

纸上得来终觉浅 50多名投资者“摸底”翰宇药业

证券时报记者 陈中

纸上得来终觉浅,绝知此事要躬行。对绝大多数中小投资者而言,获取关于上市公司信息的渠道无外乎媒体报道、公司披露的公开信息以及机构的研报。但这一次,深交所组织的走进创业板上市公司活动,则是带领投资者直接走进上市公司,与公司高管交流,从而更好地实现理性投资、价值投资。

上周五,由深交所投资者教育中心有关负责人带队,50多名投资者走进了翰宇药业这家位于深圳的年轻的创业板公司,参观上市公司的研发实验室,与上市公司高管面对面,不仅获得了“心中有数”的信息,也亲身感受到了创业板公司的高成长与高风险。而上市公司则直面投资者质疑,与投资者共论企业创新之道。

投资者:百闻不如一见

据证券时报记者了解,本次活动共邀请到了来自招商证券、国信证券、南京证券、华泰证券、光大证券与平安证券6家证券公司的50多位投资者。这其中既有已经购买翰宇药业公司股票的投资人,也有仍在观望的潜在投资者。他们对此次走进创业板上市公司的活动都抱有浓厚兴趣,而关注点主要在未来的发展战略、现阶段的风险和隐忧等。

以后要是还有这种活动,只要是感兴趣的,我都会报名。”一位投资者告诉证券时报记者。

在翰宇药业2011年的年报中,该公司在“公司的核心竞争力”一项中列出了专业化及规模化优势、研发及技术优势、产品优势、质量控制优势、营销优势、管理优势、特许经营权情况等七大核心竞争力;也在“可能对公司未来发展战略和经营目标产生不利影响的危险因素”这一项中详述了药品降价的风险、技术开发的风险、核心技术可能泄密的风险、高素质人才紧缺的风险、公司规模扩大带来的管理风险这五种风险。

前来参与交流的投资者表示,报纸和网络上的资料虽然丰富,平时也通过各种资料研究这家公司的情况,但通过这种看得见摸得着的方式来了解一家上市公司,“心里更有底”。

上市公司:不回避问题

走进创业板上市公司活动的首家公司翰宇药业于去年4月登陆创业板,在国内的多肽药物生产厂商中,翰宇药业是少数集原料药、制剂生产及定制服务“三位一体”的多肽药物生产厂商,也是国内少数几家能够规模化生产多肽原料药的企业之一。按理说,这是一家拥有众多光环的公司,管理层应当“自卖自夸”一番,但在和投资者面对面对话交流的过程中,翰宇药业总裁袁建成不仅展示了对公司发展前景的信心,同时也时时不忘提醒投资者注意投资风险,并且,丝毫不回避投资者提出的质疑和问题。

■记者观察 | Observation |

搭建散户与上市公司直接沟通桥梁

证券时报记者 胡学文

深交所历来十分重视投资者教育工作,自2009年8月起开展投资者开放日活动,将广大中小投资者、大学生等请进交易所,将原本生硬、教条的投资者教育活动开展得有声有色。据了解,迄今深交所已向证券公司营业部的个人投资者举办了50期开放日活动,超过3000名投资者走进深交所学习了解证券投资相关法规与基础知识。此外,深交所还在活动中增加了有奖知识问答与模拟股票交易体验内容,为投资者搭建了熟悉交易规则、体验投资过程与风险的学习平台。

近日,深交所投教活动将原本的“请进来”转变为“走出去”,首次组织中小投资者到创业板公司实地考察调研,继“互动易”外,被参与投资者称赞“又搭起了一座散户与上市公

司沟通的桥梁”。深交所如此重视投资者教育与投资者构成特点密不可分。资料显示,从持股情况来看,深市A股持股户数2452万户,个人投资者持股户数占比为99.83%。也就是说,深市投资者绝大部分都是中小投资者。投资者尤其是个人投资者总体尚不成熟,对市场风险的分析和承受能力相对不足,这使得投资者教育工作尤其重要和紧迫。

