

股权转让暗流涌动: 国资积极入场 新兴资本潜行接盘

证券时报记者 朱雪莲

A股市场不缺资本故事。近年在债务压顶、质押爆仓、业绩持续疲软等诸多利空叠加下,曾经风光一时的当代系、恒康系、睿康系等纷纷坍塌,不少资本运作高手陷入困境,相关股东退意骤升,股权转让需求强烈。与此同时,随着股市进一步挤泡沫,又有各路资金积极入场,逢低接盘。

根据证券时报数据中心统计显示,截至7月30日,剔除实控人内部的股权转让及无偿行政划转等情况,今年两市合计约150家公司签署了股权转让协议。具体到各月,可以看到,5月份以后,上市公司进行股权转让的节奏明显加快,近3个月签署股权转让协议的公司接近90家公司,占比近六成。

雄厚国资积极接盘

国资无疑成为今年股权转让受让方最重要的主力之一。财大气粗的国资接盘上市公司股权,不少都是直指控股权,包括当代东方、新筑股份、联建光电、盛运环保等都是拟向国资公司进行股权转让。在诸多国资中,海淀国资近期风头十足。继持有翠微股份29.71%股权、三聚环保33.96%股权之后,海淀区国资委在A股布局又下一城。北京海淀科技金融资本控股集团股份有限公司仅以1元代价获得金一文化的控股权。

国家集成电路产业基金(简称大基金)去年非常活跃,今年并购力度有所减弱,不过近期再度出击,除增持通富微电子股份至21.7%以外,还将太极实业1.3亿股(占总股本的6.17%)、万业企业5643万股(占总股本的7%)收入囊中。

部分市县国资公司也开始试水A股。如天海防务控股股东拟将控股权转让给杨中市金融控股集团(简称“杨中金控”),杨中金控即杨中市人民政府(江苏省镇江市下的县级市)的全资子公司,成立于1994年,主营投资与资产管理,以及创投服务、企业投资服务。不过,需要注意的是,有些接盘方国资背景疑问颇多,甚至不乏“假国资”。7月12日融钰集团公告,中核国财投资集团有限公司(简称“中核国财”)将入股成为战略投资者,持股比例将不高于5%。融钰集团在接受证券时报·e公司记者采访时称,中核国财为央企背景,但这一说法随即被所指央企否认,而记者也发现被中核集团打假的央企子公司“华宇公司”似乎又卷土重来。此外,证券时报·e公司记者还发现红宇新材控股权接盘方是舆情战略研究中心旗下公司,背后或与湖南珠宝商人刘必安及一批P2P有关。

资本大鳄继续敛货

除了国资系资金积极接盘,资本大鳄们也继续入场敛货。典型如平安资管138亿元入股华夏幸福,持股比例近20%,仅次于其控股股东。据报道,这次股权转让酝酿已久,启动于今年上半年。平安资管以23.655元/股成本介入,以7月30日收盘价计算,目前账面已浮盈9%。

阿里与腾讯依然是A股公司的大金主。6月,腾讯出资约3亿元受让常山北明股东部分资管股份,对应公司2.24%股份;7月中旬,阿里系约150亿战略入股分众传媒,合计占比7.99%,并拟继续增持不超过5%股份。

一直不乏股权变更传闻的ST景谷也迎来新的大佬。ST景谷7月2日晚间公告,控股股东小康控股拟将所持公司30%股份以32.57元/股协议转让给周大福投资。交易完成后,周大福投资将成为控股股东,郑家纯将成为公司实控人。

荣盛发展的控股股东荣盛控股今年比较活跃,继21.72亿元受让中信国安盟固利动力科技有限公司31.8%股权后,近期又拟10亿元大幅溢价受让大通燃气1.06亿股,占公司股份总额的29.64%。此外,比亚迪的创始人之一、融捷股份实控人吕阳及妻子张长虹最近成为乐

