

# 长江电力举牌电业同行上海电力

## 直接持股比例达5%及以上的A股公司共六家

□本报记者 吴科任 傅苏颖

长江电力举牌电业同行A股公司再下一城,这次相中的是上海电力。包括上海电力在内,长江电力目前直接持股5%及以上的A股公司已达六家,其余五家为湖北能源、广州发展、三峡水利、川投能源、国投电力。

据中国证券报记者粗略估算,截至11月12日收盘,长江电力直接持有这六家公司股权对应的市值约为230亿元。

### 拟继续增持上海电力

上海电力11月12日晚公告,接到公司股东长江电力通知,长江电力于11月12日通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份40.14万股,约占公司总股本的0.0153%。此次权益变动后,长江电力共持有公司股份1.31亿股,约占公司总股本的5.00%。

上海电力表示,此次权益变动不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

长江电力表示,(此次举牌是)基于对上市公司经营理念、发展战略的认同,及对上市公司未来发展前景的看好,从而进行的一项投资行为。长江电力在未来12个月内将根据证券市场整体状况并结合上海电力的发展及其股票价格等因素,拟继续增持上海电力股份不低于100万股。

举牌方长江电力来头不小。2018年年报显示,公司是A股最大的电力上市公司,全球最大的水电上市公司,拥有总装机容量4549.

5万千瓦,占全国水电装机容量的12.92%,2018年发电量2154.82亿千瓦时,占全国水电发电量的17.48%。公司以大型水电运营为主要业务,运行管理三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝4座巨型电站,提供优质、稳定、可靠的清洁能源,在发挥梯级电站综合效益、促进节能减排、推动我国经济社会发展等方面发挥了重要作用。公司秉承精益生产管理理念,不断提升流域水文气象预报精度,增强梯级枢纽联合调度能力,持续提高电站安全稳定运行水平,不断巩固公司在全球水电行业中的引领地位。

上海电力也非等闲之辈。公司致力于能源高效利用、清洁能源、新能源、现代电力服务业以及循环经济等领域的发展。通过不断开拓、改革和创新,公司业务涵盖高效燃煤发电、燃气发电和风电、太阳能发电及分布式供能等领域;产业布局遍及全国,并逐步向海外开拓。上海电力是国家电力投资集团有限公司旗下主要的上市公司之一,国家电投集团持股44.34%,为公司第一大股东,公司的实际控制人为国资委。

从业绩规模方面看,两家上市公司之间有不小距离。2019前三季度,长江电力实现营业收入380.84亿元,同比下降2.51%;利润总额为216.56亿元,同比上升0.56%;实现归母净利润178.33亿元,同比下滑0.5%。同期,上海电力实现营业收入176.84亿元,同比增长3.75%;归属于上市公司股东的净利润为9.11亿元,同比增长14.93%。

从市值指标看,长江电力遥遥领先。截至11月12日收盘,长江电力总市值为3980亿元,而上海电力总市值只有187亿元。

### 持有多家上市公司股权

半年报显示,截至今年6月底,长江电力共持有参股公司40家,累计原始投资余额310.14亿元;长江电力以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产为56.52亿元,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为29.13亿元。上市公司层面,截至11月12日,长江电力持有湖北能源、广州发展、三峡水利、川投能源、国投电力、上海电力的股份达到5%或以上。

今年上半年,长江电力同时二度举牌川投能源和国投电力引发市场轰动。川投能源3月15日晚公告,长江电力自2018年4月3日至2019年3月15日,累计增持公司2.2亿股,约占公司总股本的5%。此次权益变动后,长江电力持有川投能源4.4亿股,占公司总股本的10%。长江电力对川投能源的增持并未止步。季报显示,其持有川投能源的股份上升至4.96亿股,占总股本的比例为11.26%,对应最新市值为47.18亿元。

国投电力3月15日晚公告,自2018年1月2日至2019年3月15日,长江电力增持公司3.39亿股,约占公司总股本的5%。此次权益变动后,长江电力及其一致行动人三峡资本、长电资本共持有6.79亿股,约占国投电力总股本的10%。长江电力对国投电力的增持同样未止

步。季报显示,其直接持有国投电力的股份上升至7.20亿股,占总股本的比例为10.61%,对应最新市值为62.17亿元。

截至三季度末,长江电力直接持有湖北能源16.50亿股,占公司总股本的25.35%,对应最新市值为66.92亿元。长江电力的一致行动人中国长江三峡集团公司、长电资本控股有限公司分别持有湖北能源15.69%股权、3.26%股权。三者合计持有湖北能源约44.30%的股权。

