

# 18年来终迎新药 全球药企“对症”阿尔茨海默

## 获批在美上市

填补长达18年的空白，渤健旗下的阿尔茨海默病药物获批上市，这是2003年来首款获美国食品和药物管理局(FDA)批准的此类药物。

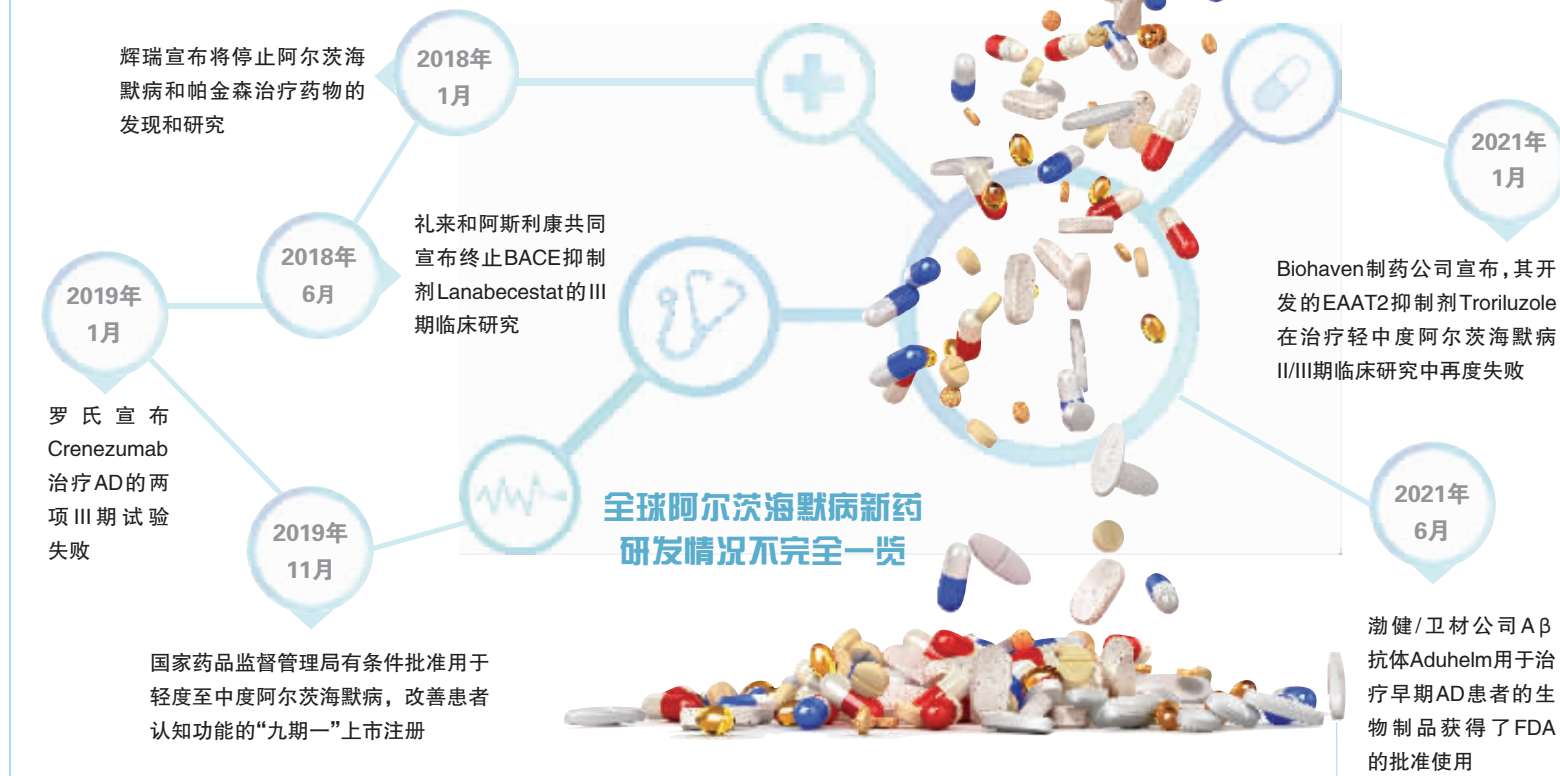
阿尔茨海默病(Alzheimer's disease, AD)是指发生于老年和老年前期、以进行性认知功能障碍和行为损害为特征的中枢神经系统退行性病变。临床上表现为记忆障碍、失语等。

