

■ 聚焦科创板系列报道(二)

成科创板推荐重点

新一代信息技术企业迎发展契机

□本报记者 张兴旺

“新一代信息技术领域有很多细分领域的隐形冠军,例如,在现有的移动互联网的社交、电商领域,我国已经有诸多世界领先的企业。”同创伟业副总裁胡庆平3月5日对中国证券报记者表示,科创板将大力推动新一代信息技术产业向前发展。

根据《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》(简称《指引》),新一代信息技术领域企业将成为推荐重点,主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、新兴软件、互联网、物联网和智能硬件等。

新一代信息技术是推荐重点

科技领域投资人李明(化名)对中国证券报记者表示,2018年,有些科技领域企业想上市,但由于盈利指标达不到上市要求,只好观望或者寻求并购。但随着科创板相关政策出台后,就为上述企业提供了上市的可能性。

李明表示,他投资过一家芯片企业,这家企业本来打算走并购路线登陆资本市场,但一路并不顺利。科创板政策出台后,这家公司转而将目标瞄准了科创板,目前已经向券商提交了科创板上市申报材料。

华泰证券指出,以芯片行业为例,芯片的商业模式具有高技术壁垒和高资金壁垒的特点,芯片从研发到生产制备需要经历多年的摸索和学习,芯片的制备过程中需要用到昂贵的半导体制造设备,这使得一部分融资能力较弱的公司被挡在了芯片创业的门外。因此对于一些初创型芯片公司,其在初始阶段企业的盈利能力比较差,如何解决这部分企业的融资问题成为实现产业升级道路上的关键一环。



新华社图片

值得关注的是,李明投资的这家芯片企业符合保荐机构推荐重点。根据《指引》,保荐机构应当准确把握科技创新的发展趋势,重点推荐下列领域的科技创新企业:新一代信息技术领域,主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、新兴软件、互联网、物联网和智能硬件等。

华泰证券认为,随着中国的人工智能、云计算及IT设备企业站上全球舞台,逐步具备全球竞争力,全球资本市场对核心企业和技术的争夺也愈发激烈。中国信息技术产业面临重大发展机遇,但核心环节的攻坚需要大量资金投入,科创板有望成为孕育中国未来科技产业核心资产的火种。

企业需专注主业

“科创板有资本聚焦,引导资本投入云计算,对云计算产业发展帮助很大。”苏宁科

技集团副总裁乔新亮对记者表示,很多企业会发展起来,也会有一些企业被淘汰出去。

乔新亮认为,科创板不仅能吸引资本流向新一代信息技术领域,也将有助于人才在新一代信息技术领域的聚集。“科创板把人才也吸引到这些领域了。我身边有三四个朋友,这段时间去了创业公司。原来他们可能不去这些公司,只想在大公司,但是科创板让他们看到了上市的希望。”

华泰证券研究团队表示,人工智能和云计算是下一代信息科技的代表方向,也是典型的技术密集型和资本密集型行业,强大顺畅的融资渠道是发展云计算、人工智能产业的强大助推剂。

东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示,券商在推荐时,首先要明确推荐企业是不是属于新一代信息技术领域,是不是符合科创板的定位。企业即使登陆科创板之

后,也要立足主业,要加强核心技术研发,增强核心竞争力。

付立春认为,为保证初期市场的稳定性,第一批科创板上市企业有很高的质量要求,数量或许不会太多。预计全年上市企业在50家至100家,发行融资规模为500亿元至1000亿元。

乔新亮认为,虽然科创板起到助力的作用,但企业本质上要依靠产品和业务创新发展。

四大细分领域有望抢先机

有新一代信息技术概念的A股某上市公司人士对中国证券报记者表示,整体来看,新一代信息技术初创企业前期投入大,收益有一定的延迟性,很难做到投入就有产出。但是,它们当中很多企业代表着前沿的技术,科创板能给这些企业增加融资通道。

东兴证券指出,科创板逐步推进,会给科技行业的融资生态带来一定的改变。首批科创板公司,或主要来自于信息技术、高端制造等行业。

华创证券认为,人工智能、云计算、企业级服务、智能硬件等细分领域的业界翘楚有望率先登陆科创板。尤其是人工智能,有望获得科创板大力支持,并促进产业链更快发展。

付立春认为,科创板后续节奏仍会非常快。据媒体报道,在3月5日举行的2019年上海商务情况通报会上,上海证券交易所负责人透露,上交所已经完成了对全国各地企业储备资源的摸底工作,正在抓紧各项业务准备和技术系统的上线工作。