具体而言,又以“高风险与高成长并存”的创业板市场最值得引起重视。创业板开设3年来,在上市公司整体平稳增长的同时,业绩分化已悄然呈现。另外,创业板市场还存在着诸如技术创新风险、迅速扩张风险和公司治理风险等。比如,5月25日深交所走进创业板上市公司活动的首站——翰宇药业总裁袁建成直言,

“应收账款增加了,会不会构成隐患?”“管理层持股比例不高,股权激励不搞好,怎样留住人才?”“公司怎样保持持续创新能力?”面对投资者提出的这些问题,袁建成一一作答。他坦言,管理层持股比例确实不高。而对于股权激励问题,他回答说:“股权激励一定要搞,否则翰宇难以持续、快速地进一步发展。”

关于创新,袁建成则有更多话要说。他表示:“创新有两种,人无我有是创新,人有我优也是创新。”但同时,他也强调:“医药行业的创新很难做,一个仿制药9年都没搞下来,一个重庆啤酒的乙肝疫苗项目十几年都没成功。”

袁建成对投资者表示,即便真正意义上的创新药研制成功了,还是要面对成本、政策、市场等方面的种种考验和瓶颈。值得一提的是,袁建成特别提到了重庆啤酒乙肝疫苗项目的创新。在袁建成看来,在医药创新的道路上,翰宇药业与重庆啤酒选择了两条不同的创新之路,前者是先做平台,从仿制药开始;后者是埋头苦干,直接进行技术创新。虽然现在的结果似乎表明,翰宇药业选择的创新路径更加合适,但袁建成依然颇有感慨。应该给重庆啤酒的创新精神多一些掌声。”他说,特别是在创业板上,应该用

■特写 | Feature |

走进创业板公司的“小散”们

证券时报记者 陈中

自称为“小散”的张先生没有想到,自己能和创业板公司这么近距离地接触。

张先生是深交所组织的走进创业板上市公司活动的参与者。他做股票已经有四五个年头了,投资很谨慎,习惯是先进行一段时间的跟踪和研究,放在他的股票池里半年以上才会正式买入。对于创业板投资,他显得颇有信心。“投资创业板,没亏。”他说。

另一位杨先生和其他投资者一起参观了翰宇药业的研发实验室,并不时地提出问题,与技术人员进行交流。大家很感慨,以前只能在市面看到药品,现在却有可能会看到这些药品的研发制作过程。“实地到一家公司走访,还能加深对这家公司感情。”一位已经持有该公司股票的投资者说。

而另一位张姓老股民则表示,他最看重的是这家公司的自主创新精神和创新能力,以及一个比较好的团队。“这个袁建成,我比较看好他。投资一家公司说到底也是投资人嘛。”

这位姓张的75岁老股民说,他在2000年退休之后开始做股票,也是首批在创业板开户的投资者。在

上周五,由深交所投资者教育中心有关负责人带队,50多名投资者走进了翰宇药业这家年轻的创业板公司,参观上市公司的研发实验室,与上市公司高管面对面,不仅获得了“心中有数”的信息,也亲身感受到了创业板公司的高成长与高风险。而上市公司则直面投资者质疑,与投资者共论企业创新之道。

长远的眼光看待创新,而不是以一时成败论英雄。”

的确,对于很多已上市的创新型企业,面临着永恒的两难:一方面,在股东的压力之下,要努力保持高速增长和持续的利润增长;另一方面,面对市场和竞争的压力,又要不断投入研发资金。翰宇药业也不例外。袁建成并不讳言面对这种两难时的决策压力。在面对面的交流中,他也希望投资者理解“利润持续增长和持续的创新投入,二者需要协调地发展”。

在这次的面对面的交流中,投资者触摸到创新型企业的脉搏——不创新,无成长;而这决定了投资创业板的特点——高收益,高风险。

翰宇药业上市不久后就开始买入这家公司的股票,有赚也有亏。由于这家公司盘子小,他还有一不小心买成前十大流通股股东的经历。看到自己的名字居然显示在前十大股东表里,他选择了赶紧卖出一部分。在当天的交流活动中,老张没有直接问问题,但在翰宇药业总裁袁建成的演讲过程中,他一直拿笔认真地做着记录。

