B股指数大跌逾5% 面值退市等因素引发市场担忧

证券时报记者 李曼宁

长期遭受“冷遇”的B股市场,因为暴跌的缘故,重获市场的注意力。

5月12日,B股早盘上演跌停潮,逾20只个股跌幅超过9%。B股指数早盘收跌6.91%,报198.38点。午后,B股指数跌幅收窄,最终下跌5.1%至202.25点。国新B、凯马B、海控B等多股跌停。

沪深两市早盘亦受此影响,主要指数一度集体下挫,不过这种影响并未持续太久,A股随后止跌回升。沪指最终微跌0.11%,深成指上涨0.42%。

东沣B面值退市影响市场情绪

过去,B股暴跌通常先会解读为受汇率影响,由于深、沪两市B股分别以港币及美元交易和结算,其变动直接影响A股、B股的市场价格,二者呈现出不规则的正相关关系,但这种影响通常为长期影响,且目前汇率预期稳定,因此该因素并不构成今日暴跌的原因。

那么,此次B股缘何暴跌?从证券时报·e公司记者了解的情况看,主要还是因为东沣B或面值退市的消息,致使市场情绪受到影响,投资者对B股改革的不确定性、未来前景的担忧进一步加剧。

5月11日,东沣B停牌,因公司股票已连续20个交易日收盘价格均低于面值,其退市几乎已成定局。东沣B预计成为国内股票市场上首只因面值退市的纯B股股票。

“B股本身盘子很小,又缺少明星企业,一直吸引不到投资者的眼球,加上东沣B要退市的影响,投资者心里上不好受,下跌主要是这种心理影响。”天宝华投资(北京)副总裁于宝山告诉证券时报·e公司记者。

一位长期跟踪投资B股的投资人士也向记者表示,“对这个市场很失望,对B股改革的预期比较迷茫,而且现在行情结构性不好,头部企业不错,小公司关注度很低,市场流动性很低,退市风险出来以后,可能三五个跌停股价就掉到1元以下了,很多投资者就会提前跑路了。”

目前,B股改革仍无实质性进展,相当一部分B股公司并不具备改革的能力。东沣B曾于2015年尝试股权重构改革,但因为“市场变化以及相关政策尚不明确”,在两年后宣告失败。有业内人士预估,以后非纯B股将慢慢通过重组的方式解决改革的问题,纯B股可能面临“自生自灭”。

此外,由于科创板试点注册制,加之创业板实施注册制的脚步临近,壳资源价值已大幅下降。这种趋势也加剧了投资者“越跌越害怕”的心理,促使其注重回避低价垃圾股。

除了东沣B面值退市的影响,“账号限制”也成为市场流传的下跌原因之一。有观点称,受新证券法关于个人账号不得出借影响,目前B股帐号大多是之前借用海外人士护照开户,市场担心这部分长线资金会撤离,故引发B股大跌。

于宝山认为,借用账户是以前的擦边球行为,但这种行为本身比例并不大。现在监管层的要求越来越规范化,确实对投资人、企业起到约束作用,可能存在一定的影响,但影响不大,因为投资主要还是要看企业本身的底气如何,发展如何。

上善若水资产董事长侯安扬也认为“账号限制”这一因素不会是主要原因,在他看来,B股大跌与美国资金要求从中国市场撤出的传闻有关。“我认为是美国这个原因,因为港股也明显有抛售行为。”侯安扬向证券时报·e公司记者表示。从市场表现看,今日恒生指数下跌1.45%。

不过,于宝山认为上述传闻解释没办法判断,目前数据尚不能支撑这个说法。

B股市场易诱发暴跌

“我们也不知道今天为什么会大跌,大盘都在跌,没有了解过原因。”一家触及跌停的B股公司工作人员向证券时报·e公司记者表示,在她看来,这种下跌并不异常。

自2015年以来,B股指数至少有超过20次当日跌幅超过5%。不过,其中多数与A股大跌同步,原因多是受外部环境因素影响。而上一次B股跌幅显著大于A股还要追溯到2016年10月17日,当时市场分析多集中于人民币汇率、深港通预期等影响。

从两个市场的联动性看。历史数据显示,B股下跌对A股市场的拖累也极为有限,一般影响只发生在当日。

值得关注的是,B股本身极易陷入“暴跌”模式。从市场规模看,Wind数据显示,目前B股市场上仅有96只股票。今日B股整体异动,但B股指数全天成交金额仅逾3亿美元。该市场交投长期处于不活跃状态,流动性较差。对于此次B股暴跌,虽然市场上并未达成一致认可的解释。但B股存在感变弱,日益边缘化已是不争的事实。

