

# 科创板首单GDR花落杭可科技 沪深交易所三大板块GDR项目瑞交所聚首

■本报记者 邢萌

2月22日,首家科创板企业杭可科技发行的GDR正式在瑞交所上市。至此,沪深交易所主板、创业板、科创板均有公司发行的GDR登陆瑞交所。记者综合梳理同花顺iFinD数据及上市公司公告发现,自2022年2月11日互联互通存托凭证业务新规发布以来,包括杭可科技在内的10家A股上市公司发行的GDR在瑞交所上市,累计募资总额达33.6亿美元。

“科创板的首单GDR意味着我国资本市场对外开放进一步扩大,优质的科创板企业逐渐获得境外交易所及国际投资者的认可。”沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景对《证券日报》记者表示,这将起到标杆示范作用,预计未来将会有更多科创板企业考虑通过境外发行GDR的方式筹措资金,进一步深化中欧证券市场互联互通。

瑞交所成GDR热门上市地

互联互通存托凭证业务新规

拓展了参与业务的境内外证券交易所的范围。境内方面,从上交所拓展至深交所,符合条件的沪深交易所上市公司可申请到证监会认可的境外市场发行GDR。境外方面,从英国拓展至瑞士、德国市场。

“目前,A股上市公司赴境外发行GDR的政策指导和执行流程逐渐成熟,为境内资本市场连接了更多多元化的境外资本市场;政策鼓励更多境内优质上市公司拓宽境外融资渠道,也为境外投资者提供了参与境内资本市场的新途径,扎实推进了中国资本市场高水平制度型开放。”瑞银全球投资银行中国区主管朱正芹对《证券日报》记者表示。

此后,瑞交所成为热门上市目的地,沪深交易所三大板块——主板、创业板、科创板GDR项目相继落地。

具体来看,2022年7月28日,科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科4家首批沪深交易所主板公司发行的GDR在瑞交所上市;时隔近两个月后,9月21日,首家创业板公司乐普医疗发行的GDR在瑞交所上

市;今年2月22日,首家科创板公司杭可科技发行的GDR在瑞交所上市。

中国人民大学重阳金融研究院副研究员陈治衡对《证券日报》记者表示,对于上市企业来说,瑞交所具有高效、开放的金融环境,吸引了广泛的全球投资者,我国企业奔赴瑞交所上市有利于加深国际市场对中国企业的了解。同时,瑞交所具有成熟的监管体系和技术平台,这意味着登陆瑞交所的中国企业都是经过标准审核的,有助于促进中国企业的国际化和专业化发展,有利于进一步提高我国企业的国际竞争力。

锂电池企业融资需求迫切

数据显示,上述10家公司通过发行GDR,累计募资规模达33.6亿美元。其中,东方盛虹、国轩高科、欣旺达分别以7.18亿美元、6.85亿美元、4.4亿美元募资规模居前。

陆景表示,GDR海外融资项目有着业务拓展面广、融资金额用途灵活、审核流程更加平滑等特征,

有利于加速企业国际化进程,使得企业在未来有更多机会调动国内外产业链,满足发展需求。

值得注意的是,锂电池企业成为瑞交所上市的主要力量,得到国际投资者的青睐。据悉,前述10家企业中,欣旺达、国轩高科、杭可科技等6家来自锂电池行业,占比达60%。以欣旺达为例,相关GDR项目获得投资者的踊跃认购,并实现了较高的外资投资者获配比例。

“锂电池企业融资需求迫切,同时迎合了海外投资者的投资需要,共同推动了相关企业竞相通过GDR上市。”陈治衡分析称,一方面,随着新能源汽车行业的快速发展,锂电池作为其重要的动力源,市场需求量不断增加,锂电池行业发展空间广阔,企业融资需求迫切;另一方面,随着我国锂电池行业关键技术屡获新突破,海外市场也对中国的优质企业关注倍增,同时带来的是投资需求的增加。

有助于中企提升海外知名度

总体来看,GDR已成为A股上

市公司海外融资的主渠道之一,赴瑞交所上市企业数量越来越多。除了上述10家企业外,还有37家企业正在推进GDR上市进程。从上市进展来看,方大炭素、先导智能步伐最快,相关GDR项目均获两地监管部门的批复;星源材质等3家GDR项目获证监会批复,2家GDR项目获瑞交所监管局附条件批准;其余企业也在有序推进中。

