

# 生物产业规划将促药企洗牌提速

## 疫苗、中医药等领域多家上市公司将成为此次产业规划受益者

证券时报记者 李雪峰

从2010年9月份确定将生物产业作为七大战略新兴产业之一开始,历时两年之久,国务院近日正式印发了生物产业发展规划,意味着生物产业将作为战略新兴产业得到长足发展。同时,产业规划的深入推进还意味着行业洗牌将加速,一些无法在产业规划中获得超额收益的公司将面临被收购的命运。

对此,英大证券研究所所长李大霄认为,生物产业规划的出台对推进国内生物产业持续快速健康发展具有重大作用,同时亦有助于国内企业在全球范围参与竞争,相关上市公司将持续受益。”而根据券商的研究,在疫苗领域具备强劲竞争力的智飞生物、单克隆抗体新锐沃森生物、疫苗产业稳步增长的天坛生物等将成为此次产业规划的集中受益者。

在此前的“十二五”规划中,生物产业同节能环保、新一代信息技术等产业一起被确立为战略新兴产业,但生物产业迟迟未有具体的规划,整个生物产业的具体构成及中长期目标均未获得实质性明确。比如近年来,对中药产业持怀疑态度的声音不绝于耳,国内部分传统中药企业也出现了转型的迹象,但相关数据却显示,国内中药近半市场被境外资本掌控。换言之,由于缺乏对中药市场前景的明晰判断,国内相当一部分企业实际上已拱手将市场让与外资。

此次生物产业规划明确提出了中药标准化行动计划,拟打造一批从原料药材到药品的中药标准化示范产业链。此外,生物产业规划还将医学装备、生物育种及产业链中后端的生物基产品、生物液体燃料等子产业纳入其中,整个规划涵盖11个子产业。其中,以自主研发为主的生物疫苗将成为11个子产业中最具政策导向的领域。

对于今后8年的目标,生物产业

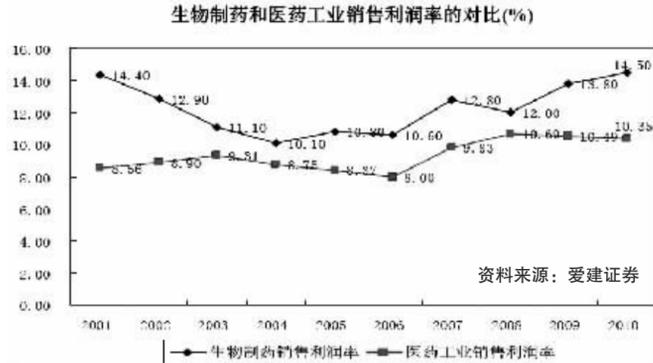


IC/供图

规划实施分两步走的战略,即在2015年之前将生物产业发展成为对国民经济具备显著贡献的产业,在2020年之前将生物产业发展成为国民经济支柱产业。而在2013~2015年,生物产业产值年均增速须保持在20%以上。

规划出来后,下一步就是出台具体的产业扶持政策,包括市场环境、补贴、招商政策、激励措施等,产业规划不能直接形成企业效益,但补贴和政府自上而下对医药市场造成的扩容却可以为企业创造经商环境。”中信证券一位不愿具名的分析师指出,尽管产业规划时隔两年才出台,但对于部分具备产业纵深能力的药企而言并不突然,这些企业其实早已做好了准备。

对于这种说法,记者昨日采访的达安基因等相关公司并未对产业规划的出台感到突然,大都称将会按公司



的既定策略一步一步往前走。

不过有分析认为,产业规划提出的增速目标对部分盈利能力较差的医药公司无疑形成了考验,根据欧美药企的发展经验,产业规划的深入推进往往意味着行业洗牌将愈演愈烈,无

法在产业规划中获得超额收益的公司难免沦为行业巨头的收购标的。记者注意到,A股市场中盈利能力欠佳、规模较小的医药公司不在少数,这些公司能否借助于产业规划扭转困局,不妨拭目以待。

