

# “疫苗故事”剧终 重庆啤酒主业翻身难

重庆啤酒表示将更关注主业；目前啤酒市场已基本被华润雪花、百威、青岛啤酒占据，重啤已难有机会

随着上市公司重庆啤酒一纸公告，A 股最为隆重、历时最长的“乙肝疫苗”表演落下帷幕。

12 月 9 日晚间，重庆啤酒公告称，宣布停止乙肝疫苗研究，同时表示佳辰公司将终止治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗项目的所有研究。至此，16 年疫苗炒作终成泡影。

凭借疫苗概念，重庆啤酒曾在过去的 16 年中收获过数十个涨停，成为 A 股市场上一只传奇“妖股”。而此次大梦初醒后，失去概念傍身、主业凋零的重庆啤酒，能否靠主业振兴业绩？

**16 年疫苗故事“烂尾” 业内人士称意料之中**

“居然不跌停?!”12 月 10 日下午，上市公司重庆啤酒股票平稳运行了一个交易日，最终报收 16.83 元，上涨 1.81%。股吧中有投资者对此大惑不解。“这么大的利空，为什么没有跌停，反倒涨了?”

投资者所称的“大利空”，是指重庆啤酒于 12 月 9 日晚间发布的一则看似平常的公告。随着这纸公告的出炉，上市公司重庆啤酒长达 16 年的“疫苗故事”宣告彻底“剧终”。

12 月 9 日晚间公告显示，重庆啤酒决定终止治疗用(合成肽)乙肝疫苗项目的所有研究。去年 11 月，重庆啤酒董秘就曾公开表示“存在终止所有研究的可能性”。

重庆啤酒在公告里解释，根据“联合用药组”《临床试验总结报告》结论意见，“同时鉴于新药研制具有高风险、高投入、专业性强、周期长的特性”，以及征询相关各方意见等实际情况，公司决定同意佳辰生物不申请联合用药组的 III 期临床试验，并不再开启新的联合用药组 II 期临床研究的决定。

这意味着，重庆啤酒正式终止了 16 年来对治疗用乙肝疫苗的所有研究。这次“彻底放弃”，距离上一次其疫苗被临床试验证实“无显著疗效”已过去两年多。

“2011 年被证实疫苗无效后，乙肝疫苗概念对于重庆啤酒来说就已经不是有利因素了，疫苗概念炒不下去，这早就是意料之中的事。继续投入精力研究才是一大利空。”有业内人士分析称，“重庆啤酒现在把这个项目彻底砍掉，等于是甩了个包袱，从当天股价来看，市场的反应是乐观的。”

### 曾让股民“关灯吃面”的乙肝疫苗概念

一位多年前曾在重庆啤酒股票 30 元左右价位杀入、又于 60 元卖出的散户，为自己的及时出手感到庆幸。“幸亏我跑得快。”他后怕不已。

在他卖出的几个月后，重庆啤酒一路飙升至 83 元高位，而后突然在高点玩起了“蹦极”，股价一路溃败，最终成为迄今为止 A 股著名的遭遇“黑天鹅”的股票之一。

“遥想重啤当年，上过 80 元。”有投资者调侃起重庆啤酒当年的盛极一时。

1998 年 10 月，上市仅一年的重庆啤酒宣布收购重庆啤酒(集团)有限责任公司持有的佳辰生物 52%股权；2001 年，重庆啤酒持有的佳辰生物的股权陆续增至 93.15%，重庆啤酒至此彻底转身为“乙肝疫苗概念股”。

2010 年 6 月到 2011 年 11 月，短短一年半时间里，其股价从每股 35 元冲上每股 83 元，涨幅超过 130%，市盈率达 108 倍。而同期青岛啤酒、燕京啤酒等啤酒“小伙伴”们的市盈率约在 30 倍左右。

然而，就在市场沸腾已久之后，重庆啤酒 2011 年的最后一个月为中国股市贡献了一个“关灯吃面”的典故。2011 年 12 月，来自佳辰生物的实验结果表明该疫苗临床疗效不理想，相当于“安慰剂”。重庆啤酒股票遂遭遇九连跌停，股价从 80 元下跌至 20 元，半月内市值蒸发达 250 亿，投资者损失惨重。