此外,B股目前高度散户化,容易形成“类坐庄效应”,若投资者集中抛售,B股市场也极易诱发暴跌。

“A股、B股过去有明显的分工作用,现在B股发挥的作用越来越小,加之QFII、港股通等投资渠道的搭建越来越畅通,B股盘子越做越小,一旦有风吹草动,影响就更大了。”于宝山表示。

“医药一哥”卷入受贿案 恒瑞医药:员工个人行为

证券时报记者 孙宪超

针对卷入浙江某医院医生受贿案件一事,恒瑞医药(600276)5月12日晚发布澄清公告。公司称,浙江某医院医生受贿案件中部分证人是公司的子公司员工。经核实,该事件是子公司员工个人行为,严重违反了公司管理制度,但也反映出公司管理方面存在的漏洞。

公告称,目前相关人员已离职,子公司责任领导已被调离岗位。恒瑞医药及公司董事、监事、高管不存在违法违规行为,目前不存在相关诉讼。今后,公司将吸取教训,加强对子公司的合规管理,杜绝此类事情发生。

据了解,有媒体日前发布了标题为《恒瑞医药一年学术推广费近75亿花哪儿了》的文章。文章称,近日,浙江丽水一名医院麻醉科主任雷李培的刑事判决书,再次将电影《我不是药神》中,关于治病救人还是治病赚钱的讨论放在了公众视野下。而查询中国裁决文书网,恒瑞医药卷入的医生腐败案,远不止这一件。

文章指出,2019年,恒瑞医药花掉了85亿元的销售费用,并质疑公司2019年销售费用和其他现金支出的合理性。

文章称,2020年一季度,恒瑞医药仍然花费了19.27亿元的销售费用,同比增长了约8%。从2019年财务数据对比看,该公司学术推广费和差旅费两项支出占销售费用98%以上。因季报中恒瑞医药并未列明学术推广费和差旅费的具体金额,目前外界并不能判断今年1~3月公司学术推广费用和差旅费这两项支出的同比增减情况。而如果疫情背景下,恒瑞医药今年一季度这两项费用不减反增,则需要公司作出合理解释。

5月12日晚,恒瑞医药除在澄清公告当中称,2019年公司销售费用率36.61%。根据同花顺数据,公司销售费用率在沪深股市医药制造业逾230家公司(含原料药公司)中,位列第八十五,处于行业居中水平。公司2019年年报披露的销售费用主要包括公司产品的学术推广、创新药专业化平台建设等市场费用、差旅费以及股权激励费用等,本期发生额分别是75.26亿元、9.09亿元和8834.09万元。

恒瑞医药同时表示,公司近年来严格控制各项费用支出,销售费用率逐年下降。2020年一季度,公司需要进行现场交流的销售活动受到疫情影响有所减少,但销售费用中包含销售人员的工资、五险一金、办公费、学术研究等相对固定的费用,并且随着销售人员的增加及待遇的提高,相应费用也有所增加。公司实行全面预算管理,对各销售分公司、子公司年度预算进行审批并严格管控。各分公司、子公司及各部门在年度预算范围内,根据工作进度进行月度预算,财务部门在月度预算额度内根据付款申请拨付及账务处理。公司上述销售费用真实、合规、合理。

恒瑞医药同时还对公司其他现金支出作出说明。恒瑞医药表示,公司2019年支付的其他与经营活动有关的现金科目中,其他项目金额合计13.65亿元,主要包括研发系统、销售系统和行政管理系统各部门及人员使用的业务备用金、员工福利购房借款等。其中销售系统备用金9.62亿元,研发系统备用金3.04亿元,行政管理系统备用金0.61亿元,员工福利购房借款0.14亿元,其他支出0.25亿元。

