

# 起底A股“人造肉”行情 国内仅是噱头并未形成产业

短期难撼动食品产业

■本报记者 夏芳

伴随着比尔·盖茨投资的人造肉明星公司 Beyond Meat 在美国上市,继“工业大麻”在 A 股市场大热后,国内资本市场上又冒出了更为火热的“人造肉”概念股。

《证券日报》记者通过 Choice 数据统计显示,进入 5 月份以来,A 股市场掀起了一波“人造肉”行情。33 只“人造肉”概念股中,包括维维股份、登海种业、来伊份、丰乐种业、双塔食品、金健米业和哈高科等 7 家公司的股价进入 5 月份拉出多个涨停板。

这场从大洋彼岸传递而来的“人造肉”行情,对于 A 股相关上市公司来说,利好到底有多大? 本轮行情的生命力到底有多长? 人造肉能否弥补“非洲猪瘟”疫情带来的猪肉短缺? 这些都是广大投资者十分关注的焦点问题。

## Beyond Meat 上市 传导 A 股产生巨浪

据了解,人造肉分为两种,一种被称为大豆蛋白肉,主要靠大豆蛋白制成,实际上是一种对肉类形色和味道进行模仿的豆制品,因其富含大量的蛋白质和少量的脂肪,被认为是一种健康的食品;另一种则主要是利用动物干细胞制造出的人造肉,研究人员用糖、氨基酸、油脂、矿物质和多种营养物质“喂养”干细胞,让它不断“长大”。

人造肉从概念到研发生产上市,业内一直存在争议。如今,市场上对于人造肉掀起的关注热潮无疑是 Beyond Meat 上市带来的效应。

5 月 2 日,Beyond Meat 在美国纳斯达克挂牌上市,上市首日的挂牌价格为 25 美元/股,开盘价为 46 美元/股,当天股价最高涨到 72.95 美元/股。在公司股东投资人名单中,比尔·盖茨、麦当劳前 CEO 唐纳德·汤普森、可口可乐 CFO 凯茜·沃勒、Twitter CFO 耐德·西格尔等都在列。

《证券日报》记者查阅 Beyond Meat 财报发现,截至 2018 年 12 月 31 日,Beyond Meat 实现营业总收入 3151.4 万美元,营业成本 2425.1 万美元,毛利 726.3 万美元,计息税前利润为 -678.5 万美元,净利润为 -745.2 万美元。

资本市场上,Beyond Meat 上市 7 个交易日,公司股价在 5 月 8 日最高走出 85.45 美元/股后有所回落。截至 5 月 10 日,公司股价收于 66.22 美元/股。值得注意的是,A 股市场上也掀起了一波“人造肉”概念股行情。特别是在 5 月 8 日,以哈高科为首的 10 家“人造肉”概念股涨停,继“工业大麻”之后再现爆炒行情。

Beyond Meat 招股书显示,其人造肉的主要原料为豌豆蛋白,并强调其人造肉不含大豆。

在业内人士看来,在中国,人造肉的主要消费群体是素食消费者。因此,凡是主营业务中有大豆、豆奶、玉米、小吃的,只要跟“素食”沾边的公司都归类到“人造肉”概念股中。

而《证券日报》记者通过 Choice 数据统计发现,A 股中共有 33 家公司被纳入到“人造肉”概念股。而自五一小长假后,部分“人造肉”概念股涨势十分凶猛。其中,双塔食品在 5 月 6 日至 10 日共拉出 5 个涨停板;哈高科在 5 月 6 日至 9 日均涨停;金健米业从 4 月 30 日至 5 月 9 日走出 5 个涨停。

## 人造肉来补非洲猪瘟缺口?

就在“人造肉”概念股上演涨停行情时,A 股市场中的“猪肉股”公司股价开始回落。那么,有了人造肉后,是否意味着可以补缺非洲猪瘟带来的猪肉缺



制图/曾梦

口、“飞天猪”可以回落到凡间呢?

