

记者观察

1.46亿户市场主体 是高质量发展新动力源泉

■ 择远

在9月6日下午举行的国新办新闻发布会上，国家市场监督管理总局局长张业顺说了这样一组数据：我国市场主体数量从2012年的5500万户快速增加到1.46亿户，增长了近1.6倍，年均净增长超过1000万户。

这并不意外。因为这些年来，我国持续优化营商环境，大力推进简政放权和行政审批制度改革，创新市场监管体制机制，优化企业和市场竞争环境，把激发市场活力作为完善市场体系、促进经济行稳致远的切入点，充分激发了全社会的创业活力、创新热情、创造动力。而去年1月1日起施行的《优化营商环境条例》，进一步以法治方式加强营商环境建设。

从各地的情况来看，更是涌现出一批“接地气”的举措，根据当地市场的实际情况，实实在在地为企业着想，办事效率大幅提升，为激活市场主体活力插上了有力的“翅膀”。

从中央到地方，在优化营商环境方面推出的一系列举措，所带来的效果是看得见的。一个可佐证的数据是，我国的营商环境在全球190个经济体中的排名由2012年的第91位跃升到2020年的第31位。

“花蝴蝶自来”。我国营商环境的持续优化也吸引了越来越多外资进入。根据商务部公布的统计数据，今年前7个月，全国实际使用外资6721.9亿元人民币，同比增长25.5%（折合1007.4亿美元，同比增长30.9%；不含银行、证券、保险领域），较2019年同期增长26.1%。

而更为重要的一点是，我国营商环境的优化，让更多的市场主体切实感受到了便利，进而激发市场活力和创造力。同时，诸如“最多跑一次”的众多举措，使得办事便利了，也会吸引更多市场主体主动的加入。

这对全面建成小康社会，会起到重要作用。一方面，可以提供更多的就业岗位，解决更多的就业问题。以外资为例，根据商务部此前公布的数据，外资企业以占市场主体2%的比重，带动了约4000万人的就业，占全国城镇就业人口的1/10。

另一方面，可为经济发展积蓄基本力量。我们看到，虽然新冠肺炎疫情对不少企业产生了影响，但我国及时推出了一系列举措，积极为中小企业尤其是中小企业纾困，所产生的效果是非常明显的。

数量众多的市场主体，正成为我国经济高质量发展的新动力源泉。正如张业顺所言：微观市场主体的精彩活力表现，能够绘就磅礴壮观的宏观经济发展格局，有了市场主体蓬勃健康发展，才能推动我国经济行稳致远。

抓住数字贸易变革新机遇

■ 谢若琳

9月7日，2021年中国国际贸易服务贸易交易会圆满闭幕。本届服贸会以“数字开启未来，服务促进发展”为主题，充分体现了全球服务贸易数字化转型的重要方向。

今年服贸会首次设置了数字服务专区，在这里数字化变得触手可及。现场，笔者发现了爱普生能让废纸变新纸的无水造纸系统，看到了美国单车搭载VR眼镜的沉浸式旅游场景，体验了腾讯与故宫博物院推出的全景故宫以及高通骁龙高清晰影带来的视觉盛宴。

商务部副部长王炳南表示，近年来以数据为生产要素、数字服务为核心、数字交付为特征的数字经济蓬勃兴起，数字经济正在成为数字经济的重要组成部分和全球贸易发展的重要趋势。

数字贸易的核心是跨境数据流动。《全球数字经济与中国发展报告2021》指出，数字贸易包括贸易数字化和数字化贸易两部分内容，是以数字订购和数字交付为主要实现方式的数字货物贸易、数字服务和跨境数据要素贸易的总和。

过去十余年，中国的数字服务贸易增长了将近1300亿美元，年均增长6.7个百分点，中国数字服务贸易占服务贸易的比重从36.7%提升到44.5%。尤其是新冠肺炎疫情发生以来，数字贸易产业应用场景不断扩大。

以消费需求为导向的消费互联网为起点，中国经济经历了消费互联网、工业互联网、产业互联网三个发展阶段，数字化不但改变了人们的衣食住行，而且促进了制造业、零售业、金融业、政府服务等多方面转型升级。

尽管目前中国数字经济规模和增速已经位居世界前列，但必须意识到，中国数字经济依然存在短板，最直接的痛点便是在尖端领域中对国外的技术依赖。

在数字化日渐重要的未来，中国应该如何更进一步夯实在数字贸易领域的领先地位？

笔者建议：第一，构建顶层设计，完善数字贸易制度性保障体系；第二，持续加大技术投入，优化自主研发水平，积极引导制造业数字化转型；第三，提高对网络安全保护力度，严守数据安全底线；第四，坚持市场开放与合作，进一步扩展海外市场，推进全球布局。

