

伴随着GDR新规的落地，以及7月中国与瑞士证券市场互联互通存托凭证业务正式启动，年内A股企业谋求发行GDR（全球存托凭证）并在境外上市的消息不断。

贝壳财经记者不完全统计，年内已有22家企业成功发行或筹划发行GDR。“预计后续还将有更多符合条件的公司加入发行GDR并在境外上市队伍。”多位业内人士表示。

年内已有22家企业成功发行或筹划发行GDR

今年以来，GDR已成为中国上市公司海外融资的渠道之一。

7月下旬，科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科四家企业的GDR申请陆续收到批复，成为首批赴瑞交所发行GDR的企业。后续乐普医疗、健康元也加入这一行列，成功发行并在瑞交所上市，而明阳智能则在伦交所成功发行并上市。

新京报贝壳财经记者不完全统计，年内已有22家公司成功发行或筹划发行GDR。其中，9月下旬以来，拟筹划发行GDR的个股明显增多。仅在9月20日-10月10日期间，就有中鼎股份、领益智造、杰瑞股份、天顺风能、杭可科技5家企业发布相应筹划公告。

此外，东方盛虹、星源材质、巨星科技、国联股份以及欣旺达等几家公司的GDR的申请已获得证监会受理或已拿到批复。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受贝壳财经记者采访时表示，GDR拟筹划发行数量不断增多，说明我国上市公司国际化步伐蹄急步稳，海外融资章法有致。

值得注意的是，在上市地的选择上，绝大多数上市公司都选择将瑞交所作为自家GDR的上市之地，而此前备受市场关注的伦交所仅有明阳智能、领益智造2家公司选择将其作为上市目的地。

为何瑞交所成为市场主体的优先选择？田利辉表示，瑞士是欧洲金融中心，不仅能为中国企业提供融资机会，同时也能大幅提升公司在欧洲知名度。而且在“中欧通”机制下，中国和瑞士监管部门进行协作，提供了中国企业在瑞士交易所发行GDR的制度便利，条件标准并不苛刻。

瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军指出，瑞交所是欧洲最大的证券交易所之一，相对其他交易所而言，其优势主要在于能够在估值上面有更高的估值，这样中国企业去瑞士发行，估值差影响会更小一点。

他还表示，“沪伦通”向“中欧通”的进阶，意味着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为多元化的境外资本市场，鼓励更多境内优质上市公司拓宽境外融资渠道。

此外，田利辉认为，基于“中欧通”机制，法兰克福等证券交易所有望受益。

22家企业成色几何？民营企业公众企业居多，相关财务与利润率指标较好

据了解，2020年以前，华泰证券、中国太保、长江电力、国投电力4家企业在伦敦证券交易所发行GDR并上市。具体来看，这四家企业全部为国资控股，行业覆盖证券、保险、电力三类。

而年内加入GDR发行行列的22家企业有何特征？据了解，首批赴瑞交所发行GDR的科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科4家企业均为民企，行业均为新能源相关产业链，相关财务与利润率指标均表现良好。

华宝证券指出，从国资控股到民营企业这一变化，一方面与瑞交所对于中资企业发行GDR的规定相比伦交所更为宽松有关，另一方面显示出我国在近年来对外进行资本开放改革获得了一定的成果，并打出了拥有中国特色的企业发展招牌，强化了外资对于我国企业的信任程度，愿意参投，控投中资企业在海外地区发行的GDR。

新京报贝壳财经记者梳理Wind数据发现，22家上市公司中，仅锦江酒店一家为地方国有企业，其余均为大型民营企业、公众企业。

从上市板块来看，主板上市企业占据8成；星源材质、乐普医疗和欣旺达为创业板企业，杭可科技为科创板企业。

按照申万一级行业分类显示，22家企业主要分布在电气设备、机械设备、电子、有色金属、化工、食品饮料等多个行业。

此外，这些企业中，多家公司海外收入超过10%，甚至对于个别企业来说，其海外收入占比超过半壁江山，比如，近期筹划发行的领益智造，其上半年的境外收入占比达63.34%。

ADR替代品来了？发行GDR助力中国上市公司国际化

谈及发行GDR并在境外上市的优势时，孙利军表示，对于企业来说，上市公司希望通过GDR发行能够引入一些国际和国内战略投资者，帮助公司业务实现战略式的发展；或是提升公司业务的国际化水平；或是进一步促进股权结构的多元化股权，提

升公司治理水平。

比如，中鼎股份在公告中表示，为进一步深化公司的国际化布局，推动主营业务向智能化和电动化迈进，满足国内外业务发展资金需求，公司拟筹划境外发行全球存托凭证并在瑞交所上市。

领益智造在公告中表示，筹划发行全球存托凭证并在瑞交所上市是为了拓宽公司的国际融资渠道，提升国际化品牌和形象，满足国际业务发展需要，积极推进国际化战略。

“发行GDR并在境外上市是公司国际化的具体举措，能够获得国际资本支持，提升公司治理水平，提高公司的全球知名度。”田利辉指出，发行GDR可以引进海外监管，有助于上市公司的高质量发展，推动市场的国际化进程。

孙利军则认为，随着越来越多的监管及实践经验积累，中欧通下GDR已经正式纳入A股企业的融资工具箱。优质企业结合自身选择，既可以背靠A股市场深耕国内业务，也可以借GDR发行往国际市场发展。

“展望未来，GDR也将不仅是单个企业融资渠道的补充，更成为连接整个中欧资本市场的桥梁。”孙利军表示，不难预见，在不久的将来GDR将成为一个常态境外融资渠道。

新京报贝壳财经记者 胡萌 编辑 岳彩周 校对付春愔