金健康的实控人,博天环境董事长兼实控人赵笠均也接盘开能环保的控股权。

新兴资金崭露头角

在当前整体低迷的环境下,股权转让依然暗流涌动,不乏新鲜资本悄然流入A股市场。

广东财浪控股有限公司2018年1月成立,7月出手受让亚太药业、正业科技两家公司股权,法定代表人为傅治安,2010年即成立上海财浪投资管理公司,从事企业投资管理,集金融投资、风险投资及早期天使投资。

7月9日,回天新材公告,曹洪俊以2.42亿元合计受让实控人章锋等11人协议转让的公司股份2871.6万股,占总股本的6.75%。据查,曹洪俊作为大冶市人,以前曾是矿老板,后来转型农业,是湖北鑫东生态农业有限公司董事长。曹洪俊在A股市场上鲜有现身,这次介入回天新材系投资需要,未来12个月内不排除继续增持或减持的可能。

此外,入主赞宇科技的正商集团旗下资产已在港股、美股上市;自然人单宇协议受让先锋新材5%股份,之前已持有银邦股份8.17%股权。

值得注意的是,一些互联网公司也开始试水A股。其中,五八集团的姚劲波近期动作频频。6月22日晚间,我爱我家公告,公司股东和兆玖盛、汉鼎世纪、西藏盛钰拟合计将其持有的1.5亿股公司股份(占总股本的8.28%)转让给五八有限公司,转让价格为7.12元/股,转让总价款为10.68亿元。7月5日晚间,庞大集团又公告,控股股东的一致行动人李

绍绝、郭文义等5人拟将所持公司全部股权转让给天津五八汽车服务公司,拟转让股份占总股本5.5058%。58同城已在美上市,这两家受让公司均是姚劲波旗下公司。借A股市场低迷,姚劲波低价收购车市、房市的相对优质资产,其后续动作值得关注。

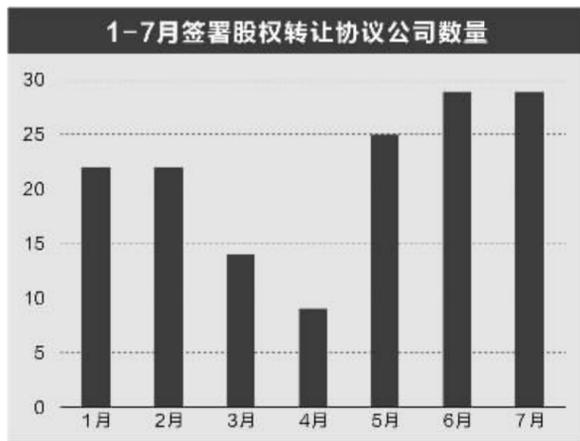
因控股股东溢价转让股权,万里股份实控人将由南方同正变更为家天下,新实控人莫天全旗下拥有搜房互联网信息服务有限公司等资产。此前搜房控股拟分拆借壳万里股份,但由于当时海外上市公司回归A股相关政策尚未明确,双方终止重组。

承债式转让花样频出

当前股权转让接盘的方式主要以协议转让、协议转让+委托表决权“两类居多。如宜安科技控股股东宜安实业拟将不超过4500万股公司股票(占比9.78%)转让给株洲国投,另拟将不超过3500万股(占比7.6%)所涉及的表决权、提案权等委托给株洲国投行使,预计转让总价约4.5亿元。

不过,因上市公司债务地雷屡屡爆发,承债式收购也渐渐增多,在具体形式上趋于多样化。以金一文化为例,海淀国资获得其实际控制人的代价是仅象征性出资1元,但海淀国资还为公司提供30亿元流动性支持,比如为公司提供融资、提供增信、引入新的资金方、搭建新的融资渠道等。

与此同时,还有由债主变成股东。例如,因控股股东无法偿还7亿元外债,华塑控股控股股东西藏麦田的全资股东浦江域耀拟向债权人转让西藏麦田股权,华塑控股的控制权将间接发生变更。



