

2022年A股市场股权融资值得期待 816家拟IPO企业“候场”

专家预计,今年再融资规模将稳中有升,金额有望达1.24万亿元

■本报记者 昌校宇

股权融资常态化和渠道多样化有利于资本市场自身的稳定和繁荣,也是更好服务经济高质量发展的重要内容。“继续保持IPO、再融资常态化。”——1月17日召开的中国证监会2022年系统工作会议,对今年资本市场股权融资提出了具体要求。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,通过继续保持IPO、再融资常态化,坚持市场化原则,持续为不同发展阶段、不同类型的企业提供融资服务,为高科技、新经济企业服务,有助于缓解企业融资难题,提升资本市场活力,优化资本要素市场化配置,助力经济高质量发展。

816家拟IPO企业“候场” 科技创新行业为主

数据佐证实力,2021年,A股市场IPO募资规模和数量均创历史新高。其中,主板新上市公司为122家,IPO募资达1847.30亿元,科创板、创业板新上市公司分别为162家、199家,IPO募资分别达2029.04亿元、1475.11亿元,企业上市便捷性持续提高。

“中国资本市场趋于丰富立体,多个上市板块分工明确且蓬勃发展,多维度支持实体经济。”招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,分行业来看,各上市板块覆盖的企业各有侧重。主板上市公司的行业分布比较均匀;科创板上市公司中,70%属于医药生物、电子、电力设备等高精尖行业,募资总额超1300亿元;创业板方面,机械设备、轻工制造、汽车等制造业的成长型企业获得超400亿元以上的融资;上交所则聚焦于服务创新型中小企业,尤其是专精特新企业。

此外,根据Wind数据统计,截至2022年1月21日记者发稿,A股IPO排队企业共816家,拟募集资金8607亿元,其中,沪深主板IPO排队企业共230家(其中12家已通过审核未获取批文),科创板IPO排队企业165家,创业板IPO排队企业421家。目前排队企业中,已通过审核但暂缓发行、正在发行或发行结束后未上市的企业有15家。

IPO排队企业大多分布于科技创新能力强的行业,包括新材料、信息技术、医药生物、汽车、半导体等。

董忠云认为,当前,在“资本市场对于优化资源配置,推动科技、资本和实体经济高水平循环具有枢纽作用”的共识之下,科创板、创业板及北交所分别定位于服务“硬科技”、“三创四新



企业及创新型中小企业,以注册制为主线,通过设置多元化上市条件,提高资本市场包容性,形成科技、创新和资本的聚集效应,引领相关产业转型升级,实现经济高质量发展。

“此外,IPO常态化还将折射两大亮点。”董忠云进一步表示,一方面,企业通过IPO登陆资本市场之后,募集资金扩大规模,加大研发投入,推动技术创新、调整产业结构、健全内部管理,实现资源优化整合,助力自身做大做强。另一方面,上市企业在自身快速发展的同时,引领产业转型升级,推动我国经济结构战略调整。

在李湛看来,随着越来越多的企业上市,资本市场生态更加丰富,可投资的空间更加广阔,可以吸引更多投资者进入中国市场,使得市场更加繁荣活跃。IPO常态化也释放了一级市场的流动性,间接支持更多初创企业的发展;同时,各行业的优质企业都可获得融资发展的机会,尤其是需要大投入、长期投入的企业,可得到资金更多支持。

今年再融资规模 有望再创新高

在注册制持续推进、再融资宽松背景下,2021年成为股权融资大年,这不仅体现在IPO市场,更体现在

再融资市场。2021年的再融资规模延续2020年的繁荣,创出新高。

据Wind数据统计,以上市日期计算,2020年、2021年A股再融资(包含增发、配股、可转债)金额分别达11333亿元、12320亿元,分别同比增长19.2%、8.7%。

再融资规模连续多年实现增长与监管层的重点部署不无关系。《证券日报》记者梳理近三年的证监会系统工作会议注意到,再融资连续3年被“点名”。2020年证监会系统工作会议提到,科学合理保持IPO常态化发行,推动再融资改革落地;2021年证监会系统工作会议则要求,科学合理保持IPO、再融资常态化。

具体来看,2021年,共实施再融资654家次,包括增发融资520家,合计募资9082.58亿元;配股7家,合计募资493.35亿元;127家公司发行可转债,合计募资2743.85亿元。2020年,共实施再融资601家次,包括增发融资377家,合计募资8345.12亿元;配股18家,合计募资512.96亿元;206家公司发行可转债,合计募资2475.25亿元。

