

## 上市公司重要股东大手笔增持频现

■本报记者 向炎涛

12月7日，中国巨石发布公告称，公司控股股东中国建材股份有限公司（以下简称“中国建材”）拟增持公司股份，增持总金额不低于5亿元，不超过10亿元。

据《证券日报》记者梳理，今年下半年以来，A股市场上市公司已累计发布900余条关于股东增持公司股份的公告。其中，大部分增持主体为公司控股股东及部分董事、监事、高级管理人员等“重要股东”。

## 旨在增强投资者信心

除披露控股股东增持计划外，12月7日，另有多家上市公司披露了控股股东增持进展。其中，正威新材、祥和实业、楚江新材、华联股份等公司表示，控股股东增持计划已实施完成。

例如，正威新材表示，公司控股股东东九鼎集团及其一致行动人顾清波通

过司法拍卖、集中竞价交易方式累计增持公司股份46103600股，占公司总股本的7.08%。

多份公告显示，增持主体的增持原因是基于对上市公司未来发展前景的信心及对公司投资价值的认可；同时，为促进公司持续、健康、稳定发展，切实维护广大投资者权益，增强投资者信心。

证监会于11月15日发布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》（以下简称《市值管理指引》）明确，控股股东、实际控制人可以在符合条件的情况下制定、披露并实施股份增持计划，或者通过自愿延长股份锁定期、自愿终止减持计划以及承诺不减持股份等方式，提振市场信心。

“控股股东增持公司股份主要是为了提振投资者的信心，这也是监管层鼓励的。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国企业资本联盟副理事长柏文

喜向《证券日报》记者表示，从长期来看，持续的股东增持或将使市场更加关注公司的基本面和长期发展潜力，促进公司价值的合理回归。

## 回购、增持获政策助力

今年10月18日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》，回购增持再贷款政策正式落地实施。

根据中国巨石公告，本次拟增持股份的资金来源，是中国农业银行股份有限公司总行营业部（以下简称“中国农业银行”）向中国建材提供的专项贷款及中国建材自有资金。中国农业银行同意为中国建材增持提供专项贷款支持，贷款金额最高不超过9亿元，承诺函有效期自签发之日起1年。

事实上，回购增持再贷款政策实施以来，已有多家上市公司宣布获得大额回购增持贷款，亦有上市公司或控股股东随即抛出回购或增持计划。

12月6日，冰轮环境发布公告称，中国邮政储蓄银行同意为公司控股股东烟台国丰增持冰轮环境A股股份提供不超过8000万元的股票增持贷款，期限不超过1年。烟台国丰及其一致行动人国泰诚丰计划自公告日起6个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份数量不低于目前总股本的0.61%（即4695500股）。

“央行创设了回购增持再贷款政策工具，是一大创新举措，能够给控股股东提供更多的资金进行增持。如果增持标的的股价是被低估的或者对其未来看好，增持主体通过增持既可以获得较好的投资回报，同时也有利于增持标的的稳定股价，相信未来还会有更多上市公司及控股股东通过贷款来回购、增持，以提振市场信心。”杨德龙说。

柏文喜表示，回购增持再贷款政策工具提供了更多低成本资金的支持，将进一步提升上市公司回购股份和控股股东增持股份的积极性，有助于改善上市公司估值。

## 温氏股份等养殖企业今年降本成效显著

■本报记者 丁蓉

2024年已近尾声。对于生猪养殖企业而言，降本无疑是贯穿全年的“主旋律”。各企业降本成效如何？近期多家生猪养殖行业的上市公司在接受调研时披露了最新降本成果，并且宣布了2025年肉猪养殖综合成本目标。据《证券日报》记者梳理，多家企业养殖综合成本已经降到14元/公斤左右，2025年有望进一步下降。

上海钢联农产品事业部生猪分析师王艺霖在接受《证券日报》记者采访时表示：“在当前生猪养殖行业微利化的背景下，成本竞争成为企业生存和发展的关键。头部企业通过优化饲料配方、提高种猪性能、引入智能化养殖技术等措施来降低生产成本和提高生产效率。今年多家生猪养殖企业在降本方面取得了显著突破，未来降本空间仍然较大。”

