

# 金科股份控制权之争落幕 融创中国浮盈或超过70亿元

■本报记者 王鹤 见习记者 许焱雄

一度剑拔弩张的金科股份控制权之争,历时三年终于落幕。孙宏斌的融创选择淡出却大赚一笔,金科股份原实控人黄红云稳住了实控人地位,红星美凯龙则明确了其战略投资者的定位并与金科有了深入合作的可能。

## 红星美凯龙实控人接盘

4月14日晚间,金科股份公告,红星美凯龙集团控股子公司广东弘敏拟通过协议转让方式,受让公司股东天津聚金所持公司5.87亿股股份,占公司总股本的11%,按照8元/股的交易对价计算,总价达46.99亿元。

本次权益变动后,天津聚金及其一致行动人天津润泽物业管理有限公司、天津润鼎物业管理有限公司仍合计持有金科股份约9.80亿股,合计占比18.35%;广东弘敏及红星美凯龙集团合计持有公司11.04%股份。该项转让不会导致公司控股股东和实际控制人的变化。

公开资料显示,天津聚金物业为融创中国旗下公司。截至今年一季度,该公司合计持有金科股份16.99%的股份。广东弘敏则是红星美凯龙集团旗下全资子公司,实际控制人为车建兴、车建芳。同时,车建兴、车建芳还是美凯龙(601828.SH)及红星美凯龙(01528.HK)的实控人。

金科股份相关负责人对《证券日报》记者表示,公司欢迎并尊重所有的股东,任何股东持有公司股票,都是对公司的支持和认可。融创中国作为公司重要的财务投资者之一,共同见证了公司近几年来的跨越式发展。作为公司重要股东,对公司的发展也给予了很

多的关心和支持,作为同行也有很多值得学习的地方。

## 融创中国浮盈或超过70亿元

金科股份控制权之争已历时3年。在过去3年中,融创中国为谋求金科股份控股权,其控制的三家物业公司天津聚金、天津润泽及天津润鼎(以下简称“融创中国系”)不断增持金科股份,持股比例一度接近30%,与金科股份实际控制人黄红云相当,甚至曾短时间内以短暂微弱优势超过黄红云。

2016年9月份,融创中国全资子公司天津聚金物业管理公司以4.41元每股价格,斥资40亿元认购金科股份定增约9.07亿股,占扩大后金科股份股本的16.96%,成为其第二大股东。

根据历次详式权益变动书,2016年11月11日至2017年4月28日期间,融创中国控制的另两家物业公司天津润泽及天津润鼎在二级市场分次陆续增持金科股份的股票428812507万股,至此融创中国系对金科股份的持股比例增加到25%,融创中国系为此支付的代价累计为23.2亿元。

2017年10月20日至2018年10月25日,融创中国旗下润鼎物业又增持了金科股份142098011股,占比2.66%。至此,融创中国合计持有金科股份27.68%。

作为金科创始人的黄红云为了巩固控制权,2018年10月28日,黄红云与黄斯诗签署了《一致行动协议》,合计持有金科股份29.9925%股权。

随后融创中国系再度小幅增持,截止到2019年3月15日,合计持有金科股份29.35%股权,至此,融创中国系再没有增持金科股份。

# 环境行业进入新产业周期 首创股份精细化“耕耘”践行“生态+”战略

■本报记者 向炎涛

“环境行业不会消亡,会是一个常青的行业。在近几年环境行业快速发展过程中,有一部分企业没有找准战略定位,没有把握好发展节奏,出现了一定的风险;但是我们判断,环境行业在不断地规范,会越来越丰富和繁荣。”在近日举行的首创股份2019年业绩说明会上,首创股份董事长刘永政如是说。

刘永政表示,环境行业正在通过转型升级进入到产业发展新的周期阶段,行业正从以外延式的发展为主,转化到了以内涵式的发展为本,专业化能力、产品技术能力越来越成为环境企业的核心竞争力。

自2018年全面实施“生态+”战略以来,首创股份的发展进入高速增长期,连续两年营业收入及归母净利润均远超行业中位数水平。根据首创股份2019年年报,公司实现利润总额为15.99亿元人民币,同比增长25%;实现归母净利润9.58亿元,同比增长33%;经营性现金流净值为33.33亿元,蝉联环保行业第一。

## 环境行业进入“炼金时代”

“环境行业的上一个周期是一个淘金时代,所以规模最重要,大家都忙着

跑马圈地、占资源,尽快确立行业地位。但是在进入行业新的产业周期之后,目前已经进入炼金时代,效率更重要,粗放经营必须转型升级为更精细化、更精益化的经营管理。”刘永政表示。

