

8月以来40家公司终止重大资产重组

□本报记者 康曦 万宇

近期,上市公司终止重大资产重组的情况频发。据中国证券报记者统计,截至9月18日,8月以来共有40家公司公告宣布终止重大资产重组。其中,13家公司提到因经济环境及资本市场环境发生了较大变化而终止重组。

有上市公司董秘表示,在市场大环境不佳的情况下,不少公司股价下跌,标的公司对交易方案产生不满。再加上经济下行的背景,市场对并购重组并不看好,部分公司并购重组完成后股价下跌,推进并购重组的意愿不强。

终止重组

梳理发现,终止重大资产重组的原因包括具有不确定性、不符合规定等。其中,交易各方未能就相关问题达成一致成为多数公司的共同原因之一。例如,对于终止重大资产重组的原因,冠昊生物表示,交易各方仍未就本次重组核心条款达成一致。上海电气则表示,标的公司规模体量巨大,涉及本次交易的资产边界尚未最终确定,交易方案较为复杂,交易双方对相关合作条款和交易方案未达成完全一致意见。

市场环境变化成为另一个普遍原因。据统计,13家公司在终止重组原因中提到,近期资本市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化而终止重大资产重组。

以四川金顶为例,公司表示,“受近期宏观经济环境变化及国内证券市场波动影响,公司面临的市场环境发生变化,经充分审慎研究,公司及交易对方认为现阶段继续推进本次重大资产重组的有关条件不成熟。”商赢环球则表示,“由于宏观环境和资本市场发生了变化,多种客观因素叠加致使公司及公司下属子公司为本次交易支付现金对价的风险大幅上升。本次交易既定的交易方案继续实施难度较大。”

环境变化

一家正在进行并购的上市公司董秘告诉



视觉中国图片

中国证券报记者,因市场环境发生变化终止重大资产重组的原因很多。上市公司衡量标的公司盈利能力,标的公司也在衡量上市公司的实力。

记者梳理发现,上市公司披露的重大资产重组方案中,一般会涉及向交易对方发行股份购买资产。根据嘉泽新能源披露的方案,拟通过发行股份及支付现金的方式购买中盛光电100%股权,并募集配套资金。

“在市场大环境不佳的情况下,部分公司股价下跌,标的公司自然会对交易方案产生不满。”上述董秘表示,随着股价下跌,上市公司爆仓事件时有发生,这让标的公司对上市公司股权质押产生了担忧。

新时代证券研报显示,截至2018年7月31日,35家上市公司发布控股股东股权质押触及或跌破平仓线的公告。其中,19家公司采取了紧急停牌的方式自救。新时代证券研究所所长孙金钜表示,股权质押是

上市公司股东自身的融资行为。从表面上看和上市公司没有关系,但由于质押方大股东、控股股东在上市公司的地位特殊,一旦面临股权质押危机(强制平仓风险),可能会导致上市公司控制权发生变更,对公司股价、经营业绩、信息披露等都会有较大影响。

有的公司董事长直接失联。斯太尔8月21日公告称,公司无法与董事长李晓振取得联系,其处于失联状态。截至目前,公司尚未了解到李晓振失联的具体原因。目前公司及子公司因涉及诉讼,多个银行账户被冻结,公司及子公司生产经营及管理活动受到较大影响。

监管趋严

四川一家上市公司董秘表示,部分公司并购重组完成后股价下跌,市场对并购重组不太看好,同时不少公司此时并购重

重组意愿也不强。

从上市公司角度看,随着环保、去产能等政策实施,标的公司未来能否完成业绩承诺充满不确定性。“业绩对赌方面,之前为了配合上市公司二级市场操作,标的公司承诺的业绩很高。随着监管趋严,这些业绩对赌被重点关注。”上述四川上市公司董秘称,上市公司选择终止重大资产重组,是多方面因素综合作用的结果。

