

政策释放多重利好 中概股IPO升温

全球资本将目光重新投向中国资产

证券时报记者 卓泳 罗曼

日前,新能源汽车品牌极氪汽车正式登陆纽交所,每股ADS定价21美元,目标估值为51.3亿美元。截至当天收盘,极氪总市值为68.98亿美元(约合人民币498.5亿元)。证券时报记者留意到,进入2024年,中资企业赴美上市较此前有所升温,尤其在A股IPO门槛提高、节奏放缓之下,不少企业和资本都重新将目光投向美股、港股等境外IPO市场。

境外IPO市场曾是国内一级市场美元基金热衷的退出通道,但受多种因素影响,中资企业境外上市一度遇冷,美元基金在国内一级市场的投资陷入“退出无门”的窘境。除近期境外IPO市场热度上升之外,国家十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资者投资境内科技型企业的若干政策措施》(以下简称《若干措施》)也从多方面进一步提出支持外资、美元基金在国内开展投资的措施。接下来,美元基金在国内一级市场的投资能否重新“焕发生机”,备受业内关注和期待。

中资企业境外IPO升温

“A股IPO节奏放缓的情况下,不少公司宁愿估值打折也要强行‘闯关’,这背后有对赌回购和有限合伙人(LP)退出的压力,境外上市融资能解燃眉之急,所以有些公司会重新将目光投向港股和美股IPO,尤其对于那些有国际业务和出海需求的公司。”深圳某创投机构投资总监陈龙(化名)告诉证券时报记者。

证券时报记者统计数据发现,今年以来,截至4月底,一共有18家中概股赴美上市,同比上涨38.5%,募资额合计17亿美元(约合人民币123亿元),同比大增215%,去年同期募资5.4亿美元。其中,募资金额最大的是亚玛芬体育,其第一大股东为

安踏,募资总额为15.7亿美元,该公司的募资额占据上述募资总额的92%,剩下的17家公司募资额大部分在百万美元左右。

从上市表现来看,这18家中概股上市至今大部分股价都以下跌为主,其中跌幅在80%以上的就有2家,跌幅在70%以上的有4家,唯有弘冠光能科技和浩希健康科技股价上涨,上市以来涨幅均在100%以上。

即便如此,依然有很多公司想要赴美IPO。数据显示,362家待上市美股中,其中有84家中概股拿到了中国证监会“大略条”备案正在排队上市,占比达到23%。

在华东国际产业研究院院长桑琳看来,美股上市的通道一直都没有关闭,只是企业会根据自身情况,以及美股上市之后的表现来综合判断是否赴美上市。“即便是现阶段上市了,机构能否退得好也不好说,但确实有压力,所以无论港股还是美股,都会考虑去上的。”

允泰资本创始人王振龙在接受证券时报记者采访时表示,“对于已投企业来说,境外上市可以提供更多的融资渠道,而且美股市场具有较高的估值水平和流动性,也能够提高企业的知名度和市场认知度,可以帮助企业实现国际化发展。”

今年二季度以来,伴随着对于中国经济基本面回升向好的预期不断强化以及流动性改善,越来越多全球资本正将目光重新投向中国资产。恒生指数十连升,创6年来最多涨势,同时有越来越多拟上市公司加快步伐,提交赴港上市招股书。根据港交所公布数据,今年以来一共迎来15家公司上市,但下半年将会呈现上市高峰。2024年接受的新上市申请将达到46家,加上去年上市申请未处理完毕以及重新申请的就有71家(主板),二者合计达到117家,其中17家已经获得上市委员会批准上市,75家还在处理中,

按照审核进度,下半年港股IPO将会迎来丰收季。

政策加码支持

境外IPO升温及流动性改善,无疑更加畅通国内美元基金的退出渠道。此外,近日国家十部门联合印发的《若干措施》也从多方面进一步提出支持外资、美元基金在国内开展投资等。

据记者梳理,围绕支持境外机构在国内开展投资,该政策重点提出了六点:一是支持境外机构在境内设立创业投资基金;二是鼓励境外机构与境内相关机构、政府引导基金等加强合作;三是鼓励在战略性新兴产业设立母基金或专业化子基金;四是支持获境外机构投资的科技型企业,深化与相关国别的产业链合作;五是支持境外机构投资科技成果转化应用;六是完善退出机制方面,支持境外上市。

上述部分提法较为罕见,涉及境外机构“募投管退”等业务环节。王振龙认为,“境外投资机构拥有丰富的投资经验和成熟的运作体系,鼓励他们进入中国市场,对于我们国内投资机构既是机遇也是挑战。”

