

聚光灯下

### 三条高成长赛道助力医药板块持续走强

本报记者 郭冀川

东方财富choice数据显示,截至8月26日,已有210家医药上市公司公布半年报,其中87%的公司实现营收、净利润双增长,医药板块高成长赛道呈现出三条清晰轨迹。

#### 赛道一:新冠疫苗研发 带动疫苗需求增长

新冠疫情的暴发使人们对传染类疾病的预防更加关注,同时国内新冠疫苗研发进展顺利,在疫苗接种预防普及下,许多人开始从被动的患病就医思维,向主动的疫苗接种转变,二类疫苗接种比例大幅提升,相关上市公司的业绩也得到释放。

如智飞生物半年报显示,2020年上半年营收净利润同比增速均超过30%,公司四价及九价HPV疫苗、五价轮状疫苗持续放量,加之微卡、三联苗获批在即,在研产品陆续进入收获期,其研究的新疫苗也进入二期临床阶段。

清华大学协和医学院刘燕莹对《证券日报》记者表示,以流感为例,接种疫苗是预防流感最有效的方法之一,但我国流感疫苗综合接种率仍不足2%,远不及欧美国家。此次疫情让公众认识到疫苗的重要性,不论一类、二类疫苗,签发量都会持续增长。

曾担任上海市疾控中心疫苗专家的陶黎纳在接受《证券日报》记者采访时表示,新冠疫苗应该会成为二类疫苗,由公民自愿接种。一方面是国内疫情防控良好,并不需要大规模接种预防;另一方面新冠疫苗研发成本高,如果全民接种会对医保带来很大压力。

#### 赛道二:医疗器械国产化 奠定行业发展基石

受新冠疫情影响,全球防疫物资需求急剧增加,生产与防疫相关的医疗防护用品、呼吸机、检测设备的企业均实

现业绩大幅增长。同时,不少与之相关的上市公司股价更是大幅上涨。

华夏幸福研究院医疗研究员王瑞妍对《证券日报》记者表示,虽然疫情对全球的影响还在持续,但受疫情影响而业绩大增的医疗器械公司,却不能长期维持利好。这是因为国内疫情缓解,相关医疗物资不再紧缺;国外在度过疫情最艰难时刻后,本土防疫物资产能开始恢复,海外进口需求也会下降。

王瑞妍说,医疗器械是一个高增长的市场,我们测算预计,中国医疗器械行业未来五年复合增长率超过17%,而全球医疗器械行业的增速不过5%。疫情是一个突发原因,更深层次的原因是我国加快医疗器械进口替代,医疗器械公司有充分宽松的市场环境,可以放手进行研发生产,抢占进口医疗器械公司退出后留下的市场空间。

注重研发、在细分市场具有国产龙头地位的医疗器械公司,今年的业绩更加稳重。迈瑞医疗半年报预告显示,公司上半年净利润增幅在38%-48%。乐普医疗预计上半年净利润同比增长15%-35%,科创板上市公司心脉医疗预计上半年净利润同比增长38.80%-44.68%。

中国医药物资协会医疗器械分会秘书长陈红彦在接受《证券日报》记者采访时表示,今年7月份医疗器械迎来了第一次全国集中采购,虽然只是针对冠脉支架的集中采购,但迈出了医疗器械全国集中采购的第一步。和药品带量采购类似,整个耗材行业也将经历一场大洗牌,行业集中度将迅速向研发能力强、生产成本低的企业竞争者靠拢。

陈红彦说,由于部分耗材属于非标准品,一种产品甚至有多种品规,所以全国集采的难度十分巨大,过去各省甚至各市的医疗器械采购和医保报销各自为政,对企业而言进入各地市场手续繁杂,因此医疗器械的集中采购是必然的趋势。在梳理医疗器械行业采购、使用流程的同时,也将让优秀的公司利用技术与规模优势脱颖而出,结束了医疗