4月5日,嘉澳环保公告,拟通过发行股份及支付现金的方式,购买张华兴、姚静波、王勇、江阴飞雁创业投资有限公司合计持有的江阴华昌100%股权。交易对方承诺,标的公司2018年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润不低于4500万元,2018年度与2019年度合计承诺净利润数不低于9200万元,2018年度、2019年度与2020年度承诺净利润数合计不低于14000万元。

4月23日,公司收到上交所问询函。预案披露,本次交易的标的资产的预估值为4.82亿元,较净资产增值率为1129.15%,增值较高。预案称主要原因系牛磺酸行业处于快速发展阶段,未来标的公司主营业务的收入规模、盈利水平处于快速上升期。但业绩承诺并未呈现快速上升,上交所要求说明是否与前述分析有所矛盾。同时,结合牛磺酸目前市场容量、发展态势及上下游行业发展状况等,说明本次对标的资产估值的合理性。

山东钢铁则是因为重组停牌期间,公司得知山东省正在组织制定山东省先进钢铁制造产业基地发展规划,涉及本次重组标的资产,公司决定终止重组计划。

“除了保壳和真正做实业的上市公司,现在收购并不是好时机。”上述四川上市公司董秘表示,“收购标的公司后,还需要一个整合过程,对上市公司是一个很大考验。”

“当下企业生存最要紧。”这似乎是多数公司的心声。上述四川上市公司董秘认为,后期做概念炒作的公司可能选择观望,而真正的产业并购则会继续推进。此时收购优质资产将更具有议价能力。

新一轮新型显示产业发展行动计划有望出台

□本报记者 吴科任

9月20日,在河北固安举行的“2018年中国显示学术会议”上,工业和信息化部电子信息司副司长吴胜武表示,为引导显示产业健康发展,工信部将会同有关部门切实加快统筹规划,做好推动产业技术进步的工作,将重点引导支持企业进行超高清、柔性面板等量产技术的研发。通过技术创新,带动产品创新,实现产品结构调整,加快研究布局OLED微显示、印刷OLED显示等前瞻性显示技术;加强技术储备,完成新技术路

线的探索和布局。

吴胜武指出,工信部将会同有关部门尽快发布实施“2018-2020年新型显示产业创新发展行动计划”,做好窗口指导,促进相关产业与金融、财税等政策的协同配合,推动新型显示产业迈向全球价值链的中高端。

中国光学光电子行业协会液晶分会常务副理事长兼秘书长梁新清认为,“第一期(2010年-2012年)侧重把规模和产能做起来。第二期(2014年-2016年)出现投资过热且比较分散,所以提出两个集中的原则,即区

域集中和主体集中的原则。第三期支持的方向是上游产业链。同时,偏重国内具备核心竞争力的领域。”

维信诺副总裁黄秀硕告诉中国证券报记者,“会积极配合这个政策,把政策理解和运用好,重要的是把产业往前推。到目前阶段,政策支持更有针对性,特别是对产业链上游的支持。这对整个产业很有帮助。维信诺将把握机遇,与上下游企业协同创新发展。”

现场有专家表示,从工信部电子司的表态看,预计新的行动计划应该很快就会出来。

药品带量采购政策利好龙头企业

□本报实习记者 张斌

药品带量采购政策成为近期市场热点,并使得医药板块遭到重创。多家券商分析师认为,需要理性看待带量采购。带量采购帮助企业产生规模效应,扶持优质企业做大做强,并实现合理降低药价。随着通过一致性评价的企业增多,仿制药价格下降将成为趋势。

带量采购来袭

据了解,药品带量采购范围将在通过一致性评价的仿制药对应的通用名品种中遴选试点品种。本轮共33个品种通过一致性评价药品参加试点采购。试点采购清单明确了药品规格以及具体采购数量。北京、上海、天津、重庆、广州、深圳等11个城市确定参加此次带量采购试点。

根据试点方案,此次带量采购按药品通用名进行遴选,企业必须有足够的生产能力。入围3家及以上时采取招标采购,2家企业入围时采用议价采购,1家企业入围时采用谈判采购。

2015年2月,《关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》发布,就提出了分类采购和带量采购等思路。药品招标应引入“量”的概念,以帮助企业产生规模效应,最终实现合理降低药价,扶持优质企业做大做强。

