

服务国家重大战略 央企“揽A”现新气象

●记者 王子霖

12月9日晚,国内 EDA 龙头华大九天公告称,中国电子信息产业集团有限公司(下称“中国电子集团”)将成为公司的实际控制人。至此,2024 年央企“收编”的 A 股上市公司数量达到 10 家。

2024 年底是央企对于上市平台布局优化的重要节点。国务院国资委此前印发的《提高央企控股上市公司质量工作方案》明确,2024 年底前要基本完成上市平台的调整盘活,支持通过吸收合并、资产重组、跨市场运作等方式盘活,或通过无偿划转、股权转让等方式退出,进一步聚焦主责主业和优势领域。

展望央企接下来在资本市场的布局节奏,多位接受记者采访的专家认为,央企在 A 股“招兵买马”的脚步还将继续。未来一段时期,央企通过资本运作做强主业、发挥战略支撑与产业引领功能的案例将呈上升之势。

着眼资源优化 中国电子集团入主EDA龙头

“中国电子集团取得公司的控制权后,可以发挥中国电子集团资源优势,对接国家部委、地方政府、央企单位及有关行业力量,进一步在关键标的投资、国家项目承担、产业政策争取等方面发挥积极作用,帮助华大九天尽快解决在资金、技术、团队、政策等方面的发展需求。”华大九天公告表示。

值得注意的是,此次华大九天控制权发生变更系董事调整,并不涉及股份变动和要约收购。截至 12 月 9 日,中国电子集团通过中国电子有限公司、中电金投控股有限公司持有华大九天 1.85 亿股股份,合计持股比例为 34.06%。

今年 11 月,国家能源集团拟入主西部创业的案例,也是央企围绕上市公司资源整合的体现。

西部创业披露,公司控股股东宁国运拟将所持公司 5% 股份,作价 4.41 亿元转让给国家能源集团旗下的宁夏煤业。尽管本次股权转让规模不大,但西部创业将因此易主,转让完成后,宁夏煤业的持股比将上升至 22.19%,宁国运的持股比则降至 12.19%,国家能源集团成为西部创业的实际控制人。

国家能源集团是中国最大的煤炭和电力企业,具有强大的资金实力和丰富的行业经验;西部创业主要担负着宁东能源化工基地铁路开发建设和煤炭、油品、建设物资、化工原料及产品的运输任务。西部创业加入国家能源集团体系后,将使我国西部地区的能源供应链体系建设、能源保供水平再上一个台阶。

上述两起案例均为央企推动上市平台布局优化和功能发挥的具体实践。国务院国资委曾提出,央企要科学运用上市平台并购功能,围绕主业及产业链、供应链关键环节实施主业拓展和强链补链,促进转型发展。可以看出,促进产业链整合、加强产业链配置、增强协同效应的并购重组将成为央企未来在 A 股布局的主要路径。



年内十起整合 关键核心领域加速“落子”

本轮国企改革启动以来,专业化整合成为央企推进国有经济布局优化和结构调整的重要抓手。记者梳理 2024 年央企收购 A 股上市公司的案例发现,相关运作均围绕企业核心业务和战略发展方向开展,旨在通过专业化整合提升企业核心竞争力和市场地位。

具体来看,央企 2024 年内整合的上市公司分别涉及稀土、量子、芯片、能源等关键核心产业。换言之,央企当前重组整合更为注重服务国家战略需求,强调科技创新、产业控制、安全支撑“三个作用”的发挥。

日前,中电信量子集团联合上市公司国盾量子,基于“骁鸿”芯片,研发出比特数高达 504 个的超导量子计算机“天衍-504”,刷新了国内同类设备纪录。值得一提的是,中国电信今年 3 月展开了对国盾量子的收购,截至目前,相关审批流程已全部完成。

