

集聚全球优势资源

# 上海汽车产业加速开拓海外市场



新华社图片  
制图/韩景丰

### 加快创新步伐

今年8月，上汽集团整车海外销量达10.1万辆，同比增长65.7%，成为中国汽车工业历史上首个“海外市场单月销量突破十万辆”的企业。今年1至8月，上汽累计海外销量近58万辆，同比增长56.7%。上汽集团预计，2025年海外销量将达到150万辆。

9月13日，上汽集团宣布，“全球纯电超能跨界车”MG MULAN全球上市。同日，万辆MG MULAN在上海海通码头正式启动发运，销往欧洲市场。

上汽集团表示，公司长期以来坚持“有系统、有规划、成建制”推进国际经营，建立了集研发、营销、物流、零部件、制造、金融、二手车等为一体的面向全球市场的汽车产业链，在海外拥有硅谷、伦敦、特拉维夫3大研发创新中心，伦敦、慕尼黑、东京3大设计中心，泰国、印尼、印度、巴基斯坦4座生产基地及KD工厂，100余个零部件生产研发基地和1800多个营销服务网点。

“十四五”期间，上汽将在智能电动等创新领域投入3000亿元，全力加快自主创新步伐，全面向高科技企业转型。2021年，

近年来，国产汽车特别是新能源车加速走向海外。其中，上海制造的汽车占据重要份额。上海汽车产业集聚全球优势资源，加快布局海外市场，着手完善新能源车产业链，形成协同优势。

● 本报记者 王可  
见习记者 汪嘉诚

上汽在创新领域投资超过600亿元，近3000项专利获得授权，建成万人级的软件人才队伍。

### 完善新能源车产业链

上海高度重视新能源汽车产业发展，多个配套完整、产业集聚的代表性区域已初具规模，新能源汽车产业链持续完善。

以上海浦东新区为例，特斯拉上海超级工厂在此设立；上汽通用汽车Ultium奥特能超级工厂于2021年在上海浦东金桥正式投产。另外，正在规划建设中的上海国际氢能谷未来将基本涵盖氢燃料电池汽车核心零部件和氢能装备全产业链。

在动力电池方面，浦东新区有上汽、首帆动力科技等企业；在汽车电子方面，则有新阳荣乐（上海）、李尔汽车电子电器（上海）、海拉电子等企业。国网上海、国电南瑞等充换电服务企业则让浦东新区的动力电池产业链更加完善。

上海嘉定区的汽车产业主要聚焦于新能源车核心技术研发、关键零部件产业化与示范应用。其中，上海国际汽车城同济科技园将打造“环同济知识经济圈”；上海国际汽车城科技创新港以新能源和智能网联

汽车为导向，强调制造业升级与互联网+并重。

上海临港新片区瞄准高端新能源车生产以及整车出口。华勤技术“汽车电子临港研发总部”和“智能制造基地”项目签约落地临港新片区，聚焦汽车电子及消费电子领域，打造硬件产品研发、软件服务及“灯塔自动化工厂”高端制造三位一体的综合服务体系。

9月22日，上海市首个新能源车零部件产业工会联盟在上海奉贤区四团镇成立。四团镇以临港新片区一体化发展的思路，围绕整车、动力系统、底盘系统、汽车电子、检验检测、材料进行全产业链布局。在奉贤的汽车产业中，目前四团镇已投产的上下游零部件企业超过20多家。



盛景网联董事长彭志强：

# 产业孵化模式将成上市公司新动能

● 本报记者 吴科任

近期，A股公司分拆上市渐趋活跃，其中多是集团培育创新业务的成果。“产业孵化模式将是上市公司、产业集团推进第二曲线创新的主流形态。”盛景网联董事长、盛景嘉成创始合伙人彭志强日前在接受中国证券报记者专访时表示，CIC（企业孵化器）模式是一种“大手拉小手”的创新机制，可以充分发挥上市公司的隐性资产优势，激活创新创业热情。

### 运作灵活度高

**中国证券报：**CIC模式有什么特点和优势？  
**彭志强：**市场估值中枢整体下移，大量中小市值公司有提升企业估值的需求，而资本市场的估值逻辑与企业第二曲线创新能力持续增强直接相关。

企业在第一曲线发展比较正常时就应该考虑第二曲线创新，不能在企业走下坡路时才着手准备。推进第二曲线创新要尽最大

可能发挥自己的隐性资产优势，减小隐性负债，敢于推翻习以为常的隐性假设。其中，技术、人才、渠道、客户、品牌、资源等是隐性资产。而隐性负债的主体多样，创始人、高管团队、员工或者主流客户的需求都可能成为隐性负债。产业孵化模式是企业开展第二曲线创新的一个有效途径。

上市公司驾驭CVC（企业风险投资）模式面临不小挑战。CVC涉及“募投管退”，需要很强的专业能力与丰富的经验，同时要平衡战略属性和财务属性。

CVC使用基金结构，需要募集外部LP的资金。上市公司开展CVC业务有战略诉求，而LP有财务获利需求，两种诉求时常会产生冲突。为了财务获利需求，LP通常倾向于相对偏中后期进入投资，追求更高的安全性。而CIC一般使用自有资金，会在联合创业早期阶段介入，给予创业者超重量赋能。