器械小、散、乱的格局。

#### 赛道三:药品产业链 打通产生巨头公司

三年连续三次药品集中采购,对于医药行业来说影响巨大,一些传统的医药白马股,曾凭借几款仿制药成就业绩连年增长,但是在集中采购影响下,却丧失了舒适区,不仅业绩大幅下降,股价也难有起色。

北京鼎信管理咨询有限责任公司创始人史立臣对《证券日报》记者表示,医药公司正在面临降本增效的转型,动力就是集中采购,它会倒逼药企向上游产业链延伸,以获得市场优势,在激烈的价格竞争中生存并且壮大。

“医药公司有两个路径可以选择,一个是进入原料药市场,掌握原料药的话语权,这样可以大幅降低药品的生产成本;另一个是提高自身研发能力,在

仿制药利润大幅降低的时候,通过新药研发带动公司成长。”史立臣认为,不论哪条路径,医药公司都会呈现强者恒强的局面,甚至随着市场集中度提高,会出现打通药品产业链的巨头公司。

经历三轮集中采购的洗礼,一些医药公司呈现出业绩与股价的双增长,如恒瑞医药、复星医药、恩华药业。它们全产业链的优势在逐步显现,拉开与后续企业的差距。

国盛证券医药分析师张金洋表示,我国医药行业仍处于医药产业快速发展的早期,医疗健康需求快速释放,医药公司展现出了很好的结构性。

医药行业的市场化也日渐明显。王瑞妍表示,当前医药公司的发展瓶颈,除了需要加快行业集中度,让大企业拥有更高成长空间,还需要进一步刺激研发,努力培育和首仿药上不断有创新成果的药企,才会是市场关注的焦点。

## 六大国际石油巨头上半年均陷入亏损 国内油企基本面正在持续向好

本报记者 李春莲

2020年上半年的原油市场可谓惊心动魄,原油价格大跌成为几十年罕见的“历史性事件”,加上疫情的影响,石油巨头日子有些不好过。

近日,多家跨国油企发布了半年报,除了“全球油企老大”沙特阿美、壳牌、BP、埃克森美孚、道达尔、雪佛龙和康菲石油等六大石油巨头均陷入巨额亏损。其中,BP和壳牌最为惨烈,分别亏损212.13亿美元、181.55亿美元。

相比之下,由于国内疫情更早得到有效控制,各行业复工复产进入快车道,油企各方面表现也好于国际油企,我国石油石化企业在6月份已经实现净利润正增长。

“中国内部石化产品需求的快速复苏和外部原料成本下降支撑了国内油企的表现,国内油企运营表现要远优于境外油企。”中宇资讯分析师张永浩向《证券日报》记者表示。

#### 原油市场正在回暖

8月19日,OPEC+石油部长级会议召开,市场预期将会降低减产幅度,由每日减970万桶降至770万桶。同时,美国活跃钻井井数连续15个星期减少,预期美国页岩油产量将会继续下降。

实际上,自7月份以来,OPEC+减产协议执行率在97%左右,石油生产国一直在削减产量,以控制供应并减少全球库存。

金联创原油高级分析师奚蕊蕊向《证券日报》记者表示,上半年,疫情笼罩下的原油市场表现分外消极。但进入下半年后,随着基本面的缓和,全球原油市场逐渐迎来一轮复苏行情,原油价格也将“水涨船高”。

对于原油市场来说,有两个不确定因素依旧困扰着油价的走势,一是全球疫情的恢复情况,二是产油国的减产执行情况。

在奚蕊蕊看来,全球抗疫取得阶段性进展,各国持续放开“封锁”,同时跟进的还会有重要的经济刺激计划。在此前提下,全球的原油需求有望稳步增加,对原油价格形成支撑。同时,产油国有望继续维持减产成效,在补足了减产份额后,OPEC+将视原油市场供需状况,调整减产规模以维护油价回到相对合理的运行区间。

值得一提的是,美国的原油产量可能进一步下滑,低油价使得美国页岩油产业链受到冲击,油企的倒闭及油井的关停,令美国石油产业很难在短期内恢复。全球原油总供应量下半年将继续缩水,因此油价有望进一步反弹。