上交所3月5日披露,科创板发行上市审核系统已准备就绪;科创板交易系统也在加紧改造调整中,计划将于3月底进行全行业全市场互联互通,预计5月底准备就绪。

多公司“蹭”科创板热点

□本报记者 张玉洁

金达莱示范效应下,多家上市公司一改此前坚决否认的态度,开始陆续通过互动交流平台等途径公布其与其相关拟申请科创板公司之间的关系。

3月5日,有媒体注意到新三板公司江苏北人已于2月底发布公告称,董事会审议通过议案,拟向上交所申请首次公开发行人民币普通股股票,并在上交所科创板上市。江苏北人的股东名单里也有上市公司的身影,其2018年半年报显示,沪市公司黎明股份持有该公司股票约274万股,占公司总股本的3.32%。公司股价午市开盘后直接封至涨停,虽其后开板震荡,但临近收盘时仍封住涨停。

除了金达莱和江苏北人外,也有上市公司开始陆续吹风,参股公司希望或拟申请科创板上市。奥飞娱乐3月5日早间在深交所互动易平台回复投资者提问时表示,公司参股子公司北京光年无限科技有限公司(简称“光年无限”)有准备在科创板上市的举动。奥飞娱乐表示,公司已向相关方核实,光年无限有准备在科创板上市的举动,公司持有光年无限5%股权。同时,由于光年无限最终能否在科创板上市仍存在重大不确定性,公司提醒广大投资者注意相关投资风险。当日,奥飞娱乐收涨6.65%。

光年无限官网显示,公司主要从事机器人人工智能及机器人操作系统的研发及商业化应用,目前其产品“图灵机器人”已应用于机器人、智能家居、智能车载、智能客服、可穿戴设备等众多场景。

同日,科大讯飞在互动平台表示,经向参股公司普存科技方面了解,当地政府对于科创板后备科技创新企业进行了初步摸底备案,普存科技将积极关注科创板相关政策,期望通过借助科创板的资本平台促进公司做大做强。公司目前持有普存科技10.15%股权。

科创板一直是互动平台上投资者问询上市公司的热点,投资者大多是以寻找科创板“影子股”的思路。关注上市公司相关子公司是否有申请科创板上市的计划。此前,从上市公司的回复来看,基本是直接否认相关子公司现阶段有登陆科创板的计划。因此有市场人士对记者表示,企业拟申请科创板上市并不意味着一定能够上市成功,不排除部分公司在“蹭热点”拉股价,投资者仍需关注潜在风险。

京东方A等公司股东计划减持

□本报记者 张玉洁

3月5日晚间,多家上市公司重要股东发布减持相关公告。

京东方A3月5日晚间公告,公司持股7.21%的股东合肥建翔投资有限公司(简称“合肥建翔”)计划在未来3个月内,以集中竞价方式减持不超过3.47亿股,即减持不超过京东方A总股本的1%;持股7.62%的股东重庆渝光光电产业投资有限公司(简称“重庆渝光”)拟减持不超过3.47亿股。前述两股东均是参与京东方A2014年定增而成为其股东。

不过,公告显示,两股东此次减持并非参与定增后的首次减持。2017年底,合肥建翔和重庆渝光便分别公告了最高减持不超过3.47亿股的减持计划,并于2018年1月完成该减持计划。回看今年以来公司股价走势,自2019年2月1日至3月5日,京东方A股价从2.6元/股至最高4.61元/股,区间涨幅超过7成。

新一轮科技同日公告,鉴于公司控股股东侯毅前次协议转让公司股份未能如期完成,因个人资金需要,侯毅拟在本公告披露日起未来六个月内通过协议转让、大宗交易或集中竞价等合规方式减持公司股份,最多减持不超过6000万股,占公司股份总数的比例为5.21%。回看新一轮科技走势,公司股价今年以来一直处于震荡区间。

值得注意的是,3月5日也出现了“清仓式”减持公告。海峡环保公告,其持股5.54%的股东瑞力投资,因自身资金需求,计划在未來6个月内,合计不超过2493万股,即不超过公司总股本的5.54%。