# 丽珠集团停牌 B转H概念股或迎新军

证券时报记者 仁际宇

丽珠集团(000513)今日公告宣布A、B股停牌,称正筹划重大事项。根据证券时报记者了解,丽珠集团此番正在筹划的重大事项很可能正是近期被市场关注的B转H股事宜。此前,中集集团(000039)已成功实现B转H股,而市场预期万科A(000002)目前的停牌状态也与B转H股有关。丽珠集团在2013年第二个交易日宣布停牌,无疑再次引发市场对B转H股的关注。

去年7月13日至8月13日期间,中集集团停牌1个月之久,此后于2012年8月15日公布B转H股方案,并于2012年12月19日,成功登陆香港联交所,成为B转H的先行者。就在中集成功登陆H股的后1周,万科A、B股突然停牌,根据证券时报记者当时了解到的情况,万科或有意效仿中集,尽快将其B股转为H股在香港联交所上市。

国内资本市场特殊的B股问题一直是困扰投资者、上市公司和监管层的改革难题之一。长久以来,市场

和监管层都十分关注解决B股问题的方法。此前有分析认为,“中集模式”的成功,为解决此前长期悬而未决的B股问题提供了现实的可行方案。

就在万科宣布停牌之后,市场对B转H股概念的关注度进一步提高。此番丽珠集团宣布停牌,市场猜测,丽珠集团停牌也是为了筹划B转H股事宜。据证券时报记者了解到的情况,丽珠集团极有可能正在筹划B转H股事宜。事实上,丽珠集团在B股市场上的动作一直引人注目。2008年11月,丽珠集团成为中国证券市场首单B股回购

的上市公司。彼时,B股市场低迷,极低的市场估值和极不活跃的成交量,曾经触动多家B股公司回购B股,但回购并不能完全解决B股问题。

目前,对于中集模式,是否能成功在其他B股公司身上复制仍有较大争议。但如果万科、丽珠集团等公司能够效仿中集集团在H股成功挂牌,则B转H作为解决B股问题的有效方案可能引发更多的追随者。

丽珠集团B股股价已从2012年初的不足15港元/股升至1月4日收市时的28.3港元/股。

# 两房企今年率先发债12.5亿美元偿旧债

证券时报记者 冯尧

刚刚迈入2013年,两家上市房企立即展开了发债融资的举动,其中一家是去年销售表现颇佳的碧桂园(02007.HK),另外一家则是去年有惊无险完成销售任务的佳兆业(01638.HK)。两家房企共计融资12.5亿美元,约合77.88亿元人民币。

碧桂园1月4日披露,将发行7.5亿美元、息率为7.50%的优先票据,该票据将于2023年到期。而在早前一日,佳兆业宣布,将发行于2020年到期的5亿美元优先票据,年利率为10.25%,佳兆业已与花旗、瑞信、摩根大通及瑞银订立购买协议。

## 借新债还旧债

两家房企此次融资有着共同的用途,即偿还旧债。碧桂园方面称,计划将票据发行所得资金用于赎回到期可换股债券,此外,公司还将资金用作现有与新增房地产项目的建筑费及土地款。

事实上,碧桂园已非首次对可换股债券进行融资赎回。2010年4月16日,碧桂园发行了一笔7年期的5.5亿美元优先票据。8月5日,碧桂园拟发行一笔4亿美元于2015年到期、利率为10.50%的优先票据,这份票据发行后,碧桂园估计所得款项净额约为3.88亿美元。在多次融资之后,碧桂园在当年已经赎回了大部分2013年到期的可换股债券。

而佳兆业方面则表示,此次发行债券所得净额为4.89亿美元,90%以上将用于预付其1.2亿美元、年利率

13.5%的可交换定期贷款及20亿元人民币的高级担保债券。据悉,上述两笔债务均于2014年到期。

有机统计显示,佳兆业在2014年约有43亿元人民币的境外债务到期,而在2015年约有41亿元人民币的境外债务到期。此次发行的票据可延长其债务期限,使2014年到期的债务有所减少。

