

子公司要赴港上市 科伦药业分拆“上瘾”



A股公司科伦药业(002422)也逐步走向了“生产上市公司”的道路。2月27日早间,科伦药业披露公告称,公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司(以下简称“科伦博泰”)已向香港联交所递交了主板上市申请,这也意味着科伦药业分拆子公司赴港上市迈出关键一步。北京商报记者注意到,冲击港股上市背后,科伦博泰目前尚未实现盈利,公司2019-2021年实现净利润累计亏损近25亿元。

值得一提的是,2022年以来,科伦药业资本动作不断,公司当年筹划子公司川宁生物创业板上市,该公司在当年12月27日如愿登陆A股。如今,距离前次分拆仅两个月,科伦药业欲再度通过分拆方式拓展资本版图。

科伦药业子公司科伦博泰近年来财务数据一览



科伦博泰递交上市申请

筹划一段时间后,科伦药业子公司科伦博泰正式递交了赴港上市申请,港交所官网也刊登了公司发行上市的应用资料。

据了解,科伦药业属医药制造业,公司主要从事输液产品、非输液制剂、抗生素中间体的研发、生产和销售等业务,其中创新药研发业务由科伦博泰负责开展,该公司目前拥有33个用于治疗肿瘤、自身免疫、炎症、代谢疾病等重大疾病的创新项目,其中十余个项目在中国进入临床研究,3个项目在美国开展临床研究。

股权关系显示,科伦药业直接持有科伦博泰59.75%的股份,并通过科伦汇德、科伦汇能、科伦汇智及科伦汇才间接持有科伦博泰15.52%的表决权,是科伦博泰的控股股东。

科伦药业背后实控人则是刘革新、刘思

川父子,被市场称为“输液大王”。截至公告披露日,刘革新直接持有科伦药业26.16%的股份,系上市公司董事长;刘思川则直接持有上市公司0.58%的股份,此外,刘思川之妻王欢直接持有上市公司0.01%的股份,目前任公司总经理助理。

对于此次分拆,科伦药业表示,将为科伦博泰提供独立的资金募集平台,其可直接从香港资本市场获得股权或债务融资,以应对现有及未来业务扩张的资金需求,同时有利于公司充分利用资本市场,进一步提升品牌知名度和影响力。

三年净亏损近25亿元

冲击港股上市背后,科伦博泰尚未实现盈利,公司近年来净利接连亏损。

财务数据显示,2019-2021年,科伦博泰实现营业收入分别约为1101.74万元、2264.83万元、3341.23万元;对应实现归属净

利润分别约为-8.02亿元、-7.91亿元、-8.9亿元。经计算,2019-2021年,科伦博泰累计净亏损24.83亿元。

医药专家魏子柠在接受北京商报记者采访时表示,创新药企业需要不断地投入资金进行研发、临床试验,净亏损也是这个行业的常态,未来伴随着核心药物上市,也有望扭转净亏损局面。“不过,这当中也存在风险,如果公司核心产品的上市进程受到较大程度延迟或无法获得上市批准,又或是获批上市后商业化进展不达预期,都可能会导致公司净利难以扭亏。”魏子柠如是说。

独立经济学家、中企资本联盟主席杜猛也对北京商报记者表示,如果企业上市后未盈利状态持续存在且累计未弥补亏损继续扩大,相关公司短期内可能也面临无法分红的情况,这也会对股东的投资收益造成一定程度的不利影响。

不过,据科伦药业介绍,科伦博泰业务近

年来发展不错,2022年已就9个ADC(抗体偶联药物,由单克隆抗体和小分子药物偶联而形成)项目与默沙东达成授权合作,将默沙东的全球开发能力与科伦博泰的创新力结合,将为合作项目的开发和商业化产生巨大的协同效应。科伦药业表示,这些合作将有利于将科伦博泰建立成为一个全球性的、创新的生物制药公司。

截至目前,科伦博泰拥有2家控股子公司,分别为科纳斯制药、KLUS PHARMA INC。

科伦药业盈利能力较强,公司预计2022年实现归属净利润约为16亿-17.2亿元,同比增长45.12%-56%。针对相关问题,北京商报记者致电科伦药业董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

频频分拆子公司上市

作为不断分拆子公司上市的典型代表,“微创系”在市场上颇为知名。如今来看,科伦

药业似乎也开始走向这条道路。

据了解,在分拆科伦博泰赴港上市之前,科伦药业在2022年12月27日刚刚推动子公司川宁生物登陆创业板。彼时科伦药业表示,本次分拆有利于公司进一步突出在输液产品、创新药和仿制药等产品和业务方面的优势。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,上市公司分拆是资本市场优化资源配置的重要手段,有利于公司理顺业务架构、拓宽融资渠道、获得合理估值。“不过,上市公司也不应为了分拆而分拆,还是要视自身情况而定,不能盲目地为了扩张而导致上市公司自身空壳化。”许小恒如是说。

