

京沪高铁登陆A股 铁路资产证券化浪潮开启

□本报记者 崔小粟 高改芳

为股市注入绩优蓝筹股

1月3日,公司发布《首次公开发行股票发行公告》,京沪高铁证券代码为601816,发行价格为4.88元/股,发行市盈率为23.39倍,预计募集资金总额306.74亿元。

从2019年10月22日申报上市材料到2019年11月14日过会,仅用23天,京沪高铁刷新了A股IPO发审纪录。再到2020年1月16日上市,总计用了86天时间。

国铁集团相关负责人表示,京沪高铁连接京津冀和长三角两大经济区,区域人口密度大,城市化程度高,经济发达,客源充沛,经营效益持续稳步增长,是独一无二的稀缺资源。京沪高铁具有稳定成长性,它的上市为我国股市注入了绩优蓝筹股,有利于通过资本市场优化资源配置,实现铁路运输主业资本扩张、高效发展,提高经济社会效益;有利于提升列车开行效率和高铁服务品质,为广大旅客创造更加美好的旅行生活;有利于国铁企业建立市场化经营机制,实现国有资产保值增值,形成行业示范效应;有利于建设安全高效、服务优质、业绩优良的世界一流高速铁路标杆企业。

刘洪润表示,京沪高铁成功登陆A股资本市场,书写了国之重器的新篇章。京沪高铁将积极推进京沪高铁标准示范线建设,持续在安全管理、设备质量、服务水平、运输效率、综合效益、品牌形象等方面建设世界一流水平,以良好行业示范效应,助推铁路资产证券化更上一层楼。

刘洪润在接受中国证券报记者采访时表示,通过收购京福安徽公司,公司从原来的线路型企业向路网型企业过渡。未来,在提高上市公司经济效益、立足运输主业的同时,公司将积极拓展各种多元化经营,打造最先进的铁路运输企业。刘洪润称,目前京沪高铁徐州到蚌埠段本线已经饱和,收购京福安徽公司将大大提高本线的运输能力,同时提升整体协同效应。“由于京福线处在南北通道和东西通道的交叉点上,位置绝佳,收购京福安徽公司后,京沪高铁将依托整个长三角地区进一步增加公司成长性。”针对京福公司目前的亏损现状,刘洪润表示,“正在积极采取各种方法改善京福安徽公司的盈利能力,相信很快就能见到效果”。

中信建投证券党委书记、董事长王常青表示,京沪高铁公司的挂牌上市是个重要的里程碑,是铁路领域推动投融资体制改革的重要举措,是资本市场大力支持实体经济的具体体现,也标志着铁路运输资产证券化工作进入新的阶段。

1月16日,京沪高铁在上海证券交易所上市。鸣锣开盘后,涨幅超43%,股票临时停牌,成交额4889.65万元。截至收盘,涨幅38.73%,报收6.77元/股。

京沪高铁董事长刘洪润表示,京沪高铁上市不仅预示着京沪高铁迈上了新的发展高点,也标志着我国铁路资产资本化证券化股权化实现了重要突破,国铁企业直接融资迈出重要一步。



本报记者 崔小粟 摄

中国最赚钱的高铁

逾2800万元。最新数据显示,京沪高铁预计2019年净利润为110亿元至120亿元,同比增长7.34%至17.1%。

目前,中国铁路投资有限公司持有京沪高铁49.76%股份,为京沪高铁控股股东。中国铁路投资有限公司是中国国家铁路集团有限公司直属全资企业,国铁集团为京沪高铁的实际控制人。

资深投行人士王骥跃在接受中国证券报记者采访时表示,后续应关注的是京沪高铁未来的资本运作,哪些高铁资产有可能会陆续装入京沪高铁的平台。“就京沪高铁线路本身来说,车流已经很密,可以通过增加车厢或者提高一等座比例增加营收,但这些并不能长远解决成长性问题。作为国铁集团的高铁上市平台,未来可以逐渐把其他线路装进来。现在已

国内7家保险机构共投资160亿元

报利好。

2006年原保监会出台《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》,明确保险资金可间接投资基础设施项目。2007年京沪高铁项目获得国家批复开工建设,国务院部署了政府主导、多元化投资、市场化运作筹措建设资金的总体思路,原保监会积极贯彻并推动合格保险机构市场化参与京沪高铁项目投资。

