

我在进博会

# 进博会农业论坛重磅发声：确保全球农业供应链稳定运行

■本报记者 李豪悦 肖伟 李乔宇

今年以来，受新冠肺炎疫情、极端天气、物流不畅等不利因素影响，全球农业供应链遭受巨大冲击。在此次进博会期间，各国参会者展示众多出色产品和精准服务，共同发出反饥饿强烈声音——消除贸易限制，推动国际合作，增进交流互信，确保全球农业供应链稳定运行刻不容缓。

## 共促全球农业贸易稳定发展

11月5日，第四届中国国际进口博览会虹桥国际经济论坛“合作促发展：全球农业贸易与乡村振兴”分论坛在上海举办，这是虹桥论坛首次设立农业分论坛，“反饥饿”成为此次论坛的热点话题。

中国农业农村部副部长马有祥指出，新冠肺炎疫情给全球农业贸易带来深刻影响，不稳定、不确定因素增多。2020年以来，大宗农产品国际市场价格普遍大幅上涨，大豆、小麦、棉花涨幅超过50%，玉米、棕榈油涨幅超过100%。今年9月份，FAO食品价格指数涨至130点，为10年来最高水平。去年以来，已有35个国家和地区出台近60项贸易限制措施，涉及谷物、大豆、食糖等产品，在一定程度上影响了正常的农产品贸易。促进全球农业贸易稳定发展，做大市场蛋糕，符合各方利益，需要各国共同努力。

马有祥进一步表示，农业贸易是经贸合作的重点领域。当前，应对全球共性挑战，各国应加强粮食安全等领域的

合作，共同促进农业农村可持续发展，助力早日实现零饥饿目标。“尽管受到疫情冲击，中国农产品贸易依然展现出较强的韧性。今年前三季度，中国农产品贸易额2252亿美元，同比增长26%。目前，中国已成为全球第一大农产品进口国、第五大出口国，与26个国家和地区商签19个自贸协定，农业对外投资存量超过300亿美元。”

意大利驻华大使方澜意表示，意大利高度重视进博会，该平台为近年来意大利对华出口增长发挥了重要的促进作用。要实现可持续发展，必须发展农业经济。意大利愿与中国一道，为推进全球农业贸易发展贡献力量。

阿根廷驻华大使牛望道在视频发言中表示，世界面临着粮食安全、可持续发展、气候变化等挑战，符合规则、稳定、可预期的农业贸易至关重要。各国需要合作建立可持续的生产体系，保障食品安全，制定明确的贸易规则，促进农业科技新创新。

## 稳定农业供应链 积极应对挑战

在农产品贸易中，大豆是中国对外贸易进口占比突出的农产品之一。11月6日上午，中储粮集团公司举行进口大豆框架协议签约仪式，与ADM、邦吉、嘉吉、路易达孚集团、ECTP公司、先正达植保(瑞士)等供应商签约，采购来自巴西、阿根廷、乌拉圭等地的进口大豆共计840万吨，采购总金额比去年增长20%左右。

中储粮集团公司总经理迟京涛表示：“中储粮集团公司作为全球最

大的农产品储备企业，肩负着保障维护国内粮油市场供应稳定的重要使命。公司坚决执行国家对外开放战略，本着开放、包容、普惠、平衡、共赢的原则，与全球供应商携手合作，共同维护好全球多边贸易体系，维护好农产品全球产业链供应链安全稳定，为畅通世界经济运行脉络做出积极贡献。”

中国农业大学全球食物经济与政策研究院院长樊胜根表示：“农业生产系统与食品生产系统紧密相连，覆盖了生产、加工、储藏、运输、烹饪等诸多环节。当前，我们需要做好技术创新和制度协同两方面工作。在技术创新方面，整个农业和食品系统都需要大量的技术创新。在制度协同方面，国际社会应放弃贸易保护行为，减少农产品流通限制，畅通国际粮食贸易通道，促进跨境电商等新业态为农业供应链注入活力。只有高效、包容、畅通、安全的农业+食物供应链可持续运转，才能满足中国日益增长的食品需要，保持中国农业供应链的韧性，从容应对重大冲击和严峻挑战。”