## 普遍降至14元/公斤左右

各生猪养殖企业的降本进程有所不同，龙头企业牧原股份的养殖成本管控在业内一马当先。根据公开信息，今年以来，牧原股份的生猪养殖完全成本持续下降，今年10月份，已降至13.3元/公斤，比年初下降2.5元/公斤，其中饲料价格下降贡献50%左右，生产成绩改善和期间费用摊销下降贡献50%左右。

温氏股份今年以来每公斤肉猪养殖综合成本至少下降了2元。2024年10月份，公司16个省级养殖单位中，肉猪养殖综合成本已全部实现14.6元/公斤以下，而公司去年全年肉猪养殖综合成本约16.6元/公斤至16.8元/公斤。

新希望今年也取得了明显的降本成效。公司第三季度运营线成本下降至14.5元/公斤，相比2023年第四季度降低了1.3元/公斤。公司在接受机构调研时表示，预计2024年底，将下降至14元/公斤以下。

## 莫高股份收到上交所监管工作函

■本报记者 刘欢

12月6日，莫高股份发布公告称，收到上交所下发的信息披露监管工作函。公司因2024年三季度营业收入大幅增长、亏损幅度同比扩大等事项的合理性被监管部门质疑。

从莫高股份2024年三季报来看，公司净利润为负且营收不足3亿元，若年底前业绩并无改善，则可能触发组合类财务退市指标，公司退市风险上升。

除业绩表现不佳外，莫高股份还因信披数据错误、业绩变脸等屡次收到监管部门下发的警示函。

## 多项财务数据存疑

今年前三季度，莫高股份实现营业收入2.25亿元，同比增长61.58%；归属于上市公司股东的净利润为-2723万元，较去年同期亏损幅度扩大。

对于营业收入增长的主要原因，莫高股份在三季报中表示，公司前三季度加大了降解新材料新品研发和市场拓展力度，加大药品生产销售力度并新增了膜袋业务。

上交所要求莫高股份定量分析营业收入较往年大幅增长的原因及合理性；补充披露各项业务前五大客户及供应商名称、交易金额等，是否与公司及控股股东存在关联关系或其他业务和资金往来等，产品是否实现最终销售；结合下游产品应用领域等情况说明营业收入增长的同时，亏损幅度同比扩大的合理性，与行业整体业绩变化是否一致，并充分提示经营风险。

莫高股份去年营业收入扣除情况专项审核报告显示，地膜业务因未形成或难以形成稳定业务模式予以扣除，上交所要求公司明确地膜相关业务收入是否将在2024年年度收入中予以扣除，并列示扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质后的营业收入及扣除明细。

河南泽律律师事务所主任付建在接受《证券日报》记者采访时表示：“交易所此次下发监管工作函的目的是对公司在经营、财务等方面可能存在的问题进行问询，督促上市公司加强信息披露，规范运作，提高信息披露质量。”

## 退市风险上升

财务数据显示，2022年，莫高股份经审计的扣除非经常性损益前后的净利润分别为-1.11亿元和-1.13亿元，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后，营业收入低于1亿元，公司于2023年5月4

除了上述三大头部生猪养殖企业之外，金新农、神农集团、京基智农等企业的养殖成本也都降至14元/公斤左右。

眺远咨询董事长兼CEO高承远在接受《证券日报》记者采访时表示：“生猪养殖企业成本的下降，主要得益于饲料原料价格下降、疫病防控得当导致的疾病损失减少、智能化养殖、生产效率提升等因素。”

## 多家公司提出明年目标

据梳理，目前有多家A股公司在接受调研时或在投资者互动平台公开了2025年的降本目标。例如，温氏股份表示，公司初步规划2025年全年肉猪养殖综合成本目标为13元/公斤以下。神农集团也提出，2025年公司养殖业务成本控制目标为完全成本小于13元/公斤。

“目前大型生猪养殖企业养殖综合成本高于散养户，主要原因在于规模化养殖带来的高固定成本与管理费用。对标世界领先水平后，我国生猪养殖企业的降本空间依然较大。”高承远表示。

