

上交所四问君实生物

北京商报讯(记者 董亮 马换换)在今年7月登陆科创板的君实生物(688180),如今由于一篇微信公众号文章惹来了大麻烦。11月12日晚间,上交所向君实生物下发了问询函,就微信公众号文章涉及的公司主要产品及研发实力等诸多问题发出了四大考问。

11月12日,一篇颇为火爆的微信公众号文章在朋友圈流传开来,该文章部分内容涉及科创板上市公司君实生物。公众号文章称,君实生物产品特瑞普利单抗注射液(拓益)在技术评审的文件中,既没有完成肝损害患者试验,也没有完成肾损害患者试验,其所有不良反应发生率为97.7%。有15.6%的

患者因为不良反应而永久停药”。

对于该内容,上交所在问询函中要求君实生物结合临床试验数据,说明“所有不良反应发生率”的具体含义,核实前述报道是否属实,并补充披露特瑞普利单抗注射液临床试验的进展情况;此外,结合自身产品及市场中同类产品的相关实验数据,说明特瑞普利单抗注射液安全性和有效性。

另外,根据君实生物2020年5月6日披露的公告显示,公司将其产品JS016在大中华地区外开展研发活动、生产和销售的独占许可授予礼来制药,礼来制药将向公司支付现金、

销售分成;礼来制药可能会按照双方同意的条款和条件,以7500万美元认购公司新发行的H股股份。

但公众号文章称,礼来制药已宣布停止了JS016相关的临床研究。对此,上交所要求君实生物说明与礼来制药在JS016授权交易中有股份认购条款的具体考虑,相关交易安排是否符合一般商业逻辑;披露JS016境外临床试验的进展情况。

实际上,在君实生物招股书中,公司也对JS016有所介绍。彼时君实生物表示,JS016为公司与中国科学院微生物研究所合作开发的新型冠状病毒中和抗体,公司及关联方在

全球范围内独家拥有在许可专利申请技术基础上进行2019新型冠状病毒抗体新药研发、生产和商业化的权益。

对于君实生物的研发团队,该公众号文章也有提及,称君实生物的研发团队是一个大专生多过博士、一大半都是本科毕业的团队,而领导这支团队和这家公司的,是一对没有任何生物学背景的父亲。

上交所也要求君实生物补充披露研发人员的具体构成、核心技术人员背景,以及近期核心技术人员的变化情况。

根据君实生物招股书,公司实控人为熊凤祥、熊俊父子,截至2019年12月31日,公司

在册员工总数为1421人,其中技术研发人员415人,占全体在册员工的比例为29.2%,公司核心技术人员为HAI WU(武海)、SHENG YAQ(姚盛)、张卓兵和冯辉。

资料显示,君实生物今年7月15日正式登陆A股市场,公司2020年1-9月累计实现营业收入10.11亿元,同比增加91.84%。深交所要求君实生物披露营业收入的具体构成,如产品销售、专利许可及技术服务等类别的占比,并说明报告期内营业收入大幅增长的原因。

针对相关问题,北京商报记者致电君实生物方面进行采访,不过对方电话未有人接听。

吕向阳的资本困局:融捷系旗下两股业绩不振

比亚迪创始人之一、资本大鳄、低调富豪……提及吕向阳,这些都是他难以撕下的标签。细看吕向阳的发家史,亲手创立的融捷集团担任了重要角色,横跨新能源、金融保险、资本运营等十多个行业,年营业收入超千亿元。生意经营得风生水起,吕向阳也开始在资本市场上大展拳脚,2014年、2018年先后拿下上市公司*ST融捷(002192,更名前为路翔股份)、融捷健康(300247,更名前为乐金健康)的控制权,打造融捷系。但纵观两股的表现,均在2018年、2019年连续亏损。进入2020年,*ST融捷已开始扭亏,但盈利能力仍较弱,融捷健康则在前三季度仍亏损3406万元,面临三连亏的风险。

*ST融捷近年来业绩表现一览

(单位:亿元)

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2018年	3.83	-0.07	-0.1
2019年	2.7	-3.26	-2.57
2020年前三季度	1.9	0.04	0.003

融捷健康近年来业绩表现一览

(单位:亿元)

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2018年	10.6	-7.82	-7.95
2019年	7.3	-7.16	-7.78
2020年前三季度	3.56	-0.34	-0.37

