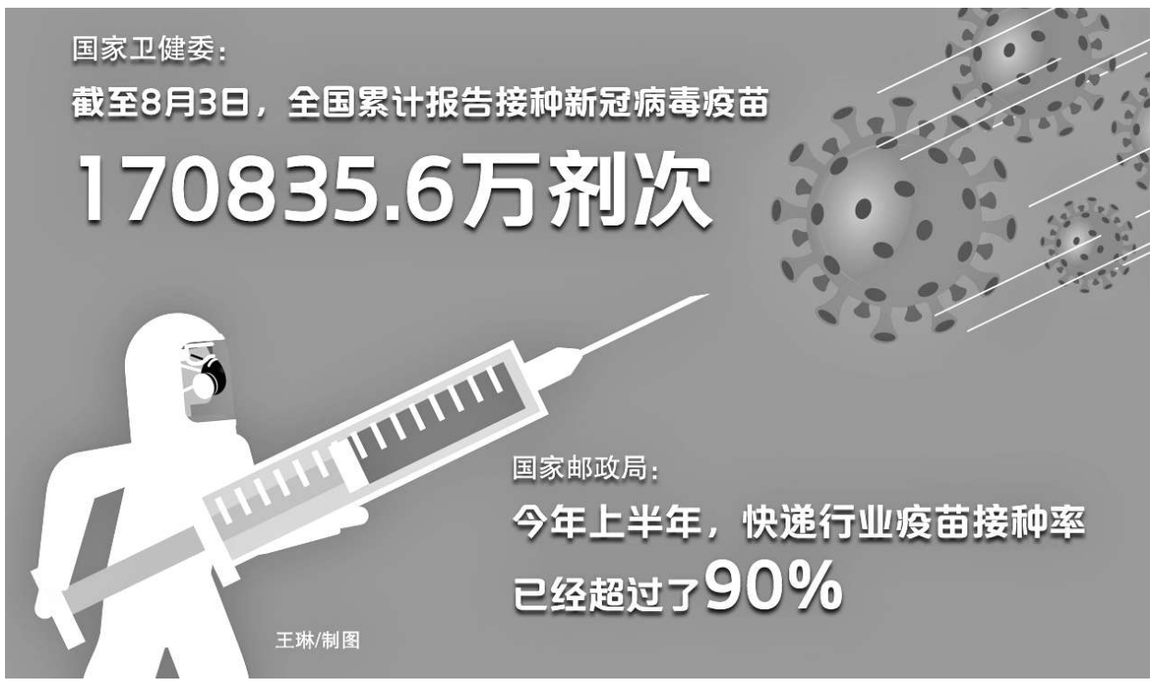
国产新冠疫苗对德尔塔“有效” 毒株变异考验企业持续研发实力

本报记者 张 敏



受变异毒株的影响，全球新冠肺炎疫情形势依然严峻复杂。

国务院联防联控机制于8月4日下午召开新闻发布会介绍，全国疫情呈现出多点发生、局部暴发的态势。截至当日上午9时，有17个省份报告现有本土确诊病例或无症状感染者，全国现有中高风险地区144个，为常态化防控以来最多。

接种新冠疫苗是当下疫情防控的重点工作。国家卫健委新闻发言人、宣传司副司长米锋介绍：“截至8月3日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗170835.6万剂次。”

中国工程院院士钟南山表示，面对德尔塔变异毒株，国产疫苗“有效，非常安全”。8月4日，《证券日报》记者从康泰生物处了解到，公司获批紧急使用的新冠灭活疫苗的交叉中和实验结果显示，该疫苗对德尔塔等多种新冠变异株能够产生良好的中和反应，仍具有保护性。

同花顺iFinD数据显示，截至8月4日，今年以来新冠疫苗概念股沃森生物、万泰生物、康希诺、复星医药累计涨幅均超50%。

疫苗接种持续展开

8月4日，国家卫生健康委员会官网显示，截至8月3日24时，我国现有新冠肺炎确诊病例1240例（其中重症病例21例），其中，8月3日0-24时，我国新增确诊病例96例。

德尔塔毒株的出现对疫苗接种提出了新挑战。上海市新冠肺炎临床救治专家组组长张文宏表示，全世界目前接种了疫苗30多亿剂，出现突破感染的非常少。这说明进行了充分的接种，病毒的传播速度会大幅减缓。

