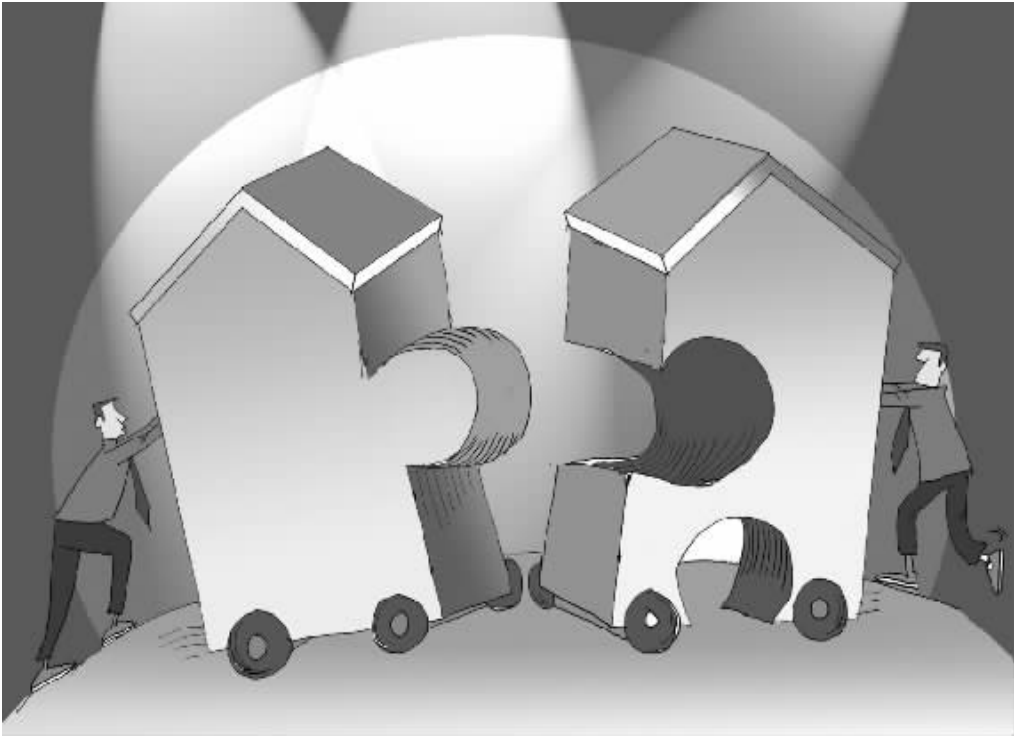


信达证券入主*ST毅达董事会

□本报记者 孙翔峰



视觉中国图片

13项提案全部获通过

信达证券入主*ST毅达实属无奈之举。2018年12月27日信达证券作为管理人所管理的资管计划通过司法裁定强制划转股份的方式获得公司2.6亿股股票,占公司总股本的24.27%,并成为第一大股东。

成为大股东之后,信达证券和上市公司在后续沟通中产生了诸多问题,且公司管理层、监事会即处于失联状态。2019年1月3日,信达证券向公司发送《上海中毅达股份有限公司详式权益变动报告书》,并要求其配合办理信息

披露事宜,但信达证券未能与公司取得联系。

在此次临时股东大会的提案中,信达证券表示,截至目前信达证券及公司独立董事仍然未能与公司相关管理层取得联系。鉴于目前的状况,上市公司日常运营、财务、董事会召开等都存在无法联系并对外披露的情况,由此将导致公司2018年度财务报表编制工作无法完成并提交董事会审议,且无法聘任会计师事务所对公司财务报表进行审计。如果公司无法在2019年4月30日之

前披露2018年年报,公司股票将被停牌,并存在被实施退市风险警示、暂停上市,甚至终止上市的风险。信达证券据此要求罢免张培等*ST毅达的管理层人员。

从公开信息看,信达证券以及公司其他主要股东的自救始于2019年1月。1月31日,中证中小投资者服务中心有限责任公司、西藏一乙资产管理有限公司、倪贇共同提请上海中毅达股份有限公司董事会召开临时股东大会;3月2日,信达证券向股东大会提交了13份临

时股东提案,要求更改董事会人数由11人变为7人,并提名4名董事、2名独董。此外,联合西藏一乙资产共同提名非职工监事。

最终在当日的股东大会上,信达证券的13项提案全部获得通过,从而获得上市公司董事会的实际控制权。

值得注意的是,在此次股东大会上,信达证券等主要股东均没有公开发声,也没有和其他投资者进行交流。由于没有公司管理层人员出席会议,甚至出现了主席上空无一人的“奇观”。

