



招股书显示，豪森制药计划将此次募集资金的45%用于研发项目、扩充公司的研发团队及于技术的投资;25%用于生产体系，建设新生产线，升级现有生产设施并提高其自动化水平;20%用于加强销售及学术推广;10%用作公司的营运资金及其他一般

企业用途。

毛利率超茅台的第一大精神病药企

翰森制药的经营实体是来自连云港的江苏豪森药业。

豪森药业创建于1995年，在医药圈内的名声不小。其致力于中枢神经系统、抗肿瘤、抗感染、糖尿病、消化道和心血管六大领域，共有13款主要产品，包括抗肿瘤药物普来乐、抗感染药物泽坦、糖尿病药物孚来迪等。其生产的格列卫（昕维片剂），就是电影《我不是药神》中“格列宁”的仿制药。

我們通過由約4,500名銷售專業人員組成的卓有成效的內部銷售團隊推廣及銷售產品。我們通過以患者為中心，以臨床數據為導向的學術推廣活動，增進醫生及其他醫護專業人員對我們產品臨床優勢的認識及了解，並提升我們的品牌知名度。我們的核心銷售人員在其各自的治療領域平均擁有逾十年銷售經驗。我們覆蓋中國各地逾1,900家三級醫院，逾5,000家二級醫院及其他醫療機構。我們在主要治療領域基本實現了全國省級、市級腫瘤醫院和全國省級、市級及縣級精神病醫院全面覆蓋。

我們已建立符合中國、美國及日本cGMP要求的世界級設施及生產質量管理體系。於往績記錄期，我們已通過16項官方檢查或審核。我們先進的生產質量管理體系對我們的仿製藥通過一致性評價亦至關重要。

我們龐大的已上市產品組合使我們能夠取得優異的財務業績。我們於2016年、2017年及2018年的收入分別為人民幣54.330億元、人民幣61.855億元及人民幣77.223億元，分別同比增長13.9%及24.8%。我們於2016年、2017年及2018年的純利分別為人民幣14.760億

另外，依靠“首仿药+创新药”的产品组合形式，豪森药业毛利率很高。2016-2018年，公司的毛利率分别达到92.7%、92.6%及92.2%。对比来看，A股公认的“现金奶牛”贵州茅台，同期的毛利率也不过91.23%、89.80%、91.14%。

不过，同期豪森药业的纯利率有所下滑，分别为27.2%、25.8%及24.6%。主要原因是研发开支占比逐渐提升，由2016年的7.4%提升至2018年的11.4%。

对此。华盛证券认为，公司研发开支增速超过营收增速，是因为检测及实验成本激增。背后的影响因素包括新出台的一致性需要更多的投入和准备，以及关键的新药研发进入攻坚阶段，都属于可以理解的原因，对公司来说问题不大。

夫妇连续三年蝉联医药首富

除过引人注目的市场地位外，翰森制药另一个吸睛的点在于，其控股股东之一、集

团主席钟慧娟为恒瑞医药实控人、董事长孙飘扬的妻子。

孙飘扬，1958年出生于江苏淮安金湖。1982年从中国医科大学化学制药专业毕业之后，被分配到了连云港制药厂（恒瑞医药前身）担任技术员。一直到1990年，连云港制药厂陷入困境，32岁的孙飘扬临危受命，出任300名员工的厂长。

据公开报道，搞技术出身的孙飘扬，很快把脉症结、对症下药，决定把开发“新、特”药作为突破口。1991年，在孙飘扬主导下，药厂从中国医科院药研所拿到了新开发的抗癌药异环磷酰胺专利权，引进这个国家级新药，共斥资120万元。这笔巨款差不多是连云港制药厂一年的总收入，当时引起了全厂轰动；可孙飘扬却坚定地认为，“你没有技术，你的命运就在别人手里。我们要把命运抓在自己手里。”在那个抗癌药物极为匮乏时期，这款新药一上市顿成“爆品”。

接下来的6年，孙飘扬带领着制药厂开发了20多个新产品，其中5个被评为国家级重点产品，一些原料药也打入欧美市场，企业步入良性发展的轨道。从孙飘扬担任厂长的1990年，经过短短六年时间，药厂销售收入便一举突破亿元大关。

而恒瑞医药的诞生，也让孙飘扬获得了丰厚的财富积累。1997年，连云港制药厂完成改制，变更为江苏恒瑞药物股份有限公司，在改制之后，孙飘扬在连云港和上海设立了研发中心，2000年，恒瑞医药上市了，但是，因为恒瑞医药是国企，因此孙飘扬并未持股，恒瑞医药是A股医药“第一股”，股价一直很高。

2006年恒瑞股改，孙飘扬通过MBO方式实现成为恒瑞医药的第一大股东。孙飘扬通过天宇医药持股比例达89.22%，剩余的股权则是由钟慧娟持有。

恒瑞医药在资本市场表现领先的同时也使得孙飘扬及妻子钟慧娟身家暴涨，成为富人榜的常客。2018年胡润百富榜显示，恒瑞制药与豪森制药的孙飘扬、钟慧娟夫妇连续三年蝉联医药行业首富。夫妻两人三年的身价逐年递增，分别为445亿、590亿、825亿；在胡润百富榜的排名也由2016年的第28位跃升到2018年的第20位。