

日前,《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》(简称《意见》)发布,支持深圳建设生命信息与生物医药实验室等重大创新载体。事实上,在深圳众多战略新兴产业中,生物医药产业已经成为新的“引领极”。数据显示,2018年深圳生物医药产业增加值298.58亿元,同比增长22.3%,增速居七大战略性新兴产业之首。

综观深圳生物医药产业的发展模式和路径,“政府搭台,企业唱戏”蔚然成风,在政府加速出台新政助力产业发展的同时,一批生物医药领军企业纷纷加大布局,争相占领这个领域的制高点。

搭乘政策东风 领航战略新兴 深圳生物医药产业异军突起

□本报记者 黄灵灵 齐金钊

生物医药产业成新“引领极”

《意见》提出,支持深圳建设生命信息与生物医药实验室等重大创新载体,探索建设国际科技信息中心和全新机制的医学科学院。

乘政策东风,生物医药产业正加速成为深圳生命科技创新的重要“引领极”。统计数字显示,深圳在生物医药领域组建的国家级、省市级重点实验室和工程研究中心等各类创新载体超过300家,其中国家电20余家,高端生物医学工程、基因测序和生物信息分析等技术跻身世界前沿。

在各大新兴产业中,生物医药产业近年来异军突起,逐渐成为引领深圳乃至粤港澳大湾区生命科技创新的重要“引领极”。统计数据显示,2018年深圳战略性新兴产业增加值达9155.2亿元,同比增长9.1%。其中,生物医药产业增加值298.58亿元,同比增长22.3%,增速居七大战略性新兴产业之首。

在产业布局方面,深圳已形成了以南山高新技术产业园、坪山国家生物产业基地核心区、大鹏国际生物谷为代表的核心聚集区,福田、罗湖、光明等各区也纷纷协同产业布局,大

力推进生物医药、高端医疗器械、健康服务业等相关产业的落地生根。

“政策引导下,市场资源向优质企业集聚,加速深圳乃至整个粤港澳大湾区医药健康产业转型升级和高质量发展。”对于《意见》带来的政策利好,一位资深医药创投人士持乐观态度。此外,他指出,生物医药领域的专业人才当前主要集中在北京、上海,而深圳在这方面的积累和基础比较薄弱,在政策引导下,这一短板有望逐渐补齐。

企业争相布局产业链

“政府搭台,企业唱戏”。除了政府层面的政策引导外,深圳生物医药企业在科技研发、商业应用等方面也纷纷跑马圈地,在生物医药产业链各环节上不断夯实自身的核心竞争力,涌现出了一大批在相关生物医药细分领域具有核心竞争力的企业。其中,在境内上市的相关企业就涵盖了华大基因、微芯生物、信立泰、翰宇药业等10余家公司。

作为一家刚刚登陆科创板的创新药研发企业,微芯生物董秘海鸿告诉中国证券报记者,近期中央层面提出支持深圳探索建立与国际接轨的医学人才培养、医院评审认证标准体系,放宽境外医师到内地执业限制,先行先试国际前沿



视觉中国图片 数据来源/国家统计局深圳调查队 制图/王春燕

医疗技术,行业内企业将大幅受益,尤其利好微芯生物这类专注创新研发的药企。

在基因科学细分领域中,华大集团在基因科学研究技术上不断攻坚。通过前瞻性的布局,华大完成了对专利技术的收购,并通过整合再创新,真正打破了美国垄断,实现了测序仪的国产自主可控,华大旗下的华大智造成为

了全球三家能自主研发并量产临床高通量基因测序仪的企业之一。在基础研究成果方面,华大集团在国际顶级学术期刊上共发表学术论文300余篇。公司希望通过对整个生命科技链条的全线贯穿和纵深发展,促进民生与临床,科研与产业的互动,助力深圳建设综合性国家科学中心。

新规搅动一池春水 科创企业重组百舸争流

□本报记者 徐金忠

《科创板上市公司重大资产重组特别规定》、《科创板上市公司重大资产重组审核规则(征求意见稿)》均已面世。在科创板上市公司并购重组获得政策支持和规范的背景下,科创板企业在并购重组上的“口味”如何?