12 月 15 日，在重庆啤酒经历了连续第 6 个“一”字跌停的晚上，一名东方财富网股吧网友在重庆啤酒吧发表了一篇题为《一边吃，一边哭》的帖子，帖子内容很简单，只有简短的一句话——“今天回到家，煮了点面吃，一边吃面一边哭，泪水滴落在碗里，没有开灯。”

后来，“关灯吃面”被百度百科收录，释义为：

用以表达发帖人股票投资失利后极度痛苦与绝望的心情。

“重庆啤酒当年成为一大“妖股”，可以说与券商的‘黑嘴’脱不了关系。”一位医药行业业内人士说，当年各大券商发布研究报告，几乎全是在替重庆啤酒吹大泡沫。有机构的报告曾经预言，重庆啤酒五六百亿市值不是梦。

历史资料显示，自 2011 年 6 月重庆啤酒发布乙肝疫苗研究进度公告至开始跌停时，累计发布了 7 次的相关公告。内容大致为多少例受试者完成了多少周临床实验等。在此期间，券商分析师也推波助澜，纷纷给出“强烈推荐”评级。

### 重庆啤酒拿什么拯救自己

失去了疫苗故事的重庆啤酒，还有什么题材可以用来取悦市场？

重庆啤酒相关人士向媒体表示，公司今后将更加关注主业。“近期公司再度涉足多元化的可能性很小，接下来将跟嘉士伯一起将主业搞好。”

2013 年 3 月 4 日，重庆啤酒公告宣布，公司股东嘉士伯香港拟以 20 元/股的价格，部分要约收购最多 1.466 亿股股票，约占其总股本的三成，其中重啤集团所持 20%股份已提前“锁定”接受要约。

去年 12 月 30 日，嘉士伯宣布用 15.6 亿元人民币接收重啤集团旗下资产管理公司资产，即东部地区的 8 个啤酒厂，由此获得东部地区 120 万千升的产能。

虽然这些啤酒企业普遍业绩不佳，但接收这些企业使嘉士伯获得其在中国东部的宝贵渠道资源。

通过收购，嘉士伯控股重庆啤酒。据报道，控股后的嘉士伯正对重庆啤酒进行一系列改造，或通过对重庆啤酒进行内部“清洗”以达到加强控制权的目的。

去年 4 月，即嘉世伯控股重庆啤酒后的一个月，重庆啤酒董事长黄明贵卸任，多名高管先后离职。今年 11 月，重庆啤酒总工程师、总会计师、总经理助理等人接连辞职。据媒体报道，目前重庆啤酒已离职高管人数超 15 人。分析人士认为，重庆啤酒此次果断“止损”，或与嘉世伯的意志有关。

走了 16 年弯路的重庆啤酒目前业绩惨淡。数据显示，2014 年上半年，重庆啤酒的产销量、营业收入和净利润三项指标同时同比下滑。1~6 月，重庆啤酒产销量为 51.46 万千升，同比下降 12.63%；营收 15.36 亿元，净利润 1.11 亿元，同比分别下降 8.24%和 1.43%。来自重庆啤酒的最新业绩数据显示，该公司在今年前三个季度营收和净利同比分别降 7.22%和 26.95%。

今年 9 月 23 日，嘉士伯亚太区企业事务副总裁方军涛在接受媒体采访时表示，重庆啤酒的业绩不尽如人意，令人失望。“目前嘉士伯亚太区若不除去收购重庆啤酒之后加入的销量，其啤酒销量的自然增长率将下滑 2%。”