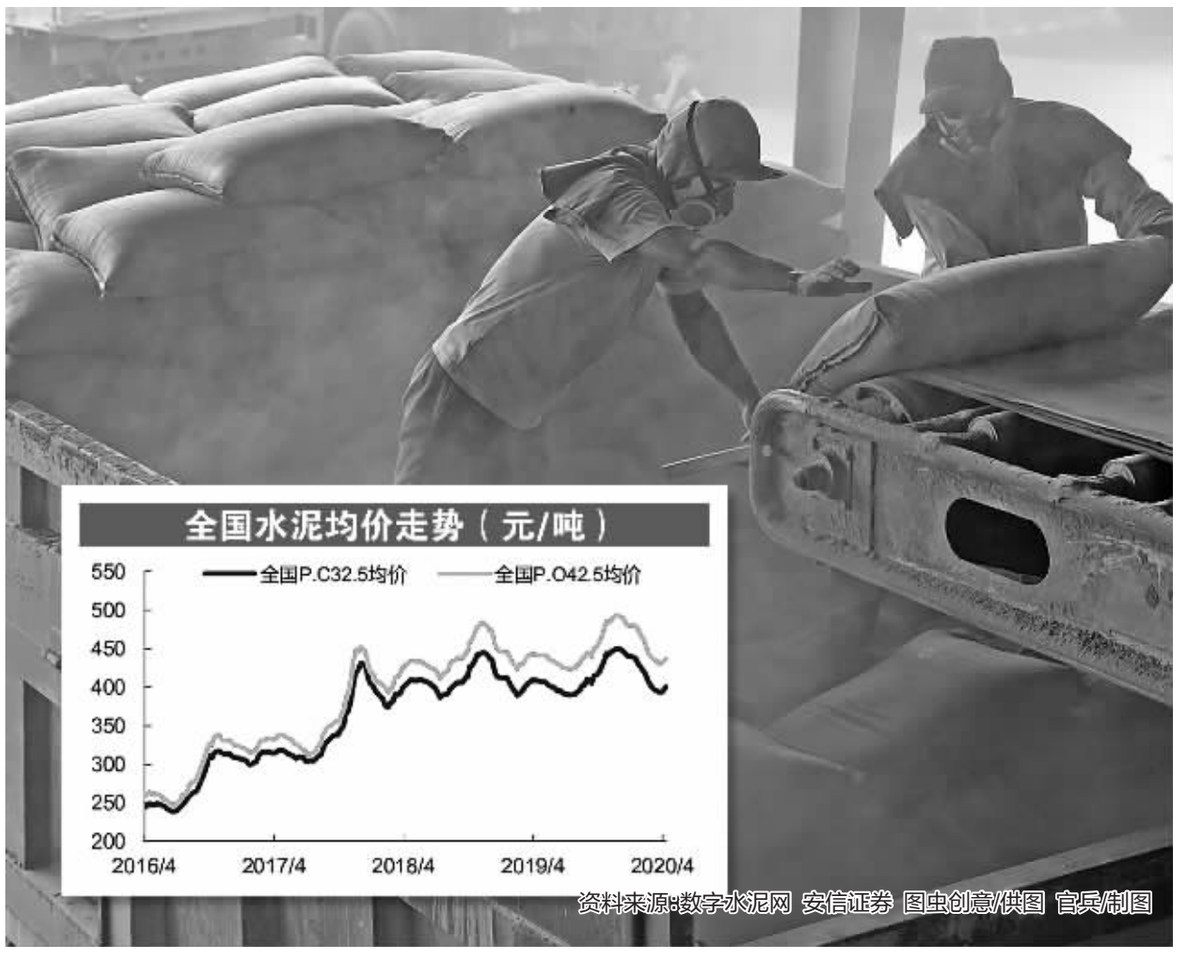
据了解,国内医药医疗领域的商业贿赂案件历来被媒体重点关注。恒瑞医药作为中国创新型龙头制药企业,创新药已形成了上市一批、开发一批、临床一批的格局,有大量学术推广属正常现象,而其销售费用率在行业排名居中,并不具有典型性。此次判决书公布后引发媒体关注,其深层次折射出外界对整个国内制药行业销售费用率居高不下的焦虑和质疑。

恒瑞医药方面表示,随着国家医药、医疗和医保领域的改革深入推进,特别是国家药品集中采购的常态化和大范围推广,未来国内药品销售费用大幅下降是必然趋势,合规转型也将成为国内制药企业的生存法则,而节省下来的费用,将最终让利给药品消费者。

市场需求攀升 水泥企业迎来估值修复期

证券时报记者 赵黎昀

在一季度行业淡季叠加新冠肺炎疫情造成的需求萎缩后,4月末以来,国内水泥市场一改颓势,多地报价出现频繁调涨局面。



多地水泥价格调涨

随着全国范围复工复产力度加大,新冠肺炎疫情对生产生活影响减小,水泥市场需求不断攀涨,多地价格宣涨。

“近期全国多地区出现了水泥价格上调情况,主要以华东、华南和西南地区为主,北方区域内西北片区由于基建预期向好,需求对拉动价格有一定助力,但华北、东北地区价格依然是向下趋势。”谈及近期国内水泥市场走势,卓创分析师王琦称,在4月中上旬市场价格步入低点后,4月中下旬以来,国内部分地区水泥价格启动上涨。