由于阿尔茨海默病发病机制尚未明确，且目前还没有治疗该病症或逆转大脑疾病进程的方法，现有药物均只能缓解临床症状。全球各大制药公司在过去的20多年里，相继投入数千亿美元研发新的阿尔茨海默病治疗药物。据期刊Nature Reviews统计，2002年以来，全球药企先后投入2000多亿美元用于开发阿尔茨海默病治疗药物，但礼来、辉瑞、罗氏等国际制药巨头的多个单抗药物均在III期临床试验中失败。

因此，作为近年来首款获批的药物，渤健旗下阿尔茨海默病药物Aduhelm给AD患者带来了新的疗法。Aduhelm是一种单克隆抗体(单抗)，它可以与AD患者大脑中β淀粉样蛋白(β-amyloid, Aβ)沉积进行结合，然后激活免疫系统，将沉积蛋白清理出大脑。FDA药物评价和研究中心主任Patrizia Cavazzio称，Aduhelm是第一个针对阿尔茨海默病潜在病理生理学的治疗。

不同于只能减轻患者症状的症状缓解类药物，Aduhelm成为首款可以阻止AD进展的疾病修正类药物。不过，Aduhelm的发展也备受争议。FDA曾有统计专家质疑渤健

6月8日，渤健涨幅一度高达60%，这源于其阿尔茨海默病药物Aduhelm(aducanumab)的获批上市。Aduhelm成为2003年来首款获美国食品和药物管理局(FDA)批准的此类药物。不过因阿尔茨海默病发病机制至今未被研究透彻，近年来的大多数新药研发折戟。业内人士表示，Aduhelm的上市有FDA鼓励药物研发的考量，阿尔茨海默病药物的全球市场有望涌现更多的分食者。



的分析数据存在缺陷，不能证明Aduhelm的有效性。

FDA方面表示，将继续监测Aduhelm进入市场的情况，并要求渤健进行批准后的临床试验，以验证该药物的临床效益。如

果药物不能发挥预期的作用，FDA可以采取将其从市场上移除。

针对Aduhelm在中国市场的上市计划等问题，北京商报记者联系了渤健方面，但截至发稿未收到任何回复。

## 瓜分全球市场

全球AD患者数量庞大，患者对药物的期待让这一市场成为药企的必争之地。国际阿

尔茨海默病协会发布的《2018年世界阿尔茨海默病报告》显示，截至2018年，全球共有5000万AD患者，社会相关成本达1万亿美元，而随着人口老龄化的趋势，预计到2030年全球AD患者将会达到8200万人，2050年将达到1.52亿人。

随着Aduhelm的上市，“九期一”在全球市场也迎来竞争对手。2019年11月，国家药品监督管理局有条件批准用于轻度至中度阿尔茨海默病，改善患者认知功能的“九期一”上市注册。“九期一”由中国海洋大学、中国科学院上海药物研究所、上海绿谷制药有限公司研发。

上海绿谷制药有限公司常务副总经理李金河在接受北京商报记者采访时透露，自2018年10月开始，绿谷制药开始计划“九期一”的国际III期，第一次向全球公布研究成果，同时启动研究计划。2020年4月3日，“九期一”临床试验得到美国药监局的批准，并于10月27日启动患者入组工作。全球首例患者用药在2021年2月3日完成。绿谷制药计划在2024年完成工作，2025年能够全球注册上市。

根据医药魔方NextPharma数据，目前全球还有40多家企业在开发Aβ靶向药物。医药市场调研机构Evaluate Vantage发布报告预测，Aduhelm在2026年的全球销售额将达到48亿美元。

医药行业投资人士李项表示，尽管Aduhelm的疗效评价充满争议，但全球数千万患者盼望新药以及新疗法，Aduhelm的上市有FDA鼓励AD药物研发的考量，这将指引未来药物发展方向，并激励后续企业加大研发。AD药物全球市场未来将涌现更多的分食者。