中国证券报记者统计部分有公开资料可查的科创板已上市企业和申请上市企业发现,不少科创企业选择科技创新作为赛道,具有清晰的产业逻辑和商业生态,这从一个侧面反映了相关企业未来并购重组的逻辑。

增量改革带来巨大推动力

新时代证券分析师孙金钊指出,科创板重大资产重组规定是在原有A股上市公司重大资产重组管理办法的基础上针对科创板的特点进行修改和完善而来。科创板重大资产重组规定体现出了松管制、高标准、严披露、快审批四大特征。

长城证券指出,科创板建设稳步推进,投资

者对科创板的热情与关注度处于高位,科创板并购重组规则落地不仅有助于完善科创板市场相关规则,还将有助于科创公司扩大规模、提高竞争力,有望进一步激活市场。

“这是科创速度的体现。对于我们公司而言,刚刚完成科创板上市,并购重组的事情说实话还没想到这一步,但是政策的快速落地,让我们看到了增量改革带来的巨大推动力。我们公司将充分利用募集资金、落地募投项目的基础上,寻找合适的外延扩张机会。”有科创板上上市公司董事会秘书表示。

但也有科创板企业人士看到了政策在支持科创板企业并购重组的同时,对科创板企业外延发展的强力规范。“科创板并购重组的要求是应当符合科创板定位,所属行业应当与科创公司处于同行业或者上下游,且与科创公司主营业务具有协同效应。从这一点来说,政策在科创企业的并购重组上并未降格以求。此外,政策对并购重组标的资产还有一系列相当严格的规定,我的理解是政策鼓励的是高标准、严要

求、规范发展的并购重组。”上海一家科创板企业负责人表示。

扩张脉络紧扣产业逻辑

政策已出,科创板企业在后续的并购重组中能满足严格的要求吗?中国证券报记者统计部分有公开资料可查的科创板已上市企业和申请上市企业发现,选择了科技创新作为赛道,不少科创企业在并购重组、对外投资等方面,产业逻辑和商业生态等的痕迹明显,相关企业在并购重组方面的产业脉络较为明晰。

已经在科创板上市的西部超导、嘉元科技等个股从新三板转板而来。资料显示,嘉元科技在新三板挂牌期间的2016年3月、2016年11月和2017年9月,分别募资4725万元、5850万元和1.18亿元。西部超导在新三板挂牌期间,累计融资超过10亿元。这些公司在新三板挂牌期间也有相应的收购和对外投资动作。西部超导曾在新三板发行股份,募资投入到高温合金等领域,在对外投资方面,公司曾投资航空发动机用高

温合金棒材、航天发动机用高温合金棒材等先进材料领域。同样,在嘉元科技的对外投资中,曾收购梅县金象铜箔有限公司部分股权,公司表示收购有助于优化公司资源配置,便于公司管理,符合公司和股东的整体利益。

查阅申请科创板上市企业的公开资料,同样能发现多数企业在对外扩张中的产业逻辑和产业脉络。中信建投科创板保荐业务人士认为,先期申请科创板上市的企业,特别是完成注册上市的企业,在产业的发展逻辑上,较为明确,“选择科技创新作为发展路径,并在前期就积极登陆科创板,这些公司在产业上的谋划较为清晰,此前的对外投资、收购重组等等,也多围绕产业逻辑进行,上市以后也有望围绕主业做更多外延式的拓展和尝试”。



“数说”股市变迁 三维度透视新发展

(上接A01版)

新时代证券首席经济学家潘向东表示,我国多层次资本市场建设主要包括主板(含中小板)、创业板、科创板、新三板、区域股权市场和券商柜台市场(OTC)等,无论从数量上还是规模上,我国多层次资本市场的大格局已经确立。

此外,我国资本市场对外开放大门越开越大。花旗银行报告表示,2018年全年中国资本市场迎来了1200亿美元的创纪录外资流入,预计2019年流入中国资本市场的外资将上升至2000亿美元。

从数据看差距 新旧动能转换亟待深化

资本市场发展成绩喜人,但成长中的烦恼不容忽视。数据显示,我国资本市场在退市制度、上市公司结构、证券业规模等方面仍与成熟市场有一定的差距。市场对补坏账、新旧动能转换首以盼。

