

# C919成功取证！年底将交付首架飞机

下一步任务将是提高产能、加强服务体系建设，以及逐步提升国产化率

■本报记者 李乔宇

从0到1，从无到有，十五年磨一剑，经历了5000多个日夜的等待，C919终于获取了载客飞往蓝天的通行证。在“十一”假期前的最后一天，中国航空业传来重磅消息。据新华社报道，我国首次按照国际通行适航标准自行研制、具有自主知识产权的喷气式干线客机——C919大型客机，于今年9月份完成全部适航审定工作后获中国民用航空局颁发的型号合格证，将于2022年底交付首架飞机。

随着C919取证成功，国产大飞机不仅能够在国内航线上进行商业飞行，在双边航空运输协定的支持下，未来C919还有可能执飞国际航线。《证券日报》记者多方采访了解到，C919的成功取证意味着第一架C919能够在年内交付并有望实现商飞，下一步C919的任务将会是提高产能、加强服务体系建设，以及逐步提升国产化率。

## 首架C919即将交付 商飞渐行渐近

为了取证成功的这一刻，中国商飞已经等待了十五年的时间。2007年2月26日，国产大飞机正式立项；2009年1月6日，中国商飞正式发布首个适航审定计划；2015年12月，中国商飞正式宣布首个适航审定计划；2017年5月5日，C919在上海首飞成功。

为了C919能够载客翱翔在蓝天上，一代人的青春已经远去。华力创通全资子公司华力智飞总经理陈亮告诉《证券日报》记者，他曾作为公司代表参与C919研制，结识了很多国产大飞机立项初期刚刚入职中国商飞的年轻工程师，十几年过去，

如今他们中的很多人已成长为中国商飞的中流砥柱。

谈及取证成功那一刻的感受，陈亮觉得内心很平静。2017年5月5日C919在上海首飞成功前，中国商飞已经在华力创通等合作伙伴的支持下做了大量的地面试验。“我们的设备能够满足要求了”。陈亮至今记得那个瞬间，当试飞员完成了整个试飞过程，他顿觉如释重负。此后，从C919完成首次飞行试验，完成取证试飞，到最终成功取证，在人们为C919的这些关键时刻欢呼雀跃的时候，陈亮都觉得是水到渠成。

“对于C919而言，取证成功意味着获得了进入市场的合格证，第一架C919的交付和商飞均有望在年内实现。”中关村e谷CFO赵欣告诉《证券日报》记者，理论上来看，在取得型号合格证的那一刻起，C919就能够交付并且进行商业飞行，在实际落地的过程中，交付的进程以及商飞的进程要视中国商飞的产能以及具体航空公司准备工作的进程而定。

据中国工程院院士、C919大型客机系列型总设计师吴光辉此前透露，中国商飞已完成C919飞机取证前的试飞任务，年内将取得民用航空器适航证，并交付给首家客户——中国东方航空。

公开信息显示，中国东航曾披露定增公告，拟募资150亿元用于引进38架大型客机机型型号“COMAC919”，简称“C919”；2017年5月5日，C919在上海首飞成功。

除了C919能够载客翱翔在蓝天上，一代人的青春已经远去。华力创通全资子公司华力智飞总经理陈亮告诉《证券日报》记者，他曾作为公司代表参与C919研制，结识了很多国产大飞机立项初期刚刚入职中国商飞的年轻工程师，十几年过去，



通用电气以及部分境外航空公司亦有意向订购C919。

“大家都希望国产大飞机能走出中国高铁那样的路，未来逐步打入国际市场。”萨摩耶科技集团首席经济学家郑磊告诉《证券日报》记者，尽管国内民航市场前景广阔，但国际市场能为国产大飞机产业开启更广阔的市场空间。“当下C919的价格比国际主流机型便宜20%左右，存在一定的价格竞争力。”

公开数据显示，国产大飞机C919的单价为0.99亿美元，低于售价1.2亿美元的波音737和售价1.1亿美元的空客A320。

在赵欣看来，随着C919陆续交付并投入使用，长期来看，C919有望获取窄体客机赛道中的1/3市场份额，预计将与其他

两家飞机制造商构成“三足鼎立”的态势。但中国商飞想要实现与波音、空客三足鼎立，不但要加强服务体系建设以及逐步提升国产化率，还需关注生产能力的提升。“目前来看，无论是波音还是空客，每年交付飞机数量都在三位数，但当下中国商飞的交付能力仍有差距。”赵欣坦言。

值得注意的是，C919产能释放的时点同样渐行渐近。吴华科技董事长胡冬晨此前在接受《证券日报》记者采访时表示，国产大飞机在“十四五”期间能够实现产能上量。“公司所属西北院、曙光院、海化院、锦西院等均已进入中国商飞合格供应商名单。届时，我们的民用航空轮胎、民用航空玻璃、民用航空密

