

# “并购六条”下“B转A”成功案例渐多以“双赢”方式解决B股市场问题有望

本报记者 吴晓璐

资本市场又一起“A并B”(或“B转A”)案例来了。10月27日晚,海联讯发布公告称,公司收到控股股东通知,拟筹划公司通过换股方式吸收合并杭汽轮B。

由于海联讯控股股东杭州市国有资本投资运营有限公司,也是杭汽轮B的间接控股股东,此次交易属于同一控制下的上市公司吸收合并。

近年来,资本市场已有多起B股转A股成功案例。受访专家表示,在《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)的政策红利窗口期,海联讯吸收合并杭汽轮B具有示范作用,希望能涌现更多B股转A股案例,既可以为A股注入更多优质资产,也有助于解决B股估值低的问题,推动资本市场高质量发展。

## 并购双方将实现双赢

据公司公告,海联讯主营计算应用服务,主要面向电力企业,以提供综合性整体解决方案的形式,从事电力企业信息化建设业务,并提供相关的技术及咨询服务。季报显示,公司前三季度实现营业收入1.31亿元,同比增长36.17%,归母净利润451.91万元,同比下降35.35%;截至三季度末,公司总资产6.87亿元,归属于上市公司股东的净资产为4.87亿元。杭汽轮B主营汽轮机等业务,

是一家高端装备制造企业。今年上半年,公司实现营业收入26.12亿元,同比下降0.40%;实现净利润1.91亿元,同比增长27.92%。截至二季度末,公司总资产162.71亿元,归属于上市公司股东的净资产为82.09亿元。

Wind数据显示,截至停牌前的10月25日,海联讯市值40.27亿元,杭汽轮B市值96亿港元,折合人民币约88亿元。因此,无论从营收、净利润、总资产以及市值来看,这都是一笔“蛇吞象”的交易。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,海联讯吸收合并杭汽轮B,一方面,杭汽轮的良好盈利能力将直接增强海联讯的财务表现,可能改善其盈利能力和市场估值;另一方面,吸收合并有助于整合双方资源,优化资产配置。

“长期以来,B股估值非常低,如果成功转A,估值有望大幅提升,实现双赢。”某券商投行人士对《证券日报》记者表示,此外,公司控股股东充分利用了“并购六条”政策的时间窗口期,推出此单重组,整合公司资源,有助于优化资源配置,提高市场竞争力。

“并购六条”提出,“完善股份锁定期等政策规定,支持非同一控制下上市公司之间的同行业、上下游吸收合并,以及同一控制下上市公司之间吸收合并”。

程凤朝认为,此单并购符合“并购六条”精神,显示政策在实际操作中的有效应用,增强了市场对政策



王琳/制图

的信心,有助于优化资本市场结构,提高资本市场流动性和透明度。

## 更多“B转A”案例可期

近年来,由于丧失融资功能,且流动性差,B股市场逐渐边缘化,不断有B股通过转A股、转H股、回购、AB股并轨等方式转轨。如2012年,中集B转H股顺利完成,成为资本市场首例B转H;2013年浙能电力换股吸收合并东电B,是首例B股转A股;2018年美的集团吸收合并小天鹅,是首例A股上市公

司换股吸收合并“A+B”股上市公司的重组项目。

据Wind数据统计,截至10月28日,沪深两市B股82只,其中73只属“A+B”股,仅9只是纯B股(包括杭汽轮B)。这9家公司中,有5家实控人为国务院国资委或地方国资委,仅4家为民营企业,且与A股公司无同一实控人。

程凤朝认为,近年来,B股公司逐渐减少,B股市场逐渐边缘化。未来,随着政策的推动和市场整合需求的增加,更多B股公司可能会通过类似的股份转换、合并或

私有化退市等方式逐步消减。在当前背景下,海联讯吸收合并杭汽轮B,不仅对两家公司自身发展具有重要意义,也对资本市场的结构调整和政策实施具有示范作用,同时揭示了B股市场未来可能面临的发展趋势。

“借助并购转A股,是解决B股公司问题的一个较好方式。”上述券商投行人士表示,A股公司可以在B股市场寻找优质资产,未来有望看到更多市场化的“A并B”案例,助力并购双方实现双赢,同时也有助于资本市场高质量发展。

# 研发成果加速落地 科创板创新药企业社会效益和经济回报双丰收

本报记者 毛艺璐

近年来,中国生物医药产业的创新发展正驶入“快车道”,从以往快速跟进到现在的普遍创新,并向着领先创新发展之路持续迈进。

科创板的设立,为我国创新生物医药企业提供了一个广阔的融资发展平台,打通了科创金融堵点,支持了更多创新药企更快推进研发项目,更早期地将创新药物推向市场,让全球患者获得更多可选择的治疗方案。

