

精准包容资本赋能 北交所新三板一体发展成绩亮眼

在一体发展的市场格局下，北交所与新三板为中小企业提供了一条“规范治理、持续融资、加速创新、稳步拓张”的资本市场发展特色路径，契合创新型中小企业需求特点，提升了创新型中小企业的资本覆盖广度和深度。

据中国证券报记者不完全统计，截至3月10日，北交所87家公司在北交所和新三板累计实现普通股融资202次，合计融资286.27亿元；合计实施并购重组8次，涉及交易金额11.28亿元；多家公司实施股权激励，发行双创债、可转债，运用多元化资本工具优化公司人才、资产结构。

●本报记者 吴科任



本报记者 吴科任 摄

北交所87家公司
※累计实现普通股融资202次
※合计融资286.27亿元
※合计实施并购重组8次

挂牌条件精准包容

为更广泛服务于不同成长阶段创新型中小企业，拓宽中小企业融资渠道，使“更早、更小、更新”企业便利进入资本市场、借助资本市场做大做强，新三板挂牌条件设置上，对企业是否盈利没有硬性规定。

87家北交所公司中，39家公司在新三板挂牌前年净利润不足1000万元，15家公司员工人数不足100人，11家公司挂牌时成立不足5年。准备在新三板挂牌的企业要建立起内控健全、治理有效的现代股份制企业制度，不断强化规范运作和企业内控的有效性，提升内控水平。挂牌后，规范的公司治理水平便利了投资人进入和后续公开发行上市。

北交所现有四套并行的上市标准关注盈利能力、成长性、市场认可度、研发能力等方面，兼顾不同类型、不同特征的企业，不仅服务于制造业为主的“专精特新”中小企业，也服务战略新兴产业中创新能力突出的中小企业、向专业化和价值链高端延伸的生产性服务业企业、向高品质和多样化升级的生活性服务业企业。

87家北交所公司涉及25个行业大类。北交所上市前，平均在新三板挂牌年限为5.4年，平均每家公开发行融资2.18亿元。根据业绩快报，2021年，8家公司净利润超过1亿元，15家公司净利润小于3000万元，四套上市标准全覆盖，兼具“大而优”与“小而美”。

融资渠道多元灵活

创新型中小企业处于企业发展更早期阶段，具有创新投入的持续性与发展的不确定性。针对其融资需求“小额、快速、按需”的特点，北交所、新三板提供了丰富多元的融资并购渠道，企业通过发行普通股、优先股、可转债等权益

工具融通资金；通过并购重组优化资源配置，促进上下游延伸布局，实现企业高质量发展。

挂牌上市以来，87家北交所公司累计公开发行股票融资202次、融资286.27亿元，98.85%的公司多次融资，11家公司在尚未盈利阶段获得资金支持，已有2家北交所公司再融资获受理，有效支持了创新型中小企业发展。

比如，润农节水挂牌以来完成4次定向发行，融资2.59亿元，用于区域扩张及补充流动资金；2019年公开发行募集资金1.88亿元，逐步发展成为节水灌溉行业龙头企业，预计2021年净利润达5728.72万元，较其在新三板挂牌前增长6.1倍。旭杰科技完成3次定向发行融资后，2017年陆续发行双创债、双创可转债融资2620万元，2017年-2019年的营收年均复合增长达52.59%。诺思兰德持续投入药物研发，长期处于亏损状态，挂牌后进行4次融资，获得超4亿元资金支持；上市后启动再融资，拟募资总额不超过3亿元。

7家北交所公司挂牌后完成8次并购重组，涉及交易金额11.28亿元。一是延伸上下游产业链布局。比如，森普医药通过资产重组，业务领域从精细化工拓展至下游原料药产业，建立了一体化产业链模式，同时具备医药中间体与原料药生产、研发及销售的实力，增强企业整体竞争力。二是横向整合效应完善产业布局。比如，2018年4月，长虹能源控股收购长虹三杰后正式进入锂电领域，形成“碱电+锂电”的双产品体系。2022年，长虹能源拟通过收购长虹三杰的少数股权，进一步聚合优质锂电资产，增厚业绩，提高锂电业务部分权益产能，增强营运能力，提升核心竞争力。