## 增强全球农业企业 互动交流

此次进博会上，各国涉农企业积极参展，带来行业信息、寻

求合作机会，并展示多种产品和先进技术。

在前三届进博会上，嘉吉共计签署超过80亿美元的合作协议，涉及粮食、农产品、牛肉、饲料原料、棉花等众多领域。“进博会推动全球贸易和全球联系，市场壁垒的减少可以帮助粮食顺利地到达需要它的地方，农民、企业和消费者都可以从中受益。我们一直支持包容性贸易政策，开放的贸易能够减轻饥饿和贫困，打破贸易壁垒能够改善供应链上每个人的生活、营养和经济状况。”嘉吉方面工作人员向《证券日报》记者表示：“今年我们有很多新产品在进博会上首发，除传统粮油产品之外，我们还带来了新型的植物蛋白、功能零食、宠物食品、代糖产品等。”

在本届进博会



# 融合体育进博会上绽放异彩

■本报记者 李豪悦 肖伟 李乔宇

11月7日凌晨1点，中国LPL赛区战队EDG电子竞技俱乐部以3:2的成绩战胜韩国LCK赛区战队DK，获得2021年英雄联盟全球总决赛冠军。《证券日报》记者注意到，此次总决赛热度颇高，在哔哩哔哩、虎牙、斗鱼等平台上观看此次比赛的人数分别超过5.5亿人次、1亿人次、3800万人次。赛后，EDG夺冠的消息也迅速冲上微博热搜榜榜首。

事实上，近年来电子竞技类项目逐渐得到广泛认可，由此衍生的内容创作、电商消费、融合体育等商机，也获得资本方及社会各界的高度重视。在今年进博会上，融合体育类产

品丰富多彩，以元宇宙、混合现实为理念的新设备层出不穷，覆盖了电子竞技、篮球对抗、模拟经营等领域。《证券日报》记者在现场注意到，阿迪达斯、NBA、F1等展台前均排着长长的队伍，“游戏+体育”的形式吸引着人们争相体验。

其中，和汇集团通过改造摩托车以及虚拟现实设备，将摩托车越野赛车场搬到了展会现场。和汇集团项目运营部经理黄一豪告诉记者，观众体验虚拟摩托车比赛的热情非常高，体验名额相当抢手。公司布局这个项目意在让观众更好地体验公司产品，同时看好“电竞+体育”的发展趋势，未来或将进一步布局融合体育。

NBA方面则将篮球场搬上了展

台。“这是我们展台上观众最喜欢的一个项目了。”NBA中国市场营销与公关主管牛牧原告诉《证券日报》记者，这两年游戏与体育结合的项目增加了很多，未来NBA也可能与其他体育品牌或游戏公司在这方面做更多探索，例如通过AR等技术让体育运动的玩法更多、体验更好。

# 进博会里看新车 智能化趋势得到充分体现

■本报记者 王丽新 见习记者 郭冀川

今年进博会上，车企纷纷展出新能源汽车产品：如宝马展台上有一半是新能源车型，大众的6款电动车型亮相，特斯拉将上海超级工厂“搬”到展厅，现代展出了氢燃料电池车专用SUV车型NEXO……此外，进博会汽车展区继续设置智慧出行专区，博世、米其林、摩比斯等行业龙头企业纷纷参展。

当今的汽车产业，电动化和智能化是一股大风口。这一趋势在进博会上得到充分体现，例如，韩国零部件供应商摩比斯展出无方向盘的移动出行概念车；轮胎制造商倍耐力的

CYBER轮胎系统首次装配在量产车上亮相；福特展示了其研发的智慧城市虚拟平台，希望加速推进车路协同技术的落地。

清华大学互联网产业研究院副院长刘大成告诉《证券日报》记者，新能源汽车在中国的市场非常广阔，在政策和技术推动下，市场渗透率不断提高，这必然会吸引外资车企加速进入中国市场。目前仍有许多国内车企不具备较强的技术能力，进博会这个平台让国内车企看到了差距。此次展出了很多汽车领域的新技术，不仅是汽车结构上的改变，而且是汽车生态和产业链的改变。