2024 年以来,包括中国华润入主芯片封测企业长电科技、鞍钢集团入主凌钢股份、五矿集团入主钾肥和碳酸锂龙头盐湖股份、中国稀土入主广东省内主要稀土企业广晟有色、华润三九控股中医药企业天士力等案例,都是央企围绕关键核心产业进行的布局。

中国企业研究院首席研究员李锦预测,国有企业的大规模布局与结构调整将成为今后五年国企改革的最大事件。在他看来,新一轮国有经济布局优化和结构调整将在产业结构调整方面继续加大力度。相关部门接下来有望通过出台具体政策,进一步鼓励推进国有经济布局优化和结构调整。

时间节点将至 资本运作活跃度有望持续提升

《提高央企控股上市公司质量工作方案》提到,到 2024 年底,将对央企控股上市平台建设、资本运作规划制定机制、上市公司治理和规范运作等方面进行全面验收评价,并将相关发展质量纳入中央企业负责人经营业绩考核。

接受记者采访的专家认为,对于央企控股上市公司的提质增效,国务院国资委及相关主管部门下一步有望出台“接力”政策,继续支持央企打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司,培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司。

“展望 2025 年,央企在推进上市平台建设和通过收购上市公司、继续注入资产以进一步提质增效方面,预计将采取更为积极和深入的措施。同时,央企将继续加大科技创新投入,通过并购重组引入高科技资产,利用上市平台募开展项目建设,保持行业领先地位。”清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎表示。

招商证券研究所智库研究员林喜鹏认为,上市公司资本运作的平台功能,将成为央企未来做强主业、发挥战略支撑与产业引领功能的重要手段。随着国企改革的深入实施,央企重组整合将进一步深化,呈现围绕战略性新兴产业布局服务、专业化整合更为突出、市场化纳入各类所有制企业和更加重视上市平台功能等发展趋势。

周丽莎表示,央企在推进并购重组和资产注入时,需要注重内部资源的整合和协同效应的发挥。此外,央企需要密切关注市场动态和监管政策变化,及时调整战略和策略以应对风险。

企业多元化布局 AI 医疗应用渐成气候

●记者 张雪

2024 年的医疗 AI 领域,随着大语言模型和生成式 AI 技术的快速发展,包括互联网医疗、医学影像、新药研发等在内的多场景中的 AI 技术都在释放出前所未有的价值。

行业人士普遍认为,“医疗 +AI”前景广阔,无论患者还是医生,都将在这场科技革命中受益。

医疗成AI商业化落地的明确方向

进入 2024 年,AI 在一级市场遇冷,但在医疗大模型细分赛道却偶尔传出融资动态消息。虽然投资人都在等待杀手级应用,但大模型厂商似乎达成普遍共识——医疗是 AI 商业化落地的明确方向。

不断释放的政策利好是行业火热的助推器。

近日,国家卫生健康委等部门联合发布《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》,涵盖了医疗服务管理、基层公卫服务、健康产业发展和医学教学科研四大类 84 种具体场景,力求全方位发挥 AI 的优势。国家医保局也在近日的新闻发布会上宣布,人工智能辅助诊断首次被纳入国家医保局立项指南。

AI 医疗受追捧也得益于其强大的盈利能力。

以英伟达为例,此前公司透露,利用 AI 医疗领域的机会,公司来自医疗保健的收入已经超过 10 亿美元,而这一数字甚至有可能在未来达到数千亿美元。多家机构预测,“AI+ 医疗”市场规模将持续高速增长,到 2032 年将达到 700 亿美元。

AI 医疗的落地,也为企业在资本市场上打开了更多可能性。

以英矽智能为例,今年 9 月,公司宣布其完全由 AI 辅助设计的全球首创(first-in-class)小分子药物 ISM001-055 在治疗特发性肺纤维化(IPF)的 IIa 期临床试验中取得了令人瞩目的积极结果。

作为一家拥有 II 期临床数据成功的公司,英矽智能现在有了更多的上市选择。除了此前已经递交的港股上市申请,美国股市也成为一個潜在可行的选项。有投行分析师告诉记者,拥有 II 期积极数据的生物科技公司通常会获得更高的估值。