封材料等均能实现上量”。

赵欣告诉记者，航空制造业被誉为“工业之花”，产业链条长，集合材料科学、化学、电子学、空气动力学等多个工业领域的技术，未来随着国产大飞机国产化率的提升，国产大飞机产业链以及围绕国产大飞机衍生的配套服务体系有望释放出更大的市场空间。

有券商研报指出，随着国内航空产业技术水平不断提升，大飞机产业链带动制造业水平整体向高端化奋进，其高附加值的特性会慢慢展现。围绕C919的产业链上下游企业，大飞机产业链整体孕育万亿元市场空间。预计年均市场空间为1.36万亿元。

# 17家百亿元级私募基金 年内实现正收益

业内看好四季度消费和新能源

■本报记者 王宁

三季度收官之际，百亿元级私募年内收益榜单出炉。《证券日报》记者根据第三方最新数据统计显示，年内有业绩记录的百亿元级私募有87家，其中，有17家实现正收益。

多位私募人士向《证券日报》记者表示，今年以来，A股指数波动较大，私募赚钱效应下降，多数业绩有所下滑，其原因在于基本面波动较大，捕捉市场投资机会难度加大；不过，展望四季度，确定性比较高的赛道仍具备较好投资机会，例如白酒为代表的消费板块和新能源板块等。

今年以来，影响A股波动的基本面因素较多，从而导致投资者赚钱能力下降。私募排排网提供的最新数据显示，年内有业绩记录的87家百亿元级私募整体收益为-6.77%，其中，实现正收益的仅有17家，占比为19.54%。

玄甲基金CEO林佳义向《证券日报》记者表示，今年A股市场投资机会并不多，不同策略所侧重的资产类别不一致。私募排排网数据显示，在17家实现正收益的百亿元级私募中，有2家收益超过10%，分别是迎水投资和玖源资产；另有一村投资、思德投资和上海宽德3家私募，年内收益在5%至10%之间；其余12家收益在0至5%之间。

与之相对应的是，在70家收益为负的百亿元级私募中，老牌私募占多数，例如包括汉和资本、泓澄投资、永安国富和西藏源晟资产等在内的12家私募，年内收益低于-20%。钜隆资本首席投资官龙舫告诉《证券日报》记者，年内A股市场波动较大，主要在于内外利空因素交织共振。其中，外部因素是海外市场通胀水平居高不下，投资者对于流动性拐点的预期不一致，叠加地缘风险持续外溢，使得国内外资本市场波动剧烈；对于国内市场来说，投资者观望气氛浓厚，各板块确定性不强，导致不同策略投资者获取收益差距明显。

私募排排网数据同时显示，上述87家中的27家百亿元级量化私募，年内整体收益为-0.92%；其中，有9家实现正收益，占比为33.33%。具体来看，收益在5%以上的有2家，分别是思德投资和上海宽德，而收益低于-10%的也有2家，分别是聚宽投资和融泰投资。

三季度收官，百亿元级私募业绩排名座次确定，虽然多数表现不佳，但对于四季度行情，多数私募仍较为期待。

安爵资产董事长刘岩向记者表示，进入四季度，随着新能源赛道里多数个股调整到位，业绩优异的细分板块应该具有超额收益机会；另外，军工板块也具有更高确定性机会，国产替代为主线的半导体、计算机和高端制造等政策性驱动板块值得高度关注。

“四季度A股指数存在较大反弹概率，此前跌势最猛的板块四季度更具备较强的反弹力度。”龙舫表示，从赛道来看，短期可以关注医疗、白酒、娱乐、旅游等大消费板块，中期可关注大金融和地产板块，因为这些板块在四季度可能会触底。从中长期来看，依然看好电力设备等新能板块，以及芯片、半导体和软件等科技成长板块，因为科技是国家战略发展方向。

# 慈善信托财产总规模破43亿元 分类调整后将其加速发展

■本报记者 余俊毅

慈善信托近年来逐渐成为我国公益慈善的重要组成部分，其备案数量及规模呈现出平稳增长态势。

据慈善中国最新数据，截至9月30日，全国备案慈善信托总计974单，资金规模达43.16亿元，涉及抗击疫情、扶贫济困、扶老、救孤、拥军优抚、恤病、医疗卫生、乡村振兴、文化教育等诸多领域。

慈善信托不同于传统的信托业务，它不仅能服务不同的受益人，还是高净值个人发挥财富社会效益的一种工具。业内人士普遍认为，慈善信托不但能彰显社会责任担当，还是信托公司回归本源的主要转型方向，有广阔的发展空间。