对于如何进一步推动养殖成本的下降，生猪养殖企业从多个维度进行布局。牧原股份表示，未来公司将加大在生猪育种、营养研发、疫病防控、智能化与数字化等方面的研发投入。

温氏股份提出，未来成本下降的空间主要来自于猪苗成本、饲料成本、费用和其他盈亏等项目。疫病防控效果、大生产稳定性是影响养殖成本的核心因素。公司将进一步加强种猪和肉猪基础生产管理，提升养殖成绩，继续努力降低肉猪养殖综合成本。

王艺霖表示：“随着成本竞争的深化和市场份额的逐步集中，头部企业凭借先进的养殖技术和管理经验，在市场竞争中占据领先地位，并有望在未来继续保持这一优势。”

新诺威并购重组申请文件获受理  
一年两次出手“加码”创新药

■本报记者 张晓玉

自证监会“并购六条”发布后，A股市场掀起并购重组潮，医药行业上市公司并购意愿明显上升。

12月8日晚间，新诺威发布公告称，深圳证券交易所对公司报送的发行股份购买资产并募集配套资金申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

## 拟收购石药百克100%股权

据新诺威重大资产重组报告书，公司拟将以76亿元总价收购维生药业、石药上海、恩必普药业手中合计持有的石药百克100%股权，其中股份对价68.4亿元，现金支付对价7.6亿元。

公告显示，新诺威将通过发行新股和定向募资的方式，向持有石药百克股份的股东购买持有的全部股权。一方面，新诺威将发行约32.65亿股新股，约占其发行后总股本的18.86%，发行价格20.95元/股。

另一方面，新诺威计划向不超过35名特定投资者发行股份，所募集配套资金不超过17.8亿元，其中的7.6亿元用于支付此次交易的现金对价，另外10.2亿元计划用于收购完成后石药百克的新药研发基地建设项目、生物新药产业化建设项目和补充流动资金。

本次收购交易中，石药百克也明确了业绩承诺，2024年—2026年净利润（扣除非经常性损益前后孰低的归母净利润，下同）分别不低于4.35亿元、3.93亿元、4.36亿元；如交割日推迟至2024年12月31日之后，标的公司2025年—2027年实现的净利润分别不低于3.93亿元、4.36亿元和5.02亿元。

石药百克是一家以自主研发能力为核心驱动力的创新生物医药企业，致力于长效蛋白药物等创新生物药品的研发、生产及销售，拥有多个长效蛋白药物的实验室、研究中心。

由于公司核心产品“津优力”于2011年获准正式上市，且是国内首个拥有自主知识产权的长效重组人粒细胞刺激因子注射液，石药百克目前已实现盈利。



王琳/制图

新诺威将通过发行新股和定向募资的方式，向持有石药百克股份的股东购买其持有的全部股权

数据显示，2022年、2023年及2024年上半年，石药百克营收分别约为22.35亿元、23.16亿元、9.22亿元，净利润分别约为6.21亿元、7.85亿元、3.9亿元。

未来，GLP-1管线产品是石药百克研发的重头戏。目前，其TC103注射液（创新型长效重组人源胰高血糖素样肽-1）、司美格鲁肽注射液（长效胰高血糖素样肽-1）的超重/肥胖和2型糖尿病适应症正在进行III期临床，预计从2026年起陆续获批上市。

新诺威表示，通过此次并购重组将优质生物医药资产整合至新诺威，有助于进一步打造领先的创新生物医药平台，增强上市公司的盈利能力和可持续发展能力，也符合国家政策鼓励方向。

## 积极布局创新药赛道

从打响创新转型的第一枪，到欲

全面收购石药百克，新诺威在创新药赛道的跋涉已超一年。

收购石药百克是继今年1月份完成对巨石生物制药有限公司（以下简称“巨石生物”）51%股权的收购后，新诺威再次对石药集团旗下的创新药企出手。依靠并购，新诺威不断向创新生物制药企业走近。

转型前，作为全球生产规模最大的化学合成咖啡因生产商，新诺威为百事可乐、可口可乐、红牛等知名饮料公司供应原料，此外，公司也是全球最大的阿卡波糖原料药及无水葡萄糖相关业务。