目前检测的全国均价为436元/吨,此前在均价约430元/吨。“水泥市场相对分散,各区域行情不同。由于各地涨跌情况不一,所以均价变化体现不明显,但个别区域价格有明显上涨。近期华东、华南地区调涨最明显,南京上周调涨,广东、广西、西南区域近期也接连出现价格上涨情况。一个省内的不同地区出现水泥价格轮流上涨,上涨频率较快,几乎每周都有价格变动,单次调涨20元/吨左右。”

对于水泥价格回暖的原因,王琦认为,一方面南方地区此时气温不太高,降雨并不连贯,所以需求较前期向好,也好于去年同期,价格上行明显。另一方面价格上行一定程度反应出水泥市场需求恢复的情况。春节后由于疫情影响水泥价格出现显著下滑,目前也是反弹阶段。

中国水泥网行情中心消息,据市场反馈,近期天气晴好为主,市场需求相对较好,厂家出货量走高,加之周边地区水泥价格上调带动。5月11日起江苏南通、扬州、泰州等地主要厂家继续通知上调各品种水泥价格20元/吨。安徽方面,近期安徽市场需求较好,加之沿江熟料价格小幅上调带动。为拉近与大厂价差,5月10日起安徽合肥、巢湖等地一些粉磨企业通知上调低标水泥价格20元/吨,区域大厂暂不调整。

此外,长三角方面,据市场反馈,近期市场需求上升,加之广西方向涨价带动。为提升盈利,10日起广东湛江、茂名、云浮地区部分主导企业通知上调各品种水泥价格20元/吨,执行情况有待跟进。

而据数字水泥网监测,4月27日至5月1日,全国周水泥平均发货率达到91.4%,创下近3年最高水平,环比上周提高3.3个百分点,比去年同期增加6.4个百分点。

从地区来看,除东北地区以外,其余各大区水泥发货率均呈现不同程度的增加。华东和华南地区市场表现总体销大于产,发货率达到103%;江苏、安徽、福建、湖北、贵州等省水泥发货率均达到100%至110%。

价格仍处相对低位

2020年一季度,由于疫情影响叠加行业淡季,国内水泥市场迎来“冰封期”,价格一度显著下滑。

水泥行业龙头海螺水泥2020年一季报显示,期内公司实现营业收入232.1亿元,同比下降23.91%;净利润49.1亿元,同比下降19.21%。此外,扣非净利润为45.78亿元,同比下降22.79%。上峰水泥一季度实现营业收入10.52亿元;净利润3.36亿元,同比也分别下降7.73%和6.33%。此外,水泥行业上市公司中,华新水泥、冀东水泥、天山股份、塔牌集团等公司均不同程度在2020年一季度出现净利下滑甚至亏损。

在此背景下,虽然近期各地水泥价格呈现上行态势,但相比前期高点仍存差距。

“目前国内水泥价格最高的区域在杭州,P.O42.5散装水泥价格在500元/吨以上,但目前这一价格依然处于较低位置。”王琦分析,近期杭州地区价格仅出现一次上调,价格从500元/吨至520元/吨,但在今年1月份时,当地水泥价格在600元/吨以上。

王琦表示,华东、华南和珠三角本来就是输入型市场,如果需求持续向好,后期肯定价格会逐步走高。虽然水泥产能整体是过剩的,但是部分地区会出现阶段性供应不足的问题,目前国内水泥缺货情况主要集中在华东地区。不过在北方地区,由于推进夏季停窑限产会有一定难度,市场供应或整体过剩。近日由于当地水泥价格不理想,河北、山西部分地区也在推进停窑10天的计划,但最终能否落地还是未知。

太平洋证券最新研报认为,下游需求旺盛,多地水泥价格启动第二轮上涨。近期华东、华南出货率持续超过100%,下游需求旺盛,与近期龙头企业高出货率相互验证,4月份龙头企业日发货量均维持高位,从跟踪情况来看,华东熟料、甘肃、江苏、贵州等多地价格开启第二轮上涨,而水泥需求最为刚性,价格对需求十分敏感,一季度积压的需求集中释放,华东、华南、西北等地价格有望持续上涨。

