

# 双鹭药业两大重磅品种获批在即

## 中长期成长性有望重塑

□本报记者 戴小河 实习记者 吴勇

中国证券报记者获悉,国家食药总局将于近期完成血液病领域的重磅药物——来那度胺的技术审评环,并进入“三合一”检查环节,双鹭药业有望在三个月左右取得本品种的生产批文。来那度胺是由双鹭药业参股公司南京卡文迪许生物工程技术有限公司(简称“卡文迪许”)研发并成功挑战美国新基公司全球化合物专利的药物。同时,双鹭药业另一重磅品种奥硝唑注射液获批生产前的发补工作已完成,或将快于来那度胺获得生产批文。

在医保控费、新药审批从严等利空因素的影响下,国内医药企业正经历寒冬。双鹭药业也未能幸免,其主导产品贝科能销量受医保控费制约而持续萎缩。由于贝科能销量额近三年占公司营收皆在55%左右,导致公司主营收入和净利润连续下降,且从2017年一季报来看,下滑势头远未止住。因此,投资者对来那度胺和奥硝唑翘首以盼多年,多家券商研报亦认为这两个药品有望在中长期内重塑双鹭药业的成长性。

### 来那度胺有望三月内获批

中国证券报记者获悉,国家食药总局对来那度胺的技术审评工作已基本结束,即将进入

现场检查与样品检验的“三合一”认证阶段,双鹭药业有望在3个月内获得生产批文。来那度胺由卡文迪许历经十年研发,市场对其寄予厚望,是我国第一款成功破解与挑战全球专利的重磅药物,对我国医药工业也将是一大启示与鼓励。

双鹭药业2016年年报显示,公司营业收入10.1亿元,同比下降12.68%;归属母公司净利润4.52亿元,同比下降21.38%。辅助性用药贝科能是双鹭药业一品独大的拳头型品种,其销售额占公司营业收入一半以上。自2013年开始,在国家对于辅助用药严格控费的大政策背景下,贝科能的高速增长宣告终结,公司业绩增速也持续放缓。2015年至今,双鹭药业主打品种可谓青黄不接,“来那度胺获批生产后,双鹭药业的估值体系有望得到全面修复。”安信证券医药研究员吴永强表示。

来那度胺是卡文迪许于2007年开始立项研发的,属于国内临床治疗多发性骨髓瘤的急缺用药,也是效果最好的药物。其原研公司为美国新基公司,作为美国医药界后起之秀,新基公司仅靠来那度胺一药便独步天下。根据其近年年报数据,来那度胺2013年销售额为42.8亿美元,2014年为49.8亿美元,2015年为58亿美元。公司董事会称,预计5年内来那度胺的全年销售额将再翻一番,至2020年年销售额

或高达100亿美元,成为全球最受关注的重磅产品。

卡文迪许在研发过程中发起新基公司的本品化合物专利无效诉讼,并赢得北京市高级法院的终审判决,在突破原研药物的合成专利和晶型等专利限制后,于2016年4月份被国家食药总局列为加快审评品种,为双鹭药业的本品化合物的上市扫清了法律障碍。同时,来那度胺也是5个“国家医保首批谈判名单”品种之一。西南证券医药研究员朱国光认为,来那度胺有望在未来3年内独享国内市场,峰值销售或将达15亿元,贡献超5亿元净利润。

### 奥硝唑优于国内竞争对手

中国证券报记者获悉,奥硝唑注射液批准前发补工作也已完成,有望于近期获得生产批文。

奥硝唑注射液主要用于预防和治疗厌氧菌感染,是目前市场上该类用药的主力品种。当前国内产品注册标准由于历史原因标准较低,存在无法克服的技术缺陷,给临床用药带来很多隐患。卡文迪许研制的奥硝唑注射液依照ICH指南要求,将产品的注册标准提高到世界最严的水准。吴永强认为,该产品近期获批上市后,有望重振双鹭药业的业绩。

