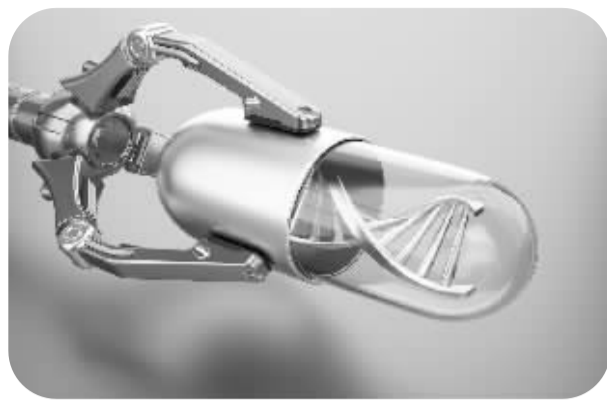


“AI+医疗”迎来风口 多维赋能全产业链



英伟达GTC大会3月19日在美国开幕,预计将举办90场涉及医疗保健、生命科学的相关活动,数量超过汽车、云服务、半导体等热门赛道。业内人士认为,AI推动创新药产业加快发展,相关产业链迎来重要发展机遇。

● 本报记者 傅苏颖



视觉中国图片

AI应用不断深入

人工智能技术不断更新迭代,推动“AI+医疗”加快发展。我国“AI+医疗”起步较晚,但发展迅速。阿里、百度、腾讯等头部互联网企业均设立了医疗AI部门。百度文心一言首个应用落地医药行业,AI在医疗领域的应用不断深入。

英伟达重视医疗领域。仅2023年,英伟达就投资了8家药物发现初创公司。

从市场空间看,招商证券认为,全球“AI+医疗”市场规模超50亿美元,将继续保持快速增长。根据Global Market Insights报告,预计“AI+医疗”市场规模年均复合增速将超过29%,2032年将达到700亿美元。从市场结构看,药物发现和医学影像是AI应用最重要的两个领域,合计占比超过50%。随着制药工业发展和AI技术迭代,预计2032年AI药物研发市场规模将超过205亿美元。

中国“AI+医疗”市场高速增长。专家预计,未来10年中国“AI+医疗”市场规模年均复合增速将超过30%,AI医学影像和AI制药

两个细分市场将增长最快。

以AI医学影像为例,中泰证券认为,人工智能在医学影像领域应用广泛,场景丰富,市场空间广阔。2025年国内人工智能医学影像市场规模有望增至442亿元,年均复合增长率高达135%。

企业加速布局

当前,医疗科技企业与基础大模型企业积极合作,AI大模型医疗健康生态逐步建立。中国证券报记者获悉,微医与腾讯日前在深圳签署战略合作协议,将融合腾讯、微医在人工智能领域的积累与应用场景,联合推出医疗大模型,聚焦“六病共管”(肿瘤、心脑血管、呼吸、代谢、生殖医学以及老年病)为抓手形成专病智能产品。

2023年12月,医渡科技携手华为举办“2023医疗智能大会”。会上医渡科技自研医疗垂域大模型正式发布,同时医渡科技与华为签署深化合作协议,将联合推出智慧医疗解决方案。

业内人士认为,生成式人工智能操作难

度低,容易被医疗领域专业人员接受并使用。随着技术成熟度提升,AI大模型将进一步赋能医疗健康产业。

全球AI制药合作提速。今年1月,AI药物研发公司英矽智能宣布与意大利制药公司美纳里尼集团及其全资子公司Stemline Therapeutics达成一项总额超过5亿美元的授权合作。

从A股上市公司看,东华软件称,子公司东华医为自主研发了基于AI技术的电子病历内涵质控系统,系统采用自然语言处理、医学知识图谱、医疗文书实体建模等技术,能够实现医院全病历内涵质量的全过程、系统化、自动化、智能化管理。卫宁健康称,公司的医疗AI产品和服务现阶段主要针对医疗卫生机构用户。