资本赋能加码研发

挂牌上市实现资本赋能，按下了中小企业创新投入的加速器。2020年年报统计数据显示，在疫情背景下，上述

87家北交所公司合计投入研发金额21.27亿元，同比增长10.40%，研发投入规模较挂牌前增长2.17倍，研发强度为4.23%，较同期全社会平均研发水平高1.83个百分点。

得益于持续稳定高研发投入，北交所公司在科技创新方面取得了系列成就。截至2020年年末，87家北交所公司合计持有专利数量5595项，其中发明专利达1344项；85家公司获国家高新技术企业认证，11家参与863等国家重要专项，9家参与国家、行业标准起草、制定，2家获得国家科学技术进步奖。

超20家北交所公司实施股权激励。通过股权激励制度，为科研技术人员注入“强心剂”，促进管理层、技术人才和资本所有者形成利益共同体，稳定公司核心人才队伍。半数公司实控人同时为核心技术人员，在关键技术领域有深入研究，带领公司开拓创新。目前，北交所已汇聚了一支超过1.2万人的技术研发队伍，平均每家超140人，平均每家公司技术研发人员占员工总数的比例近两成，9家公司设立了院士工作站、博士后工作站、博士后创新实践基地，为北交所公司持续推进技术攻关奠定了坚实基础。

在特色制度工具支持下，北交所公司建立了以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系。超五成北交所公司与高校、科研院所建立产学研项目，10余家北交所公司与行业上下游知名企业合作研发。

积极探索转型升级

创新型中小企业富有活力、善于创新、经营灵活、反应敏捷，在长期深耕细分领域时，紧盯产业前沿，不断巩固扩大技术和产品优势。在疫情和复杂多变的外部环境下，北交所上市公司整体业绩仍保持增长态势。87家北交所公司中，除3月上市的凯德石英外，86家公司均已披露2021年度业绩快报。除诺思兰德外，其他公司均实现盈利，盈利

面达99%，54家公司净利润实现正增长，增幅中位数为17%。

关键领域补短板。比如，全球负极材料龙头贝特瑞多年综合市场占有率全球第一，投产切入高镍正极，通过松下、SKI的产品验证。吉林碳谷创造性发明了DMAC为溶剂的湿法两步法原丝生产技术与工艺，打破了国际碳纤维巨头在相关技术上的垄断，公司2020年国内销量占到了国内碳纤维原丝消耗约一半的份额。2018年，连城数控推出新型KX320MCZR直拉磁场单晶炉，是国内为数不多具备半导体级12英寸单晶炉生产能力的厂家之一。中赛股份率先完成气液联动执行机构国产化，达到国际先进水平，打破了国外供应商对该产品的垄断，公司产品应用于西气东输、中俄东线工程等多项重点工程。

持续探索创新升级。比如，方大股份深耕物流快递包装领域近20年，成为国内快递物流包装行业内少数自主生产热熔胶、热敏纸等原材料的企业之一。凯腾精工处于我国凹印出版行业第一梯队，成功研发了“车磨机”，成为世界上少数能生产这一先进精密设备的公司之一。多家企业逐步从代销、贴牌代工到建立自主品牌，海希通讯通过长期的研发投入和进口产品的二次开发实践，从HBC的经销商发展推出自主品牌欧姆，具备中高端工业无线遥控设备的自主研发和生产能力。

业务领域逐步扩张。比如，禾昌聚合在改性塑料领域已深耕逾二十年，下游客户也从最初的汽车零部件行业逐渐扩展至家电零部件、塑料包装领域及其他领域。智新电子不断巩固消费电子领域的业务基础，同时布局汽车电子线缆组件，与全球最大的“汽车乘员保护系统”生产商奥托立夫等优质客户建立了合作关系，并开始向吉利汽车量产供货，成为其新能源汽车电池配套用电子连接器线缆组件产品的一级供应商。



高端访谈

川环科技董事长文琦超：紧抓新能源汽车机遇 多举措应对原材料涨价

●本报记者 康曦

在川环科技位于四川省达州市大竹县经济开发区的新厂区里，原计划3月底投产的101车间提前至2月中旬就投入使用，新生产线正忙着赶订单。

川环科技董事长文琦超日前在接受中国证券报记者专访时表示：“受益于汽车行业回暖，公司客户在产车型销售放量，尤其是新能源汽车，销量超过预期。公司今年以来取得的订单金额与往年相比呈增长态势，目前原有生产线保持满负荷运转，新生产线处于产能爬坡状态。”