目前,科创板已汇聚30余家创新药公司,并逐步成长为国产创新药研发的重要力量,诸多研发创新成果落地生“金”,实现社会效益和经济回报双丰收。

近日,科创板创新药公司陆续交出三季报成绩单。从已披露的13家公司业绩来看,合计实现营业收入163亿元,同比增长81%;归母净利润58亿元,同比大幅好转。其

中,艾力斯的重磅单品伏美替尼延续快速放量态势,前三季度收入突破25亿元,同比增长88%;归母净利润超10亿元,同比增长166%。百利天恒因收到百时美施贵宝的8亿美元首付款等实现营业收入57亿元,归母净利润41亿元,展现出创新药公司的无限潜力。

## 新药上市“佳音”不断

今年以来,科创板创新药公司已实现泽普莱®、迈卫健®、高端哲®、贝塔宁®、金立希®、君适达®等6款新药产品在国内外获批上市,其中4款为国家1类新药。据统计,2021年至今,科创板创新药公司已向市场推出19款具备“全球新”属性的1类新药获批,约占同期国产1类新药获批总数的六分之一,其中多个产品获国家“重大新药创制”科技重大专项支持。

今年新药上市申请受理亦是捷报频传。初步统计,年内科创板

创新药公司中已有首药控股的康大替尼、百济神州的泽尼达妥单抗、特宝生物的怡培生长激素、康希诺的十三价肺炎球菌多糖结合疫苗、益方生物的格瑞瑞普、泽璟制药的重组人促甲状腺激素等10余款新药递交上市申请,创新成果落地有望再加速。

此外,截至目前,科创板创新药公司已有16款产品的29项适应症被纳入突破性治疗品种名单。

## 出海成绩优异

随着政策、资本和人才等对新药研发的强力支持,国产创新药在国际市场得到了越来越多的认可,中国创新药企业正逐步在国际市场上崭露头角。

纵观国产创新药出海历程,从微芯生物授权西达本胺海外权益实现国产创新药出海从0到1的突破,到百济神州的泽布替尼成为首个在美上市的抗癌新药,到君实生

物的特瑞普利单抗成为首个在美上市的国产创新生物药,再到百利天恒刷新国产创新药授权交易金额纪录,科创板创新药公司创造了多个重大里程碑事件。

与百济神州的“自主”出海模式相比,更多的科创板创新药公司选择“联手”出海。据不完全统计,已有10余家科创板创新药公司与海外药企达成约30项License-out授权合作。

其中,科创板公司百奥赛作为国内生物类似药出海的领军企业,累计已就贝伐珠单抗、托珠单抗、乌司奴单抗、戈利木单抗、美泊利单抗5个品种在全球范围内达成了约14项License-out合作,合作对象包括海外知名药企,有望在优质合作伙伴赋能下,以中国创新加速立足全球市场。

## 高质平价创新药惠及大众

科创板创新药公司研发的多

款药品是所在疾病领域首个国产药品,打破了进口垄断,为国内患者提供了更多的治疗选择,使更多的患者能够以相对可负担的价格获得高质量的治疗药物,提高了治疗可及性。

以癌症免疫治疗的基石药物PD-1单抗为例。君实生物的特瑞普利单抗于2018年国内获批,是国内首个上市的国产PD-1单抗。随着该产品与百济神州的替雷利珠单抗等国产PD-1单抗纳入医保,不仅推动了PD-1药物年治疗费用从每年近20万元整体下调为每年3万元至7万元,也间接带动默沙东等国外药企加大赠药力度,降低患者负担。

从国家医疗保障局发布的2024版全国医保谈判初审名单来看,科创板创新药公司迪哲医药、百奥赛、上海谊众等均有新药产品参加今年医保谈判,有望进一步降低创新药物售价,大幅提高患者可及性和可负担性。

# 国家市场监管总局发布“双11”网络集中促销合规提示

本报记者 寇佳丽

10月28日,记者从国家市场监督管理总局(以下简称“国家市场监管总局”)获悉,为规范促销经营行为,维护“双11”期间网络交易秩序,保护消费者合法权益,国家市场监管总局近日向主要电商平台发布《“双11”网络集中促销合规提示》,主要包括八方面内容。

