

精选层混合做市交易不远了

仿真测试已完成18个场景

□本报记者 吴科任

日前,全国股转公司下发《关于开展混合交易业务和信息发布优化仿真测试的通知》(简称《通知》),定于8月17日至8月28日开展第一轮仿真测试。分析人士表示,精选层引入混合做市交易制度,相当于引入新的交易参与者,增加了交易机会。

中国证券报记者从全国股转公司了解到,目前仿真测试进展顺利。首日(8月17日)测试共有申报2725笔,成交1458笔,参测券商12家;测试混合做市交易场景15个,未见异常。8月18日,测试共有申报11238笔,成交7892笔,参测券商15家,测试交易混合做市场景18个,未收到券商反馈异常。

首轮测试内容涉及七个方面

《通知》表示,为验证各市场参与者技术系统对于混合交易业务和信息发布优化的技术准备情况,全国股转公司联合中国结算、深证通共同搭建测试环境供市场进行仿真测试。

本次仿真测试将分为两轮进行:第一轮仿真测试时间为8月17日至8月28日,周一到周五全天开放测试环境;第二轮仿真测试时间为8月31日至9月11日,周一到周五全天开放测试环境。每轮测试结束后,各参测市场机构应收集各自技术系统的测试情况,于8月28日及9月11日17:00之前分别提交测试报告。另外,为保证第二轮仿真测试质量,各参测市场机构需于9月4日17:00前进行第二轮仿真测试中期反馈。

两轮测试内容为验证拟开展混合交易业务

和信息发布优化的市场机构已按照《全国中小企业股份转让系统交易支持平台数据接口规范(V1.44)》等技术规范的要求对技术系统进行改造,达到基本要求。

据了解,首轮测试内容共有七个方面。比如,验证全国股转公司能正确对连续竞价股票混合交易的做市商限价申报、市价申报进行检查、返回确认结果;能够正确对挂牌公司连续竞价股票进行撮合处理,并发送成交回报和行情信息;能正确发布精选层股票信息以及能支持现行交易规则。

又如,验证各参测做市商技术系统能够正确发送各类委托,支持精选层混合交易的回转交易,能够接收全国股转公司返回的回报和行情数据并进行实时处理,包括差异化表决权。连续竞价股票做市商个数等信息的正常接收和揭示。

稍早前,为确保混合交易业务顺利实施,并同步发布差异化表决权信息和下一交易日生效的分层信息,全国股转公司根据混合交易业务相关系统规则及信息发布需求,修订了《全国中小企业股份转让系统交易支持平台数据接口规范(V1.44)》,以及《全国中小企业股份转让系统市场参与者技术系统变更指南之混合交易业务及信息发布优化(V1.0)》、《全国中小企业股份转让系统周边技术系统开发者指南(V1.3)》。

又一项差异化制度供给落地

针对新三板公司的特点,全国股转公司在精选层交易制度的具体设计过程中对相关交易要素进行充分的论证研究,设计出一套适合精选层的规则指标,在降低市场非理性波动的情况下兼

顾价格发现效率。为保障精选层股票流动性,促进价格有效形成,精选层股票交易制度与基础层、创新层交易制度差异较大,个别制度安排同沪深主板及科创板也有不同。

根据《全国中小企业股份转让系统股票交易规则》,精选层股票实施连续竞价交易,与沪深市场接轨。但留有“后手”,经证监会批准,精选层竞价交易可以引入做市商机制。而随着混合做市交易的推出,又一差异化制度供给将在精选层落地。基础层、创新层股票采取做市交易方式或集合竞价交易方式进行交易。

业内人士表示,混合交易制度是股票市场中交易制度的主要演变趋势。在各国主要交易所中,流动性较强的主板市场主要采取竞价交易制度,而流动性相对较弱的二板市场,基本以做市商制和竞价制相结合的混合交易制度为主。

据了解,新三板做市商深耕市场多年,在首批公司公开发行并进入精选层前,部分做市商曾在创新层为其提供做市报价服务。得知精选层将实施混合交易制度后,做市商均表示将积极筹备即将到来的混合交易,立即启动针对精选层重点公司的调研,并制定适用于精选层做市规则的报价策略。

为尽快推动业务落地,全国股转公司联合先锋券商尝试新的业务推进工作机制,责成券商成立混合交易业务专班,由券商高管挂帅,全力推进业务开展。

精选层开板后利好政策不断

华安证券分析师王雨晴认为,精选层开板

交易后利好政策不断,短期看好政策在“保荐+直投”、混合做市交易制度方面的落地,以券商为“领路人”提高精选层市场的定价能力并活跃市场交易;在监管鼓励、制度放开趋势下,长期看好公募基金、社保、养老金等长线资金入市。

