

淡水河谷三矿区停产 铁矿石期货价格飙升

5月底业内便曾传出消息,巴西铁矿石巨头淡水河谷位于伊塔比拉矿区的三个矿山因新冠肺炎疫情将被关闭。彼时,淡水河谷否认了上述传言,并表示“一切业务活动保持不变”。

不过,上周末淡水河谷停产消息被证实。6月6日,根据当地法院判决,暂停了其伊塔比拉综合矿区的业务活动。该矿区未来数月的预期月产量为270万吨,年产量约为0.324亿吨,约占淡水河谷年总产能的10%,这一幅度已经十分可观。

6月8日,国内铁矿石主力合约应声大涨逾6%,其中临近交割的6月、7月、8月合约全线突破800元/吨。至此,文华铁矿石指数较5月初已累计大涨近三成。行业基本面的改变,也迅速向资本市场传导。6月8日,金岭矿业以及首钢股份涨停。

巴西矿山再成推涨主力

在经过6月8日的再次拉升后,当前铁矿石主力209合约的结算价已经攀至766元/吨,而在4月底时这一价格尚不过604元/吨。

去年巴西矿难曾一度推涨矿价上行,本轮的推涨动力仍然来自巴西。虽然淡水河谷方面多次强调全年3.1亿吨至3.3亿吨的产量目标不变,但是受疫情影响,上半年巴西铁矿发货量始终未见明显提升。今年一季度巴西铁矿发货量仅5961万吨,同比减少18%。

反观国内,行业已迅速摆脱了疫情影响。复产复工之下,需求端在4月、5月集中释放,钢厂产能利用率居高不下。

这使得港口矿石库存迅速下降。生意社数据显示,截至5月29日,全国45个主要港口的进口矿库存在10784.85万吨,环比下降141.23万吨,连降6周,创下3年以来的新低水平,同比下降13.01%。

因此,国内铁矿石供需出现了阶段性错配,供应端迅速减少,而需求端却仍然维持高位。

另一方面,今年5月进口铁矿石数量进一步走低,较4月份环比减少9%,进一步对矿市带来了基本面支撑。

对此生意社钢铁行业分析师何杭生将其总结为,“供应略减、库存新低、需求旺盛”。这一供需关系的改变,被资本市场迅速捕捉。

4月底,国内铁矿石期货总持仓为71.6万手,至5月底传出淡水河谷停产消息当日,铁矿石期货持仓规模升至115.2万手,直至6月8日这一数字仍然维持在107.2万手。

套保、投机各路资金的流入,以及市场关注度的明显提升,国内铁矿石期货价格连续走高,直至近月合约突破800元/吨。

而就下半年情况来看,淡水河谷上述10%产能短期内能否恢复仍然难以确定。

何杭生指出,假设下半年欧美等国受疫情拖累,需求端会出现明显下滑,几大矿山也可以通过调减产量规模来平衡供需关系,“等到二季度各项数据都出来后,上游矿山也可能会对全年产量目标作出调整。”

届时,若事态发展至矿山下调全年产量的地步,将为铁矿“带来非常有力的价格支撑”。

冶炼端利润连升趋势告终

短期内铁矿石价格的迅速上涨,也在沿着产业链逐级向行业下游,以及资本市场传导。趋势是,利多上游矿山、利空下游冶炼企业。兰格钢铁提供的数据显示,自今年4月见底后,国内钢厂生产利润已经连续两月走高。5月8日包括螺纹钢、方坯在内七大钢材品种平均毛利为234元/吨,到6月5日时平均毛利已提升至370元/吨。

但是,今年5月钢厂使用的矿石来自4月库存,彼时矿石价格尚未出现明显上涨。“成本端的改变会滞后一个月,对冶炼端的利润影响将会在6月份有所体现。”兰格钢铁研究中心主任王国清表示。

在5月铁矿石价格大幅上涨后,中钢协人士于6月初则迅速同淡水河谷展开沟通。彼时,淡水河谷表示,今年公司产量和运营并未受到疫情影响,2020年计划增加对中国的铁矿石发运量。结果,上周末伊塔比拉综合矿区停产的消息被证实,6月8日铁矿石期货再次大涨。