中国股市的一大痼疾就是退市率低。国泰君安证券董事长杨德红介绍,国际主要资本市场的退市率总体在2%-10%之间,其中英美市场在10%左右,中国香港市场大约为2%,美国市场每年退市公司数量基本与IPO数量相当。我国每年退市率尚不及0.5%。

可喜的是,今年以来,退市公司不断增加,制度“刚性”不断增强。中国人民大学法学院教授刘俊海建议,严格退市要激活四大法律责任,即民事责任、行政责任、刑事责任以及信用制裁,要提升违法成本,提高投资者维权收益,提高守信收益,切实扭转劣币驱逐良币乱象。更重要的是,上市公司结构仍有待优化。从中国、美国股市市值排名前十公司来看,我

国主要是银行、石油企业,美国则主要是苹果等科技类企业,折射出我国新旧动能转换亟待提速。中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松分析,最近10多年,美国依托资本市场的资源配置效率,成功推动产业结构由制造业、金融业为主,向科技创新型产业的转变。

深交所总经理王建军认为,资本市场承担着助力经济结构调整、推动新旧动能转换的重大任务。从世界范围内的经验看,如果没有强有力的创新资本的支持,很难形成一个强大的科创中心。而通过注册制改革,放宽前端准入,对搞活市场大有益处。

此外,我国证券行业仍面临“大市场小行业”等问题。杨德红表示,2018年末,全行业131家证券公司总资产为6.26万亿元,当期实现净利润666.20亿元,仅相当于高盛集团的规模。证券业高质量发展建立在完善资本市场枢纽功能的重要前提下,离不开顶层设计、法律法规、政策制度、监管环境和行业形象等内外部发展环境全方位支持。

从数据看未来 资本市场改革全面提速

毋庸置疑,我国资本市场市场化、法治化改革仍有待深入推进。

从违法违规成本看,尽管监管部门对违法违规行为保持持续高压态势,但顶格处罚金额偏低、刑事处罚力度不够使威慑力不足。数据显示,证监会2018年作出行政处罚决定310件,同比增长38.39%,罚没款金额106.41亿元,同比增长42.28%,市场禁入50人,同比增长13.64%。

值得期待的是,提高违法违规成本已提上日程。湘财证券首席经济学家李康建议,健全诉讼机制,加入集体诉讼机制;加强顶格处罚,一旦发现上市公司造假,券商、会计师事务所、律师事务所等市场参与主体均应承担责任。

从市场化改革看,科创板试点注册制将是未来重点,以增量促存量的改革思路将有效落实。8月21日,科创板开市“满月”,28家上市公司首月成交额5850亿元,运行平稳。证监会有关负责人明确表示,已成型的资本市场改革总体方案明确提出,以设立科创板并试点注册制为突破口,优化资本市场供给,推进关键制度创新,以实际举措落实金融供给侧结构性改革。

从长线资金培育来看,提升机构投资者比重势在必行。我国A股投资者结构仍呈现较为典型的以个人投资者为主、短期投资占比偏高等特点。杨德红介绍,若不计入产业资本及政府部门持股,过去十年的A股流通市值中,个人投资者持股市值占比始终在70%左右,交易量占比超过80%,均远高于成熟市场水平。

业内人士建议,从国家战略层面更加重视证券行业发展广度和深度,完善证券行业顶层设计,实行差异化监管,优化行业资源配置,支持符合条件的证券公司开展行业并购,尽快做强做大投行主业。

千年潮未落,风起再扬帆。随着市场化、法治化等系列改革深入推进,中国资本市场能呈现新变化、迈上新台阶;改革力度将越来越强,规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将逐步实现。

7月工业企业利润 增速转正

□本报记者 倪铭姬

国家统计局27日发布数据显示,7月份,全国规模以上工业企业利润总额同比增长2.6%,6月份为下降3.1%。1-7月份累计利润同比下降1.7%,降幅比1-6月份收窄0.7个百分点。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示,石化、电气机械、汽车是拉动利润增速由负转正的主要行业。7月份,受资产处置收益及原油价格回落影响,石油加工行业利润虽同比下降28.1%,但降幅比6月份大幅收窄49.3个百分点;受销售回暖及同期基数较低影响,电气机械行业利润增长30.8%,增速加快26.6个百分点;受投资收益大幅增加影响,化工行业利润增长3.2%,6月份为下降14.7%;受同期基数较低影响,汽车制造业利润下降9.2%,降幅收窄7.0个百分点。上述4个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比6月份回升5.3个百分点。

