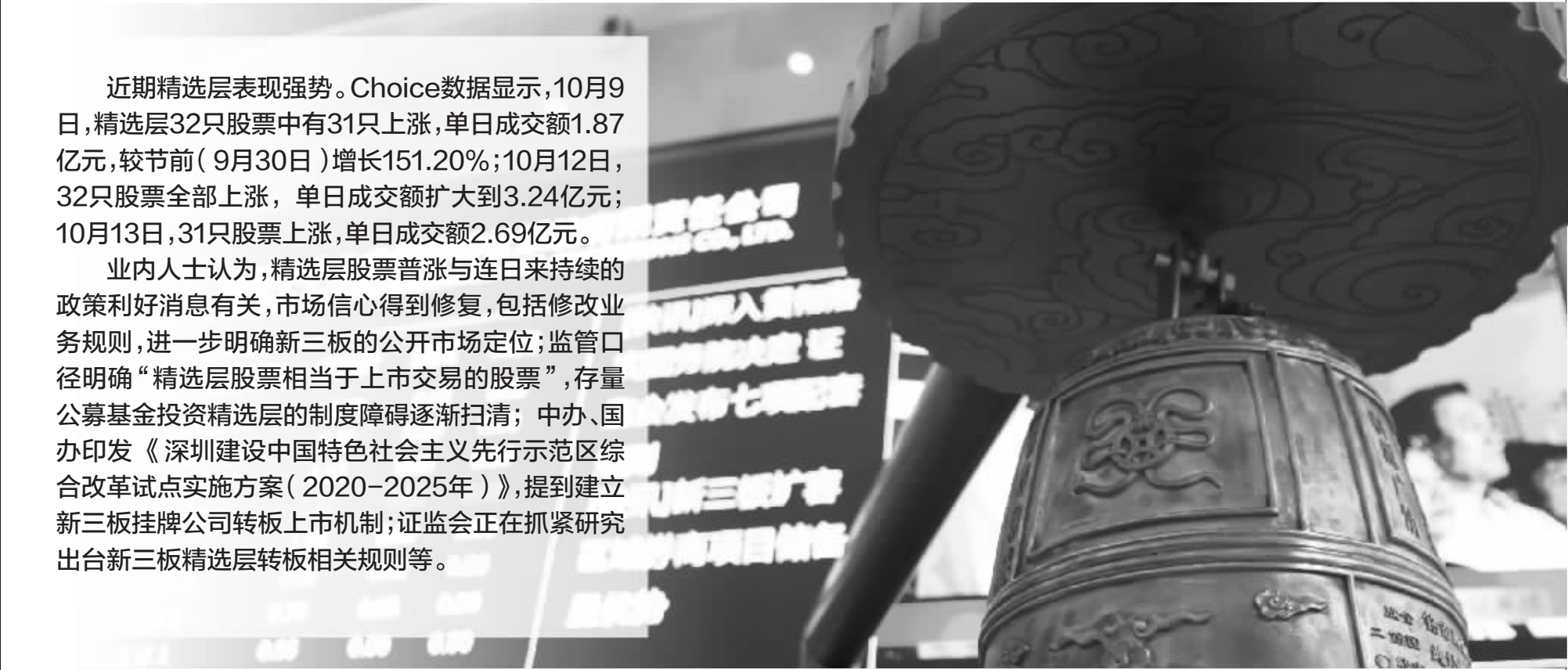


政策利好修复市场信心 精选层股票连日普涨

□本报记者 吴科任 段芳媛



本报记者 车亮 摄

市场地位再度提升

9月底,全国股转公司发布消息称,为了落实新《证券法》精神,并与《全国中小企业股份转让系统交易规则》保持一致,针对目前业务规则中仍有使用“转让”一词的问题,全国股转公司及时启动规则修改程序,将规则条文中“股票转让”“转让日”“竞价转让”“暂停恢复转让”等有关概念修改为“股票交易”“交易日”“竞价交易”“停复牌”等,以符合上位法规定,保持市场业务规则用语一致。

2019年12月新修订的《证券法》将新三板定位为“国务院批准的全国性证券交易场所”,明确新三板挂牌公司为“股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司”,针对新三板二级市场交易均采用“交易”一词,在法律层面明确了新三板场内、公开、集中市场的法律地位。