均已连续两年净利亏损

头顶融捷系标签,*ST融捷、融捷健康的经营情况一直被市场所关注。但就两股的业绩表现来看,都在2018年、2019年出现连续亏损的局面。

据融捷集团官网,*ST融捷、融捷健康分别系集团旗下新能源板块、健康板块上市公司。2018年、2019年,*ST融捷分别实现归属净利润约为-704万元、-3.26亿元。由于连续两年净利亏损,*ST融捷也在今年4月22日被实施了退市风险警示。

与*ST融捷境况相同,融捷健康亦在2018年、2019年连续亏损,当年对应实现归属净利润分别约为-7.82亿元、-7.16亿元。目前,*ST融捷、融捷健康的实控人均吕向阳、张长虹夫妇,两人合计控制上市公司股份均在20%以上。

据了解,融捷健康系吕向阳、张长虹夫妇近两年才拿下的上市公司,2018年从金道明、马绍琴夫妇手中接过了上市公司的控制权。从时间上不难看出,吕向阳、张长虹夫妇刚入主,融捷健康便开始不断亏损,究其原因,主要是受商誉减值的影响。

此前,融捷健康原实控人金道明、马绍琴夫妇秉承“大健康产业平台”的经营理念,公司进行了大量并购,潜藏了大额商誉。在吕向阳、张长虹夫妇入主后,伴随着前期收购资产的不达标,融捷健康开始不断进行商誉减值,这是导致公司接连亏损的主因。

在业绩未有支撑的情形下,融捷健康的股价表现也不乐观。据统计,自吕向阳、张长虹夫妇入主后,融捷健康的股价已跌去三成左右。

资料显示,融捷集团是一家集产业和金融于一体的大型投资控股集团,吕向阳、张长虹分别持有89.5%、10.5%的股份。

融捷集团官网显示,目前,集团所投资企业的市值超过4000亿元,资产规模和年营业收入均超过2000亿元,员工逾28万人,产业涉及新能源、柔性显示、智慧教育、健康智能、生命科技、金融保险、资本

运营等十多个行业,产业基地和分支机构分布于全球众多国家和地区。

目前,吕向阳还持有比亚迪部分股权,担任比亚迪副董事长一职,系比亚迪实控人王传福的表兄。

两股今年业绩表现不一

今年以来,*ST融捷、融捷健康业绩表现不同,*ST融捷已在前三季度扭亏,融捷健康却仍处于亏损状态。

进入2020年,*ST融捷业绩有所回暖,其中在今年前三季度实现归属净利润约为373万元,对应实现扣非后归属净利润仅为31.7万元。虽然业绩扭亏,但*ST融捷的盈利能力仍较弱。针对公司的未来规划等诸多问题,北京商报记者致电*ST融捷董秘办公室进行采访,对方相关负责人表示:“可参考公司此前发布的定期报告”。

反观融捷健康,公司今年前三季度仍处于亏损局面,在报告期内实现归属净利润约为-3406万元,对应实现扣非后归属净利润约为-3686万元。

值得一提的是,按照创业板此前规则,连续三年亏损将被实施暂停上市。但在创业板注册制下,暂停上市、恢复上市已被取消,证监会对存量创业板公司适用新的退市制度设置了过渡期安排。

具体来看,以2020年度为第一个会计年度起算,适用新的财务类退市指标。但在新规发布前,已经触及及原退市标准而暂停上市,或者2019年年报触及原标准暂停上市,终止上市公司,继续适用原标准实施暂停、恢复或终止上市。这也意味着即使融捷健康在2020年全年未能扭亏,公司也不会因三年连亏而被实施暂停上市。知名投行人士王骥跃对北京商报记者表达了相同观点,他表示,存量创业板公司将从2020年度开始重新计算退市标准。

融捷健康董秘梁俊在接受北京商报记者采访时亦表示,创业板注册制下,就财务类退市条件来看,公司不存在退市风险。

融捷健康持续“瘦身”谋救

业绩持续亏损之下,融捷健康开始不断出售资产谋救。

资料显示,融捷健康主要从事健康产品的经营,包括自有健康产品远红外桑拿房、按摩椅、按摩小器械、空气净化器、远红外小产品等健康产品的设计、研发、生产及线上线下销售。2020年以来,融捷健康已发布了多个出售资产公告,相继筹划转让福瑞斯100%股权、爱玛康35%股权以及瑞宇健身100%股权,其中福瑞斯100%股权、爱玛康35%股权的转让事项已在今年上半年完成。