北京商报记者 姚倩

# 股东减持、高管离职 朗姿股份主业何以为继

自4月以来进入“暴涨”模式的医美板块，终于停下了狂奔的步伐。6月8日，多只医美概念股下跌，其中朗姿股份开盘“一”字跌停，报51.56元/股，市值228亿元。前一晚，朗姿股份披露了公司高管离职公告；在更早期的6月4日，朗姿股份第三大股东清仓离场。业内人士认为，资本市场吹捧下的医美概念股存在过热现象，随着热度回落，此前凭借“医美概念”一路高涨的朗姿股份也将经历一波减持回调期，而随着医美光环消失，其主业不济等问题也逐渐暴露。

## 股价6月“五连跌”

公开资料显示，朗姿股份成立于2006年11月，主业是高端女装。2014年，公司将产业拓展至婴童领域。

2016年以来，朗姿股份通过投资、并购等“撒钱”的方法强势进军医美行业。搭上医美概念，朗姿股份的股价从去年开始一路走高。

2020年，朗姿股份的医美业务贡献的营收占比达28.25%，净利润为6886.79万元，其2020年总营收为28.76亿元，归母净利润为1.42亿元。虽然医美业务的营收占比不及女装业务，但却为公司贡献了将近一半的净利润，可见医美“吸金”之甚。

朗姿的股价也一路向上，从2020年2月最低点的6.81元攀升至2021年6月最高点的71.6元，一年多的时间里股价翻了10倍。基于此，朗姿股份也被业界称为医美“大牛股”。凭借医美业务，其2021年一季度净利大涨1209.16%。

但进入6月以来，受到减持和高管辞职的利空消息影响，朗姿股份股价已遭遇了“五连跌”。

## 股东、高管离场

跌停背后是朗姿股份大股东、高管的陆续离场。6月4日晚，朗姿股份披露公告称，公司股东申炳云拟通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的公司股份不超过1987.69万股，占公司总股本的4.49%。

据了解，申炳云为朗姿股份控股股东、实控人申东日及申金花之父，同时也是朗姿股份第三大股东，其持股数量为1987.69万股，占公司总股本的4.49%。这也意味着申炳云此次减持实为清

仓式减持，按公告发出日股价计算，其或可于高点套现超12亿元。

对于此次清仓减持，朗姿股份方面在公告中回应称，申炳云年事已高，本次减持系其本人生活安排和资产规划的需要。同时，申炳云依然看好公司发展前景，尤其对医美业务发展充满信心。

不过，投资者似乎并不买账，6月7日开盘，朗姿股份“一”字跌停，市值蒸发近17亿元。同一天晚上，朗姿股份披露了高管离职公告，朗姿股份副总经理兼朗姿事业部总经理潘林艳因个人原因辞职。6月8日，朗姿股份再次开盘跌停，市值为228亿元。

独立经济学家王亦坤表示，在资本的吹捧和加持下，医美存在着过热的问题，其估值也被高估。基于以往经验，被资本热追估值过高的板块都会有回调过程，包括减持、股价下跌等。近期多家医美概念股减持将在一定程度上加速“挤泡沫”的过程，使医美板块回归正常。

就连续跌停、股东清仓减持等问题，北京商报记者对朗姿股份进行采访，但截至发稿并未收到回复。

不过在6月8日晚间，朗姿股份又发布公告称，公司于6月8日收到公司实际控制人、控股股东之一致行动人申炳云发来的《承诺函》，为支持公司医美事业的发展，结合申炳云资产规划，申炳云同意并承诺，待其所持朗姿股份股票减持计划实施完毕后，申炳云将通过合规的途径和合适的方式，以不低于5亿元金额，助力朗姿股份医美业务的战略实施。

## 主业不振

“当医美概念股挤掉泡沫回归正常，朗姿股

份身上的光环也逐渐消失，藏在光环背后的主营业务发展不济等问题也将一一暴露。”业内人士说。

数据显示，2020年，朗姿股份营收28.76亿元，服装板块实现营收19.85亿元，医美板块实现营收8.14亿元。其中，女装业务收入13.29亿元，同比减少13.29%；归母净利润0.29亿元，同比减少78.79%。绿色童装业务阿卡邦实现营业收入7.33亿元，较上年同期下降7.87%，净亏损190.23万元。

如果说，2020年因为疫情特殊因素影响，服装行业发展整体低迷，那么回看2019年，朗姿股份业绩同样难言乐观。

数据显示，2019年朗姿股份实现营业收入30.07亿元，较上年同期增长12.99%；实现归属净利润5877.87万元，较上年同期降低72.07%。其中，女装业务实现营业收入15.33亿元，较上年同期增长9.95%，增幅相比较2018年的24.29%大幅减缓。与此同时，绿色童装业务阿卡邦实现营业收入7.96亿元，较上年同期增长17.02%；净亏损2340.14万元，上年同期亏损2397.23万元。