以Wind行业分类来看,实施再融资较多的主要是新材料、金融、技术硬件等行业。2021年

上述行业合计实施再融资338家次,合计募资5367亿元。

“结合近两年数据及监管表态来看,预计2022年再融资规模仍将继续提升。”董忠云表示,政策导向上,监管层在多个场合表示支持IPO、再融资常态化,并不断完善再融资制度体系,为企业再融资提供制度保障;从需求端看,企业需要通过再融资获得资金支持,提升企业竞争力,实现高质量发展;从供给端看,在当前A股扩容及居民财富增长的背景下,市场能持续消化不断增长的再融资规模。

在李湛看来,近年来,资本市场基础设施不断完善,对再融资的支持力度也逐步升级。例如,科创板设置了更加快速便捷的再融资通道,最大限度压缩审核和注册期限,并对“小额快速”融资设置简易程序,其他上市板块也在推进相应改革。再加上监管部门积极表态,以及较为宽松的流动性,预计2022年再融资规模将稳中有升,有望达到1.24万亿元,其中,增发募资规模、配股募资规模及可转债募资规模分别有望达到9100亿元、500亿元、2800亿元。

贯彻落实证监会2022年系统工作会议精神

37家财险公司去年车险保费下跌 8家同比降幅超20%

■本报记者 冷翠华

作为车险综合改革正式实施后的首个完整年度,2021年各财险公司车险保费情况如何?近日,《证券日报》记者从相关渠道独家获悉,去年,66家经营车险的财险公司中,有37家车险保费收入同比下降,其中有8家降幅超过20%。

整体来看,目前险企的车险经营面临较大困难,尤其是中小财险公司。下一步,险企如何推动车险高质量发展,是必须面对的问题。

半数以上险企 车险保费同比下降

记者获得的行业数据显示,2021年车险行业整体保费同比下降约4.5%。66家财险公司中,有29家公司车险保费实现同比上涨,37家同比下降。

从全行业单月车险保费走势来看,10月份是转折点。去年前三季度,除了2月份外,其他各月份车险保费均为同比下降,前9个月车险保费累计同比下降9.44%。10月份单月,行业车险保费为633亿元,同比增长2.26%,结束了单月同比下降的情况;11月份同比增速扩大到6.58%,12月份同比增速进一步扩大到9%。

从具体的险企来看,去年车险保费同比增速分化明显。其中,人保财险、平安财险和太保财险(业界称“财险老三家”)保费皆同比下降,但降幅皆小于行业平均值。中小险企中,排除车险保费收入在10亿元以下的险企,去年车险保费涨幅第一的是众诚保险,随后分别为英大财险、大家财险、利宝保险和长安财险。而从保费同比跌幅来看,某互联网保险公司位居第一。去年1月14日,银保监会公布的行政监管措施决定书显示,该公司因偿付能力严重不足,被采取三项监管措施,包括自接到行政监管措施决定书之日起停止接受车险新业务。

记者了解到,由于增资事项迟迟未能落地,该公司的车险新业务尚未恢复,保费收入也急剧收缩。

“车险综合改革以来,车险业务集中度提高,出现向头部险企聚集的现象。中小险企在与头部险企进行同

质化产品的正面竞争中,很难有立足之地,必须走独具特色的差异化道路。”中再产险总精算师李晓刚对《证券日报》记者分析说。

各方积极应对 力争实现扭亏

车险曾是财险行业最主要的承保利润来源,但在车险综合改革后,车险经营压力骤增。一方面,车险保费收入同比下降,另一方面,车险综合赔付率持续走高。

记者了解到,2021年7月份行业整体车险综合成本率已经超过100%,意味着行业层面的车险经营亏损。而业内人士认为,车险的综合成本率还将继续上升,今年或达到峰值。

针对行业面临的车险发展难题,近期,某西部地区保险行业协会车险专业委员会发出“车险合规经营倡议书”并提出,加强车险费率回溯监管机制,严格执行“报行合一”机制;建立协同机制,保险主体间要互相监督,持续关注车险行业自律动态,及时反馈行业自律中遇到的问题和困难;同时,加大行业自律协调力度,鼓励和保护公平理性竞争机制。

在车险经营压力下,保险公司也各自出招积极应对。锦泰保险相关负责人告诉记者,公司采取了七大措施,包括优化管理机制、变革运营模式;加强科技赋能,实施精细化管理;寻找业务增量、坚持特色经营等。另一家险企的相关负责人告诉记者,公司尝试进行业务突破,加快业务回潮频率等,力求在风险可控的情况下做大业务规模。

