

# “蔚小理”即将齐聚港交所 头部造车新势力两地上市成为标配

■本报记者 龚梦泽

又一家造车新势力即将在“双板”上市。

2月28日,蔚来汽车宣布,已通过香港交易所聆讯,获得在港交所主板二次上市的原则上批准,并已发布相关上市文件。本次上市采用介绍上市的方式,不涉及新股发行及资金募集。公司计划于2022年3月10日开始挂牌交易。至此,蔚来、小鹏、理想(简称“蔚小理”)三家新能源汽车公司即将齐聚港交所。

《证券日报》记者了解到,此前小鹏汽车和理想汽车已分别于2021年7月7日和8月12日在港交所双重上市。截至2月28日,小鹏汽车的股价报收135港元/股,市值达2314亿港元;理想汽车股价报收110港元/股,市值为2274亿港元。

本来,蔚来曾经有机会比小鹏汽车更早登陆港交所,在“蔚小理”三兄弟中也只有蔚来符合二次上市的要求。但遗憾的是,蔚来汽车早在2021年3月份和5月份就分别申请赴港上市,但因故延迟了上市进程。对此,蔚来董事长、CEO李斌在2021年11月份曾回应称:“我们会做对投资者最合适的选择,我们对各种可能性都是开放的。”公开资料显示,李斌目前实际持股总数为117467776股,占比10.6%,占总表决权比重为39.0%。

有汽车行业证券分析师告诉记者,相比于二次上市,尽管双重上市受到的监管更加严格,上市成本也更高,且股票无法跨市场流通,但获准双重上市的公司可以被纳入港股通名单,可引入A股投资者参与交易,从而提升股票流动性。此外,双重上市也有利于日后回归A股,实现香港、深圳、上海三地上市。

据接近蔚来汽车方面人士向记者透露,介绍上市可以理解为不进行融资的挂牌上市行为。“本次蔚来通过介绍上市登陆港股,目的是为投资者提供备选的交易地点,缓释地缘政治风险,扩大投资者群体。在实现上市目的的同时,不会稀释现有股东的利益。”

2022年除了蔚来汽车赴香港上市之外,港交所还可能迎来另一家造车新势力公司哪吒汽车。数据显



示,哪吒汽车2022年1月份的汽车交付量已实现对蔚来的反超。

## 造车新势力扎堆双板上市 “蔚小理”即将齐聚港交所

2021年7月份,小鹏汽车率先成功赴港上市,在国内造车新势力“美股三兄弟”中拔得头筹。随后,理想汽车也拍马赶到,成为第二家赴港双重上市的中国造车新势力企业。

据记者了解,按照港交所要求,二次上市需在合格交易所拥有至少两个完整会计年度的合规记录。小鹏汽车与理想汽车都是在2020年赴美上市,最早要到2023年才可以提交二次上市申请。为此,小鹏汽车与理想汽车不约而同地选择了监管更为严格的“双重上市”。虽然当时的选择稍显无奈,但两家公司也争取到了宝贵的窗口发展时间。

众所周知,不断拓宽融资渠道、为造车获得持续的资金输血,是新造车企业扎堆上市的核心诉求之一。即便是成功上市后,新造车企业对资金的渴望和需求也不会终止。

自2018年登陆美股以后,蔚来也取得了长足发展。蔚来汽车发布的

上市文件显示,2018年至2020年,其收入分别为49.512亿元、78.249亿元、162.579亿元;2021年前三季度,公司实现收入262.357亿元。蔚来汽车在营收持续增长的同时,亏损额也呈现下滑趋势,2018年至2020年产生的净亏损额分别为96.39亿元、112.957亿元和53.041亿元;2021年前三季度净亏损18.735亿元。

车辆交付方面,蔚来汽车在2018年交付1.13万辆,2019年交付2.06万辆,2020年交付4.37万辆;2021年交付9.14万辆,同比增长109.1%。截至2022年1月31日,蔚来历年交付的智能电动汽车总数量为17.67万辆。

中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示,新造车企业走向资本市场,可以让更多投资者和消费者了解其产品。车企上市后,其经营和运作也会受到更多投资者的监督,有利于整个行业的健康发展。

## 造车新势力加速分化 双板上市融资成为分水岭

在新一轮资本风口下,能否上市已成为新造车阵营的一道分水岭。近年来,陆续有新造车企业成功登陆

资本市场,甚至实现“双板”上市,被市场赋予了较高估值,不仅刺激了其他造车企业的上市欲望,也加剧了行业竞争。

率先登陆资本市场的造车企业,更有机会跑在赛道的前列。今年2月9日,深交所正式宣布,将小鹏汽车纳入深港通下的港股通股票名单。作为3年内首个在美国纽交所和香港联交所完成“双重上市”的中概股,小鹏汽车率先成为首个纳入港股通的造车新势力。