现在，我们已经进入数字经济高速发展时期，预计到2025年，可数字化的服务贸易进出口总额将超过4000亿美元，占服务贸易总额的比重达到50%左右。在数字贸易规模不断扩大的背景下，新业态、新模式层出不穷，中国经济高质量发展，势必要及时抓住新一轮信息技术和数字贸易变革带来的新机遇。

本版主编 姜楠 责编 孙华 制作 李波
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

聚光上下

中药材大规模涨价 提升预测能力成中药企业共同对策

■ 本报记者 李乔宇
见习记者 张晓玉 贺玉娟

据来自药通网的数据显示，8月份以来菊花涨价78.6%；进口酸枣仁涨价57.1%；朝鲜南沙参涨价46.7%……另有消息称，在新冠肺炎疫情以及异常天气的影响下，不少品种涨幅超过100%，有的甚至上涨了2倍至3倍。

在此背景下，9月6日A股市场中药板块又一次迎来狂欢。同花顺iFIND数据显示，在69只中药概念股中，68只股价上涨，精华制药、广誉远、健民集团、亚宝药业集体涨停；信邦制药、吉药控股、葫芦娃等个股涨幅5%。

“本轮中药材价格上涨的主要原因还是供需不平衡造成的，一方面中药在抗疫中的良好表现使人们对中药更加重视，中药材的需求量在持续增加；另一方面，这几年异常天气的增多又对中药材产量稳定性造成了极大的影响。”北京市知识产权专家董新蕊对《证券日报》记者表示。

中药材价格上涨 或成长期趋势

原材料价格上涨这一趋势在中药上市公司披露的业绩中报中已有所体现。同花顺iFIND数据显示，2021年上半年中药行业（同花顺行业）69家上市公司中，近九成公司总营业收入上涨，超四成公司总营业收入上涨20%。

“2021年上半年，因2020版药典实施、天气等影响，部分药材价格出现一定幅度上涨。”华润三九披露的公告显示，“如乳香、没药等原料药

价格均有不同幅度的上扬，连翘受产区倒春寒影响，减产明显，价格波动较大。”

西藏药业披露的公告亦显示，受国家环保政策、上游生产资料、人力成本上涨，以及疫情和《中国药典》（2020年版）标准提高尤其是植物类药材农残检测项目增加等影响，部分物料采购价格大幅上涨。

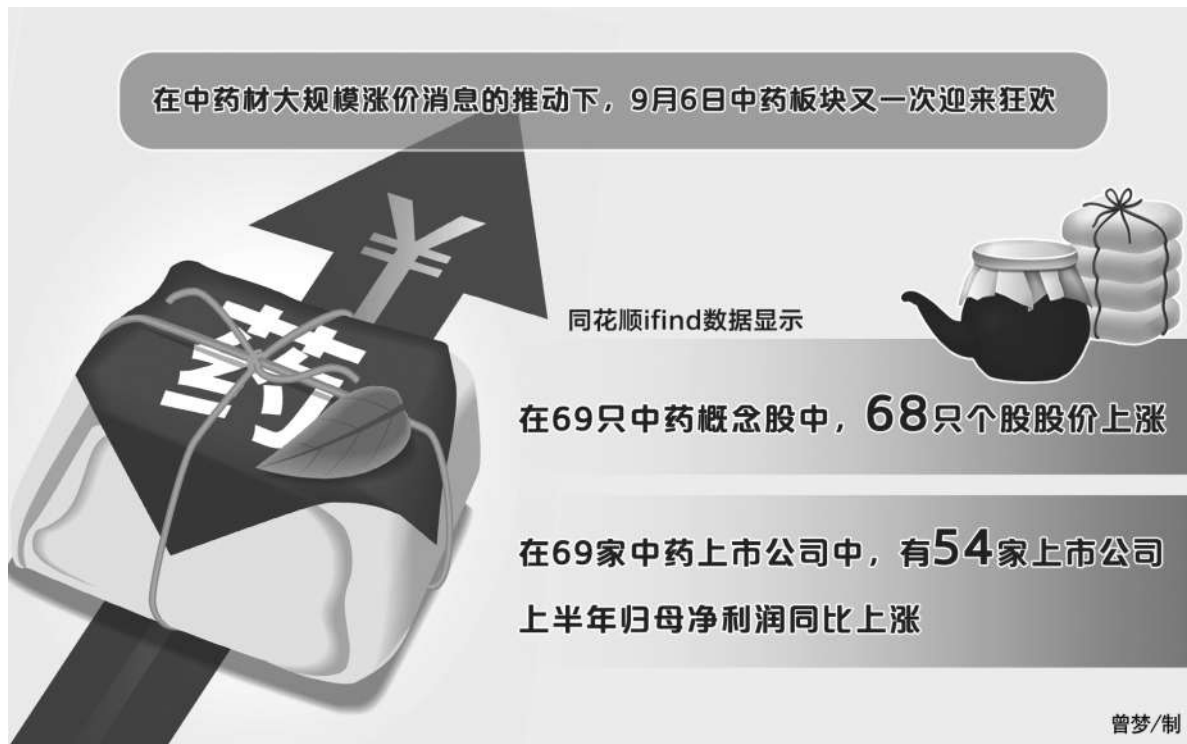
“中成药产品面临极大的生产成本压力，公司面临经营成本增加的风险。”西藏药业方面坦言。