刘大成表示：“此次进博会上，汽车

展示只是其中之一，还有智能技术的应用展示，在感知、连接、决策和执行这四个核心层面，许多车企都展示了自己的解决方案，也体现出汽车这一精密复杂的工业产品背后多学科交叉融合的技术要求。新技术的集中展示有望掀起国内汽车产业新的电动化、智能化高潮，未来车企的竞争不仅是销量的多少，更是智能化技术的高低。”

刘大成表示，智能汽车产业向上升级就是交通产业的智能化，这一层

面考验数据和算力，因此不同车企在研究自己的算法技术，以形成对汽车和交通产业更有效的支持，人们不仅需要聪明的车，还需要聪明的路，汽车与周边环境的有效连接将是未来车企技术竞争领域之一。

电动化和智能化作为汽车行业发展的新趋势在产业链上有着不同的发力点。中国银行研究院博士后、添翼智库研究员王梅婷对《证券日报》记者表示，对于汽车业上游来说，电动化和智能化有助于促进智能零部件制造和供应产业发展，带来新的细分市场 and 盈利节点；对于汽车制造企业来说，这将不断带来新的卖点、提升客户体验，带动购买需求增

# 跨国药企亮相进博会 竞逐新冠治疗药物研发C位

■本报记者 张敏 李乔宇

成功研发具备广泛供应能力、低成本的治疗药物，是全球新冠肺炎疫情得到有效控制的关键，也是全球医药巨头竞争的重要领域。在此次进博会上，这种“较量”正在上演。

《证券日报》记者在进博会7号馆三楼看到，两大跨国药企辉瑞与默沙东的展区相隔不远。默沙东在展台上展示了关于口服新冠治疗药物莫努匹韦(Molnupiravir)的相关介绍，该药已于11月4日获英国药品监管机构批准为“抗新冠口服药”，用于治疗轻度至中度的新冠临床症状。辉瑞并未在现场展示新冠治疗药物的情况，但在11月5日，辉瑞宣布了其正在研的口服新冠肺炎候选药物Pax-

lovid的最新研究结果，结果显示，Paxlovid可以减少89%的新冠肺炎非住院患者的住院率，其中，治疗组住院率仅为0.8%（389例服药者中有3例住院），死亡率0。

开拓药业创始人、董事长兼CEO童友之在接受《证券日报》记者采访时表示，从目前公布的数据来看，辉瑞在研的新冠口服药物的临床试验人群是未接种疫苗的成年人，从轻度发展成重症的保护率来看，效果要好于默沙东研发生产的莫努匹韦。针对新冠口服药物的研发进展，辉瑞中国公司对《证券日报》记者表示：“辉瑞的新冠口服治疗药物仍在临床试验中。”

但据媒体报道，辉瑞称，因为上述临床试验结果显示“压倒性的疗

效”，根据独立数据监测委员会的建议并与FDA协商后，辉瑞将停止上述药物的进一步研究，并计划将数据作为其中的一部分，尽快向FDA滚动提交紧急使用授权(EUA)。

值得一提的是，在申请紧急使用授权、生产供应等方面，默沙东抢先一步。默沙东中国官方微信于11月5日披露称，英国药品和健康产品管理局批准莫努匹韦，用于治疗经SARS-CoV-2诊断检测呈阳性的轻度至中度新冠肺炎成人患者，且这些患者至少具有一项重症风险因素。

在采购与供应方面，今年年初，默沙东与美国政府达成一项采购协议，在莫努匹韦获得美国食品药品监督管理局的紧急使用授权或上市批准后，默沙东将向美国政府供应约

170万个疗程。此外，默沙东已经与全球多个国家/地区政府达成莫努匹韦的供应和提前采购协议。

在新冠肺炎疫情反复的当下，国内药企的新冠治疗药物研发也备受关注。10月份，开拓药业公告称，普克鲁胺治疗住院重症新冠患者的三期全球多中心临床试验已于10月1日在美国的临床中心完成首例患者入组及给药。