从目前情况看,广东、上海两个用药大省(市)均已开展“带量采购”探索,湖北、江苏、安徽等地在一些招标文件中也强调了“带量采购”的执行。

截至目前,上海已先后分三批对临床使用量大、药品使用价格高的33个药品品种实行带量采购。上海市人力资源和社会保障局信息显示,在前两批带量采购试点工作中,药价平均降幅64%。

西南证券指出,根据《国家药品采购试点方案》,选择11个城市,遴选通过一致性评价

品种,组织集中采购试点,以明显降低药价。减少企业交易成本,引导医院规范用药。即通过仿制药一致性评价的品种将通过国家带量采购加速进口替代和集中度提高。

引导药价下降

安信证券分析师诸海滨认为,通过一致性评价的药品,低价中标带量采购者可获得60%-70%市场份额。预计医药产品在竞争中将大幅降价。

恩华药业在接受机构调研时表示,正式的带量采购政策还没有公布,包括具体的采购比例等,推进进度存在不确定性。带量采购是一个渐进式过程。公司的右美托咪定和利培酮纳入此次带量采购范围。

此次带量采购清单涉及28个厂家,包括海华药业、科伦药业、京新药业、信立泰、海正药业、普利制药、复星医药等多家A股公司或旗下企业。从本轮入围带量采购清单的33个通过一致性评价药品看,海华药业7个品种入围,位列第一。

米内网数据显示,此次入围的品种包括,信立泰的硫酸氢氯吡格雷片;海华药业的盐酸帕罗西汀片、利培酮片、福辛普利钠片、赖诺普利片、氯沙坦钾片;京新药业的左乙拉西坦片;普利制药的注射剂阿奇霉素目前为独家通过一致性评价药品。海华药业的厄贝沙坦片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片,科伦药业的草酸艾司西酞普兰片均有两家企业通过一致性评价。海正药业的瑞舒伐他汀钙片有三家企业通过一致性评价。

华金证券分析师郑巧表示,大于等于3家的为充分竞争,价低者得,预估降价幅度为40%;2家竞争为不充分竞争,企业主动降价,并高于平均降幅,预估降价幅度为20%;仅1家竞标的,谈判降价,预计降幅为10%。

多位医药行业分析师认为,本次带量采购将对仿制药价格产生一定影响,但总体不必过于悲观。郑巧则表示,目前国内仿制药产能过

剩。政策方向在于通过一致性评价提高仿制药质量,降低药价;同时去产能。本次药品降价在预期范围。

药品带量采购除了要求价格低,对企业的产能也有要求。高特佳投资研究部高级研究员毕诚表示,如果企业不具备一定规模,且无法保证产品的供应量,则难以中标。因此,通过一致性评价却产能不足企业将受到一定影响。

从此次带量采购试点清单看,未通过一致性评价则无缘此次采购,通过一致性评价仅为及格线。从目前情况看,一致性评价完成进度并不理想。随着2018年底大限即将到来,一致性评价将进入冲刺阶段。Insight数据库显示,截至8月30日,国家食品药品监督管理局总局药品审评中心(CDE)承办的一致性评价受理号324个,66个获得通过。总体而言,约半数通过一致性评价品种在此次试点范围。

兴业证券指出,目前通过一致性评价企业较少。中短期看,率先通过仿制药一致性评价的企业或受益带量采购政策;中长期看,随着通过一致性评价的企业增多,仿制药价格将持续走低。

史立臣对中国证券报记者表示,对药企而言,如果药品价格大幅下降,“以价换量”未达到预期,可能面临“降价死”的局面。药企的生产积极性将遭到挫伤。

对于没有通过一致性评价的企业,毕诚表示,这些企业要么研发实力不足,要么原来对一致性评价认识不到位,没有去做评价。有的企业规模较小,没有足够的资金实力做药品评价。规模小、资金实力弱的企业受此次政策影响较大。