2023年11月份，新诺威正式更名为“石药创新制药股份有限公司”，此后即展开了对巨石生物、石药百克的收购。

据新诺威相关负责人介绍，巨石

生物的多款ADC产品正在顺利推进，2025年也会申报多款新的ADC产品的IND批件。目前EGFR ADC（SY56010）正在中、美两国同时进行I期临床入组患者的过程，覆盖多个瘤种，入组顺利，安全性和耐受性良好。公司将根据管线的研发进展情况发布数据。

“舒幸（PD-1）和奥马珠单抗是巨石生物今年获批上市的两款新产品，目前公司正在积极推进两款产品的人院和销售事宜。”上述负责人继续说道。

清华大学战略新兴产业研究中心副主任胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示：“新诺威原本以功能性原料、保健食品为主业，但近年来频频收购，将业务延伸至更具想象力的生物创新药领域。通过收购创新药公司，新诺威能够加速向生物创新药企业的转型。”

## 黄山风景区与腾讯《英雄联盟手游》达成合作

## 文旅与游戏企业“联姻”模式兴起

■本报记者 徐一鸣

12月6日，黄山风景区管理委员会微信公众号发布消息称，黄山风景区与腾讯公司旗下热门游戏《英雄联盟手游》近日达成战略合作框架协议，共同开启“游戏+文旅”新篇章。

根据合作协议，《英雄联盟手游》通过游戏数字技术还原黄山景区经典风景元素和黄山文化故事，游戏内打造守护灵灵的旅行绘本内容，以萌宠陪伴形式带领用户一起沉浸式体验黄山风光和文化。

艾媒咨询CEO张毅向《证券日报》记者表示，上述合作借鉴了《黑神话：悟空》的运作模式，将传统文化与现代科技相结合，为传播和体验黄山文化

提供了新途径，此举有望通过游戏产品与文化的结合，走出一条社会效益和经济效益双丰收的路子。

黄山风景区作为黄山旅游发展股份有限公司旗下景点之一，通过与热门游戏的合作，能够借助游戏庞大的用户基础和强大的社交传播能力，有效提升黄山的知名度和美誉度，吸引更多游客前来游览。同时，游戏内的沉浸式体验也能够增强游客对黄山文化的认知和认同，提升旅游体验的深度和广度。而对于腾讯旗下《英雄联盟手游》而言，这不仅丰富了游戏的文化内涵，还通过与现实世界的互动，增强了游戏的趣味性和互动性，有助于提升用户黏性和活跃度。

近年来，已有多地对“文旅+游戏”模式进行了深入探索与实践。例如，

网龙网络公司旗下游戏《魔域》与嘉峪关文物景区展开联动，尝试“文旅+游戏+公益”三位一体的新模式，将文化传播、游戏体验与公益行动紧密结合，为中国文化的传承与发展开辟了新路径；温州市文化广电旅游局与电网网络合作，推动“游戏+文旅”的融合发展，合作内容涵盖“景点数字化创新”“地域人文皮肤换装”以及“温州戏曲文化宣传”三大板块。

眺远咨询CEO高承远向《证券日报》记者表示，以游戏及数字技术赋能旅游类企业已成为一种新趋势。通过旅游这一载体，可以更加生动、直观地展现旅游目的地的自然风光和人文景观，为游客提供更加丰富的体验方式。同时，游戏数字技术还可以帮助

旅游类企业精准定位目标客群，实现精准营销，提高运营效率。因此，这种跨界合作模式未来有望在旅游业中得到更广泛的应用和推广。

中研产业研究院公布的数据显示，到2023年底，中国数字文旅市场规模已突破1万亿元，占整个文旅产业比重已超过30%。这一数据表明，数字文旅已成为文旅产业的重要组成部分，并呈现出强劲的增长势头。

“旅游类企业可以积极探索与游戏数字技术的融合，创新旅游产品和服务模式，提升旅游竞争力和可持续发展能力。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示，预计到2024年底，我国数字文旅市场规模有望突破1.2万亿元。