季报显示,长江电力系广州发展第二大股东,持股比例为17.98%,对应最新市值为31.29亿元;长江电力是三峡水利的第一大股东,直接持有16.08%股份,对应最新市值为11.72亿元。

值得一提的是,在长江电力今年以来的对外投资项目中,涉及境外上市资产。比如,长江电力通过全资子公司长电国际竞标购买纽交所上市公司Sempra Energy在秘鲁配电等资产。9月28日,公司与Sempra Energy在荷兰设立的持股主体签署了《股权收购协议》,收购的核心资产为秘鲁第一大电力公司LDS的83.64%股权,交易基础收购价格为35.9亿美元,最终收购价格将在基础收购价格的基础上根据价格调整机制进行调整。10月15日,上述交易获得公司2019年第二次临时股东大会审议通过。后续将在完成国家发改委、商务部备案,秘鲁政府反垄断审批以及百慕大金融管理局审批等事项后进行交割。

近期,全国主要城市土地推出量和成交量均出现较明显下滑,延续近几个月来成交趋淡趋势。不过,2019年上半年土地市场成交火爆,使得今年以来土地市场累计成交额相比去年依然大幅增长。

从上市房企陆续发布的10月份销售业绩和拿地情况看,不少房企四季度以来拿地态度依然积极。部分房企趁土地市场趋冷,低溢价“捡漏”拿地。此外,在拿地及偿债双重资金需求压力下,不少房企近期陆续发布大额海外融资计划。近几个月来房企海外融资金额屡创新高。



新华社图片

# 土地市场成交趋淡态势延续

□本报记者 董涛

### 土地市场转淡

中指研究院数据信息中心监测显示,2019年11月4日至11月10日,全国40个主要城市土地推出量环比增加60%,成交量环比减少49%,土地出让金总额相比上周减少42%。其中,一线城市土地供应量整体收缩,合计推出12宗,相比上周减少7宗;成交总金额43亿元,比上周减少155亿元,土地成交量价齐跌。

近几个月来,土地市场成交持续转淡。克而瑞研究中心数据显示,2019年10月新房、二手房以及土地市场延续9月低迷走势,重点城市新房成交量同比、环比均双降。其中,杭州、宁波、徐州等城市成交显著缩量。土地市场成交量价齐跌。截至10月底,全国300城经营性土地共计成交2717幅,相比上月下降18%,同比减少8%;成交建筑面积总计15446万平方米,同比下降17%,环比下降22%。土地成交价格方面,10月份土地成交金额合计3095亿元,环比下跌38%,同比下跌16%。土地成交平均溢价率为7.9%,与上月大致持平。

值得注意的是,重点城市土地流拍情况得到明显改善,流拍幅数相比上月大幅减少。克而瑞研究中心指出,10月土地流拍情况有所改善,从重点监测的城市看,当月流拍幅数较上月大幅减少,流拍率呈现下降趋势。

受上半年土地市场火爆影响,截至目前全年土地成交数据依然乐观。中原地产数据表示,截至11月6日,2019年以来50个大城市合计拿地3.48万亿元,同比上涨17.5%。10个城市土地出让金额超过1000亿元。其中,杭州市合计出让土地金额达到2427亿元,位列第一;上海地区土地出让金额达到1556亿

元,苏州地区土地出让金额达到1542亿元,分别位居第二和第三。武汉市、南京市、北京市、天津市等土地出让金额均超过1000亿元,同比增幅超过10%。在50个城市中,超过7成城市2019年以来卖地金额同比上涨。

中原地产首席分析师张大伟称,2018年土地市场出让限制过于严格,多数房企在2019年迫切需要补充土地储备。2019年以来,多地土地市场约束条件相对减少,部分城市的土地限价、保证金、配套保障房等都有所调整。叠加部分城市楼市限价政策微调,使得开发商拿地积极性提高。从地区热度看,房地产企业把更多资金投入一二线城市。这也是一二线城市土地市场升温的主要原因。

### 部分房企拿地积极

从上市房企的情况看,四季度以来一线梯队企业销售业绩创新高,同时拿地态度普遍较积极。

以万科A为例,公司10月份共实现合同销售面积271.3万平方米,合同销售金额433.8亿元;2019年1-10月份,公司累计实现合同销售面积3332.9万平方米,合同销售金额5189.9亿元。自2019年9月份销售简报披露以来,万科A新增开发项目16个,合计权益建筑面积374.7万平方米,合计权益地价155.19亿元。

从拿地区域看,销售金额在千亿级别的房企,近期仍然以布局一二线热点城市为主。以招商蛇口为例,10月公司实现签约销售面积86.26万平方米,同比增长18.72%;实现签约销售金额170.61亿元,同比增长2.48%。2019年1-10月,公司累计实现签约销售面积919.29万平方米,同比增长46.13%;累计实现签约销售金额1791.01亿