银泰证券股转系统业务部总经理张可亮表示,这样一个小修改,意义不小。新三板是中国资本市场改革的产物,改革往往没有先例可寻,新三板兼有股权市场和股票市场的双重属性,所以在开始的探索阶段,这种兼属性在用词上也有所体现。目前随着精选层的推出,新三板市场的“四梁八柱”应该说已经搭建完成,市场层次分明,功能逐步健全。这个时候出现适时的修改措辞,一方面证明通过多年的探索和建设,各方就新三板的发展方向取得了共识;另一方面对于明确新三板定位,澄清误解,有着积极的意义。

有报道称,多家公募基金管理人获得相关监管信息:“精选层股票相当于上市交易的股票。”监管层明确,精选层个股经过了公开发行,在交易机制上实施连续竞价,信披等方面实质上都与上市公司没有差别。公募基金修改基金合同扩大投资范围至精选层并不算重大调整,无需召开持有人大会,做好备案

即可。

安信证券新三板首席分析师诸海滨点评称,此次存量公募基金若未来修改合同无需召开持有人大会,加之此前新三板公募基金投资比例限制的放宽,以及新三板公募产品风险等级调降,这些举措或许意味着证监会对精选层的高度重视,精选层场内市场的地位再度提升。

华安证券分析师王雨晴认为,对当前与A股市场存在差异化定位、或具有产业集群效应的战略新兴企业,新三板市场定位的抬升有助挂牌公司获得更加公允的市场定价。

存量公募入市可期

提升新三板市场流动性心系市场各方,中央层面亦高度重视。9月初,《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》(简称《工作方案》)获国务院批复发布。《工作方案》提到,按照中央部署,进一步推动新三板改革,全面落实注册制,切实提升新三板市场流动性,打造服务中小企业的平台。同一段,本报刊文指出,监管机构正研究推动存量公募基金更便捷地投资新三板股票。

按照过往政策,公募基金若想投资精选层,多以新设立基金为主,并在投资范围中增加精选层股票。精选层正式开板前,20余家基金公司表示有意向发行产品。如今,存量公募基金投资精选层在政策方面的阻力正在扫清,入市可期。华拓资本总经理朱为绎直言,未来公募基金会是投资精选层的主力军。

云洲资本合伙人刁青青认为,精选层股票相当于上市公司的股票后,存量公募基金拿到了进入精选层的“准入证”。但他认为,存量公募基金入市的时间周期可能会比较长,一方面是精选层可选择的股票数量较少;另一方面,存量公募基金参与精选层是一个逐步增加的过程,不会一拥而上。此外,保险

资金间接借公募基金投资精选层还要等公募基金发行新产品,时间和资金量都不确定,长期利好新三板,短期对新三板市场刺激还是非公募主体。

诸海滨测算,目前存量公募基金中,按照净值占比,或可投资于精选层的普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金合计净值为3.76万亿元,占公募基金整体的比例为20.86%。长期来看,若存量公募基金投资精选层无需召开持有人大会,或可带动存量公募基金入市,按照现有获批投资精选层公募基金投资比例不超过10%的比例测算,投资环境转好后,公募基金增加配置精选层或为新三板市场带来显著增量资金。

北京南山投资创始人周运南认为,存量公募基金何时投资和投多少,依旧是不确定的,这两个不确定的有效突破只能取决于公募基金管理机构的主动性和新三板精选层的吸引力。

整体来看,公募基金普遍认可新三板具备投资价值。多家公募基金经理之前告诉中国证券报记者,精选层或创新层的企业信披要求逐步向主板靠拢,尤其是精选层在交易模式上更进一步,连续竞价和主板保持一致,投资者门槛相对较低,流动性较好,适合公募基金投资。

加速推进转板细则

日前,随着官方发声,新三板转板上市制度再被市场热议。10月12日,证监会上市公司监管部主任李明表示,证监会正在抓紧研究出台新三板精选层转板相关规则。

10月11日,中办、国办印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020—2025年)》,在“完善要素市场化配置体制机制”中明确“支持在资本市场建设上先行先试。推进创业板改革并试点

