

丽珠之后 朱保国资本扩张瞄上天津同仁堂

瞄准天津同仁堂40%股份

3月23日,健康元发布公告称,控股子公司丽珠集团将使用自有资金人民币7.24亿元受让天津天士力健康产业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“天津天士力”)所持有的天津同仁堂4400万股股份,占天津同仁堂股份总数的40%。

股权关系显示,张彦森、天津天士力、天津市润福森商贸有限公司、张彦明分别持有天津同仁堂41%、40%、18%以及1%的股份。从目前的持股比例看,交易完成后,丽珠集团将持有天津同仁堂40%股份,成为公司第二大股东。

而朱保国系健康元、丽珠集团的实际控制人。

为何相中了天津同仁堂?健康元在公告中称,天津同仁堂经营业绩稳健,产品独特且有良好的发展潜力。2021年3月9日,天津证监局已公示接受其首次公开发行股票(并在深圳证券交易所创业板上市)的辅导申请。交易完成后,丽珠集团不仅可在中药业务方面与天津同仁堂进行一定的协同,而且还可以通过其现金分红或首次公开募股上市等方式实现相应的投资收益。

北京商报记者注意到,2018年4月10日天津同仁堂就曾递交过招股书,向沪市主板发起冲击。然而,IPO一直未有新进展的天津同仁堂在2021年1月26日终止了审查。如今,天津同仁堂再为上市做准备。

资本都是逐利的,从健康元的表述中也可以看出来。不过,在经济学家宋清辉看来,目前天津同仁堂IPO为辅导阶段,后续尚需经历辅导验收、申报受理、交易所审核、证监会

靠太太口服液起家的朱保国,如今已实控健康元、丽珠集团两家A股上市平台。依靠财富地位,近年来朱保国频频在各大富豪榜单中亮相,不过他并没有停止在资本路上的扩张。在2020年8月丽珠集团筹划分拆子公司珠海丽珠试剂股份有限公司(以下简称“丽珠试剂”)上市之后,近日朱保国又有新动作,丽珠集团欲斥资逾7亿元拿下天津同仁堂集团股份有限公司(以下简称“天津同仁堂”)40%的股权,目前天津同仁堂正处于IPO辅导阶段。

丽珠集团2018-2020年相关财务指标一览 (单位:亿元)

时间	营业收入	归属净利润	扣非后净利润
2018年	88.6	10.82	9.47
2019年	93.85	13.03	11.92
2020年	105.2	17.15	14.32



注册以及发行等阶段,最终能否成功实现IPO上市仍存在不确定性,丽珠集团此次交易存在投资收益未达预期的风险。

欲将丽珠试剂资产证券化

朱保国的资本野心远不止如此,在上市分拆风口下,朱保国旗下资产也要追赶热潮。

2020年8月10日,丽珠集团曾发布公告称,拟分拆所属子公司丽珠试剂A股上市。据丽珠集团披露的方案显示,丽珠集团拟分拆其控股子公司丽珠试剂至深交所创业板上市。分拆完成后,丽珠集团股权结构不会发生变化,且仍将维持对丽珠试剂的控制权。

丽珠试剂成立于1989年1月26日,注册资本为9287.6771万元,丽珠试剂的业务为诊断试剂及设备的研发、生产和销售。数据显示,2017-2019年,丽珠试剂实现的营业收入分别为64850.73万元、70828.64万元、75537.81万元,对应的归属净利润分别为7764.85万元、10993.8万元、10506.32万元。

分拆上市的动力是什么?在牛牛金融研究总监刘迪寰看来,一是充分释放子公司估值潜力,通过分拆上市,可以最大化将旗下优质板块的估值体现出来,既有利于母公司的市值提升,又对实际控制人产生显著的财富效应;二是有利于子公司的未来发展,通过从母公司剥离出来,既能独立进行融资,满足资金需求,又可以更好的股权激励,发挥管理层潜能,有利于子公司的未来发展。

丽珠集团亦表示,本次分拆将进一步增强公司及所属子公司的盈利能力和综合竞争力。

丽珠集团直接持有丽珠试剂39.43%股权,为丽珠试剂的控股股东,丽珠集团实际控制人朱保国也为丽珠试剂的实际控制人。也就是说,丽珠试剂若成功分拆上市,朱保国实控的A股上市平台将增至3家。

据悉,丽珠集团股东大会已于2020年底批准分拆丽珠试剂至深交所创业板上市,丽珠试剂已于2020年11月和2021年2月在广东证监局分别办理了辅导备案登记和提交了第一期中期辅导备案报告。

关于分拆丽珠试剂上市最新进展情况,北京商报记者致电丽珠集团证券部进行采访,但对方电话未有人接听。

钟情投资医药资产

从朱保国的投资布局来看,医药资产一直是首选。

朱保国一手创立了深圳太太药业有限公司(以下简称“太太药业”,系健康元前身),太太药业是一家靠卖太太口服液保健品起家的企业。2001年6月8日,太太药业正式在上交所挂牌交易。

