

民营火箭企业商业化提速 蓝箭航天有望2年内实现火箭量产

■本报记者 李春莲

进入2020年,商业航天发展迅猛。马斯克载人飞船发射成功,被称为是全球商业航天产业的历史性突破;而SpaceX的星链计划更是频创佳绩,入轨卫星总数不断增加。

与此同时,我国商业航天也进入了新阶段。卫星互联网被列入新基建,政策利好不断,中国版“SpaceX”也受到资本的青睐。此前,星际荣耀、九天微星先后获得了融资。近日,蓝箭航天宣布完成12亿元C+轮融资,过去12个月,该公司共获得投资超18亿元。

作为我国最早的民营火箭企业之一,成立五年以来,蓝箭航天正在全面构建以中大型液氧甲烷运载火箭为核心的商业发射能力。

蓝箭航天CEO张昌武在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们的核心战略是在未来两年时间里,实现液体火箭的首飞试验,同时也解决火箭在产品化过程中的批量生产问题。”

火箭批量生产能力可期

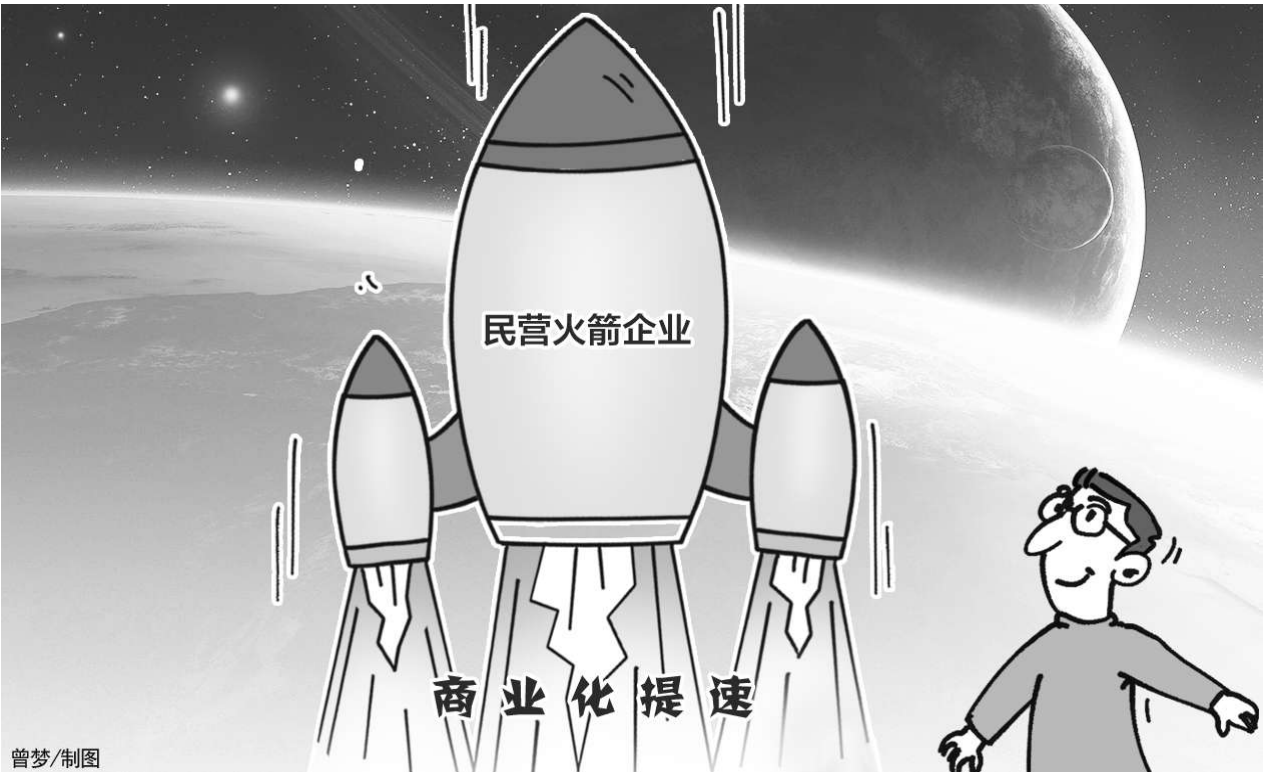
据了解,蓝箭航天此轮融资将为朱雀二号系列液体运载火箭产品的研制提供充足保障。作为率先建立起“设计—研发—生产—测试—发射”全链条能力优势的商业火箭企业,未来公司将把握全球卫星快速组网发射的市场机遇,全面构建以中大型液氧甲烷运载火箭为核心的商业发射能力。