稳经济背景下,地产投资拉动的需求有韧性,基建催化将贯穿全年,带来新的需求增量,水泥供需格局稳中向好,价格弹性十足。当前主要水泥企业估值在6~8倍,估值仍处低估区间,随着国内流动性宽松,板块整体估值或抬升,板块行情有望贯穿全年。中长期来看,在环保趋严的背景下,矿山的稀缺性使得水泥在资源化,行业集中度提升,市场波动性将减弱,而过去2~3年以及未来2~3年,水泥企业资产负债表大幅修复及盈利稳定性提升将成为此轮水泥估值修复的催化剂。

中国水泥网总经理江勋在接受媒体采访时表示,随着供给侧改革政策的推进,水泥行业实行错峰生产,基本达到产需平衡的状态。今年来看,在基建投资的拉动之下,水泥需求在后三个季度会有爆发性增长,全年需求仍维持在相对高的水平。目前已观察到部分地区新增项目增多的趋势。

长期看,水泥等建材板块是投资拉动型产业,与国家经济发展紧密相连。中国经济结构的韧性以及经济调整过程中稳经济的政策倾向,使得未来2~3年全国水泥需求仍能维持在20亿吨以上的规模。

凯利泰拟定增募资10.96亿 淡马锡与高瓴资本认购

证券时报记者 严翠

借助国际知名投资机构淡马锡、高瓴资本的战略入股,凯利泰(300326)拟加快全球化步伐。5月12日晚间,凯利泰出炉定增预案显示,公司拟以18.73元/股总计发行不超过5850万股股份,总募资10.96亿元用于补充公司流动资金及归还银行借款。

此次认购对象为鼎鼎大名的投资机构淡马锡富敦投资、高瓴资本,两者分别认购3750万股、2100万股。本次发行前,公司无控股股东和实际控制人,本次发行后,凯利泰仍无控股股东和实际控制人,股份锁定期18个月。凯利泰今年一季报显示,高瓴资本已持有公司1762.37万股股份,位列公司第八大无限售条件股东。

凯利泰深耕医疗器械行业,专注于骨科、运动医学等领域的医疗技术创新及产品研制。凯利泰表示,公司一直坚持内生和外延式发展并重的道路,2012年6月上市以来,从单一国内市场向全球市场覆盖的延伸,2019年营业收入12.22亿元,较上市前一年(2011年)增长超过12倍。未来,在全球医疗器械行业持续增长,国内医疗卫生体制改革不断深化的背景下,公司将继续推进全球化发展战略。

淡马锡富敦投资为TemasekHoldings(Private)Limited(简称“淡马锡”)间接持有的全资子公司。淡马锡为国际化商业投资公司,多年来深度参与中国的经济发展和转型,在中国的重点投资领域包括消费品、金融服务、电信、媒体与科技、消费、生命科学与综合农业等,在全球范围内的创新药、医疗器械、医院、医疗外包等产业均有广泛深厚的投资布局。

高瓴资本由张磊创立,已成为亚洲地区资产管理规模最大的投资基金之一,高瓴资本及相关旗下基金在医疗健康产业有非常宽广深入的产业投资和产业经营,截至战略合作协议签署日,高瓴在全球医疗健康产业累计投资160家企业,其中本土企业100家,海外企业60家,高瓴资本具备产业资源导入与整合能力。

战略合作协议显示,淡马锡富敦投资、高瓴资本将依托它们的全球化视野、产业投资和专家团队,充分挖掘骨科、运动医学等领域国际国内领先的核心技术资源和产业并购机会,推动符合上市公司战略发展方向的资源整合,积极协助上市公司完善全球化产业布局。同时,凯利泰将借助淡马锡富敦投资、高瓴资本在研究型医疗机构的专科布局,推动在骨科、运动医学领域的医工合作及科研成果转化。合作双方合作期限均为三年。

值得一提的是,高瓴资本已在消费与零售、科技创新、生命健康,金融科技、企业服务及先进制造等领域内投资了一大批国内外优秀企业,其中包括:百度、腾讯、京东、携程、去哪儿、Airbnb、Uber、百济神州、美的、格力、中通快递等。

凯利泰表示,本次募集资金将增强公司资金实力,降低财务风险,满足行业拓展所带来的资金需求,进一步增强公司研发实力,加快公司在大骨科、微创治疗领域的产业布局,为迎接行业黄金增长期及更大的市场机遇蓄势。