具有通畅的融资“双车道”,叠加愈加响亮的品牌知名度,令很多新造车企业加大研发和推新力度有了更充足的底气。

“新能源汽车概念股的二级市场估值溢价较高,一方面方便融资,另一方面也可作为上市前的投资人提供退出渠道,这也是头部造车新势力扎堆IPO的原因之一。”张秀阳认为,新造车企业实现“双重上市”后,在融资方面将更加灵活。

在张秀阳看来,资本对新造车势力的态度趋于谨慎,越能推动有限的资源向头部企业倾斜,从而获得更多的融资,这将成为造车企业能否存活下去的关键因素之一。

## 煤价“区间运行”机制形成 电企盈利能力有望改善

■本报记者 李春莲  
见习记者 贺玉娟

煤价“跷跷板”现象有望进一步缓解。

近日,国家发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(以下简称《通知》)指出,要立足以煤为主的基本国情,引导煤炭(指动力煤,下同)价格在合理区间运行。当煤炭价格显著上涨、有可能显著上涨或过度下跌时,将根据《价格法》按程序及时启动价格干预措施,引导煤炭价格回归合理区间。

煤价形成机制落地,意味着煤炭行业的“暴利时代”即将结束。这对长期受困于煤价成本过高的发电企业来说,绝对是实实在在的利好。

首创证券分析师邹元表示,进一步完善煤炭市场价格形成机制,有利于稳定市场预期,防止煤炭价格大起大落;有利于理顺煤、电价格关系,促进上下游行业协调、高质量发展。预计未来煤价高企、“煤电顶牛”的现象将难以再现,燃煤发电企业有望结束亏损,进入新的盈利周期。

## 煤炭行业或将告别暴利时代

《通知》指出,从多年市场运行情况来看,近期秦皇岛下水煤(5500千卡)的中长期交易价格为570元/吨至770元/吨(含税),较为合理。重点地区煤炭出矿环节的“中长期交易价格为:山西5500千卡煤炭的合理价格区间为370元/吨至570元/吨;陕西5500千卡煤炭的合理价格区间为320元/吨至520元/吨;蒙西(5500千卡)煤炭的合理价格区间为260元/吨至460元/吨;蒙东(3500千卡)煤炭的合理价格区间为200元/吨至300元/吨。

“出矿价格的划定,对煤矿利润影响较大。”一位煤炭行业业内人士告诉《证券日报》记者,煤矿的出矿成本基本在200元/吨至300元/吨左右,如果据此划定价格区间,煤企也能盈利,但不会再重现前两年的暴利情况。”

上述分析师还透露,2021年,山西5500千卡煤炭的出矿价格最高曾达2000元/吨,陕西5500千卡煤炭最高价达1840元/吨,蒙西5500千卡煤炭最高价达到1770元/吨,蒙东3500千卡煤炭最高价达620元/吨。此次煤炭出矿价格合理区间的划定,将导致部分地区的出矿煤炭价格大幅下跌,是否会影响煤企生产保供的积极性?

“影响煤炭供应量的根本在于产能、安全环保政策等因素,煤企并不会因价格调整而减少供应。”上述分析人士向记者表示。

电企盈利能力或将全面改善

“对于煤企而言,即使煤炭价格按照570元/吨的港口价格计算,也是

有盈利空间的。但对部分电企来说,一旦煤炭价格超过770元/吨,电企就将面临亏损。”一位不愿具名的煤炭行业分析师告诉《证券日报》记者。

受煤炭成本大涨影响,2021年火电企业普遍亏损。同花顺ifind数据显示,截至2月28日,共有23家火电上市公司发布2021年业绩预告。其中,有17家火电企业出现首亏,6家火电企业出现增亏或预减,无一火电企业实现净利润正增长。

在23家发布业绩预告的火电企业中,大唐发电亏损最严重,预计2021年净利润区间为-108亿元至-90亿元。与之相比,其上年同期业绩为30.40亿元。大唐发电表示,公司业绩巨亏,主要是受2021年煤炭价格大幅上涨的影响,下属火电企业燃料成本同比大幅增长,燃煤电厂普遍亏损。

国家发改委划定煤炭合理价格区间后,火电企业业绩有望全面改善。

中信证券发布的研报表示,此前,国内多年长协动力煤基准价为535元/吨,《通知》提出的价格区间中值为670元/吨,比历史基准价上涨25%,与年初火电电价普遍上涨20%基本接近。若按照770元/吨的价格指导区间上限测算,此成本下的煤电发电燃料成本约为0.29元/千瓦时,包含折旧等全生产成本为0.38元/千瓦时,按照上浮20%后的电价测算,此成本下的煤电企业每度电利润约为0.01元,发电企业略有微利。

