

支持员工买房 上市公司扎堆提供无息贷款

为了吸引和留住优秀人才，促进公司可持续发展，越来越多上市公司为员工购房提供无息借款。扬杰科技日前发布公告称，拟使用总额不超过1000万元的自有资金为符合条件的在职员工提供购房无息借款，借款期限最长不超过10年。

据中国证券报记者不完全统计，2022年以来，约20家A股公司计划无息贷款给员工买房，其中以科技型公司居多，多家公司来自集成电路行业。

● 本报记者 吴科任



视觉中国图片

完善员工福利体系

提供购房无息借款，既能提升员工幸福感，又能助力企业发展。扬杰科技表示，此举旨在进一步完善员工福利制度体系，稳定公司优秀人才，帮助人才实现安居乐业，鼓励奋斗者精神，促进公司可持续发展。

员工享受这项福利有一定门槛。以扬杰科技为例，其借款资格为“在公司、控股子公司及其分公司的工作时间达一年及

以上，员工个人绩效考核结果达到公司规定的标准。”

扬杰科技还对这项福利做了部分约束，包括借款对象、借款用途、员工借款额度、借款期限、还款约定等。比如，为了让这项福利惠及更多普通员工，扬杰科技“董监高”人员、控股股东、实际控制人等关联人不在借款对象范围；借款用途只能

用于购买首套住房，员工借款额度为5万-30万元，借款期限最长不超过10年。

风险防范措施不能少。扬杰科技表示，公司将与员工签署借款协议，明确借款员工的还款计划及双方的权利义务，并对违约责任作出明确的规定。若借款员工未按约定履行还款义务，公司将根据借款协议约定立即收回借款，并要求借款员工

承担相应违约金。员工的还款方式为授权公司每月从员工实发薪资中扣除还款本金，遇特殊情形，员工实发薪资不足扣款的，员工应另行以现金方式偿还差额。若借款员工在借款期限内与公司终止或解除劳动合同，则借款员工需在离职前向公司一次性偿还剩余借款及同等银行贷款利息。

多家公司力度较大

计划给员工提供无息贷款买房的公司不止扬杰科技一家。杰瑞股份2月初公告称，在不影响公司业务开展及资金使用的前提下，公司拟使用不超过800万元的自有资金为符合条件的应届毕业生员工提供购房借款，在此额度内可循环使用。

事实上，近年来推出这项福利制度的上市公司数量呈增长之势。据中国证券报记者不完全统计，2019年-2022年分别有

4家、11家、13家及17家A股公司愿意为员工购房提供无息借款。另外，还有一批A股公司为员工购房提供低息借款。

上市公司推出的免息借款方案存在一定差异，一些公司仅针对特定人群。比如，中海达认为核心人才是公司最宝贵的财富，公司拟使用自有资金为部分专业技术员工首次购房提供免息借款，借款资金池总额为2000万元。

康龙化成拟以自有资金对具有博士学位（含康龙学院博士班毕业的）且任职在VicePresident以下、已与公司签订劳动合同且服务满一年的正式员工提供最长5年的免息购房借款资助，员工个人借款额度不超过60万元。

部分上市公司为员工提供的免息借款资金池（按上限计算）不小。比如，完美世界为1.5亿元，海能实业为1亿元，联化

科技为9000万元，卓胜微和盛视科技均为6000万元，兴森科技等多家上市公司达5000万元。

值得一提的是，部分上市公司扩大免息借款资金池。乐歌股份1月中旬公告称，公司拟将员工购房免息借款资金池额度由300万元调整为1000万元，员工购房借款的放款需在此资金池预算内操作。

抗体偶联药物研发提速 三类企业值得关注

● 本报记者 傅苏颖

2月23日，乐普生物和康诺亚共同宣布与阿斯利康就Claudin 18.2抗体偶联药物（ADC）CMG901达成全球独家授权协议。此前，已有石药集团、科伦药业等公司公告了抗体偶联药物（ADC）研发进展情况。业内人士认为，抗体偶联药物研发存在适应症和靶点扎堆的现象。建议关注三类企业：靶点、适应症差异化布局，研发进度领先的企业；抗体偶联药物技术平台具备优势的企业；提供抗体偶联药物研发一体化服务的CXO企业。