2008年6月,经原保监会审批,平安资管作为牵头人和受托管理人,发起“平安-京沪高铁

股权投资计划”,牵头国内7家大型保险机构共投资160亿元。这是中国投资规模最大的单一股权投资项目、保险机构以股权方式投资国家重大基础设施的第一单、保险机构参与国企混改的第一单,也是保险业首次联合投资国家级大型基建项目,具有重要示范意义。京沪高铁项目作为惠及国计民生、强化国家基础设施建设的战略项目,保险资金的进入不仅仅能够拓宽保险资金的使用渠道,也能够充分发挥保险这一金融业态服务国家实体经济的天然职能。

面对政策的变化,上市公司也在做调整。大博医疗表示,公司将总结安徽和江苏试点地区相关政策执行经验,及时调整经营策略,应对相关政策在其他区域的执行。

张立超表示,未来注重研究创新,拥有核心研发实力、产品线丰富的高值耗材器械企业将获得长远发展,特别是规模大、产能高、创新能力强、品质控制严格的医疗器械上市公司将直接受益。

华泰证券认为,高耗集采对于国产优质高耗龙头或为战略机遇:高耗通常经销折扣率低,流通环节利润厚,即使终端大幅降价也对出厂价影响有限;高耗集采没有类似药品一致性评价,根据江苏集采经验来看,高耗集采入围标准是上一年度实际销量排名靠前者入围,因此集采淘汰众多中小品牌,集中度提高;中标的国产龙头因为性价比高,符合医保控费精神,往往在集采中实现放量,抢占市场。因此,推荐冠脉支架龙头乐普医疗,建议关注骨科龙头凯利泰、爱康医疗、春立医疗和威高股份。

国盛证券认为,未来高值耗材集采的推广,将有助于产品线丰富,创新能力强的国内优质企业(如乐普医疗、微创医疗、大博医疗等)获取更大的市场份额,头部优势明显,值得继续关注。

上海证券认为,部分国产化率低的细分领域有望加速进口替代,产品组合丰富或在细分领域具有较强研发创新能力的医疗器械企业,可能受益于本轮改革带来的行业集中度水平提升等政策红利,占据更多的存量市场份额。

18类高值耗材纳入首批重点治理清单

高值医用耗材:带量采购有望全国推广

□本报记者 戴小河 傅苏颖

国家卫健委近日印发《第一批国家高值医用耗材重点治理清单》(简称《清单》),18种高值耗材被纳入重点治理。

业内人士认为,从政策层面上,预计2020年医保局高值耗材整顿治理工作将加快推进,高值耗材带量采购有望迎来重头戏,即高值耗材带量采购有望全国推广,全面取消医用耗材加成可期。在高耗集采中,产品质量优秀、竞争格局良好的国产高耗龙头有望受益,提高市场份额。

首批重点治理清单出炉

此次下发的《清单》主要涉及血管支架、髌关节假体、椎体成形等18类耗材,涵盖8类骨科高耗,5类血管介入高耗,2类齿科高耗,2类普外耗材和1类神经外科高耗。市场关注的临床上用量大、金额高的血管支架、髌关节假体、脊柱椎体间固定/置换系统、椎体成形引导系统等均在名单中。

国信证券高级研究员张立超对中国证券报记者表示,第一批国家高值医用耗材清单重点涉及目前临床应用量大、价格费用高的骨科植入高耗、心血管介入高耗、齿科高耗、普外高耗以及神经外科高耗,特别是骨科植入、心血管支架等都是目前市场上发展相对成熟、同质化竞争严重的品种。重点治理清单将在很大程度上构成向全国示范推广的基础,有望成为今后各省市开展高耗集采的重点品种。

华泰证券认为,上述高耗品种都已于2019年进入江苏和安徽高耗集采试点中,预计未来高耗试点集采省份也将围绕这些品种开展相关集采工作。

2019年以来,相关高值耗材的政策频发。2019年7月31日,国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》,其中第一个重点任务分工即由国家卫健委牵头在2019年底前完成第一批重点治理清单。2019年11月18日,国务院深化

医药卫生体制改革领导小组发布《关于进一步推进福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》明确表示,2020年各地要按照国家制定的高值医用耗材重点治理清单和有关要求,加大耗材使用治理力度。2020年9月底前,综合医改试点省份要率先进行高值耗材集中采购探索。