减持占比较大的还有益生股份,公司持股5%以上的股东东方创投以及多位董监高计划以竞价交易或者大宗交易方式,减持其所持公司股份合计约1776.317万股,占公司总股本的5.27%。此外,圣邦股份、国瓷材料、海航控股和昭衍新药公告,其股东拟减持公司股份,减持比例均在1%左右。

部分新三板公司拟回购股份

□本报记者 张兴旺

近日,多家新三板挂牌公司公布股份回购预案,多数公司回购股份拟用于减少注册资本,部分公司回购股份是因被激励员工离职,部分公司计划将回购股份用于股权激励。另有2家挂牌公司终止回购股份预案。

财安金融近日公告,公司计划以每股不低于1.02元(含1.02元)的价格进行回购,回购资金总额不低于100万元且不超过200万元,回购股份计划用于减少公司注册资本。以每股1.02元的价格进行回购,预计可回购股份不超过196万股,占本公司目前总股本的比例不低于1.96%。

掌众科技3月1日披露股份回购预案,公司拟以自有资金回购公司股份,回购股份将用于公司管理层和员工股权激励。根据预案,掌众科技此次确定的股份回购价格不低于每股5.13元(含5.13元),回购数量不超过500万股(含),占公司目前总股本的比例不超过3.49%,预计回购所需资金总额不超过2565万元。

奉天电子计划回购5名离职员工持有的公司股份。公告称,公司计划以每股1.93元的价格回购施天友、杨霞等5名离职员工持有的公司股份合计42万股,占公司总股本的0.99%,回购资金总额为81.06万元,资金来源为公司自有资金。

不过,也有部分公司终止股份回购预案。峻岭能源公告称,公司决定终止2018年9月通过的股份回购预案。根据公告,公司计划用于股份回购的资金来源为公司于2018年6月29日完成首次信息披露的重大资产重组中的股权转让款,重大资产重组交易对手方为蓝田投资有限公司(简称“蓝田投资”)。由于公司与蓝田投资的重大资产重组存在可能无法继续执行的风险,且截至公告发布日,公司尚未开始实施股份回购事宜,峻岭能源决定终止股份回购计划。

药品集中采购配套措施发布

医保支付路径渐明 药企现金流有望大幅改善

□本报记者 郭新志

实习记者 潘宇静 傅苏颖

让药企头疼的药品回款问题有望得到缓解。3月5日,国家医保局发布《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》(简称《意见》),对中选品种的医保支付价进行了相关的规定,同时对医保机构的预付款进行了规定。对此,国泰君安指出,《意见》明确30%提前预付政策可以较好的缓解工业及商业企业的资金压力,更好保障生产供应的稳定性。整体来看,此次国家版配套措施意见略严于前期各地流传方案和市场预期,集采政策已由增量因素渐变为存量因素。未来集采的演化路径尚待观察。

明确医保支付路径

中国证券报记者注意到,此次配套措施主要是对中选品种的医保支付价进行了相关的规定,同时对医保机构的预付款进行了规定。

在医保机构预付款方面,《意见》要求试点地区医疗保障局要落实医保基金预付政策。试点地区医保部门根据集中采购中选品种的采购价格、各医疗机构与企业约定的采购品种及采购数量测算带量采购药费金额。在医保基金预算中明确国家组织药品集中采购和使用试点药品专项采购预算。医保经办机构在试点工作正式启动前,按照不低于专项采购预算的30%提前预付医疗机构,并要求医疗机构按合同规定与企业及时结算,降低企业财务成本。鼓励医保经办或采购机构与企业直接结算或预付药款。

此外,对中选品种的医保支付价方面,《意见》明确将指出将4+7集采中选价作为医保支付标准,超出部分患者自负;非中选品种

价格是中选价2倍以上的,按原价格下调30%作为支付标准,两到三年逐步调整到以中选价位支付标准;非中选品种价格是中选价2倍以内的,以中选价作为支付标准;低于中选价的以实际价格为支付标准;未过一致性评价品种,支付标准不高于中选价,立即执行。