注册制,试点创新企业境内发行股票或存托凭证(CDR)。建立新三板挂牌公司转板上市机制”。

今年6月初,证监会发布了《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》(简称《转板上市意见》),“试点期间,符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板至上交所科创板或深交所创业板上市。”全国股转公司当时表示,将按照《转板上市意见》的要求,与沪深交易所建立转板上市监管衔接工作机制,就涉及的重要监管事项进行沟通协调,进一步明确细化信息披露等具体安排,保障跨市场监管协同有效运作。

一位广东地区的新三板投资人对中国证券报记者表示,首批精选层开板后市场表现低于预期,与转板上市机制在两大交易所层面没有尽快落地多少有些关系。落地之后,市场预期才能更明确。

周运南认为,转板上市是新三板全面深化改革的最顶层设计,意义深远。为精选层企业提供了一条上市可选路径,既有利于企业在不同的市场层次和板块间进行自主的选择,也节约了企业上市的时间和财务成本,同时有利于企业专注主业的发展。对很多拟IPO的挂牌公司来说,转板上市的制度设计是具有较强吸引力的。

业内人士强调,转板上市机制进一步畅通了多层次资本市场有机联系,将推动多层次资本市场互联互通步入新阶段。中信建投董事总经理李旭东表示,新三板与沪深交易所各个板块的服务对象有所不同。科创板突出“硬科技”特色,除了盈利性、研发能力等方面外,还包括营业收入指标;创业板主要服务于具备一定规模的成长型创新创业企业,关注企业利润和收入,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合;新三板精选层聚焦于创新、创业、成长型中小企业和民营企业,对企业的发展阶段、行业属性等更具包容性。

数字人:行业领先的医学数字化小巨人

□本报记者 康书伟

证监会日前核准山东数字人科技股份有限公司(简称“数字人”)向不特定合格投资者公开发行股票并在新三板精选层挂牌。这家在医学数字化领域的小巨人资本市场之路再向前迈进一步。

数字人此次计划公开发行股票不超800万股,募资1亿元,发行底价将12.5元/股。其中,7500万元用于高清晰度数字人体研发及产业化建设项目,2500万元用于数字人云平台建设项目。

数字医学领域拥有先发优势

公告显示,数字人是一家专注于数字医学领域的软件开发企业,与北京大学、山东大学等名校合作,利用自身在断层图像分割、三维重建与可视化处理、系统应用开发等方面的技术创新和积累,从事“数字人体技术”的研发及应用推广,满足医学院校及医疗机构等客户在教学及培训过程中对教学方式、教学手段及师资条件等的数字化、信息化需求。

公司早在2008年就与第三军医大学签署协议,利用其具有自主知识产权的《中国数字化人体数据集》,获得人体组织基础数据进行数字化处理,2010年第一代产品推出。公司持续保持研发投入,自2010年至今,已在解剖专业领域内获得了众多专家、院校及机构的认可,公司的研发方向及产品功能符合行业及客户的专业性要求,在技术及产品方面具备一定的先发优势。

公司现有的“中国数字人解剖系统”“医学形态学数字化教学系统”等产品,已在全国400余家医学类院校、数十家科技展馆及多家海外医学院校广泛应用,公司与山东大学合作推广的“我国数字解剖学教学体系创建与推广”项目还获得了“国家级教学成果二等奖”“山东省科技进步三等奖”等多项荣誉。因此,公司在业内已形成了较为明显的技术优势和品牌影响力。

应用领域逐步拓展

从财务数据来看,最近三年,公司保持较快增长速度。2017年至2019年,公司营业收入分别为8033.34万元、7404.05万元、1.12亿元;净利润分别为2525.88万元、2376.67万元、3506.58万元。

从收入结构来看,公司产品主要由数字医学教育、人体生命科普和数字医疗产品三大类组成。其中,数字医学产品为公司核心产品,包括“中国数字人解剖系统”和“医学形态学数字化教学平台”,主要服务于医学院校的解剖学和形态学教学,同时还可以为医学院校的数字解剖实验室提供整体解决方案。