研发多点开花

近期，国内抗体偶联药物研发多点开花，多个在研产品成功实现海外授权。石药集团2月13日公告，集团附属公司石药巨石生物已与Corbus Pharmaceuticals就本集团重组人源化抗Nectin-4抗体药物偶联物SYS6002在美国、英国及加拿大等国家和地区的开发及商业化订立独家授权协议。石药巨石生物同意授予Corbus Pharmaceuticals在上述地区开发及商业化该产品的独家授权。石药巨石生物将收取750万美元的首付款，并有收取最多1.3亿美元的潜在开发及监管里程碑付款以及最多5.55亿美元的潜在销售里程碑付款。

科伦药业于2月15日发布关于抗体偶

联药物海外授权的更新公告，默沙东与科伦博泰于2022年12月22日签署的《独占许可及合作协议》中约定的通过HSR反垄断审查条件已满足，《独占许可及合作协议》已正式生效。

对于为何获得海外药企巨头的青睐，科伦药业在2月8日披露的投资者关系活动记录表显示，默沙东看重科伦博泰抗体偶联药物与其明星抗癌药物“帕博利珠单抗”（K药）联合的潜力。

除了海外授权，国内抗体偶联药物的研发也有了新进展。2月15日，恒瑞医药公告，子公司上海盛迪医药有限公司和苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药监局核准签发关于阿得贝利单抗注射液、注射用SHR-A1921的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。其中，SHR-A1921为靶向肿瘤特异性抗原的抗体药物偶联物。2月12日，恒瑞医药公告，子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司抗体偶联药物注射用SHR-A1811被国家药监局药品审评中心拟纳入突破性治疗品种公示名单，获得2个拟纳入突破性治疗品种认定。

东北证券认为，抗体偶联药物商业交易频发，体现该领域的高热度，预计2023年会有更多重磅交易出现。

指明开发方向

国家药监局药品审评中心去年发布抗体偶联药物指导原则，指明开发方向，规范

技术要求。

2022年7月，国家药监局药品审评中心发布“关于公开征求《抗体偶联药物非临床研究技术指导原则》意见的通知”，意在更好指导和促进抗体偶联药物的研究和开发。该指导原则分别就抗体偶联药物的药理学研究、药代动力学研究、毒理学研究、人体首次临床试验起始剂量拟定以及支持临床试验和上市申请的分阶段非临床研究策略等内容进行了阐述，对抗体偶联药物非临床研究方向、重点研究内容作出了详细指导。2022年9月，国家药监局药品审评中心发布《抗肿瘤抗体偶联药物临床研发技术指导原则（征求意见稿）》，对抗体偶联药物临床开发的总体思路、差异化竞争、联合治疗设计等作出指导。

国盛证券认为，随着生物制药技术的发展，抗体偶联药物进入高速发展阶段，尤其是在肿瘤治疗领域，抗体偶联抗肿瘤药物的研发投入不断增长。近年来，国内药企竞相布局抗体偶联药物技术平台，抗体偶联药物赛道火热。

东北证券称，两次指导原则的发布，标志着国内抗体偶联药物从非临床开发的技术重点到临床开发的总体思路均有具体内容引领，将进一步规范抗体偶联领域，为抗体偶联研发提供有效的引导和支持。

挖掘投资机会

抗体偶联药物由单克隆抗体、连接器

和载药三部分构成。相比于传统疗法，抗体偶联药物综合了抗体疗法、化疗和小分子抑制剂疗法的主要优势，具有独特的靶向能力，显示出更好的临床试验结果，激发了全球开发热情，国内外药企相继布局抗体偶联药物赛道，相关专利申请数量屡攀新高。

众诚智库发布的报告显示，全球抗体偶联药物市场增长强劲，目前已获批15款抗体偶联药物，其中5款药物在中国上市，包括国内药企荣昌生物自主研发的维迪西妥单抗。2021年全球抗体偶联药物销售额达到55.2亿美元。抗体偶联药物市场发展潜力大，中国市场将保持高速增长，到2030年将突破42.9亿美元，2021年-2030年复合增长率为20%。

