

深市公司探“赢” 逐浪科技星辰

政策赋能创新领航 深市药企在全球化浪潮中奋楫争先

■本报记者 田 鹏

近日,海思科医药集团股份有限公司(以下简称“海思科”)发布公告,该公司自主研发的某国家1类创新药的临床试验申请已获国家药品监督管理局正式受理。这一重要进展,不仅是海思科在自身免疫疾病治疗领域研发实力的有力证明,更彰显了公司坚定不移推进创新药研发战略的决心。

当前,我国医药产业正处于转型升级的关键阶段,国家密集出台一系列创新药扶持政策,从研发激励、审评审批到市场准入,全方位构建创新药发展生态,推动产业高质量发展。在政策红利持续释放的大背景下,以海思科为代表的深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)创新药企积极响应,将自主创新作为驱动发展的核心动力,在生命健康领域不断探索。

接受《证券日报》记者采访的深市创新药企负责人表示,在全球医药产业格局加速重构的背景下,企业不仅要打破同质化竞争困局,更需直面跨国药企的技术壁垒与市场挤压。这既是挑战,也是驱动药企转型升级的战略机遇。

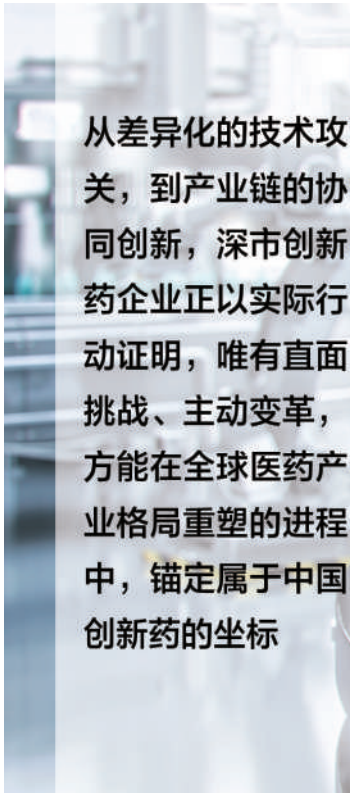
政策春风劲吹

近年来,国家对创新药产业的扶持力度不断加码,一系列政策“组合拳”为行业发展注入强劲动能。审评审批环节,国家药品监督管理局推出多项改革举措,大幅缩短创新药上市周期。在市场准入方面,医保目录动态调整机制让更多创新药快速进入临床应用,加速了创新成果的转化效率,让患者尽早受益。

与此同时,为响应国家号召,各地也在积极推动创新药行业的发展。例如,2025年4月份,北京发布的《国际医药创新公园高质量建设实施方案(2025—2030年)》,提出“对创新公园内企业研发或引进的创新药械全部实施重点项目制管理,开展全流程服务,提供前置辅导,加快产品注册进程”等举措,支持优质创新品种转化落地。

在政策春风的吹拂下,深市创新

从差异化的技术攻关,到产业链的协同创新,深市创新药企业正以实际行动证明,唯有直面挑战、主动变革,方能在全球医药产业格局重塑的进程中,锚定属于中国创新药的坐标



药企不断取得突破——华东医药股份有限公司(以下简称“华东医药”)在自身免疫、肿瘤、内分泌等领域形成了ADC、GLP-1、外用制剂三大特色产品矩阵,多款创新药获批上市并纳入医保;贝达药业股份有限公司(以下简称“贝达药业”)深耕肿瘤创新药领域二十多年,构建起肺癌关键靶点产品线并向其他领域拓展。

华东医药相关负责人对《证券日报》记者透露:“公司创新药研发中心自主开发了多个全新靶点和生物学机制的免疫疾病早期项目,均在顺利推进中。”

展望未来,随着政策体系的持续完善、创新生态的日益成熟,我国企业在创新药领域有望实现更多突破。从“跟跑”到“并跑”,再到部分领域“领跑”,中国创新药企业正以政策为帆,在全球化浪潮中破浪前行。

挑战催生变革

在实现较快发展的同时,深市创

新药企业也面临着许多挑战。

海思科相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,企业面临研发、资源短缺等多方面挑战。研发环节中,靶点发现与验证难、药物设计优化复杂、临床试验周期长、成本高且成功率低;资源层面,高端跨学科研发人才短缺,培养成本高,且因创新药研发风险大、周期长,资金筹集困难,易受投资限制与股权稀释影响。

华东医药相关负责人对《证券日报》记者表示,创新药研发平均耗时10年至15年,临床试验阶段失败率高达90%以上;同时创新药研发成本高昂,涉及多学科交叉,临床试验阶段需投入大量资金用于患者招募、数据收集等,导致企业资金压力巨大。