大唐发电相关负责人表示,若按区间价格走,公司今年的情况肯定要比去年好。不过,影响公司业绩的因素很多,不能单看煤炭港口价格的变化。

上述煤炭行业分析师认为,中长期煤炭价格是能满足煤电双方需求的,但市场化煤炭价格未必必。在供求矛盾不能缓和的情况下,过高的市场煤价仍会给电厂造成较大压力。

## 解决煤电矛盾需要“两手抓”

多位业内人士认为,此次推出煤炭合理价格区间,有望破解长久以来存在的“煤电顶牛”矛盾。

厦门大学能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示,在煤炭现货价格与煤炭中长期价格偏离不严重的情况下,煤炭中长期价格合理区间有望缓解长期以来的“煤电矛盾”。但要彻底地解决煤电矛盾,还是应该加大电力市场化改革力度。

此外,煤电联营也在进一步推进。近日,大唐集团将其管理的5家电厂陆续移交至陕西煤化工工业集团有限责任公司。

“解决煤电矛盾的手段主要有两个:一是电力市场化改革;二是煤电联营。”上述煤炭行业分析师表示。林伯强认为,煤电联营是缓解煤电矛盾的重要手段之一,但仅仅依靠煤电联营是不能完全解决煤电矛盾的。

## 新《种子法》3月1日起施行 对种业公司有何影响?

■本报记者 何文英  
见习记者 马宇薇

自2022年3月1日起,新修订的《中华人民共和国种子法》(以下简称“新《种子法》”)将正式施行。种业作为“农业芯片”,事关中国人的饭碗。新《种子法》将如何护航国内种业发展?对种业上市公司又会产生怎样的影响?《证券日报》记者就此采访了有关企业及专家。

### 新《种子法》重点聚焦四方面

据了解,新《种子法》于2021年12月24日由全国人大常委会委员会审议通过,这也是《种子法》自2000年颁布以来的第四次修改。相较于此前版本,修订后的《种子法》重点聚焦新增实质性派生品种制度、扩大植物新品种权的保护范围和保护环节、加大对假劣种子的打击力度、完善侵权赔偿制度以及加强种质资源保护等四个方面。

中国农业科学院农业资源与农业区划研究所研究员宋敏在接受《证券日报》记者采访时表示:“自2000年《种子法》颁布后,我国种业自身及内外环境都发生了巨大变化。随着技术创新方式及结果的变化,现代知识产权制度也处在需要不断精细化调整和完

善的进化过程中。新《种子法》的实施,能较好地弥补种业知识产权制度的供给不足,为种业科技创新提供更有力的制度保障。”

隆平高科种业科学院副院长王凯在接受《证券日报》记者采访时表示:“新增实质性派生品种制度是新《种子法》最大的亮点,有望全面扭转此前种业‘研不如买、买不如偷’的劣币驱逐良币乱象,对种业公司自主创新研发的激励和保护将上升到全新高度。此外,还可极大提高从事种质资源创新、种质基础研究、基因挖掘等种源基础研究人员积极性,助力我国种业基础研究的快速发展。”

在加强种子资源的保护方面,蒙草生态研发负责人王媛媛在接受《证券日报》记者采访时表示:“新《种子法》提出的‘重点收集珍稀、濒危、特有资源和特色地方品种,加强种质资源保护’,再一次坚定了蒙草生态做好特色种业的信心。”

谈及新《种子法》重点聚焦的四大方面,宋敏认为:“一是随着种业创新链的拉长,通过建立和实施实质性派生品种制度,保护育种创新链各环节当事人的创新成果,充分调动原始创新的积极性;二是通过充实品种权的权利内涵,延长保护期限,提高品种权

含金量,进一步保护育种人的合法权益;三是加大处罚力度和完善执法机制,根治山寨市场,有利于及时扭转种业向劣质低效逆向发展趋势;四是强化种质资源保护,促进遗传资源惠益分享,调动保护遗传资源的积极性,夯实育种创新的物质基础。”

### 对上市公司影响几何?

新《种子法》正式施行,为种业公司的发展送来政策春风。王凯认为:“新《种子法》实施后,具备自主研发创新的种业公司将更有动力进行原始创新,研发实力强劲的种业公司将在市场竞争中显现先发优势。”

宋敏也表示,在知识产权保护制度的保障下,种业公司的科技创新动力不断增强,种业企业有望超过科研单位,成为植物新品种权申请的主力军。

“公司坚持高强度的研发投入,近十年累计研发投入超过25亿元,实现完全自主知识产权的创新成果比例不断提升。此外,公司已建立起一套行之有效的知识产权保护体系,设立知识产权工作领导小组和知识产权管理办公室,并通过知识产权贯标规范认证体系进一步提升公司的知识产权管理水

