

# “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会终止治疗用(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)乙型肝炎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元左右价位买入、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,重庆啤酒发布公告,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,即嘉士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”,或与嘉士伯的意志有关。

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

即嘉士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。