首创股份及时把握住了行业发展的变化趋势。2018年5月份,首创集团携旗下环保企业首创股份、首创环境、首创大气正式发布“首创·生态+”发展战略,围绕科技创新、商业模式创新、管理创新三大主题,将首创集团大环保产业打造成科技型、智慧型、服务型的产业生态系统。

刘永政认为,“生态+”战略落地以来,首创股份在技术、产品、解决方案、服务方面做到了专业化领先。在系统化解决方案方面,首创股份经过多年的业务实践,在城镇供水服务、污水处理、污泥处理、生活垃圾焚烧、工业危废处理、餐厨垃圾处理等方面已具备成熟、完整的解决方案能力。在水务板块,首创股份融合了海绵城市、黑臭水体治理、农村污水治理以及雨洪管理等多个业务产线,具备了“厂网河湖一体化”系统解决方案能力。

“这种系统化的方案,意味着我们从做项目到了做区域,具备了区域的系统化、工程技术治理能力和系统资产的运营服务能力,有效解决了区域

# 蓝帆医疗“A+X”战略成效显著 2019年净利同比增逾四成

■本报见习记者 王 僖

4月14日晚间,蓝帆医疗披露2019年年报,在2018年10月份实现了对新加坡柏盛国际“教科书”级的国际并购后,公司在2019财年交出了一份令市场满意的成绩单。

年报显示,公司2019年实现营业收入34.76亿元,同比增长31%;实现归属于上市公司股东的净利润4.9亿元,同比增长41.41%。

公司方面对《证券日报》记者表示,2019年,宏观经济增速放缓,蓝帆医疗在技术创新、资本助力的发展战略下撬动产业升级,公司“A+X”战略的核心心脑血管业务及防护业务均实现稳步增长,今后也将围绕此战略,在资本助力下打造更加全面的医疗器械产业版图。

## 心脑血管业务研发并购齐发力

成功并购柏盛国际后,蓝帆医疗确立并大力推进其“A+X”发展战略。“A”即以手套产业为原点,扩展健康防护等

系列中低值耗材领域,“X”即以心脏支架产品为原点,向冠脉整体解决方案、心脑血管解决方案、外科、骨科等高值耗材领域拓展,打造医疗器械领域平台型企业。

“X”战略推进效果如何?《证券日报》记者注意到,2019年,公司心脑血管业务板块心脏介入器械实现营业收入17.37亿元,占公司总营业收入的比重为49.99%,较2018年度提高了近12个百分点,已与传统健康防护业务平分秋色。

值得注意的是,柏盛国际以4.62亿元的扣非净利润完成了2019年度的业绩承诺。在过去的一年里,公司心脑血管业务不仅研发投入和产出上喜报不断,还通过一系列投资并购,不断拓宽在心脑血管赛道的布局。

2019年,公司与部分董事、高管等以合计1.02亿元受让苏州同心医疗器械有限公司10.16%股权,双方携手推进全磁悬浮式人工心脏“CH-VAD”在全球市场的临床、注册及市场开发等业务。同时,公司拟通过公开发行可转债募集资金不超过31.44亿元,其中约



王琳/制图

值得注意的是,2016年、2017年、2018年、2019年金科股份分别现金分红10.69亿元、13.35亿元、19.22亿元、24亿元。根据2016年、2017年、2018年年报,金科股份最新股东权益报告显示,融创中国系依次持有金科股份21%股份、26.02%、29.26%、18.35%股份。以此代替粗略计算,融创中国系过去几年依次将获得分红2.24亿元、3.47亿元、5.62亿元、4.4亿元,合计获得分红约在15亿元左右。

根据以上公开资料,可以计算出融创中国此前持股金科股份付出的总成本账目超过70亿元,虽然融创中国系在增持过程中一直不断质押,再进行增持,但香颂资本执行董事沈萌表示质押还是要偿还的,所以可以暂时忽略,粗略计算就是历次买入的成本,减去历年得到的分红或转增之类,就是融创获得股权的总投入。出售对价加上剩余股权的市值是总收益,两者差就是净收益。

从2016年9月21日融创首次入股金科股份截止到2020年4月15日收盘,金科股份的股价已从4.39元/股上涨至8.21元/股。按4月15日收盘价,本次权益变动后融创中国仍持有金科股份18.35%股权计算,融创中国系持有的金科股份总市值仍有80.37亿元,算上本次47亿元转让,以及15亿元左右的分红收入,融创中国在金科股份这一笔股权投资上,目前浮盈或超过70亿元。