华泰证券认为,《清单》的下发符合预期。公布该《清单》主要目的是加强高值医用耗材规范化管理,明确治理范围,将单价和资源消耗占比相对较高的医用耗材作为重点治理对象。各省卫健委可在此《清单》基础上根据实际,适当增加品种,形成省级清单,并指导辖区医疗机构制定医疗机构清单。

张立超表示,《清单》的发布有利于高值医用耗材行业规范化发展,促进市场加速整合和行业良性发展,从根本上也反映了国家治理当前高值耗材虚高价格、规范医疗服务行为、控制医疗费用不合理增长的决心。

张立超认为,在医保控费大背景下,将“4+7”药品集采的经验向高值医用耗材推广是必然趋势。从政策层面上看,预计2020年医保局高值耗材整顿治理工作将加快推进,高值耗材带量采购有望迎来重头戏,即高值耗材带量采购有望全国推广,全面取消医用耗材加成可期。2020年推进亮点将具体体现在:统一全国医保高值医用耗材分类与编码,完善高值医用耗材分类集中采购办法,形成高值医用耗材基本医保准入制度,启动高值医用耗材价格监测和集中采购管理平台,进一步加强高值耗材流通渠道管理,减少不必要的流动环节,推动医用耗材购销行为的公开透明化,最终形成质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的良性发展局面。

行业集中度进一步提高

高值耗材带量采购落地是2020年的工作重点之一。1月10日全国医疗保障工作会议在京召开,会议研究部署2020年医疗保障七项

重点任务。会议提出,要做好集中采购药品和医用耗材的落地,确保改革成果真正惠及广大群众。

截至目前,已有多地在试点高值耗材集采。2019年12月,北京市、天津市、河北省三地医疗保障局联合签订了《京津冀药品医用耗材集中采购合作框架协议》,三地拟组成联盟并通过带量采购的方式,降低医用耗材的价格。此前,安徽和江苏两地已针对部分耗材开展了带量采购。

高值耗材降价已是大势所趋。有业内人士认为,“安徽模式”主要针对的是骨科植入(脊柱)类和眼科(人工晶体)类耗材,从谈判结果来看,骨科脊柱类材料国产品类平均降价55.9%,进口品类平均降价40.5%,总体平均降价53.4%,单个组件最大降幅95%;人工晶体国产品类平均降价18.1%,进口品类平均降价20.9%,总体平均降价20.5%。按2019年上半年安徽省骨科脊柱类和人工晶体类产品网上采购额测算,预计谈判议价后两类产品该省年节约资金分别为3.7亿元和0.29亿元。

国盛证券认为,从已经探索过耗材集采的江苏和安徽省来看,一定程度上对于未来的耗材集采具备指引作用。由于器械高值耗材销售采取代理模式,出厂价低,渠道利润空间大,安徽和江苏省的价格降幅基本不会对生产企业利润造成影响;对于国内高值耗材生产企业来说,在中标的情况下反而获得了销售量的提升。可以观察到在心脏支架、起搏器、骨科等品类的中标结果中不乏国产优质器械企业的身影。

针对政策对行业的影响,张立超表示,高值医用耗材具有产品定价高、渠道利润高、营销回扣比例高等特点,导致目前不少医疗机构过度使用,不仅对医保支付构成压力,也对患者带来不小的负担。通过对高值耗材的整治,有利于优质资源向头部医疗器械企业进一步聚集,推动行业集中度的提升,培育良性竞争的医用耗材流通环境。

畜禽养殖业绩大幅抬升

2020年继续向好

□本报记者 潘宇静

2019年对于畜禽养殖企业来说是风生水起的一年,在已经发布业绩预告的公司中,有的公司出现净利润逾十倍增长,最低增速也已突破100%。

分析人士认为,2020年鸡肉供给仍偏紧,需求旺盛而供给不足,有望带动禽养殖板块量价齐增。同时,生猪存栏边际向好,生猪养殖行业进入周期下半场,看好具备资金优势、产能扩张加速的养殖企业。