“以价换量”影响几何

“以价换量”影响几何?以贝达药业的明星产品埃克替尼为例,埃克替尼是贝达药业首个自主研发的抗癌药,于2011年上市,也是贝

达药业目前唯一一款上市药品,是公司的核心利润来源。

2016年5月,埃克替尼降价54%,今年7月再次降价3.86%。降价之后,埃克替尼销量大幅增长,但销售收入增幅不足。财报显示,埃克替尼2017年和今年上半年的销量同比分别增长42%和28.54%;销售收入增幅分别为-0.86%和16.74%。

除了促使仿制药降价,史立臣对中国证券报记者表示,带量采购带来“以价换量”的博弈。而纳入带量采购清单的企业相关药品实际的采购量难以保障,最终能否取得60%-70%的市场份额有待观察。主要在于多数国产仿制药的质量仍达不到原研药水平。

恩华药业表示,利润受多方面因素影响。如果价格下降,公司将在人员、管理方面采取相应措施。但难以给出一个确切的指引。右美托咪定今年延续高速增长势头。公司该品种占整个市场的比例还不高,大约20%。即使带量采购导致药品价格下降,公司该品种价格维护还不错,价格不会出现断崖式下跌。如果后续进入带量采购只有一家,价格相对可以维护。

多家药企回应带量采购的影响时表示,带量采购对公司产品和销售影响有限。“带量采购对独家品种的药品基本没有影响。”史立臣说。

以一品红为例,公司近日在投资者互动平台表示,带量采购对独家产品影响有限。公司核心产品主要以独家产品为主,共有独家产品11个,包括9个独家产品和2个独家剂型。总体而言,药品带量采购对公司生产和销售影响有限。

史立臣指出,对于药企而言,带量采购能否增厚利润尚不明确。如果一家药企目前已有三、四款产品通过一致性评价,可以尝试试先让一款产品纳入带量采购清单;如果目前只有一款产品通过一致性评价,不建议被纳入带量采购清单。

AI医疗步入提速发展期

打开数百亿市场空间

□本报记者 黄淑慧

医疗健康已经成为人工智能重要研究和应用领域。近年来,各大科技巨头和诸多新兴创业型公司纷纷布局AI医疗领域,关于人工智能在医疗健康领域应用探讨如火如荼。业内人士认为,AI医疗已经进入提速发展阶段。据第三方研究机构预测,2018年AI医疗市场规模有望达到200亿元。不过,数据、人才、标准仍是约束AI医疗发展的重要因素。

AI医生争相亮相

人工智能在医疗健康领域的应用场景主要包括辅助诊疗、药物挖掘、医疗机器人、精准医疗等。目前尤以辅助诊疗的应用开发最为广泛。近年来,“智能医护助手”类产品和服务如雨春笋般纷纷出现。

“人工智能的本质作用是提升效率,人工智能在诊疗领域的应用可以提能增效。”在9月19日上海召开的AI辅助临床诊疗及用药安全高峰论坛上,森亿智能创始人兼首席执行官张少典接受中国证券报记者专访时表示,当前医疗服务面临的挑战主要在于医疗资源供给不足,解决的方法一是提供新的供给如兴建新医院、培育新医生;二是提高现有供给的效率。公司切入的细分领域是通过人工智能实时监控,帮助医护人员高效管理高危患者和预警不良事件,节约时间,同时亦可以降低误差率。目前公司已与30多家三甲医院展开了合作。

而9月19日-23日召开的中国临床肿瘤学会(CSCO)2018学术年会,正计划开展一场医疗界的“人机大赛”,由3万余中国医生对阵一款肿瘤智能诊疗系统。中国临床肿瘤学会秘书长江泽飞表示,2018年,中国临床肿瘤学会开始了人工智能在国内一线癌症治疗领域的推广工作。国内的肿瘤人群和社会环境有其自身特点,不能完全依据国外指南,通过打造一套中国版的“IBM Watson”系统,患者和医生可以像使用导航一样,规划整个治疗路径,并满足癌症慢性病需要长期管理的特性,更好地管理数据。

