

■ 聚焦长江经济带高质量发展

集成电路“芯”光闪耀照大江



□本报记者 杨洁

集成电路产量占全国半壁江山

国家统计局数据显示,2019年1—11月,我国集成电路产量累计达到1810亿块,累计增长4.8%。长江经济带11省市同一时期集成电路产量累计达到942.74亿块,占全国总产量的52.09%。

上海,在长三角集成电路产业集聚区占据核心地位,覆盖集成电路全产业链,基本形成设计、制造、装备材料“三足鼎立”的态势。

比如,在芯片设计方面,华为海思的麒麟芯片近日上市。在芯片制造方面,中芯国际先进工艺进展有望超出预期。公司三季报显示,第一代FinFET已成功量产,四季度将贡献有意义的营收;第二代FinFET研发稳步推进,客户导入进展顺利。在材料方面,科创板拟上市公司硅产业已实现300mm半导体硅片规模化生产,填补了我国大陆300mm半导体硅片产业化的空白。在设备方面,中微公司凭借其在刻蚀设备及MOCVD设备领域的技术和服务优势,产品已成功进入了海内外半导体制造企业,形成了相对国内刻蚀设备企业较强的客户资源优势。

上海市集成电路行业协会秘书长蒋守雷介绍,上海在交通、人才、资本、产业环境等方面具有优势,集成电路产业技术先进。2018年的数据是,上海市拥有集成电路企业约600家,从业人员17万余人,占全国的40%。2018年,上海市集成电路产业销售规模占全国比重超两成。随着上海市在集成电路产业的布局日趋完善,市场将持续扩大,预计2020年规模将突破2000亿元。

集成电路制造往往带来产业集聚效应。集成电路产业链长且非常复杂,从产业联动方面看,“制造”是整个产业链的发展中枢,对上服务生产设计企业,对下带动原材料和设备企业。蒋守雷表示,正因为早期有中芯国际、华虹半导体等集成电路制造项目落地上海,更多制造芯片设计企业、封测企业以及相关人才便逐渐在周围聚集开来。

中游制造突破不断

在长江经济带的中游节点湖北武汉,紫光集团的存储器基地长江存储已在2019年捷报频传。2019年9月,长江存储宣布其打造的世界首款基于Xtacking架构的64层三维闪存已经实现量产,通过多项行业认证并进入主流客户供应链。

这是国产3D NAND存储器产品的零的突破。

在长江经济带的下游安徽合肥,也传来有关集成电路制造的好消息。2019年9月20日,在安徽合肥召开的2019世界制造业大会上,长鑫存储内存芯片自主制造项目宣布投产,其与国际主流DRAM产品同步的10纳米级第一代8Gb DDR4首度亮相。这标志着我国在DRAM领域实现量产技术突破。

此外,紫光集团还宣布组建DRAM事业群。2019年8月27日,重庆市政府与紫光集团签署紫光存储芯片产业基地项目合作协议。根据协议,紫光集团将在重庆建设包括DRAM总部研发中心在内的紫光DRAM事业群总部、DRAM存储芯片制造工厂、紫光科技园等。

在集成电路产业链各环节中,制造项目投资大、回报周期长、风险高,上述项目因此多为政企合作,由地方国资参与投资。事实上,全国多地政府对集成电路产业怀抱极大热情,包括出台人才鼓励政策、完善相关产业平台、成立产业基金等。

资本市场助力成长

Wind数据显示,A股市场共有75家半导体

公司,涵盖整个产业链,其中芯片设计公司数量最多。从地区分布看,这75家公司来自江苏、北京、上海、广东等11个省(区、市)。其中,长江经济带区域的企业数量最多,达41家,占比超过50%。