从患者问诊到辅助诊断,从药物研发到医院管理,AI 大模型正在全方位赋能医疗行业,也在资本市场频频掀起波澜。毫无疑问,AI 大模型正在医疗领域掀起一场革命。

企业多元化布局仍需迎接挑战

在各方因素的加持下,中国的医疗 AI 也已掀起热潮。研究 / 医疗机构、高校、产业企业纷纷布局,并已成势。

近日,在医疗端,由清华大学智能产业研究院团队倾力打造的首家“AI 医院”——Agent Hospital,正紧锣密鼓地进行内测,预计将于年底正式上线,并计划于明年上半年全面向公众开放。记者了解到,该“AI 医院”内的 AI 医生目前可对 300 多种常见病和主要重大疾病开展高质量的诊断分析,AI 医生还在持续训练中自我进化。

记者采访了解到,目前我国已发布超过 30 个医疗领域生成式 AI 大模型,应用场景覆盖患者问诊、医生助手、药物研发、健康科普等多个重要领域。医疗大模型行业在产品数量、市场规模、技术发展以及应用拓展等方面均呈现出快速的技术迭代和行业发展,也涌现了医渡科技、润达医疗、创业慧康等一批医疗大数据领域的领跑企业。从医疗行业供给端出发,医疗大模型的应用加快医生工作效率,提高医疗机构的行业竞争力。

在疾病诊断方面,AI 可以通过深度学习 and 大数据分析,辅助医生更准确地诊断疾病。例如 AI 能够分析医疗影像,如 X 光片、CT 扫描和 MRI,检测肿瘤、病变等疾病,万东医疗、联影医疗、鹰瞳科技、迪安诊断、安必平等企业都是入局者。据记者不完全统计,截至 2024 年上半年,中国已有 90 多款人工智能医学影像辅助诊断软件获批 NMPA 三类医疗器械证,涵盖心血管疾病、肺部疾病等多个领域。近日,联影集团子公司联影智能研发的数字人 uAI Avatar 参展 2024 年北美放射学会年会,医疗 AI 亦成为中国科技出海的新名片。

AI 大模型在药物研发和临床试验中的应用同样引人注目。华为云与中国科学院上海药物研究所联合推出的盘古药物分子大模型,实现了针对小分子药物全流程的人工智能辅助药物设计。百度与北京市计算中心合作,利用百度飞桨螺旋桨 PaddleHelix 生物计算平台提供的文心生物计算大模型技术,对多年来积累的高质量“药物虚拟筛选数据库”的化合物进行了数据挖掘和过滤,显著提升了药物虚拟筛选的效率和准确性。

市场人士认为,AI 医疗在中国应更有生根发芽的土壤。在新兴市场上,一家独大的格局尚未出现,有资格参与试水的企业众多,理应具备更强的嗅觉和应用前景。在中国,相对著名的 AI 医疗产品或是大体量公司自身分离出的一部分业务,例如科大讯飞子公司讯飞医疗;或是有较深行业背景的人创业而来,例如搜狗灵魂人物王小川的百川智能。正因如此,在一个分散的市场上,规模稍小的公司亦有实质性的机会,创业型公司的脚步更积极。

但是,AI 制药、AI 辅助生成电子病历、AI 影像等领域已经出现重复、扎堆的迹象,而慢病治疗等投入大、产出慢的精准医疗领域还鲜少有产品在开发。在技术成熟度方面,医疗数据量大、连通性弱、容错率低、隐私性强等特点对算法的可解释性、算力规模性能以及数据的安全性也提出了更高的要求。

受访专家提醒称,尽管医疗大模型市场前景广阔,但在实际应用过程中同样面临多重挑战。并且,医疗不仅仅是技术的堆砌,更是人文关怀的体现。因此,在推动 AI 医疗发展的同时,更应强调“以人为本”的理念,将 AI 定位为医疗行业的辅助者和助推器,而非替代者。