瞄准高技术壁垒、高可靠性、低成本的中大型液体火箭产品,可以说蓝箭航天开出了中国商业火箭领域液氧甲烷产品路线。

事实上,未来SpaceX将使用的也是液氧甲烷发动机,推力达到了200吨以上,这种发动机以极高的性价比成为商业航天的首选。

但作为一家初创公司,蓝箭航天绕过小火箭而发力中大型运载火箭,选择了一条最难的路,也被认为“颇有野心”。中大型火箭属于航天技术中的上游,考验的是一家企业从设计、研发、生产到发射各个环节的综合能力。

“蓝箭航天之所以要做中大型运载火箭,就是为了满足低轨卫星批量化发射的市场需求。”张昌武表示,低轨卫星在商业化组网的过程中,卫星的规模基本上都会在两三百公斤甚至更大,这对批量组网功能、火箭运力要求还是很高的,出于市场



曾梦/制图

考虑,当时没有选择小火箭。

从蓝箭航天的发展轨迹来看,一步步证明了作为头部企业的实力。

2018年10月27日,蓝箭航天在酒泉卫星发射中心完成全国首枚民营运载火箭“朱雀一号”的首次发射任务,这是国内民营火箭企业第一次走通设计、控制、测量及发射场支持的全流程。

目前,蓝箭航天已经完成了在北京、西安两地的研发中心以及在浙江省的生产和测试布局。

“公司在过去五年半一直在进行产业布局,这背后是供应链和核心自主生产测试能力的形成。”张昌武表示,将在明年根据发射许可的批准情况,择机发射朱雀二号液氧甲烷火箭。

“商业航天发展至今要解决的已经不是资金问题,而是我们的产品如何快速进入市场,并且能够跟市场的需求匹配。蓝箭航天目前通过两条腿走路,一方面构建关键设备、关键测试等核心能力;一方面也在积极培育上游的配套供应商,现在整个上游的产业日趋成熟,能够支撑我们在未来两年时间里,形成火箭批量生产能力。”张昌武表示。

商业航天发展势头迅猛

商业航天领域的发展始于国务院

在2014年底发布的《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》。2015年,《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015—2025年)》出台,明确鼓励民营企业发展商业航天。这一年也被公认为是中国民营商业航天的元年,我国民用商业航天正式起航。在北京五环外的亦庄,崛起了以蓝箭航天为代表的多家民营火箭企业。

截至目前,我国商业航天企业已完成从卫星设计研制、火箭研制发射到卫星在轨运营及商业化应用的“从0到1”的起步。

经过五年的发展,2020年被认为是中国商业航天第二个五年的开始。即在第一个五年完成发展方向和技术路线的探索后,第二个五年重点在于如何与市场接轨。

张昌武表示:“商业航天的研制周期是比较长的,企业要熬过去,经过一个漫长的阶段。从另外一方面来看,就跟制药企业一样,我们一旦能够把产品推向市场,就具备非常强的商业化能力。以蓝箭航天现在整个商业化进程为例,预计在2022年可以实现当年营收持平的目标,这个大目标的核心支撑就是产品的批量化生产。”

