

11月20日、21日,云南白药接连发布两份关于股东平安人寿减持股份的公告,两份公告分别对前次减持的实施情况和后续继续减持的计划进行了披露。

实际上,平安人寿减持云南白药已经比此前披露的时间表要晚,而且此举不意味着当前保险资金对医疗板块持观望态度。多位险企人士表示,四季度传统的防御类品种比如医药医疗、食品饮料、零售等预计有超额收益。分红较高、估值较低的蓝筹股仍是险资的重点配置方向。

## 平安人寿拟再次减持云南白药



新华社图片 制图/苏振

□本报记者 薛瑾

### “迟来的”减持

中国证券报记者梳理发现,平安人寿对云南白药的减持计划酝酿已久,早在2018年8月,平安人寿曾宣布计划对云南白药实施减持,但直到减持期限届满,也未正式实施减持。2019年以来,平安人寿再度推进减持。

11月20日的公告主要围绕上一次平安人寿减持计划期满暨实施情况。云南白药公告称,公司7月26日接到平安人寿的《股份减持计划告知函》,称其计划在自减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易方式等证券监督管理部门认可的方式减持本公司股份不超过38,322,099股(占本公司总股本比例不超过3%);其中以大宗交易拟减持所持股份不超过25,548,066股,占公司总股本不超过2%;集中竞价交易拟减持所持股份不超过12,774,033股,占公司总股本不超过1%。

云南白药称,11月19日,公司接到的平安人寿《云南白药股份减持实施情况告知函》显示,截至2019年11月19日,平安人寿以大宗交易方式减持公司股份为0股,以集中竞价交易方式减

持了12,774,019股,占公司总股本的1.00%。本次集中竞价交易减持的股份来自于2008年12月获取的云南白药定向增发(包括增发后以送股或资本公积转增股本的部分)的股票。本次减持前,平安人寿持有云南白药87,465,655股,占总股本的6.85%。减持后,持有74,691,636股,占总股本的5.85%。

11月21日的公告是一份关于平安人寿减持的“预披露公告”。云南白药公司于11月20日接股东平安人寿《股份减持计划告知函》,内容包括本次拟减持股份的具体安排:拟减持云南白药股份不超过12,774,033股,占云南白药总股本不超过1%。若减持计划实施期间云南白药有增发、送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,将对该减持数量进行相应调整。拟减持股份来源于平安人寿认购的非公开发行股份。计划减持期间为自公告本减持计划之日起15个交易日后的3个月内。拟减持股份的价格区间将视市场价格确定。减持方式为集中竞价交易等。

### 机构频频“踩点”云南白药

Wind统计显示,今年下半年机构对云南白药进行了8次调研,调研机构以证券公司和基金公司为主,也有个别保险公司和保险资管公司。

其中,四季度以来的调研有三次。

在这三次调研中,机构关注的焦点问题包括:公司牙膏业务目前的经营情况、公司投资中国抗体的目的、当前公司药品板块经营方面的创新、公司未来中长期发展战略定位、公司短期发展战略定位、公司健康产业园(一期)项目最新进展、中药资源事业部现阶段经营现状、员工持股计划是否设置业绩指标要求、在工业大麻业务方面相关实施计划、四大业务板块前三季度的经营情况、吸引公司带来的影响等。

云南白药2019年三季度报告显示,2019年前三季度,公司实现营业收入、归母净利润分别为216.46亿元、3.09亿元,分别同比增长8.36%、7.46%,实现每股收益2.77元。整体来看,公司三季度核心药品及健康产品事业部经营状况良好,均实现较好增长,在核心事业部的带动下公司整体未来有望继续保持稳健增长的态势。

对于中长期战略定位,云南白药表示,公司将计划与国内顶尖大学等全球一流的科研机构合作,建设骨科医学中心,构建基于个性化需求的综合解决方案医疗服务平台,打造骨科医疗生态圈。力争成为涵盖经典骨科、个人健康护理、中药资源、现代医疗及康复服务、健康食品、医疗器械、新品妇科等领域的大健康全产业链

的综合性服务平台,提升上市公司在全球医药健康产业中的竞争力及话语权。

### “3+X”主线挑选医药股

分析人士表示,2019年前三季度医药板块整体取得相对较好的成绩,收入端保持增长,利润端增速略微下降。医药板块内部分化明显,医疗器械、医疗服务及生物制品等行业依旧保持了快速增长,化学制剂板块以及中药等板块表现相对黯淡。医药板块的市场表现也可圈可点。6月以来,A股市场上医药板块迎来一波明显升浪,在7月回调后,8月板块恢复上行态势。

