

新一轮支持民企融资政策加速落地

专家建议以市场化方式助力

□本报记者 欧阳春香
实习记者 傅苏颖 张兴旺

近日,民营企业利好政策密集出台,继史上最高规格的民营企业座谈会召开后,从中央到地方民企扶持政策加速落地,预计更多支持民企发展政策将在四季度加快兑现。对此,上市公司纷纷表示对民企未来发展充满信心,将进一步加快核心技术开发,加大投资力度。

专家认为,民营企业目前面临市场准入、融资难、监管苛刻等诸多困境,未来应以更加市场化的方式支持民营企业,如试点成立民营化的不良资产公司。随着政策效应的逐渐释放,将有助于恢复民企金融可及性,低等级债券将受益于政策提振,积极的信号也将在连动的股市和债市之间传导。

民企“吃下定心丸”

作为10名座谈会现场发言的企业家代表之一,通威集团董事局主席刘汉元会后表示,其发言主要围绕光伏产业和能源转型提出了三点建议,一是坚定推动我国能源革命,明确可再生能源方向;二是减免可再生能源税费。在2-3年内实现完全市场条件下的平价上网;三是推动光伏产业健康发展。

针对通威股份未来的布局规划,刘汉元介绍,通威将继续加大投资力度。接下来,通威还有成都、乐山、合肥的新能源项目陆续建成投产。

恒瑞医药是目前A股医药行业市值最高的上市公司,作为现场发言的企业家代表,恒瑞医药董事长孙飘扬表示,会上他就“营造产业自主创新环境,提升民族药企业核心竞争力”提出了问题和建议。

下一步,孙飘扬介绍,恒瑞医药将继续立足生命科学和民生需求,顺应供给侧改革要求,紧

金诚信 恒逸集团:信用保护工具提升民企融资能力

□本报记者 钟志敏 黄鹏

近日,沪深交易所启动信用保护工具业务试点,首批推出红狮控股、金诚信、苏宁电器和恒逸集团四单民营企业信用保护合约。针对此次试点对上市公司的影响,金诚信和恒逸集团相关负责人接受中国证券报记者采访时均表示,此次融资工具创新安排较好地提升了投资者对优质民营企业的信心,降低了公司债券发行的难度。

降低发债难度

11月2日,金诚信公告,公司公开发行10亿元公司债已于2016年11月21日获得中国证监会批准。本次债券采取分期发行的方式,其中金诚信公开发行2018年公司债券(第一期)(面向合格投资者)发行规模不超过人民币2亿元。

金诚信董秘吴邦富对中国证券报记者表示,此次公司债发行由中信证券主承销,中信证券主动为公司增信,信用保护合约为1亿元,破解了民营企业发债增信难的难题。同时,债券销售有国家政策的支持,发行难度大大下降,不同

北斗导航产业迎来爆发期 预计2020年市场规模超2万亿

□本报记者 欧阳春香

11月6日,中国证券报记者从正在西安召开的联合国全球卫星导航系统国际委员会第十三届大会上获悉,2018年,北斗系统进入全球组网密集发射期。目前已成功发射17颗北斗三号组网卫星,年底前还将发射两颗组网卫星,建成基本系统,服务“一带一路”沿线国家和地区。

《2018中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》预计,到2020年北斗应用在交通运输、精准农业、城市综合安防和智慧城市建设等主要细分市场的规模有望超过2万亿元。

进入全球组网密集发射期

根据计划,北斗系统今年底将面向“一带

密围绕国际医药创新的前沿科技,在抗肿瘤、糖尿病、免疫治疗等领域进一步加大投入,研制出更多高品质的新药、好药。

商汤科技创始人汤晓鸥认为,“对于座谈会谈到减轻民营企业负担、减税等措施,给予实体经济、传统产业切实的帮助。我觉得非常好,因为传统企业是我们的合作伙伴。人工智能帮助传统企业提升效率,而传统企业赋予人工智能更多场景,他们的成功对于我们非常重要。”

光启技术董事长刘若鹏说,“参加完座谈会,我越发感到时不我待。我们将进一步加快核心技术开发,依托已在超材料领域形成的先发优势,把隐身技术做好,为国家产业创新做出更大贡献。”

专家建议市场化方式助力

中信改革发展研究基金会研究员赵亚赟表示,民营企业目前面临市场准入、融资难、监管苛刻等困境。融资方面,民营企业大多企业小,风险大,信用评级不高,银行大多不愿意贷款给民企。因此,应该多鼓励风投等愿意承担风险的资金来支持民营企业,比如给风险投资适当的减税政策。事实上,目前银行力推的投资联动效果很好。