本版制表:朱雪莲 本版制图:周靖宇

大富科技目前正在进行的股权转让方式则别具一格。由于债务问题严重,6月11日,大富科技控股股东大富配天投资与北控(大连)投资有限公司签署债务重组及股权收购协议意向性文件,拟出售上市公司约29.99%股权,同时公司还表示,与包括郑州航空港兴港投资集团有限公司(简称“兴港投资”)在内的多家潜在战略投资者积极洽谈。6月28日,大富配天投资与兴港投资达成协议,前者将在二级市场发行存量可交换债券,兴港投资通过旗下公司收购,以“承接可交换债并转股+协议转让”方式取得上市公司约29.99%股权,成为控股股东,并一揽子解决大富配天投资目前面临的债务问题。

股权转让概念趋于平淡

股权转让概念曾在2014、2015年红极一时,当时各路资金携杠杆

大量杀入,相关个股股价一飞冲天。不过近年信用收缩,杠杆资金面临困境,接盘者深度被套的例子比比皆是,而股权转让概念也整体表现平淡,部分个股出现间歇性脉冲行情后,依然再度低迷。

7月以来,股权转让概念有所回暖,期间甚至多只个股连续涨停。但是,结合公开交易信息可以看到,这些个股的反弹主要都是因超跌而被游资借利好进行炒作,其持续性仍然不强,本周一股权转让概念股再度重挫,如连收5个涨停的西安饮食开盘快速跌停,银邦股份、红宇新材等也相继大跌。

一般来说,急需股权转让的公司质地不佳,大多都面临巨大的债务及现金流压力,不仅股权转让过程中有着诸多不确定性,特别是涉及国资接盘的还需履行行政审批程序,而且实控人变更或引进战略投资者后,上市公司基本面能否切实得到改善,还需要时间验证。

股票代码	证券简称	签署时间	过户时间	转让数量(万股)	转让股份占总股本比例	每股转让价格	转让金额(亿元)	接盘方名称	所属行业
600340	华夏幸福	2018.07.10		58212.45	19.70	23.66	137.70	平安资产管理公司	房地产
002027	分众传媒	2018.07.17		117247.57	7.99	9.92	116.00	阿里巴巴(中国)网络公司及关联方	传媒
600809	山西汾酒	2018.02.03	2018.06.29	9915.45	11.45	52.04	51.60	华创鑫香(香港)有限公司	食品饮料
600398	海润之家	2018.02.02	2018.05.25	23854.96	5.31	10.48	25.00	腾讯普和有限合伙企业	纺织服装
002251	步步高	2018.02.14		9502.90	11.00	17.11	16.26	腾讯、京东	商业贸易
600265	ST景谷	2018.06.30		3893.99	30.00	32.57	12.68	周大福投资有限公司	农林牧渔
601003	柳钢股份	2018.06.19		20346.95	7.94	6.23	12.68	王文辉	钢铁
603268	松发股份	2018.07.22		3742.00	29.91	21.91	11.19	恒力集团	
000560	我爱我家	2018.06.22	2018.07.11	15000.00	8.28	5.48(除权前价格7.12)	10.68	五八有限公司	商业贸易
000593	大通燃气	2018.07.10		10628.07	29.64	9.41	10.00	荣盛控股	公用事业
600667	太极实业	2018.06.04		13000.00	6.17	7.30	9.49	大基金	电子
600323	瀚蓝环境	2018.04.18		6601.45	8.62	13.47	8.89	国投电力	公用事业
002480	新筑股份	2018.04.12		10457.22	16.00	7.91	8.27	四川发展(控股)	机械设备
600641	万业企业	2018.07.16		5643.11	7.00	12.00	6.77	大基金	房地产
002156	通富微电	2018.02.26	2018.05.07	6954.71	6.03	9.20	6.40	大基金	电子
600358	国旅联合	2018.06.29		7355.61	14.57	8.29	6.10	江西省旅游集团	休闲服务
300392	腾信股份	2018.06.29		5760.00	15.00	8.15	4.69	青岛海基资产管理公司	传媒
300348	长亮科技	2018.04.20	2018.05.30	2137.00	7.14	18.19	3.89	腾讯信息技术有限公司	计算机
600847	万里股份	2018.07.19		1532.87	10.00	19.57	3.00	家天下资产管理公司	电气设备