散户豪赌资产重组

“信达证券来头大,后面会有重组。”在股东大会现场,一位头发已经花白的老年投资者亢奋地对中国证券报记者表示。

该投资者表示,自己2018年8月左右买入9万股*ST毅达股票,目前获利已超过2倍。但是他“看得更高,起码要涨10倍才收手。”

事实上,现场参与股东大会的投资者中,抱有类似想法的散户不在少数。一位从安徽坐火车来到上海参加股东大会的散户投资者告诉中国证券报记者,其在公司股价连续涨停之后

的2月11日追高买入,就是期待信达证券能够处理好*ST毅达这个烂摊子。“今年先保壳,明年资本运作,相信大股东。”该散户对中国证券报记者表示。

今年以来,*ST毅达股价持续走高,似乎让这些投资者看到了希望。自2月1日第一个涨停板以来,随后的20个交易日*ST毅达获得19个涨停板。截至3月14日收盘,公司股价报收3.54元/股,较低点1.2元/股上涨195%。

不过,并非所有投资者都能这么幸运,与公司最高股价超过22元/股相比,

当前的股价仍使得高点进入的投资者损失惨重。一位投资者在现场告诉中国证券报记者,其在0.6元/股左右介入*ST毅达B股,目前公司B股股价仅为0.158元/股,亏损巨大。

上海一家私募人士表示:“随着监管层对投资者保护力度的加强,‘垃圾股’退市风险急剧增大,盲目博重组不可取。同时,注册制试点逐步铺开,壳价值会急速下降,投资对相关股票更应谨慎。”

公司独董此前多次发布风险提示公告。在3月1日的公告中,公司独董表

示,信达证券股份有限公司作为上市公司第一大股东的管理人,未来12个月内,没有对上市公司进行重大资产重组的计划,也没有改变上市公司主营业务的计划。

此外,公司目前主营业务尚未开展,经营活动未能正常进行。截至2018年9月30日,公司净资产为1331.52万元,营收为0元,归属于公司股东的净利润亏损2174.09万元。同时,公司存在重大违法强制退市以及2018年财报继续被出具无法表示意见或否定意见的审计报告而导致暂停上市等风险。

盘活资产 降低财务成本

票据池业务成上市公司新宠

□本报记者 黄灵灵

近期,上市公司频繁公告拟开展票据池业务。业内人士指出,随着票据市场的发展和电子票据的普及,票据逐渐成为企业尤其是供应链核心企业频繁使用的非现金支付结算工具。在越来越多的企业实行集团化经营大背景下,票据池业务将呈现内部化趋势,可以有效盘活票据资源、充分发挥票据时间价值,降低企业财务成本。另外,政策导向支持民营企业、小微企业解决融资难题,重视供应链金融发展,或使票据池业务迎来一个发展大时代。

票据池业务成新宠

2月28日,锦富科技发布关于开展票据池业务的公告。公告显示,董事会同意公司及控股子公司共享不超过2亿元的票据池额度,即用于与合作银行开展票据池业务所发生的债务余额不超过2亿元。在业务期限内,该额度可循环使用,票据池业务的开展期限为1年。

中国证券报记者统计发现,近期开展票据池业务的公司数量明显增多。据Wind数据统计,截至3月13日,2019年以来共有10家公司公告拟开展票据池业务,而2018年同期仅7家。另外,2018年全年公告拟开展票据池业务的公司100家,而2017年全年仅55家,同比增长81.81%。票据池业务成为上市公司资管业务的“新宠”。

票据池业务是指协议银行为满足企业客户对所持有的承兑汇票进行统一管理、统筹使用的需求,向企业提供的集票据托管和托收、票据质押融资、票据贴现、票据代理查询、业务统计等

功能于一体的票据综合管理服务。

对于如何开展票据池业务,深市某上市公司财务总监刘帅(化名)对中国证券报记者介绍:“公司先将收到的大额承兑汇票质押给银行,再提供开具承兑汇票所需的交易背景资料,银行审核通过后,在承兑汇票的金额和期限范围内开出小额承兑汇票。承兑汇票到期后,银行直接办理托收,托收款项进入保证金专户,用于偿付公司开出的承兑。”