4月13日晚间,金科股份发布2020年一季度业绩报告,当期实现营业收入76.27亿元,同比增加8.96%;归母净利润3.97亿元,同比增加57.13%。

对于一季度业绩的良好业绩,金科股份相关负责人向记者表示,企业真正的投资价值取决于其能否为股东持续创造良好的经营业绩。公司目前保持着良好的发展势头,公司管理层和公司全体员工,对公司未来的发展充满信心。

水环境系统治理的需求痛点,这一点非常的难能可贵,得到了地方政府和中央政府主管部门的高度肯定。”刘永政说。

刘永政表示,首创股份2019年运营收入和利润不断增加,一方面是来自于规模的扩张,但是更多的是通过存量的挖掘和增效产生的。随着生产运行专业化能力的不断提升,尤其是正在开发的智慧化生产运行系统逐步投入应用,公司的环境资产运行效率还会进一步提高。

## 危废处理业务陡增

“未来首创股份和首创环境将全力打造在全国范围内布局的危废处理业务模式。”首创股份总经理杨斌在接受《证券日报》记者采访时表示。

行业人士普遍预测,受新冠肺炎疫情影响,危废处理业务陡增,新基建投资面临爆发式增长,未来环保行业发展空间广阔。

杨斌表示,首创股份公司和首创环境公司有专门的危废产业部门,目前在北京、江苏、山东、四川、宁夏、河南等地已经签约的危废项目9个,合计处置规模为每年48万吨。目前还有储备项目7个,合计建设规模55万吨。

此外,首创股份在海外的首创新西

兰公司危废处理量每年达到8万吨。首创新加坡公司每年的处理量达到18万吨。面对新冠肺炎疫情的影响,首创股份响应国家号召,加快了首创环境淄博博市医疗废物处置中心项目建设进度。该项目年处置医废能力5940吨,预计今年下半年建成投产。

首创股份是控股股东首创集团环保板块的重要组成部分。首创集团总经理李松平对《证券日报》记者表示,在“十三五”中期战略调整过程中,首创集团就把环境产业作为集团的第一主业来进行打造。从定位上来说,也把首创股份当成最重要的公司来进行培育、支持。未来,集团在内部资源配置,包括资本、融资、人才队伍建设、薪酬体系等方面都会为首创股份的发展释放集团的一些政策。

“首创股份通过20年在行业当中的摸爬滚打,牢固确立了专业、稳健、高质量、可持续的经营理念,我们会不断的通过产品领先、服务客户来提高收入。通过现金流、利润等效益指标的提升,通过管理优化来不断提高资产周转率、人均效能、投入产出比等效率指标;通过公司的不断努力,我们的盈利能力指标、偿债能力指标、营运能力指标和发展能力指标,会不断的均衡向好,不断回报资本市场投资者。”刘永政最后如是说。

# 直面新冠肺炎血栓难题 常山药业完善产业链打造新增长点

■本报记者 赵学毅 见习记者 张晓玉

新冠肺炎疫情在全球范围内蔓延,临床发现20%新冠肺炎患者会出现凝血功能异常。面对这一医学新课题,相关医药公司在迎接挑战的同时,还承载着人们更多期许。

“新冠肺炎在后期出现重症和危重症患者的情况下,几乎都会形成血栓。低分子肝素的使用对于改变血栓的不良状况经专家验证比较有效。”常山药业创始人高树华在接受《证券日报》记者采访时表示:“公司不断改进生产工艺,完善产业链,有望成未来新的增长点。”

## 低分子肝素显效

2月29日在国务院联防联控机制新闻发布会上,专家表示,11例新冠肺炎患者遗体的病例解剖显示有血栓的形成。

北京协和医院感染内科主任李太生指出,“发病后7-14天的肺炎阶段,本次权益变动后融创中国仍持有金科股份18.35%股权计算,融创中国系持有的金科股份总市值仍有80.37亿元,算上本次47亿元转让,以及15亿元左右的分红收入,融创中国在金科股份这一笔股权投资上,目前浮盈或超过70亿元。”

常山药业主营业务为肝素系列产品研发、生产和销售,拥有从肝素粗品到低分子肝素注射液产品、具有完整肝素产业链。

据高树华介绍,疫情期间,为确保疫区抗凝血药低分子肝素注射液的正常供应,常山药业春节期间在全封闭的状态下,加班加点抓紧组织生产。在节假日物流、货运运力尚未恢复的情况下,公司不计成本解决运输问题,现已向武汉及湖北各地发送低分子肝素注射液多个批次的肝素药品。