消费品制造业利润增速明显加快。7月份,消费品制造业利润同比增长10.0%,增速比全部规模以上工业高7.4个百分点,比6月份加快6.1个百分点。另外,装备制造业利润增速由负转正。

朱虹称,尽管7月份工业企业利润增速由负转正,但经济下行压力较大,市场需求趋缓,工业品价格下降,工业企业利润的波动性和不确定性依然存在,促进企业利润稳定增长仍需努力。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为,减税降费和定向支持政策逐渐显效,促进近期工业生产有所加快,经济放缓压力得到一定缓解。不过,内外需求仍然偏弱,企业利润改善是否具备可持续性仍需观察。预计低基数效应及政策支持可能带动下半年工业利润增速继续回升。宏观政策仍需加大逆周期调节,重点在于扩大有效内需。

今年有望成为 外资布局A股“大年”

(上接A01版)从指数层面看,在最后一刻,上证50、深证100等重要指数均出现明显回落,从个股上看,中国平安、贵州茅台、长江电力、招商银行、工商银行等在尾盘均现明显回落,而这些情况大多发生在最后一分钟,即北上资金净流出的凶猛阶段。从昨日沪股通、深股通十大活跃股情况看,20只活跃股中仅有贵州茅台、恒瑞医药、海康威视出现净卖出,净卖出金额分别为1.16亿元、4.55亿元、0.70亿元。

8月27日收盘后,MSCI纳A第二次扩容正式生效,对于北上资金异动,一位券商人士表示,尾盘北上资金加仓明显,应以指数被动跟踪资金为主。业内人士分析,资金尾盘进入的原因在于外资的MOC(mark to close)交易策略,也就是交易价格要尽可能贴近收盘价。很多指数型基金都是采用该策略进行建仓,导致尾盘出现大幅波动。

A股底部越来越明朗

8月15日以来,上证指数已累计上涨3.32%。到8月27日收盘,上证指数报2902.19点。随着A股市场韧性显现,走出独立行情,市场底部越来越明朗。

对于市场底,中信证券表示,此前市场一度下行至2800点以下,加剧投资者对市场底已破的担忧,这是市场底预期的低点。不过,此前两融新规的推出,指数守住关键关口,进一步强化投资者对2700-2800点就是市场底部的预期。

对当前A股市场,国信证券首席策略分析师燕翔表示,从近期市场表现看,行情结构性特征是非常明确的,创业板走势明显强于主板,顺周期板块表现显著较差,方向主要在盈利能力稳定性强的龙头企业和自主可控国产替代明确的高科技板块。

在全球经济进入降息周期、利率下行等因素影响下,可继续重点关注三大投资逻辑主线。一是盈利能够保持稳定的龙头企业。二是高成长类公司。三是关注高股息品种的投资机会。

外资看好A股市场

在市场越过底部,预期逐渐向好的情况下,越来越多的境外机构看好A股市场。

瑞银证券中国股票策略团队27日发表评论表示,MSCI对A股的纳入因定于当日收盘后从10%提高至15%,这将为A股市场带来约45亿美元(合约322亿元人民币)的被动资金净流入。如果中国进一步开放和发展市场,预计MSCI将开启进一步提升A股权重的市场意见征询。

野村证券亚太区股票研究部主管Jim McCafferty近日表示,继续看好中国资产,预计2019年MSCI中国指数将上涨20.6%。

“随着MSCI中国指数不断发展,更多资金会流入中国市场,中国内地放宽境外投资者持A股比例有较高可能性,外资占比会逐渐提升,因此预计未来美股的盈利增长将不及中国股票。”McCafferty补充道,亚太区企业盈利增长前景优越,中国企业盈利增速可达双位数,而MSCI指数纳A又扩容,亦会吸引外资流入A股市场。