

反腐风暴席卷医药领域 38股销售费率过半

反腐风暴正席卷整个医药领域。在反腐高压态势之下,8月7日,A股医药相关板块领跌,丽珠集团(000513)更是闪崩跌停。值得注意的是,销售费用因发生过程虚实难辨、费用产生存在复杂性和隐蔽性,成为上市药企极有可能出现商业贿赂的“灰色地带”。东方财富Choice数据显示,2022年,38家医药企业销售费用占营业收入的比重超过50%,广誉远、未名医药等个股销售费用占比甚至超过80%。销售费用中,又以广告宣传推广费最容易“藏猫腻”,据东方财富Choice数据,沃森生物、康缘药业等6股2022年在广告宣传推广上砸钱超过10亿元。

医药板块持续走弱

随着医药领域的反腐力度加强,A股医药相关板块持续走弱。

东方财富显示,8月7日,单抗概念、创新药、生物制品等医药板块成为A股市场上跌幅最大的板块,其中单抗概念板块收跌4.07%,创新药、生物制品板块分别收跌3.57%、3.47%。

值得一提的是,8月7日,丽珠集团因闪崩跌停成为市场关注的焦点。东方财富Choice数据显示,丽珠集团当日低开0.8%,开盘价为36.08元/股,开盘后不久,丽珠集团股价出现直线跳水直逼跌停,最终收于跌停价32.73元/股,跌幅为10.01%。

据媒体报道,有消息称丽珠集团涉及违规支出公关费用。丽珠集团表示,其内容疑似审计内容,对于相关内容公司正在调查核实内容与流言来源,若有必要会及时对外公告。

针对公司相关情况,北京商报记者致电丽珠集团董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

此外,贝达药业、健康元、智翔金泰等上市药企8月7日同样出现大幅下跌,分别收跌

10.72%、9.21%、7.8%。

据了解,今年以来,国家层面接连发布多份文件并召开相关会议,部署开展全国医药领域腐败问题集中整治工作。8月以来,有多场即将举办的医药行业学术会议、论坛等宣布延期。种种迹象表明,医药行业将面临一场全领域的系统性治理。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受北京商报记者采访时表示,加强医药行业的反腐力度对行业的整体健康发展具有积极意义,有助于提升行业的诚信度和规范性。

未名医药等销售费率偏高

反腐风暴下,上市药企销售费用情况也成为市场关心的重要指标。2022年,多只医药股存在销售费用高企的情况。

东方财富Choice数据显示,中证行业分类下的医药板块共有304只个股。2022年,上述304股共发生销售费用2278.82亿元,平均销售费用为7.62亿元。

从销售费用占营业收入的比重来看,2022年,38股销售费用占比超过50%,其中亚虹医药、迈威生物、盟科药业3家未盈利企业

8月7日部分医药股交易情况一览

个股名称	收盘价 (单位:元/股)	涨跌幅	总市值 (单位:亿元)	交易金额 (单位:亿元)
贝达药业	43.9	-10.72%	183.3	6.09
丽珠集团	32.73	-10.01%	306.2	12.05
健康元	11.44	-9.21%	218.7	6.05

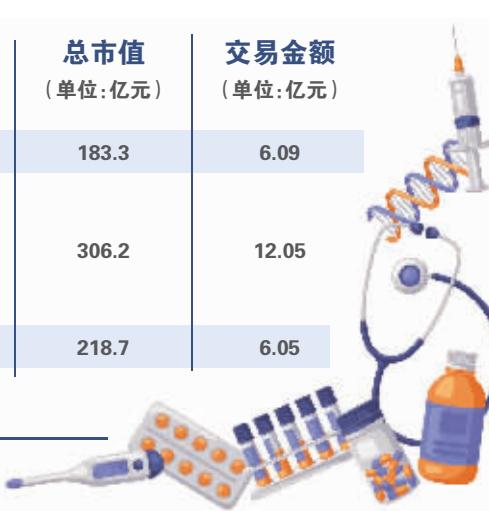
销售费用率超过100%。

数据显示,2022年,亚虹医药、迈威生物、盟科药业发生的销售费用分别为1459万元、7853万元、8252万元,公司当期实现的营业收入分别为3万元、2773万元、4821万元。上述3股销售费用率较高的原因多是因公司新药品未获批上市,营业收入也相对较低。

与上述3股相比,广誉远、未名医药等个股销售费用率偏高的情况更值得关注。东方财富Choice数据显示,2022年,广誉远、未名医药、灵康药业3股发生的销售费用分别为8.54亿元、2.92亿元、2.37亿元,对应的销售费用率分别为85.82%、81.91%、81.8%。

值得注意的是,近年来,广誉远销售费用持续攀升,2020-2021年分别为5.84亿元、7.82亿元,2022年销售费用为公司历史最高,相较2022年半年报时新增5.99亿元。全年销售费用率远高于中药行业平均水平。