资料显示,川宁生物主要通过生物发酵工艺生产抗生素中间体,2019-2021年以及2022年前三季度,川宁生物实现营业收入分别约为31.43亿元、36.49亿元、32.32亿元、29.4亿元;对应实现净利润分别约为9021.55万元、2.29亿元、1.11亿元、3.32亿元。

就2019-2021年整年度来看,川宁生物营收、净利出现一定的波动,公司表示主要是受市场供给及价格、下游原料药行业、环保政策、新冠疫情等因素影响。不过,就2022年前三季度业绩来看,川宁生物营收、净利分别同比增长15.83%、93.31%。

另外,据川宁生物披露的2022年业绩预告,公司预计报告期内实现归属净利润约为3.9亿-4.3亿元,同比增长250.26%-286.18%。川宁生物表示,2022年公司主要产品销售价格较去年同期均有上涨,其中硫氰酸红霉素平均销售价格较去年同期上涨17.74%,6-APA平均销售价格较去年同期上涨41.87%,青霉素G钾盐平均销售价格较去年同期上涨56.93%。

截至2月27日收盘,川宁生物股价报9.66元/股,总市值为214.7亿元;科伦药业股价报28.55元/股,总市值为406.1亿元。

北京商报记者 马换换

券商遭股东减持 是着急套现还是不看好后市

在市场回暖的背景下,近期证券公司板块表现持续向好,相关指数年内也呈上涨趋势,但同期却接连有券商股东宣布减持。近日,中原证券公告表示,非控股股东安阳钢铁集团有限责任公司(以下简称“安钢集团”)将自2月28日起实施减持计划。事实上,2月以来,已先后有华安证券、西部证券、中原证券宣布其股东拟实施减持计划,且拟实施减持计划的均为上述券商的非控股股东。在业内人士看来,非控股股东减持不会影响相关券商正常经营。那么,在证券公司板块近期表现向好、全面注册制打开券商发展新空间的背景下,相关股东又为何选择在当前时点进行减持?

近一个月3家券商股东拟减持

近一个月,连续3家A股上市券商宣布股东减持计划。近日,中原证券公告称,公司非控股股东安钢集团拟于2月28日-5月28日期间,减持不超过4642.88万股,减持比例不超过1%。

华林证券资管部董事总经理贾志认为,非控股股东的减持不会影响相关券商的正常经营。中原证券也在公告中提到,该减持计划是股东安钢集团根据自身经营需要进行的减持,此次减持不会对公司治理结构、股权结构及未来持续经营产生重大影响,也不会导致中原证券控制权发生变更。

需要注意的是,近期被非控股股东拟减持的券商,并非只有中原证券一家。2月24日,西部证券公告称,其非控股股东西部信托有限公司因业务发展需求,拟在3月1日-9月17日期间减持不超过3500万股,拟减持股份比例不超过公司总股本的0.78%。但由于上述减持计划也由非控股股东进行,西部证券也在公告中明确,相关减持计划不会对公司治理结构、股权结构及持续经营产生重大影响,公司基本面未发生重大变化。

此外,华安证券也先后在今年1、2月发布股东减持公告,涉及两位非控股股东。华安证券表示,非控股股东安徽出版集团有限责任公司因自身资金需求,拟在3月15日-9月15日期间减持不超过4600万股,减持比例不超过0.98%。而当前,华安证券已有另一位非控股股东安徽交控资本投资管理有限公司(以下简称“安徽交

控”)正在实施减持计划。据悉,安徽交控也因自身资金需求在2月16日-8月15日期间拟减持不超过1401万股。

从业绩表现来看,上述券商在2022年均出现业绩预减情况。据业绩快报数据显示,2022年度,华安证券实现营业收入31.59亿元,同比下降9.31%;实现归属于上市公司股东的净利润11.81亿元,同比下降17.04%。中原证券发布的业绩预减公告也显示,预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润约1.03亿元,同比减少约79.93%。另外,西部证券2022年度归属于上市公司股东的净利润为4.04亿-4.74亿元,同比下降66.41%-71.37%。

行情震荡投资仍需谨慎

虽然相关券商均表示,控股股东的减持计划不会对公司治理结构、股权结构及未来持续经营产生重大影响,但在上述减持计划公布后的首个交易日,上述3家券商的股价多出现微跌的情况。东方财富Choice数据显示,中原证券在宣布股东减持计划次日股价下跌0.77%,西部证券则跌0.74%。虽然华安证券在1月公布股东减持计划后的首个交易日不跌反涨,但在2月宣布股东减持计划后,首个交易日也下跌0.79%。