“慈善信托目前主要彰显社会责任功能，特别要更高效地服务人民美好生活需要。公益慈善信托是信托最具服务本源的功能之一，也是助力实现共同富裕和服务人民美好生活的重要途径之一。”清华大学法学院金融与法律研究中心研究员邢成告诉《证券日报》记者。

用益信托研究员尹国让对《证券日报》记者表示，慈善信托能够发挥信托的制度优势，实现信托资产与风险隔离，除了委托人、受托人外，慈善信托还受民政部、信托监察人等多方监管，运作起来相对更加公正和透明，前景值得期待。

值得关注的是，今年4月份，监管部门向信托公司下发了《关于调整信托业务分类有关事项的通知（征求意见稿）》，对信托业务重新分类规范。此次调整对标资管新规，以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容作为分类维度，将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托、公益慈善信托三大类。业内人士认为，随着信托业务分类即将正式落地，慈善信托将迎来更快发展，备案数量及规模有望进一步突破。

尹国让认为，对信托业务重新分类将明确信托业务的具体边界，提高监管的精细化程度。这不仅有利于防范信托相关业务风险的进一步扩大，而且有利于完善信托业务体系，为信托公司转型指明了方向，从而推进信托业持续稳健发展。

但需要正视的是，目前慈善信托的发展仍存在部分缺陷。百瑞信博士后科研工作站高级研究员孙新宝对《证券日报》记者表示，公众对慈善信托的认识还不充分，仍有人把其等同于慈善捐赠，误解其是金融产品、保值增值的工具。同时，虽然《慈善法》和《慈善信托管理办法》目前均提出了税收优惠的促进措施，但仍尚未有配套政策出台，因此信托公司不具备向捐赠人开具捐赠票据的资格，委托人进行捐赠后无法享受税收优惠。

邢成表示，虽然公益慈善信托成为信托行业新的业务支撑和盈利支撑在理论上具有切实可行性，但从目前配套制度和业务实践来看，短期内公益慈善信托或将仍主要承担为信托公司践行社会责任、提升品牌形象和公司声誉等基础功能，尚难以为信托公司形成新的利润支撑。未来，随着相关政策的逐步出台，信托公司可通过逐步扩大慈善资金管理规模，不断提高公益慈善信托造血能力，打造慈善品牌、探索公益慈善信托常态化服务模式、构建慈善信托与家族信托嵌套模式等，积极探索并打造公益慈善信托的受托盈利机制。

# 宁德时代将入股洛阳钼业 成为第二大股东

■本报记者 肖艳青

9月30日晚，宁德时代和洛阳钼业双双发布公告宣布，洛阳钼业投资控股集团有限公司（以下简称“国宏集团”）与宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司（以下简称“四川时代”）签署了《投资框架协议》。

国宏集团拟以其持有的洛阳钼业集团有限公司（以下简称“洛矿集团”）100%的股权对四川时代进行增资。交易完成后，洛矿集团将成为四川时代全资子公司，四川时代将通过洛矿集团间接持有洛阳钼业24.68%的股权，成为洛阳钼业间接第二大股东。这意味着，宁德时代将成为洛阳钼业的第二大股东，二者的战略合作关系进一步深化。

一家是国际领先的矿业公司，拥有丰富的资源储备和独特的产品组合，另一家是全球动力电池巨头，连续五年问鼎全球动力电池装车量，今年上半年全球市场份额达34%。洛阳钼业与宁德时代作为全球新能源产业链中举足轻重的企业，二者优势互补，协同效应显著，故此番合作引起市场热烈反响。市场人士普遍认为，此举不仅对两家企业来说是“双赢”，而且将对全球新能源产业产生重大影响。

清晖智库创始人宋清辉对《证券日报》表示：“宁德时代入股洛阳钼业成为二股东，这对双方意义重大，一方面有助于产生‘1+1>2’叠加效应，可谓多赢之举。另外一方面还有助于为我国新能源产业更上一层楼奠定坚实基础，对全球新能源产业亦会产生深远的积极影响。”

另据了解，双方此前已有深度合作。2021年4月11日，洛阳钼业宣布与宁德时代就新能源金属达成全方位战略合作，宁德时代已通过旗下邦普时代参股洛阳钼业在刚果（金）的KFM铜钴矿。

