额将接近28万元。

据统计，2020年和2021年是高发行价股票“扎堆”出现的年份，科创板股票占据了其中的半壁江山。而成长性高、股本偏小则是大部分股票定出高发行价的原因。

## 最贵新股禾迈股份是何来头？

招股书显示，禾迈股份是一家以光伏逆变器等电力变换设备及电气成套设备为主要业务的高新技术企业。在光伏逆变器领域，公司产品包括微型逆变器及监控设备，以及根据微型逆变器设计理念设计的模块化逆变器及其他电力变换设备。据了解，光伏逆变器是光伏发电系统的核心设备，其作用是将光伏电池发出的直流电转化为符合电网电能质量要求的交流电。

资本市场对公司的看好，促成了禾迈股份的高发行价。经过多年的技术研发，禾迈股份已形成了包括微逆拓扑技术、软开关

技术、功率模块主动并联技术等在内的系列独创的专有技术。该技术有效提升了公司微型逆变器产品性能，降低了产品成本，使公司具备了与全球龙头企业Enphase进行竞争的实力。

据了解，禾迈股份2018—2020年净利润分别为0.16亿元、0.81亿元、1.04亿元，近三年复合增长率为186%。以557.80元的发行价计算，对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为225.94倍，对应2021年预计市盈率为113.84倍。

据同花顺iFind，若以2021年预计市盈率来看，与境内可比

公司相比，禾迈股份的市盈率高于固德威(92.40倍)和锦浪科技(103.81倍)；而以最新收盘价计算，境外龙头企业Enphase的市盈率为181.04倍。

对此，禾迈股份在投资风险特别公告中提示，225.94倍市盈率高于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率(51.02倍)，高于同行业可比公司平均静态市盈率(178.31倍)，存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。提醒投资者关注投资风险，审慎研判发行定价的合理性，理性做出投资。

## 高发行价源于股本小被看好

在目前的所有上市A股中，新股发行价格高于200元的个股有4家，高于100元的有26家，其中义翘神州(292.92元)、石头科技(271.12元)和福昕软件(238.53元)位居发行价最高的前三名。

成长性高、股本偏小是大部分股票定出高发行价的原因。在IPO价格最高的10家个股中，所属申万一级行业为医药生物和电子的股票平分秋色，各有3家，计算机行业有2家，通信行业有1

家，均为技术含量高、成长性强的行业赛道，同时所属板块为科创板的有6家。而从IPO规模看，有6家的总股本低于1亿股。

值得一提的是，随着当前注册制改革的深入，以及IPO询价新规发布，2020年和2021年是高发行价股票集中出现的年份。在IPO价格最高的20家个股中，仅有2家的上市交易时间并非近两年，分别为汇源通信和海瑞普，这也是20家个股中仅有2家出自主板的上市企业。

## 今年遭弃购逾1%新股达5家

根据规定，被投资者弃购的股份将由联席主承销商包销。百济神州发行公告显示，网上、网下投资者放弃认购股数全部由高盛高华、中金公司、摩根大通、中信证券、国泰君安5家联席主承销商包销。

从弃购率角度梳理，今年以来弃购比例超过1%的新股达5家，但首发价格均低于100元/股。而在弃购率较高的新股中，百济神州也是少有的IPO高价股。业内人士分析，今年遭弃购的新股较多，与10月底11月初

金公司为期30日的超额配售选择权，可超额配售不超过1726万股股份。安信证券此前在研报中表示，“绿鞋机制”对于新股上市后短期内的价格具有稳定器的作用，但由于券商买入额度有限以及市场反应的不确定性，“绿鞋机制”的稳定性作用有限。

市场人士指出，新股破发与发行价和新股发行估值对比行业估值的情况相关。未来打新首要观察发行价，其次是估值，如果两者都处于中间地带，就参考公司股东背景和赛道情况。

## 今年IPO弃购率较高的新股

证券代码	证券名称	首发价格/元	发行新股数量/万股	承销商认购余额/万股	占比
301128	强瑞技术	29.82	1,847.17	50.93	2.76%
301178	天亿马	48.66	1,177.80	27.78	2.36%
688082	盛美上海	85.00	4,335.58	60.32	1.39%
688075	安旭生物	78.28	1,533.34	19.59	1.28%
688105	诺唯赞	55.00	4,001.00	48.97	1.22%

注：数据来源为同花顺iFind，总股本一栏中标红的为该项低于1亿股的个股

## A股发行价最高的10只个股

编号	证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格/元	总股本/万股	上市板块
1	301047	义翘神州	2021-08-16	292.92	6,800.00	创业板
2	688169	石头科技	2020-02-21	271.12	6,679.04	科创板
3	688095	福昕软件	2020-09-08	238.53	4,814.00	科创板
4	688185	康希诺	2020-08-13	209.71	24,744.99	科创板
5	000582	汇源通信	1995-12-20	200.00	19,344.00	主板
6	300976	达瑞电子	2021-04-19	168.00	9,398.64	创业板
7	688608	恒玄科技	2020-12-16	162.07	12,000.00	科创板
8	688083	中望软件	2021-03-11	150.50	6,194.39	科创板
9	688766	普冉股份	2021-08-23	148.90	3,622.87	科创板
10	002399	海普瑞	2010-05-06	148.00	146,729.62	主板