安信证券新三板首席分析师师海滨表示,在精选层引入混合做市交易制度,相当于引入新的市场交易参与者,在盘面上显示的五档行情信息中可能既包含了其他投资者报价的信息,也包含了做市商报价的信息,相当于增加了投资者的交易“对手方”。主要有三大看点:

首先是解决流动性分化问题。从精选层个股的表现看,已经产生流动性分化,未来常态化后分化或越来越明显。借鉴海外市场,引入做市商形成混合交易制度,对于流动性较高的个股,连续竞价或可满足交易需求。对于流动性一般或较低的个股,做市商或可成为流动性补充。

其次是平抑价格波动。精选层公司首日的成交明细显示,部分触发临时停牌的个股,两笔交易之间报单的不均匀分布导致价格瞬时“断档”。未来若引入做市商进行混合交易,由于做市商需要双边连续报价,或可以解决因为流动性不足导致瞬时断档而产生的价格大幅波动。

最后是补充流动性,优化价格发现机制。精选层交易首日,开盘半小时成交量占据全天的42%。未来若引入做市商进行混合交易,或可边际提高全天的成交效率。对于精选层流通股占比较大的个股而言,或可缓解首日“老股”抛压,平缓个股涨跌幅度。

精选层开市后再增近30家“后备军”

□本报记者 吴科任

挂牌公司热情不减,精选层不愁“后备军”。

据中国证券报记者不完全统计,自7月27日精选层正式设立并开市交易以来,截至8月17日,新增近30家公司宣布备战精选层。东方财富Choice数据显示,截至8月17日,共有143家拟在精选层挂牌的公司进入上市辅导阶段。同时,全国股转公司网站显示,目前受理股票公开发行并在精选层挂牌的公司数量已达72家,其中32家完成股票发行且已挂牌交易。

精选层概念撬动股价

最新公告拟在精选层挂牌的公司是中瑞医药和东方碳素。公告次日(8月18日),东方碳素盘中大涨12.77%,收涨10.21%;成交额为211万元,创近3个月新高;最新总市值为2.25亿元。

中瑞医药8月17日公告,公司董事会8月14日审议通过了《关于拟向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌、启动申报进入精选层准备工作》议案,决定启动股票公开发行并进入精选层准备工作。

中瑞医药表示,公司2018年、2019年度经审计的归属挂牌公司股东的净利润分别为2189万元、2831万元,加权平均净资产收益率分别为24.76%、24.26%,符合《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》(简称《分层管理办法》)第十五条第二款第一项规定的进入精选层的财务条件。

中瑞医药成立于2003年,2016年在新三板挂牌,定位为专注于提供危重症急救用药全产业链建设的企业,主要客户和业务资源集中在黑龙江、吉林两省。公司客户主要以三级甲等医疗机构为主,该类客户对血液制品等重症急救药品需求量大,行业惯例回款账期平均在4-6个月左右。2019年公司营业收入为5.42亿元,同比增长18.81%。

东方碳素8月17日公告,公司拟筹备股票公开发行并在精选层挂牌相关工作。根据公司已披露的《2018年年度报告》和《2019年年度报告》,财务数据符合《分层管理办法》第十五条第一款进入精选层的财务条件。

东方碳素成立于2006年,2015年在新三板挂牌,它是一家以特种石墨制品、锂电池正、负极材料的研发生产销售以及石墨新材料受托加工、石墨烯的研发应用为一体的国家级高新技术企业龙头企业,主要产品是细结构高纯石墨和中粗石墨新材料。2019年公司实现营业收入1.95亿元,同比下降7.48%。

精选层企业资源充足

近期,全国股转公司宣布完成了2020年新三板市场第三批分层定期调整,共有606家公司调入创新层。新调入创新层的公司中,有439家符合精选层财务条件,占比72.44%,满足4套标准的企业分别有381家、103家、20家和53家,其中98家公司同时满足多套标准。

全国股转公司介绍,盈利方面,上述符合精选层财务条件的公司2019年净利润超过3000万元的公司达到223家,净利润中位数达3011.50万元,净资产收益率中位数为18.10%;成长性方面,符合精选层财务条件的公司2019年营业收入增长率和净利润增长率中位数分别为15.11%、20.20%。