服装业务发展不济的同时，朗姿股份委以重任的医美业务也没有成为其业绩的“稳定剂”。Wind数据显示，2014-2020年朗姿股份分别实现净利润1.21亿元、0.74亿元、1.64亿元、1.88亿元、2.1亿元、0.59亿元、1.42亿元，同比增速分别为-48.14%、-38.58%、120.28%、14.36%、12.2%、-72.07%、141.65%。

与此同时，朗姿股份医美业务近年来毛利率呈现下滑趋势。财报数据显示，2018-2020年，朗姿股份医疗美容业务毛利率分别为59.9%、57.74%和54.34%，同比增速分别为3.27%、-2.16%和-3.4%。

中国整形美容协会教育培训中心主任田亚华表示，朗姿股份虽然在医美领域频繁布局，但市场份额较小。同时，医美概念近两年兴起，占据概念兴起的优势，朗姿股份近两年依靠医美业务在业绩上有所上涨，但这只是短期现象。目前朗姿股份以概念为主，并没有真正深入到医美市场，也没有涉及上游业务。所以朗姿股份想要持续实现业绩高速增长存在一定难度。

北京商报记者 钱瑜 张君花

## 老周侃股 Laozhou talking

### 大股东清仓减持 加速朗姿股份去虚火

周科竞

作为今年医美概念股的领头羊，朗姿股份可谓风光无限，去年11月开始至今最高累计涨幅超6倍之多，不过最近大股东的拟减持公告让朗姿股份出现连续跌停的走势。本栏认为，朗姿股份的估值水平本就不算便宜，大股东的清仓计划只是加速了公司的去泡沫进程，即便没有大股东的减持计划，朗姿股份最终还是会在市场机制下完成估值的回归。

公告显示，朗姿股份实际控制人的一致行动人计划减持4.49%的股份，如果减持完成，该一致行动人将不再持有上市公司股份，属于清仓减持。如此关键的人物清仓减持公司股份，虽然减持公告说看好公司的未来发展，但是中小投资者的理解却并非如此，于是股价也出现了连续跌停的走势。

从朗姿股份的历史走势看，2020年10月，朗姿股份的股价只有不足10元，而经过几个月的持续上涨，股价最高上涨到71.6元，如此高的股价或许正是刺激实控人一致行动人减持的最直接原因，故在投资者看来，朗姿股份实控人的一致行动人认为股价太高了，于是就有了投资者抢先卖出持股导致股价跌停的情况。

从朗姿股份的业绩看，2020年每股收益0.3224元，净利润虽然较2019年度有所增长，但是却仍然达不到2018年、2017年、2016年的水平，故投资者认为朗姿股份的业绩并不能支撑

如此高的股价，高股价也存在着因为医美概念而炒作的因素，于是一旦遇到大股东清仓减持，高昂的股价也就失去了支持，投资者一定会抢在大股东之前卖出持股。

不过即使是股价经过两个跌停板乃至后面再来几个跌停板，大股东卖出股票依然能够赚得盆满钵满，所以投资者很难用正常的股价下跌来阻止大股东减持股份，对于仍在场内的投资者来说，只有两条路可以选择，要么和其他投资者一样，赶在大股东减持前先行抛售持股，或者等待股价起跌反弹时再减持；要么就接受大股东要抛售4.49%股份的事实，等待大股东减持完成后股价能够重新回升。

实际上，大股东的清仓减持计划只是让朗姿股份的回调加速，而此前的过度炒作，让朗姿股份的估值已经出现虚高的情形，估值中的泡沫一定会被挤出，即便没有大股东减持的利空消息，如果朗姿股份的业绩不如投资者预期，其股价也会出现调整，或许没有这样激烈，但是最终都是会出现股价向业绩靠拢。

因此，对于这些股价经过大幅上涨的公司，投资者一定要加以警惕，毕竟公司业绩如果跟不上股价的增长，那么就会出现虚火，投资者在买入并持有股票的时候还是应该遵守价值投资的原则，对于股价严重超出投资价值价值的公司，还是应该谨慎对待。