奥硝唑的原研厂家为瑞士罗氏制药,卡

文迪许历经7年攻关制成功,并完成原研药质量一致性评价。本品国内厂家有科伦药业、万隆制药、山西普德、陕西金裕、武汉长联等厂家。

吴永强表示,奥硝唑注射液虽然在国内厂家较多,但有局部疼痛及静脉炎等不良反应,这是由于国内制剂技术落后造成的。奥硝唑只能在酸性环境下才能保持较好的溶解性,而较低的PH值(酸性环境)导致了局部疼痛及静脉炎的不良反应。

“血液正常的pH值为7.35~7.45,超出此范围输入的药液,轻则产生刺痛感,重则发生不同程度的静脉炎症。”吴永强认为,国内主要厂家的奥硝唑注射液的PH值都在3.5以下,所以在静脉输注奥硝唑后,就会发生不同程度的静脉炎,卡文迪许和双鹭药业正在审批的奥硝唑注射液pH值接近中性,质量和临床安全性有明显优势。

奥硝唑属于第三代硝基咪唑类药物,2010年至今,我国硝基咪唑制剂用药金额总体呈上升趋势,由2010年的55.81亿元,上升至2016年的80亿元。业内人士认为,由于卡文迪许和双鹭药业的奥硝唑系参照罗氏原研配方开发,比国内市场上同类品种具有明显的技术优势,预计获批后可以获取较大的市场份额,对冲贝科能的下滑风险。

### ■新三板动态

## 淘宝无忧正式挂牌新三板

日前,江苏淘宝无忧汽车管理服务股份有限公司(简称“淘宝无忧”)正式在新三板挂牌。自2009年创立至今,淘宝无忧已发展成为兼具卖场、互联网、金融、快修连锁四大协同体系,覆盖华东、华南二三线城市的O2O(线上线下结合)交易平台。目前,淘宝无忧在江苏、安徽、浙江、江西、上海、四川、河南、山东7省1市62座城市建立线下直营连锁卖场70家。

淘宝无忧集团副总裁陈林表示,公司由“重卖场”转变为“轻门店—强运营—重数据”。公司通过供应链金融整合车源渠道,总部作为数据中心,城市中心卖场作为车辆仓储与运营中心,卖场作为销售和体验中心;实现供销分离,提高交易效率,提升用户体验,初步实现销售和服务的生态闭环。

随着国家政策的放开,去年我国二手车交易量首次突破千万辆大关。中国汽车流通协会副秘书长罗磊表示,中国二手车行业正在发生环境、政策、渠道三个变化,二手车市场逐渐被看好,进入快速通道新的发展周期,预计2020年中全国二手车交易量将达2000万辆。(钟志敏)

## 中国神华:控股股东拟筹划重大无先例事项

6月18日晚间,中国神华和国电电力双双发布公告,称本次筹划的重大事项可能为涉及公司的重大资产交易,公司股票将继续停牌至7月4日。

中国神华公告,根据控股股东神华集团的通知,经与有关各方论证和协商,本次筹划的重大事项可能构成涉及公司的重大资产交易,须征求有关部委意见,属于重大无先例事项。目前该事项正在筹划过程中,尚存在不确定性。经申请,公司股票自6月19日起继续停牌至7月4日。

国电电力同日公告,根据控股股东国电集团的通知,经与有关各方协商和论证,本次筹划的重大事项可能构成涉及公司的依法须经事前审批的重大交易,可能构成重大资产重组。经申请,公司股票自6月19日起继续停牌,预计继续停牌至2017年7月4日。

6月5日,中国神华和国电电力同时停牌。对此,多位券商研究员和国资改革分析人士认为,煤电领域央企重组有望迎来实质进展。(欧阳春香)

## 西王食品控股股东与阿里健康进行新零售合作

西王食品6月18日晚间发布公告,公司控股股东西王集团于2017年6月16日与阿里健康科技(中国)有限公司签署战略合作签约仪式会议备忘录。双方将进行全产品、全渠道、全链路的新零售合作,包括但不限于阿里健康所属的阿里健康大药房,天猫旗舰店等。备忘录下的具体项目双方将另行签署协议。