平。”隆平高科总裁马德华对《证券日报》记者表示,公司始终注重研发和知识产权保护,新《种子法》的施行对于公司核心竞争力的进一步固有着积极意义。

种质资源是带有遗传密码的物质载体,对培育新品种有着重要价值。王媛媛表示,“企业作为种业科技创新的主体,是发展现代种业的骨干力量。新《种子法》实施后,蒙草生态将通过精准溯源及模式创新,继续优化升级资源利用,基因挖掘、产品开发、产业化应用的全产业链条,加速构建特色种业发展体系,建立草业知识产权运用中心,加强种业创新成果转化,让特色种子能用、好用、可推广。”

上市公司丰乐种业、荃银高科也分别在投资者互动平台对新《种子法》施行对公司发展的意义进行了回复。丰乐种业表示:“新《种子法》加强对植物新品种权所有人合法权益的保护,会进一步净化市场,有利于规模化、规范化企业的健康发展。”荃银高科则认为:“新《种子法》扩大了植物新品种权的保护范围和保护力度,完善侵权赔偿制度及法律责任,有利于维护品种权人的合法权益。公司将积极支持进一步规范种业市场秩序,保障中国种业健康持续发展。”

## 沪市首场业绩说明会开启 东鹏饮料营收净利双增长

■本报记者 吴晓璐

2月28日,东鹏饮料公布2021年年报,并召开业绩说明会,这也揭开了沪市2021年年报业绩说明会的序幕。

年报显示,东鹏饮料在上市首年实现营收、净利双增长。2021年度,公司实现营业收入69.78亿元,同比增长40.72%;实现归属母公司股东的净利润

11.93亿元,同比增长46.90%。

在业绩说明会上,公司董事长、集团总裁林木勤带领高管采用“现场+视频直播”方式与投资者交流。说明会还邀请中证中小投资者服务中心、券商分析师、机构投资者、媒体记者等各界人士通过现场或语音接入方式参会。

自2021年5月27日登陆上交所主板后,东鹏饮料一直注重与投资者沟

通,积极召开2021年半年度业绩说明会。此次召开的2021年度业绩说明会,更是采用多种手段提升投资者参与度,沟通更趋精细化。

业绩说明会上,公司展示了其制作的可视化年报,让投资者快速了解公司2021年的业绩表现。公司还采用“云参观”等形式,让投资者通过“云端”实地参观各类产品的生产线,了解一线生产

的制造过程。公司高管通过现场PPT讲解,让投资者进一步深入了解各业务板块的经营情况及发展战略。

东鹏饮料的这场业绩说明会,开启了沪市公司年度业绩说明会的时间窗口。据了解,今年沪市公司召开业绩说明会将获得多重便利,包括免费线上平台、路演场地、专线咨询及相关培训等方面的支持。

## 方大特钢今年开展35项科技攻关 预期效益超3亿元

日前获悉,方大特钢今年将实施35项科技攻关项目,科技攻关专项经费预算1100余万元,预期产生直接效益超3亿元。

### 推进数字智能研究与应用

方大特钢是江西省“数字经济创新型企业”,近年来深度推进大数据、智能AI感知等新一代信息技术应用,实施的AI智能管控平台利用人脸识别、越界侦测、智能算法等技术,为企业环保、安全、生产、安防等多方面赋能;建设的BI大数据驾驶舱通过大数据分析、挖掘以及全方位立体化数据大屏展示,实现了智能决策分析的数据支撑。

值得一提的是,该公司今年将实施5G+智慧工厂在钢铁企业中的应用与研究,结合企业生产实际经营场景,构建具有企业特色的5G+智慧工厂应用平台,并且推进人工智能技术应用研究,实现高压配电室设备的自动巡检。

“我们将搭建智能平台系统,控制高压配电室设备巡检的时间、周期、路线,利用视觉识别技术,对各类机械表指针、读数、偏差进行读取、对比、分析,从而保障高压设备安全稳定运行,这是用人工智能

技术提升企业本质安全水平的一项举措。”方大特钢炼钢厂电气主管工程师李菲介绍道。

### 实施创新驱动升级战略

据了解,今年方大特钢将进行低碳炼铁技术研究、水处理工艺改进研究、煤气综合利用研究等低碳环保技术攻关,以及为满足用户技术要求及使用要求,实施高性能弹簧扁钢、空气悬架用弹簧扁钢的研究开发。

近年来,方大特钢高度重视科技创新工作,实施创新驱动升级战略,优化技术人才队伍储备,持续增加科研经费投入,完善产学研用协同的创新体系,激发和引导创新活力,建设行业领先的品种开发和工艺创新研发平台,争创国家技术创新示范企业。

方大特钢技术中心科技项目管理工程师黄晖表示,公司坚持每年开展科技攻关课题申报、科技进步奖评审等工作,通过氛围营造和激励机制,推进新技术、新材料、新工艺、新产品的研究与应用,促进传统钢铁产业转型升级高质量发展。

(罗霞)

(CIS)