

跨境电商综合试验区增至132个 从一线城市向三四线城市扩展

■本报记者 刘 萌

稳外贸“工具箱”再丰富。2月8日，国务院发布《关于同意在鄂尔多斯等27个城市和地区设立跨境电商综合试验区的批复》(以下简称《批复》)。

此前，国务院分别在2015年3月份、2016年1月份、2018年7月份、2019年12月份、2020年4月份，分五批在杭州、天津等105个城市开展了跨境电商综合试验区建设。此次国务院批复同意再新设27个跨境电商综合试验区。至此，全国跨境电商综合试验区已达到132个。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东对《证券日报》记者表示，探索跨境电商、海外仓等外贸新业态已成为稳定外贸增长的重要举措。增设跨境电商综合试验区是响应外贸高质量发展的要求，是推动产业数字化、助力传统产业转型升级的重要抓手，尤其在疫情防控常态化情况下对稳外贸起到积极的助推作用，能帮助更多地区和企业实现外贸健康稳定发展。

“增设电子商务综合试验区，一方面有助于综合试验区自身外贸业务的快速发展，另一方面有助于我国外贸的转型升级。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示。

《批复》要求，复制推广前五批综合试验区成熟经验做法。肖本华表示，前五批跨境电商综合试验区通过制度建设、政府管理、服务集成等领域的创新，在推动跨境电商电子商务自由化、便利化、规范化发展上的很多经验都值得复制推广。如杭州跨境电商电子商务综合试验区构建信息共享体系、金融服务体系、智能物流体系、电商诚信体系、统计监测体系和风险防控体系以及线上综合服务平台和综合园区平台的“六体系两平台”经验。

“经过六次扩围，跨境电商综合试验区由点到面、由沿海到内陆渐次展开，体现出我国渐进式改革开放的发展思路，即在有效管控风险的前提下，通过设立试点和鼓励先行先试，逐步探索一套行之有效的做法，从而在规避风险的前提下有效推进跨境电商新业态发展，这种渐进铺开和先行试点的做法如今已取得良好成效。”刘向东分析。

肖本华表示，我国先后设立了六批跨境电商综合试验区，表明对发展跨境电商的积极态度。此次扩围后，我国跨境电商综合试验区在空间分布上更为均衡，已实现从沿海地区向中西部发展，从一线城市向三四线城市扩展。

目前，我国跨境电商发展态势良好，2021年我国跨境电商进出口规模达1.98万亿元，增长15%。海关总署发言人李魁文此前表示，疫情发生以来，跨境电商发挥在线营销、在线交易、无接触交付等特点优势，积极培育参与国际合作和竞争的新优势，进出口规模持续快速增长。

《批复》提出，全力以赴稳住外贸外资基本盘。今年以来各地陆续出台实招稳外贸，努力实现外贸“开门红”“开门红”。例如，福建省出台2022年一季度“开门红”工作方案，在稳外贸方面要围绕强化重点项目培育、支持优势企业拓展外贸等九方面展开工作。

刘向东认为，从趋势上看，只要稳住我国产业链供应链不受损，稳外贸就有底气，可以通过跨境电商等多种贸易渠道保持外贸稳定健康发展的目标。

肖本华表示，2022年我国外贸发展机遇大于挑战，全球疫情防控形势逐步好转和经济复苏将会给我国外贸发展带来机遇，各地陆续出台稳外贸政策也将促进我国外贸的高质量发展。

国家发改委、国家能源局部署煤炭保供稳价工作

本报讯 据国家发展改革委2月9日消息，当天国家发展改革委、国家能源局联合召开会议，安排部署持续做好稳定煤炭市场价格工作，并对监测发现的价格虚高的企业进行约谈提醒，要求抓紧核查整改。会议强调，煤炭生产企业要抓紧恢复正常生产供应，严格落实国家煤

炭保供稳价的政策要求，进一步提高认识，加强企业自律，规范价格行为，对监测发现价格虚高的企业将第一时间约谈，对经提醒仍不整改的，将进一步研究采取调查追责等措施；地方有关部门要加强监测报告，及时做好政策宣传解读，促进煤炭价格稳定运行在合理区间。(包兴安 杨 洁)