医学院校市场是公司主要的收入来源,2019年贡献公司近九成销售收入。公司在医学院校市场也保持着较高的市占率。公告显示,2020年我国各类医学院校已达到750多所,公司数字医学教育类产品已在其中400余所医学院校进行应用,市场渗透率超过50%。

医学院校传统实验室数字化改造仍然保持强劲需求。公司表示,医学院校对传统实验室的数字化改造建设是根据经费拨付情况逐步推进,尚未完成大规模全面改造。公司的医学院校客户规模持续扩大,其未来的信息化建设需求也将持续较长时间。

在医院客户领域,公司尚处于开拓初期,目前通过针对医师培训及临床应用产品的不断研发、改进,已在20多家医院进行了销售。未来,随着高清晰度数字人产品的研发和应用,公司将逐步开拓医院市场,提高市场渗透率。目前,公司开发的主要服务于各类医院的数字医疗产品为公司最新研发出的产品,为医院提供医学影像的扫描及三维重建、手术规划等服务,随着新产品的陆续推出,医院业务有望成为公司的重要业绩增长点。

公司另一增长点来自海外市场。公司国际版本测试已完成,并且推向海外市场,在埃及Techno Scientific Company、香港大学等医学院校得到应用,随着疫情的影响减弱和各国对医学教育的重视,海外业务市场空间广阔。

客户黏性强

值得注意的是,公司通过持续的技术创新和研发投入,产品功能日益丰富和完善,客户在使用过程中已形成稳定的使用习惯,加之公司提供的高质量售后服务,客户对公司已形成较强的黏性,老客户的复购率有保障。公司公开发行说明书显示,2017年至2019年以及2020年上半年,公司客户综合复购比例为19.44%(重复购买客户/全部客户数量)。

公司披露的2020年半年报数据显示,数字人持续合作(老客户)占公司营收从2017年的27.66%提高到2019年的47.13%和2020年上半年的70.31%,这也说明老客户使用产品的效果较佳,购买力更强。

数字人在第一轮回复问询中也显示,公司的数字人解剖系统各版本载体硬件产品为触控一体机、电脑等电子数码产品,维持电子数码产品正常性能的使用寿命一般为3—5年,实际使用寿命可能因医学院校教学使用频率、保养维护、所处自然环境条件等因素而有所差异;此外,由于新技术、新材料层出不穷,近年来电子数码产品更新换代也一直保持较高频率,产品的生命周期也越来越短。

基因工程药企三元基因冲刺精选层

□本报记者 吴勇

日前,中国第一家以基因工程专有技术命名的药企三元基因挂牌精选层被首轮问询,涉及公司运德素产品发展空间、核心产品研发上市风险、产品单一以及在研项目研发能力等方面的问题。

三元基因主要从事现代生物医药产品的研究、开发、生产和销售,是中国基因工程药物基础研究和临床应用开发领域的领先企业。此次,公司拟申请向不特定合格投资者公开发行不超过1300万股股票,募集资金主要用于重组人干扰素α1b雾化吸入治疗小儿RSV肺炎、新型冠状病毒肺炎临床试验等四个研发创新项目、营销网络和信息化建设项目以及补充流动资金。

专注基因工程领域

公司官网显示,三元基因于1992年成立,是中国第一家以基因工程专有技术命名的企业,共同创始人包括原中国工程院副院长侯云德院士。

公司主要产品为多剂型和多规格的重组人干扰素α1b(运德素),该产品为我国第一个具有自主知识产权的基因工程一类药物(国家I类新药)。据了解,该产品由公司首任董事长、2017年度国家最高科学技术奖获得者侯云德院士研发,是国际独创基因工程药物,这一产品实现了我国基因工程药物从无到有“零”的突破。

有行业人士表示,与抗病毒化学药物以及肿瘤靶向药物相比,干扰素α1b作为机体天然免疫的关键成分,其突出特点是并非通过单一位点、单一机制抑制病毒和肿瘤,而是通过多个靶点发挥全面的、综合性的抗病毒和抗肿瘤作用。