“在变异病毒出现之前，接种新冠疫苗能够产生有效保护力，这一点是毋庸置疑的；即使面对变异德尔塔毒株，接种疫苗也可以大大降低重症及危重病人的发病率。”广州圆石投资高级研究员邓伟杰在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于一些特殊行业人群，新冠疫苗接种已经大规模展开。8月4日，国家邮政局市场监管司副司长边作栋介绍，快递小哥是前期安排接种疫苗的重点人群之一，按照国务院联防联控机制的工作部署，全力推进从业人员的疫苗接种工作。上半年，全行业疫苗接种率已经超过了90%。

目前已有7款国产疫苗获批附条件上市或开展紧急使用，类型包括灭活疫苗、腺病毒载体疫苗、重组亚单位疫苗等，涉及的公司包括国药集团北京所、国药集团武汉所、科兴中维、康泰生物、康希诺、智飞生物。

刚刚在社区接种了第二针疫苗的李女士向《证券日报》记者介绍，相比第一针接种，第二针等待时间更长，因为排队打疫苗的人明显增加。

研发实力迎大考

据悉，德尔塔目前已成为全球疫情流行的最主要的毒株，具有病毒传播力强、更加适应人体、复制快、体内载量高，病人转阴速度慢、治疗时间长、容易出现重症等特点。

正因为此，目前的新冠疫苗对德尔塔病毒是否有效，成为了社会关注的焦点，也给疫苗研发提出了挑战。

据记者梳理，近日，多家上市公司公布了新冠疫苗研发的新进展。8月4日，康泰生物透露，公司针对新冠病毒变异株的研发项目近日取得重要进展，已成功分离出多株德尔塔变异株单克隆毒种，后续将严格按照人用疫苗质量要求进行毒株评价，筛选疫苗用毒种。

华兰生物7月28日发布公告称，公司控股子公司华兰疫苗与广州恩宝生物医药科技有限公司合作研发的相关疫苗获得国家药监局签发的药物临床试验批准通知书。华兰疫苗相关人士向《证券日报》记者表示，公司将按照药物临床试验批准通知书的要求，尽快开展相关临床试验工作。

广州圆石投资高级研究员邓伟杰在接受《证券日报》记者采访时表示：“针对德尔塔毒株研发新的疫苗，并且通过全民接种实现新的群体免疫依然是应对疫情反复最有效的方式，对于新冠疫苗生产企业而言，应对变异德尔塔毒株及以后可能出现的新毒株，是新的战略性机遇，同时也对企业的研发平台提出了新的要求，谁的研发平台能够迅速应对变异株，并且能够大规模量产，谁家的疫苗就能拿到最大的市场份额。”

比亚迪8815亿元总市值 位列A股总市值第九

本报记者 龚梦泽

8月4日，比亚迪股价高开高走，全天呈现单边上行态势，而尾盘最后3分钟，公司股价更是快速上涨，直至涨停，报收于308.09元/股，总市值攀升至8815亿元，不仅创出历史新高，还超过总市值8773亿元的中国银行和8437亿元的中国石油，位列A股总市值第九名。

如今，A股市场总市值排名前十的公司中，已有两家新能源行业代表，他们分别是宁德时代和比亚迪。

业内普遍认为，多重利好因素促成了比亚迪的大涨。首先是新能源汽车和锂电池行业景气度的高涨。2021年，我国新能源汽车销量呈现出稳步攀升态势。根据比亚迪上半年销量数据，今年上半年，比亚迪总销量达到24.7万辆，同比增长56%，同时产品订单饱满，足见比亚迪新能源车型需求高涨，基本面扎实。

《证券日报》记者查阅比亚迪最新发布的6月份产销数据注意到，6月份比亚迪新能源汽车月销量首次突破4万辆。而这主要得益于公司插电式混合动力车型的畅销。数据现实，6月份，比亚迪插电式混合动力车型销量同比增长536.68%。

在电池方面，比亚迪已与天际股份子公司、多氟多、延安必康子公司签署六氟磷酸锂材料供货协议，2021年-2022年储备了约1.5万吨材料。预计公司2022年-2023年动力电池需求较高、外供有望超预期，2021年-2023年出货量有望分别达到30Gwh、51Gwh、70Gwh，电池部分估值将有望突破4000亿元。