另有多家上市公司披露风险提示，中药材由于其野生资源的稀缺性、人工种植受气候环境以及种植面积等因素的影响，公司可能面临原材料供应不足的风险；同时，随着原材料采购价格的大幅波动增加了公司采购成本及中药材贸易亏损的风险。若未来公司主要原材料价格产生大幅波动或供应量严重不足，而公司不能适时采取有效应对措施，则会对公司经营业绩造成不利影响。

“中药材价格上涨很大程度应该是长期趋势。”医药行业独立评论人谭亚娟告诉《证券日报》记者。随着全球疫情阴霾不散，中药材在救治和预防感染的作用被更多人认知，包括药材出口海外，都会导致需求持续增长。中药材受自然条件限制产量大幅增加比较困难。“另外国家对药材的新增质量要求也会增加药材成本。当然有些上涨也不能排除炒作成分，但有涨价预期是合理的。”谭亚娟认为。

中药上市公司 应对涨价各出奇招

面对原材料价格波动以及供应



风险，上市公司各出奇招。在69家中药上市公司中，仍有54家上市公司上半年归母净利润同比上涨。

据记者梳理发现，加强市场价格监测，提升对市场情况的掌控与预测能力是多家上市药企共同的对策。据启迪药业披露的公告显示，公司一方面加强市场价格监控及分析，对重点原辅料，积极开展战略储备采购，降低采购成本；另一方面，搭建大宗原材料采购平台，实现部分原辅材料及包装材料集中采购；通过提高生产预测准确性，优化资源，以降低产业链整体成本。另据华神科技披露，为应对上游原材料价格上涨，公司进行了提前备货。

沃华医药同样在降低采购成本方面下了功夫。公告显示，今年上半年，公司强化前中后台的信息共享和动作协调一致，通过集中议价、多品种集采、提前储备等方式，平缓原材料价格波动，较好地控制了成本，保障了正常的生产秩序。

新天药业则依靠地理优势保证供应。公告显示，新天药业地处贵州省，贵州湿润多雨适宜中药材生长。在全国统一普查的363个重点品种中，贵州有326种，占比89.81%。贵州丰富的中药材资源为公司提供了可靠的原料药保障，确保了原药材的稳定供应。

“不管是饮片企业还是中成药企业，对原材料的供应都有自己的计划。”四川天府健康产业研究院首席

专家孟立告诉《证券日报》记者，特别是不少饮片企业、中成药企业与中药材生产基地建立伙伴关系、合作关系，都有相应的价格约定，或者说价格预期都在其计划之中，价格波动对企业影响完全可以控制。在孟立看来，中小企业可能会受到一定程度的影响，但完全可以通过改善工艺等措施来加以控制。

孟立认为，或许可以探讨像其他农产品一样，建立最低收购价制度，以保护中药材种植的积极性，稳定市场供应和市场预期。

鼎臣医药管理咨询总经理史立臣同时提醒，在中药材价格上涨，中医药企业成本提升的背景下，更应慎重对待中医药集采。

国内创新药赛道内卷白热化 产品有无全球市场成投资标准

■ 本报记者 张敏

以研发出PD-1为代表的创新药企正在加速开拓国际市场。在2021年9月份举办的2021中国国际服务贸易交易会（服贸会）上，参展的多家药企释放出谋求海外市场的积极态度。

“中国是很好的创新药发展平台，创新的生态系统日趋完善。但要做真正面向全球市场的产品，才是一个正确的选择。”加科思创始人、董事长兼首席执行官王印祥在接受《证券日报》记者专访时表示，未来生物医药创新判断的金标准是看产品有没有全球市场。

