雪球访谈

凯雷入局！大股东出让股份引入战投，信立泰将走向何方？

2020年09月03日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh 查看该许可协议）。

访谈嘉宾

自由的滋味真好

访谈简介

近日，信立泰发布公告，大股东出售5%的股权，价格约34元/股，总额约17.6亿给凯雷集团，引入战略投资者。此外，公告中还写到，凯雷集团十分认可信立泰建立的团队和产品布局。

公告发出后在雪球站内引起了激烈的讨论，次日，市场更是以高开6个点回应对该消息的认可。

此次引入战投事件有什么深远意义?股权转让还会有什么可能的后续动作？信立泰的未来会走向何方？本期我们邀请到@自由的滋味真好做客雪球访谈，访谈于今日(9/3)下午16:00开始后，将会看到嘉宾的解读。想知道他是如何提前预知这次事件的嘛？快来提问吧!

（进入雪球查看访谈）

本次访谈相关股票：信立泰(SZ002294)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] 樱桃味可乐：

对 @自由的滋味真好 说：请问后续这种资本运作是否还会有，谢谢

[答] 自由的滋味真好：

你好，这个问题可能是大家现在比较关心的，谈谈我的观点。这次股权转让是公司大框架的股权结构调整，不是针对资金问题。新药创新和兼并收购都要用到大量资金，如百济，上市以来融了78亿美元。结合股权调整，我认为这次股权转让只是新征程的第一步，接下来可能还会有动作，目的是人才和资金。具体是：

1、推出深度的股权激励和员工持股计划。动用股份5%以上，来源：大股东转让或增发。(可能性100%)

2、如果股价涨到很高，启动10%左右股份的增发，筹集资金。（可能性50%以上）

3、利用二级市场回购股份发型可转债，筹集资金。（100%）

4、较大幅度增加银行长短期贷款。（50%以上）

5、引进凯雷之外的机构投资者，增发股份。（50%可能性）凯雷是私募股权投资基金，一般以后会退出。

[问] A股来信：

对 @自由的滋味真好 说：请问，您是怎么预知到这样事情的?

[答] 自由的滋味真好：

一是长期跟踪对公司价值了解，知道一定会有资金来。二是看近期股价表现已经不能用新药临床等消息来解释。三、近期公司公告回购苏州、山东、四川等子公司少数股权。4、年报、中报已经写明了。

[问] 玉壶冰心2003：

对 @自由的滋味真好 说：自大，我就问一句，小信上百要几年?

[答] 自由的滋味真好：

这个命不会算，只能说现在看来前景非常好。

[问] thanker21：

对@自由的滋味真好 说：你好 根据你的推算 信立泰市值值多少

多少时间可以达到？

[答] 自由的滋味真好：

我一般不推算市值，受市场影响太大，也推不准。现在创新药企静态的看都非常贵，动态看也许还在婴儿期，但是能长大成人的可能只有1/100。

[问] 老浪人：

对 @自由的滋味真好 说：中期市值能到多少？

[答] 自由的滋味真好：

就业绩来看现在已经很贵，但看前景现在的市值还很小。关键是以后在创新的路上要顺利。

[问] 百里不贩樵：

对@自由的滋味真好 说：对信立泰，这么多年靠泰嘉躺着赚钱，泰嘉丢标是激发了管理层的“狼性”吗？从加速创新药推进，到这次引进凯雷，后续还会有更大的步子吗，比如核心人员的股权激励，比如更进一步的增发募集资金加大创新药的研发和临床，特别是美国那边，研发和临床需要的资金都是巨大的。

[答] 自由的滋味真好：

上面已经回答过。

[问] 股神5287：

对 @自由的滋味真好 说：后续的企业会定位到什么方向发展？

[答] 自由的滋味真好：

国际化和一线创新药企。

[问] 朴实的小韭菜：

对 @自由的滋味真好 说：自由哥好！凯雷除了公告业务上的帮助，在资金层面能不能帮帮小信?毕竟搞创新药研发太花钱了。这次转让钱是大股东的，能解决公司资金有哪些方面可能?还有可转债大约的时间和设计?