根据《分层管理办法》,只有在新三板连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司,才可以申请公开发行并进入精选层。因此,拿到进入创新层的“入场券”至关重要。东方财富Choice数据显示,上述143家进入上市辅导阶段的公司中,接近一半左右的公司今年才被调入创新层。

整体来看,新入创新层公司质量提升,优质公司聚集效应显著。今年分层调整完成后,创新层有636家公司2019年的营业收入超过2亿元,411家公司净利润超过3000万元;创新层公司2019年的营业收入和净利润中位数分别是基础层公司的3.44倍和13.37倍,体现出对优质公司的聚集效应。

值得一提的是,全国股转公司董事长谢庚在精选层设立暨首批企业晋层仪式上致辞时表示,设立精选层是全面深化新三板改革的核心内容,精选层公司将有效提升融资并购交易效率,并获得转板上市机会;精选层也将发挥引领和带动作用,全面改善包括创新层和基础层在内的市场整体效应。

载药囊泡治疗肿瘤技术有较大提升空间

□本报记者 吴勇

首创载药囊泡治疗肿瘤技术

“它以直径介于100—1000纳米之间的天然生物来源的细胞外囊泡为基础,与递送的药物分子或生物活性物质有机结合,形成全新的药物递送和控释模式,形成具有多种抗肿瘤功能的载药囊泡,通过动员数量最为庞大的、具有人体天然屏障之称的中性粒细胞达到治疗肿瘤的目的,是一种兼具免疫治疗和生物化学特性的全新肿瘤免疫疗法。”对于载药囊泡治疗肿瘤技术的运作原理,孟凡帆是这样对中国证券报记者描述的。

孟凡帆表示,与其他肿瘤免疫疗法不同,载药囊泡治疗肿瘤技术同时具备生物化学和免疫治疗的双重优势,利用囊泡在细胞间信息传递的特性,通过生物物理学的作用机理,其更易于靶向杀伤易导致肿瘤复发和转移的肿瘤干细胞,同时调动具有人体天然屏障之称的中性粒细胞发挥抗肿瘤免疫功能,以载药囊泡治疗肿瘤技术为代表的细胞外囊泡对疾病的治疗。其被视为一种新兴的基于天然免疫反应的肿瘤免疫疗法,目前在全球范围内已展开广泛研究。

“有一组基于PubMed检索的EVs研究显示,自2010年起,全球关于EVs的学术成果年均呈几何倍数增长,资本市场上,包括腾讯、Illumina等国内外知名机构纷纷提前布局,成为一个投资机构追逐的蓝海市场。”对于载药囊泡治疗肿瘤技术的市场前景,孟凡帆信心很足。

完成临床转化“最后一公里”

对于载药囊泡治疗肿瘤技术临床转化方面的进展,孟凡帆表示,“作为一项全球领先、创新性和前沿性极强的肿瘤治疗技术,在明确技术的安全性和有效性后,结合项目自身特点,积极顺应政府政策导向,以医疗新技术模式进入市场,载药囊泡治疗肿瘤技术已完成临床转化的‘最后一公里’,率先完成临床转化。”

孟凡帆介绍,医疗新技术模式为企业与医院签订医疗技术服务合同,由医院进行临床应用,符合当下和未来中国深化医药卫生体制改革的方向和趋势。载药囊泡治疗肿瘤技术已获准在安徽、湖北、湖南、河北、天津、山东、深圳7省市上市使用,盛齐安生物成为政策鼓励下的最早完成重大疾病攻关临床转化的医疗新技术公司之一。

“当前,全球对细胞外囊泡的热度空前高涨,但绝大多数布局此领域的研究和转化的企业大都处在基础研究或临床1期阶段。目前,这一赛道上竞争者相对较少,盛齐安在以细胞外囊泡为基础的蓝海赛道上领跑全球。”孟凡帆告诉中国证券报记者。

截至目前,盛齐安生物与全国60余家主流三甲医院开展临床合作,已上市适应症包括恶性肿瘤胸腔积液和胆管癌,正在开展载药囊泡治疗肺癌、胃癌、肝癌、食管癌、恶性腹腔积液等适应症的临床转化,形成稳定可持续的产品开发管线。



日前,新三板挂牌企业盛齐安生物自主研发的载药囊泡治疗肿瘤技术,通过湖北省医保局和卫健委新增医疗服务项目审批,可在多种癌种适应症上开展临床应用。

盛齐安生物总裁孟凡帆在接受中国证券报记者专访时表示,“目前载药囊泡技术还处于第一代,其抗肿瘤功能还有较大提升空间。研发团队通过更加系统的分析和全面的筛选,将会更加细致地阐明其抗肿瘤机理以及获得更好的抗肿瘤效果。”