当下，研发扎堆的现象在国内创新药赛道日渐出现，也让市场对创新药的估值泡沫有了诸多担忧。

7月2日，国家药监局药品审评中心（CDE）发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》征求意见稿，旨在遏制微创新和伪创新。两个多月过去，该话题依然在行业内热议。对此，王印祥表示：“如果还在拥挤的赛道当中跟热点，而产品并没有全球市场，肯定是越来越困难。上述征求意见稿的发布以及当下企业都在谈出海，这说明业内已经

达成共识。”

研发扎堆亟待破局

一度是创新药市场追逐热点的PD-1，在当下，又成为批评研发扎堆的“靶点”。8月30日，国产第六款PD-1——誉衡生物的赛帕单抗获批上市，而此前，包括信达生物、君实生物、百济神州、恒瑞医药的PD-1已经通过谈判的方式进入国家医保。目前，PD-1在海外市场每年的治疗费用达数十万元，而国内的最低费用已经低至2万元。

方圆资本合伙人陈浩向《证券日报》记者介绍：“国内的医保支付是有天花板的，所以随着me too类、best in class药物、生物抗体药的增多，竞争格局日渐激烈，这些产品一旦进入医保，必然通过谈判的方式实现降价，也就不可能给企业很高的利润空间。”

研发扎堆的现象不仅发生在PD-1赛道。据统计，2020年国内已有335个正在进行的CAR-T临床试验。在适应症的选择上，CAR-T疗法以血液肿瘤适应症为主，靶点扎堆于CD19和BCMA。当头部企业复星凯特、药明巨诺的CAR-T产品获批上市时，尾部的企业即使拿到上

市许可，分到的市场份额是否足以支付研发成本都是未知数。

对于研发扎堆的现象，中国医药创新促进会执行会长宋瑞霖在服贸会上表示，未来希望企业在项目立项之际就要充分考虑市场需求。“第一做创新药物是因为临床有需求才做。如果没有找到临床需求，所谓的创新药发展已经由政策驱动向资本驱动转化，资本需要真正了解这个行业，不要盲目投资。第二，创新药的价格定价应当是阶梯形的，即第一个研发出来的药物价格最高，第二名、第三名、第四名、第五名的价格就得降到50%，等到第十名的时候价格可能降到30%。当没有人做的时候，这种研发就会趋于平衡，充分发挥市场的调节作用。此外，政府的补贴也非常重要，例如医保报销制度能否也做相应的调整，这都是我们需要研究的方向。”

全球新成为创新新标准

在当下国内创新药市场竞争日趋激烈之际，面向国际市场的新药研发成为趋势。

陈浩向《证券日报》记者介绍，

所有的企业都有生命周期，中国医药生物行业在过往10年的发展中，已经历了仿制药、me too类药物、best in class阶段，下一个阶段就是走出国门，做国际水平的创新，与全球药企竞争。

“挑选投资标的核心是要看到不同阶段的企业，其发展方向是否符合下一个阶段市场的需要。”陈浩向记者表示：“作为投资人，我们要把眼光看向未来，而不是聚焦当下的热点。未来3年到5年创新药国际化是拥有前瞻性的中国企业必须要走的路。走在国际技术前沿，去探索未被满足的临床需求，无论是与国际企业合作还是竞争，企业才有生存的空间，这样的企业才能获得资本市场的认可，才能给创新药企真正的估值。”

当下，包括荣昌生物、百济神州、加科思、石药集团等中国公司研发的多款创新药达成了海外授权合作，成为企业快速收回成本的方式，也是当下创新药企出海、实现国际化的重要方式。

得益于总金额超过8.55亿美元（超过55亿元）海外授权交易带来的收入，加科思累计触发6500万美元（约4.2亿元）里程碑付款，并在2021年上半年业绩期内确认营收5769万元。对此，王印祥向记者表示：“在目

前的阶段，中国生物科技公司几乎没有做全球市场的能力，将创新产品的海外权益授权给跨国药企，通过他们去做全球市场，公司拿全球市场的销售分成，这是我们的策略。”

在创立加科思药业之前，王印祥是国内首个靶向抗癌药盐酸埃克替尼的主要发明人，有超过20年的新药研发经验。“相比10多年前，受资本驱动，目前新药研发成本已经大幅上涨。这意味着企业开发新药物的成本也已大幅提升。除了PD-1之外，国内已经很少有产品的市场销售规模超百亿元。”王印祥向记者表示，肿瘤领域的扎堆研发导致竞争比较激烈，一旦仅以中国市场为目标，未来的销售将很难覆盖其研发投入成本，投资创新药要从更远的角度关注财务指标。