药物挖掘、医疗机器人等领域虽不及辅助诊疗发展迅猛,但亦有不少国内企业参与其中。哈工智能总经理乔徽对中国证券报记者表示,公司在人工智能机器人领域布局的一款产品即是采血机器人,与美国Veebot公司合作,该项目目前已经完成原型机的开发。

约束因素待突破

作为行业参与者之一,张少典的一大感受是AI医疗近年来进入了提速发展的阶段。他预计2-3年后会有大规模的应用落地。

一方面,各大科技巨头纷纷进驻这一领域,海外有IBM、谷歌等公司加入,国内BAT陆续布局;另一方面,市场涌现出一批创业型公司。市场研究公司CB Insights近日发布报告称,在私募市场,医疗AI创业公司2013年以来通过576笔交易融资43亿美元,在AI领域融资方面领先于其他所有行业。

前瞻产业研究院发布的报告显示,2016年中国医疗人工智能的市场规模就达96.61亿元,2018年有望达到200亿元。

张少典表示,中国医疗信息化市场规模约350亿元,年复合增长率达到20%。目前信息化绝大部分不属于人工智能领域,但未来智能化一定会是重点之一。此外,新药研发、医保控费两大市场体量亦不容小觑。对于未来行业发展格局,他认为,AI医疗领域较难出现赢家通吃的格局。考虑到医疗领域覆盖面广,产业链环节较长,应用场景多样,这赋予了市场参与者错位竞争的空间。目前除了影像赛道较为拥挤外,其余领域均是广阔的蓝海。

尽管AI医疗发展如火如荼,但是其应用仍然受到诸多约束。中华医学会医学信息学副主委董建成表示,数据、算法、算力是AI医疗发展的关键。其中着重需要考虑的是数据,大数据的质量决定了人工智能将来能否“智能”,需要高度重视医疗数据平台建设。

除了数据非结构化、非标准化带来的挑战外,张少典表示,实践中常出现的情形是,IT对临床理解不够而临床医生又对IT理解不够,这两方面的人才需要多碰撞融合。此外,标准体系有待完善。这是AI医疗发展目前所面临的另一个问题。

腾讯云联手容联 拓展企业通讯云市场

□本报记者 董添

9月20日,腾讯云与容联签署全面战略合作协议。双方将持续深度合作,基于腾讯云基础产品能力,以及容联丰富的通讯场景和行业客户服务经验,联合出击企业通讯云市场,打造串联企业通讯生命周期的产品体系,输出多样的场景化企业通讯解决方案,为企业用户提供一体化全通讯场景服务。

据了解,腾讯云和容联手推出的一站式全通讯场景解决方案,整合了优质的IaaS平台和运营商资源,采用了先进的技术和产品,汇集了全面的运营管理和运营,覆盖了企业全成长周期的通讯所需。提供包括全媒体智能云客服、软硬结合的智能会议系统等应用模块,并针对企业个性化需求提供定制化服务,形成企业通讯由公有云到私有云,再到私有云定制化的服务闭环。

对此,腾讯云副总裁王帅表示,“在互联网时代,企业对通讯的需求越来越多样化、个性化。尤其是在场景化通讯中,对企业业务的理解能力成为产品价值的关键,单一的产品体系很难支持企业业务发展。容联在通讯云行业有着深厚的经验积累和沉淀,通过本次合作可以将腾讯云的音视频及通讯技术,与容联的场景化通讯能力融合,打造高效、兼容性强的云通讯产品方案,为企业通讯市场注入新的动能。”容联创始人兼CEO孙昌勋表示,“企业通讯服务处在变革时期,容联的通讯产品能力以及大客户服务能力,能够和腾讯云形成很好的互补。希望和腾讯云一起,助力越来越多的大中型企业精准获客,提升终端用户体验;变革企业内部沟通协作方式,提升企业运营效率。”