9家北交所上市公司业绩预告 3家公司增长幅度居前

■本报记者 昌校宇

截至2月9日，北交所84家上市公司中，已有10家公司通过不同形式对2021年经营业绩作出预披露或预告。其中，9家公司业绩预告(7家为预增，2家为略增)，1家公司业绩续亏(诺思兰德)。根据证监会行业分类，9家业绩预告的公司中，8家属于制造业。

具体到公司情况来看，贝特瑞、吉林碳谷和晶赛科技3家公司预计归母净利润同比增速中值超过100%。安信证券新三板首席分析师诸海滨以其为样本分析称，3家公司预计业绩大幅增长的共性在于，所处行业下游需求旺盛，叠加公司产能提高，出货量大幅增长。

贝特瑞主要从事锂电池正负极材料的生产和销售，预计业绩同比大幅增长主要因下游锂电池市场持续景气，电池材料市场需求进一步提升，公司正负极材料销量快速增长；吉林碳谷主要从事碳纤维原丝的生产与销售，预计业绩大幅增长主要因公司产品碳纤维原丝获得市场广泛认同，市场需求旺盛，产能有序释放，主营业务收入呈现持续增长势头；晶赛科技主要从事石英晶振的生产与销售，预计业绩大幅增长主要因石英晶振下游市场较为景气，公司市场开发工作有序开展，新增产能稳步释放。

需要注意的是，考虑到业绩预告的披露要求之一为预计公司年度净利润同比变动超50%，诸海滨认为，“已披露业绩预告的北交所公司增速情况或无法代表板块整体，存在抽样误差。”

结合上述对业绩预告增幅100%的3家北交所上市公司的分析，诸海滨预计，具备三方面条件的公司2021年业绩或存在超预期的可能性：所处行业景气度较高，如新能源、半导体等

行业，下游需求快速增长，公司产能利用率高；公司前期募投项目处于产能释放阶段，公司产能快速增长；2020年受疫情冲击较大，2021年疫情防控常态化后业绩快速改善。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林在接受《证券日报》记者采访时表示，预计北交所公司2021年“成绩单”整体趋好，但行业分化也会较明显。2020年在精选层挂牌的企业通过公开发行，募投项目逐渐释放产能，会对2021年整体经营业绩产生正面影响。随着疫情防控形势逐渐好转，全球逐渐复工复产，以及新能源汽车的产销两旺等，预计新能源、高端装备制造等高景气度行业以及医药医疗器械等行业或成“大赢家”。

或许源于业绩预告“剧透”部分北交所上市公司表现出色，市场端也配合上演“开工大吉”。据东方财富Choice数据统计，虎年春节后的3个交易日里，84家北交所上市公司中，64家公司股价上涨，占比76.19%。常春林认为，北交所上市公司股价总体走势涨跌互现，预期向好。

常春林表示，北交所设立后，制度逐渐完善，畅通了创新型中小企业直接融资途径，促使资本市场能更好地全方位支持中小企业高质量发展。从目前北交所上市公司交出的“成绩单”来看，示范效应明显，未来北交所上市公司的高速发展将带动更多优质中小企业在新三板挂牌。挂牌企业作为优质生源，形成北交所预备队，最终促使北交所聚集众多高质量的创新型中小企业，形成较大的市场规模和品牌效应。

目前，北交所84家上市公司已全部完成2021年年报披露时间的预约，其中，盖世食品预计3月11日发布年报，有望成为北交所首家披露年报的公司。

36家通信行业公司年报预喜 5G带动运营商业绩边际改善

■本报记者 谢 岚 见习记者 李雯珊

2月9日，A股通信板块指数迎来节后首次大涨，收盘涨幅为3.5%。板块龙头中国移动迎来首个涨停板，股价创上市以来新高，市值超过万亿元。在中国移动带动下，通信板块相关个股均有不俗表现。