如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净认为,当前民营企业面临融资难问题,经济整体下行压力大,流动性收紧,民企在银行授信方面相比国企仍然会受限较多。另外,还面临资产杠杆较高困境。很多民企在过去通过股权质押,“PE+上市公司”模式等加了很多杠杆,在潮水退去之时也更容易受伤,尤其是现金流紧张的企业。

东方金诚首席债券分析师苏莉分析,目前,民营经济发展遇到了不少困难和问题,主要体现在四个方面:一是国际经济环境变化的影响;二是“紧信用”下的融资趋紧;三是解决民企融

于以往发债需要大面积反路演的工作负担。本次公司债不到一周的时间就完成发行,速度之快超乎想象。

同日,恒逸集团也公告称,公司拟发行“18恒集03”债(2018年面向合格投资者公开发行公司债券第三期),规模不超过5亿元,所募资金在扣除发行费用后,拟全部用于偿还公司部分有息负债,优化公司债务结构,满足公司经营需求,改善公司资金状况。

今年以来,债券市场违约事件频发,使得投资者对所有民营企业类债券投资都更为谨慎,但这种“一刀切”的投资模式也加剧了优质民营企业债券融资的难度。

恒逸集团资本市场总监张开元对中国证券报记者表示,基于此,在相关政策及监管机构的大力支持下,在主办券商牵头下,公司联合主办券商创新性地推出了“公司债券+信用保护工具”的综合融资解决方案,较好地提升了投资者对优质民营企业的信心,降低了公司债券发行的难度。

“本次信用保护工具搭配债券融资的安排,仅是公司在债券市场创新融资的初步试点,

一路”沿线国家和地区开通服务,2020年服务范围覆盖全球,2035年前还将建设完善更加广泛、更加融合、更加智能的综合时空体系。

11月1日,我国成功发射第41颗北斗导航卫星,这颗卫星属于地球静止轨道卫星,是我国北斗三号系统第17颗组网卫星,也是北斗三号系统首颗地球静止轨道卫星。

2018年,北斗系统进入全球组网密集发射期。目前已成功发射17颗北斗三号组网卫星,年底前还将发射2颗组网卫星,建成基本系统。此外,中国正在着手构建以北斗系统为核心的国家PNT(定位导航授时)体系,开展深空、水下、室内等领域定位导航授时技术及融合研究。

北斗卫星导航系统总设计师杨长风介绍,北斗全球系统建设主要有两个关键节点,一是

应基础采购额分别为55.07亿元、83.30亿元和41.65亿元。

在此之前,智飞生物在中国内地代理默沙东生产的23价肺炎多糖疫苗、灭活甲肝疫苗、四价HPV、五价轮状病毒疫苗。九价HPV于今年4月获批在国内上市后,其市场供应一直处于紧缺状态。

默沙东是全球医疗行业的领先者,2017年全球销售额达401.22亿美元,研发投入达102.08亿美元。目前四价HPV和九价HPV都只有默沙东一家厂商供应,智飞生物于2012年9月获得默沙东四价HPV中国市场独家代理权,又于今年5月获得默沙东九价HPV中国市场独家代理权。

双方此前并未披露在疫苗领域的合作规模,但默沙东尝到了甜头。财报显示,2015年至2017年,默沙东疫苗销售收入持续增长,其中亚太地区的增幅可观,期内HPV疫苗分别实现销售收入19.08亿美元、21.73亿美元和23.08亿

资的政策效用仍待进一步释放;四是部分民营企业自身公司治理及经营问题。

葛寿净表示,中央已经给民营企业吃了定心丸,剩下更多的是操作层面的举措。近期不断出台利好政策缓解股权质押流动性危机,提供流动性支持,但也引发了国有资产流失的担忧。扶持民营企业不应像过去直接的投资入股甚至控股,而应该以更加市场化的方式进行,充分调动多方的积极性。比如引入专业的私募机构,引入不良资产处置机构,目前主要是四大不良资产公司,可部分试点成立民营化的不良资产公司等,这将对民企上市公司形成直接利好。