除了基本面，不少机构也都调高了比亚迪目标价，进一步促进了市场的做多情绪。记者注意到，日前，花旗将比亚迪A股目标价上调18%至352元/股，华创证券维持比亚迪强推评级，目标价位360.7元/股。

而从宏观面看，禁售燃油车，如今已成为多国实现“碳中和”的重要举措。而我国《节能与新能源汽车技术路线图2.0》政策文件中明确表示：到2030年，新能源汽车销量要占汽车总销量的40%左右；到2035年，新能源汽车成为主流，占总销量50%以上。

年内49家公司推股权激励预案 行业人士称侧面反映公司治理正在升级

本报记者 桂小笋

越来越多的上市公司对实施股权激励表现得十分积极，这不仅有助于留住核心员工、吸引优秀人才，同时也向外界展示了公司对于发展的信心。

同花顺iFinD数据显示，截至8月3日，今年以来两市共有49家公司新推出了股权激励的董事会预案，其中激励对象人数在1000人以上的公司有2家，另有14家公司的股权激励方案涉及对象数量在300人以上。

上海荣正投资咨询股份有限公司董事长郑培敏在接受《证券日报》记者采访时介绍，今年股权激励方案数量剧增，从一定程度上反映出当前企业治理结构正在升级。

“今年上市公司推出股权激励方案的数量，同比增幅大概有70%至80%。”郑培敏认为，“细究这些方案，可以看到，企业越来越会根据自己的特点设计个性化方案，而不是‘人云亦云’，这也是上市公司治理水平提高重要表现。”

据梳理，今年以来已推出的股权激励方案中，激励对象人数差别较大，例如有公司激励对象只有1人，也有公司激励对象超过了1000人。

目前，用友网络在今年7月份推出的股权激励方案涉及的激励对象人数最多，共计2076人，约占截至2020年12月31日用友网络在册员工总数18082人的11.48%，激励对象主要包括公司高级管理人员、中高级管理人员、专家等骨干员工。8月4日，用友网络发布公告称，上述股权激励方案将由8月9日第二次临时股东大会进行审议。

近期，对于上市公司们积极实施股权激励，券商研报也频频“点赞”，综合主流意见：各券商普遍认为，股权激励“激发经营活力，彰显长期发展信心”。

值得一提的是，关于推出股权激励方案的原因，多数公司都强调，是为了留住人才。例如，某公司方案中写到，实施股权激励，是“为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司及控股子公司的骨干员工的积极性，将股东利益、公司利益和核心团队个人利益有效结合，使各方共同关注公司的长远发展，助推公司战略目标落地。”

郑培敏分析称，近年来，两市股权激励案例增多，也受到了时代大背景的影响，上市公司治理结构升级，才能吸引更多机构投资者。

现货铜价年内累计涨超20% A股铜板块6家公司上半年业绩预增

本报记者 李 正

近日，全球最大铜矿——智利Escondida铜矿的工人投票决定罢工的消息受到了业内广泛关注。有分析认为，此次罢工事件将直接影响全球铜供应。

事实上，今年以来，受多因素影响，国内铜价始终维持在高位。世铝网提供的数据显示，上海现货铜价格从1月初的58050元/吨，一路上涨至阶段顶部5月10日的76900元/吨后，一直在高位维持震荡，截至8月4日，上海现货铜价格报收于70290元/吨，年内累计上涨21.09%，同比增长38.31%。

千门资产投研总监宣继游在接受《证券日报》记者采访时表示，近年来，国内对于铜产能以限产为主，而从需求端来看，新能源车产业链对于铜的需求量持续高速增长。

“以前新能源车产业链的规模较小，所以铜供给可以满足，但是现在新能源车快马加鞭，对于铜的整体需求大幅增加，无论是电机当中的卷芯铜，还是线缆当中的铜，用量都在不断的提升。目前，针对铜价上涨的对策是放储，而放储只会对短期的价格有影响。”宣继游认为。

对于未来铜价的走势，道智投资董事长康道志在接受《证券日报》记者采访时表示，从宏观层面来看，国际政治、经济形势近期比较复杂，随着全球通胀的加剧，人们担忧美联储提前出台货币紧缩政策。德尔塔病毒的肆虐，也给经济的持续走强蒙上了一层阴影。在国内，铜价等过快上涨造成企业原材料成本显著提高，这不利于国民经济平稳有序运行。