赴港上市升温 多家上市公司开启“A+H”模式

●记者 柴刘斌

政策暖风频吹下,越来越多 A 股公司筹划发行 H 股,开启“A+H”双资本运作平台模式。

据上海证券报记者不完全统计,今年以来至少有 7 家 A 股公司披露筹划发行 H 股股票的事宜。仅 12 月以来,就有恒瑞医药、均胜电子等上市公司宣布筹划赴港上市。此前,美的集团、顺丰控股等多家 A 股龙头公司已成功在港交所上市。

孚腾资本资本市场部负责人、董事总经理张淑健认为,“A+H”模式通过打造两地上市平台,增加了上市融资的灵活性,同时引入国际化长线投资人,有利于优化股东结构。此外,今年以来,中国证监会、交易所纷纷发布支持 A 股公司赴港上市的相关政策,驱动此轮“A+H”的热潮涌动。

多家行业龙头公司投身“A+H”热潮

12 月 9 日晚,恒瑞医药公告称,公司拟发行 H 股股票并在港交所主板上市。对于此次赴港上市的募集资金,公司表示,在扣除发行费用后,将用于(包括但不限于)研发创新、产品商业化及公司运营等。

记者梳理发现,若将时间线拉长至 2024 年全年,至少有恒瑞医药、均胜电子、安井食品等 7 家 A 股公司披露了筹划发行 H 股股票的相关事宜,其中多家公司为细分赛道的龙头公司。

均胜电子 12 月 7 日披露公告称,为满足公司在智能汽车等领域的全球化发展需要,深入推进公司“业务 + 资本”联动的全球化战略布局,打造国际化资本运作平台,满足国际投资人投资公司的需求,增强全球资本运作的能力,公司拟发行境外上市股份(H 股)并申请在港交所主板挂牌上市。

与此同时,不少 A 股龙头公司已推进“A+H”上市进程,并于近日公告了进展。

速冻食品龙头安井食品在 12 月 2 日更新了赴港上市进展。公司称,截至目前正积极与相关中介机构就本次发行 H 股并上市的相关工作进行商讨。今年初,安井食品公告拟发行 H 股事宜,并表示此举主要为加快公司的国际化战略及海外业务布局,增强公司的境外融资能力。

快递物流行业首家“A+H”公司顺丰控股在 11 月 27 日顺利在港交所上市。公司此次发行 1.7 亿股 H 股,募集资金净额约 56 亿港元,发售价为 34.3 港元/股。

北交所也有上市公司向港交所上市发起冲刺。康乐卫士 7 月 10 日公告称,公司拟发行不超过 1.08 亿股境外上市普通股并在港交所上市,已于当天获得中国证监会备案。公司向成为“北 +H”第一股迈出了一大步。

张淑健认为,“A+H”模式通过打造两地上市平台,增加了上市融资的灵活性,同时引入国际化长线投资人,优化了股东结构。其中,本身是 A 股的龙头白马公司,更容易被港股市场投资人认可,在有国际化发展的诉求和战略之际,通过港股上市获得海外融资平台,更有利于提升其海外市场知名度。

赴港上市锚定全球市场

A 股公司尤其是龙头企业纷纷赴港交所上市的原因何

在?记者梳理发现,这些公司大多在海外市场深耕多年或者占有较大的市场份额,并且规划持续拓展全球市场。

作为国内制药行业龙头,恒瑞医药提出了“创新”+“国际化”双轮驱动战略,将国际化放在重要地位。经过多年发展,公司的高端制剂产品已经进入 40 多个国家。公司还加速了创新药出海授权的步伐,通过与海外公司合作,目前已实现 11 项创新药海外授权。2023 年,公司的海外营业收入达 6.17 亿元,毛利率同比上年增加 7.57 个百分点。