[答] 自由的滋味真好：

凯雷给公司带来4大资源，包括专家、临床资源、销售渠道和项目。信立泰也有投资和项目部门，资金上凯雷可以得到凯雷帮助。

[问] cjrb：

对@自由的滋味真好 说：请问显示凯雷在医疗领域（包括新产品研发，临床资源和商业化渠道等方面）的能力上有哪些具有代表性的案例?

[答] 自由的滋味真好：

凯雷在医疗上投过80个项目，130亿美元。在中国投了艾迪康、微创医疗、昂博等，与复星有合作。雷凯最大的一笔钱是在太平洋保险旗下的寿险上赚的，共34亿美元。

[问] 偶尔也得瑟：

对 @自由的滋味真好 说：公告中写到双方深层次合作的第一条是助力小信子达到实现国际化业务布局，自由兄觉得国际化布局可能包含哪些内容?

[答] 自由的滋味真好：

新药和并购，以及新药的销售推广。到一定程度不排除子公司在美股、港股上市等。

[问] 偶尔也得瑟：

对 @自由的滋味真好 说：自由兄，请教一下。美国信立泰今后必将单独上市，

能展望一下单独上市可能的时间节点和对于小信子估值的影响。

[答] 自由的滋味真好：

这就远了，现在还不具备条件，以后也许会有。前提是JK07至少顺利进入3期临床，并且2期数据好。

[问] 偶尔也得瑟：

对 @自由的滋味真好 说：小信子正在大力推进创新药的研发和并购，今后对于资金的需求必将越来越大，特别是美国信立泰，还有若干年的净投入期，请问自由兄，公司今后在解决资金需求问题上的可选方案有哪些？您会推荐哪个方案？

[答] 自由的滋味真好：

前面以回答。

[问] FZC沙鹰：

对@自由的滋味真好 说：您好，凯雷是什么风格，他投资的回报期间和回报率一般如何？创新药的利润要2~3年后才能兑现吗？那在兑现之前信立泰还有哪些风险点需要关注吗

[答] 自由的滋味真好：

在中国，PE 倾向于只投不管。因为IPO 的收益太高，全力推上市就能获得收益。但是在欧美国家，他们的逻辑称之为“buyout and build”，就是我们把它买下来，把它建设得更好，然后再卖出去，就能赚钱了。信立泰在研的专利药2、3年内不能产生利润，最大的风险是研发失败。

[问] 大晕杆：

对@自由的滋味真好 说：自由哥好，目前叶总处于质押状态的股份有大约2.9亿股，数量不少，叶总质押出来的资金是否用于上市公司的研发了？还是叶总自家在使用？信立泰质押股数不少，这个我是有一些担心的。不知道这次转让所得款项能否降低质押比例。

[答] 自由的滋味真好：

叶家的资金用在叶家的另外产业上，跟信立泰无关。大股东质押只占42%，这次又收回17亿和第一次员工持股借出的钱，不存在风险。

[问] NNYYbaba：

对@自由的滋味真好 说：请问如何追踪信立泰公司的在研项目的进展？目前的国际环境会对信立泰的国际化形成不利的影响吗？谢谢大神！

[答] 自由的滋味真好：

项目追踪要长期留心，注意看公告。至于国际环境不多考虑，不然什么事也作不了。有趣的是凯雷被称为“总统俱乐部”，这方面应该有优势。

[问] 一观众一：

对@自由的滋味真好 说：公司的5亿回购还是没用完，您觉得还会再次提价回购吗？

[答] 自由的滋味真好：

不会。

[问] 止水明源：

对 @自由的滋味真好 说：请您根据信立泰这笔投资在凯雷投资总额中所占比例及其投资手法、惯例等情况综合分析一下，凯雷对信立泰的重视程度及凯雷是否会追加投资？谢谢！

[答] 自由的滋味真好：

就现有的资料可以看出凯雷对信立泰价值的认可，而且与国内机构看法完全相反。

[问] 橙色666666：

对@自由的滋味真好 说：请问老师如果信立泰子公司在美股上市，对国内信立泰

有什么利好呢？

[答] 自由的滋味真好：

现在还看不到上市，即使上市还要看研发中新药的价值，药的价值可以相差万倍。

[问] 小葱拌豆腐8899：

对@自由的滋味真好 说：从股价来看，信立泰此次给的价格并没有释放出很强的溢价或折价的信号，请问这样一次战投的引进，意义何在？

[答] 自由的滋味真好：

这个价格已经看到凯雷对信立泰价值的认可，毕竟信立泰股价在20元徘徊了一年多，国内没有一家机构感兴趣。意义对信立泰而言，是里程碑事件，是国际化和创新转型的新起点。对医药行业而言，是国际资本对中国近几年医药创新热潮的肯定，放映了看好的预期。