今年以来,我国商业航天迈入新阶段。卫星互联网被写入新基建,其战略

重要性更加突出,卫星互联网也成为商业航天的新机遇。

中国科学院空天信息研究院海南研究院执行院长杨天梁向《证券日报》记者表示,航天科技已经成为社会经济发展的基础应用,特别是卫星互联网时代的到来,航天应用已经变得必不可少。

“卫星互联网纳入新基建,是一个新的重大增量。”张昌武表示,商业航天过去从政策层面解决了两个问题:一是在前端,核心是关于准入和许可;另一个是行业未来的用户端和市场端分布在哪里?太空领域的新基建明确了国家在太空基础设施领域投资的力度。

随着卫星互联网迎来风口,商业航天下游蓄势待发,民营火箭企业也到了大展拳脚的时候。

杨天梁认为,在此背景下,运载能力和效率变得更加重要,民营火箭公司有体制优势,按商业航天的规律和逻辑发展,自筹资金、自定技术路线、自担风险,自享收益,有更多的机会在未来市场上获得竞争优势。

长城证券研究报告认为,步入2020年,我国商业航天发展加速,资金、技术、各项布局等均取得突破,迎来新的发展阶段,预计未来国家航天业将进入新的赛道,商业价值将与研发速度和技术进步同样重要。

和规范运作水平,也关系资本市场良好

生态环境的形成。榜单发布,旨在引导上市公司依法诚信经营,做守底线、负责任、有担当、受尊重的企业,有效保护投资者合法权益,培育良好的市场生态。协会和沪深证券交易所也将继续支持上市公司在专注主业、提升实体经济竞争力的同时,积极回报股东,使广大中小投资者能够分享经济发展和上市公司成长带来的收益和回报。

中上协联合沪深交易所 发布A股上市公司现金分红榜单

■本报记者 张 歆

上市公司“真金白银”回报投资者哪家强?权威榜单维度丰富内容详!

为引导和规范上市公司现金分红,强化回报股东的理念,中国上市公司协会联合上海证券交易所、深圳证券交易所近日发布A股上市公司现金分红榜单,包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各100家公司。

投资者是资本市场发展之本,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,是资本市场践行以人民为中心发展思想的具体体现。证监会主席易满在中国上市公司协会2019年年会上指出“上市公司是投资者分享经济增长红利的‘新渠道’”。现金分红是资本市场的一项重要重要制度,持续、稳定、科学的分红理念和机制对于公司价值认可、质量提升以及资本市场稳定健康发展具有重要的意义。今年3月1日起实施的新《证券法》进一步强化了投资者保护制度,依法保障股东的资产收益权。从实践来看,近年来A股上市公司投资者保护意识逐步增强,现金分红和投资者回报水平逐年提升。根据2019年年度报告,上市公司现金分红合计约1.36万亿元,同比增长约10.7%,分红上市公司占全部上市公司总数约66%。

本次榜单以近一年和近三年的现金分红总额为主要指标,评选出“上市公司丰厚回报榜单”前100家;以近一年和近三年的股利支付率为主要指标,评选出“上市公司真诚回报榜单”前100家。榜单评选坚持代表性和持续性的基本原则,既选择出具有代表性的上市公司,鼓励长期持续稳定的分红,又兼顾不同板块公司的特点,充分反映公司分红的积极意愿。除了分红总额、股利支付率等客观量化指标之外,设置了证券市场诚信合规、财务等方面的前置指标,采取负面清单“一票否决”。

从榜单人选来看,“上市公司丰厚回报榜单”人选公司2019年的现金分

红总额占全体A股公司总额的67.9%,2017年至2019年三年累计现金分红总额占全体A股公司总额的68.61%。入选丰厚回报榜单的公司中,沪市主板77家,深市主板16家,中小板6家,创业板1家。真诚回报榜单中,沪市主板公司37家,深市主板公司12家,中小板公司33家,创业板公司18家。共有30个辖区上市公司入选,排名前三的分别是北京辖区、江苏辖区和深圳辖区。入