2019年A股半导体公司受到前所未有的关注,其中不少来自长江经济带。

比如,卓胜微是国内为数不多的射频前端芯片企业,目前射频芯片市场仍然以海外供应商为主,但随着电子产业链国产化趋势不断推进,卓胜微在后期有望提高在国内的市占率。

在2019年三家市值突破千亿元的A股芯片公司中,韦尔股份是其中之一,韦尔股份成功收购全球排名第三的CMOS图像传感器公司豪威科技,无疑是其市值增厚的重要原因。

值得注意的是,多家长江经济带区域的半导体公司成功在科创板上市。截至1月7日,科创板共受理205家企业,其中有106家来自长江经济带各省市,其中37家企业属于新一代信息技术产业。科创板为这些企业进一步成长壮大提供了新的舞台。

深交所:优化债券交易规则及技术平台

1月7日,深交所组织召开2019年度债券监管业务座谈会,围绕贯彻落实中央工作会议精神,回顾总结2019年债券市场建设情况,研究部署2020年重点工作,更好服务实体经济和“双区”发展。来自财政部及省市自治区财政厅(局)、证监会及派出机构、固收产品发行人以及银行、证券、保险、基金等机构代表出席会议。会议强调,优化债券交易规则及技术平台。

会议通报了深交所债市工作相关情况。2019年,深交所坚守服务实体经济初心使命,严守不发生系统性风险底线,推进落实深化改革措施,拓宽直接融资渠道,实现债市规模增长、质量提升、特色凸显。全年发行固收产品超1.7万亿元,同比增长20.4%。一是完善固收产品体系结构,夯实利率债和信用债“双轮驱动”格局,地方政府债券发行基本实现全覆盖,中国进出口银行金融债券首次登陆交易所,实现政策性银行金融债券发行主体全覆盖。二是加快开放创新步伐,主动对接国家战略,推出市场首批粤港澳大湾区建设专项地方债和公司债、首单“熊猫可交换债券”、首单知识产权证券化产品,进一步创新民企融资支持方式,拓宽资本市场服务实体经济新渠道。三是夯实风险防范化解工作体系,加大监测和排查力度,建立公募债券双转单调整制度和高风险、违约债券转让服务机制,完善债券风险出清和处置交易制度,促进债市平稳运行。

会议围绕提升利率债市场流动性、推动信用债产品创新等主题进行深入交流,包括贯彻落实人民银行、财政部、证监会关于推动利率债ETF发展的部署要求,积极支持推出利率债ETF产品,进一步丰富投资主体,优化投资者结构,增强利率债流动性,提高市场参与度,助力地方债市场纵深发展;大力推动信用债产品创新发展,提升类REITs、知识产权证券化产品覆盖面,丰富深市产品体系,提升支持科技创新、服务实体经济能力。深交所将充分吸收各方意见建议,按照“四个敬畏、一个合力”工作要求,继续扎实推进交易所债券市场健康稳定发展。

会议强调,深交所将认真学习贯彻新证券法,按照证监会全面深化资本市场改革的整体部署,坚持新发展理念,增强风险防控能力,推动产品创新,完善基础制度,提升服务水平。一是提升防范化解市场风险能力,强化产品存续期监管,督促市场主体履职尽责,完善以发行人和受托管理人为核心的风险防范应对机制。二是优化债券交易规则及技术平台,改进二级市场流动性,进一步提升基础设施适应能力。三是积极服务粤港澳大湾区、先行示范区“双区”建设,持续推进大湾区债市基础平台建设,务实推进深交所债市高水平对外开放。四是持续推进固收产品创新,降低融资成本,支持科技创新、民营经济和中小企业,积极筹备公募REITs试点,培育知识产权证券化成熟模式,努力打造与中国特色社会主义先行示范区相适应的债券市场体系,助力建设具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。(黄灵灵)

31079亿美元 外储规模稳中有升

(上接A01版)但我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变,并将坚持以供给侧结构性改革为主线,以改革开放为动力,推动高质量发展,保持经济运行在合理区间,这将为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