“银行开票总金额一般不能高于质押汇票的总金额。”某国有股份制商业银行深圳分行对客户经理吴迪(化名)表示,银行给企业批开票的条件和额度,一般视企业对银行的综合贡献度而定。贡献度高的可以降低保证金比例甚至纯信用,贡献度低的一般要求全额保证金或者大额存单质押,即存多少钱开多少钱的票。比如,公司将一张1000万元的大额存单质押给银行,则可以开1000万元的银票。

据某商业银行总行从事票据业务近10年的赵安(化名)透露,目前,银行票据池对国有大型商业银行的承兑汇票普遍质押率可以达到90%以上,对于城商行、农商行的承兑汇票一般质押率可以达到80%以上。

有效盘活资产

对于开展票据池业务的原因,刘帅表示,一方面,随着电子承兑汇票的普及,公司选择用承兑汇票结算货款的客户增加;另一方面,公司大部分供应商可接受承兑汇票进行货款结算,但公司收到的承兑汇票面额与需支付的承兑汇票面额通常不匹配,影响流通使用。

入池资产多样化

有开展票据池业务需求的还有小微企业。吴迪表示,小微企业所持有的满足条件的抵押物较少,想获得银行贷款通常需要其他主体进行担保,贷款流程复杂且耗时较长。而票据池业务能够较好地帮助企业降低财务成本。另外,

小天鹅A拟10股派40元

□本报记者 欧阳春香

3月14日,小天鹅A公告称,拟以2018年末总股本6.32亿股为基数,每10股派现40元,共派发现金25.30亿元。

进入年报季以来,上市公司现金分红热情高涨。截至目前,两市共有208家公司发布现金分红预案,共派现641亿元。

吸收合并获批复

3月12日晚间,美的集团发行3.42亿股吸收合并小天鹅刚刚获得证监会批复。值得注意的是,小天鹅此番推出的是2018年半年度利润分配方案。

2018年11月22日,美的集团提议,在本次换股吸收合并经证监会核准后正式实施前,小天鹅再进行一次分红:每10股派40元。这个派现比例创出小天鹅分红之最,占2018年第三季度末小天鹅母公司未分配利润的85%,分红总额将达25.3亿元,接近小天鹅历史上20年分红之和。

并购研究机构“并购汪”指出,小天鹅大手笔分红,提高此次吸收合并的成功率或是重要因素。美的集团作为小天鹅控股股东不能参与股东大会投票。如果小天鹅的中小股东认为吸收合并方案对自己不利投反对票,可能导致交易无法获得股东大会通过。

通过此次25.3亿元现金分红,小天鹅的中小股东能拿到一大笔分红,小股东支持交易方案的热情会提高,方案获股东大会批准的可能性更大。

2018年12月21日,在小天鹅召开的2018年第二次临时股东大会上,中小投资者投出了97.62%的赞成票。

作为第一大股东的美的集团,直接及间接持有小天鹅52.67%的股份,此次将获得约13.33亿元的

医保目录动态调整受关注 研发能力强的医药公司将受益

□本报记者 郭新志 实习记者 傅苏颖

医保目录动态调整备受业界关注。国家医疗保障局(简称“国家医保局”)3月13日晚发布的《2019年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》称,2019年6月将印发新版药品目录,公布拟谈判药品名单;8月,国家医保局发文将价格谈判成功的药品纳入药品目录。

多位受访人士对中国证券报记者表示,医保目录的调整以提升医保基金使用效率为核心,在基金可负担的基础上,突出临床价值。因此,具备研发能力强、药品临床效果好的公司将受益,而临床疗效不明确的辅助用药可能面临危机。

优化药品结构

与上次意见稿(2016年)相比,此次更加强调“实现药品结构更加优化”、“医保资金使用效益更高”,并将将药品纳入调整范围。“无论是医保目录调整还是带量采购等政策,本质上都是通过医疗费用的最大支付方‘医保’的发力,引导药品价格回归合理区间。”一位药企人士称,医保正由原来被动的“付费方”向主动的“战略购买方”转变,以充分发挥“医保”在“三医联动”中的导向作用。

根据上述《意见稿》,此次药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片三个方面,具体包括药品调入和药品调出两项内容。以国家药监局批准上市的药品信息为基础,不接受企业申报或推荐,不收取评审费和其他各种费用。

同时,调入的西药和中成药应当是2018年12月31日(含)以前经国家药品监督管理局注册上市的药品。优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。根据药品治疗领域、药理作用、功能主治等进行分类,组织专家按类别评审。