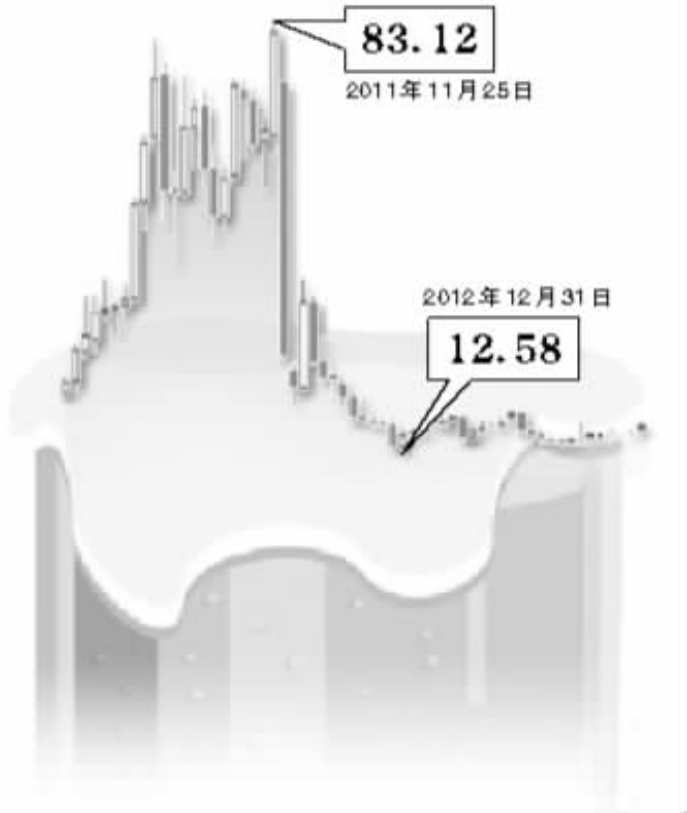
失去“疫苗”概念光环后，重庆啤酒不得不重新回归其啤酒身份。“事到如今，对重庆啤酒来说，疫苗概念已经没有剩余价值可以炒作了。厨子不再看兵书，是好事。”有股民在微博中评论称。

但酒类营销专家肖竹青告诉记者，在国内啤酒领域，可以说重庆啤酒已经完全没有机会了。“目前的啤酒市场已经被华润雪花、百威、青岛啤酒这几个大头占据，嘉士伯控股下的重庆啤酒已经错失了跑马圈地的时机。”他说，未来重庆啤酒靠主业振兴公司业绩已经希望渺茫。“不排除其被国内巨头再次并购。”肖竹青表示。

(据《新京报》)

近年来重庆啤酒股价走势

(单位:元)



## ■ 重庆啤酒“乙肝疫苗故事”回顾

1999 年 4 月 5 日

重庆啤酒在没有任何利好的情况下放量涨停。

1999 年 4 月 6 日

重庆啤酒公告称 1435.2 万元购买重庆佳辰生物 52%的股权。

1999 年 5 月 11 日

重庆啤酒通过了投资 8710 万元对佳辰生物增资,用于开发乙型肝炎治疗性疫苗项目的方案。

2005 年 6 月 27 日

重庆啤酒在无任何利好情况下涨停。

2005 年 6 月 28 日

重庆啤酒公告称乙肝疫苗完成了 I 期试验,II 期、III 期试验的申请获得通过。

2009 年 8 月 26 日

重庆啤酒公告了 II 期乙肝疫苗的研究进展,暂停的乙肝疫苗试验继续实施,在此利好公布的前一天,重庆啤酒大涨 8.27%。

2010 年 6 月 28 日

重庆啤酒称佳辰生物将单独上市。

2011 年 11 月 24 日

重庆啤酒公告称,将于 11 月 27 日召开乙肝疫苗 II 期临床试验揭盲数据,于 12 月 5 日复牌。

2011 年 12 月 5 日

重庆啤酒发布致歉公告,揭盲数据直到 12 月 8 日才公布,试验结果数据大幅低于预期。

2011 年 12 月

重庆啤酒连续 9 个无量跌停,从 72.95 元跌至 31.39 元,跌幅达 61.28%,成交额 3.4 亿元。

2011 年 12 月 12 日

大成基金敦请重庆啤酒应立即向上海证券交易所申请股票停牌。

2011 年 12 月 20 日

大成提议重啤召开股东大会罢免董事长,随后未获成功。

2013 年 4 月

即嘉世伯控股重庆啤酒后一个月,重庆啤酒董事长黄明贵卸任,多名高管先后离职。

2013 年 11 月

重庆啤酒董秘就曾公开表示“存在终止所有研究的可能性”。

2014 年 11 月

重庆啤酒总工程师、总会计师、总经理助理等人接连辞职。

2014 年 12 月 9 日晚间

重庆啤酒公告称,宣布停止乙肝疫苗研究,同时表示佳辰公司将终止治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗项目的所有研究。