元,同比增长34.76%。

自2019年9月销售及购地情况简报披露以来,招商蛇口共新增9个项目地块,多数位于一二线热点城市。其中,上海崇明区共有两块地块,成交总价分别为6.1亿元和22.36亿元,均拥有项目33%的权益。昆明市有两宗地块,分别位于滇中新区和晋宁区。南京市有一宗,成交总价为31.4亿元。公司控股子公司拥有项目55%权益。三亚市深海科技城启动区有一宗地块,成交总价为5.08亿元。

从企业近期拿地的情况看,不少房企进一步巩固本土发展地位。以荣盛发展为例,作为河北省廊坊市本土开发商,公司在10月份销售月报中披露,2019年10月16日,全资下属公司香河荣信房地产开发有限公司在廊坊市香河县自然资源和规划局举办的国有建设用地使用权拍卖出让活动中,以2.67亿元取得廊坊市香河县2019-110号地块的国有土地使用权。廊坊市香河县2019-110号地块位于廊坊市香河县京哈高速公路南侧、百家湾排干西侧,出让面积5.03万平方米,土地用途为居住用地,用地期限为70年。

克而瑞机构认为,受土地市场持续低位运行的影响,百强房企拿地总体保持理性,拿地溢价率显著回落。以恒大为代表的龙头房企近期拿地多以底价成交,几乎没有出现高溢价成交的地块。预计2019年年底之前,房企拿地将继续保持理性和谨慎,控制土地成本将成为关键,“逆周期”拿地的关键在于价格是否合理。

这一说法在不少头部房企身上得以验证。以融创中国为例,公司9月24日以30.9亿元竞得上海青浦住宅用地,溢价率仅为0.6%。融创中国此前表示,严格控制投资节奏。

### 海外融资规模持续攀升

在拿地及偿债双重资金需求的压力下,不少房企近期陆续发布大额海外融资计划。据中国证券报记者不完全统计,仅11月以来,就有十余家上市房企发布海外融资计划,融资金额接近30亿美元。

最近几个月房企融资规模呈现持续攀升态势。8月份房企海外融资达15.8亿美元,9月份达37.97亿美元,10月份则高达50亿美元。

部分房企融资利率较高。以德信中国为例,公司11月12日公告,拟发行1亿美元额外优先票据,额外票据的年利率为12.875%,自2020年2月6日开始每半年到期支付一次。公司将其使用额外票据发行的所得款项净额为其现有债务进行再融资及用作一般公司用途。

部分房企近期连续发布融资计划,且涉及金额较大。以佳兆业集团为例,公司11月4日公告,拟发行2023年11月12日到期的3亿美元优先票据,票面利率为11.95%。11月5日公司公告,拟额外发行2023年到期的1.5亿美元10.875%的优先票据,拟将额外票据发行所得款项净额用于现有债务再融资。

中原地产首席分析师张大伟认为,整体看房地产行业资金紧张,房企抓紧窗口期,大量大额度发行美元债。2019年房企美元债刷新纪录已成定局。美元债是部分房企的重要资金补充,对缓解企业融资有很大好处。2019年下半年以来,房企受融资额减少的影响,拿地态度普遍转淡,房企之间抢地现象逐渐减少。对于高负债率的中小型房企而言,未来融资难度将加大。相比之下,大型房企融资受困影响相对有限,这些房企在拿地成本和拿地规模方面都有优势。

## 坚持科技创新和国际化战略 恒瑞医药研发投入持续增长

□本报记者 傅苏颖

创新药龙头恒瑞医药处于新一轮高速增长期。上海证券交易所主办的“沪市公司质量行——我是股东”专项活动近日走进恒瑞医药,来自全国各地的投资者实地探访了公司生产车间,公司相关负责人就热点话题回应了投资者的提问。

恒瑞医药董秘刘笑含表示,公司未来做大做强要坚持两大战略:坚持科技创新;积极推进国际化布局。

### 坚持科技创新

今年前三季度,恒瑞医药实现营业收入169.45亿元,同比增长36.01%;归属于上市公司股东的净利润为37.35亿元,同比增长28.26%。其中,第三季度单季营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比分别增长47.3%和32%,双双提速。

“三季报业绩靓丽主要得益于创新药板块的拉动。其中,造影和肿瘤板块比较靠前,接着是综合类以及麻醉板块。”恒瑞医药财务总监周宋表示。

恒瑞医药多年来注重创新药研发,目前已进入收获期。2018年,吡咯替尼、硫酸萘格司亭(19K)、白蛋白紫杉醇等多个重磅创新药集中获批上市。2019年5月份,公司超重磅产品PD-1卡瑞利珠单抗获批上市。