具体看,分别是:严格落实主体责任、严格规范促销行为、严格加强广告内容审核、严格规范直播带货营销行为、严格加强商品管控、及时妥善化解网络消费纠纷、保障平台内经营者合法权益、强化政企沟通协作。

国家市场监管总局指出,严格禁止“二选一”等违法行为,公平有序参与市场竞争。围绕促销工具、折扣展示、优惠发放、结算支付等关键环节,全链条优化促销规则,保障活动规范、透明。严禁不按规则明码标价、价格欺诈等侵害消费者权益行为。

国家市场监管总局强调,建立健全直播营销行为管理规范,强化对平台内主播及其经营活动的审核监测,重点把控直播商品的质量,强化对直播选品、直播卖点等环节的审核把关,及时处置直播营销中发生的违法违规行。

中国消费经济学会副理事长洪涛对《证券日报》记者表示,“双11”期间,大量消费者通过直播购物,对直播营销行为进行管理和规范,可有效避免价格欺诈、虚假宣传等行为的再次发生,更好保护消费者合法权益。此外,强化对直播带货的审核监测,也有利于打造安全可靠的网络购物环境,推动直播电商行业高质量发展。

作为一年一度的狂欢购物节,“双11”期间,各种优惠活动层出不穷,广大消费者开启“剁手”模式。伴随订单量的不断增长,“退货”“维权”也成为公众普遍关注的话题。

对此,国家市场监管总局表示,畅通消费者投诉举报渠道,及时受理、高效处理投诉举报,积极协助消费者维护合法权益。督促平台内经营者遵守网络购物七日无理由退货、产品“三包”等规定。

“实际上,上述要求不仅是对消费者合法权益的保护,也是对电商平台的保护,有利于帮助电商行业树立良好形象,通过提升公众的购物满意度来提高消费者对电商的信任度,为电商市场今后的繁荣发展蓄力。”星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示。

# 中国贸促会: 外资持续看好我国市场 中国仍是最佳供应链合作伙伴

本报记者 刘萌

第二届中国国际供应链促进博览会(以下简称“链博会”)将于11月26日至11月30日在北京中国国际展览中心顺义馆举行。10月28日,链博会新闻发布介绍第二届中国国际供应链促进博览会筹备情况。

中国国际贸易促进委员会副会长张少刚介绍,与首届链博会相比,第二届链博会主要有三大亮点:

首先,国际化水平更高。今年以来,中国贸促会在相关部门和驻外使领馆的大力支持下,在海内外共举办了60多场路演活动,邀请在全球的393个对口商协会机构、在华外国商协会和世界500强企业参展参会。截至目前,境外参展商占比从首届的26%上升到本届的32%,参展国别近70个,其中欧美参展商占境外参展商的比重达到50%;世界500强和行业龙头企业占参展企业的比重超过60%。与首届相比,世界500强、中国500强、中国民营企业500强企业分别增加42%、46%和70%。预计超过100个国家和国际组织的政商界嘉宾将参展参会。目前已有30多个国家、国际和地区性国际组织,以及来自日本、英国等50多家境外商协会及全球知名企业确认组团到会沟通交流,未来这个数字还会继续增加。

第二,专业化程度更强。第二届链博会将集中展示各个链条的新产品、新技术、新工艺、新材料,中交集团、康宁、耐克等首次展示其全产业链布局 and 生态,富士基、住友电工、强脑科技等将首次展示首秀70多项产品,这一数字还会继续增长。足不出链博会,大家就可以将世界相关产业前沿动态和最新科技成果一眼看尽。此外,第二届链博会将创新发布《全球供应链促进报告2024》,并全球首发布“全球供应链促进指数”“全球供应链连接指数”两项重要指数。

第三,绿色化标准更严。第二届链博会践行国家“双碳”发展战略,贯彻“绿色、环保、可持续”办展理念。突出绿色办展,制定了“绿色搭建、绿色运营、绿色餐饮、绿色物流、绿色推广”联动方案,对场馆进行能耗升级改造,形成“循环展示、回归到零”的低碳展览运行链条;要求绿色布展,展商在展台搭建中执行绿色标准,使用环保型材料,做到可循环利用,实现搭建简约化、结构模块化、构件标准化、设计轻量化,展会期间将举办绿色展台评选;希望绿色观展,倡议减少纸质材料发放,鼓励绿色出行,倡导绿色餐饮,实施光盘与零塑行动。