选丰厚回报榜单的有82%的公司自上市以来连续每年分红,有70家公司近10年以来连续进行分红。入选真诚回报榜单的有84%的公司自上市以来连续每年分红,有30家公司近10年以来连续进行分红。合计有7家公司:华能国际、双汇发展、宇通客车、永辉超市、步长制药、重庆水务、云南白药同时入选两个榜单。

现金分红不仅反映公司经营业绩

上市公司丰厚回报榜单				
证券代码	证券简称	综合排名	证券代码	证券简称
601398.SH	工商银行	1	600015.SH	华夏银行
601288.SH	农业银行	2	601336.SH	新华保险
601988.SH	中国银行	3	600023.SH	新能电力
601939.SH	建设银行	4	600919.SH	江苏银行
600028.SH	中国石化	5	601155.SH	新城控股
601988.SH	招商银行	6	601688.SH	华泰证券
600036.SH	招商银行	7	000538.SZ	金发股份
601318.SH	中国平安	8	603288.SH	新华医药
601328.SH	交通银行	9	000776.SZ	广发证券
601857.SH	中国石化	10	601186.SH	中国铁建
600519.SH	贵州茅台	11	002142.SZ	宁波银行
601014.SH	上汽集团	12	600031.SH	三一重工
600900.SH	长江电力	13	600011.SH	华能国际
601166.SH	兴业银行	14	600691.SH	海尔智家
601628.SH	中国人寿	15	000069.SZ	华侨城A
600016.SH	民生银行	16	600377.SH	格力电器
600000.SH	浦发银行	17	000636.SZ	神州药业
000002.SZ	万科A	18	600066.SH	宇通客车
601998.SH	中信银行	19	002146.SZ	荣盛发展
000333.SZ	美的集团	20	601633.SH	长城汽车
601818.SH	光大银行	21	601216.SH	华正集团
601601.SH	中国太保	22	601899.SH	紫金矿业
601668.SH	中国建筑	23	600188.SH	徐州矿业
600048.SH	保利地产	24	601238.SH	广汽集团
600585.SH	海螺水泥	25	600346.SH	恒力石化
600019.SH	宝钢股份	26	601985.SH	中国核电
000858.SZ	五粮液	27	600636.SZ	金科股份
000651.SZ	格力电器	28	000166.SZ	格力电器
601006.SH	大秦铁路	29	600660.SH	福耀玻璃
601169.SH	北京银行	30	002027.SZ	分众传媒
001979.SZ	招商蛇口	31	600398.SH	海澜之家
002415.SZ	海康视	32	000067.SZ	中油资本
600030.SH	中信证券	33	600688.SH	上海石化
601229.SH	上海银行	34	000338.SZ	海柴动力
600887.SH	伊利股份	35	000708.SZ	中信特钢
601766.SH	中国中车	36	002736.SZ	中信证券
000895.SZ	双汇发展	37	600926.SH	神州银行
300498.SZ	温氏股份	38	600886.SH	恒力电力
002304.SZ	洋河股份	39	600236.SH	桂盛电力
600606.SH	绿地控股	40	600663.SH	陆家嘴
600018.SH	上海集团	41	603858.SH	步长制药
600340.SH	华夏幸福	42	600674.SH	川投能源
000001.SZ	平安银行	43	600350.SH	山东高速
600309.SH	万华化学	44	600801.SH	华新水泥
601211.SH	国泰君安	45	601618.SH	中国中冶
601800.SH	中国交建	46	601158.SH	重庆水务
601009.SH	南京银行	47	600406.SH	中南传媒
601390.SH	中信银行	48	601933.SH	永辉超市
600741.SH	华域汽车	49	601881.SH	中国银河
600383.SH	金地集团	50	600009.SH	上海机场