陆景表示,当前中国企业纷纷通过GDR赴海外融资,提升了中国企业在全球尤其是欧洲的知名度,在更多元的投资市场交易的同时建立起国际品牌力。

陈治衡表示,从市场的角度来看,中国与欧洲的经济和科技存在较大的互补性。企业可以通过GDR上市获得更多的相互认可和资金支持,为实现双方的技术人员交流打下基础,从而推动技术创新融合和产业转型升级。另外,两地在消费和产业需求上具有较大差异,为两地企业提供了广泛的市场需求互补机会,使得双方企业可以合作共赢。

## 开年以来406家A股公司持有逾千亿元理财产品

从行业来看,医药生物、食品饮料、汽车行业的上市公司购买理财产品数量居前,其中,结构性存款受青睐

■本报记者 朱宝琛  
见习记者 毛艺融

开年以来,A股公司积极筹划“闲钱生钱”,通过理财投资盘活资金。Wind数据显示,截至2月21日记者发稿,年内超400家A股上市公司持有理财产品,合计认购金额超千亿元。

对此,巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示,上市公司购买理财产品具有正当性、合理性,有助于提升资金的使用效率,规避通胀以及提升公司业绩来保障股东利益。建议上市公司购买一些期限相对比较匹配、风险、收益相对平衡的理财产品。

326家公司  
偏爱结构性存款

Wind数据显示,今年以来截至2月21日记者发稿,持有理财产品的A股上市公司共有406家,合计持有1407个理财产品,认购金额达1041.19亿元。

从认购金额来看,不少公司大手笔认购。认购金额在1亿元及以上的上市公司有255家,其中,认购金额在10亿元及以上的上市公司有17家。

从购买理财产品的类型来看,包括结构性存款、通知存款、证券公司理财、信托产品、基金专户等多元化产品。以认购产品的金额大小来排序,可以发现存款类产品更受上市公司欢迎。其中,购买结构性存款的上市公司

有326家,占比超八成,其认购金额总计达757.62亿元,居于理财产品的首位。

值得注意的是,秉持着“不把鸡蛋放在一个篮子里”的理念,有七成公司选择购买两种及以上的理财产品。也有个别公司较为专注。例如,江苏国泰购买的5个理财产品,均为结构性存款。

从行业来看,医药生物、食品饮料、汽车行业的上市公司购买理财产品数量居前。同时,不少新能源产业链上下游企业也购买了理财产品。

对此,谢后勤表示,公司购买理财产品的行为一定程度上说明其流动性充足,也从侧面反映新能源产业链整体景气度较高,多数企业在这一轮高景气的背景下业绩得以成长,享受到了行业的红利。

“从行业属性看,部分行业的流动性资金较多、现金流充裕,在不影响长期投资与研发计划的情况下,利用闲置资金进行流动性管理,提升投资收益是正常的财务管理方式。”中国银行研究院博士后邱亦霖对《证券日报》记者表示,从理财产品市场看,现金管理类理财产品供给在上升,也为企业现金管理提供了投资标的。

上市公司  
应理性投资

为何上市公司如此钟情理财?投资者对此非常关心。《证券日报》记者2月21日在“深交所互动易”搜



索“理财”关键词,发现今年以来共有312个回答与之相关。部分投资者对上市公司购买投资理财产品的动机及收益存在疑虑,希望其将资金用于扩大产能或并购等方向,进而提振股价、回馈投资者。

“上市公司购买理财产品是现金管理行为,虽然有助于公司提升现金收益,但是如果大规模长期反复购买理财产品,而非非进行投资或分红,这是对公司价值的损耗,也会损害中小股东权益。”谢后勤表示。

从资金来源看,上市公司购买

资金的来源主要为自有资金和自筹资金。其中,华密新材等公司公告显示,资金来源为部分闲置募集资金及超募资金。

对此,邱亦霖表示,一般情况下,计划性募集资金的使用专注于企业日常的生产经营与投资,利用闲置资金或者超募资金进行现金管理,增强资金的收益,也是企业盘活资金的常用方式。

“不过,企业长期价值的提升需要靠长期投资实现。部分上市公司将短期的现金管理替代了长期投资,甚至偏离主营业务,会给

企业带来负面影响。”邱亦霖表示。

谢后勤也持有类似观点,上市公司购买理财产品并非稳赚不赔,投资也具有一定风险,“不务正业”的举动也会降低投资者的信心。

理财行为存在风险,上市公司该如何规避?邱亦霖建议,上市公司利用资金进行现金管理时,企业的资金结构、实际经营业绩以及投融资收益水平等是关键所在,应强调资金配置的流动性与安全性,投资安全性高、流动性好的保本型投资产品,同时关注风险控制。