数据来源:证券时报数据中心

资金炒作实控人变更概念 市场做多热情渐聚

证券时报记者 余胜良

最近市场上出了不少暴涨股,都和实控人更换有关,比如华塑控股、西安饮食等,这说明市场炒作资金在萎靡了一段时间后,重新开始拾起信心。多年前,实控人变更必然会引发股价大涨,但最近两年已很难见到。华塑控股宣布拟变更实控人复牌当天,也就是7月25日,开盘并没有涨停,但连续做多之下,昨日已收获第四个涨停。西安饮食7月20日公告实控人拟变更,此后就连续多日涨停。西部资源公告称大股东要将股权转让给湖南隆沃文化科技产业有限公司,复牌也一字涨停。

西安饮食实控人变更,是西安市国资委要将持有的西安旅游集团100%国有股权无偿划转至曲江新区管理委员会,曲江新区管委会目前有一家上市公司曲江文旅,多年前通过收购股权而得,曲江文旅资产质量明显好过西安饮食,目前市值要低于西安饮食一截。

去年曲江文旅曾谋划转让给华侨城,华侨城要在西安大力投资,收购文旅资产,但是该消息宣布后,曲江文旅股价并没有多大动静,而在收购宣布失败后,曲江文旅股价倒是跌了不少。这就说明市场在变化,去年宣布实控人变更后,很多上市公司股价都没什么变化,有的还会下跌,比如国城黄金,该公司已经没有什

么业务,按照以前的理解是一个可以炒作的壳公司,但在宣布实控人拟变更后,市场纹丝不动,丧失了以往的热情。

市场对更换实控人热情消散,主要原因是这些年中小市值公司股价大跌,市场资金好像突然消失一样,概念炒作也突然变少,资产注入很难获得批准,也就意味着即使收购一家公司,后续运作的空间也比较小。所以即使是很著名的公司举牌,比如海立股份获格力举牌,还有著名公司争夺某家上市公司,也很难刺激股价大涨。即使上涨,如果没有市场持续支撑,也会很快下跌回来,比如丽鹏股份6月27日复牌涨停,此后又继续大涨,共有5个涨停,但

因为市场较弱,基本上快回到上涨起点。

当然,近日宣布实控人变更,但股价没有多大变动的依然占多数,比如世纪鼎利、*ST藏旅、乐金健康、恒康医疗等,其中恒康医疗和西部资源是同门兄弟,两家公司都遭遇困境,恒康医疗市值比较大,此前就有一波大跌。

总体而言依然是涨少跌多,市场资金在经过长期下跌后,惊魂稍定,开始发挥其寻利天性,敢于炒作起来。但因为长期下跌套牢盘依然很大,所以炒作的广度并不大,如果将这些炒作看做一个指标,可以看做市场阶段性复苏的标志,就好像近日跌停家数明显减少一样,侧面说明市场做多氛围正在恢复。

广东大范围下调抗癌药价格 上市药企迎“以价换量”机会

中国上市公司研究院

据广东省药品交易中心公告,该省正在进行抗癌药品的价格下调工作,并由药企自行申报最新价格,申报工作于8月3日结束。广东计划调整的抗癌药有646个品规,是此次降价潮中调整范围最广的,覆盖了主要抗癌药品。