对此,中国食品产业分析师朱丹蓬在接受《证券日报》记者采访时表示,目前中国的素食市场容量不是很大,但整个素食行业在消费升级、大健康意识和知识不断深化的情况下有了很大的发展。

朱丹蓬表示,目前素食产品基本上以出口为主,就像双塔食品的市场主要在国外,国内只是一个品类,还没有形成产业的概念。因此,从整个产业链结合消费端去看,未来五年是人造肉高速发展的一个节点。

也就是说,人造肉在中国市场的消费群体相对较少,而国内企业也没有将其当作一个产业在做,因此,人造肉对当前的食品产业不会产生重大影响,对短缺的猪肉市场不会有所改变。

中国肉类协会相关负责人对《证券日报》记者表示,国内有些科研单位和企业在对人造肉进行研究,占比很小,不会对天然肉产业产生冲击。

一位倡导素食的人士对记者表示,人造肉对推动吃素食是好事,但是对于不吃素食的人来说,只是偶尔尝尝而已,不会常吃。

对于 A 股市场上“人造肉”概念股的表现,香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示,A 股在投机资金的推动下常常将境外市场的某个热点拿来大肆炒作,比如之前美国电子烟企业 JUUL 被万宝路母公司斥巨资入股,就掀起了 A 股市场所谓“电子烟”概念股的热潮,目前因为 Beyond Meat 的 IPO,又开始炒作“人造肉”概念。

事实上,面对股价不断走出涨停板,不少公司纷纷发布股票价格异动公告,有的则澄清公司主营业务与人造肉不沾边。

其中,哈高科就曾发布过这样一则公告:根据“人造肉第一股”Beyond Meat 招股说明书,其产品主要原料为豌豆蛋白。而公司目前不种植大豆,也没有生产基地,豆片原料来自外部采购。

来伊份则在公告中称,公司大豆蛋白产品有五香味蛋白素肉、香辣味蛋白素肉等,上述产品主要原料为大豆拉丝蛋白、大豆蛋白,该类产品在产品销售收入中占比很小。公司目前不种植大豆,也没有生产基地,公司蛋白素肉产品系委托加工。公司不涉及“人造肉”概念,就美国 Beyond Meat 公司的相关产品和公司目前无人才和技术方面的储备。

东宝生物亦表示,公司主营高品质明胶和胶原蛋白的研发、生产和销售,没有生产人造肉。后续公司将会持续关注、跟踪蛋白质行业发展的新趋势。

而在 4 月 30 日至 5 月 13 日股价走出 6 个涨停板的丰乐种业,针对公司股价异常波动表示,公司关注到资本市场关于“人造肉”传闻引发的对涉及豌豆、大豆业务公司股票的关注,为了便于投资者了解,现作如下说明:公司没有豌豆种子业务,只有大豆种子业务。

值得一提的是,虽然 A 股市场“猪肉股”公司股价自 5 月份以来开始不断回落,但在券商分析师看来,这与相关公司股价前期大涨有关,现在的股价回落是一种正常的回调,而非“人造肉”带来的市场反应。

国盛证券称,假设人造肉未来能够替代全球 1% 的肉食消费,则市场规模有望达到 140 亿美元。当前行业的主要问题是成本较高,其中以植物蛋白为技术路线的“素肉”产品价格高于传统肉制品,尚不被市场接受,而以生物工程为技术路线的“培育肉”价格高昂,仍不能量产。

另外,在今年 4 月份,美国汉堡王的人造肉汉堡开始售卖,这也是未来汉堡王扩大这一项目的第一步,一旦过程顺利,汉堡王将会在全美 7200 家连锁店销售这款人造肉汉堡。这款全新的人造肉汉堡被称为“Impossible Whopper”,它不但口感上近似于牛肉,就连外观上也能做到“以假乱真”。

对于汉堡王生产的人造肉汉堡的成本及销售情况,《证券日报》记者试图采访汉堡王中国区相关负责人,但得到的结果是国内目前没有相关业务,其他资料无法提供。

招商证券研究报告显示,“人造肉”主题具备主题新、空间大、催化强三大特征,将很有可能成为新强势主题。国内肉类消费市场巨大,小渗透率即可带来巨大的市场规模,叠加猪肉供给缺口矛盾和海外企业成功经验,未来不排除有 A 股上市公司逐步布局人造肉市场。

通过 5 月 13 日 A 股“人造肉”概念股的表现可见,“人造肉”概念股掀起的上涨行情似乎在回落。33 家公司中仅有 7 家公司股价上涨,丰乐种业和友好集团 2 家公司涨停,登海种业上涨 7.81%,京粮控股上涨 4.24%,其他公司当日股价均下跌,其中,哈高科下跌 6.86%,东宝生物下跌 5.82%。