西王食品表示,西王集团与阿里健康计划结合双方各自的战略优势,将西王集团以及公司在健康领域的科研与生产能力、销售网络和阿里健康的服务网络、产品销售渠道以及大数据分析能力有机地结合起来,为中国消费者提供优质、安全的营养产品以及科学、个性化的健康解决方案,以促进广大中国消费者的生活质量和健康水平。

公告显示,阿里健康(00241.HK)是阿里巴巴集团“Double H”战略(Health and Happiness)在医疗健康领域的旗舰平台,是阿里巴巴集团投资控股的公司之一。凭借阿里巴巴集团在电子商务、大数据和云计算领域的优势,阿里健康以用户为核心,为医药健康行业提供全面的互联网解决方案。(张玉洁)

### 盛屯集团

## 将成威华股份控股股东

威华股份6月18日晚间发布公告,控股股东李建华6月15日与盛屯集团签署协议,将其持有的公司全部5147.52万股(占公司总股本的10.49%)对应的表决权、提名和提案权委托给盛屯集团。本次表决权委托完成后,盛屯集团将实际支配公司18.64%股份的表决权,取代李建华成为控股股东,公司实际控制人更为姚雄杰。公司股票将于6月19日起复牌。

威华股份同日发布公告,公司拟在四川省射洪县投资设立全资子公司,子公司暂定名“四川盛威锂业有限公司”。子公司主要业务为金属锂的生产,项目全部达产后预计产能规模为年产1,000吨金属锂,以目前金属锂的市场价格估算,年销售收入将达到7~8亿元。该公司金属锂项目分三期建设,其中,一期固定投资3,000万元,占地30亩,将建成年产300吨的金属锂生产线,以目前市场价格估算,年销售收入将超过2亿元。公司将根据项目一期的生产经营情况,适时开工建设二期400吨金属锂生产线以及三期300吨金属锂生产线。(张玉洁)

## 北京碳市场累计成交量达1788万吨

记者日前从北交所获悉,截至2017年6月10日,北京碳市场配额累计成交量1788万吨,中国核证减排量(CCER)累计成交量1928万吨,各类碳资产交易总额超过7.7亿元。

北交所总裁朱戈表示,北京碳市场在交易体系建设、会员网络搭建、跨区交易扩容、风险管理等方面基础日渐夯实,为北京市重点控排单位完成履约工作提供保障,为河北及内蒙古与北京实现跨区碳排放权交易提供支撑,为全国碳市场建设积累经验。

据了解,按照中央有关部署,我国将在2017年适时启动全国统一的碳排放权交易体系,发挥市场对碳排放空间资源的配置作用,通过建立健全碳价格机制,降低节能减排成本,推动绿色低碳发展。(江钰铃)

# 分众传媒抛出A股今年以来最大减持计划

□本报记者 任明杰

日前,分众传媒公告了第二大股东和第五大股东的“清仓式减持”计划:Power Star (HK) 和Gio2 (HK) 计划自减持计划公告之日起3个交易日后6个月内,分别减持其所持有的7.41%和6.77%分众传媒股份,按照最新一个交易日收盘价计算的市值高达179.4亿元,一举成为A股今年以来最大的减持计划。

实际上,去年12月29日和今年4月17日,占分众传媒总股本分别高达34.75%和5.78%的限售股先后解禁后,减持压力就成为悬挂在分众传媒股价头顶上的“达摩克利斯之剑”。可蹊跷的是,在上述巨额减持计划抛出之前的半个月里,五大券商却集体发布深度研报力挺分众传媒股价,不幸“踩雷”。

### 五大券商集体“踩雷”

公告显示,Power Star (HK) 和Gio2 (HK), 计划自减持计划公告之日起3个交易

日后6个月内,分别减持所持有的分众传媒股份不超过6.48亿股和5.91亿股,即不超过分众传媒总股本的7.41%和6.77%。减持原因均是公司资金需要。减持方式包括大宗交易、集中竞价或协议转让。