## 房企未雨绸缪

事实上,去年房企在海外市场上融资火热。有机统计数据显示,中国房地产开发商在2012年累计发行了91.4亿美元的国际债券,高于2011年的85.8亿美元。去年发债的中国房地产公司中,SOHO中国(00410.HK)共筹资10亿美元,中国海外(00688.HK)通过三次发债累计筹资17.5亿美元。

值得一提的是,和之前的几次发债还旧债不同的是,碧桂园本次债券的期限较长,为2023年到期票据。发行期限较长的债券,是房企着眼长远计划的一种做法,这样可借着延长债务期限改善其资金的稳定性,从而缓解未来数年内的资金压力。”一位香港上市房企的内部人士告诉证券时报记者。

上述人士分析称,以碧桂园为例,目前其最大的风险可能在于,销售过于集中在广东省内以及三四线城市。但三四线城市,可能没有足够的市场体量以支撑房企未来的发展,所以在这一点上,碧桂园发债未雨绸缪。”他表示,对于已经在三四线城市获得的大部分土地的企业而言,对二线城市完全置之不理也是不可能的事情。所以,在开发与闲置之间,未来房企或许需要进行一番平衡。

# \*ST国药巨额补贴 惹政府参与重组猜测

\*ST国药工作人员则表示,目前并未听说武汉政府将参与推进公司的重组,而此次补贴也绝非是武汉政府的投资行为,只是一种财政补贴行为。

证券时报记者 李雪峰

\*ST国药(600421)岁末收到7438万元巨额补贴的事件还在发酵,并引发了诸多猜测。

很多企业都会在年末收到财政补贴,这是政府对企业的扶持,东湖开发区管委会下拨的7438万元没有任何其他含义。”针对坊间的种种猜测,\*ST国药证券部一位工作人员昨日对证券时报记者表示。

一种猜测认为,在\*ST国药屡次重组均告失败并一度面临暂停上市的背景下,武汉当地政府被迫卷入公司的下一次重组,而此次先行置入的7438万元补贴属“打前站”。

上述观点的基本推理是,\*ST国药负债累累、经营疲软,且员工人数不足百人。2011年年报员工人数为81人,既非纳税大户,亦未大规模解决武汉方面的就业问题,东湖开发区管委会原本无须豪掷巨资扶持。因此有部分投资者指出,武汉政府极有可能与\*ST国药达成了协议,未来不排除积极推进\*ST国药再次重组的可能性,毕竟\*ST国药仍处于资不抵债的困境,非重组难以解困。

而如何重组,则是摆在\*ST国药所有投资者面前的难题,目前初步的共识是,仅凭\*ST国药实际控制人仰帆投资一己之力难以完成重组,\*ST国药必须引入新的股东,武汉政府似乎是最佳人选。

在此基础上,投资者进一步推测,去年8月27日,\*ST国药将位

于东湖开发区的一宗工业用地交由开发区交易,双方约定将土地出让价的50%作为政府土地收益金。12月26日,受让人中铁十一局房产公司支付了1.21亿元土地出让款,按照承诺,\*ST国药至少须缴纳6050万元的税费,而该部分税费与\*ST国药收到的财政补贴在数额上相近,于是引发了东湖开发区管委会转手将土地收益金作为补贴下拨给\*ST国药的联想。

\*ST国药方面对此坚决予以否认,税费是税费,补贴是补贴,开发区管委会对其资金的处置,我们无权干预。”\*ST国药工作人员表示,目前并未听说武汉政府将参与推进公司的重组,而此次补贴也绝非是武汉政府的投资行为,只是一种财政补贴行为。

较之于上述猜测,还有一种观点将控股股东的系列减持套现行为与财政补贴联系起来。仰帆投资旗下的武汉新一代科技公司在2012年上半年末还持有\*ST国药27.12%的股份,但到了去年11月中旬,武汉新一代科技公司的持股比例降至17.10%,以减持均价估算,该公司套现金额约为9000万元。从投资角度来看,武汉新一代科技公司的系列减持属割肉行为,因为该公司的持股成本远高于减持均价。

如此不计成本地抛售10%的股份却又没有任何说明,难免招致猜疑,而东湖开发区给\*ST国药下拨财政补贴也未作任何原因说明,二者是否存在关联?