上市公司真诚回报榜单				
证券代码	证券简称	综合排名	证券代码	证券简称
300211.SZ	亿通科技	1	002351.SZ	漫步者
600232.SH	金鹰股份	2	601933.SH	永辉超市
000635.SZ	英力特	3	603166.SH	福达股份
002238.SZ	大威视	4	300403.SZ	汉宇集团
300333.SZ	兆日科技	5	603488.SH	步长制药
600216.SH	浙江医药	6	002533.SZ	金科股份
603696.SH	安记食品	7	300612.SZ	三汇股份
002367.SZ	康力电梯	8	601158.SH	重庆水务
002674.SZ	兴业科技	9	300041.SZ	同新新材
002315.SZ	焦点科技	10	600578.SH	京能电力
002397.SZ	梦洁股份	11	600779.SH	水井坊
603615.SH	茶花股份	12	600182.SH	S佳通
002516.SZ	旷达科技	13	002677.SZ	浙江美达
601958.SH	金铂股份	14	002539.SZ	浙江创投
600011.SH	华能国际	15	000750.SZ	国海证券
300215.SZ	康科瑞	16	000913.SZ	钱江股份
603665.SH	康隆达	17	300512.SZ	中臣股份
002777.SZ	海联讯	18	002014.SZ	新嘉股份
002782.SZ	可立克	19	000637.SZ	康化实华
603016.SH	新宏泰	20	002843.SZ	泰嘉股份
601566.SH	九牧王	21	002737.SZ	葵花药业
600132.SH	重庆啤酒	22	300141.SZ	和顺电子
603328.SH	依能电子	23	000541.SZ	佛山照明
300099.SZ	精智信息	24	603866.SH	桃李面包
002827.SZ	高华股份	25	000848.SZ	康泰医药
603239.SH	浙江仙通	26	002521.SZ	齐峰新材
603669.SH	长久之物	27	002763.SZ	汇洁股份
603908.SH	康华药业	28	601116.SH	三汇股份
603023.SH	威帝股份	29	601369.SH	陕鼓动力
002003.SZ	伟星股份	30	000899.SZ	隆盛股份
600037.SZ	歌华有线	31	600598.SH	大北农
000156.SZ	华数传媒	32	300127.SZ	银江股份
002385.SZ	华宏达	33	002372.SZ	伟星新材
000573.SZ	粤宏远A	34	002024.SZ	华邦健康
002550.SZ	红红制药	35	002469.SZ	三维工程
000895.SZ	双汇发展	36	300640.SZ	赛义文创
600873.SH	梅花生物	37	002728.SZ	药一药业
002690.SZ	美亚光电	38	601951.SH	大唐发电
603025.SH	大豪科技	39	002563.SZ	森马服饰
600066.SH	宇通客车	40	002345.SZ	潮宏基
600312.SH	平高电气	41	002567.SZ	唐人神
002553.SZ	南方轴承	42	002455.SZ	百川股份
300509.SZ	新美星	43	300193.SZ	佳士科技
000416.SZ	民生控股	44	601126.SH	四方股份
300154.SZ	瑞凌股份	45	300179.SZ	四方达
300412.SZ	德瀚科技	46	002749.SZ	阳光股份
601098.SH	中信银行	47	002787.SZ	华源控股
600481.SH	双良节能	48	603335.SH	通牛力
603886.SH	元祖股份	49	000538.SZ	云南白药
300421.SZ	康辰股份	50	002105.SZ	信隆健康

2020年国家医保目录调整初审名单发布

5款明星药物PD-1进初审名单 将加速行业格局调整

■本报记者 张 敏

新一轮国家医保目录调整又有新进展。9月18日,国家医疗保障局发布关于公示《2020年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》(以下简称《申报名单》)的公告,公告显示,共有751个品种通过形式审查。

在此次公示的名单中,不乏各类明星产品,例如有着天价药之称的阿达木单抗以及最热门的创新抗体药物——PD-1/PD-L1。国内共上市8款PD-1/PD-L1单抗,信达生物的信达利单抗去年已经通过降价进入医保目录。今年,其他7款PD-1/PD-L1产品纳入《申报名单》,积极备战新一轮国家医保目录调整。