在上交所下发的2022年年报问询函



沃森生物

304股中,178股披露了广告宣传推广费的具体情况,其中沃森生物、康缘药业等6股广告宣传推广费超过10亿元。

2022年,沃森生物在广告宣传推广上砸钱最猛,公司当期销售费用金额为20.22亿元,其中19.32亿元用于广告宣传推广费。经计算,占比超过95%。

值得一提的是,沃森生物前员工存在商业贿赂情形。据安徽省阜阳市颍泉区人民法院《李和忠受贿一审刑事判决书》,沃森生物业务员赵某曾向原阜阳市颍东区疾病预防控制中心副主任李和忠行贿15万元。此外,根据刑事判决书记载,尹某(时任国家药品监督管理局药品注册司生物制品处处长、国家食品药品监督管理局药品注册司生物制品处处长和药品审评中心副主任)非法收受沃森生物经理刘某13万元,为该公司在药品申报审批事宜上提供帮助。目前,赵某、刘某均已离职。

此外,康缘药业、太极集团、九典制药、葵花药业等个股2022年广告宣传推广费位于前列。

投融资专家许小恒表示,医药行业相对来说专业性较高,新品推出后的学术推广,被视为药企快速打开市场的关键。一般会通过学术会议、学术论坛等方式进行推广活动,在这期间容易滋生腐败,但不一定都存在贿赂行为。

在安光勇看来,为了降低销售费用率较高带来的风险,企业可以加强内部管理,提高销售团队的专业素质和道德水平,加强对销售行为的监督和检查,确保销售费用的合理性和合规性。同时,加强产品研发和品质提升,提高产品的市场竞争力,减少过度依赖营销手段的情况发生。

北京商报记者 丁宁

二度收函 古鳌科技资本运作疑点频现

自股价出现闪崩之后,古鳌科技(300551)推出了一系列资本动作,包括向上海昊元古信息管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海昊元古”)注资、收购上海钱育信息科技有限公司(以下简称“上海钱育”)40%股权等。资本动作不断的古鳌科技也引来了监管层的关注,回复前次关注函后,公司8月7日二度收函。针对公司前期投资事项,古鳌科技还有不少问题待解。

担任普通合伙人是否合规

根据古鳌科技前期公告显示,公司将担任上海昊元古的普通合伙人,胡义军、金晶、张斌为有限合伙人。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,根据《合伙企业法》第三条,其中明确规定上市公司不得成为普通合伙人。根据这一法规,上市公司不能担任普通合伙人。

而对于古鳌科技担任上海昊元古普通合伙人一事,深交所也进行了关注,要求公司说明本次投资的合法合规性,以及对应的整改措施及影响。

据了解,担任上海昊元古普通合伙人的同时,古鳌科技、金晶、胡义军、张斌将向上海昊元古注资合计4.1亿元,其中古鳌科技认缴3.7亿元,注入上海昊元古的资金将全部用于投资新存科技(武汉)有限责任公司(以下简称“新存科技”)股权。

公告显示,古鳌科技对新存科技投资后无控制权,不纳入公司合并报表。深交所要求上市公司补充披露新存科技在上海昊元古入股前后的主要股东及各自持股比例情况,说明新存科技后续控制权情况。

据了解,新存科技由长江先进存储产业创新中心有限责任公司(以下简称“创新中心”)的三维新型存储器项目的相关科技成果孵化而成,包括相关知识产权、核心技术人员等,新存科技拟将独立运营三维新型存储器业务。

同花顺iFinD显示,新存科技共有三名直接控股股东,分别是武汉市科铭芯企业管理合伙企业(有限合伙)、武汉市科凌芯企业管理合伙企业(有限合伙)、安吉高维安芯科技合伙企

业(有限合伙),持股比例分别是40%、30%、30%。继续穿透股权关系,新存科技背后大股东则是鞠韶复、刘峻两人。

标的的估值大增是否合理

除了上述投资之外,古鳌科技还要100%控股上海钱育。

具体来看,古鳌科技拟以自有资金7012万元收购上海钱育信息科技有限公司(以下简称“上海钱育”)40%股权,本次交易完成后公司 will持有上海钱育100%股权。

截至评估基准日2023年4月30日,上海钱育纳入评估范围内的所有者权益账面价值为1877.26万元,本次评估以收益法评估结果作为最终评估结论,在持续经营前提下,上海钱育股东全部权益价值为1.78亿元,增值额为1.59亿元,增值率为847.12%。

而值得一提的是,古鳌科技在2020年4月收购上海钱育时,标的公司估值为4320万元。

不难看出,上海钱育除了增值率较高之外,公司估值也出现大增。中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,上市公司收购标的如果有较大幅度的溢价,则要看是否与该标的所处行业有关,如果发展前景较好,有较高的盈利预期可能会有溢价,这也是正常情况,否则则需要向市场说明原因。

针对相关情况,深交所也要求古鳌科技补充披露公司两次收购上海钱育评估所选取的主要参数及确定依据,并结合前次收购上海钱育的盈利预测及实现情况,两次收购期间上海钱育的经营业绩、客户数量、订单数量的稳定性及增长情况,上海钱育的产品结构、技术先