同时,财险公司还普遍选择大力发展非车险业务,进一步平衡业务规模,降低对车险的过度依赖。“现在发展车险业务比较困难,我们公司厦门分公司已经转型重点做非车险业务了。”某财险公司厦门分公司负责人对记者表示。

业内人士认为,对于财险业而言,责任险、意外险、农业险等都是值得开拓的业务领域,对一些新兴业务领域,险企在积极承保的同时也应注意防范风险,避免重蹈信保业务的覆辙。

诱导投资者调高自身风险评估 部分银行代销基金乱象频出

■本报记者 彭妍

近年来,客户买基金亏损、代销银行被判赔偿的案例不在少数。

《证券日报》记者近日走访多家银行网点发现,未履行适当性义务的银行并非个例。部分银行理财经理在推介基金产品时,常常会出现对基金的风险提示信息不足,风险测评流于形式,引导投资者测评来调高评估结果等情况,以至于投资者在购买基金产品时,很容易买到“风险越位”的产品,导致大额亏损。

对此,易观高级分析师苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,投资者需要关注产品的风险等级是否适配,是否存在承诺保本、夸大宣传等不合规的宣传手段;其次,金融机构和投资者双方都需要关注各自的义务和责任是否在协议中有所厘清和明确。

根据资管新规的规定,金融机构发行和销售资产管理产品,应当坚持“了解产品”和“了解客户”的经营理念,加强投资者适当性管理,向投资者销售与其风险识别能力和风险承受能力相适应的资产管理产品。禁止欺诈或者诱导投资者购买与其风险承受能力不匹配的资产管理产品。

但《证券日报》记者近日走访发现,在咨询基金产品时,多数银行的理财经理不会主动询问投资者风险承受能力,而是直接推荐热销的产品。其中,不乏一些风险等级较高的产品。有得银行理财经理为了卖基金产品,在投资者风险测评不达标的前提下,引导其重新进行风险测评,以调高风险评估结果。

在某股份制银行支行网点内,理财经理直接向《证券日报》记者推荐了一款“风险较大”的混合型偏股基金产品。该基金的特点与记者在风险评估问卷中表明投资目的、投资态度等风险偏好明显不符。当记者表示自己为保守型投资者,不知道是否能够购

买风险较高的产品时,上述理财经理表示,“保守型投资者是无法购买该产品的,但是可以重新做一下风险评估,来满足产品的风险等级要求。”

在另一家股份制银行网点内,当记者让理财经理推荐产品时,其推荐的都是偏股型基金产品。而在推荐之前,理财经理并没有主动询问记者的风险承受能力。

此外,有银行理财经理在介绍产品时往往忽略一些重要信息。例如,在推荐基金产品时,主要着重强调该基金的过往业绩和基金经理名下其他产品的收益率情况,但对基金的投资方式和风险情况没有尽到提示说明义务。

近年来,已有多家银行因基金销售业务违规被处罚。处罚缘由主要包括客户风险承受能力评估内控存在缺陷、客户风险承受能力评估结果失真、适当性管理落实不到位等。

基金理财产品销售乱象为何屡禁不止?苏筱芮对《证券日报》记者表示,一方面是由于部分机构的顶层制度缺失,没有及时修订与完善,与现有监管规定产生了较大的偏差;另一方面则是由于机构内部管理混乱,甚至有从业人员存在侥幸心理故意为之。

“未来机构需要完善内部管理制度,明确基金理财产品代理销售的权责分配,加强对核心环节的管理监督,相关部门在加大处罚力度的同时,也需要及时向市场披露典型基金理财产品的代销乱象及风险防范提示,同时还要强化投资者教育。”苏筱芮表示。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,投资者要充分了解基金理财的合同条款,留好证据,了解基金理财资金的投向,真实地提交个人资料。对于银行而言,主要是留证,留下投资人知晓自身权利义务的证据,对投资人提交的材料要进行适当的核实。甚至可以利用智能投顾等技术手段,来匹配用户风险承受能力,完成投资人适当性审核。

国内5家企业获准仿制默沙东新冠口服药 谁家欢喜谁家忧?