注：数据来源为同花顺iFind，总股本一栏中标红的为该项低于1亿股的个股

## 百济神州近2亿元新股遭弃购

又见新股弃购！12月7日晚间，百济神州发行结果公告显示，网上投资者放弃认购股数为103.25万股，网上投资者放弃认购金额为1.99亿元，弃购率为0.78%。该股的发行价格高达192.60元，创下年内A股发行价第三高，发行价和对应的单签缴款金额让人望而却步，“余额不足”或许是一些投资者打了退堂鼓的原因。

在近期，有一只高价新股的网上申购备受瞩目。12月7日晚，百济神州披露发行结果，网上投资者放弃认购股数为103.25万股，网上投资者放弃认购金额为1.99亿元，弃购率为0.78%。该股的发行价格高达192.60元，创下年内A股发行价第三高，发行价和对应的单签缴款金额让人望而却步，“余额不足”或许是一些投资者打了退堂鼓的原因。

百济神州此次科创板发行价为192.60元，中一签(500股)需缴款9.63万元。分析人士认为，此次大规模弃购主要在于公司体量大、发行价绝对值相对较高，同时港股存在估值锚，因此有些投资者可能会担忧。但从历史弃购率来看，百济神州的数据并不夸张。

从历史来看，百济神州此次的弃购规模约为1.99亿元，次于2019年上市的邮储银行以及2012年上市的中国交建。2019年12月，邮储银行A股上市时的弃购比例达到1.99%，弃购金额达到6.53亿元。

从弃购率来看，此次百济神州弃购率为0.78%，并不是太高，在2019年以后上市的新股中排名第八。相比而言，

值得提的一点是，此次百济神州的“承销天团”阵容堪称豪华，由中金公司、高盛高华证券担任联席保荐机构及联席主承销商，此外，摩根大通证券(中国)、中信证券、国泰君安证券也是此次发行的联席主承销商。也就是说，此次投资者弃购的103.25万股将由上述五家券商包销。(钟和)

羊城晚报财经评论员 戚耀琪

财经 辣评

## 资本大鳄进军小餐饮业 市场需求才是立身之本

一个餐饮小店能有大牌咖啡厅那么晶莹无尘？能做到的，只有苛刻的标准化和流程化店面才能满足。背后就是大资本撑腰、连锁经营和对消费者的把握了。

不管是是不是乐意，资本与工业化的结合，确实是大都市生态决定和裹挟的。表面上看，他们可能大量挤压了街坊老店长期的收益空间，甚至让一些原味近乎“非物质文化遗产”的手工作坊与传承岌岌可危。然而，资本也同样可以玩出很多新花样。比如通过打造新型美食街区，收编一批地道美食作为流量入口与店面。如此也能完成饮食文脉与现代速食之间的搭配。

所以对资本的攻城略地自然要保持平常心，毕竟市场需求始终是第一位的。不能因为网友的乡土关心，而忽视了大其实不爱发言、只顾默默地吃了就走了的都市群体。这么多年，我们都在批评洋快餐没营养很难吃还很贵，可是洋快餐品牌依然存活到了现在。反而是一代又一代的地道小食在生存边缘挣扎。

当然，业界也应该警惕某些资本的走偏。比如借助明星店拉起大旗招加盟商，公司就靠加盟费和保证金发展壮大。最核心的餐饮出品与服务，却没有真正的突破和开发。一旦当地消费者对该名人效应不再敏感，餐厅就岌岌可危，累倒一大片。这一类的教训非常多，可是业界还在前仆后继地尝试。

智华  
观察

## 市场或布局跨年行情

近阶段大盘反复回稳。在近日降准等消息影响下，金融、地产等低估值板块以及整理多时的消费板块有所反弹，体现临近年末，机构投资者的偏好转移，投资方向有所变化。

不少银行股三季报业绩重回两位数，盈利增速有望保持近五年较高水平。按上年度派息水平，部分银行股目前股价，派息收益率达6%以上，估计未来时机成熟下会有一波适当的估值修复行情。

尽管部分高景气板块存在估值压力，阶段上走势存在波动，而在流动性边际宽松的背景下，估值性价比配置，A股跨年行情仍将成为机构的一致性预期。按以往经验，冬季和次年春季往往是低估值品种逢低布局的时机，酒类等部分消费股经过略长时间调整后近日有所回升。

风电、光伏、氢能等新能源概念股以及储能、绿色电力、新能源车、国防军工概念品种，仍反复有所表现，特别是经过调整后，成长性好、估值低(动态市盈率在20倍以下，甚至10倍左右)的新能源(尤其清洁能源资源类)、新材料</