一季报显示,Power Star (HK) 和Gio2 (HK) 持有分众传媒的股份比例分别为7.41%和6.77%,也就是说,此次减持是两位股东的“清仓式减持”。而且,以分众传媒6月16日14.48元/股的收盘价计算,此次减持市值最高可达179.4亿元,一举成为A股年内最大的减持计划。

蹊跷的是,此次减持计划公布前的半个月里,在基本面没有发生重大变化的情况下,包括华创证券、安信证券、兴业证券、招商证券、东吴证券在内的五大券商密集发布了5篇30页左右的深度研报。特别是华创证券,6月15日刚刚发布深度研报,并首次给予“买入”评级,分众传媒次日便公布了上述巨额减持计划。

“出现这种情况有两种可能,一种可能是

券商研究员被上市公司集体‘坑’了,但公布减持计划的是两个境外的财务投资者,跟上市公司勾结起来‘忽悠’券商的可能性不大;另一种可能是,眼下资金纷纷涌入白马股的情况下,多家券商过度追逐分众传媒而不幸‘踩雷’。”某大型券商研究员告诉中国证券报记者。

### “选择性忽视”解禁风险

无论哪种可能,券商在极力推票的同时,似乎并没有把去年12月29日占总股本高达34.75%的限售股解禁后带来的减持压力太当回事。实际上,除了Power Star (HK) 和Gio2 (HK), 分众传媒的第三和第四大股东Glossy City (HK) 和Giovanna Investment (HK) 也在解禁之列,而这四大股东均是当年分众传媒私有化时入围,后来通过借壳七喜控股实现上市。

同时,上述四大股东在分众传媒董事会中并不占有席位,而是纯粹的财务投资者,这也决定了限售期过后,通过逐步退出实现投资回报

成为理所当然的事情,而仅仅是这四大股东当时占有的解禁市值就高达376.22亿元。今年一季度,四大股东就已经开始有计划实施退出,这从一季报持股比例变动情况可以一目了然。

今年4月17日,占分众传媒总股本5.78%的限售股又解禁了。面对如此之大的解禁压力和减持风险,与卖方不断高涨的推票热情相比,很多买方则选择冷眼旁观,“今年几乎所有的券商研究员都在推分众传媒,不过我们没买,我们的风控要求是这个体量减持计划的前后3个月都绝对不碰。”某大型公募基金研究员告诉记者。

对于如此显而易见并且可以预见的风险,很多券商研报在“风险提示”一项却对此只字不提。以近期发布深度研报的5大券商为例,安信证券和兴业证券在提示宏观经济下行、行业竞争恶化、媒体资源租赁成本变动等风险的同时,对于限售股解禁的风险却“选择性忽视”。而华创证券和东吴证券则直面这一风险,并对这一风险进行了详细分析。

# 阿里影业拟建设电影产业“新基础设施”

□本报记者 蒋洁琼

6月18日,在第20届上海国际电影节的中国电影产业高峰论坛上,阿里影业发布建设电影产业“新基础设施”新战略。阿里文娱董事长兼CEO、阿里影业董事局主席兼CEO俞永福指出,中国电影产业的发展需要加快电影产业新基础设施的建设,阿里影业将通过构建用户触达、商业化和内容产业化三大“新基础设施”,赋能电影产业。

### 赋能电影产业

在俞永福看来,中国电影产业是典型的三高产业,即资金、人才高度密集和投资高风险。今年以来,很多专业电影人都指出,在银幕数激增、互联网补贴等一系列外部红利衰竭的情况下,中国电影产业亟需寻求新的发展突破口。

“中国电影产业的发展需要加快电影产业新基础设施的建设。”俞永福表示,电影产业

是感性和理性的结合,既需要创意故事、独特表达、个性化电影人这些感性元素,也需要高效的用户触达、内容制作和商业变现的理性建设,相对应的就是用户触达、商业化以及内容产业化三个层面的新基础设施建设。