面对行业潜在的下滑风险,A股市场却并不按常理出牌,如6月8日金岭矿业和首钢股份便涨停,其他盈利能力相对平稳的部分特钢企业也小幅上涨。相比之下,国内矿石虽然品位不及进口矿,但也存在一定的提价预期。金岭矿业主营业务是铁矿石开采,公司2019年超过74%的收入来自于铁精矿。

“铁矿”资源在逐年减少,后续仅本部年产85万吨的召口矿和参股公司金鼎矿业王旺庄矿所采铁矿石可供使用。公司整体面临资源枯竭的情况,但后期有望通过矿山资产注入及外采铁矿石保证精粉产量。”天风证券在对金岭矿业的分析中指出。

只是,在供过于求的大趋势下,供需关系的阶段性改变注定难以持久。当前的期货市场,就不看好矿石的长期上涨。6月8日,铁矿石期货远月合约多为700元/吨及以下水平。(董鹏)

阿斯利康收购吉利德 最大医药并购案能成吗

一笔960亿美元的收购案传闻震动医药圈。6月8日,针对阿斯利康有意收购吉利德一事,阿斯利康中国相关负责人向记者回应称,“不予置评”。然而,产品线互补、双方现任高管曾是同事等因素都让这场有望刷新药企并购金额纪录的收购案有了更多想象空间。而并购一旦达成,将会诞生一个市值接近2400亿美元的超级医药巨头,整个医药行业的格局有望重塑。

960亿美元收购 诞生2400亿美元巨头

据彭博社援引知情人士消息称,英国制药公司阿斯利康与瑞典西韦生产商吉利德上个月就潜在的合并事宜进行了初步接触,交易涉及960亿美元。一旦成功,这将成为有史以来最大的制药企业交易。

去年初,百时美施贵宝携740亿美元的聘金将新基制药收入囊中,创药企并购金额之最。双方的结合使医药行业格局发生变化。2019年全年,百时美施贵宝仅合并了新基制药2019年11月20日之后的产品销售收入,若合并全年业绩,双方的结合创造出了一家年收入超过340亿美元的新公司,进而成为全球范围内Top 10的医药公司。

若此次阿斯利康成功牵手吉利德,新公司也将成功挤入全球药企Top 10,全球制药市场格局也会随之发生改变。资料显示,阿斯利康总部设在英国,于1993年进入中国,业务重点主要集中在呼吸、心血管、代谢、肿瘤、消化、肾脏疾病等领域。吉利德总部位于美国加利福尼亚州。2017年,吉利德开始在中国的商业运营,并将用于慢性乙型肝炎的富马酸丙酚替诺福韦片、用于HIV感染的艾考恩丙替片等创新药引入。

2019年,阿斯利康实现总收入243.84亿美元,吉利德实现总收入224.49亿美元,均在全球制药公司前十名之外。以2019年的收入计算,双方的合并将创造一家年收入超过468亿美元的新公司,跻身全球药企Top 10。

截至6月5日收盘,阿斯利康市值达1413.31亿美元,吉利德市值达962.73亿美元。并购一旦达成,将会产生一个市值接近



2400亿美元的超级医药巨头。针对收购传闻,阿斯利康中国相关负责人向记者回应称,“阿斯利康中国对目前的市场传言不做任何评论。”截至发稿,吉利德方面未进行回复。

根据报道,尽管吉利德已经与财务顾问讨论了这个想法,但目前还尚未决定,两家公司也没有进行正式谈判。

产品线互补 双方高管曾是同事

资本不做无利可图之事。在业内看来,此次收购传闻并非凭空出现,双方可互补的产品线,现任高管曾任职于同一家制药公司,以及明星产品瑞德西韦的未来前景等都让这场并购有了更多想象空间。

用于治疗艾滋病的药物板块是吉利德的优势业务。2019年,用于治疗艾滋病的产品销售收入达164.38亿美元,同比增长12%,在吉利德总收入中的贡献占比达73.32%。相较而言,吉利德在肿瘤领域难占上风。2014年,吉利德研发的白血病药物Zydelig获得美国食品药品监督管理局(FDA)批准上市,随后因严重的副作用而终止生产。在经历Zydelig带来的

挫败后,吉利德目前主要依靠细胞疗法打开肿瘤药市场。吉利德的肿瘤候选药物多处于研发阶段,其中进展较快地为通过收购Kite公司获得的Axi-cel,其用于治疗非霍奇金淋巴瘤的II期数据将在今年上半年公布。