在此背景下,深市企业正以差异化战略、国际化布局和技术创新寻求突围。例如,近5年来,华东医药完成了超过30项的商务拓展合作,通过与

全球领先的医药企业合作,一方面搭建并持续完善创新研发生态圈,提升研发能力;另一方面不断引入多款高潜力产品,强化商业化能力。

上述华东医药相关负责人表示,这些合作不仅加速了产品管线的迭代,亦通过商业化权益的拓展为现金流提供了有力支撑。

再比如,贝达药业为实现优势互补、协同发展,促进人才、项目、信息及资金的互动及交流,围绕新药产业、前沿科学、临床需求,以共建、共享、开放、共赢的理念开展创新生态圈的构建工作。

在机遇与挑战并存的医药创新浪潮中,深市药企凭借敏锐的市场洞察力与坚定的创新决心,加速研发与转化,以灵活策略在激烈竞争中突围。从差异化的技术攻关,到产业链的协同创新,这些企业正以实际行动证明,唯有直面挑战、主动变革,方能在全球医药产业格局重塑的进程中,锚定属于中国创新药的坐标。

记者观察

文旅“新夜态”点燃消费市场新活力

■ 孟珂

夜幕降临,河南安阳大型实景演出《太行·红日》剧场爆满;北京丰台花街夜市、东城“簋街不夜节”,让夏日“夜经济”升温……近段时间,各地抓住夏季出游黄金期,聚焦夜间文旅消费场景,因地制宜推出丰富多样的夜间活动,为文旅消费市场注入源源不断的活力。

夜间经济不仅是拉动消费的“引擎”,更是城市文化软实力的“展台”。沉浸式演出、非遗夜市、灯光艺术展等创新业态,正将城市的历史底蕴、民俗风情转化为可感知、可体验的文旅产品,吸引游客“为一台演出赴一座城”“为一条街巷爱一座城”。

然而,当前夜间经济仍存在“千城一面”等问题,笔者认为,未来还应在打造特色夜间消费场景等方面

持续发力,让夜间经济发展跃上新台阶。

一方面,打造“一城一品”的夜间IP。夜间经济的核心竞争力在于文化赋能。例如,西安通过“大唐不夜城”复原盛唐气象,苏州以“平江路夜游”展现江南水乡诗意,均以文化IP为核心构建差异化品牌。未来,各地需深挖本土文化基因,通过历史街区、博物馆、艺术馆等,让文化资源“活起来”“火起来”。

另一方面,构建“有温度”的夜间生态。夜间经济的繁荣需以精细化管理为保障。针对噪音扰民、环境卫生、安全隐患等问题,需建立多部门协同机制:通过智能监测系统实时监控音量与灯光,优化垃圾清运与公共交通班次,强化夜间安保巡逻与应急响应。唯有让“烟火气”与“文明范”并行不悖,才能让夜间经济成为城市治理的“加分项”。

人间烟火,最暖人心。随着“夜经济”与“夜文化”的深度融合,一座座城市正以“新夜态”为笔,绘就经济繁荣与文化自信的双重图景。

港股市场股份交收费结构调整 今日起实施

■本报记者 毛艺融

根据香港交易所及香港中央结算有限公司发布的相关公告,自6月30日起,香港市场的股份交收费由按成交金额的0.002%收取,调整为按成交金额的0.0042%收取,并取消最低2港元和最高100港元的收费限额。

股份交收费是香港交易所全资附属公司香港中央结算有限公司对股票交易征收的费用。内地投资者进行港股通交易,除了要支付股份交收费外,还要支付佣金、印花费、交易征费等。

临近调整日,已有广发证券、中信证券、中国银河证券等多家内地券商发布香港市场调整股份交收费结构相关安排的公告,提醒港股通、B转H、H股“全流通”的投资者注意。

据悉,上述新收费调整在6月30

日正式生效后,券商将同步相应修改《H股“全流通”业务委托交易协议》《沪市港股通业务客户委托协议》《深市港股通业务客户委托协议》等。

据业内人士测算,由于取消了最低收费,小额交易(小于4.76万港元)在新规下的费率是优惠的。例如,每交易1万港元,原费用2港元,新费用为0.42港元。小额交易成本降低或将有助于市场流动性进一步改善。但如果成交金额大于4.76万港元的话费用会增加。例如,交易100万港元,原费用20港元,新费用为42港元。同时,新规取消了100港元/笔的最高限制,这也意味着,单笔交易量越大,收费越多。

根据香港交易所统计,2019年至2024年间,约有77%的市场交易单笔交易金额不足10万港元,但由于最低交收费的限制缴纳了较高的交收费。

上金所启用香港黄金交割仓库 中国黄金市场国际化迈出关键一步

■本报记者 韩 昱

据上海黄金交易所(以下简称“上金所”)消息,为落实《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》(以下简称《行动方案》),2025年6月26日,上金所正式启用在中国香港设立的国际板指定仓库,并上线在香港交割的黄金交易合约,首日多家中外机构顺利达成交易。