同花顺iFind数据显示，截至2月9日，共有71家通信行业公司发布年度业绩预告，其中36家公司净利润同比增长，占比超半数；27家业绩亏损，8家公司业绩预减。

“通信行业中的大部分企业处于产业链中游，2021年在芯片短缺、原材料上涨、运费上涨等不利因素的影响下，部分议价能力较弱的企业可能难以在短期内将成本压力转移至下游，这导致行业内部分企业的业绩表现不佳。不过随着芯片供给问题的解决以及上游原材料价格的稳定，这部分企业有望在2022年迎来反弹。”万联证券TMT首席分析师吴清莹向《证券日报》记者表示。

从数据上来看，行业龙头等相关公司表现较好。中兴通讯预计2021年净利润为65亿元至72亿元，同比增长52%至69%；烽火通信预计2021年净利润为2.19亿元至3.29亿元，同比增长115%至222%；中贝通信预计2021年净利润为1.82亿元至2.18亿元，同比增长219%至282%；移为通信预计2021年净利润为1.55亿元至1.83亿元，同比增长72%至102%。

“通信行业的整体业绩表现较弱是符合预期的。因为通信行业的客户主要为国内三大运营商及国内外互联网巨头，而这些企业实质上已经

过了高速投入的发展阶段。”上海景领投资管理有限公司研究总监王胜如是说。

据工信部的信息显示，预计到2022年底，中国将建成超过200万个5G基站。据悉，截至2021年末，国内已累计建成开通5G基站超过139万个。这意味着在2022年三大运营商5G基站建设任务约有60万个，与2021年的65万个的实际建设数量基本持平。

“在2022年与2021年5G基站建设数量基本持平的情况下，2022年5G相关投资总额不会有大幅度增长，这就使得运营商的资本开支增长幅度有限。”广州某私募基金通讯行业研究员对记者介绍。

上述研究员表示，根据三大运营商的规划，2021年合计资本开支约3406亿元，5G相关投资约1847亿元；预测2022年三大运营商资本开支约3500亿元，5G相关投资约1940亿元。

那么，虎年通信行业表现如何？子行业是否有分化表现？

吴清莹认为，“从业绩预告的表现来看，物联网和器件等高景气赛道中的企业表现依旧稳定，预计2022年这些赛道仍是投资重点领域；此外，5G带动运营商业绩边际改善明显，且随着5G的推进，B端业务也将为运营商打开新的增长空间，建议关注运营商板块。从估值上看，三大运营商估值均处历史低位，且股息率较高，在目前拥有较高投资价值。”