苏莉认为,目前政策正密集出台,为“有市场、有前景、技术有竞争力”的民营企业营造良好的融资环境,帮助民企特别是小微企业解决融资难融资贵的问题,支持民营企业治理结构改善,让民营经济迸发出应有的活力和创造力。“未来,随着政策效应的逐渐释放,将有助于恢复民企金融可及性,恢复乃至提升市场对弱资质民企债的信心,前期受到压制的低等级债券将受益于政策提振,积极的信号也或将在连动的股市和债市之间传导。”

政策密集落地

民营企业座谈会召开后,从相关部委到地方政府,也纷纷出台落实政策支持民营企业发展。

证监会新闻发言人高利11月2日表示,证监会党委已下发通知,要求针对当前民营企业在融资、股权质押平仓风险等方面的问题,深入研究提出支持民营企业发展的具体措施。在优化监管制度、拓宽股权债权融资渠道、营造公平竞争环境、完善政策执行方式等方面进一步加大工作力度,切实支持民营企业发展壮大。

11月4日,工信部部长苗圩表示,工信部将抓紧制定出台进一步支持中小企业发展的政策

后续的融资计划将综合考虑公司的融资需求、债券市场情况以及相关政策的安排,目前尚没有具体的时间节点。”张开元表示。

提升优质民企融资能力

央行近日公告指出,成立民营企业债券融资支持工具,对于被支持的民营企业支持范围仅限于经营正常、有订单、有市场前景、流动性遇到暂时困难的民营企业。

金诚信日前发布2018年三季度财报,前三季度营业收入22.19亿元,同比增长25.74%;归母净利润2.24亿元,同比增长34.60%。安信证券研报认为,目前公司国内订单稳定增加,1-9月份相继与国内大型国企如江西铜业、云南铜业、驰宏锌锗等公司签订矿山建设和采矿服务合同,合同总额超过18亿元;同时公司积极开拓非洲蓝海市场,相关合同金额累计超过6亿美元,受公司境内外市场积极拓展,公司新增合同执行带来了业绩增长。

恒逸集团是专业从事精对苯二甲酸(PTA)和聚酯纤维(涤纶)相关产品生产与销售业务的

2018年底前,再发射两颗北斗三号中国地球轨道卫星,完成基本系统建设,服务“一带一路”沿线国家;二是2020年底,实现全球组网,为全球用户提供服务。

2020年市场规模或超2万亿

根据白皮书披露,2017年我国卫星导航与位置服务产业总产值已达到2550亿元,同比增长20.4%。其中与卫星导航技术直接相关的芯片、器件等产业核心产值占比为35.4%,达到902亿元,北斗对产业核心产值的贡献率已达到80%。预计到2020年,北斗应用在交通运输、精准农业、城市综合安防和智慧城市建设等主要细分市场的规模有望超过2万亿元。

长江证券研报认为,看好北斗国防和高精度应用两大应用市场。国防市场受益于军改落

美元,而今年上半年,默沙东HPV销售收入就达12.69亿美元,同比增长26.77%。公司特别指出,销售增长主要是受中国市场驱动。

中检院披露的批签发数据显示,今年初至10月底,四价HPV批签发量超过340万支,九价HPV今年已累计获得批签发3050万支。有券商预计,以去年双方签订的协议量测算,中检院每年可以批签发至少500万支单品HPV,2018-2020年采购额增速分别为153%、301%、51%。

多款重磅产品步入“放量期”

智飞生物目前共有5种自主产品在售,包括AC-Hib疫苗、ACYW135流脑多糖疫苗、Hib疫苗、AC流脑多糖结合疫苗、微卡,6种代理或协议推广产品在售,分别是和默沙东的四价HPV疫苗、九价HPV疫苗、五价轮状、23价肺炎、灭活甲肝疫苗和浙江普康的甲肝减毒活疫苗。

2017年,智飞生物自主产品销售收入为10.18亿元,自主产品与代理销售产品收入比为

措施,减税降费,解决中小企业融资难融资贵,提高中小企业自身发展的能力,建立更多面向中小企业的公共服务平台,支持中小企业克服眼前的困难。工信部将进一步优化民营企业营商环境,放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入。

地方也出台实质性举措促进民企发展。11月4日,广东省民营企业座谈会召开。据透露,近期广东将发布“民营经济十条”,进一步促进民营经济高质量发展。

11月3日,上海发布《关于全面提升民营经济活力大力促进民营经济健康发展的若干意见》,其中针对融资难题,明确提出“三个100见”:要成立100亿元上市公司纾困基金;为优质中小民营企业提供信用贷款和担保贷款100亿元;逐步将中小微企业政策性融资担保基金规模扩大至100亿元。

