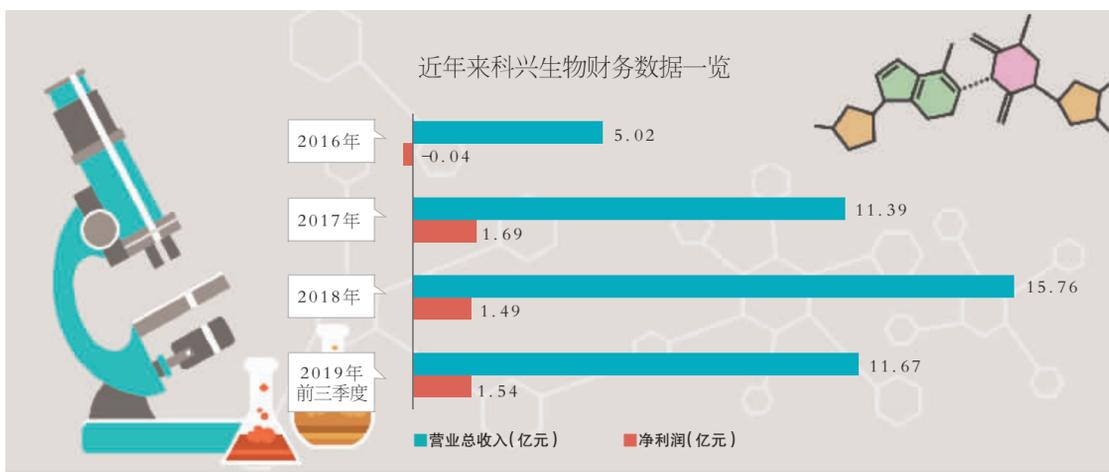


新冠病毒灭活疫苗背后的科兴生物

首批获得临床研究批件的新冠病毒灭活疫苗来了!4月14日,美股上市公司科兴生物(SVA)正式官宣,旗下北京科兴中维生物技术(以下简称“科兴中维”)研制的新新冠病毒灭活疫苗获批进入临床试验。在科兴生物“抢跑”的背后,公司科研能力不容小觑,已先后研发了超10种人用疫苗,近年来研发支出也在不断加大。就2019年前三季度来看,在报告期内科兴生物研发支出1.17亿元,打败了近九成同行业A股上市公司。在资本市场方面,科兴生物曾有过一段私有化未果的经历,如今在监管层鼓励与疫情防控相关企业科创板上市之际,也引发了市场对科兴生物回A的猜想。



生物实现营业总收入分别约为11.39亿元、15.76亿元以及11.67亿元。

回A猜想不断

据了解,科兴生物曾有过一段私有化未果的经历,如今随着监管层鼓励疫情防控相关企业在科创板上市,这也让市场产生了对科兴生物回A的猜想。

早在2004年科兴生物就登陆了美股市场,在2016年公司曾筹划私有化。但时隔两年,科兴生物在2018年7月披露称,维格资本和尚■资本通过私募股权融资交易将各自获得公司约8.3%的股权,随着疫苗需求的增加,并认识到私有化交易可能无法完成,宣布终止私有化。

需要指出的是,自新冠肺炎疫情发生之后,上交所曾多次发声,支持鼓励与疫情防控相关的科技创新企业在科创板上市,相关企业申请材料齐备的即报即受理,组织熟悉生物医药行业的专业审核人员集中攻关、快速审核。在今年1月港股上市公司康希诺生物就递交了科创板上市申请并获得受理,这也让市场对科兴生物回A产生了猜想,不少投资者询问相关问题。

针对资本市场方面的规划,科兴生物相关负责人对北京商报记者表示,公司目前还是美股上市公司,有相关的信息披露要求,具体情况还是关注公司公告,以官方信息为准。

由于诉讼未完结等相关事项,科兴生物在2019年5月13日开始停牌,至今尚未复牌,公司目前最新股价6.47美元/股,总市值4.6亿美元。与盈利能力相当的同行业A股上市公司相比,科兴生物的市值水平并不高。诸如,常山药业、舒泰神、溢多利等多股2018年净利润在1亿-1.5亿元之间,上述个股的总市值均在50亿元以上。