“人造肉”概念股从大涨到大跌,说明 A 股市场缺乏真正的价值投资,

仍然存在投机行为。”沈萌表示。

## 国际巨头纷纷布局

通过采访了解,虽然国内企业有的表示积极关注该市场,但是,目前国内还没有生产人造肉的企业。不过,人造肉行业不仅受投资人关注,同时,国际大型企业也对人造肉表现出浓厚的兴趣,并参与其中。

公开资料显示,比尔·盖茨不仅投资了 Beyond Meat,还投资了专门研究利用素食食材制作牛肉饼的公司“不可思议的食物”(Impossible Foods)和一家名为“孟菲斯肉类”的公司。

有报道称,Impossible Foods 已经启用新工厂进行大规模生产,每个月能生产超过 90 万斤的人造肉,提供给美国 1000 家餐厅;“孟菲斯肉类”公司的首批产品将在 2021 年之前正式上市。除了比尔·盖茨、李嘉诚和谷歌创始人 Sergey Brin 也在过去十年里投资多个人造肉企业,食品行业几大巨头也不甘寂寞,加入到人造肉行业中。

据了解,今年 4 月份,雀巢宣布了其在肉类替代品市场的重大举措,在欧洲推出全新植物基汉堡,同时发布了将在美国生产类似产品的计划。雀巢植物基汉堡产品 Incredible Burger 将以 Garden of Eatin' 品牌推出,率先进入奥地利、比利时、丹麦、芬兰、德国、荷兰、挪威和瑞典市场。

对于进入素食市场,雀巢食品业务负责人 Wayne England 表示:这些创新汉堡产品不会影响口味、口感和烹饪体验。雀巢强调创造美味、正宗的植物性食品,并且相信这种趋势将会持续下去,因为消费者正在寻求与过去不同的方式来享受和平衡他们的蛋白质摄入量并降低饮食对于环境的负面影响。

另外,雀巢还将在美国以 Sweet Earth 品牌(雀巢美国于 2017 年收购的位于加州的植物基食品制造商)推出为美国消费者量身定制的植物基汉堡,该产品名为“Awesome Burger”。雀巢这么做目的是扩充 Sweet Earth 现有素食汉堡产品生产线。

此外,2017 年 8 月份,农业与食品企业嘉吉也参与了孟菲斯肉(Memphis Meat)的 A 轮融资。

在业内人士看来,人造肉如果量产能解决部分粮食问题,以及全球变暖、抗生素滥用问题。实验室培育的人造肉目前成本极高,何时量产,尚未得知。目前以植物为来源的仿造肉和昆虫食品已经实现商业化运作。



## 提高上市公司质量系列报道

开篇语:5月11日,中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议在京召开。中国证监会主席易会满出席会议并作了题为《聚焦提高上市公司质量 夯实有活力、有韧性资本市场的基础》的讲话。今日本报推出“提高上市公司质量系列报道”,聚焦监管动向和制度创新,加快推进资本市场综合性改革和对外开放,促进提高上市公司质量。

## 全方位强化市场主体监管

■本报记者 朱宝琛

5月份刚过去9个工作日,证监会就已经通报了决定对3宗案件作出行政处罚。同时,各地证监局公布了四份行政处罚决定书和六份监管措施的决定,涉及多家上市公司、证券公司和咨询机构。

对此,业界认为,加强对市场主体的监管,是提高上市公司质量的重要举措。日前证监会主席易会满要求上市公司坚持“四个敬畏”,提出守住“四条底线”,要求优化“四个生态”,辅陈出提高上市公司质量的最新蓝图。

### 监管力度不断加大

监管层对于市场参与者的监管力度,正不断加大。

权威数据显示,今年以来,证监会已对上市公司及相关主体立案28家次,其中涉及资金占用13家次、违规担保12家次。而值得关注的是,还有多家上市公司因立案对象或事项不同被2次或多次立案。

证监会主席易会满日前在中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议上表示,提高上市公司质量是上市公司监管的首要目标。给投资者一个真实、透明、合规的上市公司,促进提高上市公司质量,是保护投资者合法权益的根本手段。监管部门对上市公司的监管力度必须加大,不能削弱。

对此,中证机构间合作研究中心负责人左剑明对《证券日报》记者表示,易会满主席的讲话,明确指出了监管方向,从过去的大而全进入了管少、管精才能管好的阶段。“在这过程中,针对上市公司的监管必须加大力度,证监会系统和会管单位要用更大的力度,要‘抓住牛鼻子’。”左剑明说。