7月以来,已有陕西、甘肃、云南、江西、河南等多地下调抗癌药价格,药企中,在辉瑞带头后,西安杨森和贝达药业等也主动下调抗癌药价格。

3家药企主动降价

6月20日,国务院常务会议上,总理对药企喊话:抗癌药是救命药,不能税降了价不降。”隔了几天,辉瑞率先发动抗癌药降价。6月29日,湖北省公立医院药品(耗材)供应保障平台发布公告,辉瑞主动下调15个品种、20个品规药品挂网价格,降幅3.4%-10.2%。其中近半数抗癌药。西安杨森紧随其后,且降价力度较大,代理的注射用地西他滨由10407.33元申请降价至4996元,降价幅度达到52%。

7月25日,贝达药业发布公告,将于9月1日前向各省级药品招标采购部门申请调整核心品种埃克替尼的挂网价格,下调幅度在3.85%。2016年5月,埃克替尼入围首批国家药品价格谈判名单,2017年2月被纳入国家医保药品目录范围。

广东大范围降价或被效仿

在广东之前,甘肃省调整了部分伏立康唑片、氟康唑氯化钠注射液、紫杉醇等5个抗癌药品中标挂网价格;江西省下调了注射用地西他滨、阿昔替尼片等22个进口抗癌药药品的价格;甘肃省下调了5个抗癌等药品中标价;河南下调了21个品规的抗癌药等药品价格;陕西省除了下调注射用阿糖胞苷的采购价外,还要求抗癌药品与进口药品重新填报挂网价格,但目前还没查到调整的结果。

目前,国家医保局正在进行抗癌药的国家价格谈判,在财政部公布的103个抗癌制剂清单中,已纳入医保目录(2017年版)和进行过国家谈判的有82种。这82个品种将是抗癌药专项集中采购的重点,广东调价的范围较之更广,也是目前所有省市中下调范围最大的。

简单梳理后发现,去年公立医疗机构销售前10的抗癌药中,有6个进入广东调整目录,去年的销售额均在26亿元以上,包括销售额48.16亿元的培美曲塞二钠。从甘肃的调价来看,进口紫杉醇的降价幅度为5.8%,预计此次国产抗癌药的调整幅度在10%以内。

预计广东的做法将被各地效仿,抗癌药大范围降价将是趋势。财政部名单中剩余的21个非医保品种中,有17个为独家品种,这些将是国家谈判的重点,预计这些品种的价格未来将有较大幅度的调整。

药企存在洗牌机会

贝达药业主动下调价格,是其主力品种盐酸埃克替尼片已有多个竞争性产品,下调价格实际上是“以价换量”,不仅不会导致收益下降,甚至会受益。

医疗机构选择药品时有个“一品两规”的规定,就是一个品种只能选择两家企业的产品。广东调价目录中销售额最高的几个品种,每个大品种有6-32家生产企业,市场竞争自然是激烈的。如销量48.16亿元的培美曲塞二钠共有14家生产企业,上市公司中有白云山、振东制药、现代制药等3家;2017年,原研礼来和江苏豪森、齐鲁制药占83.99%的市场份额,白云山、振东制药、现代制药等加大降价力度就有可能在洗牌中提高市场份额。

其它几个销售额超26亿元的品种中,替吉奥有包括恒瑞医药在内的6家企业生产,去年销售44.65亿元,山东新时代药业独占55.96%的市场份额。

多发性骨髓瘤患者一线用药——硼替佐米也出现在广东的调整名单中。目前,国家药监局已批江苏豪森、齐鲁制药、中国生物制药等3个仿制药,其中,中国生物制药刚刚获批,存在借此机会进入广东市场的可能。来那度胺去年全球销售81.87亿美元,除了原研,双鹭药业是唯一拿到药证的国内企业。目前,双鹭药业正在以买三送二的方式促销,有可能借广东的机会直接将价格调整到位,从而拓宽市场。福美坦是莱美药业治疗乳腺癌的独家品种,不过销量很小,是否能借此打开销路有待观察。

(研究员 顾惠忠)