相比独立孵化器，CIC具有压倒性优势，可以最大化发挥公司的产业资源优势。其本质是产业资源变现和第二曲线创新，战略属性明显。

**中国证券报：**CIC模式与企业事业部制度创新有何区别？

**彭志强：**事业部创新是在集团战略之下的细化或深化，创新业务往往会受到较大束缚。而采用CIC模式新创的公司可以拥有独立的商业模式与战略，创新战略的灵活性和独立性往往是成功的前置条件。

从吸引和激励人才的角度看，新设公司较事业部有显著的优势，其创始人以及高管既可以是公司内部现有人才，也可吸引外部人才，同时股权激励更容易操作。

另外，采用CIC模式新创的公司股权架构设计很灵活，可以是公司或实控人控股、参股，也可以是个人持股；可以是原公司的子公司，也可以是平行架构。从产业关联性来看，新创的公司与原公司可以是强关联、潜在关联，甚至没有关联，在战略层面有足够的自主性和灵活性。

### 赋能创新业务

**中国证券报：**哪些行业适合采用CIC模

式？有哪些风险点？

**彭志强：**半导体、新能源、新材料等行业适合采用CIC模式，这些领域科技色彩鲜明，创业门槛较高。风险点包括项目的商业逻辑、商业模式及战略规划是否经得住推敲。

**中国证券报：**从投资角度看，盛景网联如何寻找这类机会？

**彭志强：**盛景网联两大核心业务分别是赋能服务、投资管理服务，前者包括培训、咨询、路演、资源整合、产业孵化等，后者包括基金的募集、投资、投后管理、退出及运营。

赋能服务业务是我们的一个抓手。以培训业务为例，怎么开展产业孵化、怎么设计新创公司的商业模式以及融资、战略制定等，我们都有相应的课程体系。我们可以与CIC模式下新创的公司开展交流，提供决策咨询甚至参与投资。我们的长期愿景是影响和推动1万家产业公司（上市公司、产业集团、“独角兽”等）孵化10万家产业科技公司，参与其中的1万家公司孵化投资。

# 骨科脊柱类耗材集采拟中选产品平均降价84%

● 本报记者 傅苏雅

9月27日，天津市医药采购中心公示了国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购拟中选结果。本次集采平均降价84%，按约定采购量计算，预计每年可节约费用260亿元。国家医保局称，下一步将会同有关部门指导各地及中选企业做好中选结果落地实施工作。业内人士认为，目前骨科高值耗材国产化率较低。随着集采的推进，行业集中度及国产化率有望提升，龙头企业将受益。

### 采购周期较长

本次骨科脊柱类耗材是继冠脉支架以及骨科人工关节之后，第三个纳入国家集采范围的高值医用耗材品种。

此次集采根据颈椎、胸腰椎手术的需要，覆盖颈椎固定融合术、胸腰椎固定融合术、椎体成形术、内窥镜下髓核摘除术、人工椎间盘

置换术所需的14个产品类别。首年意向采购量共109万套，占全国医疗机构总需求量的90%，涉及市场规模约310亿元。共有171家企业参与本次集采，152家拟中选，中选率89%。

本次集采周期为3年，较去年人工关节集采2年的采购周期更长。业内人士认为，此

次脊柱类产品集采实施周期为3年，能否中标将对企业产生更大的影响。

从价格来看，占脊柱手术量1/3的胸腰椎后路固定融合术，其耗材平均每套价格从3.3万元下降至4500元左右。其中，一些知名外资品牌平均每套价格从6万元降至4800元左右。用于治疗压缩性骨折的椎体成形手术耗材，平均每套价格从2.7万元下降至1100元左右。

### 行业集中度将提升

当前，骨科高值耗材国产化率较低，尤其是技术壁垒较高的关节和脊柱领域，强生、美敦力等海外巨头占据较大份额。随着集采的推进，国产化率以及行业集中度将提升，国内龙头企业有望抓住机遇，实现长期稳健增长。

威高骨科、三友医疗、大博医疗等国内骨科龙头企业此次拟中选情况良好。以威高骨科为例，公司在颈椎后路钉棒固定系统、颈椎

后路椎管扩大钉板固定系统、颈椎前路钉板固定融合系统等产品类别均进入拟中选名单，且医疗机构意向采购量较大。

全球骨科巨头史赛克没有产品进入拟中选名单。而强生、美敦力的报价多接近“保底规则”上限，拟中选排名相对靠后，若后续推广力度不足，市场份额可能较大幅降低。

国金证券研报显示，此次降价后脊柱类手术量有望快速增长，骨科高值耗材使用量有望快速放量。此次全国骨科脊柱类产品带量采购落地后，预计生产厂商有望保持合理的利润空间，行业集中度将进一步提升。流通环节费用空间被压缩，有利于规范耗材采购和使用行为，改善行业生态，产品管线齐全、研发实力较强且拥有一定品牌力的企业值得关注。