随着太太口服液收入逐渐疲软,转型成为太太药业发展的必然。2002年太太药业也迎来收购大年,这一年,太太药业收购了健康药业(中国)有限公司、健康药业(昆山)有限公司,购买鹰牌商标注册商标所有权;通过受让丽珠集团法人股及流通股等不同方式,控股丽珠集团23.31%的股份,彼时成为丽珠集团的第一大股东。随后,通过一系列运作,朱保国彻底掌控丽珠集团。

丽珠集团的主营业务为医药产品的研发、生产及销售,涵盖制剂产品、原料药及中间体和诊断试剂及设备,主要产品包括壹丽安(艾普拉唑肠溶片及注射用艾普拉唑钠)、丽珠得乐(枸橼酸铋钾)系列产品。

2019年,朱保国主导健康元通过参股及设立子公司等形式拓展在脂微乳、呼吸类医疗器械、特医食品领域的战略布局。

此次收购的天津同仁堂,同样属于医药资产。天津同仁堂的主营业务为中成药的研发、生产和销售,主要产品为肾炎康复片、血府逐瘀胶囊、脉管康复片。

北京商报记者 刘凤茹

赵敏“让路”解直锟入主宝德股份提速

北京商报讯(记者 董亮 马换换)2020年底筹划的重组让宝德股份(300023)有了易主预期,中植系掌门人解直锟将成公司实控人。在此背景下,宝德股份3月23日晚间披露公告显示,现任实控人赵敏及其一致行动人邢连鲜抛出大额减持计划,拟减持股份占公司总股本的12%-20%。经北京商报记者计算,不考虑重组情况,若该减持计划实施完毕,解直锟也将成为公司实控人,这也意味着解直锟恐提前入主宝德股份。

据宝德股份披露公告显示,赵敏及邢连鲜拟在减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内通过协议转让、集中竞价交易或者大宗交易等合规方式,合计减持公司股票不低于3793.28万(含本数)股,不超过6322.14万(含本数)股,占公司股份总数的12%-20%,各自减持数量和比例由赵敏、邢连鲜协商确定。

截至3月23日收盘,宝德股份股价报8.99元/股,当日收跌1.86%,总市值28.42亿元。经计算,宝德股份12%、20%股份对应市值分别为3.41亿元、5.68亿元。

股权关系显示,赵敏及其一致行动人邢连鲜分别持有宝德股份1.08亿股股份(占公司总股本的34.04%)、1324.79万股股份(占公司总股本的4.19%),赵敏及邢连鲜系夫妻关系。宝德股份表示,本次减持计划完成后预计将导致公司实际控制权发生变化。

值得一提的是,宝德股份早已存在易主预期,2020年12月公司拟购名品世家89.76%股权一事引发市场热议。根据彼时交易方案,伴随着上述收购完成,实控人赵敏将所持17.5%股份转让给交易对方陈明辉,通过这一操作后,赵敏及其一致行动人邢连鲜持股比例降至20.73%。

另外,解直锟控制的北京首拓融汇投资有限公司(以下简称“首拓融汇”)持有宝德股份10%股权,重庆中新融创投资有限公司(以下简称“中新融创”)为首拓融汇的一致行动人,并持有宝德

股份18.17%股权,2020年12月双方签订《表决权委托协议》,中新融创将其持有公司的18.17%股份表决权独家且不可撤销的全部委托给首拓融汇行使。由此,宝德股份控股股东将变更为首拓融汇,实际控制人将变更为解直锟。

如今,赵敏尚未转让所持17.5%股份,其与邢连鲜便抛出大额减持计划。经计算,即使赵敏及邢连鲜减持最少12%的股份,两人合计持股将为26.23%,低于解直锟合计28.17%的持股比例。这也意味着即使重组未完成,赵敏及邢连鲜减持实施完毕,解直锟也将成为宝德股份实控人。

宝德股份3月23日晚间也表示,本次减持计划所述赵敏、邢连鲜所持上市公司12%-20%股份与已披露的赵敏拟出售所持上市公司17.5%股份给陈明辉控制企业相互独立。针对相关问题,北京商报记者致电宝德股份董秘办公室进行采访,对方工作人员表示:目前披露的减持计划仅是一个意向,具体能否完成还存在不确定性”。

老周侃股 Laozhou talking

周期股业绩兑现期要警惕

周科亮

很多周期股即将进入业绩兑现期,近期很多能源、化工等个股出现明显回调,这背后很大部分原因在于业绩兑现期的避免,因为很多周期股此前已经处于股价大幅上涨的状态,而实际的业绩已经有预期,如果不能超预期,则可能面临风险。

真正的价值投资不是买入蓝筹股就是价值投资,而且买入蓝筹股并非没有投资风险。蓝筹股也是股票,也有涨涨跌跌,而周期股作为蓝筹股中很特殊的一个板块,更是存在着周期性的波动走势,所以才被称为周期股。

周期股的波动不仅仅是股价的波动,也是业绩的波动。也就是说,用市盈率来衡量周期股的股价,本身就具有局限性。假如周期股业绩好三年坏三年,投资者用比较好的年份的利润计算市盈率,那么市盈率将会很低,但这并不能说明这只周期股具有很强的投资价值。假如一只周期股的动态市盈率是20倍,意味着投资者预期未来20年这家公司将能保持这样的盈利能力,但真的是这样吗?