值得一提的是,猪小肠是肝素原料药唯一来源,资源属性突出,上游原材料(粗品)供应受生猪供应影响显著。“2020年初,生猪价格上涨,正是因为公司的前瞻性,提前储备原料,才保证了肝素的供应。”高树华说。

## 研发费用超亿元

常山药业近三年财务数据显示,2016与2017年公司研发投入分别达6918.96万元、9258.56万元,占营业收

# “宅经济”带动业绩提升 完美世界一季度净利预增超60%

■本报记者 吴奕萱 见习记者 冯思婕

4月14日,完美世界(002624)发布了2020年第一季度业绩预告:报告期内公司归属于上市公司股东的净利润预计为5.85亿元至6.35亿元,较上年同期增长20.38%到30.66%。公司方面表示,利润增加的主要原因正是游戏业务快速增长,净利润预计相对上年同期增长60%至70%。

在企业陆续复工后,游戏公司于疫情期间尝到的“甜头”或将褪去,如何留住玩家的心与钱包成为公司在疫情之后需要思考的问题。为此,《证券日报》记者采访了完美世界相关负责人,旨在探讨其未来的战略发展。

## “宅经济”带动游戏市场需求 5G云游戏布局带来增量市场

疫情期间,包括线上娱乐在内的“宅经济”出现上行迹象,游戏市场需求大增,在政策利好以及市场向好的背景下,完美世界游戏业务延续了2019年以来强劲增长的势头,多款游戏产品表现突出。

受益于《诛仙》手游、《完美世界》手游、《神雕侠侣2》手游及《新笑傲江湖》手游等精品移动游戏的良好表现,以及《CS:GO(反恐精英:全球攻势)》、《诛仙》等端游产品的业绩贡献,完美世界游戏业务快速增长,净利润预计相对上年同期增长60%至70%。

对此,完美世界负责人称:“面对越来越激烈的存量博弈和品质竞争,只有坚持以用户为中心,主动把握用户需求,提升游戏品质,同时实现产品、技术和渠道创新,才能‘以不变应万变’获得长久的竞争力。”

记者观察到,目前游戏市场竞争激烈,不管是端游还是手游,同类产品层出不穷。作为老牌龙头游戏厂商,完美世界成立十六年来历久弥新,除了跟随多年的老粉丝外,良好的口碑也不断吸引着新鲜玩家加入。做成一款“爆款”游戏或能让企业一时受益,但长久维持玩家活跃度,培养玩家忠诚度,保持市场竞争力,才算是一个公司品牌的成功。

入的6.19%、6.52%;2018年研发投入更是突破亿元至1.19亿元,占营业收入的7.20%。研发人数由110人增长到185人。

“只有重视研发,公司才能长期快速发展。对于未来3-5年的时间,公司已经做好了技术和产品的铺垫。”高树华在采访中谈道,“目前,我们正在积极向美国和欧盟申请注册肝素,未来的市场很大,在20亿美元到30亿美元之间。”

高树华表示,“公司三个品种中未来市场最大的是肝素,公司将持续增加研发投入,引进高端人才,扩大研发合作,力争使公司的创新药尽早实现效益。虽然透明质酸的市场更大,但是公司刚开始做,主要做的是化妆品。未来会努力往前推进,争取扩大产能和丰富产品线。”

据记者了解,常山药业主营业务是肝素药品,但也有枸橼酸西地那非、透明质酸(玻尿酸)、牛肝素等。高树华在采访中透露:“枸橼酸西地那非是治疗勃起功能障碍的药品,工艺改进后,预计2020年将有较大增长。”

## 将市场拓展到国际

近年来,随着国家医保准入的不断推出,对医药行业产生了巨大影响。仿制药一致性评价、“4+7”带量采购,对仿制药企业是巨大的压力。对于常山药业说,肝素也是仿制药,难免也会受到冲击。

高树华对《证券日报》记者表示:“对此公司早就有所安排。一方面,公司将市场拓展到国际市场,比如增加了专门对接欧美市场的新的生产线;另一方面,从药品品种来说,会从一般的仿制药向有独立特色的品种发展,比如说牛肝素。对于常山药业来说,有新的品种进入新的市场,这对于应对‘4+7’带量采购’的变化应该是没有任何问题的。”

值得注意的是,常山药业肝素粗品基地位于正定自贸区之内,也是片区内唯一一家生物制药企业。高树华就此对记者说道,“其他自贸区有的政策,正定自贸区全有,无论是税收还是土地等方面。特别是正定自贸区要重点发展生物制药,为片区内企业提供了‘境内关外’的巨大利好。”