KFM铜钴矿是世界上最大、最高品位的待开发铜钴矿项目之一。目前，该矿正在加紧建设，计划于2023年上半年投产，将成为全球第一大单体钴矿山。

随着电动汽车规模继续扩大，电池原材料短缺的问题不断凸显。电池材料原料端如何掌控，成为摆在包括宁德时代在内的电池企业面前的一道必答题。近年来，宁德时代围绕上游锂、镍等矿产资源进行了一系列布局。此次入股后，依托洛阳钼业在全球矿业尤其是新能源金属方面的布局以及旗下金属贸易公司埃柯森IXM的国际运营能力，将大大加强宁德时代对上游资源端的保障，缓解“原料焦虑”，有利于巩固全球新能源电池领域的优势地位。

作为拥有铜、钴、钼、钨、铌、磷、镍等多矿种的全球化矿业公司，洛阳钼业近年来聚焦新能源金属，布局印尼华越镍钴项目，正加速开发TFM和KFM两个铜钴矿，未来铜钴产能将实现倍增。

洛阳钼业内部人士表示：“借助宁德时代在电池全产业链的布局和龙头地位，有利于公司进一步拓展产品组合，提升行业地位。同时，获得产业链下游企业

战略投资，意味着公司的投资价值和发展潜力被业内认可。”

对洛阳这座正致力于产业升级的城市，此次合作的重要性是不言而喻。今年6月22日，河南省政府与宁德时代签署战略合作框架协议，打造零碳产业集聚高地。洛阳市政府与宁德时代签署战略合作协议，协同推进新能源产业生态建设。9月28日，宁德时代洛阳新能源电池生产基地（中州时代）开工仪式举行，项目规划用地面积1700亩，首期项目总投资约140亿元。从签订协议到项目开工仅仅3个月，进展可谓神速。洛阳良好的产业基础，加之宁德时代入股洛阳钼业，将带动洛阳新能源汽车的上、下游产业链发展，加速洛阳市产业升级。

# 多省联盟第二批中成药集采报量结束 行业洗牌将逐步展开

本次集采参与省份29个，采购品种共有16个类别42个产品

■本报记者 许洁

见习记者 靳卫星 张安

9月30日24时，湖北省牵头的多省联盟第二批中成药联盟集采相关医疗机构报量将结束，本次集采参与省份29个，采购品种共有16个类别42个产品。相关产品如何降价还需等待有关规则进一步明确。

巨丰投资高级投资顾问李名金向《证券日报》记者表示：“近年来，随着一系列利好中成药的政策出台，整个中成药行业规模不断壮大。同时，集采推行除了会淘汰一批不具备市场竞争力的企业外，对努力开辟新发展路径、不

断创新的中成药企业而言将是一次机遇。”

此次采购品种包括复方斑蝥、复方血栓通、冠心病、华蟾素等16个类别。据《证券日报》记者不完全统计，相关产品涉及中成药上市企业达22家。此次集采尚处报量阶段，相关产品如何降价还需等待有关规则进一步明确。

接受《证券日报》记者采访的三家中医药上市公司对是否参与集采及集采对公司的影响做出回应。其中，华润三九子公司安徽华润金蟾药业股份有限公司的工作人员向《证券日报》记者表示，公司会参与此次集

采，积极推进招投标工作。羚锐药业向记者表示，“目前公司产品没有被纳入集采，在集采政策落地前，尚难言对公司的影响情况。”康恩贝相关负责人向《证券日报》记者表示，“我们参加的品种不是很多，此次集采对公司影响不大。”

有观点认为，中成药集采常态化将进一步改变国内现有市场格局。中信证券指出，全国中成药联合采购办公室与国家药品采购办公室、国家高值耗材采购办公室等级相同，其组建代表着中成药集采的全面开启，而中成药集采常态化将导致行业洗牌。

巨丰投资高级投资顾问赵喜龙对《证券日报》记者表示，中药材生长周期较长，生产条件受影响因素较多。从产量上来看，企业很难在短期内快速放量。而随着集采政策的推进，相关企业的利润空间又会被压缩。在此背景下，一些市场规模较小、利润持续走低、不具备特色的产品被淘汰。

“此前，中成药行业一直存在价格虚高、药材炒作等问题，集采常态化是必然趋势，中成药的市场洗牌也已成趋势，全国统一集采加速了中成药市场洗牌进程。”海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东向记者表示，中成药企

业的未来发展需要加大科技研发投入，加强知识产权保护，努力提高企业的科技创新能力，“继承”和“创新”相结合，加强品牌建设、企业管理，走专业化经营、可持续发展之路。

某证券公司分析师向记者表示，首先，带量采购可以在减少企业销售费用的同时，降低中药进院难度，提升销量，贡献净利润；其次，集采更利好拥有独家品种的中医药企业，因为相关产品降价幅度较小；另外，也有利于推进中医药创新。最后，中医药集采常态化将促使行业进一步加速形成“强者恒强”的格局。