现在能源、化工股的股价与业绩预期同时提升,投资者已经给出这些股票很高的估值,如果按照市盈率计算,它们的股价可能还有较高的投资价值,但是历史上老股民给出周期股的投资建议是“高市盈率买入,低市盈率卖出”。这是什么意思呢?就是说当周期股的利润到达周期低谷的时

候,它们的利润水平可能很微薄,甚至有可能出现业绩亏损,此时它们的股价自然也处于底部区域;而当它们的利润不断提升,达到利润峰值的时候,此时它们的利润水平很高,所以显得市盈率很低,但此时股价已经到了最高的时候,所以这时候卖出周期股更加稳妥。

对于周期股的业绩变化和市盈率水平,投资者要有足够的认识。相比高科技公司,周期股缺少足够的想象力,这也是周期股股价一直处于周期性变动的原因,放眼全球股市,受到投资者追捧的还是高科技股和新经济股,传统行业股票,往往充当现金奶牛的作用。把周期性股票当成科创板公司那样炒作,不仅不科学,而且对于投资者来说也有很大的风险。

相比之下,本栏认为投资者并不适合追逐周期性股票,因为普通投资者在研发能力、实地调研能力等方面远远逊色于机构投资者,一旦周期股出现转折,机构投资者将会比普通投资者更早意识到这一点,普通投资者的风险也将得以体现。

从现在的市场环境看,投资者对于能源化工等周期股的业绩预期很高,除非它们的利润水平能够远远超出预期的,否则它们将不排除见光死的可能,投资者现在追逐这类周期股的风险很大,最佳策略还是以观望为宜。

又涨停 南网能源成2021年首只10倍股

北京商报讯(记者 董亮 马换换)在“碳中和”概念的持续炒作下,2021年首只10倍股诞生了。3月23日,次新股南网能源(003035)再度涨停,公司股价突破14元/股,较公司今年上市时的发行价1.4元/股成功翻10倍。在南网能源股价大涨的情形下,也有不少业内人士认为,应警惕概念股炒作过后的回撤风险。

交易行情显示,南网能源3月23日大幅高开6.71%,开盘后公司股价呈现高位震荡态势,早盘阶段,南网能源成功封上涨停板。但封板不足半小时,受几笔大额卖单的影响,南网能源被砸开涨停板,公司股价一度缩窄至4.73%,随后股价再度反弹,并在尾盘封上涨停板,股价报涨停价14.42元/股,总市值为546.2亿元,当日公司换手率为48.62%,成交金额为52.08亿元。

在“碳中和”概念的炒作下,南网能源近期股价表现颇为亮眼,其中在3月18日-22日已连续斩获3个涨停板。在公司股价大涨之下,南网能源也曾多次发布股票交易异常波动公告,称公司目前没有任何根据《深交所股票上市规则》等有关

规定予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。

针对相关问题,北京商报记者致电南网能源方面进行采访,不过对方电话未有人接听。

资料显示,南网能源主要从事节能服务,为客户能源使用提供诊断、设计、改造、综合能源项目投资及运营维护等一站式综合节能服务,公司在今年1月19日刚刚登陆资本市场,发行价1.4元/股。截至3月23日收盘,南网能源的最新股价已较1.4元/股翻10倍。

据南网能源招股书,2017-2019年以及2020年上半年,公司实现营业收入分别约为9.36亿元、12.19亿元、15.08亿元以及8.33亿元;对应实现归属净利润分别约为1.26亿元、1.86亿元、2.76亿元以及1.26亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为1.15亿元、1.7亿元、2.32亿元以及1.21亿元。

今年2月9日,南网能源也对外透露了公司

2020年全年业绩情况,发布了业绩快报,报告期内公司实现营业收入约为20.1亿元,同比上涨33.28%;对应实现归属净利润约为4.61亿元,同比上涨51.18%。

除了南网能源之外,顺博合金、节能风电等个股也在“碳中和”概念的炒作下,股价出现大涨行情。其中,顺博合金市场关注度最高,公司在3月10日-22日这9个交易日走出了8连板行情。

交易行情显示,3月23日,顺博合金盘中触及涨停,当日股价大幅高开8.72%,随后公司股价再度封上涨停板,之后在早盘阶段开板,呈现震荡走势,直至尾盘,顺博合金再度触及涨停板。截至当日收盘,顺博合金大幅收涨9.97%,股价报29.77元/股。

值得一提的是,3月23日尾盘“碳中和”板块一度上演跳水行情,其中华银电力盘中闪崩翻绿,随后反弹收涨,节能电力则最终收跌1.68%。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,投资者应警惕概念股过度炒作风险,谨防被套。