大宗机械设备和新能源需求旺盛

## 多地中欧班列跑出“加速度”实现“开门红”

■本报记者 田鹏

2023年是共建“一带一路”倡议提出十周年,作为推进“一带一路”建设重要抓手的中欧班列在年初展现出强大的发展韧性,运行质量稳步提升。

今年以来,各地中欧班列均跑出“加速度”,运行列数及运载标箱规模实现显著增长。例如,1月份,义乌平台累计发运中欧班列240列,发送20140标箱,分别同比增长179%、172%;广州海关共监管开行进出口班列32列,发运标箱2852个,分别同比增长190.91%、159.27%;中欧班列“上海号”开行7列,运载集装箱728标箱,较2022年月均分别增长50%和130%。

“一带一路”商学院联盟研究员仇文旭对《证券日报》记者表示,中欧班列的货运量是我国与沿线国家货物贸易状况的“风向标”。中国作为世界体量最大的制成品出口国与工业品进口国,中欧班列将世界市场与国内产能相连接,还将激发沿线国家对我国的市场需求,进而为国内经济带来增量与发展动能。

从整体上来看,中国国家铁路集团有限公司最新数据显示,2023年1月份,全国范围内中欧班列累计开行1410列,运送货物14.7万标箱,分别同比增长6%、13%。对此,北京社科院研究员王鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,

多地中欧班列实现“开门红”或与各地经济企稳回升目标相关安排有关。

“为实施2023年地区经济企稳回升,多地均围绕建设高水平对外开放关系,锚定‘一带一路’倡议进行部署。其中,义乌提出,以‘义新欧’班列开行十周年为契机,更大力度开辟‘义新欧’中亚和东南亚新线路,谋划布局杜伊斯堡等‘境外集散中心’,争创中欧班列集结中心示范工程等;广东明确,支持高成长性企业实施国际化战略,实施新一轮参与‘一带一路’建设行动;上海则规划,积极参与共建‘一带一路’高质量发展,创建‘丝路电商’合作先行区,开展长三角区域‘一带一路’综合服务平台建设

试点,高水平建设一批专业贸易平台和国别商品交易中心。

“在相关规划逐步落地见效刺激下,中欧班列在年初展现出强大韧性。”王鹏表示,同时,中欧班列作为“一带一路”建设的重要抓手之一,是沿线国家加强经济合作的重要载体。通过中欧班列可以促进地区之间的贸易往来和经济交流,进而推动沿线国家经济发展。

《证券日报》记者梳理近年来中欧班列运营情况后,大宗机械设备需求日益旺盛,新能源汽车出口量显著增长正成为新的特点。

“大宗机械设备需求旺盛主要得益于‘一带一路’建设的推进和

沿线国家经济的发展。”王鹏认为,同时,随着相关商品运输量增加,将进一步促进中欧贸易发展和区域经济增长。

仇文旭补充说,在大宗机械设备等领域,中国具有不可替代的性价比优势。

谈及未来如何充分发挥中欧班列经济带动效果时,仇文旭称,需加强“五通”合作模式,即政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通,以贸易合作作为主导,深化经济合作作为先行,将国际经贸合作先行存量产能进行充分连接的同时,深化国际产能合作模式,共创增量市场和供给能力,助力高质量共建“一带一路”。

## 税务总局再推25条举措 助企业减负增效

■本报记者 韩昱

继今年推出首批17条便民办税举措后,税务总局再次推出第二批25条便民办税举措,持续为市场主体活力、维护法治公平税收环境、推动高质量发展贡献力量。

2月21日,国家税务总局新闻发言人黄运在国家税务总局举办的新闻发布会上表示,首批推出的17条便民办税举措,进一步办实事解难题,持续优化税收营商环境。这些措施受到纳税人缴费人欢迎,部分措施已落地见效。比如,13项涉税资料容缺办理解决,34项涉税资料报送进一步精简,数字人民币缴纳税费满足纳税人缴费人多元化需求,税费办理更高效、更快捷。又如,进一步发挥税收大数据作用,在尊重企业意愿的前提下,为产业链供应链不畅的企业专线搭桥,助力供需双方对接,1月份已经帮助426户企业自主实现有效购销9.8亿元。