反观阿斯利康,其在肿瘤药领域拥有一定话语权,在抗感染领域表现却没有那么抢眼。目前,阿斯利康的营收主要来源于肿瘤药、心血管、代谢以及肾脏疾病,呼吸三大业务板块,上述三大板块2019年的营收分别为86.67亿美元,69.06亿美元,53.91亿美元。

2019年,阿斯利康用于治疗前列腺癌的诺雷德,乳腺癌的美仕得,套细胞淋巴瘤、慢性淋巴细胞白血病的Calquence,卵巢癌、乳腺癌、胰腺癌的利普卓等肿瘤药均取得1亿美元以上的销售收入。其中,用于治疗非小细胞肺癌的奥西替尼实现31.89亿美元营收,同比增长71.5%。

医药行业投资分析人士李项在接受记者采访时表示,传闻的背后是双方各取所需,形成互补。阿斯利康收获HIV类抗感染领域的重磅产品,吉利德可以借助阿斯利康做大肿瘤药业务板块。

除业务可以实现互补外,双方高管都曾就职同一家企业也成为这场并购传闻的催化剂。阿斯利康现任CEO Pascal Soriot与吉利

德现任CEO Dan O'Day均曾就职于罗氏制药担任高管。2019年3月,原罗氏制药首席执行官Daniel O'Day接任吉利德CEO一职,在此之前,Daniel O'Day已供职罗氏制药达30年。2012年10月,原罗氏制药首席运营官Pascal Soriot出任阿斯利康首席执行官。

并购可能性多大? 没有溢价

从双方发展来看,有多个因素可以促成此次收购案,不过,在多位业内人士看来,在收购价格、新冠药物研发等尚未清晰的情况下,这场收购仅限于传闻。

一位业内人士告诉记者,报道中的收购报价约等于吉利德目前的市值,没有溢价的收购,吉利德董事会不会答应。此外,吉利德目前是美国的“宝”,美国联邦贸易委员会不一定会通过这项交易。

截至6月8日17时,阿斯利康的市值达1413.3亿美元,吉利德的市值达962.7亿美元。

在外界看来,阿斯利康看上瑞德西韦的未来前景是此次收购传闻的重要原因。瑞德西韦是吉利德研发的抗新冠药物,虽然其疗效充满争议,但已在日本获批成为首款新冠肺炎治疗药物,同时获得美国FDA的紧急使用授权,在一些早期研究中证明可缩短新冠肺炎患者的住院时间。投资机构SVB Leerink预测,瑞德西韦的销售额在2022年将可达77亿美元。

不过,有接近阿斯利康的消息人士对此次合并提出质疑并表示,一方面,吉利德的抗病毒药物瑞德西韦不足以证明有理由进行一笔规模如此庞大的交易,而这笔交易可能将削弱阿斯利康在新冠病毒疫苗研发方面的工作。另外,考虑到阿斯利康目前在新冠病毒疫苗研发上的进展,它并不需要为一项并购案承受额外的压力。

目前,阿斯利康与牛津大学合作开发的新冠疫苗有望在本月进入III期临床试验。通过收购吉利德,阿斯利康将获得从疫苗到治疗药物的全方位的新冠病毒治疗管线。

(姚倩)

创业板注册制吹响改革“集结号”

股票发行注册制,这一资本市场循序渐进的重要改革,正在创业板迈出坚实步伐。规则制定全面推进,有关部门技术测试,机构企业抓紧准备……试点注册制的改革“试验田”科创板开板近一年之际,创业板吹响“集结号”,步入注册制改革“深水区”。疫情之下,中国资本市场逆风扬帆,彰显改革决心和魄力。

多层次资本市场的“城墙砖瓦”正不断搭建,市场人士也期待配套规则逐步完善。“看门人”当立,“海陆空”追责,在推进注册制改革的同时,资本市场亟待通过全链条监管予以立体式护航,为实体经济发展作出更大贡献。

勇闯“深水区”,推进我国金融市场机制重塑

公司正在创业板“排队”的郭振宇,近来十分忙碌。他担任董事长的云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司,近年来围绕“薇诺娜”等品牌持续研发创新,在国际化化妆品的“围追堵截”中“杀出重围”,2019年销售额近20亿元。