相比老张的沉默和低调,坐在他身后的一位老婆婆则以其直言直语,成为当天让人印象最深的投资者。“我今天来这里的目的就是想了解这家公司值不值得投资,特别是创业板,风险特别大,我们肯定是承受不起这种风险的。”老人家拿起话筒,开门见山阐述了自己的观点。

凭着对自己的亲身经历以及对药品生产、企业的人才和创新等方面的理解,她对袁建成提出了三个问题:公司生产药品的市场反响如何,有没有得到患者的好评?有一批高管先后流失,是不是公司留不住人才?刚刚只讲到优势和长处,不谈劣势和缺点,人无完人,难道是一家完美的公司?也请公司谈谈缺点和不足,或者风险。

说得不一定对,有则改之无则加勉。”这位快言快语的老人家话还没说完,掌声已经响起。



投资者参观翰宇药业研发实验室

郑宇/摄



投资者踊跃提问

郑宇/摄



翰宇药业总裁袁建成回答投资者提问

郑宇/摄



深交所投资者教育中心总监刘裕辉(左二)与投资者交流

郑宇/摄

■链接 | Link |

翰宇药业总裁直面投资者麻辣提问

关于小非解禁:历史使命已经完成”

投资者:我们注意到,4月份的时候有两家外资公司和一家创投的解禁股到期,在这样的时候推出十送十,是不是有帮助他们出货的嫌疑?

袁建成:关于十送十是不是配合小非出货,至少在我们这个层面,从来没有和小非有过“你要走了,我们给你多送一点”这种沟通。至于小非,他们在公司的发展中也可以说曾经居功至伟,2008年公司引入风险投资(软银赛富和深创投),现在它们的历史使命已经完成。毕竟风险投资需要获利了结,这是它们唯一的路径。有些风险投资基金是有期限的,基金的寿命有限,到了一定的时期要结算,风投必定会退出。所以,我们没有办法阻止它们退出,我们希望努力把公司做好,风险投资在公司发展的历史长河中只是一个过客,完成使命后,该走就走吧,我们也不想挽留它们。至于有没有配合它们,以我作为一个职业经理人的操守来说,绝对不会考虑这个问题。

关于超募资金:“不会把钱放银行拿利息”

投资者:去年上市后的超募资金如何使用?

袁建成:去年4月份上市,6月份我们就收购了21个品种,今年仍然在收购,包括引入国外的重磅专利品种,这些使用的都是募集资金。把钱放在银行里拿利息,说句实话,那点钱我们是绝对看不上,我们志在将股东的募集资金用好。

关于人才:“企业人才没有绝对的稳定”

投资者:企业的兴旺关键在于人才,刚才你说上市前后高管几乎换了一遍,我们是不是有理由怀疑你们公司留不住人才?

袁建成:刚才说的是高管换了一遍,但核心技术人员还是很稳定的。随着企业的上市、发展壮大,自然会引进高端人才,例如财务总监、董秘、营销副总等。另外,因为要申请美国食品药品监督管理局(FDA)认证,所以请了一个加拿大的高管,她在这方面非常有经验。企业的人才没有绝对的稳定,铁板一块也不好,只有保持相对的稳定性,保持一定的流动性,这个团队才有活力。

关于个人持股:“对持股比例很满足”

投资者:作为翰宇药业的总裁,也是公司的技术核心人物,你的个人持股是否太少了?

袁建成:感谢对我个人的关心。我们管理层的股份是通过深圳市丰成投资有限公司持有的,不看这家公司的股份结构是看不出管理层对公司的持股状况的(深圳市工商登记资料显示,袁建成占有其中34.7%的股份,是该公司第二大股东)。招股说明书中,对这家公司的股份结构也有披露。对于我个人来说,2002年来到深圳后,完成了从军人到职业经理人的转变,我个人对公司的发展是非常执着的。至于股份的多少,人的欲望永远没有止境,现在这样的持股比例我已非常满足,如果不是翰宇,我可能现在只是在一个学校里当个教授,但我知道始终有一个顶在那里;翰宇药业给了我一个大的平台,可以有无限的空间,可以施展自己的才华,实现我的人生价值。

(陈中)



走进创业板上市公司活动