新生产车间提前投产

占地200亩的新厂区是川环科技三年再造一个川环的重要支撑点。经过1年多时间紧锣密鼓地建设，101号车间提前1个多月投入使用，102号车间部分设备投入使用，正一边修建一边使用。文琦超表示：“101号车间和102号车间主要以生产冷却系统软管和燃油系统软管为主，目前两个车间处于产能爬坡状态。若达到满产，这两个车间每年为公司新增的产能价值将在3亿元-5亿元。”

按照原计划，101号车间和102号车间的投产时间为3月底，但由于订单增多，为了满足客户的交货时间要求，公司努力将投产时间提前。“这两个车间产能完全达产后，公司会根据市场情况，适时启动103号、104号车间的建设。新厂区4个车间全部建成投产后，每年为公司新增的产能价值将达10亿元左右。”文琦超说。

近年来，受益于需求增长，川环科技订单充足，产品供不应求。2020年，公司营收创下了历史新高，达6.77亿元；2021年1-9月，公司实现营收5.34亿元，同比增长20.58%。产能瓶颈制约了川环科技的进一步发展。

文琦超称，公司前道工序如炼胶和挤出工序的产能还没达到满产，但后道工序如硫化、清洗、整理、配套、裁切、移印等环节产能特别紧张。因为后道工序的装配更加复杂化和多样化，每个客户的管路系统均需分别按照各自的设计图纸进行精确装配，所需的人力、时间和产品周转的场地也是成倍增加，公司现有厂区已不能满足生产需要。

文琦超表示：“公司今年以来取得的订单金额与往年相比呈增长态势。从长远看，新能源汽车市场前景广阔，增长空间较大，将为新能源汽车管路业务提供潜在增长空间。”

提高新能源汽车产品销售占比

在川环科技的发展规划中，新能源汽车领域是公司未来的一大业绩增长点，公司将努力提升新能源汽车产品在公司销售中的占比。文琦超告诉记者：“就单车价值而言，新能源汽车的管路系统是燃油车的2倍至3倍；就发展前景来看，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》提出，到2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右。2021年，新能源汽车占新车销售比例为13.4%。”

在新能源汽车市场拓展方面，川环科技优势明显。文琦超称，公司基本实现了自主品牌汽车厂家的全覆盖。通过多年来的紧密合作，公司研发能力、生产保供和服务客户的能力得到了厂家的广泛认可。目前市面上绝大部分新能源汽车品牌都是自主品牌，所以公司产品进入新能源汽车领域水到渠成。



“新能源汽车的快速发展为汽车整车制造厂的零部件供应商带来快速做大做强机会。”文琦超表示，公司积极参与到新能源汽车厂家的新一代车型及改款车型的同步开发上，同时努力拓展新客群。公司已通过了理想汽车的体系审核，正在对某款车型的管路进行同步开发。

“随着广汽埃安、比亚迪、金康、五菱、吉利、哪吒等新能源车型的上市，将为公司带来新的业绩增长点。”文琦超说，“在新能源汽车领域，公司产品包括热管理、电池包、增程式动力系统管路及总成等。公司还能够为整车厂提供总成化和集成化的产品，减少中间组装过程，节省时间成本。”

川环科技在摩托车软管领域依然保持领先地位。“公司一直是摩托车管路市场的领跑者，20世纪90年代通过打破橡胶软管被日本和欧美国家垄断的局面进入摩托车市场。目前，公司在摩托车市场的占有率进一步扩大，对春风动力、大长江等摩托车客户的产品销售金额持续提升。而且摩托车管路销售价格不受原材料价格波动限制，随行就市。”文琦超表示。

积极降本增效

川环科技车用胶管产品生产的主要原材料为各类橡胶，橡胶价格受上游石油、天然气价格影响较大。近期，受俄乌冲突影响，国际石油价格一路走高。“公司的原材料基本上采购自国内，针对目前原材料价格上涨，公司在保证质量、安全的前提下，积极采取新材料替代、技术提升等措施，最大程度降低原材料价格上涨带来的成本上升压力。”文琦超告诉记者。