“三大运营商在上半年会有较大的机会，此外，物联网、物联网模组和物联网芯片也有较大的机会，互联网数据中心(IDC)板块会相对稳定。”王胜表示。

年内36家A股公司定增募资534亿元 专家称两极分化趋势将加剧

■本报记者 邢 萌

再融资新规实施临近两周年之际，融资市场持续活跃，大手笔募资频现。2月8日晚，天华超净抛出一份46亿元的定增计划，主要投资于氢氯化锂相关项目，扩大锂化工业务。

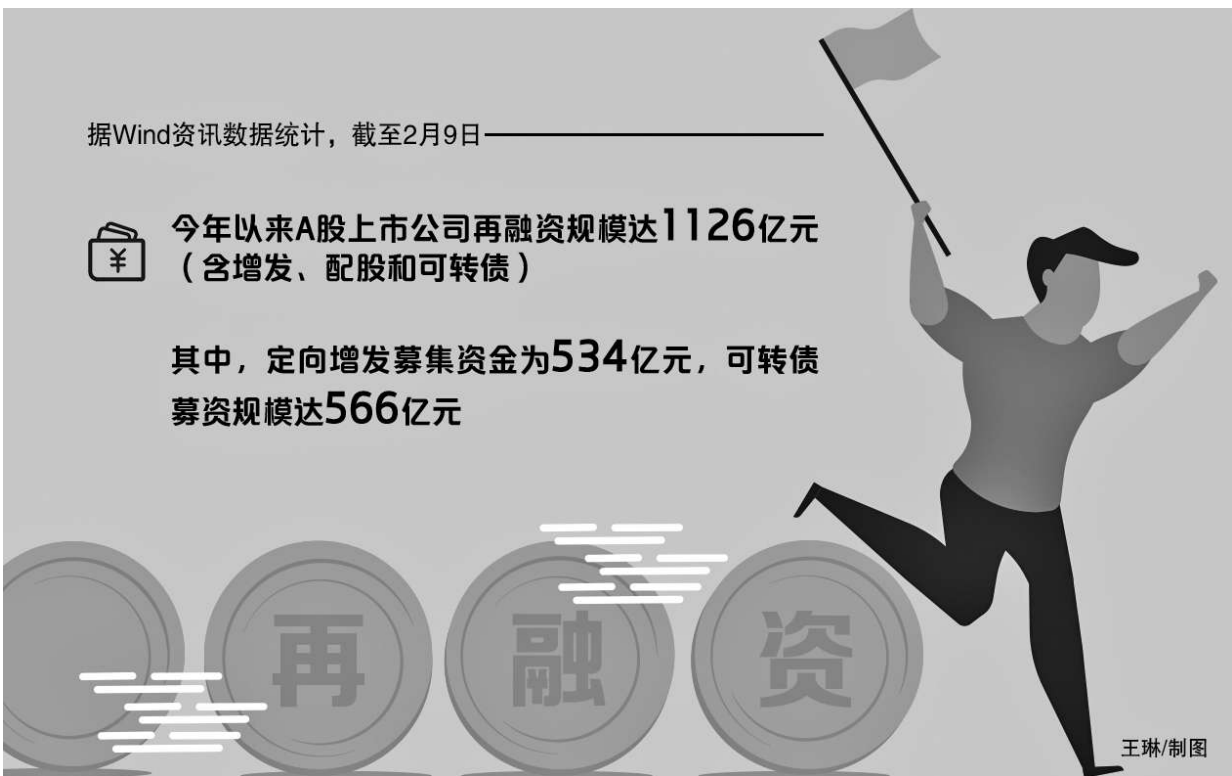
《证券日报》记者据Wind资讯数据统计，截至2月9日，今年以来A股上市公司再融资规模达1126亿元(含增发、配股和可转债)。其中，定向增发募集资金为534亿元，可转债募资规模达566亿元。

从今年定增规模来看，按上市日计算，在36家实施定增计划的上市公司中，东方盛虹以约123亿元的募资额居首，用友网络以近53亿元的募资额居次席，新天绿能募资额也超40亿元。在行业分布上，实施定增计划的公司主要集中于计算机、电子、机械设备三大行业，每个行业均为4家。

与此同时，今年可转债融资情况良好，这主要归功于个别公司的大笔融资，后续发展仍有待观察。今年可转债566亿元募资规模中，兴业转债的发行规模达500亿元，占比接近九成。

“受益于申购门槛低、交易灵活、风险相对较低等优点，可转债这一再融资的重要方式，近年来发展迅速。从去年情况来看，转债市场迎来了较好的发展行情，市场转股溢价率出现明显抬升。考虑到去年转债市场的转股溢价率已处于高位，配置性价比降低，今年转债二级市场表现或不如去年，相应地，一级市场发行也可能会受到一定影响。”某中小券商宏观债券分析师对《证券日报》记者表示。

再融资新规于2020年2月份发布后，再融资市场快速发展壮大，定增为主流募资方式。Wind资讯数据显示，2020年、2021年再融资规模分别为1.13万亿元和1.23万亿元，同比分别



增长19.2%、8.7%。从定增规模占比来看，2020年和2021年的这一数据分别为73.4%和73.7%。

在联储证券总经理助理尹中余看来，定增受青睐主要由于再融资新规放宽了条件，调整了非公开发行股票定价和锁定机制，将发行价格由不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的九折改为八折。而且，相对配股和可转债等其他发行方式，定增门槛较低也是其逐渐成为募资主流方式的原因之一。