投资人王士骥在接受北京商报记者采访时表示,美股市场聚焦在核心公司,许多投资者不熟悉的中概股成交量都为零,如果具备一定的硬实力,回A不乏是个不错的选择,企业估值水平也能进一步提高。

根据Wind数据,截至2019年4月19日,科兴生物第一大股东为SAIF Partners IV,持股比例达15.16%;公司董事会主席、首席执行官尹卫东直接持股比例达8.94%,位列单一第三大股东。北京商报记者 董亮 马换换

研制到临床用时两个半月

从1月28日正式启动新冠疫苗研制项目,到正式官宣获批临床,科兴生物仅用时两个半月。

4月14日,科兴生物在其官网正式发文称,旗下科兴中维研制的新新冠病毒灭活疫苗克来福获批进入临床试验。资料显示,科兴中维专业从事人用疫苗研制,在1月28日正式启动新冠疫苗研制项目,联合浙江省疾控中心、中国医学科学院医学实验动物研究所、中国疾控中心等单位,推进以灭活疫苗技术路线为主的疫苗研制工作。从3月13日起,科兴中维先后向国家药监局药品审评中心(CDE)滚动提交了18轮申报资料,之后在4月12日科兴中维向CDE正式提出临床试验申请。

如今,在正式启动研制工作两个半月之后,科兴生物传来了好消息,成为首批获得临床研究批件的新冠病毒灭活疫苗。科兴生物相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,目前已经开始了受试者预招募工作,在正式临床之后公司会披露接下来的后续安排计划。

据了解,灭活疫苗是一种杀死病原微生物但仍保持其免疫原性的疫苗,具有生产工艺成熟、质量标准可控、保护范围广等优点。我国疫苗应急攻关按照灭活疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗、核酸疫苗5条技术路线推进。目前,由康

希诺生物研发的腺病毒载体疫苗已启动二期临床试验。

自新冠肺炎疫情发生后,我国疫苗企业便开始争分夺秒开展疫苗研发,科兴生物也是我国首批开展新冠疫苗研制工作的企业。在今年2月10日中国疫苗行业协会披露的18家研制疫苗企业中,科兴生物的名字就赫然在列。

已研制超10种人用疫苗

作为首家在北美上市的中国疫苗企业,科兴生物的科研力量也居于行业前列,已先后研发了超10种人用疫苗。

据科兴生物官网介绍,公司曾先后研制出全球第一支SARS病毒灭活疫苗(完成I期临床)、中国第一支大流行流感(H5N1)疫苗以及全球第一支甲型H1N1流感疫苗。此外,公司研制的23价肺炎球菌多糖疫苗、Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗(sIPV)、四价流感病毒裂解疫苗已申报生产。除了新冠病毒灭活疫苗之外,科兴生物研制的肺炎球菌结合疫苗及多个联合疫苗项目处于临床或临床前研究阶段。

目前科兴生物上市产品主要包括预防用生物制品1类新药——肠道病毒71型灭活疫苗、中国第一支通过WHO预认证的甲肝灭活疫苗、流感病毒裂解疫苗、水痘减毒活疫苗、甲型乙型肝炎联合疫苗以及腮腺炎减毒活疫苗等。

随着新冠病毒灭活疫苗进入临床,科兴

生物全资子公司科兴中维的名字也在市场打响。除了科兴中维之外,科兴生物还通过全资子公司科兴香港拥有北京科兴生物制品有限公司(以下简称“北京科兴”)、科兴(大连)疫苗技术有限公司、北京科兴中益生物医药有限公司3家企业,均从事人用疫苗及其相关产品的研究开发、生产和销售。

在科兴生物的4家子公司中,北京科兴系核心资产,在2018年,北京科兴实现营业收入约为15.04亿元,当期实现净利润约为4.69亿元。股权关系显示,科兴生物通过科兴香港持有北京科兴73.1%的股份,A股上市公司未名医药持有北京科兴26.9%的股份。4月14日晚间,未名医药披露称,公司预计2020年一季度亏损4363万-6544万元,由于公司无法获得北京科兴一季度的财务数据,因此本次业绩预告未计算北京科兴一季度的投资收益。