“即使跨国药企，从公司利润结构来看，欧美市场贡献是最多的。辨别生物医药公司前景的一个非常简单的标准就是产品有没有全球市场。”王印祥向记者表示，当下的趋势要求做出差异化、有价值的产品，即药品一定要有临床价值，在临床价值的基础上还要有市场价值。

服贸会传真

上半年A股财报榜单透视④

3977家公司研发费用总计4781.06亿元 同比增长36.35%

■ 本报记者 赵子强
见习记者 赵丽君

随着2021年A股上市公司半年报披露的圆满结束，研发费用作为支撑公司成长性的重要指标，成为投资者关注重点。

TOP100公司研发费用 均超6.82亿元

同花顺数据显示，今年上半年，沪深两市共有3977家上市公司披露研发费用情况，其中，3260家公司实现研发费用同比增长，占比超八成。3977家公司研发费用总计4781.06亿元，同比2020年上半年的3506.39亿元增长36.35%。

对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，今年上半年上市公司研发费用增速较高，反映出企业在经济转型过程中

普遍重视研发，通过加大研发费用来提高产品的科技含量，从而更好地做出具有竞争力的产品，这也说明各行各业都在进行技术升级，通过技术进步来提高产品的竞争力，提高公司的实力。

记者进一步梳理发现，今年上半年研发费用排名A股前100名的公司该项支出均在6.82亿元以上，其中，中国建筑以138.58亿元居首，中国交建、中兴通讯、中国铁建、中国石油等4家公司上半年研发费用均超82亿元。

从行业来看，TOP100公司涉及19个申万一级行业类别，主要集中在电子、汽车、建筑装饰、钢铁等四大行业，分别为17家、11家、10家、10家。

上述TOP100公司在研发费用排名前列的同时，也保持了研发费用同比增长。具体来看，有95家公司上半年研发费用均实现同比增长，占比超九成。其中，中硬股份、马钢股份、柳钢股份等3家公司位居前三，同比增长率分别为229.87%、221.51%、203.96%，

南钢股份、山东钢铁、绿地控股、安阳钢铁、宁德时代、南山铝业等6家公司上半年研发费用同比增长均超106%，保持了高速增长。

对此，私募排排网研究主管刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司加大力度研发的主要原因是要保持产品的竞争力，公司的盈利能力上来了，企业就会有更多的研发支出预算可以支撑企业更好的发展。研发费用的增加虽然不能和企业未来的发展画上等号，但是企业未来发展的核心竞争力所在。大部分上市公司的研发投入增速较快，尤其是芯片、新能源汽车、医药生物等科技含量较高的企业，需要通过源源不断的研发投入来换取公司竞争力。

59家公司 获机构重仓持有

上市公司通过高额的研发费用

来提升产品核心竞争力，这一点使得机构投资者更加看好这类公司未来的发展前景，进而选择持有。截至二季度末，上述TOP100公司中有59家公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老金、险资、券商、QFII等机构。其中，中国联通、中国石化、中国建筑、中国船舶、京东方A等5家公司获上述机构合计持股数量均超2亿股。

市场表现方面，三季度以来截至9月6日，上述100只个股中有54只累计涨幅跑赢大盘（期间累计涨0.85%），其中，中国电建强势领涨，累计涨幅高达94.50%，其次是中国中冶，累计涨幅为74.25%，中国船舶、中国化学、国电南瑞、东方电气、南山铝业等5只个股累计涨幅均超47%，表现强势。

对于研发费用高的企业的投资机会，拙愚资产投资总监杨典对记者表示，持续加大研发投入值得鼓

励。在市场容量大的产业中，研发投入高的公司通过加大研发投入可以缩小与业内一流企业的差距。不过，对新产品的研发投入差像风险投资，有可能不会有好的结果，而一旦获得成功，则很可能一个新产品研发回报就带来巨额的利润，比如创新药的研发就属于这一类。总之，投资者应客观看待上市公司的研发投入。

“目前国家政策方面对中游制造业，尤其是高端制造业的扶持和鼓励是非常明显的，这是我国中长期产业升级的战略性方向。其中的商业逻辑可以概括为企业通过加大研发投入，不断突破技术壁垒，实现技术落地，兑现大规模商业化应用，最终反映到企业业绩上，实现完整闭环。研发投入作为先行指标已经反映出我国这一产业升级的大趋势，相关公司值得长期跟踪。”龙赢泽资产总经理董第对记者表示。