11月2日,浙江省委书记车俊提出,近期浙江新组建了省上市公司稳健发展支持基金,首期融资100亿元,用于化解股权质押风险;新组建省融资担保有限公司,由省政府对省担保集团增资50亿元;出台了新一轮企业减负政策,力争全年为企业再减负1500亿元。

11月2日,中国人民银行营业管理部联合北京市银保监局筹备组等五部门发布《关于进一步深化北京民营和小微企业金融服务的实施意见》,提出20条支持措施,引导金融机构将更多资金用于支持民营和小微企业发展。重点包括:将不少于70亿元的再贴现额度专项用于支持小微和民营企业;力争每年累计办理小微和民营企业票据再贴现不少于120亿元;积极推动“民企业债券融资支持工具”在京落地等。

除了加快既有政策落地外,民营企业还有望迎来一揽子更积极的措施,预计更多支持民企发展政策将在四季度加快兑现。

石油化工行业龙头企业,并形成了精对苯二甲酸(PTA)、聚酯(PET)切片和化纤加弹丝上下游一体化和规模化的产业格局,产业规模、装备技术、成本控制和品质管理等方面在同类企业中处于领先地位。根据Wind数据,截至目前,恒逸集团存量债券15只,债券余额为79.8亿元。今年6月27日,大公报将恒逸集团的主体信用评级调升为AA+。

张开元表示,长期以来,债券市场对于民企支持力度偏弱。随着利率市场化以及债券市场刚兑预期的打破,这一现象越发明显。而本次信用风险保护工具的推出,是国内首次采用信用缓释工具改善民营企业融资环境的创新性制度安排,解决了投资人的信用风险匹配问题,也有助于形成合理的信用风险定价机制,进而为民营企业的债券融资活动提供有力支持。

华泰证券认为,央行新工具是考虑到债券市场具有透明度高、预期引导强等特点,以支持民营企业发债作为突破口,精准发力,有利于改善货币政策在金融市场传导中的效果,提振市场信心,带动金融体系对民营企业融资的整体修复。

地,有望实现存量替换和增量需求提升的双轮驱动;民用高精度应用正进入爆发期。随着北斗高精度应用正在测量测绘、建筑施工、工业农业、公共安全设施等领域积极拓展,行业应用领域对北斗高精度存在广阔需求。

中国卫星导航定位协会咨询中心主任李冬航介绍,通过北斗精准时空服务采集地下管线关键信息已形成行业建设刚需,以智慧燃气为引领的北斗精准应用正逐步形成行业标准。

国内卫星导航及北斗应用相关上市公司快速发展,产业链日趋完善,产业规模持续扩大。截至2018年,卫星导航及北斗应用相关上市公司(含新三板)总数已近60家。从2018年上半年上市公司的经营情况来看,北斗行业主要公司实现营业收入55.06亿元,同比增长29.07%,实现归母净利润5.54亿元,同比增长71.94%。

31:7。自主产品销售收入占营业总收入的75.85%。

而自主产品中,其代表产品为AC-Hib三联苗。该产品由公司自主研发,2014年成功上市,成为全球独家产品,填补了国内流脑和流感嗜血杆菌联合疫苗空白。2016年和2017年,AC-Hib三联苗批签发量分别为22.20万支、470.40万支。2018年上半年,AC-Hib三联苗获批279.6万支,预计全年批签发600万支左右。由此可见,AC-Hib三联苗是公司业绩的基石。

“继自主产品如三联苗持续放量后,代理产品方面以HPV疫苗为代表,也将迎来放量期”,11月6日,某私募基金经理告诉记者,这些重磅产品的放量将改变公司的收入结构,给公司未来的业绩提供了保证。此外,随着未来重组结核杆菌融合蛋白(EC)、微卡等自主产品陆续上市,有望提升智飞生物的综合毛利率、提升公司业绩。他说,后续投资者可跟踪中检院的批签发数据以及国内厂商HPV2及九价HPV的上市进度。

首批药物临床试验审批 默示许可名单公示

□本报实习记者 张兴旺

11月5日晚间,国家食药监总局药品审评中心公布首批临床试验默示许可公示8个受理号。业内人士认为,这标志着药物临床试验审评审批“默许制”的落地,将加快医药企业的新药研发进程,加快新药上市,有利于创新型药企向前发展。