一位接近国家医保局的人士向《证券日报》记者表示,国家医保目录调整要综合考虑药物的安全性、价格等,并不是所有的创新药物都会纳入。不过,去年已经有一款PD-1药物纳入国家医保目录,今年应该也会有PD-1药物入选国家医保目录。但最终结果还要看具体的谈判情况。

作为研发热门领域,行业竞争已经稍显激烈的PD-1赛道,新版国家医保目录是否会重塑行业格局?

行业竞争更为复杂 PD-1仍有降价空间

中金证券9月20日发布的研报认为,今年所有在国内上市PD-1/PD-L1药物均在《申报名单》中,竞争格局较去年更复杂。它们分别是:罗氏的阿替利珠单抗、阿斯利康的度伐利尤单抗、百时美施贵宝的纳武利尤单抗、默沙东的帕博利珠单抗、君实生物的替雷普利单抗、百济神州的替雷利珠单抗、恒瑞医药的卡瑞利珠单抗。其中罗氏的阿替利珠单抗、阿斯利康的度伐利尤单抗为PD-L1抑制剂,目前PD-L1抗体竞争相对缓和,因此,有5款PD-1进入初审名单。

创新药纳入国家医保,即意味着价格下调的同时会迎来销量的增长。这些未纳入医保的PD-1/PD-L1单抗要想成功进入国家医保目录,最为关注的挑战就是通过谈判降价。

“当然考虑到目前中国市场的激烈竞争状况,未来抗PD-1类药物的价格仍有下行的可能,具体幅度要看市场竞争的动态变化。”工银国际研究部医药行业总分析师张佳林向《证券日报》记者表示,目前来看,中国PD-1类

药物的价格在全球范围来看,已经处于非常低的水平。

“PD-1未来价格下降趋势是很明显的。”森瑞投资董事长林存也向《证券日报》记者表示,创新药的定价范围是很宽的,价格低只是单价的影响,整体的未来市场情况还需企业自己去“操盘”。

张佳林表示:“整体来看,我们不认为创新药物价格低于预期就一定会影响企业的研发意愿。从目前上市企业披露的信息来看,创新药上市后获得的收益还是远远大于对应的研发投入的,当然对未能尽早将药物推向市场的公司来讲,压力就比较大。”

市场规模接近千亿元 行业格局如何调整?

创新药整体市场目前在国内公立药品终端市场中占比约7.3%,相比欧美、日本等发达地区医药市场比重仍有较大提升空间。随着与创新药密切相关的药审、产业环境(融资渠道、CRO、CMO)及支付终端(医保支付、商业险)环境不断改善,未来创新药整体市场空间将保持快速增长。

根据弗若斯特沙利文分析,预计2023年,全球PD-1/PD-L1抑制剂市场规模将达到639亿美元。预期2020年中国PD-1/PD-L1抑制剂市场规模将达到132亿元人民币,2023年将达到664亿元人民币,并将于2030年增长至988亿元人民币。

作为首个纳入国家医保目录的PD-1产品,信达生物的信达利单抗注射液今年上半年收入为9.2亿元,同比增加177.7%。此外,百济神州、君实生物也公布上半年公司PD-1产品的销售收入。其中,百济神州公布的业绩报告显示,公司PD-1产品替雷利珠单抗注射液百泽安在上半年实现销售收入4994万美元。君实生物称,公司核心产品替雷普利单抗2020年上半年销售收入为4.26亿元,当期毛利率为89.84%。

未来,随着更多PD-1产品加入国家医保目录,行业格局会朝着怎样的方向调整?