对此，童友之向记者表示，普克鲁胺国际多中心非住院轻症三期临床完整的试验结果预计在明年2月份公布。开拓药业针对新冠肺炎疫情的口服药物开展了两个全球临床试验，其一是针对轻症患者，其二是针对重症患者，而默沙东和辉瑞的口服小分子药物只对轻症有效。

农产品展区，法国企业数量众多，达能、兰特黎斯、人头马君度等都拥有独立展位，10余家企业形成集体展团，合力展现法国美食魅力。2020年，中国成为全球最大的食品进口国，而法国是中国在欧洲地区的农产品主要供应商之一。法国驻华大使罗梁表示：“法国公司踊跃参与进博会，反映了他们对中国市场做出长期承诺的愿望，也标志着其渴望与中国大众分享法国农业和农业食品的卓越技术。中欧地理标志协定于今年3月1日正式生效，该协定不仅显示出中国消费者对于高品质产品的追求，也是对农业从业者工作的认可，可以增加他们的收入。”

“中国是全球干豌豆、小扁豆、鹰嘴豆的主要消费市场，美国和加拿大是两大主产区。我们的职能是帮助协会会员及时准确获取行业信息，了解各国相关政策，促进新品种开发及烹饪，并在中国市场上进行宣传推广。”美国干豌豆及小扁豆协会工作人员VIVIAN MA对《证券日报》记者表示：“我们希望通过进博会这个交流平台，一方面和现有合作贸易商维持联系，另一方面寻求新的合作商机。”

融合体育

上述项目入选。杭州亚运会工作人员表示：“希望通过电子竞技成为亚运会正式项目，推进传统体育项目和新兴体育项目的融合，有力展现杭州亚运会主办城市的互联网特色，提升杭州亚运会在年轻群体中的关注度。”

为保护中小投资者的合法权益，投服中心于2018年12月参加了上市公司召开的重大资产重组媒体说明会，对标的公司净利润高速增长合理性及可持续性进行了问询。标的公司作出了如下回应：一是财务数据上，剔除股份支付的影响并考虑产品毛利率提升的因素，标的公司2019年扣非后净利润实现翻倍增长是可行的；二是标的公司未来三至五年的业绩预测有在手订单支持和客户合作的支撑，是基于对产品、市场和客户理解的客观预测。

2020年7月份，标的公司受新冠疫情影响，业绩增幅不及预期，同时鉴于国内证券市场和政策环境变化，标的公司拟重新评估其他路径上市，故上市公司终止了本次重组。

关注头部优质公司

据了解，目前公募基金投资上交所股票主要有以下方式：二级市场买入、打新、IPO战略配售及定向增发等。

万家基金基金经理叶勇对《证券日报》记者表示：“我们拟以精选高成长个股、长期持有的核心策略参与上交所投资。也会采用战略配售、打新等形式参与新股投资。目前精选层新股发行估值都在10倍到15倍之间，有比较好的安全边际。”

在叶勇看来，团队在把握上交所投资机会上，主要关注两点：第一，关注头部优质公司随着流动性改善估值向沪深市场靠拢的机会。第二，寻找高增长潜力的创新型中小企业和“专精特新”企业，分享高成长收益。

“总的来说，还是结合行业精选个股，这是我们投资策略的基石。”叶勇表示。

谢家乐对《证券日报》记者表示：“二级市场投资方面，会重点关注大市值、行业龙头及具有产业链优势的公司。上交所上市公司以‘专精特新’为主要特点，许多企业是细分领域的龙头，在产业链分工中具有较强的竞争力。当产业链景气度上升时，在细分领域具有龙头地位的公司能够获益。”

## 投服中心持股行权系列宣传

### 上市公司资产收购时 需关注标的公司两大问题

是否存在盈利预测异于历史数据的高增长，大幅增长是否可持续

针对上市公司的资产收购事项，投服中心在行权时重点关注标的公司是否存在盈利预测与历史数据存在重大差异以及大幅增长是否可持续。在收益法评估过程中，高估值的根源之一往往来自于预测营业收入、净利润或现金流等出现异于历史数据的高增长。这种高预测所导致的不仅是高溢价收购资产的风险，一旦标的公司未来业绩没能按预测实现持续增长，上市公司可能面临的是商誉减值、利润亏损乃至于被迫低价出售原高溢价收购资产的局面。