“上金所在香港启用首个离岸黄金交割仓库,可以实现离岸人民币黄金实物交割,有助于提升投资者对于人民币计价黄金的投资偏好。此举有助于促进人民币国际化进程,并进一步提升香港的全球金融中心地位。”国元期货有色分析负责人表示,在港设立国际板指定仓库,丰富了内地金融合作的内容和形式,促进内地在金融市场基础设施、产品创新、监管协调等方面的合作与交流,实现优势互补,共同提升两地金融市场的国际竞争力,并为投资者提供了更加多元化的资产配置方案,满足不同投资者的风险偏好和投资需求。

范岗认为,伴随人民币计价黄金交易规模的不断扩大,黄金与人民币的绑定关系将不断加深,这有助于提升人民币在全球金融体系中的信用货币功能。

宋向清表示,指定仓库的设立启用在吸引更多国际投资者参与人民币计价的黄金交易的同时,加强了上海与香港两大金融中心在黄金市场的联系与合作,丰富了两地金融合作的内容和形式,促进内地在金融市场基础设施、产品创新、监管协调等方面的合作与交流,实现优势互补,共同提升两地金融市场的国际竞争力,并为投资者提供了更加多元化的资产配置方案,满足不同投资者的风险偏好和投资需求。

范岗认为,伴随人民币计价黄金交易规模的不断扩大,黄金与人民币的绑定关系将不断加深,这有助于提升人民币在全球金融体系中的信用货币功能。

发展。

此外,据“中银香港”微信公众号消息,中国银行(香港)(即“中银香港”)作为上金所在香港设立的国际板指定仓库,于6月26日正式启用。中银香港表示,香港和上海两大国际金融中心在黄金市场上的升级合作,为沪港两地多层次、多领域的金融合作注入了更丰富的内容,为投资者提供配合当前全球经济格局的多元化资产配置方案。沪港黄金市场的协同发展,有助于提升人民币计价黄金的国际影响力。

宋向清表示,指定仓库的设立启用在吸引更多国际投资者参与人民币计价的黄金交易的同时,加强了上海与香港两大金融中心在黄金市场的联系与合作,丰富了两地金融合作的内容和形式,促进内地在金融市场基础设施、产品创新、监管协调等方面的合作与交流,实现优势互补,共同提升两地金融市场的国际竞争力,并为投资者提供了更加多元化的资产配置方案,满足不同投资者的风险偏好和投资需求。

范岗认为,伴随人民币计价黄金交易规模的不断扩大,黄金与人民币的绑定关系将不断加深,这有助于提升人民币在全球金融体系中的信用货币功能。

宋向清分析,上金所相关举措一方面可以扩大人民币使用范围,增加境外市场对人民币的需求和持有量,推动人民币在国际商品计价和结算中的应用,加速人民币国际化进程。另一方面,可以增强人民币储备货币功能,为国际投资者提供了“人民币—黄金”的闭环兑换通道,增强了人民币作为储备货币的信用基础,使人民币更具吸引力,有助于提升人民币在全球外汇储备中的占比。

许正宇说,上金所选择在香港设立首个国际板指定交割仓库,是国家黄金市场国际化进程中的关键一步,不仅拓展人民币计价黄金交易的全球布局,更进一步深化香港在区域市场中的角色。

央行货币政策委员会第二季度例会释放出哪些政策信号？

■本报记者 刘 琪

日前,中国人民银行货币政策委员会召开2025年第二季度例会。会议提出,要实施好适度宽松的货币政策,加强逆周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加大货币财政政策协同配合,保持经济稳定增长和物价处于合理水平。

对于下阶段货币政策的主要思路,2025年第二季度例会建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,灵活把握政策实施的力度和节奏。

灵活把握货币政策节奏

在货币政策基调上,2025年第二季度例会延续了“适度宽松”的提法。在下阶段货币政策主要思路方面,相较

于2025年第一季度例会“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机降准降息”的提法,2025年第二季度例会删去了“择机降准降息”,增加了“灵活把握政策实施的力度和节奏”的表述。

对此,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,主要原因是5月份降准降息落地,当前正处于政策观察期。更重要的是,上半年我国经济运行偏强,近期再度实施降准降息的迫切性不大。

