

# 多家A股公司筹划GDR发行 瑞士正在成为热门上市地

证券时报记者 李曼宁

自今年2月全球存托凭证(GDR)新规发布以来,已有多家A股公司推进境外GDR发行上市,并且大多数公司把目标锁定在瑞士。

6月29日晚间,又有韦尔股份(603501)、东鹏饮料(605499)公告,拟境外发行GDR并在瑞士证券交易所(瑞交所)上市。

## 国际化战略需求

据证券时报·e公司记者不完全统计,截至6月29日,已有一重、国轩高科、乐普医疗、杉杉股份、科达制造、方大炭素、格林美、健康元、韦尔股份、东鹏饮料等至少10家企业明确表示,拟发行GDR并在瑞交所上市。此外,欣旺达公告拟发行GDR并在瑞交所上市。

上述公司均为市值百亿以上的大盘股,其中,一重、韦尔股份为市值千亿以上公司。并且,这些公司均存在提升国际化水平的自身需求。

公告中,上述公司普遍表示,筹划境外GDR发行上市,是为了拓宽公司国际融资渠道,满足国际业务发展需要,进一步加强全球品牌影响力等。

其中,最新公告的东鹏饮料表示,目的是通过品牌国际化,做大做强民族品牌,以及充分利用资本市场支持、完善公司治理水平等。

东鹏饮料已于2021年成立香港子公司以开展海外销售体系的搭建和海外品牌的推广,公司称希望借由此次发行GDR实现海外市场的开拓。能量饮料行业的领头羊“红牛 Red Bull”和“魔爪 Monster Energy”均通过国际



自今年2月全球存托凭证(GDR)新规发布以来,已有多家A股公司推进境外GDR发行上市,并且大多数公司把目标锁定在瑞士。

图虫创意/供图 彭春霞/制图

化提升了品牌竞争力,做大做强品牌。公司表示希望通过此次发行,提升品牌的国际知名度和竞争力,通过国际化进一步做大做强“东鹏”品牌。

韦尔股份公告称,作为全球知名的半导体设计公司,公司拥有广泛的全球化业务布局和客户基础,研发中心和业务网络遍布全球。国际化是公司发展的长期战略,公司将利用此次发行进一步提升国际市场知名度,加大海外市场资源投入,扩大全球市场份额。加强美国、欧洲、亚太等地区的供应链及销售体系建设;加强与全球客户和供应商的战略合作;增强国际研发力量,规划布局全球化研发中心等。

记者注意到,韦尔股份在前述筹划境外GDR发行上市公司中海外业务占比营收比重最高,逾八成收入来自境外。

此外,东鹏饮料、韦尔股份均表示,此次境外GDR发行上市事项不会导致公司控股股东和实际控制人发生

变化。同时提示风险称,该次发行规模、发行方案、募集资金用途及使用可行性尚在论证中,仍存在很大的不确定性,且尚需取得公司董事会、股东大会的批准,以及中国证券监督管理委员会、瑞交所等境内外主管部门的批准、核准或备案。

## 深化中欧市场互联互通

瑞士正在成为热门上市目的地,除了前述自身需求,还包括政策契机等因素。如东鹏饮料、韦尔股份等公司均提到,此次境外GDR发行上市是公司响应国内资本市场政策号召,深化中欧资本市场互联互通、利用境外资本市场促进实体经济发展的举措。

今年2月11日,为进一步便利跨境投融资,促进要素资源的全球化配置,推进资本市场制度型开放,中国证监会在沪伦通规则基础上修订并发布了《境内

外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》。该规定修订内容之一就是拓展适用范围:境内方面,将深交所符合条件的上市公司纳入。境外方面,拓展到瑞士、德国等欧洲主要市场。

3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。会议明确表示,中国政府继续支持各类企业到境外上市。

为何多家A股公司不约而同瞄准瑞士市场?就瑞交所的吸引力,中金公司此前指出,作为世界领先的金融中心,瑞士的GDP中金融业占比一直较高。除此之外,瑞士极具特色的金融体系和具有优势的税收及银行保密制度,也使得瑞士成为全球投资者重要的资产配置地。