例如，某上市公司于2018年11月份公告交易预案，拟通过向标的公司的全体股东非公开发行股份的方式收购其100%股权，从而对标的公司实施吸收合并。上市公司在交易预案中披露了评估机构对标的公司未来五年净利润预测值，分别为：1.5亿元、2.2亿元、2.8亿元、3.5亿元和3.8亿元。然而根据审计报告，标的公司2018年1-10月净利润仅为3018.71万元。

投服中心在行权分析中发现标的公司存在预测净利润明显异于历史数据的高增长现象，且大幅增长的可持续性较难实现。一是按照预测数据，标的公司2019年如需实现1.5亿元的净利润，需要完成314%的同比增长，2019年以后预测净利润的复合增速亦高达26%，这与其审计报告中显示的2015-2017年度仅2.8%的历史净利润复合增速存在较大差异。二是标的公司主要产品为耳机，79.62%为ODM(授权贴牌生产)业务，其中第一大客户为小米公司，销售金额占比63.16%。在现有的盈利模式及客户结构不发生变化的前提下，短期内标的公司如需实现高增长，其ODM业务尤其是对小米公司的销售面临较大压力。然而小米公司2018年三季度数据报告显示，其智能手机毛利率与出货量都出现了不同程度的下滑，未来的业务增长重点也将向互联网服务倾斜，这显然无法支撑对标的公司的高增长逻辑。

为保护中小投资者的合法权益，投服中心于2018年12月参加了上市公司召开的重大资产重组媒体说明会，对标的公司净利润高速增长合理性及可持续性进行了问询。标的公司作出了如下回应：一是财务数据上，剔除股份支付的影响并考虑产品毛利率提升的因素，标的公司2019年扣非后净利润实现翻倍增长是可行的；二是标的公司未来三至五年的业绩预测有在手订单支持和客户合作的支撑，是基于对产品、市场和客户理解的客观预测。

2020年7月份，标的公司受新冠疫情影响，业绩增幅不及预期，同时鉴于国内证券市场和政策环境变化，标的公司拟重新评估其他路径上市，故上市公司终止了本次重组。

(上接A1版)近期已经在积极深化上交所公司研究覆盖，全部上交所公司都会纳入现有的公司整体权益投资研究体系，按照行业划分由研究员进行跟踪覆盖。”

汇添富基金表示：“将继续加大对上交所上市企业的关注，对于具有较好商业模式和创新精神、公司治理架构相对清晰、管理层具有企业家精神、在产业链上具有较强地位的企业进行持续跟踪。”

南方基金权益投资部基金经理雷嘉源表示，下一步，将结合时间安排进一步加大上交所投资资源的投入，包括但不限于对现有精选层挂牌企业的再次全面覆盖，细化产品的投资安排设置及对拟挂牌企业的梳理研究。

关注头部优质公司

据了解，目前公募基金投资上交所股票主要有以下方式：二级市场买入、打新、IPO战略配售及定向增发等。

万家基金基金经理叶勇对《证券日报》记者表示：“我们拟以精选高成长个股、长期持有的核心策略参与上交所投资。也会采用战略配售、打新等形式参与新股投资。目前精选层新股发行估值都在10倍到15倍之间，有比较好的安全边际。”

在叶勇看来，团队在把握上交所投资机会上，主要关注两点：第一，关注头部优质公司随着流动性改善估值向沪深市场靠拢的机会。第二，寻找高增长潜力的创新型中小企业和“专精特新”企业，分享高成长收益。

“总的来说，还是结合行业精选个股，这是我们投资策略的基石。”叶勇表示。

谢家乐对《证券日报》记者表示：“二级市场投资方面，会重点关注大市值、行业龙头及具有产业链优势的公司。上交所上市公司以‘专精特新’为主要特点，许多企业是细分领域的龙头，在产业链分工中具有较强的竞争力。当产业链景气度上升时，在细分领域具有龙头地位的公司能够获益。”