“为保持有色金属价格稳定，之前发改委等五大部门也约谈了重点企业，要求做好稳价措施。因此，在宏观、微观多重因素的共同影响下，预计近期铜、铝大概率会维持高位宽幅震荡，之后再随着经济环境和供需变化确定方向。”康道志分析称。

受益于上半年铜价高位运行，A股市场有色铜板块（按申万行业分类）上市公司的盈利也得到了显著提升。

东方财富Choice数据显示，截至8月4日，有色铜板块16家上市公司已有6家发布了2021年上半年业绩预告，全都预增。

江西铜业在半年报预告中表示，报告期内，受益铜、硫酸等公司主产品价格同比大幅上升，预计报告期内公司净利润同比增长301%-331%。

宣继游介绍，铜板块上市公司上半年业绩的增幅普遍在100%以上。“对于下半年铜板块个股的投资价值，要从两个方面去看。一方面，依据铜期货价格的走势，可以预判上市公司的利润；另一方面，从企业库存，可以判断市场的运营效率及供需关系。比如，目前全球铜库存处于中位，未来其增长或减少，都会对板块的投资价值判断产生影响。”

记者观察

善用数据发展核心技术 培育经济升级发展新动能

谢若琳

8月3日，为期两天的首届全球数字经济大会在北京落下帷幕。会上，国务院原副秘书长、全国人大常委会委员江小涓表示，“‘十三五’期间的数字经济发展主要是靠消费端的崛起推动的，但到了‘十四五’期间，数字经济的发展将主要在生产端发力，这需要靠非常强的全球连接与协同能力，以及非常多的开放创新能力。”

推动数字经济创新发展是当前互联网产业格局下的新要求。过去两个月的时间里，国家相关部门针对互联网的各项监管措施密集出台，内容涉及网络安全审查、立案调查互联网领域多起违法实施经营者集中案件、依法对腾讯作出责令解除网络音乐独家版权等处罚，以及启动互联网行业专项整治行动，聚焦侵害用户权益、威胁数据安全等多个方面。

中国全功能接入互联网27年间，网络以前所未有的速度改变着人们的社会生活。截至2020年底，中国网民规模达9.89亿，占总人口逾70%。可以说，我们已经步入数字社会时代，移动支付、物联网、虚拟现实、大数据等新兴技术推动互联网边界扩张迭代。相应的数字经济快速崛起，2020年中国数字经济规模已达到39.2万亿元，占据GDP比重达到38.6%。

与此同时，新技术应用边界的扩张引发新的隐忧。过去几年中，互联网巨头的实力成倍扩张，形成赢者通吃的马太效应。一级市场上，资本对互联网新业态疯狂追逐，从共享单车到社区团购，在互联网巨头不断试错的过程中，浪费了大量的社会资源。更有甚者，利用新技术边界挑战监管空白，罔顾数据安全，将用户视作收入筹码。

在这样的背景下，“量身”政策监管及时跟进，建立健全数据政策，维护公平竞争的市场秩序，对新业务、新应用、新领域深化治理，是对产业互联网发展中的风险防范的积极回应，是确保技术向善发展的基础。

为了推动中国互联网产业的健康发展，借助技术优势和时代红利一路狂奔的互联网巨头，应该静下心来认真思索该如何在发展的过程中进一步确立规则，走上高质量升级可持续的发展之路。

如今，数字技术和数字经济成为了全球竞争的重心。笔者认为，过去中国互联网巨头在激烈的国际竞争中做出了成绩，未来要抓住新一轮科技革命的机遇，巩固并推动中国互联网在全球的领先地位，必须摒弃平台思维，凭借新技术领域的优势，推进新型基础设施建设，加强关键核心技术的研发和产业化，在高端芯片、5G、人工智能、智能制造等领域寻求突破，攻坚“卡脖子”技术痛点，方能提升全产业链数字化水平，促进数字经济长期健康发展，培育中国经济升级发展新动能。