研发投入持续加大

在科兴生物研发多款人用疫苗的背后,公司的研发投入也在不断加大,其中在2019年前三季度研发支出达1.17亿元。

Wind数据统计显示,自2013年起科兴生物的研发支出基本处于稳步增长态势,在2017年研发支出突破亿元大关。2013-2018年科兴生物研发支出分别约为5111.64万元、6751.7万元、6162.43万元、8773.92万元、134亿元、15亿元。根据科兴生物最新披露的2019年三季度报,

新宏泽收购“踩雷”子公司并表一年后失控

北京商报讯(记者 刘凤茹)子公司江苏联通纪元印务股份有限公司(以下简称“江苏联通纪元公司”)并表仅过了一年的时间,新宏泽002836)这笔斥资逾2亿元的交易便“踩雷”。4月14日早间,新宏泽发布公告称,公司对控股子公司江苏联通纪元公司失去控制。而江苏联通纪元公司在并表的一年中,成为新宏泽营收增长的重要推手。如今,伴随着江苏联通纪元公司的失控,新宏泽的业绩也会受到影响。

据新宏泽介绍,3月25日下午,江苏联通纪元公司原总经理莫源带领9人冲进财务负责人何晓丽(依法保管江苏联通纪元公司公章印鉴的负责人)办公室要求交出公章,之后何晓丽等人报警,辖区派出所出警并制作笔录,莫源等人趁何晓丽等人配合民警制作笔录的间隙将放置公章的专用保险柜挪出原放置地(财务办公室),后经辖区派出所民警告知并见证,莫源等人将放置公章的专用保险柜挪回财务负责人办公室,但强行将放置保险柜的办公室门加锁控制,致使江苏联通纪元公司一直无法正常经营。4月5日,莫源等人将放置保险柜的办公室门、窗全部用铁皮等封住,公司人员为此也多次报警,但公章被侵占问题并未解决。

而在江苏联通纪元公司公章、印鉴被莫源等人侵占后,新宏泽派往江苏联通纪元公司董事、副董事长郑金亮等人前往江苏联通纪元公司办公场所处理公章、印鉴被侵占事宜,但是莫源等人阻止郑金亮等人进入。随后,江苏联通纪元公司董事会第二

届第六次会议决议罢免莫源总经理职务,并决议由六颖康担任江苏联通纪元公司总经理,但是六颖康至今未履行总经理职务并纠正江苏联通纪元公司章程等失控情况。对此,新宏泽称,公司已在事实上面临失去对江苏联通纪元公司的控制。

新宏泽与江苏联通纪元公司从“甜蜜”到“冰点”的关系,不过只用了一年的时间。2018年11月,新宏泽曾披露重大资产购买公告称,拟收购江阴颖鸿投资企业(有限合伙)、江阴源和投资企业(有限合伙)、六颖康等6股东合计持有的江苏联通纪元公司55.45%股份,交易价格为22180万元。2019年1月2日,江苏联通纪元公司完成工商变更登记手续,并自2019年起纳入新宏泽合并财务报表范围。江苏联通纪元公司成立于2003年1月13日,主要经营范围为出版物印刷、包装装潢印刷品印刷等。

江苏联通纪元公司并表后,也快速助推了新宏泽的业绩增长。新宏泽主营业务为烟标的设计、生产及销售,2019年半年报显示,新宏泽当期实现的营业收入约2.14亿元,同比增长140.67%;对应的归属净利润约2137.48万元,同比增长62.64%。2019年上半年,江苏联通纪元公司实现的营业收入约9526.87万元,当期的营收占到母公司新宏泽整体营收的比例在四成以上。彼时,新宏泽在半年报中称“通过与江苏联通纪元公司的资源整合,公司市场覆盖率和业务规模得到较好增长,各项治理安排及管理推进有条不紊,2019年半年度,母子公

司业绩相对平稳,符合战略预期”。2019年业绩快报同样显示,公司将江苏联通纪元公司纳入合并报表范围,致使报告期内营业收入较上年有较大增长,其中2019年新宏泽的营业收入同比增长50.97%。