对于提高上市公司质量,易会满指出:实施提高上市公司质量行动计划,注重发挥各方协同效应,力争用几年的时间,使存量上市公司质量有较大提升。

“应该说,这对整个证券市场的监管吹响了新的冲锋号。”左剑明说。

通过梳理,《证券日报》记者注意到,自易会满任证监会主席一职以来,证监会已经通报了对30起案件的行政处罚。其中,未按规定披露信息案6起,信息披露违法违规案2起。

另外,根据证监会最新通报,截至4月30日,有5家公司未披露2018年年度报告。证监会决定对这些公司涉嫌信息披露违法行为立案调查。

“下一步,我将持续加大对各类信息披露违法行为的打击力度,督促上市公司及时、依法履行信息披露义务,促进上市公司规范运作,推动上市公司质量不断提高。”证监会新闻发言人常德鹏表示。

值得注意的是,在上述5家被立案调查的公司中,\*ST长生赫然在列。

今年3月13日,深交所发布公告称,决定从2019年3月15日暂停长生生物股票上市。而根据终止上市时间表,\*ST长生被实施暂停上市后,将会有6个月的时间作为暂停上市期间,到时候,如果深交所做出终止上市决定,那么\*ST长生将会进入退市整理期,交易期限限定为30天。

据此前发布的《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》,重大信息披露违法、欺诈发行或其他涉及国家安全等领域的重大违法行为,将被强制退市。

### 监管重点在于公司治理

上市公司责任主体的违法失信行为主要是信息披露违法,这在一定程度上说明信息披露违法失信行为既是上市公司监管的核心,也是市场违法失信的“高危区”。对此,业界认为,应该加强对上市公司的监管。

那么,监管重点在哪里?易会满予以明确:在于公司治理,包含信息披露和内部控制。通过公司治理的强化,促进经营管理水平的提升。要通过持续监管、精准监管,提高上市公司信息披露质量,督促上市公司和大股东讲真话、做真账,提倡真和实,不搞虚和假,拒绝蒙骗,不做违法违规之事。

“预计未来上市公司监管会更加

注重信息披露的真实性、及时性、全面性和合规性,更加注重资本市场的法治化建设。”万博新经济研究院副院长刘哲对《证券日报》表示。

在业界看来,信息披露是体现资本市场“公开、公平、公正”这三公原则的一项重要内容。公司一旦选择上市成为公众公司,首先就要接受信息披露这一义务或约束。

事实上,对于上市公司信息披露的监管,监管方面已经推出了不少举措。我国资本市场建立伊始,监管部门即要求所有上市公司必须依据上市规则披露信息。

自2001年5月份起,为更好规范上市公司信息披露行为,提高上市公司信息披露质量,沪深交易所分别发布《上海证券交易所上市公司信息披露工作核查办法》和《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法》,标志着信息披露工作评价、考核结果定期发布制度建立,可以说是上市公司信息披露的“光荣榜”和“黑名单”。

2007年,中国证监会发布《上市公司信息披露管理办法》,对上市公司及其他信息披露义务人的信息披露行为作出具体规范,进一步完善上市公司信息披露政策体系。

2011年,沪深交易所先后开通的信息披露直通车,要求上市公司第一时间将有关信息公开发布。直通车的实施,使上市公司归位尽责,真正承担起信息披露的责任,是证券市场中“三公”原则中公开原则的具体要求和反映。

今年1月15日,证监会发布修订后的《上市公司治理准则》,修订的重点内容之一,就是对上市公司治理中面临的控制权稳定、独立董事履职、上市公司董监高评价与激励约束机制、强化信息披露等提出新要求。

易会满指出,信息披露是这个市场的生命线,犹如“氧气”对人的重要性一样。有效的公司治理是保障信息披露质量的前提,也是衡量上市公司质量的重要标志。要通过公开透明的信息披露,让投资者看得见、看得清上市公司,更好地实现“用手、用脚投票”,同时强化对大股东、上市公司董监高的监督约束,促使其忠诚履职。

### 需要多方面形成合力

上市公司是中国企业的优秀代表,是中国经济的支柱力量。

统计数据显示,截至4月末,境内上市公司共3627家,总市值约60万亿元,均居世界前列。3600多家上市公司就是中国经济的“成分指数”,整体上反映了宏观经济稳中向好的态势。

“上市公司质量关乎每个国家的资本市场建设,真实、透明、合规是基础,也是发达国家资本市场管理的重要工作。”联储证券温州营业部总经理胡晓辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