“我们期待能尽早上市,根据新的创业板上市规则,上市发行时可以突破之前主板发行市盈率的限制,这有利于公司后续的募投项目和发展。”郭振宇说,我们期待创业板成为中国伟大企业诞生的摇篮。

蹄疾步稳,勇毅笃行。

今年4月下旬,创业板改革并试点注册制方案“出炉”,证监会和深交所就《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等一系列规则征求意见。

证监会相关负责人表示,这次改革将重点解决两个问题,一是在科创板的基础上,扩大注册制试点,为存量板块推行注册制积累经验;二是增强对创新创业企业的包容性,突出板块特色。

创新创业企业类型丰富,为更好地支持、包容它们实现跨越发展,创业板改革为不同的企业量身打造了5套上市标准。其中包括“最近两年盈利,累计净利润不低于5000万元”“预计市值不低于10亿元,最近一年盈利,营业收入不低于1亿元”等。

如今,主要规则已经完成征求意见,创业板改革落地时间也越来越近。5月27日,国务院金融委办公室发布消息称,将于近期推出11条金融改革措施,其中包括《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等四部规章,发布《创业板股票上市规则》等八项主要规则,推进创业板改革并试点注册制,建立健全对创业板企业的注册制安排、持续监管,发行保荐等配套制度。

今年的政府工作报告指出,改革创业板并试点注册制,发展多层次资本市场。

记者了解到,有关部门正稳步推进技术准备工作。在规则正式落地后,将会受理相关企业申请材料,首批企业将在不久上市。

“创业板改革的根本所在是改变核准制,让企业达到标准即可发行上市。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,创业板改革并试点注册制将更好推动资本市场服务中小企业,让创业企业插上资本的翅膀。

迈过上交所科创板改革的“试验田”,深交所的创业板改革步入“深水区”,再加上近期出台的新三板转板指导意见“补短板”,日渐分工明确、有机联系的资本市场板块,正构筑起多层次资本市场的“城墙砖瓦”,推动更好服务实体经济。

中山证券首席经济学家李湛说,创业板改革并试点注册制并非科创板改革的简单复制,而是与科创板各有分工、各有侧重、相互补充,这也有利于促进沪深交易所的良性健康发展,提升中国资本市场的服务能力和整体竞争力。

李湛认为,创业板改革并试点注册制将进一步提升资本市场对实体经济的服务能力和效率,有助于完善直接融资体系和提升股权融资规模,降低宏观杠杆率水平,增强企业应对风险挑战的能力。

“看门人”当立,全链条压实严控责任

从科创板到创业板,注册制改革还在“进行时”,远未到“完成时”。

不少业界人士认为,在注册制改革中,市场化准入须辅以强化监管,要对各类违法行为举起“大棒”,否则注册制改革的成效、进程都将受到影响。

一方面,在前端环节打造“阳光化”IPO。记者从深交所了解到,注册制下,交易所实行公开透明的审核机制和程序。

“审核过程中,实行全程可追溯的电子化留痕审核,发行人和中介机构来访实施预约制度,与审核人员沟通来访全程录音录像。”深交所相关负责人表示,“同时,审核问询及回复、上市委审议意见、注册结论等及时公开,特别是审核未通过的理由和事实等均以详细公开。”

另一方面,强调压实中介机构责任,细化中介机构执业要求。

“中介机构本应是资本市场的‘看门人’,但在实践中,个别中介机构却放弃操守和底线,论为了‘放风者’和造假‘帮凶’。”证监会主席易会满近期表示。

业内专家认为,中介机构通过保荐、审计、法律、评估、财务顾问等专业服务,为资本市场提供信息披露,对维护资本市场“三公”

原则具有重要意义。但部分中介机构为了抢夺市场、留住客户,将审慎性原则抛诸脑后,甚至催生“劣币驱逐良币”迹象。去年6月以来,证监会对86家申请IPO的企业进行了现场检查,结果显示“带病申报”现象较为严重。

看门人“立得住”,资本市场才能“顶起来”。

记者了解到,在企业上市过程中,监管部门将通过及时公开透明的管理机制,引导和推动各方归位尽责。深交所相关负责人表示,交易所将对中介机构提交的材料进行全面评估,如有虚假陈述或重大遗漏等风控不严的情况,及时、公开采取纪律处分。