新宏泽亦坦言,鉴于公司对江苏联通纪元公司目前面临失控的现状,已不满足纳入合并报表合并范围的条件,经公司财务部门初步核算,预计对公司2020年一季度业绩有一定影响。针对新宏泽与江苏联通纪元公司原总经理出现“矛盾”的原因、失控后公司的应对措施、对公司业绩实际影响有多大等问题,北京商报记者曾多次致电新宏泽董秘办公室进行采访,但对方电话一直未有人接听。

值得注意的是,4月14日晚间,新宏泽对2019年业绩快报进行修正,由此前归属净利润盈利约3484.19万元下调至2628.14万元。由于江苏联通纪元公司2019年度业绩承诺未完成,公司向江苏联通纪元公司原股东收取业绩补偿款1008.56万元。公司现已经通过诉讼启动股权回购事项,要求江苏联通纪元公司原股东回购其55.45%股权,基于谨慎性原则,对于上述应收业绩补偿款不再确认。若是在未来收到业绩补偿款时,则确认营业外收入。”新宏泽在公告中如是说。

此外,由于主要生产经营地位于广东省,受新冠疫情影响,公司春节后复工时间均有不同程度的延迟,新宏泽预计今年一季度实现的归属净利润约350.45万-490.63万元,同比下降65%-75%。

老周侃股 Laozhou talking

从新赛股份看概念炒作的风险

周科竞

凭借农业概念股,股价曾一度暴涨的新赛股份,在近3个交易日持续下跌,4月14日盘中一度跌回炒作前水平,高位接盘的投资者短期亏损最高超30%,投资风险巨大,本栏认为,投资者应警惕所有概念股的炒作风险,不宜盲目追高。

所谓概念炒作,其实就是一部分投机者凑在一起囤积居奇,然后等待其他投资者进场接盘,并在拉高之后,最初的投机者完成胜利大逃亡。无论是农业概念股新赛股份,还是其他各种形形色色的概念题材股,这些股票的最大特点就是价格高于实际价值,投资者买入的目的不是为了长期持有、获得投资价值,而是为了把投资品在更高的价格卖给别人,这种投资行为更像是“博傻”。

以新赛股份为例,本轮炒作公司股价从3.7元附近启动,然后一路上涨,最高股价涨至6.06元,其中4月3日、7日、8日、9日连续4个交易日出现涨停板,也是股价冲击最高点的过程。此前买入股票的投资者就属于很幸运的人,因为他们后面找到了愿意以更高价位接盘的人,但是在6元附近接盘的投资者就没有这么幸运了,毕竟后面想找到更高价格的接盘侠,现在看来并不容易。

从新赛股份的业绩看,预计2019年全年的净利润为1700万-2300万元,按照最新总股本4.71亿股计算,即使是按照上限2300万元计算,每股收益也只有0.0488元,目前的市盈率接近100倍,按照新赛股份2019年

三季度末的每股净资产1.33元计算,也不足以支撑如今接近5元的股价。而且,在扣除非经常性损益后,新赛股份2019年度预计实现归属于上市公司股东的净利润为-1100万至-500万元。所以本栏说,新赛股份的基本面无法支撑涨高的股价,这就是投机炒作,如果是业绩和股价一起涨高,那么就是价值投资,两者之间的区别就是业绩和成长性能否支撑股价的上涨。

事实上,这样的概念炒作股票很多,例如现在最热的5G概念股,有太多公司都因为5G或者5G消息技术而出现股价大幅上涨,本栏相信这些公司中肯定有真正的好公司,但也一定存在浑水摸鱼的蹭热点者,它们有的仅仅持有很少比例的5G相关公司股权,有的只是投资者误以为公司存在5G题材,这些都是概念股炒作。

尤其需要注意的是,任何股票最终都会遵循价值规律,合理的估值可能在概念炒作之下短期发生偏离,但从中长期来看,一定是会回归理性和合理水平的。也就是说,概念炒作的股票如果没有业绩的支撑,最终面临的只有一种走势,那就是股价跌回合理的价值区间。在这其中,获利的只是那些初期投机的投资者,而后期接盘的投资者基本都会面临被套和割肉的风险。此外,概念股在回归理性的过程中,由于缺乏支撑,还可能出现闪崩等极端的走势,这些都需要引起投资者的格外注意。