率先启动恶性胸腔积液治疗

第三方咨询机构恒州博智信息咨询公布的数据显示,全球胸腔积液治疗市场年平均增长率为5.91%,2018年胸腔积液治疗的全球收入接近4230百万美元。2019年全球胸腔积液治疗市场规模为4482.10百万美元,预计到2026年底将达到6809.21百万美元,预计2020—2026年复合年增长率为6.60%。

“盛齐安生物已上市适应症包括恶性胸腔

积液和胆管癌,目前公司销售率先以恶性胸腔积液的治疗为主,看中的是这块市场处在高速增长期。”孟凡帆对中国证券报记者表示,“通过前期多项临床研究结果显示,载药囊泡治疗肿瘤技术已表现出良好的有效性和安全性,对比传统恶性胸腔积液治疗约50%左右的缓解率,载药囊泡治疗肿瘤技术的缓解率高出30%。”

公开资料显示,2019年武汉协和医院金阳教授团队在《Science Translational Medicine》杂志上发表了载药囊泡治疗恶性胸腔积液的临床研究结果,从开展治疗的11例患者的治疗结果来看,载药囊泡治疗恶性胸腔积液的临床客观缓解率为90.91%,中位生存期为240天,其对难治性复发性恶性胸腔积液的治疗展现了良好的安全性和有效性。

“随着载药囊泡治疗肿瘤技术陆续在各省上市使用,将让更多患者受益,为中国生物医药产业带来巨大经济效益,并为各类恶性肿瘤的治疗带来巨大革新。同时,该技术将在打破我国肿瘤药物依赖进口和仿制的局面、为我国肿瘤治疗领域‘卡脖子’技术的突破方面起到积极作用。”孟凡帆对中国证券报表示。

据了解,公司研发团队已在全球权威学术期刊以通讯作者身份发表论文23篇。其中,单篇影响因子最高达38.663。结合研发和市场双轮驱动的发展战略,公司搭建了全球化产品专利体系,专利申请38项,专利授权17项。作为中国首创的原研项目,科研价值含金量高,获得了国家各级政府及科研机构的一致认可。公司承担了2018年国家重大新药创制科技重大专项,成功申报国家重点新产品计划、国家自然科学基金重点项目和面上项目、湖北省等省级重点项目;在广东、湖南、湖北、安徽、四川、河北、天津、山东、北京等市场与数十位临床专家开展各类项目申报;在全球范围内形成细分领域技术的垄断性和领先性,搭建高技术壁垒的

护城河。

有助解决肿瘤难题

国家癌症中心发布最新一期的全国癌症统计数据显示,2015年恶性肿瘤发病约392.9万人,死亡约233.8万人,即平均每天超过1万人,每分钟有7.5个人被确诊为癌症。癌症发病率每年增幅约3.9%,死亡率每年增幅约2.5%。

有专家认为,肿瘤免疫疗法是最有希望解决肿瘤问题的解决方案之一,免疫治疗近年来在肿瘤治疗中也发挥着越来越重要的作用。当前肿瘤免疫治疗主要包括免疫检查点阻断疗法、溶瘤病毒疗法、CAR-T细胞疗法。这些疗法均是围绕T细胞活化来展开,以达到治疗效果,但目前似乎都遇到了瓶颈。研究人员一方面努力寻找新的免疫检查点,另一方面主要是采用联合治疗的手段,以期增强疗效。

孟凡帆表示,载药囊泡治疗肿瘤技术从全新的角度审视肿瘤免疫机理,一方面更加关注肿瘤的种子细胞是如何逃避免疫细胞的攻击,另一方面从物理的角度即采用生物机械力学的原理研究肿瘤的免疫及其治疗策略。另外,从代谢的角度研究肿瘤免疫的一些根本性问题,希望这些研究能够进一步推动肿瘤免疫治疗的进步。目前,载药囊泡调动中性粒细胞的肿瘤免疫治疗方式备受关注,在一些瘤种上已显示出长期生存获益的优势。

在技术安全性方面,孟凡帆表示,“载药囊泡治疗肿瘤技术作为一项全球首创的肿瘤治疗技术,公司建立了完善的制备、质控体系。同时,制定了全球范围内唯一的载药囊泡质量控制和标准化体系,并参照新药的标准进行质控管理,达到了较高的质控和标准化要求,并达到标准的产业化水平。公司已通过ISO9001质量管理体系认证,《载药囊泡》企业标准在国家企业标准信息公共服务平台备案。”