在上述出售资产事项中,转让瑞宇健身100%股权构成了重大资产出售。

根据融捷健康今年6月披露的公告显示,公司拟将全资子公司瑞宇健身100%股权以现金方式转让给陈伟,转让对价为3500万元。据了解,瑞宇健身系融捷健康2016年收购而来,瑞宇健身2016-2018年度实现净利润合计6051.54万元,业绩承诺完成率为103.14%,但在2019年公司出现亏损,当年实现净利润约为-3482.16万元。

需要指出的是,相比2016年的购买价格,此次出售价格颇低,尚不足购买时的两成。而该情况当时也遭到了深交所的关注,曾两度发函追问。

根据融捷健康今年10月16日最新披露的进展公告显示,公司已收到股权转让款1800万元。

实际上,融捷健康的“瘦身”计划并非始于2020年,在2019年公司就相继出售了孙公司乐馨健康的控制权,转让了全资子公司德国Saunalux公司100%股权,让出了乐金泽洋的控制权。在融捷健康持续“瘦身”的背后也反映了吕向阳“减轻负担、轻装前行”的经营理念。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示:“上市公司剥离一些亏损公司股权,能够减轻负担,减少经营风险。一些无效资产剥离后,如何在主业上发力,使公司实现盈利也是上市公司应该思考的问题”。

北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

涨停板战法不灵验是好事

周科竟

现在不少投资者反映涨停板战法不好用了,本栏认为这是好事,涨停板战法是投机手法的极端表现,投机旺盛投资就会疲软,只有投资旺盛了,A股才能长期健康稳健发展。

所谓的涨停板战法,就是在投资者的认知中,如果一家公司股价封死涨停板,那就说明它上涨的能量没有完全发泄,股价的上涨被涨停板硬生生拦下,那么在次日这些上涨的能量将会再度爆发,然后股价依然有冲高的动能,甚至继续冲击涨停。

当然,普通投资者是很难在股价封死涨停板的时候买入股票的,所以投资者追求的就是在股价即将涨停的一瞬间买入股票,越接近涨停的一瞬间买入,安全性就越高,买早了可能股价封不上涨停,买晚了股价涨停买不进去,所以这些涨停板“敢死队”研究的事情就是股价封死涨停的概率和能够成功买入概率之间的完美结合。

但是,现在的情况变了,这种涨停板战法不太灵验了,主要问题出在两点。一是股价接近涨停后,涨停板“敢死队”不断买入,此时大资金就不断卖出,然后股价根本就没有涨停,后面就一路下跌,追涨的投资者被套在高位。还有就是庄家先是强势把股价推高到涨停并封死,此时还会有不少资金继续在涨停板挂单希望等到场内投资者卖出股票时自己能够买到。然后庄家一边在排队的后面补充买盘,一边撤销前面的买盘,并卖给排在前面的其他投资者股票。

这样在涨停板上,大资金就能卖出不少持股,然后等到涨停板上的他人买盘不足的时候,再打开涨停板一路向下出货,追涨的投资者就会被套在高位。追逐涨停的投资者就被一次又一次地割韭菜。这也体现出如果一种战法出现了固定的模式,就会有资金前来猎杀。

实际上,涨停板战法不灵验的根本在于市场投资逻辑的转变。此前,涨停板战法一度风光无限,那是因为投机氛围浓厚,投资者可以完全抛开公司的基本面,无论股票质地如何,只要涨停了就可以无脑地追入,只要追对了涨停,大概率第二天就能够冲高获利走人。而且,有的时候一旦运气爆棚,可能两个交易日日赚10%,这样的收益率确实很诱人。

但现如今,A股的投机氛围已经明显下降,价值投资理念越来越被认可,在市场上具体表现为,蓝筹股持续稳定上扬,但很少涨停;而题材股相较此前投机之风出现明显降温,很多题材股即便被封上涨停,也会迅速地被大资金砸开涨停,这是因为,场内的投资者更为理性,当股票出现非理性涨停的时候,场内的大资金会坚决地卖出持股;另一方面,场外的投资者也很谨慎地追涨,即便是股价涨停,只要质地不行,投资者也不会贸然去追涨停。这就导致涨停板战法的供需端出现了巨大的矛盾,所以很难再上演当年的疯狂。