华泰证券认为，考虑到脊柱产品原材料基本国产，预计成本控制优异的头部厂商中标价会高于出厂价，国内厂商在保证盈利的同时将加快放量。

## 陕西首只上市后备企业股权投资基金亮相

● 本报记者 何昱璞

在9月28日举行的2022年陕西省上市后备企业股权投资基金（简称“后备基金”）启动仪式上，陕西省汇创上市后备企业股权投资基金（简称“汇创基金”）正式签约启动。这是陕西省首只后备基金。

汇创基金由长安汇通私募基金管理有限公司（简称“汇通基金”）担任管理人，总规模为10亿元，注册地在榆林市榆阳区。基金将拿出“真金白银”为上市后备企业赋能。

### 加速后备企业成长

据了解，汇创基金的设立是落实《陕西省人民政府关于进一步提高上市公司质量的实施意见》的重要举措，旨在通过赋能陕西省拟上市挂牌企业和区域股权市场，弘扬陕西创业投资、股权投资文化，优化区域产业投资环境。

《陕西省上市后备企业股权投资基金“领投”“跟投”“接转”工作指引》提出，设立后备基金为后备企业提供股权投资支持，根据情况对上市后备企业股权进行“领投”增信和“接转”投资，鼓励各级政府投资引导基金优先将后备企业列为投资对象。

“后备基金主要支持我省上市后备企业加快发展，利用资本市场做大做强，壮大上市公司陕西军团和陕西私募股权规模，支持省内初创期、早中期硬科技及创新型企业对接头部创业投资机构，加速成长。”陕西省地方金融监督管理局相关负责人表示，汇通的市场化管理和运作已成型，并具备很强的投研能力和风控水平。

### 助推实体经济发展

目前，汇通基金已发起设立产业基金、PE股权投资基金、“专精特新”中小企业基金等多只基金。例如，与建信金融资产投资有限公司共同设立首期规模为50亿元的陕西国企结构调整基金，用于撬动社会资本共同服务省属企业改革发展；联合中国国新、大西安产业基金、西安工业投资集团、西安资本合作设立首期规模为30亿元的陕西安区域综改基金已经落地。

中国证券报记者了解到，由汇通基金、榆能集团氢能公司担任双GP的陕西氢动氢能合伙企业正在积极筹备中。“我们与榆林市相关企业在氢能运营平台、上市后备基金的筹建中已形成良好的合作基础与顺畅的沟通机制，为今后的资源互通与深度合作打下了坚实的基础。”汇通基金相关负责人表示。

榆煤基金相关负责人表示，汇创基金的启动可以促进省资本与产业资源对接，帮助榆林实现产业升级与转型，助推实体经济发展。

## 投资者关注

## 上市公司股东户数变化

● 本报记者 乔翔 见习记者 朱涵

上市公司股东户数变化与股票价格走势存在一定的关联性。近期，不少投资者通过互动平台询问相关上市公司股东户数变化情况。部分上市公司股东户数降幅较大，显示筹码正在集中。

### “调研”股东户数

股东户数是投资者关心的核心指标之一。在上市公司三季报即将披露之际，投资者在互动平台关于股东户数的提问较为频繁。不过，上市公司对于股东户数这一信息的披露口径松紧不一。有的公司慷慨告知，有的公司则拒绝在相关财报发布前公布股东信息。从披露的情况看，有的上市公司股东户数降幅较大，显示筹码正在集中。

对于投资者询问关于股东户数的问题，启明信息、兴业矿业等公司一一回应。一些不愿提前披露股东户数的公司则选择礼貌回应“等报告”或者不回应。市场人士介绍，股东户数信息不属于强制披露范畴。

### 挖掘投资机会

投资者看重股东户数这一指标，主要在于其在一定程度上反映了资金走向。一些机构会对自己看好的公司低调建仓，不断吸纳场内筹码。此时，相关上市公司股东户数会出现减少之势。从统计情况看，近期筹码集中度提升的公司中，有很多具备硬实力，未来业绩向好。

以2022年半年报为统计口径，股东户数较上一报告期降幅超过20%的公司有293家。从半年报发布之前的业绩预告看，其中有147家公司预计上半年净利润同比增长。在这147家公司中，上半年净利润同比增幅超过100%的公司有46家，且业绩向好多因主营业务驱动。

中国证券报记者进一步梳理发现，在上述147家公司中，有33家公司股东户数连续三个季度下降，且上半年归母净利润增幅均超过50%。

在这33家公司中，按申万一级行业划分，东方网络、中坚科技、新莱应材、华昌达、东华测试、浩洋股份等公司属于机械设备行业。另外，化工、电子、电力设备、家用电器、有色金属、医药生物等行业公司较多。从二级市场表现来看，今年以来不少公司股价有不错的涨幅，其中牧高笛累计涨幅约120%，新莱应材涨幅约100%。不过，东华测试、圣邦股份、先导智能等公司股价出现下跌。