为保证中选品种的使用,《意见》指出,各试点地区要结合推进医保支付方式改革,完善“结余留用、超支合理分担”的激励约束机制和风险分担机制,鼓励医疗机构使用中选药品。医保部门制定2019年年度医保基金总额控制指标时,对合理使用中选品种、履行购销合同、完成集中采购药品用量的定点医疗机构,不因集中采购品种药品费用下降而降低总额控制指标。继续推进按病种、按疾病诊断相关分组、按床日等定额付费,对使用中选采购药品的治疗,不因药品费用下降而降低2019年定额支付标准。在保证药品用量方面,《意见》指出,对采购结果执行周期内未正常完成中选品种采购量的医疗机构,相应扣减下一年度医保费用额度。对中选品种处方量下降明显的医生,应进行专项约谈。

药企回款压力有望缓解

3月4日,一场医药界人士的座谈会在京召开,大咖云集。中国医疗器械公司董事长于清明在会上呼吁,希望政府对药品和器械的应收账款问题给予高度重视。

2018年12月12日,中国化学制药工业协会联合中国中药协会、中国医药商业协会等八家药品和医疗器械生产、流通领域的全国性行业协会在北京召开“涉医、涉药领域拖欠货款失信问题专项治理座谈会”。不少与会代表反映,医药企业不论大小,都已饱受医院拖欠货款之痛。在个别地区,医院欠款超过

半年已经是不成文的“行规”,回款账期最长已达960天。从短期看,拖欠货款使企业财务费用急剧增长,严重影响企业的经营效率;从长期看,拖欠货款使医药企业难以健康成长,生产意愿和能力会逐渐萎缩,也必将损害广大患者的用药质量和安全;若任其发展,甚至会危害到医院的公信力。

会议指出,医疗机构拖欠医药企业货款问题由来已久,随着医改的深入,医院运营压力增大,这一现象愈演愈烈,医院拖欠药企货款成了常态。为了配合国家清欠账款、改善营商环境专项治理工作,促进行业拖欠货款问题的解决,与会各协会共同决定充分发挥行业协会监督、自律与协调作用,动员协会会员广泛参与,依托行业信用信息共享平台,开展“涉医、涉药领域拖欠货款失信问题专项治理行动”。

事实确实不容乐观。Wind数据显示,截至2018年三季度末,A股223家医药上市公司(WIND行业分类,剔除不可比公司,下同)应收账款与应付票据合计2075.89亿元,同比增长27.27%。其中,122家上市医药公司应收账款周转率下降,占比55.71%;125家上市药企流动比率较同期下降,占比为55.31%;130家上市药企速动比率较同期下降,占比为57.52%。

分析人士指出,随着《意见》出台,药企回款难问题有望得到缓解。

业界呼吁完善药品集采制度

值得注意的是,此次《意见》的出台进一步完善了“带量采购”相关政策,但业界仍呼声不断。

针对优化药品质量监管和采购制度,中国化学制药工业协会建议,一是在国家仿制药质量和疗效一致性评价政策框架内颁布实施细则,方便患者用药。国家有关部门和地方省市出台更加稳健的有关落实通过质量和疗效一致性评价仿制药的配套准入政策,确保患者用上优质、安全、有效的药品。充分考虑不同患者群体和不同层次临床医疗机构对原研药的需求,使患者能用上不同类型的药品。二是优化药品采购制度,以支持市场导向的定价改革并改善制药行业商业流通领域格局。三是进一步改善和精简药品注册及批准流程。

此外,该协会认为,在“带量采购”政策的实施过程中,应确保医生和患者多样化的需求得到满足;同时,进一步提高仿制药一致性评价的全面、有质量、可持续的实施;对于实施“带量采购”的省市区实施效果和可行性进行充分研究和论证再进一步推广到全国。而中国外商投资企业协会药品研制和开发行业委员会则提出,相关部门应合理确定集中带量采购涉及品类的具体采购数量或中标企业数量;尊重医院、医生和患者意见,改善采购数量决策机制;保障其他品种参与市场竞争的机会;取消最低价作为唯一评价原则,落实综合评价;审慎对待非试点地区联动,暂缓模式推广。

该委员会建议,考虑到药品一致性评价制度尚未成熟完善,对原研药和仿制药之间、不同仿制药之间的差异评估尚有欠缺,药品全生命周期质量管理尚不健全。建议不应仅以降价幅度作为唯一参考因素,而应切实综合评价。中信建投指出,药品采购制度的改革和个仿制药价格体系的重构是大趋势,建议关注创新型企业的龙头企业以及受影响较小的板块,继续聚焦优势赛道的好公司,长期看好创新药头部企业及医药外包、器械细分、医药分销、连锁服务和零售领域的龙头企业。