此前还有媒体报道,瑞交所首席执行官迪塞尔霍夫透露,今年下半年有望看到首家中国企业在瑞交所上市。

截至目前,格林美、科达制造、国轩高科等多家公司的境外上市计划已获中国证监会批复。

# 蔚来被指粉饰业绩遭做空 回应称已启动应对程序

证券时报记者 韩忠楠

美国当地时间6月28日,海外做空机构灰熊(Grizzly Research)发表做空报告,称电动车公司蔚来通过未合并关联方做高财报数据。早在2020年,蔚来也经历过一波机构做空。

受前述消息影响,当日美股收盘,蔚来(NIO)跌超2.5%,报收22.36美元/股。港股方面,6月29日当天,截至收盘,蔚来-SW 09866 跌超11%。

针对机构的做空,蔚来内部人士回应媒体称,公司已观察到这份报告,该报告内容充满大量不实信息以及对蔚来披露信息的误读。蔚来目前已针对该报告启动相关程序,会发布后续公告。

## 遭海外机构做空 被指粉饰业绩

灰熊在报告中提到,凭借出色的经营业绩,蔚来股价自2020年以来已上涨超过450%,使其成为中国最有价值的电动汽车公司之一。但支撑股价上涨的

出色业绩,是通过财务手段实现的。

根据灰熊调查,武汉蔚能电池资产有限公司(下称“武汉蔚能”)通过关联交易的形式,帮助蔚来汽车创造业绩,这一未合并的关联方已经为蔚来创造了数十亿美元的收入。其中,2021财年,蔚来的盈利有至少60%归因于蔚能。

企查查信息显示,武汉蔚能是蔚来旗下的电池业务公司,成立于2020年8月,法定代表人沈斐。该公司致力于打造基于“车电分离”模式下的电池资产管理业务,通过电池租用服务BaaS,提供车电分离、电池租用的服务。宁德时代也是该公司的重要股东之一。

灰熊在做空报告中指出,从2020年四季报开始,蔚来财报业绩开始大幅超出市场预期。举例而言,2021财年,华尔街预期蔚来亏损59.47亿元人民币,但最终的亏损只有30.07亿元人民币。灰熊认为,导致这一结果的原因就在于武汉蔚能的贡献。

该机构分析称,根据业务模型,武汉蔚能作为提供BaaS电池租赁服务的实体,向蔚来购买电池后向车主

提供订阅服务。2020年成立后的四个月里,蔚能向蔚来贡献了2.9亿的营收,随后到2021年这个数据飙升至41.4亿。

灰熊认为,蔚来不仅能够从BaaS业务中确认额外收入,还能够将与电池更换业务相关的成本和费用转移到资产负债表外。通过这样做,蔚来以与现实脱离的财务业绩报告欺骗了华尔街和投资者。

灰熊测算称,2021财年前三个季度,蔚来通过这种方式虚增了11.47亿元的营收,反推这笔操作后,公司的净亏损从18.74亿上升至36.90亿。

除此以外,该机构还称,蔚来董事长李斌与瑞幸咖啡业绩造假案的核心关联方愉悦资本及其创始人刘二海关系密切。

不仅如此,灰熊报告也提到蔚来用户信托,表示根据他们从英属维尔京群岛获得的文件,判断蔚来的用户信托已于2021年6月28日质押给了瑞银集团,但公司并未明确披露这一情况。灰熊认为,蔚来的股东在不知不觉中面临着对用户信托股票追加保

证金的风险。

## 蔚来回应: 做空报告不实

在灰熊长达数十页的做空报告发布后,蔚来在美股、港股的股票均遭遇重挫。

6月29日,蔚来方面也启动了紧急回应,表示公司已观察到这份报告。该报告内容充满了大量不实信息以及对蔚来披露信息的误读。蔚来一直严格遵守上市公司相关准则,目前已针对该报告启动相关程序,请关注后续公告。

对于蔚来采取哪些具体的措施应对做空,证券时报记者也联系了蔚来品牌部的相关负责人,但截至记者发稿前,对方并未进行更多回应。

此外,在近日开幕的2022中国汽车供应链大会上,武汉蔚能首席营销官杨震还系统地介绍了公司业务和优势。

杨震透露,过去一年多里,武汉蔚能完成了四轮融资。截至今年5月,该公司在运营和管理的资产规模超过6GWh,预计2025年将达到约100GWh以上。

e公司 上市公司董秘都在用!

五大应用场景 // 价值传播效果看得见 //

扫描二维码 立即下载e公司APP