华创证券固定收益首席分析师周冠南认为,货币政策在总量上保持宽松取向,以应对国内需求不足与外部不确定性,但货币政策操作的形式和节奏具有较高的灵活性。

不过,业界普遍认为,下半年仍有降准降息的可能和空间。银河证券研报分析,将“择机降准降息”转变为“灵活把握政策实施的力度和节

奏”,不代表三季度不会降准降息。降息方面,当前的实际利率依然显著高于自然利率,仍需进一步调降,预计下半年还会有1次至2次降息,总计调降政策利率20个基点至30个基点。降准方面,预计下半年降准幅度达到50个基点。

王青预计,下半年央行还会继续降准降息,其中降息幅度可能达到30个基点,降准幅度有可能达到50个基点,这将引导企业和居民贷款利率更大幅度下调,降低实体经济融资成本,激发内生性融资需求。

保持人民币汇率稳定

汇率方面,2025年第二季度例会提出,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

周冠南认为,4月份以来人民币汇

率由7.35附近逐渐升值至7.17附近,短期因美元指数走弱,人民币汇率压力相对有限。

王青也认为,二季度以来,受美元指数大幅下跌、国内经济运行稳中偏强支撑,人民币出现较为明显的升值。综合各方面因素,预计短期内人民币汇率将继续处于稳中偏强状态。

Wind数据显示,截至6月27日,4月份以来离岸人民币对美元汇率上涨1.27%,在岸人民币对美元汇率上涨1.14%。同期,美元指数下跌6.65%。此外,6月份以来,在岸、离岸人民币对美元汇率,以及人民币对美元中间价三者间的价差明显收敛。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,6月份以来,人民币汇率呈现“低波动+韧性强”的特征,并基本实现“三价合一”。这缘于美元指数趋势性走弱、国内基本面支撑和政策发力等因素。

持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效。

第三,支持企业利用并购重组等市场工具发展壮大。积极推进“并购六条”政策相关案例落地,支持符合商业逻辑的跨行业并购,收购未盈利资产等案例,同时降低中小企业并购成本;完善北交所市场融资工具,拓宽中小企业融资渠道;进一步加强政策宣导和市场培育,引导市场各方规范开展融资并购活动,为中小企业提供“面对面、手把手、点对点”的一站式服务;持续构建多元产品体系和服务生态,北交所于6月30日发布北证专精特新指数,开启“双指数”时代,北证50ETF产品也在积极研究筹备中。

第四,鼓励支持机构投资者积极参与北交所市场。大力推动中长期资金入市,鼓励中介机构加大北交所投研力度,引导市场机构将资源向普惠金融服务倾斜,加大中小企业对接服务力度。

(上接A1版)

深交所：正紧锣密鼓谋划创业板改革

深交所副总经理李辉表示,在全球经济格局深度调整的大背景下,需要新质生产力推动高质量发展,而资本市场作为链接科技、产业和资本的关键枢纽,在支持新质生产力发展方面大有可为。

第一,资本市场对于支持科技创新和新质生产力发展具有关键枢纽作用。

第二,上市公司走在发展新质生产力的前列。上市公司作为科技创新的主力军,具有科技创新、要素资源、产业体系等独特优势。

第三,创业板已成为资本市场服务新质生产力发展的生动实践。创业板直接融资功能平稳发挥,提升了多层次资本市场的包容性,科技创新企业

纷至沓来。

“深交所正按照证监会统一部署,紧锣密鼓地谋划创业板改革,初步考虑支持优质的创新企业发行上市,提升投融资融资灵活度便利度、更大力度支持并购重组、促进创业板投融资平衡等。”李辉表示。

据李辉透露,创业板改革过程着力突出三个维度:一是突出服务大局,立足适应百年未有之大变局和支持经济高质量发展的战略全局,通过推进新一轮改革,增强创业板制度包容性适应性,更好服务科技创新和新质生产力发展;二是突出问题导向,系统梳理制约创业板市场功能发挥的堵点难点,聚焦市场主体急难愁盼的问题,拿出更多硬招实招,增加改革含金量,市场获得感;三是突出改革协同,统筹好多层次资本市场各板块协同,坚持错位发展,办出特色,借鉴吸收好的经验做法,充分考虑创业板自身特点,形成差异化的制度

安排,推进投融资综合改革。

北交所：助力中小企业迈向“新阶段”

北交所副总经理周斌表示,北交所将出台“新举措”助力中小企业迈向“新阶段”。

第一,保持高质量企业供给。提升市场推广精准度,坚持质量优先,立足促进新质生产力发展,不断优化创新型中小企业评价指标体系;坚持市场定位,做好准入把关,扎实推进审核质量提升,围绕中小企业特点,提高问询针对性 and 精准性;在证监会指导下,打造“发行有序、服务精准、监管有力”的市场生态,面向市场提供审核发行咨询服务,进一步加强透明度制度建设,提升监管审核协同质效。

第二,坚持严监管,提升公司质量。北交所将坚决打击各类违规行为,