值金额,在2018年度年报编制过程中,公司管理层利用评估专家的工作,考虑了资产组或资产组组合的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划等因素;对未来现金流量预测时,以资产的当前状况为基础,以税前口径为预测依据,并充分关注选取的关键参数是否有可靠的数据来源,是否与历史数据、运营计划、行业数据、行业研究报告、宏观经济运行状况相符;对折现率预测时,是否与相应的宏观、行业、地域、特定市场、特定市场主体的风险因素相匹配,是否与未来现金流量净额均一致采用税前口径等因素秉持严谨的态度初步测算后的结果。

公司认为,相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则》的规定,不存在利用形成商誉相关资产进行利润调节,不存在本期进行业绩“大洗澡”的情形。

遭遇多重危机

天神娱乐称,近年来,公司基于打造泛娱乐产业聚合平台的发展愿景,通过多起外延投资并购整合游戏娱乐行业,由于并购整合

时正处于行业高峰期,市场给与标的公司所处的游戏发行、网络棋牌、影视等泛娱乐企业估值较高,公司由并购产生的债务规模激增。由于彼时行业趋势向好、公司整体业务与资产扩张迅速,公司对相关产业政策调整的预判不足,同时标的公司之间没有形成强有力的战略协同以应对市场风险。原实际控制人、时任董事长兼总经理朱晔在2018年5月被中国证券监督管理委员会立案调查,之后公司出现债务违约、逾期与诉讼集中爆发等情况,债务风险凸显。以上事项对公司经营均带来了严重影响。

游戏与影视是天神娱乐经营及投资的核心板块。公司指出,2018年在行业发展背景和政策与市场环境变化的叠加作用下,天神娱乐经历了前所未有的巨大困难和挑战。游戏研发与发行板块,公司并购的手游研发厂商雷尚科技、妙趣横生以及移动应用分发平台企业为爱普,游戏发行企业幻想悦游业绩下滑明显,导致资产出现减值,其涉及资产减值金额及超额损失金额共计约为36亿元。棋牌游戏板块,公司通过基金投资的无锡新游业

绩下滑明显,公司旗下以德州扑克为主营业务的一花科技及公司通过基金投资的口袋科技,受政策影响,主动关停服务器、下架了德州扑克品类游戏,失去了主要业绩增长动力,业绩大幅下滑,引发相关计提减值,其涉及减值金额及超额损失金额共计约25.32亿元。

影视板块,受政策影响,公司并购的合润传媒以及通过基金参股的微影时代、工夫影业、嗨乐影视业绩下滑明显,引发相关计提减值,其涉及资产减值金额及超额损失金额共计约为10.49亿元。公司对相关企业商誉、并购基金及股权投资资产进行减值测试,并对出现减值迹象的资产计提了资产减值,其中2018年计提商誉减值准备约48.14亿元,商誉减值准备余额约为48.44亿元,占公司上一个经审计年度商誉原值73.77%。

天神娱乐表示,虽然公司短期经营遇到一定困难,但公司对克服困难充满信心,未来公司将科学规划发展战略,有效整合内外部资源,防控风险、稳健经营,重塑公司核心竞争力,努力提升业绩,实现股东利益的最大化。

回复深交所关注函 天神娱乐否认“财务洗澡”

□本报记者 于蒙豪

因大额计提商誉减值准备而巨亏75亿元的天神娱乐在3月5日晚就深交所关注函进行回复。天神娱乐否认通过大额计提商誉的方式进行“财务洗澡”,并坦言公司因自身及行业原因,遭遇多重困境。

天神娱乐业绩快报显示2018年巨亏75.22亿元,2017年则盈利10.2亿元。此外,公司亏损规模也超过目前53亿元的总市值,而公司总资产为82.11亿元。

否认“财务洗澡”

对于公司大额计提商誉,深交所要求天神娱乐说明是否存在利用形成商誉相关资产进行利润调节,进行业绩“大洗澡”的情形。

天神娱乐称,2018年度,由于宏观政策及市场环境的变化,以及公司部分游戏产品研发进度未达预期,游戏产品未能及时上线等原因,各子公司业绩在2018年度集中大幅下滑,导致当期商誉减值计提金额较大。

天神娱乐表示,为了准确计量商誉的减