东北证券称，越来越多的抗体偶联药物获批，激发了药企的研发热情。

近年来，国内抗体偶联药物行业发展迅猛，综合实力较强的大型生物制药公司和新生代生物科技公司纷纷入局。领军企业发展势头强劲，自主研发能力增强，未来成长空间广阔。

东亚前海证券称，抗体偶联药物领域存在适应症和靶点扎堆的现象，HER2靶点更是成为焦点。建议关注三类企业：靶点、适应症差异化布局，研发进度领先的抗体偶联药物开发企业；拥有抗体偶联药物技术平台优势的企业；提供抗体偶联药物研发一体化服务的医疗研发外包企业。

网易2022年净收入965亿元 四季度研发投入创新高

● 本报记者 于蒙蒙

2月23日，网易发布2022年第四季度及全年财报。网易2022年实现净收入965亿元；非公认会计准则下，归属于公司股东的持续经营净利润228亿元。其中，第四季度营收达254亿元；非公认会计准则下，归属于公司股东的持续经营净利润48亿元。值得注意的是，网易2022年研发投入超过150亿元。其中，第四季度研发投入41亿元，创历史新高。

游戏业务承压

分业务来看，网易游戏及相关增值服

务全年营收746亿元，第四季度营收191亿元。网易云音乐全年营收90亿元，第四季度营收24亿元，平台原创音乐人超过61万，原创音乐作品约260万首，行业领先。网易有道全年营收50亿元，第四季度营收15亿元，经营利润实现首个季度性盈利。网易创新及其他业务全年营收79亿元，第四季度营收24亿元。

作为核心主业，去年第四季度网易游戏及相关增值服务营收为191亿元，同比增长1.6%，毛利率为59.1%，上季度为65.0%。对于收入增速放缓的原因，国信证券研报认为，主要由于上年同期基数较高。

事实上，游戏行业去年下半年承压。伽

马数据显示，2022年第四季度，国内游戏市场收入同比下降19%。

尽管核心产品表现乏力，但《蛋仔派对》异军突起给网易财报带来了一抹亮色。《蛋仔派对》于去年12月爆发。市场人士预计，今年该游戏有望持续贡献业绩增量。

储备产品丰富

今年1月24日起，网易代理的诸多暴雪产品在中国大陆市场终止运营。网易的游戏业务前景一度蒙上阴影。

对此，网易及时做出回应，暴雪产品的

退出为国产游戏提供了广阔舞台，且《逆水寒》手游于今年1月收获移动端版号，有望抢占更多MMO赛道市场份额。截至2月23日，已有1327.96万玩家通过其网站预约《逆水寒》手游。

从产品储备方面看，公司游戏管线丰富，重点产品包括《哈利波特：魔法觉醒》，海外版预计今年第二季度上线；获发版号的产品储备还包括《超凡先锋》《巅峰极速》等。

此外，网易持续引入国际知名制作人和海外工作室。中信证券认为，公司多个产品有望在2024年、2025年进入收获期，贡献中远期业绩增量。

东阿阿胶党委书记、总裁程杰：

深入推进“四个重塑” 业绩回归良性增长

● 本报记者 张鹏飞

在东阿阿胶近日举行的投资者交流会上，公司党委书记、董事、总裁程杰表示，2022年公司深入推进“价值重塑、业务重塑、组织重塑、精神重塑”，总体经营业绩稳步提升。

多项指标回升

东阿阿胶日前披露的业绩预告显示，公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为7.6亿元至8.1亿元，同比增长73%至84%，业绩逐步回归良性增长。

程杰介绍，2022年公司深入推进“四个重塑”，推动总体业绩稳步提升。一是“价值重塑”。公司核心战略是成为滋补行业引领者，同时进一步让更多年轻消费者了解、理解东阿阿胶，成为年轻时尚、带有国潮风的品牌。二是“业务重塑”。基于东阿阿胶现状及产品结构，公司初步建立“药品+健康消费品”双轮驱动业务模式。三是“组织重塑”。为实现组织与战略和业务相匹配，2022年公司系统性地开展了组织重塑。四是“精神重塑”。持续加强党建和业务相互促进相互融合，重塑东阿阿胶人的精气神，坚定中医药传承创新的担当和使命。在系列“重塑”工程下，公司业绩走出低迷，多项指标逐步回升。