“展望2020年,我国外储仍将有所增长,与2019年主要来自债券价格上涨不同,2020年可能主要来自汇率折算。”赵庆明预计,欧美宽松货币政策将告一段落,尤其是如果2020年经济增长好于2019年,美联储降息的可能性大幅降低,债券价格将维持稳定。而2020年美元汇率有可能出现回落,欧元、日元等非货币币有望出现一定程度上涨。

639家公司预告年报业绩 预喜比例超半数

(上接A01版)在业绩良好的预期下,首批预约正式年报披露时间表的上市公司受到资金热烈追捧。安靠智电作为2020年1月17日两市首家披露年报的公司,2019年12月以来股价涨幅超过30%。嘉澳环保将于2020年2月10日披露上交所首份年报,信息发布后,股价收获两个涨停。

热点行业具备持续性

从行业角度看,计算机、通信和其他电子设备制造业等板块业绩表现突出。净利润绝对值和净利润增长幅度居前的上市公司,基本都被这些行业的上市公司包揽。

猪肉和禽产业链作为畜牧行业代表,受价格上涨和需求增加双重刺激,全年业绩大幅提升。消费行业在白酒、饮料、食品加工等子行业销量同比提升、产品迭代升级影响下,业绩持续向好。基建行业部分龙头公司产品、项目毛利率提升,使得业绩大幅预增。部分化工行业上市公司报告期内提质增效效果明显,业绩表现亮眼。生物医药行业中,疫苗类公司出现“剩者为王”的局面,伴随产品涨价,相关上市公司业绩表现亮眼。

东北证券研究总监付立春说,5G产业链会有较长时间高景气周期,属于长期看好的板块。基建类是典型的周期行业,要关注产业内的整合动作。在政策支持背景下,产业内并购机会较大。

截至目前,已有拉卡拉等上市公司对外披露了2019年度利润分配和高送转预案。预案发布后,这些公司引发资金和监管层的双重关注。

银保监会:保险公司不得随意停售在售短期健康险

□本报记者 程竹

中国证券报记者7日获悉,银保监会近日向各人身保险公司、各财产保险公司和中国保险行业协会下发《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知(征求意见稿)》(以下简称“通知”)。通知要求,保险公司不得随意停售在售的短期健康保险产品。

相关人士指出,从整体来看,通知旨在规范短期健康保险的产品销售、运营以及定价,增加产品透明度,以避免侵害消费者利益。

剑指短期健康险乱象

短期健康保险是指向个人销售的保险期间为一年及一年以下且不含有保证续保条款的健康保险产品。

一位险企人士指出,目前,很多短期健康险产品在设计时没有严格遵守精算原则,盲目跟

风设计。一些产品卖得好就卖,卖不好就停售。一些短期健康险产品无限度扩大保障范围。

通知要求,保险公司开发的短期健康保险产品应当在保险条款中对保险期间、保险责任、除外责任、保费缴纳方式、等待期设置、宽限期设置、保险金额、免赔额、赔付比例等进行清晰、明确、无歧义的表述。

在规范停售方面,通知提出,保险公司不得随意停售在售的短期健康保险产品。保险公司停售短期健康保险产品的,应当将停售的具体原因、具体时间,以及后续服务措施等信息告知保险消费者。保险公司主动停售保险产品的,应当至少在产品停售前15日披露相关信息。保险公司因产品设计存在违法违规等问题被监管机构责令叫停的,应当于监管叫停之日起3日内披露相关信息。保险公司对已经停售的短期健康保险产品应当及时清理注销。保险公司对已经停售产品进行重新销售的,应当向监管部门