■本报记者 张敏

1月20日,药品专利池组织(Medicines Patent Pool, MPP)宣布,与27家仿制药厂商达成协议,生产低成本的新冠口服药Molnupiravir。据了解,这27家企业中有5家来自中国,包括复星医药、龙泽制药、朗华制药、博瑞医药和迪赛诺医药。

受此消息影响,A股上市公司复星医药、博瑞医药,以及参股龙泽制药的艾迪药业股价一度大涨,截至1月21日收盘,复星医药涨幅约为6%,博瑞医药涨幅为20%,艾迪药业涨幅为10.79%。

低成本的Molnupiravir(在研口服抗新冠病毒药物,该药物目前尚未在中国获得审批)加快供应,是否将影响到国内新冠治疗药物的市场开发前景?

对此,歌礼制药创始人、董事会主席兼首席执行官吴劲梓向《证券日报》记者表示,“这5家中国企业获授权可以在中国生产默沙东仿制药,但不能在中国销售,只能向海外低收入国家的新冠治疗药物仍具有较大的市场前景。”

默沙东 加大Molnupiravir供应

资料显示,MPP是一家由联合国支

持的非营利性公共卫生组织,其通过自愿许可和专利池的创新方法,致力于增加中低收入国家/地区获得药品的机会,并促进此类药品的开发。

默沙东于2021年10月份与MPP签署了一项自愿许可协议,根据协议条款,MPP通过默沙东授予的许可,可以进一步向制造商授予非排他性分许可,并使制造基地多样化,以供应有质量保证或通过WHO预认证的产品。

1月21日午间,上述27家获授权药企之一的博瑞医药发布公告称,本次许可可为非独家许可;获许可区域为印度、巴基斯坦、科特迪瓦等105个中低收入国家/地区,不包括中国。

博瑞医药表示,根据协议,公司将按货物的实际成本(可通过第三方审计核实)加上合理的加价(待定)进行供应,鉴于该合作旨在促进Molnupiravir在全球范围内的可负担性获取,帮助105个低收入和中等收入国家使用Molnupiravir,预计该产品定价将低于原研产品或在其他中高收入国家的售价,具体价格及生产成本需报备MPP,暂无法确定。

此外,博瑞医药介绍,根据协议,除了专利许可使用费,产品授权各方不享受产品销售分成。专利许可使用费根据购买方性质的不同,博瑞医药将按照该产品年度净销售额(定义依据协议)

的5%或10%向默沙东支付专利许可使用费。但基于MSD-MPP协议,前述专利许可使用费将自WHO宣布COVID-19不再被列为“国际关注的突发公共卫生事件”的次月起开始收取。

值得一提的是,得到授权的药企需在药品得到授权的国家进行推广销售,这意味着得到授权后,公司的销售额取决于国际销售网络搭建和供应链管理。

记者从另外一家获得授权的药企复星医药了解到,公司已在非洲撒哈拉沙漠以南的英语区及法语区拥有成熟销售网络 and 上下游客户资源。2021年10月份,复星医药成员企业TridemPharma首个非洲区域性药品分销中心在科特迪瓦正式投入运营,该中心的成立为医药健康产品在非洲地区的持续可及性提供了保障。

新冠口服药物 市场前景几何?

值得一提的是,除了默沙东的Molnupiravir外,2021年12月22日,美国FDA正式批准了辉瑞新冠小分子口服药PAXLOVID针对高风险轻中度患者的EUA(应急使用授权)申请。

彼时,辉瑞表示,已与数个国家签订了预采购协议,同时与全球约100个国家启动了双边接触,并与联合国支持

的MPP签订一份转授权协议,获得MPP授权的合格仿制药生产商将能向95个国家(其中包括中低收入国家)以零授权费提供其仿制药。

MPP向27家药企授权生产新冠口服药Molnupiravir之后,辉瑞的进展又如何?对此,《证券日报》记者向辉瑞公司人士询问此事,但未得到回复。

华创证券研报认为,新冠口服药疗效优异,预计欧美发达国家市场在300亿美元级别,国内相关CMO供应链业务有望持续拓展。此外,国产新冠口服药未来每年(储备)需求有望达到亿级别(对比2019年奥司他韦在国内销售超亿份)。

1月21日,多家致力于新冠药物研发的药企股价出现调整。其中,歌礼制药跌幅约为19%;腾盛博药下跌4.8%。随着默沙东加快Molnupiravir的全球供应,是否会影响国内新冠治疗药物研发的市场化前景?

对此,一位不愿具名的分析人士向《证券日报》记者表示,目前公司的临床研究正在进行之中,并未受到影响。

“默沙东和辉瑞的新冠口服药物是优先供应部分国家,目前国内尚未有新冠口服药物获批上市。未来的市场前景,也需要关注新冠肺炎疫情如何发展及演变。”上述不愿具名的分析人士表示。