此外,对于“参加链博会的外资企业比较多,他们是怎么看待中国市场的?”这一提问,张少刚表示,近期,中国贸促会对400多家重点外资企业开展调研,分别有64.9%、66.6%的受访企业认为中央和地方政府出台的外资相关政策起到了较好的支持效果,普遍表示感受到中国政府扩大高水平对外开放的决心。本届链博会境外参展商比例达到了32%,超过去年,其中美国的企业居于首位,欧资、日资企业数量也大幅度超过了首届。这就充分说明,外资持续看好中国市场,中国仍是他们在全球配置资源中最佳的供应链合作伙伴。

# 推动楼市止跌回稳 住房公积金等政策密集优化

本报记者 张蓼逸

10月28日,沈阳市人民政府新闻办公室召开“沈阳住房公积金促进房地产市场平稳健康发展优化住房公积金使用若干政策举措”新闻发布会(以下简称“发布会”),公布调整住房公积金贷款最低首付比例、调整二手房公积金贷款期限等5项住房公积金个人住房贷款政策,更好满足缴存人刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

为促进房地产市场止跌回稳,近期,包括沈阳在内的多个城市优化房地产相关政策。在落实国家支持房地产政策的同时,各地因地制宜,从优化住房公积金政策,推出购房补贴等角度进一步加大政策支持力度。

“各地房地产政策持续宽松优化,对购房的支持补贴力度不断加大,对于降低购房成本、增强购房信心及意愿都有积极作用。”上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,

在目前市场已经开始筑底的情况下,相关政策工具能更好发挥效果。

## 充分发挥住房公积金作用

在诸多房地产政策工具中,住房公积金相关政策是各地优化调整的重点。根据中指研究院监测,9月份以来,已有超110城从提高住房公积金个人住房贷款政策,支持住房需求和多样化改善性住房需求。

佛山市住房和城乡建设局六部门于10月25日印发的《关于进一步优化房地产市场平稳健康发展的若干措施的通知》中提到,对二孩及以上家庭购买首套自住住房,最高贷款额度上浮20%;允许缴存职工申请将本人尚未结清的个人住房按揭贷款,转为个人住房公积金贷款。

此外,下调住房公积金贷款首付比例也是各地调整优化住房公积金使用政策的重点方向。

据沈阳住房公积金管理中心副主任李赞在前述发布会上介绍,沈阳调整住房公积金贷款最低首付比例,缴存人家庭使用住房公积金贷款购买首套或二套自住住房的,最低首付比例均调整为15%。

苏州市住房公积金管理中心近日发布的《关于调整优化住房公积金使用政策的通知》提出,下调首付比例,缴存人家庭使用住房公积金贷款购买首套或第二套自住住房的,首付比例均不低于住房总价的20%。

中指研究院政策研究总监陈文静认为,从政策趋势上看,住房公积金贷款首付比例、贷款利率均有下调空间。当前多个城市住房公积金首套房首付比例在20%左右,二套房首付比例普遍在30%,未来存在进一步下行空间;5年期以上贷款市场报价利率(LPR)于10月21日下调后,不少城市首套房利率与住房公积金贷款利率的差进一步缩小,未来住房公积金贷

款利率也存在下调空间和预期。

## 推出“真金白银”购房补贴

除优化住房公积金政策外,用“真金白银”加大购房补贴力度也是各地提振住房消费需求的重要手段。

10月21日,荆门市推动房地产市场平稳健康发展领导小组办公室出台《关于印发中心城区安居工程有关政策的通知》,优化人才购房补贴、户籍购房补贴、生育购房补贴、契税购房补贴等4项购房补贴政策,包括“非中心城区户籍家庭在中心城区购买新建商品住房的,一次性给予4万元补贴”“居民在中心城区购买新建商品住房的,按照其已缴纳税款金额的100%给予补贴”等内容。

常德、宜昌、达州等地也于近日加大购房补贴力度,针对人才购房、二孩及以上家庭

推出了购房补贴。

“9月份以来有超60个城市落地购房补贴政策,部分城市对单套房补贴可达6万元至10万元额度。”陈文静表示,预计未来更多城市将根据家庭、人才情况给予保障人群购房补贴,加大购房补贴力度。

谈及未来各地房地产政策的调整空间,严跃进认为,当前各地仍有部分限制性措施尚未放松,这些政策的调整将是未来各地房地产政策的一大方向。此外,购房落户等一系列优化政策也可以进一步加大力度。

陈文静也认为,为促进房地产市场止跌回稳,未来各地应继续推出优化限制性政策,降低交易佣金、房贷利率和交易税费等举措,降低购房门槛、降低购房成本,促进购房需求释放。