调入分为常规准入和谈判准入两种方式,在满足有效性、安全性等前提下,价格(费用)与药品目录内现有品种相当或较低的,可以通过常规方式纳入目录,价格较高或对医保基金影响较大的专利独家药品应当通过谈判方式准入。

此次药品目录调整工作将设四组专家参与谈判,包括约300人咨询

现金分红。

小天鹅一直被认为是现金奶牛,自1997年上市以来累计分红14次,共分红28.43亿元。其中,多次出现10股派10元、派6元的大比例派现。

按照相关规定,美的集团和小天鹅的股东,如果不同意本次换股合并,可以把手中股票卖给美的集团,而美的集团须以现金收购这些股票,即合并换股中的现金选择权。

根据美的集团吸收合并小天鹅的交易报告书,美的集团和小天鹅的股东利用现金选择权出售给美的集团的股票,折合现金为3.11亿元。这仅是美的集团此次获得的分红零头。

分红热情高涨

进入2018年年报季以来,上市公司现金分红热情持续高涨,拟10派40元,拟10派17元等案例不断涌现。Wind数据显示,截至3月14日,两市共有208家公司发布现金分红预案,合计派现接近641亿元。

从派现比例看,在上述208家公司中,每10股派3元及以上的公司63家,占比为30%。其中,华宝股份、方大特钢等6家公司发布了每10股派10元或以上的优厚分红方案。

华宝股份3月12日晚间公布了2018年度利润分配预案,拟10派40元,共计派送现金24.6亿元(含税)。兰州民百拟每10股派现16元,累计分红规模达到12.53亿元。

高比例分红的公司受到市场追捧。值得注意的是,华宝股份此次分红方案实施后,大股东华峰国际将获得近20亿元,成为此次分红最大受益者。

对此,分析人士指出,要防止“套路分红”,警惕上市公司大股东借分红之际摊扩减持获利。部分上市公司在净利润明显下滑的情况下依然选择高分红,一定程度上不利于上市公司未来发展。

“套路分红”,警惕上市公司大股东借分红之际摊扩减持获利。部分上市公司在净利润明显下滑的情况下依然选择高分红,一定程度上不利于上市公司未来发展。

专家、约2000人遴选专家、约30人测算专家以及由国家医保经办机构、地方医保部门代表以及相关专家组成的谈判专家组。

国金证券指出,国家医保药品目录自2000年发布以来,于2004年、2009年、2017年不定期更新,且间隔时间较长,不利于新药、好药及时纳入报销范围,一定程度上抑制了新品批种的发展。医保目录原则上应两年更新一次,2019年开始开启动态调整。

某药企人士对中国证券报记者表示,医保是医疗费用最大的支付方,纳入医保的品种一方面可以减轻患者负担,另一方面在招标、医院准入及市场推广方面具有很大的优势。

创新药或受益

一位券商医药行业分析师对中国证券报记者表示,医保目录动态调整意义深远。一方面,医保调整向发达国家和地区靠齐,提高药品可及性。数年一调的医保将成为过去式,医保未来的调整将更为常规化,有望形成两年一调整、一年一谈判的医保形式,与欧美日等发达国家的医保目录调整靠齐,使得药品的可及性更高、覆盖面更广;另一方面,激发药企对专利药的研发热情。过去医保调整周期长,新药上市后放量迟缓。而医保目录的动态调整可及时纳入新特药,促进产品在专利期内放量销售。

该分析师认为,本次可能纳入的品种包括18版基药中医保未覆盖的品种(西药8种、中药3种)、2017年-2018年获批的1类新药(11种):治疗范围方面涉及肿瘤(PD-1如信达利单抗与特瑞普利单抗、分子如吡咯替尼与呋喹替尼、白蛋白紫杉醇等)、抗病毒用药、糖尿病用药等。其中,低价药预计直接进入医保,高价药(PD-1等)将通过谈判以价换量进入医保。涉及上市公司包括恒瑞医药、信达生物、歌礼制药、君实生物、石药集团、三生制药等。“进入医保可大幅提高药品的可及性,对公司利润产生正面影响。”

申万宏源认为,从2017年及2018年医保目录调整情况看,不管是直接还是通过谈判纳入医保的品种,多数均实现了以价换量。此次医保目录调整是医保局2019年工作的重头戏。需高度关注有望调入/调出品种及后续医保支付对相关公司的影响。