有业内人士也感受到,去年以来,我国对境外投资机构在华投资的支持力度显著提升。以上海为例,去年,上海市合格境外有限合伙人(QFLP)试点外汇管理新政由临港新片区扩大至上海市全市。“这表明了上海非常欢迎外资来华投资,我们观察到,以这个通道进来的美元基金,有不少投向了生物医药、先进制造等领域。”桑琳表示。

《若干措施》还鼓励外资进入新一代信息技术、人工智能、新能源和未来发展、工业母机、航空及航天装备等领域。对此,王振龙认为,战略性新兴产业面临广阔的发展前景,需要更大力度、更多层次、更宽渠道的融资支持。

境外私募股权投资基金的全球化视野和专业投研能力能够为中国战略性新兴产业提供资金和资源支持。

在王振龙看来,《若干措施》释放了三大信号:一是开放市场的信号,表明中国愿意吸引更多外资参与国家重点发展领域中来,共同推动产业升级和创新发展;二是技术合作的信号,意味着中国愿意通过技术合作来加速本土科技的创新和发展,这种合作有助于技术交流、知识共享;三是国际合作的信号,标志着中国愿意加强与国际合作伙伴的交流与合作,来共同推动科技创新和经济发展。

记者留意到,《若干措施》特别提到,支持获境外机构投资的科技型企业,深化与相关国别的产业链合作。过去一段时间内,受国内上市监管及中美关系等多重因素影响,国内部分科技型创业企业不愿意接受境外机构的投资,或是不得已清理企业内部的外资股东,以美元基金为代表的境外机构在华投资因此受到影响。而该条措施一定程度上释放了支持科技型企业与境外机构和企业合作的信号。

高度关注营商环境

过去几年,虽然受各种因素影响,国内美元基金在硬科技领域的投资不太顺畅,但近些年企业出海浪潮,Web3.0以及去年以来持续火热的人工智能(AI)大模型、生成式人工智能(AIGC)应用等风口,美元基金从不缺席,尤其是AI大模型更是重燃了国内美元基金的投资热情,其颠覆性的创新技术、潜在的爆发空间,都与爱冒险、追求高收益的美元基金风格吻合。

“从过去通过QFLP进入中国投资的外资来看,他们是很乐于参与科技创新投资的,也更愿意投早、投小。”桑琳观察到,在国内的外资或美

元基金之所以这些年出手比较谨慎,一方面确实是部分行业在资金性质选择上有所限制,另一方面是受整个国内投资配套环境的影响。但随着相关政策及措施的大力支持和重视,外资在国内开展投资,业内相信美元基金在国内的发展环境正朝着更积极的方向迈进。

事实上,对美元基金而言,中国的资产吸引力不减,其在国内的投资选择也越来越多,但是,募资问题仍然是困扰他们的头等大事。随着中国私募股权市场的出资结构发生深刻变化,国资、产业基金以及地方引导基金已经占据了半壁江山,部分美元基金加速退出中国市场的同时,国内美元基金募资也进入冰封时刻。

尽管政策鼓励境外机构与境内相关机构、政府引导基金加强合作,但在业内人士看来,这并非易事。“美元管理合伙人(GP)和国资LP的投资逻辑不一样,比如,美元基金为了项目的下一轮融资愿意接受估值打折,但国资LP做不到。”桑琳表示。

此外,地方国资LP提出的“返投”条件,也让美元基金感到为难。“跟地方政府合作,就要专注于这个地方的投资,对习惯了自由和市场化的美元基金来说是一种约束,而且,过于受地域的束缚不利于资本和产业、市场的流通。”博创投全球投资合伙人,中国区负责人孙晓光表示。

受访人士都表示,无论是哪种类型的资产,在哪个阶段做投资,都对中国的营商环境高度关注,对外资施行真正的国民待遇,也是他们的重要诉求。“境外投资机构在中国投资重点考虑的问题主要集中在政策环境、法律法规、退出机制、市场前景等方面,比如政策的不确定性及稳定性、市场准入限制、审查监管及法律风险等。”王振龙说。

推动投资者保护工作走深走实 证券时报将启动资本市场投教“星火计划”

证券时报记者 卓泳 吴少龙

2024年5月15日,资本市场将迎来新“国九条”出台后的首个“5·15全国投资者保护宣传日”。

为落实中央金融工作会议和新“国九条”相关部署,扎实推动投资者保护和宣传工作走深走实,在深交所、上交所、北交所、投资者服务中心的指导以及深圳证监局的特别支持下,证券时报将隆重举办“5·15全国投资者保护宣传日联合行动暨资本市场投教‘星火计划’启动仪式”活动,以此为契机,广泛汇集全市场的投教力量、资源、智慧,为助力资本市场持续健康发展发挥作用。

众所周知,加强投资者保护对于

资本市场的稳定和健康发展至关重要。今年4月,国务院发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出:“必须始终践行金融为民的理念,突出以人民为中心的价值取向,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益,助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求。”