均胜电子 2024 年上半年实现海外营收 208.48 亿元,占

总营收的七成以上。在中国自主品牌及新势力品牌纷纷瞄准欧洲、东南亚等市场出海扩展,且出海模式从纯产品出口向“研产销”全链条输出的新阶段,均胜电子已在全球主要汽车出产国配套了相应的制造基地或研发中心,能够快速响应中国汽车品牌的出海需求,赋能中国车企进行布局。

今年以来,鼓励“A+H”模式的政策暖风也频频吹拂。一位接近市场的专业人士认为,与其他交易所相比,港交所语言、交易制度、合规成本、二级市场的投研报告等方面更具优势,因此对 A 股公司来说是个好的选择。

山东国信参加2024心血管健康大会 慈善信托助力乡村医疗水平跃升

12 月 7 日,由中国心血管健康联盟等协会和机构主办的“共筑心体系·践行心健康”2024 心血管健康大会开幕式在北京国家会议中心举行。大会围绕行业领域七大科学中心建设,设置 20 余场学术交流论坛,聚焦心血管全流程管理,集中展示心血管疾病相关的最新技术、产品、解决方案,吸引 1500 余名心血管领域专家学者参展参会。山东国信副总经理周建策受邀出席大会。

大会开幕式由心梗救治公益大使张宏民先生主持。活动伊始,大会主席、复旦大学附属中山医院葛均波院士致欢迎辞;中国医院协会毛群安副会长,中国科学技术协会副主席袁亚湘院士,中国科学技术协会名誉主席韩启德院士先后致辞。历史传承环节,上海市糖尿病研究所所长贾伟平院士分享了中国心脏病学奠基人董承琅教授的事迹。在公益活动环节,东方华夏心血管健康研究院院长、北京大学第一医院霍勇教授向与会者深入阐述了《心血管病诊疗登记数据集规范》团体标准的详细内容。开幕式最后,华中农业大学张启发院士、复旦大学附属中山医院葛均波院士、清华大学万科公共卫生与健康学院常务副院长、清华大学健康中国研究院院长梁万教授先后做主旨演讲。

在公益捐赠仪式环节,上海上青置业发展有限公司宣布将发起设立“圆慈善信托”,由山东省国际信托股份有限公司担任受托人,牵手招商银行私人银行(上海静安)中心,通过该慈善信托向苏州工业园区心馨心血管健康基金会捐赠 164.7 万元人民币,用于支持“心脏护卫乡间救星——赋能全国村医‘青’心公益行”项目。该项目旨在通过系统化的培训和技能提升,助力提升乡村医生的诊疗服务能力,尤其在心血管疾病的早期识别、诊断以及应急处理等关键环节,守护乡村心血管病患者的生命健康。捐赠资金将对接新疆、甘肃、宁夏、四川、贵州、西藏、广西、云南等省、自治区的边疆、山区(区)县 100 位村医,预计筛查心电图 24000 人次、危急患者救治 1000 人次、科普宣传 40000 人次、实际获益超 10000 人。



本次捐助是山东国信践行社会责任,发挥示范引领作用,汇聚社会力量参与心血管疾病防治工作的典型案例,不仅能够有效缓解乡村地区医疗资源紧张的状况,提高乡村医生的诊疗能力,更能为心血管疾病患者,尤其是偏远地区的贫困患者,提供更为及时、专业的救治服务。该举措对于减少因病致贫、因病返贫的现象,夯实乡村振兴的健康基础具有深远意义。



山东国信副总经理周建策(右二)、招商银行私人银行(上海静安)中心总经理张钢成(左三)、招商银行私人银行(上海静安)中心副总经理徐心诚(左二)与参会嘉宾合影。

山东国信将以此为契机,进一步发挥信托制度优势,促进基础性疾病的早诊早疗、医疗培训以及配套设施的完善,助力提高患者的生存率和生活质量,为推进健康中国建设、增进人民福祉贡献信托力量。