一位投资者对记者表示,东湖开发区的补贴款有可能来自于武汉新一代科技公司的套现,此举至少有三个好处,一是武汉新一代科技公司可以降低持股比例,为引入武汉政府入股做准备;二是可以与武汉政府建立良好的关系;三是可以让\*ST国药扭亏为盈。不过投资者未向记者表明身份。

对此,记者昨日连线东湖开发区管委会,工作人员表现得较为谨慎,对于记者的提问,工作人员均以不知情作答。

## 记者观察 | Observation |

# 风险警示板下的危与机

证券时报记者 曹攀峰

意料之中,上交所风险警示板运行首日,A股ST板块集体沦陷。

上周五,受风险警示板正式运行的影响,沪深ST板块遭受重创,沪市ST股更是遭遇大面积跌停。据统计,在可交易的沪市39只ST及\*ST个股中,33只个股下跌,21只个股跌幅超过4%,11只股票跌停。

之所以说在意料之中,与风险警示板的制度设计有关。作为A股退市制度的配套安排,设立风险警示板旨在防范相关股票的交易风险,充分向投资者揭示投资ST及\*ST股票的风险,以保护投资者的合法权益。风险警示板的股票包括“风险警示股票”(即ST和\*ST类股票)和“退市整理股票”。由于A股尚无退市整理股票,因此风险警示板全部为ST及\*ST类股票。

理性分析不难发现,沪市ST及\*ST公司是“平移”至风险警示板的,在转移过程中,除了多了风险警示板的抬头之外,相关公司的基本面没有发生丝毫变化,月亮还是那个月亮,山也还是那座山。但尽管如此,多数投资者未发现的是,游戏规则已经发生了变化。

尽管上交所最终取消了风险警示板不对称的涨跌停制度,但在交易设计上,制订了两点限制买入的制度设计。其一是投资者首次提交买入风险警示股票的委托前,必须通过电子或书面形式签署《风险警示股票风险揭示书》;其二则是限制单一账户买入数量,即单一账户当日累计买入单只风险警示股票的数量不得超过50万股。

在第一条制度下,风险警示板运行首日,也是2013年元旦节假日后的首个交易日(1月4日),相信不

少投资者仍未签署《风险揭示书》,从而无法买入风险警示股票;在第二条制度下,由于限制了单个账户的最大买入数量,一定程度上削弱了买方力量,买方力量被限制或削弱,卖方力量自然占上风,因此上周五沪市ST以及\*ST股票大幅下跌在情理之中。

随着风险警示板的推广,投资者会陆续签署风险揭示书,因此第一条制度设计的影响是短暂的;但从长远看,50万股的限额买入量却会长期抑制投资者买入沪市ST股及\*ST股的力量。因此,对于一些业绩实在太差、经营管理不善的沪市ST及\*ST股票而言,风险警示板的设立确实是一场灾难,以后投资者确实要规避此类公司。

但危中有机,对部分公司而言,大跌之后意味着更强劲的反弹。在风险警示板中,ST及\*ST股票的交易受到限制,但上市公司的经营状况不是一成不变的,每年A股上市公司都会出现摘星脱帽潮,摘星脱帽后,上市公司逃离了风险警示板,买方力量不会再被限制,那么股价也将意味着更强劲的反弹。

事实上,一些上市公司已经出现了摘星脱帽的迹象。以\*ST南纺为例,在风险警示板开板的同一日,该公司即公告,2012年度该公司将实现扭亏为盈,将创造净利润500万元到2000万元。若年报公布业绩果真如此,那么该公司即可摘星脱帽。面对此类公司,投资者大可不必惊慌。更进一步思考,在泥沙俱下之时,也是投资者发现真金之日。

爆料热线

电话:0755-83501747 邮箱:baoliao@stcn.com