分上市板块来看，主板公司仍为定增募资的主力。数据显示，上述36家公司中，来自主板的公司达23家，创业板公司为12家，另有1家为科创板公司。

记者注意到，北交所已有诺思兰德等3家上市公司发布定增方案，其中两家已获受理，年内有望完成。

“北交所部分上市公司融资需求迫切，今年或将成为北交所再融资大年。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者分析道，从最早的精选层设立算起，32家北交所公司距离首次公开发行已过去一年半，很多公司在进精选层时公开发行股票金额并不多，因发展的需要迫切需求再融资，这种需求的集中爆发决定了今年或将是北交所再融资的大年。“建议进一步完善审批制度，简化审批流程，加快审批速度，进而提升北交所的再融资效率，促进上市公司高质量发展。”

证监会在召开的2022年系统工作会议中强调，突出“稳增长”，不断提升服务经济高质量发展能力。继续保持IPO、再融资常态化。业内专家认为，常态化形势下，再融资市场稳步增长成为趋势，定增在再融资中的地位将持续提升。

尹中余预测，今年定增在再融资结构中的份额会继续上升，巩固其主流地位。其中锁价发行的数量或将稳步提升，该发行方式可以帮助企业引入战略投资者，这对于国企混改和行业上下游整合将会起到重要作用。另外，定增市场的两极分化或会愈加明显。优质公司定增将备受市场追捧，而质量较差的小盘股公司发行难度会进一步增加。

A股40天新增并购事件301起 涉制造业企业188家

■本报记者 杜雨萌

2022年仅过去40天，A股市场就已新增301起公司并购事件。接受《证券日报》记者采访的业内专家认为，随着资本市场基础制度的逐步完善，A股市场的并购交易将持续活跃。

平均每天约新增7起并购交易

根据同花顺iFind统计发现，以首次公告日作为统计标准，剔除并购交易失败案例，截至2月9日15时，年内A股市场共发生301起公司并购事件，涉及并购资金超752亿元。也就是说，平均每天约有7起并购交易发生，显示今年并购交易高度活跃。

为何近期A股并购重组表现活跃？国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，在现阶段中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力下，积极推进企业间并购重组有利于优化企业资产负债结构，拓展融资渠道、加速出清落后产能；其次，围绕存

量改革要求，并购重组能够促进上市公司更好地盘活存量、提质增效、转型发展，进而提升上市公司质量；最后，随着资本市场改革的持续深化，直接融资规模迅速增长，各类产业基金、风险投资基金、股权投资基金的快速壮大，也为上市公司推进并购重组提供了有力的资金支持。

在张立超看来，沿产业链横向与纵向并购重组、跨界即多元化并购重组、国企改革推动下的并购重组，已成为近年来上市公司并购重组的主要类型和发展趋势。

以在A股市场并购交易中占有重要席位的国有控股上市公司为例。数据显示，上述301起并购事件中，涉及国有控股上市公司92起，占比约30.56%。具体来看，包括22家央企国资控股上市公司、39家省属国资控股上市公司、27家地市国资控股上市公司和4家其他国有上市公司。

从涉及的并购金额看，记者梳理发现，上述301起并购事件中，15家企业的并购资金超10亿元。其中，涉及国有控股上市公司的累计有9家，占比60%。

南开大学金融发展研究院院长田

利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，A股并购重组的活跃除了源自产业结构调整的需要外，还与被兼并企业的市场估值较低有关，即低估值为企业推进并购重组提供了机遇。

政策暖风频吹 推动并购交易持续活跃

作为资本市场优化资源配置、服务实体经济高质量发展的重要方式，田利辉认为，并购重组不仅应强调效率，还应注意能否形成协同效应的成功。与此同时，成功有效的并购重组离不开健全的法律制度、公开透明的信息披露和公允合理的定价机制。

值得一提的是，若从行业分布来看，上述301起并购事件中，涉及的制造业企业就有188家，占比高达六成。

“在经济结构转型、产业升级的大背景下，高端制造业在未来长时间内有望保持高景气状态。除了政策支持，国产替代和国内巨大市场空间也是推进并购重组非常有利的支撑因素。”湘财证券首席经济学家、研究所所长李康表示，预计未来以高端制造