重新审批或备案保险产品。

通知还提出,通知印发前已经备案销售的短期健康保险产品,应于2020年6月1日前停止销售。

产品定价以经验数据为基础

通知还对短期健康保险产品的定价、销售等方面进行规范。

“目前,健康险市场增长最快的两大险种百万医疗险和终身重疾险的产品费率已发展到极致。”一位保险公司相关负责人表示,保险公司如果继续一味低价竞争,市场会越做越小。

通知要求,短期健康险产品定价所使用的各项精算假设应以经验数据为基础,不得随意约定或与经营实际出现较大偏差。

保险公司将短期健康险开发设计成主险产品的,不得强制要求保险消费者在购买主险产品的同时,必须购买该公司其他产品。保险公司将短期健康险开发设计成附加险产品的,应当

明确告知保险消费者附加险所对应的主险产品情况,并由保险消费者自主决定是否购买该产品组合。

险企开始调整产品结构

中国证券报记者了解到,通知下发后,多家险企开始着手调整产品结构。

相关人士指出,短期健康险占比很低,但应该防患于未然,保险公司应正正确迭代产品。

健康险目前整体上尚存一定利润空间。银保监会相关人士近日指出,力争到2025年,健康险市场规模超过2万亿元;力争到2025年,为参保人积累6万亿元养老保险责任准备金。

天风证券分析师指出,按照上述目标测算,2020年至2025年养老、健康险复合增速为20%左右。健康与养老产品及服务将成为养老保险体系重要着力点,巨大市场需求和持续政策支持,将促进商业养老保险进入快速发展阶段。

财政部:严厉打击会计造假 加强注会监管

(上接A01版)“严管即是厚爱。”部进兴表示,特别是在目前环境下,严惩重罚少数扰乱市场秩序、社会反映强烈的害群之马,就是对行业信誉最好的保证,是对行业发展最好的保护。下一步,财政监督检查机构要切实履行法律赋予的监督职责,按照“突出重点、严肃追责、完善机制、加强协作”的工作思路,严厉打击会计造假,整顿规范市场秩序,提升行业社会公信力。

部进兴强调,在继续推进对会计师事务所

全面轮查的基础上,将重点加大对业务规模大、执业风险高、连续受到行政处罚的会计师事务所的检查力度和频率,对“接下家”“换马甲”“卖报告”等问题露头就打,及时查处媒体公开曝光的重大审计失败线索。实行“一案双罚”,对存在重大审计责任的会计师事务所和注册会计师同时进行行政处罚。完善会计信息质量检查公告制度,将查处的违法违规典型案例向社会公开曝光。结合社会信用体系建设,对严重违法

作战略配售未参与。

将再度贡献收益

截至1月7日,邮储银行相对发行价上涨7.64%,中国广核相对发行价上涨48.59%,相关战略配售基金浮盈明显。截至1月6日,6只战略配售基金成立以来的收益均超5%,其中南方3年战略配售成立以来回报为10%。业内人士预计,此次参与京沪高铁战略配售的基金仍有望获得不菲收益。

6只战略配售基金齐聚京沪高铁

(上接A01版)6只战略配售基金锁定期均为12个月。此外,丝路基金、中邮人寿保险、建信人寿保险、淡马锡富敦投资均现身京沪高铁战略配售榜单。

这并非战略配售基金首次全部参与战略配售。此前,邮储银行的战略配售结果显示,6只公募战略配售基金全部参与。更早之前的中国广核也受到多只战略配售基金的青睐。相关公告显示,5只战略配售基金合计获配数量占其首次公开发行数量的28.67%,嘉实3年封闭运

京沪高铁在A股并无明显可比公司。华泰证券研报指出,铁总旗下三家公司的估值差异较大。过去五年,大市值的大秦铁路PE中枢为10.1倍;小市值的广深铁路和铁龙物流估值波动较大,前者PE中枢为30.6倍,后者PE中枢为32.0倍。

某公募人士表示,在国外,京沪高铁有一些可比公司。比如日本东海公司,其1997年上市时PE约为24倍,PB约为2倍。但京沪高铁未来的发展空间和盈利增速更加优质,将享受估值溢价,预计京沪高铁上市后会有不错表现。