产业迎发展机遇

政策加大力度支持“AI+医疗”产业发展。《“十四五”医药工业发展规划》提出,探索人工智能、云计算、大数据等技术在研发领域的应用,通过对生物学数据挖掘分析,模

拟计算,提升靶点和新药物的发现效率。

中邮证券认为,“AI+医疗”可以多维赋能医药全产业链。“AI+医疗”已步入快速发展新阶段,AI在药物研发、疾病诊断及筛查、医疗影像、手术机器人等细分应用场景全面渗透,多维触达医药全产业链。

从需求端看,中邮证券称,我国医疗资源分布不均,优质医疗资源过度集中,高级医师人才存在缺口。而AI技术能帮助快速识别病灶,提升诊疗效率及准确率,弥补医生数量缺口。同时,通过辅助诊疗等方式,可以赋能基层医疗机构,推动优质医疗资源下沉。细分应用场景相关标的值得重点关注。

民生证券认为,AI医疗包括基础层、技术层和应用层。头部公司在基础层围绕数据、算法和算力已经构筑高壁垒,而多数科技公司在技术层完成优势领域布局,最终在应用层实现对医疗服务全领域的覆盖。从药物研发产业链看,上游的模型数据集是重要资源,云计算平台提供算力支持;中游的AI药企通常采用研发外包形式与下游合作,而IT公司通过AI模型和计算平台参与到新药发现中。

药明康德2023年营收突破400亿元

新增客户超1200家

● 本报记者 傅苏颖

3月18日晚间,药明康德发布2023年年度业绩报告,公司营收规模首次突破400亿元,达到403.41亿元,同比增长2.51%;归属于上市公司股东的净利润为96.07亿元,同比增长9%。在外部环境面临不确定性的情况下,药明康德预计2024年收入将达到383亿元至405亿元。

D&M业务强劲增长

药明康德主要为全球制药、生命科学和医疗器械公司提供新药研发和生产服务。公司主营业务涵盖CRO(合同研发服务)、化学药物CDMO(合同研发与生产)、高端治疗CTDMO(合同测试、研发与生产)等领域。

药明康德持续稳健的收入增长主要得益于公司独特的“一体化、端到端”CRDMO

(合同研究、开发与生产)业务模式。分行业来看,公司化学业务实现收入291.71亿元,同比增长1.12%。其中,工艺研发和生产(D&M)分子管线保持快速增长,2023年累计新增分子1255个,截至2023年末总数达到3201个。D&M业务收入持续保持强劲增长,剔除新冠商业化项目,D&M业务收入同比增长55.1%。

公司测试业务实现收入65.4亿元,同比增长14.36%;生物学业务实现收入25.53亿元,同比增长3.13%;高端治疗CTDMO业务实现收入13.1亿元,同比增长0.12%;国内新药研发服务部实现收入7.26亿元,受业务主动迭代升级影响,收入同比下降25.08%。

药明康德通过全球32个营运基地和分支机构,为来自全球30多个国家和地区的客户提供服务。作为行业创新赋能者,公司一直与客户共同成长。2023年,公司新增客户超过1200家,过去12个月服务的活跃客户超过

6000家。截至2023年末,剔除特定商业化生产项目,公司在手订单同比增长18%。

报告期内,来自于全球前20大制药企业收入持续保持高速增长,达到161.1亿元,剔除特定商业化生产项目后同比增长44%;来自全球其他客户收入保持增长态势,同比增长18%,达到242.3亿元。独特的定位使得公司能够“跟随客户”“跟随分子”,并实现更大的协同效应。

持续提高经营效率

在外部环境面临不确定性的情况下,药明康德预计2024年收入将达到383亿元至405亿元,剔除新冠商业化项目后将保持正增长,预计增长率为2.7%至8.6%。

公司将持续提高生产经营效率。在考虑新建产能爬坡及汇率影响后,公司预计2024

年将保持与去年相当的经营调整non-IFRS归母净利润率水平。通过不断提升资产利用率和经营效率,在如期推进全球各项产能建设的同时(预计资本开支约50亿元),公司预计2024年自由现金流将转正,达到40亿元至50亿元,可持续用于现金分红和激励保留人才。

