



证券时报记者 蔡江伟

李小加的观点是,生物科技公司前期研发投入高、持续时间长、失败风险高,而且股价波动大、内幕交易的风险也明显更高,因此并不适合信息、资金等都处于劣势的中小投资者参与。但是,发展和审慎之间需要合理平衡,门槛过高无法满足生物科技行业公司的合理融资需求。从这个方面考虑,港交所是将风险投资(VC)的一部分职能,后移给了二级市场,A股迎接新经济企业的相关设定,其实也有类似的意义。相比以机构投资者为主的港股,A股在投资者构成上,仍然是中小投资者占了大头,概念炒作的风气盛行,群体非理性盲从的特征更加明显。以至于在美股、港股等成熟型市场连创新高之际,A股却总是步履蹒跚、牛短熊长。在这样的情形下,鼓励中小投资者参与新经济的狂欢,无异于让风险承受能力偏低的他们参与一场豪赌,违背了风险适格的规则。

当然,根据此前公布的试点意见,A股在迎接新经济企业上市的制度设计方面,与港股之间有些许差别。在对新经济的认定范围、营收或市值门槛有所提高,而且中国证监会也始终强调从严审核、防止病从口入。需要强调的是,欢迎新经济企业回归和认可其投资价值并不能画上等号,监管层的尽心尽责更不等于替投资者背书,投资者依然要遵循买者自负的基本原则。

在欢迎新经济企业的同时,也需要防范那些浑水摸鱼者。退市制度的进一步完善应纳入考量,以断掉失败者囤积而活的念想。另如前文所述,李小加就认为生物科技行业发生内幕交易的风险更高,如何在交易中保护好投资者利益,维护“三公”原则,依然任重道远。

4月份工业利润增长明显加快

规模以上工业企业成本下降、杠杆率降低、资金效率提高、盈利能力增强

证券时报记者 王君晖

国家统计局昨日发布2018年1~4月份工业数据。1~4月份,全国规模以上工业企业利润同比增长15%,增速比1~3月份加快3.4个百分点;其中,4月份增长21.9%,比3月份加快18.8个百分点,利润增速明显加快。

国家统计局工业司何平表示,4月份工业利润增速出现明显回升,主要有以下几方面原因:

一是生产销售增长加快。4月份,规模以上工业增加值同比增长7%,增速比3月份加快1个百分点;企业主营业务收入增长10.4%,增速

比3月份加快3个百分点。

二是工业生产者出厂价格指数(PPI)回升。4月份,工业生产者出厂价格同比上涨3.4%,涨幅比3月份回升0.3个百分点,是在连续5个月价格上涨放缓后出现的回升;而工业生产者购进价格同比上涨3.7%,涨幅与3月份持平。一升一平,扩大了企业利润空间。初步测算,因价格变动,利润同比增加约849.7亿元,对利润增长的拉动作用比3月份多7.1个百分点。

三是钢铁、化工、汽车等行业带动作用明显。此外,石油和天然气开采业、非金属矿物制品业等利润增长也明显加快。上述5个行业合计拉动全部规模以上

工业企业利润增速加快132个百分点。

四是财务费用增长明显放缓。4月份,因前期汇兑损失等因素减弱,规模以上工业企业财务费用同比增长仅1.8%,增速比3月份明显放缓13.3个百分点。

五是利润同期基数较低。去年4月份,受价格上涨回落、生产销售增长放缓、成本上升等各种因素影响,利润同比增长14%,增速比去年3月份回落9.8个百分点,为去年各月增速第二低点。

何平表示,数据表明,1~4月份供给侧结构性改革成效继续显现,工业实体经济运行质量效益继续提高,主要体现在以下四方面:

一是成本下降。1~4月份,规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本费用为92.65元,同比下降0.25元。

二是杠杆率降低。4月末,规模以上工业企业资产负债率为56.5%,同比降低0.7个百分点。其中,国有控股企业资产负债率为59.5%,同比降低1.5个百分点,国有企业去杠杆成效更为显著。

三是资金效率提高。4月末,规模以上工业企业产成品存货周转天数为16.4天,同比减少0.5天;应收账款平均回收期为45.5天,同比减少0.1天。

四是盈利能力增强。1~4月份,规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.24%,同比提高0.24个百分点。

2018年中国国际大数据产业博览会举行



5月26日至29日,2018年中国国际大数据产业博览会在贵阳举行,本届博览会的主题为“数化万物·智在融合”。据悉,博览会共吸引388家国内外企业参展,4.7万国内外嘉宾参会,参展企业和参会人数均创历史新高。(更多报道见A2版)

荣盛石化:打通炼化一体化 开启新一轮成长

证券时报记者 李曼宁

从20多万元的纺织小厂起步,荣盛石化如今已成长为700多亿元营收的民营化纤龙头。公司董事长李水荣在对话证券时报常务副总编辑周一时表示,没有高质量发展就没有现在的荣盛;未来,浙石化舟山项目投产成功后,荣盛石化的发展将翻一番,意味着再造一个荣盛。

荣盛石化自创业之初就坚定向上游拓展,公司1997年涉足涤纶纺丝,2005年投产国内第一条民营精对苯二甲酸(PTA)生产线,2015年投产中金石化芳烃项目,开启“芳烃-PTA-聚酯-纺丝-加弹”一条龙产业链。

近两年,伴随落后产能逐渐退出,

下游需求增长,国内化纤行业景气度回升。荣盛石化也抓住机遇,借助高校、科研院所优势,提高常规化纤多种改性技术和新产品研发水平,横向提升产品差别化率。

在对传统行业的升级改造上,早在2010年,荣盛石化就启动了“机器换人”项目,在纺丝业务环节,公司率先引进德国高端工业自动化设备,在“卷绕落丝、输送、检验、中间立体仓储和包装”五大步骤实现了全自动一体化。这套设备投入使用后节约了40%左右的劳动力,有效减少用工成本,稳定并提升产品品质。

在“纵横双向”发展战略的引导下,荣盛石化克服了多轮周期波动。2017年,公司实现营业收入705.31亿

元,同比上升55.01%;实现净利润20.01亿元,同比增长4.2%;年底总资产达620.54亿元,较年初增加41.46%。今年公司业绩继续稳定增长,预计上半年盈利11亿元~13.2亿元,同比增长20%左右。

近年来,产业链一体化成为PTA龙头追求稳定利润的方向,为减少上游炼油产能的掣肘,降低综合成本,荣盛石化等龙头企业纷纷投产大炼化项目,掀起行业炼化潮流。目前,由荣盛石化控股的浙石化舟山项目已进入全面建设阶段,一期预计于2018

年底投产。

浙石化是按照4000万吨/年的规模规划,分两期实施的超大型炼化一体化项目。该项目总投资超过1700亿元。行业分析师认为,若以60美元~70美元的油价测算,项目一期就将产生百亿级的利润。

如今,荣盛石化通过浙石化项目,真正打通了“炼化-芳烃-PTA-聚酯-纺丝-加弹”全产业链,该项目已被纳入集团未来5~10年的战略重点,公司即将开启新一轮成长。

(更多报道见A3、A4版)

上市公司 高质量发展 在行动

第六届中国创业投资高峰论坛特刊

A9~A12

聚焦凯迪生态并购残局

A5