黄运介绍,在倾心倾力落实好“便民办税春风行动”首批举措的同时,税务总局进一步聚焦纳税人缴费人的新诉求新期待,又接续推出了第二批25条便民办税举措。这些措施涉及面更广、内容更丰富,主要有以下几个特点:一是在高效落实政策上着力,助力纾难解困。比如,多渠道精准开展政策推送,让税费政策红利更好直达快享。二是在推进智能办税上着力,助力减负增效。比如,推行社会保险经办和缴费业务“一网通办”,探索实行电子税务局印花税“一键零申报”等,使办税更智能、更便捷。三是在优化执法方式上着力,助力公平竞争。比如,对部分特定性质的涉税事项推行说服教育、提示提醒等执法方式,积极开展信用修复,刚柔并济引导经营主体参与公平竞争、健康有序发展。

国家税务总局纳税服务司司长沈新国表示,税务总局推出的第二批25条措施,重点从诉求响应提质、政策落实提效、精细服务提档、智能办税提速、精简流程提级、规范执法提升等6个方面为纳税人缴费人办实事解难题。例如,在诉求响应提质方面,推出开展税费优惠政策推送、优化自然人税收管理系统功能等5条措施,优化办税缴费服务,提升办税缴费体验。比如,税务部门将运用好新时代“枫桥经验”,持续畅通纳税人缴费人诉求表达、权益保障的通道,充分发挥调解作用,更好维护纳税人缴费人合法权益。

沈新国表示,下一步,税务部门将抓深做细上述措施的落实工作,推动便民办税春风更贴心、更暖人心,不断提高纳税人缴费人的获得感和满意度。

## 稳投资下PPP项目加快开工 一季度基建投资增速或达10%

■本报记者 杜雨萌

作为稳投资、撬动社会资本的重要抓手,PPP项目正在加快开工。

据全国PPP综合信息平台管理库最新数据显示,仅今年1月份,新入库项目就有27个,投资额达460.63亿元。而截至2月21日,全国PPP管理库项目累计有10396个,总投资金额约16.97万亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,PPP是政府扩大基建投资的主要形式,政府投资主要体现的是方向和预期,社会投资则主要体现为投资参与、市场信心、投资增量和规模力度,二者相辅相成共同构成了PPP投资。在今年中国经济整体好转、复苏背景下,预计PPP投资将与专项债投资形成互补,共同拉动投资增长。

今年以来,多地开工了一批PPP项目。例如,1月3日,总投资14亿元的重庆市开州区首个水环境综合治理PPP项目正式开工。该项目共包含17个子项,主要内容为城镇污水处理厂建设工程、城镇污水管网建设和雨污分流改造工程、厂网智慧水务工程。1月31日,合肥市首个公路PPP项目——G312合六路(肥西段)快速化改造工程正式开工。2月9日,总投资273亿元的济南中心城区雨污合流管网改造和城市内涝治理大明湖分水区分区PPP项目正式开工建设。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,2022年政策性金融工具发力,基建投资资金来源获得充分保障,这是去年基建投资增速大幅加快的主要原因之一。不过,2023年政策性金融工具将进入存续期管理阶段,规模上很难进一步扩大。由此,为保障今年基建投资继续处于较快增长水平,需要借助其他政策工具筹措资金。运用PPP模式可以优化基建项目投融资结构,撬动更多民间资本参与基建投资。

“PPP作为强基建的重要方式,其持续发力有助于进一步扩大有效投资,更好助力稳增长。”中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,大多数的PPP项目都带动了民间资本的参与热情,同时也取得了较好的收益回报。目前来看,扩大有效投资仍是拉动经济增长的重要方向,而PPP也将有较大发挥空间。但要注意的是,未来在继续创造条件引入社会资本的同时,也要采取更多办法持续拓展社会资金来源,以形成良性循环。

值得一提的是,随着2023年中国经济回暖预期的明确,当前,业内对于一季度基建投资继续保持两位数的高增长态势已形成普遍共识。

在王青看来,一季度我国仍处于经济修复初期,政策面将继续保持较强的稳增长力度,预算内资金、专项债、PPP模式等各类政策工具也将持续发力,加之去年新开工项目续建会带动银行贷款较大规模流入,预计一季度基建投资同比增速有望继续保持10%左右的高增长状态。

张依群也表示,在多方有利因素的共同作用下,一季度基建投资预计同比增速将在10%以上,并继续保持较快增长势头。