对于2024年发展规划,药明康德表示,将持续新能力和新产能建设,不断提升资产利用效率,继续推进泰兴、美国及新加坡等多项设施的设计和建设,更好地满足全球合作伙伴需求。在创新发展方面,公司将持续大力投入,进一步加强对于多肽药、寡核苷酸药、靶向蛋白降解技术(PROTAC)、偶联药物、双抗、精准医疗等新分子类型的服务能力,抓住新的业务机遇,赋能全球医药创新。

对于美国国会拟议法案对公司的影响,药明康德董事长兼首席执行官李革表示,将继续与相关方进行交流,探讨可能的解决方案。

全面注册制下提升保荐机构执业质量研究

(作者:东莞证券股份有限公司质量控制部 李洁 林妙璇 范冬梅 高丽阳 穆泓君 李骏超)

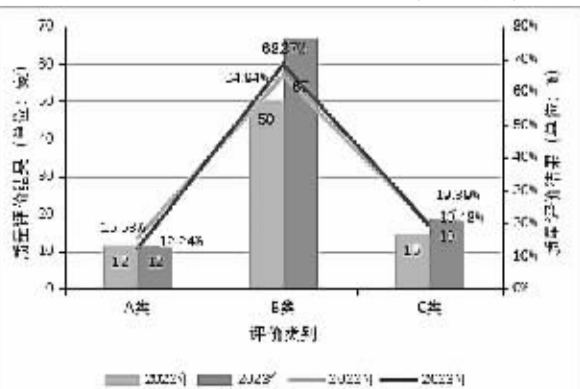
摘要:保荐机构在全面注册制下扮演着重要角色,执业质量是其履行保荐职责的基础保障。保荐机构应从执业理念、规范意识、内部管控、人员管理等方面综合提升执业质量,切实履行资本市场“看门人”职责。

关键词:全面注册制 执业质量 保荐机构 股票发行

(一) 执业质量评价结果分析

根据中国证券业协会公布的2022年与2023年证券公司投行业务质量评价结果并经数据整理总结,从图2对比可见,执业质量在评价体系中占据最大的比重(满分75分),其中保荐业务的执业质量占比最高(满分35分),保荐机构需加大力度提升执业质量,才能获得较好的评价结果。

图2 近两年证券公司投行业务质量评价结果对比(单位:%)



数据来源:中国证券业协会官网

(二) 保荐机构执业质量的影响因素分析

(一) 独立性是提升投行业务执业质量的前提
证券公司作为保荐机构应保持独立、客观,然而现实中受多方面制约,导致上市舞弊时有发生。保荐机构应恪守独立原则,以廉洁从业严格要求自己,守好投行业务执业底线,保障投资者利益。

(二) 内部控制是提升投行业务执业质量的基石
保荐机构承担着“看门人”职责,对披露信息的真实性、准确性、完整性负责。2022年、2023年,中国证监会通过检查发现个别证券公司存在内部控制架构不合理、内控制度不健全、“三道防线”把关不严、岗位职责利益冲突、薪酬绩效考核体系不合理等较为严重的问题。证券公司应加强内部控制,健全考核体系,切实发挥其约束作用,保障投资者权益。

(三) 专业水平是提升投行业务执业质量的基础
全面注册制改革对保荐机构的专业水平提出更高要求,保荐机构的专业素养将直接影响投行业务执业质量。注册制改革以来,证监会已对从事投行业务的部分证券公司、责任人采取了监管措施。究其原因,部分保荐机构专业水平参差不齐,未及时树立与注册制相匹配的执业理念,不适应新规,导致专业能力无法匹配市场需求。

(四) 资本市场制度建设是提升保荐机构执业质量的保障
随着资本市场的动态变化和发展,市场监管和法律法规的制定可能面临新的风险和滞后性,需要随着市场发展或者国家经济战略重心变化而调整,以充分发挥其引导功能。