白羽鸡行业整体向好

受鸡肉供给紧张和需求替代影响,白羽鸡行业业绩表现抢眼。

白羽鸡产业上游企业益生股份预计2019年归母净利润为22.5亿元-23亿元,同比增长520.11%-533.89%。公司称,白羽鸡行业景气度高,公司主营产品父母代肉种鸡雏鸡及商品代肉雏鸡价格较去年同期大幅上涨。

仙坛股份也称,与2018年同期相比,公司鸡肉产品销售价格同比大幅上升,公司利润亦大幅增长。仙坛股份预计2019年归母净利润为9.5亿元-10.5亿元,同比增长136.34%-161.22%。

圣农发展在公告中称,鸡肉价格整体上升明显,公司销售价格亦超出先前预期。其预计2019年度归母净利润为40.8亿元-42亿元,同比增长171.01%-178.98%。

对于业绩大幅增长的原因,圣农发展表示,公司凭借特有的一体化全产业链优势,在稳定生产的同时,持续挖掘企业自身发展动力,推动经营、管理效率提升,各重要生产指标及成本、费用均有不同程度改进。

温氏股份在肉禽市场也有布局。2019年度公司预计归母净利润为138.5亿元-143亿元,同比增长249.97%-261.35%。温氏股份表示,肉禽市场行情较好,公司积极发展养禽业务,实施增加投苗等措施,实现了扩产增量增效。2019年公司销售肉鸡9.25亿只(含毛鸡、鲜品和熟食),同比增长23.58%,销售均价同比上涨9.93%,公司养鸡业务收入及盈利同比上升。

华西证券分析师周莎认为,生猪产能持续去化支撑猪价上行,作为我国第二大肉类消费品,鸡肉替代需求旺盛;而按照白羽肉鸡扩繁周期推算,2020年鸡肉供给仍偏紧,需求旺盛而供给不足有望带动禽养殖板块量价齐增逻辑持续兑现。

长期跟踪鸡苗价格的市场人士指出,随着春节的来临,养殖户空栏计划实施适当,养殖补栏量增加,预计年中白羽肉毛鸡价格有望适度偏强运行的几率有所提高。

生猪养殖企业进入利润兑现年

白羽鸡企业业绩大幅走高的主要原因是猪肉市场的价格变动,在猪价维持相对高位的情况下,生猪养殖企业已普遍进入利润兑现阶段。

2019年以来,受猪周期、非洲猪瘟疫情、部分地区不合理禁限养等因素叠加影响,生猪产能下降较多,猪肉市场供给持续偏紧,价格涨幅较大。银河证券表示:“对于生猪养殖企业来说,2019年、2020年将享受猪价相对高位带动的行情,业绩弹性很大。”

目前已经有温氏股份、牧原股份、天邦股份等上市公司披露了2019年全年的销售数据,多数企业表述了“生猪全年销售收入同比大幅增长”。

温氏股份称,公司持续加强疫情防控,严抓生物安全,全力推进生猪稳产保供。2019年公司销售肉猪1851.66万头(含毛猪和鲜品),同比下降16.95%,但是受国内生猪供给偏紧的影响,销售价格同比上涨46.57%,公司养猪业务收入及盈利同比大幅提升。

牧原股份预计2019年归母净利润盈利为60亿元-64亿元,同比增长1053.38%-1130.28%。牧原股份称业绩大幅增长有两方面的原因:一是受到非洲猪瘟疫情的持续影响,生猪市场供应形势紧张,整体价格相比上年同期明显上涨,是导致业绩明显上升的主要原因;二是公司在报告期内持续提升生物安全硬件基础设施的改造,强化物品、人员的管理,加大生物安全防控成本的投入,保障生猪供应。

1月15日,在农业农村部新闻办公室举行例行新闻发布会上,农业农村部畜牧兽医局二级巡视员王俊勋表示,从2019年10月开始,随着国家和地方一系列生猪稳产保供政策措施密集出台、落地,养殖场户增养补栏信心增强,全国生猪生产止降回升,市场预期趋稳,猪肉价格有所回落但保持总体稳定。

银河证券分析师谢艺优表示,近期生猪存栏边际向好,生猪养殖行业进入周期下半场,看好具备资金优势、产能扩张加速的养殖企业。本轮猪周期叠加非洲猪瘟疫情,导致中小养殖户大量退出,大型养殖企业依托资金、防控优势等实现规模持续扩张。从周期走势来看,2020年是养殖企业利润兑现的一年。