“目前来看,国产PD-1类药物大约占到市场的3/4以上,其中国产药物间的市场份额也会有一定差异,我们觉得未来还会维持类似的格局。目前来看竞争关键点主要有适应症领域、价格、疗效、上市时间以及医保资质。当然销售团队的多寡(覆盖医院数量)也是很重要的因素。”张佳林向《证券日报》记者表示。

回购股份用于激励团队 常山药业多管齐下促发展

■本报见习记者 张晓玉

常山药业近日发布了公司回购股份进展的公告。常山药业董事长高晓东就此接受《证券日报》记者采访时表示,今年年初公司制订了“扩优势、补短板、拓新品、创新药、抓外延”的发展战略,公司回购股票将用于员工持股计划或股权激励。

常山药业2020年中报显示,2020年一季度,受疫情影响,公司实现归母净利润0.49亿元,同比下降13.9%,但随着国内疫情得到有效控制、国际疫情影响不断加剧,肝素制剂国际需求旺盛,相关产品开始批量出口,二季度公司业绩强势反弹,实现归母净利润0.82亿,同比、环比分别增长22.89%和67.84%。

牛源肝素取得HALAL认证

高晓东表示,今年上半年公司牛源肝素钠原料药和肝素钠注射液取得了HALAL认证(清真认证),这意味着常山药业牛肝素可以进入全球互认的穆斯林市场。

常山药业中报显示,常山药业控股子公司常山凯捷健负责研发的治疗Ⅱ型糖尿病的长效GLP-1受体激动剂制剂,1.1类创新药艾本那肽的临床三期试验已于2020年5月份启动,7月份即与CRO龙头泰格医药正式签约,强强联合共同发力艾本那肽临床三期项目,艾本那肽临床和上市有望加速。

高晓东表示,公司将继续推进三个抗肿瘤多靶点、国家1.1类创新原研新药的研发工作,尽早实现临床申报;加快同时治疗关节炎和降血压新药苯磺酸氨氯地平塞来昔布(CONSENSI)的注册申报工作,充分利用积累的资源与技术优势,构建公司未来新的利润增长点。

保持相应粗品存货是行业惯例

2020年5月份,常山药业独家中

标山西省带量采购的依诺肝素两个剂型,在国内首次肝素制剂带量采购中拔得头筹,预示着公司将强势介入国内依诺肝素制剂市场,实现依诺肝素制剂销售量从无到有的裂变。

2020年上半年,新型冠状病毒肺炎疫情爆发并在全球范围内持续传播,常山药业抓住国外疫情防控对肝素产品需求增加的有利态势,于4月份成立了制剂出口部,积极推动肝素制剂的出口和国外注册,先后于南美、亚洲、非洲等多国进行注册申报。目前已有依诺肝素钠注射液和那屈肝素钙注射液出口到国外,虽然目前销售规模较小,但对常山药业补强肝素制剂出口的短板,意义重大。

针对记者对公司存货较高的提问,高晓东表示,公司的存货是真实并且合理的。首先要区分存货金额和存货数量是两个不同的概念。常山药业是生产肝素制剂和肝素原料药为主的企业,虽然公司在肝素粗品价格处于低位时储备了大量粗品,但每年都需要滚动生产、采购和储备一定数量的肝素粗品用于保证肝素原料药的生产。由于肝素粗品的价格近几年持续高位运行,公司也在适度采购,保持库存的合理年龄结构,显示在报表上必然是公司存货金额不断上升。公司报表上的存货金额在持续增长、肝素粗品的存货数量呈下降趋势,原因在于近几年的肝素粗品价格持续上涨,虽然降低了采购数量和存货数量,但整体的存货金额仍然持续增长。其实,不只是常山药业,行业内的其他公司存货金额也都呈上涨趋势,这是因为大家在肝素粗品价格高位的情况下仍需补充库存。

高晓东认为,目前国内制剂业务在公司营收中占比较低,但国内制剂市场处于平稳增长的态势,公司正在发力原料药和制剂的出口业务,出口业务在公司营业收入中的占比稳步提升。