2022年券商整体业绩下滑已成为不争的事实,不过,从近期市场表现看,中证全指证券公司指数(以下简称“证券公司指数”)小幅上涨。同花顺iFind数据显示,截至2月27日收盘,证券公司指数报收671.74点,单日跌1.16%,年

初至今则上涨5.94%。

值得一提的是,在全面注册制实施的背景下,有不少业内人士直言看好证券公司行业的发展前景。例如,广发证券旗下“广发非银金融研究”公众号此前发布的“全面注册制开启券商升级发展新空间”文章指出,全面注册制将打开券商发展新空间。同时,注册制下券商投行业务在行业、区域和板块上分化发展,集中度将不断提升。

中泰国际在今年1月发布的研报中也指出,券商板块估值蓄势回暖,预计龙头率先受益。此外,预计未来全面注册制落地将会推动券商投行业务向专业化、资本化转型,中信证券这类头部机构凭借强劲的资本实力、领先的投行综合服务能力,有望持续彰显龙头效应。

贾志也认为,券商在大力发展资本市场以及全面注册制的背景下,不仅有更广阔的业务空间,也可以更好地参与资本市场建设。

前海开源基金首席经济学家杨德龙则认为,一般来说,股东减持对短期股价可能是利空影响,但非控股股东减持,影响则会较小。“在全面实施注册制背景下,增加了券商投行业务,可算是一个利好因素。而2022年,券商股的跌幅较大,估值上也较低,所以2023年,可能会有一定的反弹机会。券商作为行情风向标,一般在行情大幅上涨时,才会有较好的表现,但当下的行情仍以震荡为主,因此券商股上涨的持续性可能也并不强,因此在投资的过程中还是要谨慎。”杨德龙提醒道。

北京商报记者 李海媛

Stock talking

通策医疗收购事项的几点疑问

董亮

在收购和仁科技股权这件事情上,通策医疗可谓反复无常,股民纷纷表示“被戏耍”。当初终止公告中为何不披露具体的原因、二次收购的决定是何时所做以及和仁科技重大事项前的股价异动是否正常,这些疑问都需要通策医疗和和仁科技做出合理解释。

第一个疑问是,关于在此前终止收购的公告中是否全面、真实?回看历史公告,通策医疗和和仁科技双双在2月14日晚间披露了终止股权收购公告。通常而言,都会在公告中对终止的原因予以明确说明,但在当时披露的两份公告中,无论是通策医疗还是和仁科技,对于收购终止的具体原因都只字未提,只是告诉投资者“各方一致同意终止股份转让协议”。

如果说终止原因涉及保密条款实在没办法公开的话也能理解,但在时隔十多天后,通策医疗却在最新的公告中对此前终止的原因做了具体的解释说明,称是“基于法律顾问的提醒:为满足出售方实际控制人辞职后六个月内不减持的承诺,在辞职前签署的协议是否适用于辞职后的交易”。请问,这个原因为何当时没在公告中披露告诉投资者呢?

第二个疑问则是,通策医疗针对和仁科技部分股权的二次收购究竟是何时开始筹划的?根据通策医疗披露的最新公告,交易双方协商决定终止协议,主动撤回相关申报文件,并继续磋商合作可能性。但“继续磋商

合作可能性”类似的表述却在通策医疗的终止公告中没有披露过。

和仁科技倒是在终止公告中曾表示,控股股东将继续筹划在合适的时机引入战略股东,不过目前尚未签署协议,也未确定具体引入对象及股份转让相关细节。

那么,通策医疗和和仁科技继续磋商的时间点是不是在终止的同时就已经开始了呢?如果是的话,是不是应该在当时的公告中明确披露相关事项,而不是做出模糊表述。

试想,如果通策医疗当时就在公告中明确表示“继续磋商合作可能性”,那么投资者的预期肯定会大不一样。而按照此前的公告,投资者不会对两者二次交易有任何的幻想,这就涉嫌误导投资者。因此,通策医疗对和仁科技二次收购何时开始筹划至关重要,需要公司交代清楚。

第三个疑问是,和仁科技两次重大事项公布前股价都出现了异动的情况,是否意味着公司在内幕信息管理方面存在疏漏?

交易行情显示,在2月9日、10日,和仁科技连续两个交易日跌幅超8%,随后两个交易日后,和仁科技公布了通策医疗终止收购股权的消息。再来看2月24日和仁科技的股价表现,当日收盘大涨10.92%,且成交量为年内新高。随后,通策医疗就宣布了再度收购和仁科技部分股权的公告,这难道真的只是简单的巧合?

以上疑问,还希望通策医疗和和仁科技真心地给市场一个交代。