他进一步表示,长期以来,有些上市公司利用监管制度不完善、监管队伍规模较小、信息不对称等,自主或者勾结中介机构、不法分子,采取诸如不实信披、财务造假、虚假并购而大肆跨市场套利、跨国套利、跨行业套利等,极大地损害了投资者的利益。

“从对这类案件的处罚来看,存在取证难、违法成本低等问题,加大了处罚难度。”胡晓辉说,如今,这些问题正发生变化,一些案例的集中出现,已经让违法的上市公司颤栗。

他同时表示,集体诉讼与损害赔偿是资本市场的基石,相信在违法上市公司纷纷退市被查处的时候,诉讼与集体索赔也将逐步展开,上市公司违约成本大增。

“就如同美国的‘安然事件’一样,财务造假,信披违规,必将‘牢底坐穿、倾家荡产’。”胡晓辉说。

在刘哲看来,提高上市公司的质量并不是简单通过财务指标进行“质检”,而是要充分发挥资本市场的价值发现功能,以及各个参与主体的能动性,在监管、投资者教育、专业服务机构尽责等多方面形成合力,让市场和投资者来“质检”,更好地服务实体经济。

左剑明认为,一方面需要中介机构把住入口关,另一方面需要在出口环节给出一个明确的态度,比如对于僵尸类企业、空壳公司等,只要符合退市标准的,就应该一退到底。

# 29 家房企均花百亿元抢地 回归二线城市溢价补仓

■本报记者 王丽新

融资端的解压马上传导到了土地市场。4月份以来,头部房企和中型房企重燃拿地热情,尤其第二梯队房企几乎开启了全面抢地模式。

据中原地产研究中心统计数据显示,截至5月14日,29家房企年内拿地总额均超过百亿元,2018年同期只有24家,2017年同期则只有18家。其中,融创中国拿地金额高达266亿元,碧桂园达465亿元,新城控股达422亿元。此外,包括万科、中海等12家房企拿地均超过200亿元。

4月23日,武汉楼市上演土地拍卖大戏,10宗地块在这一天进行集中出让,总出让金额达228亿元。融创中国是这场抢地战中的最大赢家,

一口气揽下4宗地块,拿地总额达152亿元。仅4月份单月,融创中国在招拍挂市场权益拿地金额就超过了285亿元。

另据国策研究院发布的监测数据显示,4月份,TOP 20上市房企土地成交金额2393.43亿元,环比上升52.99%,同比上升62.67%。TOP 20上市房企土地成交金额占全国土地成交金额的59.72%,占比相比3月份增长了5.14个百分点。TOP 20上市房企土地成交金额集中度环比同比均上涨。

中原地产首席分析师张大伟表示,从土地成交城市来看,以二线城市为主的多个城市住宅地地溢价率全面上行,包括合肥、天津、杭州、温州等城市拿地数量有所增加,无锡、苏州、广州等城市

的土地市场相比之前也有明显升温。

据克而瑞研究中心的统计数据显示,4月份,中海、绿城、世茂、华润等房企拿地金额较前3个月均值提升200%以上。同时,在回归二线城市战略驱使下,房企在二线城市拿地热度持续攀升。今年前4个月,百强房企二线城市新增土地储备建筑面积占比达49%,较前3个月上升3个百分点。

另有分析师表示,整体看,中型房企是抢地的主流企业,这些企业对规模“卡位”仍有强烈需求,一旦融资到位,又感知到市场去化率在提升,即会马上出击土地市场。“都市圈战略下,房企拿地布局城市越发趋同化,一、二线城市市场机会更大,尤其去年下半年以来没有按照计划增加土地储备的房企,今年一季度融资环境放松,融到资金后,马上

加大了今年拿地的力度”。

“按照年初的计划,今年将会支出更多资金拿地。”一位浙江房企高管向《证券日报》记者表示,2016年土地市场高潮时,公司没有花高溢价拿地,导致今年货源相对不足,目前看一些城市楼市适度回温,因此要大量补充货源,以免后市出现断货危机。

事实上,多位中型房企管理层认为,头部企业信用评价高,融资相对容易,资金成本也低,可以按照自身节奏前行。但对中型房企来说,“下手要快,布局要准”是在市场调整期中突围的重要抓手。尤其在增量市场天花板逼近的大趋势下,中型房企面临的是“不进则退”的市场格局,因此一旦财务状况较为安全,这类企业就不得不加快规模上位的脚步。