国盛证券认为,考虑目前医保资金压力不可逆转,顶层设计已定,医药板块正经历一个结构大优化、细分精彩纷呈的医药新时代。继续看好医药硬核资产估值的持续提升,在未出现其他较大负向预期的状态下,医药板块估值重塑的趋势短时间内将保持,可继续坚守医药硬核资产。

对于新的配置需求则需要进行精挑细选,国盛证券指出,综合考虑行业景气度与估值性价比并结合三季报情况,继续推荐“3+X主线”。其中,“3”包括创新疫苗、创新药服务商和创新药主题,“X”则包括医药扬帆出海、注射剂国际化、医药健康消费等主题。

### 精准滴灌实体经济

## 浙商银行探路“区块链+”

□本报记者 戴安琪

浙商银行的“一种区块链密钥管理系统及方法”日前被国家知识产权局授予发明专利,成为为数不多在区块链技术领域具有专利的商业银行之一。目前该行还有多项区块链相关专利正在审中。

浙商银行行长徐仁艳近日对中国证券报记者表示:“面对互联网浪潮,我们顺势而为,运用大数据、区块链等金融科技,不断创新应用、迭代产品。浙商银行今后将继续创新金融科技应用,构建‘科技+金融+行业+企业’综合服务平台,建设‘平台化服务银行’,更好地服务实体经济。”

### 拓展供应链“微笑曲线”

来自江苏苏州的吴江兴盛包装材料有限公司就是浙商银行探索区块链技术应用的受益者之一。该公司主营纸箱辅料,为国内规模最大的涤纶制造商恒力化纤供货,销售金额占公司销售收入逾四成。此前,兴盛包装与恒力化纤多以商票结算,结算周期长、票据盘活困难。

“大企业给的订单资金占压公司的流动资金,拖久了,企业受不了。”兴盛包装相关负责人表示,流动资金紧张时,想向银行贷款,又苦于没有合适的担保品作为抵押。

浙商银行运用应收账款平台为恒力化纤搭建了供应链商圈。在平台商圈上,恒力化纤采用“付款人签发、承兑”模式向兴盛包装等其他供应商签发应收账款,并利用自己“闲置”的授信额度,向银行申请保兑。和不易盘活周转的商票不同,供应商们在这一平台上收到区块链应收账款后,可以在浙商银行直接变现或提用短期贷款,且这一切都可以在线完成。

截至2019年9月末,已有包括兴盛包装在内的近60家来自上海、江苏、浙江的上下游企业加入恒力化纤的商圈,累计签发金额4.5亿元,提用小企业短期贷款余额约2.3亿元;恒力化纤在携手浙商银行帮助一批中小供应商获取较低成本融资、共享金融红利的同时,也进一步梳理和巩固了自己的供应链关系,拓展了自己的供应链“微笑曲线”。

### “区块链+ABN”引流债市活水

在积极探索区块链技术应用,做大应收账款平台的用户基础和交易规模的基础上,浙商银行还进一步探索推进区块链应收款通过资产证券化模式,帮助企业的区块链应收账款链接债市蓝海,获取低成本融资。

2018年8月,“浙商链融2018年度第一期企业应收账款资产支持票据”(简称浙商链融)成功发行。作为银行间市场首单应用区块链技术、直接以企业应收账款为基础资产的证券化产品,“浙商链融”的基础资产,即为应收账款平台上企业签发及承兑的应收账款。企业将其持有的应收账款通过浙商银行委托给受托人设立资产支持票据信托,后者以此作为载体发行资产支持票据。其中,区块链技术增强了底层资产的透明度、公开性,简化了操作手续,减少了中间环节,大幅降低了发行成本,获得市场和监管部门的认可。

业内人士认为,通过基于区块链技术的应收账款平台与证券化产品相结合,架起了实体经济企业与金融市场之间的通道,从而形成更广阔的平台化生态圈,将债市活水导入供应链上、下游中小企业,实现对实体经济企业的精准滴灌。

数据显示,截至目前,浙商银行共发行的企业应收账款资产支持票据(ABN)12期、共计59.85亿元,服务实体经济数百家。