深交所投教专栏

通信行业 开启万物互联新时代（下）

编者按：了解一家上市公司，必须要熟悉公司所处的行业环境。为帮助投资者掌握不同行业的财务分析基本技巧，提升投资决策能力，深交所投教中心联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券，共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第二篇，带您认识通信行业财务特征及主要财务指标情况，一起来看看。

上篇中，我们介绍通信行业的发展历程、整体情况和行业特点，本篇我们来谈一谈通信行业财务表现基本特征以及主要财务指标情况。

通信行业准入壁垒高，迭代发展快，周期性明显，行业特点突出，通信行业财务表现可重点关注上游资本开支、增长类指标、核心技术能力、商誉减值等方面。

一、从上游资本开支及变化情况，分析行业发展阶段

通信行业周期性较为明显，一般来说，上游运营商资本开支决定了当前通信行业发展所处阶段。

在3G周期，国内三大运营商合计资本开支在前三年呈上升趋势，第三年到达顶峰后平稳下滑。2007至2011年，根据三大运营商各年推介材料及年报，资本开支分别为1974亿元、2552亿元、2799亿元、2375亿元、2547亿元。在4G周期，资本开支呈现相同规律，2013至2018年，资本开支分别为3384亿元、3769亿元、4386亿元、3562亿元、3083亿元、2869亿元。在5G周期，2019年为5G元年，2019至2020年，资本开支分别为2999亿元、3330亿元，三大运营商资本开支逐年递升，预计2021年资本开支为3406亿元，或将达到5G投资峰值。因此，投资者可基于上游运营商资本开支情况以及变化趋势，来判断行业发展情况。

二、从营收增速和归母净利润增速，认识上游资本开支对产业的传导效应

增长类指标中可重点关注营收增速和归母净利润增速，这两项指标可体现上游资本开支对产业的传导效应，也能分析公司业绩增长情况。

在4G周期，上游运营商合计资本开支从2013年开始逐年递增，到2016年回落。以某公司年报数据为例分析产业传导效应，2014年运营商业务营收增速16%、2015年增速为21%、2016年增速达到24%，2017年增速降至3%，2018年增速降至-1%。在5G周期，上游运营商资本开支2019年开始上升，该公司2019年运营商业务营收增速增长至4%，2020年增速为0.2%（受疫情影响有所下降），公司增长与资本开支增长情况是相匹配的。

三、从研发投入情况，了解公司核心技术能力

盈利能力指标主要包括毛利率、净利率、研发费用等，一个公司的护城河、商业模式、竞争能力等主要体现在这些指标上，这些指标同时也反映出公司核心技术能力。

通信行业准入壁垒高，迭代发展快，周期性明显，企业只有不断投入研发才能保持行业竞争力。以某公司年报数据为例，2009年开始其研发费用逐年增长，2014年投入408亿元，2018年投入1015亿元，2020年投入1419亿元，超过BATJ 2020年研发投入总和。持续的研发投入为该公司带来多项5G核心专利以及较高的市场占有率。根据199it援引专利数据公司IPlytics 2020年2月发布的最新5G专利榜单中，该公司拥有的SEP（标准必要专利）达到3147件，位居榜首。从电信设备商全球份额市占率来看，根据腾讯网及前瞻产业研究院援引Dell'Oro数据，凭借持续研发投入，该公司市占率从2014年20%逐年递增到2020年31%。

四、关注商誉情况，增强风险意识

通信行业属于周期性行业，公司业务在成熟期后往往进入下行期，部分公司为熨平发展波动，会收购通信行业外的公司，并因此产生商誉。

2020年，通信行业总体商誉为215.61亿元，占总资产比例为1.72%，占净资产比例为3.36%。如果被收购企业计提商誉减值，将直接影响公司财务利润，投资者应树立理性投资、价值投资理念，提高风险防范意识和专业分析能力。

4G改变生活，5G改变社会。作为经济社会数字化转型的关键基础设施，5G时代让通信行业又一次成为市场关注点和舆论焦点。5G商用一年来，中国5G行业快速发展，网络建设方面正在稳步推进，产业生态也在不断走向成熟。期待5G能发挥好新引擎动力，推动实现人与物、物与物的万物互联，开启科技造就美好生活的新时代。**（本篇由海通证券研究所朱劲松、张峥青供稿）**

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

本版主编 沈 明 责 编 于 南 制 作 曹秉琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785