[问] 复合的增长：

对 @自由的滋味真好 说：请问作为私募基金，凯雷最长会持有信立泰多久，毕竟药物研发是非常耗时的

[答] 自由的滋味真好：

凯雷以后会退出，一般至少5年时间。退出的时候通常会找产业资金接手，如大型药企等，关键看价值，有价值就不愁资金。

[问] zimu45：

对 @自由的滋味真好 说：请问您会持有小信到什么时候，有具体的目标吗

[答] 自由的滋味真好：

我买股票之前如果觉得将来会抛，一般就不买了。

[问] 好好抄作业：

对 @自由的滋味真好 说：请问能抽空谈一下信立泰的医疗器械方面的进展以及近期开展的器械集采，谢谢

[答] 自由的滋味真好：

这个还是看其他文章吧，已经讲得非常透彻。

[问] zd2020：

对 @自由的滋味真好 说：新药成功率比较低，我看过你估值计算情况，会不会对新药成功率太过乐观呀？

[答] 自由的滋味真好：

信立泰有一个好处，立意高而不盲目，如jk07是fic品种，但有泽生20年的经验可以借鉴，有充分的技术储备，难度就要小多了。有些企业实际是借创新之名圈钱，市场中这样的企业还不少。

[问] 价值人生01：

对 @自由的滋味真好 说：信立泰在药品方面如何超越石药，在器械方面如何跟上微创？

[答] 自由的滋味真好：

有些东西不好放在一起比，不去酱油企业超过农业银行。石药、微创在各自的领域确实很厉害，市场也做出了反应。

[问] 价值人生01：

对 @自由的滋味真好 说：如何看信立泰与微创医疗的竞争与合作？

[答] 自由的滋味真好：

主要在支架上吧，信立泰后续有封堵器、球囊、导管、微针等，以后遇到的机会就更多，市场这么大应该都有一碗饭吃。

[问] 溪水北流：

对 @自由的滋味真好 说：自由哥好！提问和回答都看了，暂时没有想到其它问题，纯支持、感谢！

[答] 自由的滋味真好：

[问] 止水明源：

对 @自由的滋味真好 说：请您结合凯雷的投资案例，谈一下其对信立泰的投资期限、退出路径及条件，谢谢！

[答] 自由的滋味真好：

现在不好预测。

[问] 月下修箫谱：

对 @自由的滋味真好 说：请问 信立泰困境反转的希望有多大

[答] 自由的滋味真好：

比较确定，明年开始业绩会稳定和增长。

[问] Small月月：

对 @自由的滋味真好 说：自由哥认为现在的信立泰的估值情况如何，对美国信立泰有什么期望？

[答] 自由的滋味真好：

就业绩来看股价已经贵了，但不代表不能涨，比它贵的股票多得很。凯雷入股会对美国子公司产生重大的有利影响，增加了jk07和新出现的肝癌创新药的成功可能性，也拓展了该公司进一步发展的空间。

[问] 唐朝艺术海军：

对 @自由的滋味真好 说：自由哥你好，请问小信今后要走的路能与目前国际或

国内那家药企连系在一起？或者说哪些药企曾经走过小信未来要走的路？谢谢！

[答] 自由的滋味真好：

就创新和国际化而言，在国内可比的是百济，已经走到了最前沿，知识体量还不大。

[问] ouzhouren：

对@自由的滋味真好 说：自由哥你好，信立泰现在似乎已经是心血管领域的第二龙头，您觉得他跟第一龙头差距在哪里？如果要超越，应该从哪几方面下手？谢谢

[答] 自由的滋味真好：

同问，第一是？

[问] 黑白刹那：

对 @自由的滋味真好 说：自由总：你觉得信立泰最吸引凯雷的核心是什么？

[答] 自由的滋味真好：

公告写了，团队建设，现代企业的租住架构和现有管线。

（完）

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明

雪球
聪明的投资者都在这里