俞永福进一步表示,用户触达的基础设施是为了更好地理解用户,更好地连接观众与内容,包括大数据宣推和智能发行。阿里影业从数据角度分析影片的潜在观众,并根据不同类型的观众群体,按照用户细分、逐层递进的方式推广。商业化的新基础设施则是基于电商、内容、金融、营销等一系列生态中的模式创新,为内容创作者带来更多货币化通路,例如衍生品开发、IP授权和植入等。内容产业化的基础设施,则是用更流程化、标准化的方式,让电影内容生产更简单、高效,其中包括故事创意的挖掘,IP联动开发,人才发现和扶持等。

### 加大淘票票投入

俞永福表示,阿里影业以科技生产力、数

据能力和生态实力打造电影产业新基础设施,为电影产业从业者赋能,目的也是希望电影从业者可以把更多精力投入电影内容创作本身,专心创作好电影。作为阿里文娱集团的矩阵业务之一,阿里影业所强调的“新基础设施赋能电影产业”,是建立在阿里大文娱以及阿里大生态体系基础之上。

据介绍,阿里影业将以电影内容为核心,通过优酷、UC等海量用户的互联网平台为基础,帮助电影作品精准触达潜在用户;同时在阿里的电商、内容、金融、营销等一系列生态中实现价值回报,为电影人带来更多增量收入;此外,阿里大文娱旗下的阿里文学、阿里音乐、阿里游戏将进一步加强与影业的联动,以更流程化、标准化的方式,实现故事创意的挖掘,IP联动开发。

在接受记者采访时,俞永福表示,不做行业的竞争者并不代表阿里影业将退出内容制作领域。“我说不与上游内容方竞争,不代表

不做内容。阿里影业不会把内容量做得很大,不会把扩量作为做内容的目标,所以不会跟做内容的人竞争。”他表示,阿里影业做内容的核心有两点,锻炼队伍以及理解内容产业的规律、问题。

阿里影业2016年财报显示,公司报告期内实现营业收入为9.05亿元,同比增长243%,全年亏损为9.59亿元。据介绍,公司营收增长主要来源于淘票票、粤科以及内容制作业务的收入增长,亏损则是因为阿里影业对淘票票的市场推广支出有所增加。

“淘票票是典型的连接内容到用户服务平台的形式之一,所以在这项业务上我们虽然投入很大,但是成长的速度也很快,今后会继续加大投入。”俞永福表示,中国80%以上的用户已经通过票务平台购票,但用户对于在线服务平台的需求不止于此。阿里影业正加快整个购票平台在淘票票上的内容化和社区化等功能建设。

## 荣正咨询发布《中国企业价值报告(2017)》上市公司推股权激励已趋常态化

□本报实习记者 董添

日前,上海荣正投资咨询有限公司发布了《中国企业价值报告(2017)》(简称“报告”)。报告显示,截至2016年年底,共有910家上市公司公告了股权激励计划方案,呈现逐年递增的态势。其中,限制性股票工具占比50.88%,超过期权工具;民营企业占比87.47%,远超国企;实施股权激励的行业多集中在高新技术行业。据中国证券报记者统计,2006年以来至今,A股公告股权激励计划方案的上市公司家数已超过1000家。

### 限制性股票工具迅速发展

公告称,自证监会2005年12月31日发布《上市公司股权激励管理办法(试行)》以来,2006年初至2016年底,共有910家上市公司公告了股权激励计划方案。

公告股权激励的实施呈逐年递增的态势。报告显示,自2011年起,单年公告量均在100家以上,其中,2015年共计146家,公告家数最多。分析人士称,2015年4月在证监会关于简政放权而“取消调整的备案类事项”中股权激励全面放开,无需再报会审批,促使上市公司更加积极地探讨与推出股权激励计划。

报告显示,公告股权激励计划的上市公司中,有363家上市公司选择期权工具,占总公告家数的39.89%,有463家上市公司选择了限制性股票工具,占总公告家数的50.88%,有84家上市公司选择了期权加限制性股票的复合型工具,占总公告家数的9.23%。选择限制性股票和复合型工具的上市公司家数呈现直线上升趋势,特别是2012年~2016年,四年间选择限制性股票工具的上市公司家数呈现明显的几何增长态势。

分析人士表示,一方面,早期实施的股票期权激励计划由于定价过高,容易形成“股价

倒挂”的尴尬情形,导致