(五) 客户需求与市场拥有更多的选择权,因此客户需求与市场竞争对中介机构的执业质量有重要影响。根据监管新规,上市公司的市场经营表现已经纳入保荐机构的执业质量评价考核,侧面压实中介机构和企业自律性。

(六) 社会责任意识是提升保荐机构执业质量的重要驱动力
目前,市场参与主体亟待成熟,法治诚信环境尚不完善,个别保荐机构为了追求自身利益,出现“提前开坑”“带病闯关”“一查就撤”等与注册制相悖的思想。注册制下,中介机构应以更高的社会责任意识提高上市发行的“可投性”,主动承担投行业务的“看门人”责任。

四、对保荐机构提升执业质量的建议

注册制改革是一场从底层逻辑到思想理念、行为方式的深刻变革。注册制改革以来,东莞证券股份有限公司认真贯彻落实国家决策部署,经过探索实践,对提升投行业务执业质量提出以下建议:

(一) 树立合规执业意识,守好从业原则底线
一是坚持理论武装,夯实正确廉洁思想根基。正确认识行业定位,树立正确价值观,筑牢思想防线,坚守合规底线。
二是定期开展廉洁从业专项检查。对标最新要求自查制度建设、人员管理、教育宣传、利益冲突管理、工作职责情况等,有则改之、无则加勉。
三是拉紧思想红线,坚守原则底线,找准维护投资者权益的核心目标。
(二) 健全内控制度机制,提升内控实质效用
一是独立三道防线组织架构。做实“三道防线”,提高内控部门话语权,强化保荐机构内部控制体系。
二是全面梳理内控制度体系。聚焦保荐职责,紧抓关键环节,梳理内控体系,规范审核思路,明确审核标准,建立符合实际、以风险为导向的质量管理体系。
(三) 及时适应改革新规,提升人员专业水平
一是立足工作本研开展全方位人才培养,构建专业从业团队。
二是提倡组织间交流互鉴。通过分享审核案例、实践经验,对标行业标杆,查漏补缺,推动行业高效建设。
三是提升信息科技运用水平。
(四) 强化落实项目尽调,切实执行内部评价
一是重要程序早执行,重大事项早规范,底稿目录持续完善,尽调程序不断规范,核心事项审慎核查。
二是严格执行公司投行业务执业质量考核评价制度,落细落实负面行为问责机制,督促项目人员提高规范意识,压实全流程各环节执业责任。
(五) 有效加强督导管理,深入巡视监管案例
一是重视日常督导业务,加强业务管控。建立专人督办、内部双重复核机制,提高质控、督导、日常跟踪及定期风险排查机制,严控风险。
二是深化监管案例学习,提升市场洞察力及执业敏锐度。
(六) 以发展规划为标,以国家战略为导向
以注重上市公司质量,促进科技创新发展为方向,制定合理申报计划,加强业务拓展,完善项目准入机制,从源头上把好“入口关”。紧跟国家战略发展方向,优先支持重点领域企业融资。

2023年2月,中国证监会及各交易所发布全面实行股票发行注册制改革的主要制度规则,中国资本市场正式进入全面注册制阶段,坚持“申报即担责”,坚持“零容忍”打击重大违法违规行为,进一步压实中介机构“看门人”责任成为监管的重要抓手。

一、保荐机构执业质量提升的重要性分析

注册制试点以来,IPO审核中撤回申报材料数量逐年上升,撤回和否决比例近四成。保荐机构需建立与全面注册制相匹配的执业理念、内部组织与专业能力。

2021年,中国证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,提出“推动建立投行业务质量评价体系”。2022年,中国证监会、沪深交易所制定系列规定,明确未来三年“提质”工作重点。面对日益健全的执业质量评价体系,不断提升自身执业质量是保荐机构提升市场竞争力的有效途径,也是维持长久稳定发展的内在驱动。

二、保荐机构执业质量评价分析

(一) 执业质量评价体系分析

2023年12月29日,中国证券业协会修订发布并生效了《证券公司投行业务质量评价办法》,全业务、多维度、全流程的投行业务质量评价体系基本建成(图1)。

图1 具体评价内容及指标