三元基因表示,公司形成了丰富的重组人干扰素α1b剂型组合,临床应用领域覆盖感染科、儿科和肿瘤科等多个临床科室,治疗病毒性肝炎、病毒性肺炎和黑色素瘤等多种病毒性疾病和恶性肿瘤。公司主要产品重组人干扰素α1b销售覆盖超过3500家医疗机构,中国市场份额持续多年处于领先地位。根据米内网统计,2017年至2019年,公司运德素产品市场占有率为行业第一。

报告期内(2017年至2019年),三元基因分别实现营业收入2.45亿元、3.01亿元、2.78亿元;归母净利润分别为4354.66万元、5809.63万元、6009.19万元;毛利率分别为83.54%、83.32%、84.71%。

市场前景广阔

目前,我国主要抗病毒药物类别包括核苷(酸)类似物、非核苷类逆转录酶抑制剂、蛋白酶抑制剂、焦磷酸盐类似物以及干扰素等。有行业分析人士表示,抗病毒药物制剂细分市场方面,新冠肺炎疫情暴发将会带来大量抗病毒药物的需求。随着疫情得到控制,中国抗病毒药物行业市场规模将回落至正常水平,并在此基础上继续保持稳定增长,预计未来五

年,将以7.6%的复合增长率温和增长,到2024年突破595亿元。

据三元基因介绍,在疫情期间,《中国生物工程杂志》冠状病毒研究专辑刊登了公司署名的文章《重组人干扰素α1b与新型冠状病毒肺炎防治》。同时,公司完成了相关临床前研究工作,并经国家药品监督管理局批准,获得了重组人干扰素α1b雾化吸入治疗新型冠状病毒肺炎的临床试验批件和重组人干扰素α1b注射液预防新型冠状病毒肺炎的临床试验批件。

三元基因表示,从作用机制的角度看,干扰素α1b具有抗病毒和免疫调节双重作用,是一种广谱的抗病毒药物,对于几乎所有病毒具有抑制作用,细胞药效学研究结果也证明干扰素α1b对新冠病毒具有很强的抑制作用。借鉴干扰素α1b抗其他病毒的经验,干扰素α1b不仅能够降低病毒载量,减轻病毒引起的病理炎症反应,可逆转病毒感染造成的免疫功能紊乱。这种多重作用机制是其他靶向抗病毒药物所不具备的。

值得关注的是,本次公司募投项目包括重组人干扰素α1b防治新型冠状病毒肺炎临床试验。三元基因表示,重组人干扰素α1b防治新型冠状病毒肺炎临床试验项目是针对全球性重大传染病疫情的应急开发项目。目前,全球针对新型冠状病毒肺炎尚无有确定有效的治疗药物。公司干扰素α1b已获得国家药监局批准用于新冠肺炎的临床试验,包括雾化吸入和肌肉注射两种用药途径、治疗和预防两种用药目的。该项目

的开发,将为干扰素成人呼吸领域提供重要的抗病毒产品,具有重大的社会效益和经济效益。

运德素产品受重点问询

在首轮问询中,公司运德素产品被全国股转公司重点关注。报告期内,公司主要产品为重组人干扰素α1b(运德素)系列产品,分为粉针剂、水针剂、喷雾剂、滴眼剂4种剂型、12种规格,其中重组人干扰素α1b注射液(水针剂)的营业收入占公司主营业务收入的比例分别为79.76%、78.70%、84.89%。

全国股转公司要求公司补充披露注射用重组人干扰素α1b、重组人干扰素α1b注射液纳入医保目录的省份、医保支付状态及支付范围,报告期内纳入医保目录前后在相关省份的销售量、平均单价情况。

在运德素产品销售的稳定性方面,要求公司结合重组人干扰素α1b系列产品的具体应用领域、治疗病症类型及主要人群、销售区域及主要终端医院的使用情况、期后在手订单情况等,补充分析重组人干扰素α1b注射液(水针剂)产品销售收入增长的稳定性。

同时,在运德素产品销售增长的可持续性上,要求结合公司运德素系列产品的售价及毛利率与罗氏、安科生物、科兴制药等主要竞争对手同类产品的差异情况,与重组人干扰素α2b等主要竞品的性能差异及市场接受度等因素,分析说明公司重组人干扰素α1b系列产品销售收入增长的可持续性。