根据EIA的预测数据显示,2020年下半年,全球原油市场将呈现供应缺口,需求增速超越供应增速是导致缺口形成的主要原因;三季度原油供应缺口将逐步增大,四季度则适度收缩,下半年的平均供应缺口约为313万桶/日。若以此为依据,下半年国际油价将呈现冲高后适度回落的大致趋势。

奚蕊蕊认为,虽然下半年依旧充斥

着诸多的不确定因素,但相对上半年而言,原油市场的整体形势将会有所回暖,预计下半年WTI和布伦特的主流运行区间分别为35美元/桶至55美元/桶和38美元/桶至60美元/桶。

中宇资讯原油研究组则判断,下半年油价将呈现阶梯式回升趋势,但价格上限不会太高,判断布伦特原油期货绝对价格在55美元/桶下方,WTI原油期货绝对价格将处于50美元/桶附近,布伦特2020年全年均值或处于45美元/桶至49美元/桶区间。

#### 油企最难时期已经过去

今年3月份,原油价格暴跌让市场再次“见证历史”。彼时,欧佩克减产协议商谈,沙特率先发起了“石油价格战”,叠加新冠肺炎疫情在全球快速蔓延带来的需求负面影响,油价快速下跌,布伦特油价一度跌至20美元下方。

国际油价大跌加上疫情的影响,今年上半年石油巨头可谓一片哀嚎。截至目前,六大国际石油巨头均已公布二季度财报。根据统计,这六大跨国石油公司二季度亏损总额达536.93亿美元(约合人民币3748亿元)。上半年总亏损为545.72亿美元(约合人民币3809.72亿元)。

张永浩认为,国际油企亏损的主要原因是新冠疫情导致的需求坍塌,导致石油制品消费量大幅下降。

但近日,“全球油企老大”沙特阿美

半年报财报显示,今年上半年实现净利润约232亿美元,较去年同期的469亿美元下滑50.5%。

沙特阿美CEO阿敏·纳赛尔表示:“全球石油需求正在复苏,最坏的情况已经过去,我们对石油的长期需求仍然相当乐观。”

中石化也在季报发布时表示,正在逐步走出最困难时期。

事实上,下半年以来,原油市场逐步向好的态势也印证了上述表态。

对于国内油企尤其是三桶油来说,在经历了上一轮油价大跌后,在降本增效方面,颇有成效。随着原油市场的回暖,油企迎来利好。

根据国新办发布的2020年上半年中央企业经济运行情况,石油石化企业6月份当月净利润同比增长7.90%,年内月度效益首次实现正增长。

中石化日前在投资者平台表示,低油价会给上游业务带来较大挑战,对于下游业务,低油价环境将会促进成品油消费,有利于炼油实现稳定、较好的毛利。同时,低油价也会有效降低化工原料成本,提升石脑油化工竞争力。2020年,公司将充分发挥一体化优势,大力降本降费,努力培育新的增长点,积极应对低油价带来的困难与挑战。

光大证券研究报告称,在悲观预期场景下,由于拥有炼化一体化,中石化销售环节的优势使得炼油盈利下滑对其整体业绩影响变小,长期来看,公司的盈利能力以及投资回报依然是比较可观的。

“发展要素市场未来有2个重点,一个是资本市场,一个是土地市场,所以未来中国进一步市场化改革的重点之一,就是金融体制的改革,核心是资本市场的不断完善。所以,从这个意义上讲,未来深交所仍将扮演一个非常重要的角色。”杨瑞龙表示。

杨瑞龙表示,从培育新的增长源及构建未来的国内大循环来看,主要有三个重点:粤港澳大湾区、长三角一体化、京津冀一体化,这3个区域在未来国内大循环中将扮演重要角色,起到引擎作用。其中核心问题是实现要素自由流动,要素自由流动最为核心的就是资本的自由流动。因此,国内大循环的核心之一,就是构建更加有效的资本市场,实现有效的资本循环。