对中介机构自身而言,“创业板相关新规处罚力度明显加强。”平安证券投行人士表示,为打击造假行为及提高违法违规成本,对于提交与保荐相关的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏情形,证监会可以视情节轻重,暂停券商保荐业务资格3个月至3年。同样,对于保荐代表人的处罚,最严可在36个月内不受理相关代具体负责的推荐。

“可以看出,一旦保荐的项目出现问题,那么将对保荐人及其机构带来难以弥补的损害,这对于压实中介机构起到强有力的震慑作用,相信大家不会轻易去试探这个底线。”资深投行人士王骥跃说。

“中介机构应从专业角度出发,筛选优质项目,避免将‘病号’带入资本市场,从源头履行好‘看门’职责。”中山证券总裁胡映璐说。与此同时,投资者教育也是风险管理必不可少的一环。

按照此次创业板改革并试点注册制在交易方面的相关安排,未来创业板新股上市前五日涨跌幅不限、放宽创业板股票涨跌幅比例至20%,实施盘后定价交易等。对新开户投资者增设“前20个交易日日均10万元资产量+2年交易经验”的准入门槛。已开户投资者签署新的风险提示书后,可以继续交易创业板股票。

“这些新的交易规则都要反复对投资者讲清楚,让其时刻保持风险警惕,不追涨杀跌,不听信消息盲目投资,培养投资者价值投资的理念。”平安证券深圳金田路证券营业部财富管理部负责人李途萍告诉记者,“近期我们组织了多次线上沙龙、微信小组培训会等,让投资者充分了解创业板改革后的新交易规则。”

记者日前走访多家券商营业部了解到,为迎接创业板改革落地,券商各部门正在紧急学习新交易规则、调试新系统、全面铺开投资者教育活动。

“海陆空”追责,立体式“呵护”多层次资本市场

如何构建民、行、刑“海陆空”立体式追责体系,护航注册制改革,也是不少市场主体关注的焦点。

随着今年3月新证券法的实施,不断完善证券民事诉讼制度,持续加强投资者保护力度。

国浩律师(上海)事务所资深顾问黄江东认为,注册制是一项系统工程,牵一发而动全身,要保障注册制顺利实施,就要求相关配套法律法规得跟上。新证券法推动相关证券民事诉讼制度的落地实施,新增了多种保护投资者权利的民事诉讼,如充分发挥投资者保护机构的作用,允许其接受50名以上投资者的委托作为代表人参加诉讼等。

科创板开板以来,最高人民法院、上海市高级人民法院和上海金融法院均发布了关于保障科创板注册制的司法文件。不少业内人士预计,在创业板改革落地后,司法机关也将采取措施,加强对市场的保障力度。

而在行政责任方面,新证券法也大幅提高违法成本。

近期,涉嫌巨额财务造假的康美药业案件有了最新进展。证监会5月14日宣布,对康美药业违法违规案件作出行政处罚及市场禁入决定等。同时,证监会已将康美药业及相关人员涉嫌犯罪行为移送司法机关。

按照新法不溯及既往原则,在原证券法规则下,康美药业受到的顶格处罚只有60万元。但在新证券法中,信息披露违法成本顶格处罚已达1000万元。

广东国鼎律师事务所主任朱列玉认为,新证券法对欺诈发行股票、操纵股市和内幕交易行为的行政责任从倍数、金额等都有了很大的提升,但现行刑法规定仍不能完全反映出证券犯罪的社会危害性,一定程度制约股票发行制度市场化改革。

在受到做空机构质疑后,瑞幸咖啡自曝公司涉嫌虚假交易,涉及金额达22亿元;康德新、康美药业接连曝出超过百亿元财务造假案;五洋建设涉嫌以虚假申报材料骗取公司债券公开发行审核许可,债券金额合计13.6亿元……近年来,资本市场欺诈和造假类大案频出,引发广泛关注。

但目前,根据刑法规定,欺诈发行相关罪名的刑期设置最高只有5年。今年两会期间,不少代表委员不约而同提议完善刑法规则,加重欺诈发行等违法行为量刑,受到市场热烈回应。

“法与时转则治。”全国人大代表、深交所理事长王建军表示,应“民行刑”三管齐下,立体化构建欺诈发行责任追究体系,全方位提升违法犯罪成本,为注册制改革保驾护航,为资本市场健康发展夯实法治保障。

(徐金鹏 孙飞 吴燕婷 印朋)