业内人士认为，在政策支持下，中式滋补保健行业驶入发展“快车道”。天风证券认为，“十四五”时期，政策着力推动中医药振兴发展，一系列中医药监管政策出台，严厉打击假冒伪劣等违法行为，为阿胶放量塑造了良好的市场环境。同时，居民对中医药认可度进一步提升，为阿胶市场的持续增长奠定坚实基础。

对于公司未来增长点，程杰表示，“一个增长点是复方阿胶浆。从2022年下半年开始，公司启动了大品种战略，以打通整个产业链的思路去规划，持续创新优化产品，进一步满足消费者多方面需求。”

程杰透露，复方阿胶浆将是东阿阿胶未来几年核心品种中较大的增长点，也是公司重点聚焦投资的品种，一方面在医疗市场实现突破，另一方面在终端药店及电商端开展系统品牌运作。

另外还有两个增长点。“第二个增长点是桃花姬。药品和快消品是完全不同的两种营销模式，要回归快消品属性，实现较大增长。第三个增长点是龟鹿二仙口服液等男科类产品。”程杰说。

打造胶类研发高地

在研发和投资方面，公司表示，要基于阿胶本身的物质基础以及作用机理做深入细致的长期研究。

程杰告诉中国证券报记者，公司未来研发布局主要包括构建“一个中心三个高地”：即做大做强做实国家胶类工程技术中心、胶类研究高地、滋补中药研究高地以及快消品研究高地。“随着系统研究的深入和落地，相信未来两三年东阿阿胶将层出不穷推出基于‘阿胶+’‘+阿胶’的健康消费品。”

作为阿胶主要原料，公司驴皮采购情况备受投资者关注。程杰表示，自2022年开始，公司逐步恢复驴皮进口，已在10余个国家和地区打通采购渠道。“在国内市场，公司对养殖端进行轻资产运营，精耕养殖技术，通过技术引导完善供应商保障体系，保证驴皮供应。目前，国内外驴皮采购占比基本持平。”

程杰同时透露，未来阿胶块对公司增长的贡献比例将进一步下降。“基于此，驴皮供应将不是决定公司发展的关键问题。”

天风证券研报显示，东阿阿胶是老字号中药企业，公司积极顺应消费模式变化，有望整合线上与线下渠道，实现数字化转型，带动业绩持续增长。

全球首座GST陆上薄膜型全容罐交付运营

● 本报记者 王可

据中国船舶集团消息，2月23日，全球首座GST陆上薄膜型全容罐——河北河间LNG调峰储备库项目在上海完成运营交接，正式交付运营。

该项目由华港燃气集团出资，中国石油工程建设有限公司华北分公司EPC总承包建设，中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船（集团）有限公司承担全容罐最核心的内部薄膜罐建造任务。自2022年10月15日进液试运行以来已平稳运行超百天，每日气化规模达100多万立方米，对优化京津冀地区天然气储备库整体布局，助力国家“双碳”目标实现具有重要意义。

项目参与调峰以来，有力保障了河间及周边地区80万户城镇居民冬季燃气供应，获得当地政府的高度评价。据测算，与燃煤相比，该项目每年可减少碳排放5.81万吨，助力京津冀区域生态环境质量持续改善。工程的成功交付运营，充分验证了LNG薄膜技术的先进性、可靠性、经济性、安全性和环保性，为薄膜技术在陆上LNG行业的快速推广和创新发展奠定了坚实基础。

据介绍，GST薄膜型全容罐采用先进的设计理念，安装了氮气系统、在线气体探测系统和热角保护系统，极大降低所存储液态天然气的蒸发率，有效保障储罐安全运行和完整性管理。

作为LNG全产业链龙头企业，沪东中华组建了精干施工团队，应用先进工艺技术，实施严格的工程管理，高质量完成了安装工作。

中国石油工程建设有限公司作为石油天然气行业主导性工程建设企业和技术先导型工程公司，其旗下华北分公司依托公司“国家能源液化天然气技术研发中心”平台，充分发挥设计和管理优势，组建一流的项目管理团队，统筹项目有序推进，历时两年，确保了工程优质高效完工，并正式交付运营。同日，由华北分公司主编的国内首部《LNG薄膜罐设计、施工和验收技术规范》发布，填补了国内空白，对薄膜罐建造的质量保证、技术推广、设备及材料的国产化具有重要的引领和推动作用。