“资本如血液。统一市场体系的构建,一个非常重要的命题,就是资本市场的进一步完善和进一步开放。”

## 山东省属国企重组继续 整合文旅、医养产业锚定国内一流

本报记者 王倩

继7月份山东四大省属国企官宣重组,翻开山东国企在能源、交通领域的整合篇章后,日前,山东省属企业在文旅、医养领域的“合并同类项”也揭开序幕。

8月25日下午,山东省属企业文化旅游、医养健康资产重组整合工作推进会在济南召开,正式宣布山东省国欣文化旅游发展集团有限公司(简称“国欣文旅”)、山东国欣颐养健康产业发展有限公司(简称“国欣颐养”)成立。《证券日报》记者了解到,此次山东省属国企文旅、医养资产重组,涉及10户山东省属企业,意在打造具有世界眼光、国际标准、山东特色的国内一流文化旅游集团、具有较强竞争力的医养健康领域龙头企业。

#### 先委托管理后资产注入

与此前山东国资板块通过企业重组整合的方式不同,《证券日报》记者在会上了解到,此次山东省属文化旅游、医养健康的资产重组,采取的是先委托管理、后资产注入的方式。具体来说,就是将有关山东省属企业的非主业优质文旅、医养资产,按评估价注入国欣文旅、国欣颐养两大集团公司。

据了解,此次国欣文旅重组,是在鲁商集团全资子公司山东文旅集团基础上,重组鲁商集团、山东黄金、鲁信集团、山东能源、山东高速、山东国惠等6户省属企业的相关资产。鲁商集团将是其最大股东;国欣颐养重组则是在山东能源集团全资子公司山东颐养集团基础上,重组山钢集团、山东黄金、山东能源、山东国投、山东国惠、水发集团、山东地矿等7户省属企业的多个子公司,山东能源将是其最大股东。当天的会议上,有关省属企业主要负责人分别向国欣文旅、国欣颐养主要负责人签订了资产委托管理协议。

《证券日报》记者查询天眼查APP信息显示,8月24日,山东文旅集团和山东颐养集团就已正式更名为国欣文旅和国欣颐养。8月26

日,两大集团的官网也已正式更名。

据了解,山东文旅集团和山东颐养集团是2018年11月30日挂牌成立的,其中,山东文旅集团由鲁商集团整合山东银座旅游集团有限公司精品酒店、景区旅游以及旗下文化、乡村振兴和文旅投资五大业务板块重组而成。此次变更为国内一流企业,则由原来鲁商集团的单一产业公司,变为整合6户山东省属企业的文旅资产集团,整体资产规模将更高。

山东颐养集团成立时全面承接了山东能源集团医养健康板块,拥有70余家各类医院及医疗机构,产业涵盖医疗服务、医养结合、医疗器械、医养置业、医药配送等多个领域。去年11月,山东颐养集团举行了重组改制上市启动会。新组建的国欣颐养,则将重组7户山东省属企业的医养健康产业,营收规模可期。

#### 山东持续清理非主业资产

近两年,山东省资产重组整合的步伐明显加速。

去年以来,山东先后开展了全省机场、港口资源的整合。今年7月份以来,山东陆续启动了山东能源与兖矿集团、山东高速与齐鲁交通集团的联合重组以及国泰租赁有限公司等5户一级企业的重组。此次又继续在文化旅游和医养健康领域,以“清理非主业资产与合并同类项”同时进行的方式进行整合重组。

山东省国资委相关负责人此前曾表示,通过强强联合主业相近的企业,山东正积极培育具有全球竞争力的世界一流企业。

在今年3月17日召开的山东省“重点工作攻坚年”动员大会上,山东省就提出推动国有资本加快向“十强”产业、优势企业、核心主业“集结”,力争用3年时间,将省属国企数量整合重组压减三成以上,资产效益提高三成以上。

8月14日,山东省国资委官方微博公众号曾发布了山东省属企业2020年上半年改革进展情况,其中提到,非主业业务资产重组整合要在2022年7月完成清理整合。据悉,其中山东省2020年计划清理整合97户,今年上半年已完成45户。