我国拥有全世界最大、最活跃的个人投资者群体,个人投资者数量超过2亿。如此庞大的个人投资者群体,是我国资本市场活力的重要来源,也是市场功能正常发挥的重要支撑。更好地保障广大个人投资者的合法权益,是打造一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场

的必然要求。

投资者教育是落实投资者权益保护的基础。保护投资者权益,就应该重视投资者教育。只有投资者具备足够的金融知识、风险意识和投资素质,才能够更好地维护自身的权益。当前,要做好投资者教育、保护好投资者权益还面临一些问题,仍然任重道远。

这正是证券时报携手诸多权威部门和市场主体开展联合行动并启动资本市场投教“星火计划”的初衷。

活动筹备以来,得到了监管部门、市场机构的大力支持。截至目前,首批已有近百家机构参与,覆盖券商、基金、期货、上市公司等各类市场主体。证券时报记者先行“剧透”以下

三大看点:一是发布联合倡议,合力构建投教长效机制。届时证券时报将联合市场机构,向全市场发出一份联合倡议,充分发挥市场各方的优势,以加快建设金融强国为目标,推进投保工作走深走实,助力资本市场高质量发展。二是启动“星火计划”,探索搭建投教资源共享平台。依托证券时报权威主流财经媒体的品牌影响力和庞大新媒体矩阵的粉丝链接能力,在监管单位的指导下,通过资本市场投教“星火计划”汇聚市场全行业投教力量,打造投教、投保活动的展示、交流、合作平台。三是举办行业座谈,集智筑牢投教服务专属阵地。活动现场,将组织相关证券、基金机构代

表及市场专家学者,围绕现行市场环境下如何提升投资者教育服务质效进行研讨交流,碰撞智慧火花,汇聚行业共识。

作为人民日报社主管、主办的主流财经媒体,一直以来,证券时报贯彻党中央的方针政策,坚持正确舆论导向,始终把服务资本市场发展作为重要使命和责任,坚定不移推动资本市场高质量发展。经过30年的辛勤耕耘,证券时报已经成为金融机构和广大投资者充分信赖的专业媒体。证券时报将充分发挥财经媒体的权威性与影响力,不断完善投教传播方式,优化投教内容供给,创新投教活动形式,为推动投教、投保工作走深走实贡献媒体力量。

万亿GDP城市金融竞争力排名出炉 西安、合肥排位反超GDP座次 青岛、泉州落差最大

《新财富》杂志研究员 刘鲜花

万亿GDP城市堪称经济“顶梁柱”。2023年,内地有上海、北京、深圳等26座城市的GDP突破万亿元,还有唐山、徐州、大连、温州4座城市GDP接近万亿元,这30座城市的GDP之和达到53.75万亿元,贡献了全国近一半的份额。

万亿GDP,意味着这些城市拥有蓬勃的产业活力和旺盛的金融需求,那么,其金融竞争力与经济实力是否匹配,金融业是否为当地经济高质量发展、新质生产力培育注入澎湃动能?5月出版的《新财富》杂志,以《金融原力觉醒 GDP万亿城市晋级密码》

为题,根据宏观经济实力、金融业发展程度、金融机构实力、资金总量、资本化程度、民间资本活跃度、人口吸引力等七个维度的17个客观指标,对这30个城市的金融竞争力进行了评估。

从金融竞争力总分来看,这30个城市可以分为四个梯队。

第一梯队是竞争力居前的北京、上海、深圳,值得注意的是,按GDP排名,上海领先北京。而对比全球金融重镇纽约,这三地的银行、证券等行业仍有较大进步空间,比如,上交所上市公司数量多于纽交所,但股票交易额约是后者四成,总市值为其1/5。

第二梯队多为强省会和直辖市,

包括杭州、广州、苏州、成都、南京、重庆、天津7个城市。其中,杭州的金融竞争力排第四,比其GDP座次高了4名。广州、重庆的金融竞争力排位分别比GDP座次低1位和4位,南京则高出2个座次,成都和苏州的两项排名一致。

第三梯队大多为中西部省会和计划单列市,包括武汉、宁波、合肥、西安、无锡、长沙、郑州、福州、济南、青岛。这10个城市的金融竞争力相当,得分差距在0.45分以内。武汉排在第11名,相较其GDP排名低2位。合肥和西安则排在第13和第14名,分别比GDP排名高出7位和8位,反超力度最大,其晋级源于利用

资本市场水平的提升。无锡、长沙、郑州的金融竞争力排名比GDP座次低1位,青岛更低了7位。

第四梯队是拥有雄厚工业基础、民营经济发达的地级市,包括常州、佛山、东莞、温州、南通、大连、烟台、泉州、徐州、唐山10个城市。2023年晋级万亿GDP城市的常州,金融竞争力相较GDP排名高5位,温州则高6位,东莞和大连分别高1位和3位。其余城市的金融竞争力均低于GDP排名,网红城市泉州低了7位,佛山低5位。