“默许制”落地

值得一提的是,首批获得临床试验默示许可的8个受理号来自多家企业。目前来看,既有国内创新型药企,也有跨国药企。其中,包括默沙东研发(中国)有限公司的用于治疗难治性或不明原因的慢性咳嗽的MK-7264、呼吸系统疾病及抗过敏药物MK-7264、艾伯维医药贸易(上海)有限公司的皮肤科及五官科药物阿达木单抗注射液,杭州泰格医药科技股份有限公司的难治性高血压Aprocintentan片,和铂医药(广州)有限公司的中枢神经系统疾病药物HBM9161(HL161BKN)注射液,无锡智康弘仁新药开发有限公司的呼吸系统疾病及抗过敏药物SC1011片等。

医药营销专家史立臣认为,首批获得默示许可名单公示,相当于“默许制”落地。

多年从事新药临床前与临床研发的朱绍凡对中国证券报记者表示,这标志着中国的新药临床试验行政许可,由从前的“点头制”批准正式转入更加高效的“摇头制”批准时代。默示许可落地后,一方面进一步加快整体医药企业的研发进程;另一方面加速新药在中国的申报进度,赶上全球同步上市进度,使得中国患者有机会更早用到新药。

对此,惠每资本董事总经理宋龙涛对中国证券报记者表示,药物临床试验默示许可不仅会提高创新型企业研制新药的效率,产品上市的速度也会加快,有利于真正创新型企业的向前发展。

加快新药创制

据《2017年度药品审评报告》显示,2017年,药审中心完成审评审批的注册申请共9680件(以受理号计,下同),其中完成审评的注册申请8773件,完成直接行政审批的注册申请907件。药审中心完成新药临床试验(IND)申请审评908件,审评通过批准IND申请744件(涉及373个品种)。

“原来提交申请可能等待很长时间没动静,现在实行默示许可加快了审批速度。”史立臣表示。

为鼓励创新,加快新药创制,满足公众用药需求,落实申请人研发主体责任,早在2018年7月,国家药品监督管理局发布《关于调整药物临床试验审评审批程序的公告(2018年第50号)》对药物临床试验审评审批的有关事项作出调整:在我国申报药物临床试验的,自申请受理并缴费之日起60日内,申请人未收到国家食品药品监督管理总局药品审评中心否定或质疑意见的,可按照提交的方案开展药物临床试验。

一位上市药企投资者关系部相关人士对中国证券报记者表示,这是政策方面的调整更新,总体来看也是鼓励创新,加快新药创制的政策之一。

宋龙涛认为,“默许制”有利于医药市场更加健康透明,加快新药创制,这样可能出现更多创新型药企,对于药企和投资都是利好。一方面解决了审批进度问题,以前的审批时间是不可预期的,现在有60日期限,给了企业一个明确预期;另一方面,现在沟通交流会议更有利于监管部门和药企之间深度沟通,使得审批制度更加透明。

“现在临床试验审批时间可预期了,企业研发的积极性会提高,可能会加大研发投入,有利于加快急需药品临床试验。”宋龙涛说。

农银投资首批10亿元增资到位 东方园林连获资金“输血”

□本报记者 欧阳春香

东方园林11月6日晚公告,农银投资向公司旗下环保集团增资,首期增资10亿元已到位,增资后农银投资持有环保集团35.71%的股权。此次投资交割后,农银投资拟不超过20亿元进一步增资,参股环保集团。

值得注意的是,早在今年8月,双方已达成总额30亿元的“债转股”合作。根据公告方案,农银投资将出资30亿元,持有东方园林全资子公司东方园林集团环保有限公司不超过49%的股权,并且将以现金形式注入。

东方园林表示,环保集团是公司进行工业危废处置的经营主体之一,此次环保集团引入农银投资作为战略投资者,是公司去杠杆及与金融资本战略合作的重要举措。农银投资的加入,对公司融资环境的改善和公司生态环保业务的开展有着长期积极的影响。

近期东方园林接连通过债券融资、国资入股等方式,缓解今年以来公司出现的流动性风险。

近日,东方园林还完成了一笔发债募资。公司11月5日晚公告,东方园林近日完成了2018年度第三期超短期融资券的发行,发行金额上限10亿元,实际发行总额10亿元,发行利率7.76%。

11月4日晚东方园林公告,公司与中债信用增进公司、民生银行、中关村融资担保公司签署《民营企业债券融资支持工具意向合作协议》,各方将作为公司的债券融资提供支持。此前,北京市朝阳区国资旗下的盈润汇民基金成为东方园林的战略股东。