重组整合只是起步,实现1+1大于2的协同发展目标,仍需诸多努力。此前,山东省国资委党委书记、主任张斌表示,要在完成资产重组的基础上,切实在“融合”上下功夫,尽快形成协同化、一体化效应,实现企业发展提质增效和国有资本保值增值,力争把重组后的企业变成紧紧攥在一起的“拳头”。

## 187只超千万元大单抢筹股 呈五大特征

本报记者 赵子强

统计显示,目前A股平均每股总市值(证监会算法)达到190.20亿元,而周三大单资金大量流入的个股有108只低于这一水准,占比57.75%。其中,有39只个股总市值低于50亿元。

第三,大单资金偏爱绩优股。在上述187家公司中,有102家公布了2020年中报,其中57家实现了归属母公司股东的净利润同比增长,占比55.88%。动力源(324.25%)、金洲管道(274.82%)、华升股份(243.21%)等8家公司归母净利润同比增长超过100%,此外,有多达31家公司同比增长超20%。

第四,大单资金青睐月内低涨幅股。剔除周三大单资金流入对股价的影响可以发现,大单资金更青睐月内涨幅较小的个股。数据显示,8月以来,截至周二,上述187只个股中,有多达134只个股区间累计涨幅不足10%,占比71.66%,其中有61只个股区间累计涨幅出现下跌,区间下跌前三位的个股分别是艾迪药业(-23.47%)、海汽集团(-20.87%)、时空科技(-18.99%)。

第五,大单资金紧跟机构抱团取暖。

买入机构持仓的股票是市场避险的主流策略,大单资金也在运用这一策略。数据显示,在已披露中报的102家大单资金净流入个股中,有95只个股出现机构身影,占比93.14%。

(上接A1版)深圳资本市场的发展,与深交所的设立密切相关。从上市交易所来看,上述318家上市公司中,有283家登陆深交所,占比为89%。

“经过近30年的发展,深交所为中国资本市场探索出了一条规范、高效、安全、低成本的发展道路。深交所自2010年度和2017年度成为全球IPO即新股发行融资金额均名列第一的资本市场,直至今日,深交所的交易能力依然处在世界领先水平。”李湛表示,以今年创业板注册制改革为例,从4月份创业板改革并试点注册制方案出炉,到8月24日首批企业正式上市交易,不到4个月的时间,同样也体现了深圳速度。

“深圳作为新兴企业发达城市,资本市场对科技企业的支持仍待加强。随着

企业发展日新月异,深交所推出创业板注册制改革,恰逢其时。”李湛表示。

#### 构建更有效的资本市场

对于未来资本市场如何进一步支持深圳特区发展,李湛认为,资本市场需要从金融服务实体、更好服务深圳、粤港澳大湾区乃至境内外的企业尤其是高新技术企业来出发。其中重点需要聚焦如何利用资本市场发掘实体经济的投融资需求,更好为实体企业提供资金支持,这是未来深圳金融业快速发展的关键,也是未来深圳的相关政府部门和金融机构需要合作突破的地方。

“当前深圳各种类型的高新技术产业正在蓬勃发展,金融业可以利用相关重大发展规划提供的先行先试政策空间,充分发挥自身专业优势,在服务实体

经济的业务模式、金融产品等方面进行创新尝试,更积极主动地为各类企业的发展提供合适的金融服务支持,实现深圳实体经济与金融之间的良性互动。”李湛进一步解释道。

优化资源配置,引导资本流入优质企业,是资本市场改革的一项重要使命。杨瑞龙认为,深圳特区40年,资本市场30年,对于推进我国对外开放、经济市场化、融资结构现代化以及金融体制改革起到了非常重要的作用。目前,中国市场经济体制和商品市场经济的构建,取得了诸多成就。但是,在要素市场化方面,未来还有很长一段路要走。

4月份,《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》发布,这是中央第一份关于要素市场化配置的文件。