文琦超认为，原材料价格上涨是周期性的、暂时性的。随着一些不确定性因素的逐渐消除，石油价格也会逐渐回落。

对于原材料的涨价，对内，公司通过强化各项采购成本管控，持续推进精细化生产、技术改造等开展降本增效工作。对外，公司加大了外购外协件改为自产的力度，如一些塑料接头、O型圈、密封圈等，减少中间环节和采购成本，最大程度化解原材料、能源等价格上涨所带来的成本上升压力。

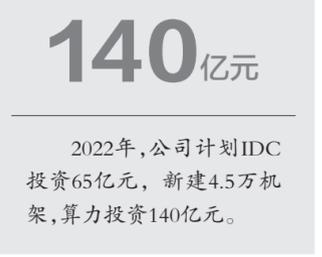
“以前，客户对总成化的产品要求没有现在高。公司拥有核心技术的纯胶管产品利润较高，后来由于汽车行业技术的升级，客户对总成化的产品要求越来越高，因此产生了很多外协件产品，稀释了公司的部分利润。今年，公司自产的外协件产品将会爬坡上量，利润也将逐步提升，同时也更加符合客户的总成化配套要求。”文琦超进一步解释。

规模化发展也是公司降成本的一大举措。文琦超表示：“在维护、巩固好现有汽车、摩托车市场的基础上，公司将积极拓展中车、石油化和军品三个领域，充分发挥公司在橡胶高分子材料领域的优势和协同效应，促进公司规模化发展，进一步降低成本。”

中国电信2021年净利润同比增长24.4%

将全力承接“东数西算”工程

●本报记者 杨洁



频彩铃等特色应用快速发展，价值贡献初步显现；移动用户ARPU（每用户平均收入）为45元，同比增长2%，5G套餐用户渗透率达到50.4%，保持行业领先。

值得一提的是，2021年，天翼云收入实现翻番，达到279亿元，稳居业界第一阵营，保持政务公有云市场的领先地位。同时，中国电信加强数据中心规模集约发展，IDC收入达到316亿元，市场份额继续保持行业第一。

中国电信积极推动客户“上云用数赋智”。2021年，中国电信产业数字化业务收入达989亿元，可比口径同比增长19.4%，增速较2020年显著提升。中国电信5G定制网商用项目已覆盖5G应用“扬帆”行动计划的全部15个重点行业，全年落地项目超过1200个。

“东数西算”工程的主力军

中国电信2021年资本开支为867亿元，2022年预算将提升至930亿元，当中约36.6%、1.1%分别用于5G、4G网络投资，约17.2%用于宽带互联网投资，约30%用于拓展产业数字化。

柯瑞文强调，“东数西算”工程已全面启动，将有利于中国电信充分发挥云网融合优势，进一步优化算力资源布局，降低数据中心运营成本，公司必将成为“东数西算”工程的主力军和最大受益者。2022年，公司将在资本支出占营收

比重进一步下降的基础上，优化投资结构，计划IDC投资65亿元，新建4.5万机架，算力投资140亿元。通过新增投资，激活现有的资产和资源，全力承接国家“东数西算”工程。

柯瑞文介绍，2021年，公司对外提供服务的云服务器已达30万台，形成了2.1EFLOPS的算力规模，公司计划在2022年将算力规模进一步提升至约3.8EFLOPS，算力同比提升超过80%。

在5G基站建设方面，柯瑞文表示，中国电信在用5G基站达69万站，今年将持续提升5G覆盖与网络质量，5G资本开支规划为340亿元，按年下降10.5%，预期至2022年底在用5G基站将超99万站。

随着5G、IDC等新型基础设施大规模建设，绿色节能也成为社会关注热点。中国电信表示，公司计划在“十四五”期间，实现4G/5G网络共建共享节电量超过450亿度，大型、超大型绿色数据中心占比超过80%，新建数据中心PUE低于1.3。到“十四五”期末，实现单位电信业务总量综合能耗和单位电信业务总量碳排放下降23%以上。

产业数字化收入近千亿元

移动业务方面，2021年，中国电信移动通信服务收入为1842亿元，同比增长4.9%；移动用户达到3.72亿户，天翼云VR、云游戏、超高清、天翼云盘和5G视

加练科技生产车间 公司供图