从评估结果看,西安、合肥这样及早唤醒金融竞争原力,整合金融资源,畅通产业与资本对接渠道,为战

略性新兴产业构建金融服务矩阵的城市,近年实现了GDP的快速增长。

而从这30座强城市2024年一季度GDP增速看,苏州以7.9%位列第一,南通和泉州也高达7.2%,深圳以6.4%继续领跑一线城市,广州、西安及佛山则分别以3.6%、2.7%、1.1%垫底。新一轮奔跑中,如何打造产业和金融双向奔赴、互促共进的新样本,有待各城市的答卷。

科技赋能中医药产业 走向国际市场

基于380亿参数量,对中医药海量文本进行数据训练,实现方剂优化、机制阐释和新适应症精准发现……日前在天津召开的数智赋能大健康产业新质生产力暨第四届中医药国际发展大会上,由天士力医药集团与华为云共同开发的“数智本草”中医药大模型正式发布。

“通过云计算、大模型等新型技术手段,我们可以实现‘病-症-方-药’的中医药理论和现代化研究之间的全面分析,加速创新方剂研发,打造‘数智中药’研发新范式。”天士力医药集团股份有限公司董事长闫凯境说。

国家中药材产业技术体系岗位科学家、天津大学中药学带头人高文远说,“活血化痰”“理气”“补脾”等中医药术语较难理解,借助大数据、AI计算等方式,建立相对科学的模型,能够将中药的作用机理“说清楚、讲明白”便于患者理解。

当前,中国不少中药企业正尝试“转换语言”,运用现代科技实现中药生产数字化、规模化、标准化、集约化,建立现代中药的质量标准体系,用现代科学的术语、数据和证据,打造“会说话的现代中药”。

走进天士力的生产车间,一条生产线在高频振动技术赋能下,中药提取物液体像一条条细线,匀速地滴入到冷媒中,一分钟就可以生产出7万粒大小一致、重量相同的滴丸。天士力控股集团有限公司总裁朱永宏介绍,滴丸的生产过程有2100个传感器采集数据,以确保每粒滴丸的统一高品质。

在天津宏仁堂药业有限公司的药品生产车间,一颗颗胶囊药品鱼贯而出,整齐地排列在托盘上,而后被传输至全自动智能包装生产线由双铝膜封装。这里每分钟可以生产出3万余粒大小一致、重量相同的中药硬胶囊剂。

不仅在生产端,一些中药企业还通过建立药材溯源、智能检测、售后服务等品质全链条数字化管理体系。

在津药达仁堂生产的速效救心丸包装盒上,一个溯源二维码清晰可见。达仁堂集团董事长张铭广说,消费者仅需用手机扫一扫,就能清晰了解到药材产区、生产加工工序、运输、质检等环节流程,药品监管部门也可对药品质量进行全流程监控。

中国工程院院士、现代中药制剂全国重点实验室主任张伯礼说,“利用数智技术,我们对名优中成药进行了二次开发,努力解决临床定位不准、药效物质不清、作用机制不明等问题,目前已应用于全国19个省市近百家企业,使产值过亿元中药品种从95个增加到500余个。”

通过现代化的科技手段讲好“现代话”,中医药可以在世界舞台上走得更远。达仁堂以“长城牌”作为出口统一品牌,已经在20多个国家和地区以药品形式注册了约120个品规品种;京万红药业推出的京万红软膏等产品远销马来西亚、印度尼西亚、泰国、美国、加拿大等国家和地区;天士力生产的复方丹参滴丸、养血清脑颗粒等药品获得8项国际注册批准……

“我们系统研究不同区域的文化、监管、法规、技术要求,比较各国法规异同,结合产品自身特点,探索现代中药以不同身份注册申报路径,目前已在40多个国家和地区获得500多个包括药品、功能性食品等注册批件。”张伯礼说。

中商产业研究院发布的《2022—2027年中国中医药市场需求预测及发展趋势前瞻报告》显示,2020—2022年我国中医药市场规模由3938亿元增长至4507亿元,复合年均增长率达7.0%,预计2024年将超5100亿元。

中国国家中医药管理局副局长闫树江认为,要推进中医药与数字技术相结合、相促进,发挥好数据要素乘数效应,对中医药进行深入挖掘和现代表达,通过海量大数据驱动中医药理论突破和技术升级,通过数字化技术复现老中医思想和临床经验,讲清楚中医药的机理和疗效,更好促进中医药的现代传承。(据新华社电)



扫码订阅
《新财富》杂志



证券时报

(ID:wwwstcn.com)