华鑫证券认为,创新药助力恒瑞医药业绩高速增长。公司创新药重磅产品PD-1自7月上市销售以来迅速放量,带动肿瘤线产品高速增长。目前,PD-1的三大重要适应症(二线肝癌、二线食道癌、一线非小细胞癌)已被纳入优先审批,走在国内研发前列。而重磅适应症的获批以及联合用药将助力PD-1持续快速放量,抢占更多市场份额。此外,去年获批的肿瘤用药白蛋白紫杉醇、吡咯替尼和19K处于高速增长态势。公司肿瘤线产品整体增速预计在40%左右。

带量采购等政策对医药行业影响深远。恒瑞医药副总经理戴洪斌表示,“带量采购是医改的一项重要举措,企业必须主动适应。”坚持科技创新是公司的一大策略,该项策略多年前就开始实施,主要针对临床上目前没有得到满足的需求。这是公司研发创新的根本出发点。

戴洪斌表示,目前公司创新药的销售占比在20%左右,仿制药占比在80%左右。“随着越来越多创新药上市,公司创新药业务占比有望超过仿制药。”

销售模式创新方面,2018年公司建立产品线事业部制,在公司层面成立了肿瘤事业部、影像事业部、综合产品事业部,推进分线销售改革,转变营销模式。戴洪斌接受中国证券报记者采访时表示,公司目前销售额增长较快,一方面得益于新产品的拉动,另一方面得益于事业部改革,提高了销售效率。“未来肿瘤板块将带来较多利润。免疫性疾病以及麻醉方面的药物也会给公司贡献利润。”戴洪斌表示。

### 进入创新收获期

2019年前三季度,恒瑞医药研发投入为29亿元,同比增长67%,占营收比例为17.1%,规模与占比均创公司新纪录。报告期项目投入增加导致研发投入大幅增加。

前三季度,恒瑞医药新增4个1类创新药临床申报,包含2个1类化药和2个1类生物药。截至目前,公司已获批5个创新药,累计申报的1类新药数量近50个,国内市场遥遥领先。公司研发领域以肿瘤为核心,并向自身免疫、降糖、心血管等领域拓展。创新药开发方面,恒瑞医药基本每年都有新药申请临床,每2-3年会有新药上市的良好发展态势。

创新研发提速得益于政策支持。近年来,我国不断完善优先审评审批制度,大幅提高审评效率。恒瑞医药是国内获得优先审评品种数量最多的企业。戴洪斌表示,公司确实感受到审评效率提高,审批时间缩短,整个医药行业尤其创新药以及临床急需药品方面的审批明显加快。

创新药进入医保推动终端销售放量作用明显。西南证券认为,恒瑞医药已有阿帕替尼和培门冬酶进入谈判目录。在未来新的谈判目录中,预计吡咯替尼、19K、PD-1有望陆续进入。公司将成为国内受益医保谈判最为明显的企业。

对未来的研发投向,戴洪斌介绍,将重点解决当前临床未被满足的疾病。以肿瘤治疗领域为例,研发新的药品使患者生存时间更长,副作用更小,这是公司的研发方向之一。免疫系统方面的疾病以及慢性免疫也是公司的研发重点。

西南证券认为,恒瑞医药研发投入连续多年国内企业排名第一。研发投入随着公司整体收入规模增长不断增加,占收入比例不断提升,2018年该比例已达到15%;未来占比将进一步提升,有望达到国家大药企平均20%的水平。招商证券认为,公司是国内创新药龙头,近年来研发方面持续加大投入,铸就了公司在药品研发管线上的优势。随着公司进入创新收获期,业绩将继续保持稳定快速增长。

### 推进国际化布局

国际化布局方面,恒瑞医药董秘刘笑含表示,“公司目前在欧美日上市的产品已经超过10个,近几年还有十几个品种在美国以及其他一些国家和地区在做临床试验。公司会继续加大研发投入。”

恒瑞医药是国内最早的制剂出口企业,始于2011年,目前仍是国内制剂出口龙头。公司已经累计获得FDA批准13个制剂产品,预计未来数量仍会进一步增加。目前公司有效授权创新药2个,海外正在或即将开展国际多中心临床品种2个;“阿帕替尼+PD-1”与吡咯替尼在美国开展多中心临床,将成为公司创新药国际化的排头兵。

选择出口产品方面,戴洪斌表示,会更多地从海外市场的需求出发,价格合理的药品会考虑出口。此外,品种存在差异性,因此用药品种或多或少会有差异。公司将不断推进科技创新和国际化两大战略,更好地抵御风险,实现打造中国的跨国制药企业的目标。