进性、所处行业地位、行业环境、市场竞争的变化情况等分析两次收购评估参数取值的差异及差异原因,并说明本次收购上海钱育估值增值率较高且较前次大幅增长的原因及合理性。

另外,深交所还要求古鳌科技说明公司前次未全额收购上海钱育股权的原因,并结合自

前次收购以来,公司对上海钱育的有效整合情

况及未来经营计划等,说明本次收购少数股权的必要性。

是否实质变更募资投向

由于此次大手笔投资,古鳌科技2022年的定增募资投向是否已实质性变更也引起了监管层质疑。

2022年2月,古鳌科技向实际控制人陈崇军非公开发行股份募集5.47亿元资金,募投项目包括智慧银行综合解决方案与智能设备研发项目、金融衍生品增值服务平台、补充流动资金,分别承诺投资0.44亿元、0.3亿元、5.43亿元,但截至报告期末投资进度分别为10.5%、3.03%、80.09%。

除了补充流动资金之外,剩余两个募投项目进展均较为缓慢。直至今年4月28日,古鳌科技披露《关于终止募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》,拟终止智慧银行综合解决方案与智能设备研发项目、金融衍生品增值服务平台。

此外,截至目前,陈崇军2022年非公开所得股票已减持较大比例。

关注函中,深交所要求古鳌科技说明投资新存科技及上海钱育的资金是否实际来自于非公开发行,终止募投项目后进行此投资是否实质变更资金投向,是否可能存在投资资金实际流向陈崇军的可能。

此外,深交所要求古鳌科技补充披露公司、控股股东及其关联方与交易所涉主体及其关联方是否存在与其他利益安排或者协议,是否存在利益输送或相关方侵占上市公司资金的情形。

针对相关问题,北京商报记者向古鳌科技董秘办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 马换换

S 侃股 Stock talking

日内单次T+0值得一试

周科竞

关于A股市场T+0的讨论越来越多,本栏认为每只股票日内回转交易一次T+0值得一试,既能规避过度投机的情况,又能给股民一次日内纠错的机会,更能提升市场的交易活跃度,直接利好A股市场的交投提升。

近几年,关于A股T+0制度改革的呼声很高,建议的形式有很多,曾经有过蓝筹股率先T+0的提议,现在讨论的则是T+0单次回转交易。本栏认为,日内单次T+0既能够给投资者提供一个止损的机会,又能避免大资金利用涨停板“欺负”散户投资者,对当前的A股市场有莫大的好处。

现在的T+1制度有一定的弊端,因为投资者在当天买入股票后,即使看到自己买错了也无法止损出局。最后要么被深度套牢,要么割肉出局。而T+0的交易制度恰好能够解决这个问题,允许投资者及时止损出局。保证市场的流动性,从而保证价格发现功能的正常实现。

不过,现阶段全面放开T+0也存在问题。从实操上看,散户投资者投机性目的很强,这不是A股独有的特征。如果实行全面的T+0,那么不排除单一热门股单日换手率超过500%,甚至更高,股价的投机性也会呈几何级增长。看看那些T+0且没有涨停板的可转债,投资者就可以想象得到,如果股票也实行全面的T+0将会是什么样子。即使有涨停板存在,也会出现动辄就触碰涨停板的现象,假如未来涨停板也取消了,那么投机性将会全部释放出来。

实际上,单日的T+0交易对于散户偏利好性质,有了及时的纠错机会,可以进一步放大股民的资金使用效率,A股的整体成交量势必会出现明显的上涨,交投活跃之后,市场的赚钱效应也会越来越明显,最终受益的将会是绝大部分股民,当然,其中并不包括过度投机客,因为任何交易制度下,过度投机的亏损概率都很大。

尤其是当前A股投资者结构中的散户投资者占比很高,而散户占比越高,市场的投机性理论上就会越强,一旦放开T+0,散户的交易频次将大幅增长,但最终的收益却可能是亏损概率较大。

可能有人会说,疯狂的投机可以推动活跃股市,难道不是好事吗?事实并非如此,过度的投机对活跃股市有好处,过度的投机则对A股市场的价值投资非常不利。

我国曾在股市成立初期实行过一段时间的T+0的交易制度。不过,1995年1月1日起,为抑制过度投机,维护股市稳定,沪深两市同时转回T+1交易制度,并沿用至今。

结合A股市场的实际情况,目前而言日内有限制的单次T+0更为合适,即单只股票单日内有一次可以买入后再卖出的机会,这样既能让股民实现纠错,也能充分限制过度投机,如果真是一时的判断失误,那一次出逃的机会即可,但如果设置单日单次的限制,那么就会造成过度投机,不利于实现市场的价值发现功能。

实际上,单日的T+0交易对于散户偏利好性质,有了及时的纠错机会,可以进一步放大股民的资金使用效率,A股的整体成交量势必会出现明显的上涨,交投活跃之后,市场的赚钱效应也会越来越明显,最终受益的将会是绝大部分股民,当然,其中并不包括过度投机客,因为任何交易制度下,过度投机的亏损概率都很大。