

技术高管离职放弃16万股股权激励 中芯国际表示不会产生重大不利影响

■本报记者 矫月 见习记者 许伟

7月4日晚,半导体龙头中芯国际发布公告称,公司技术研发副总裁吴金刚离职。7月5日,中芯国际科创板股价报收58.37元/股,涨0.41%,港股股价报收22.75港元/股,跌2.15%。就吴金刚离职一事,中芯国际相关负责人在接受《证券日报》采访时表示“请以公告为准”。而公司在公告中表示,吴金刚离职不会产生重大不利影响。

技术研发副总裁离职

资料显示,吴金刚是中芯国际的“20年老兵”。吴金刚于2001年加入中芯国际,2001年至2014年,历任助理总监、总监、资深总监,2014年至辞职期间,担任技术研发副总裁,任职期间负责公司FinFET先进工艺技术研发及管理工作。

吴金刚离职一事广受关注,与其现阶段被授予股权激励有关。5月20日,中芯国际发布了《2021年科创板限制性股票激励计划》,作为两名核心技术骨干之一,吴金刚被授予了总计16万股的股权激励。6月26日的临时股东大会上,该决议获得通过。如果简单以7月5日的收盘价计算,该股权激励的总市值大约为933万元。2020年年报显示,作为高管,吴金刚当年的工资薪酬为214.1万元。

需要指出,上述16万股的股权激励并非无偿授予,其对应的行权价格为20元/股。复旦大学经济学院税务专业学位行业导师汪蔚青在接受《证

券日报》记者采访时表示,根据税法的相关规定,股票期权形式的应纳税所得额=(行权股票的每股市场价-每股施权价)×股票数量。因此,行权当天的收盘价减去20元,再乘以16万股,就是该高管的应税个人所得。要确定所得额,需要根据股权激励计划公布的行权条件进行判断。

从《股权激励草案》看,该股权激励分为四个归属期,每个归属期均考察公司的年度业绩指标与个人的绩效评级。由于第一个归属期的考核年度为2021年,因此吴金刚尚未有股权被授予。根据协议规定,自离职之日起激励对象已获授予但尚未归属的限制性股票不得归属,并作废失效。随着离职的生效,吴金刚一并放弃了上述16万股的股权激励计划。汪蔚青表示,只有行权后才产生纳税义务,这部分税金需用现金缴纳,符合税法规定的,可以享受一定宽限期。放弃行权,也就不产生对应的纳税义务。

4日晚,吴金刚离职一事一度登上微博热搜。除了大众对大型上市公司高管的高薪收入好奇外,这也与基金的关注度密切相关。2020年公募基金行情高涨,大批“90后”投资者入场成为新基民,张坤、蔡嵩松等基金经理成为微博“网红”。中芯国际正是蔡嵩松执掌的诺安成长混合的重仓股之一。

公司股价表现平稳

7月5日,中芯国际的股价表现平稳,并未如部分基民预测的一般暴跌。第三方研究机构透镜公司研究创



始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示,芯片制造行业的门槛极高,不会因为损失一个核心技术员工就产生明显的短期效应,尤其是中芯国际这样的公司,其国内主要对手的工艺层级一般在28NM以上,而中芯国际最尖端的制程已经达到7NM相当的水准,通常晶圆制造每提升一个工艺层级(从28NM到14NM,或者从14NM到7NM)一般需要3年-5年的时间,因此,其在国内对手面前的优势短期无法被超越,从这个角度看,股价反应不大。核心技术人才的离职影响主要体



6月26日的临时股东大会上,决议通过授予吴金

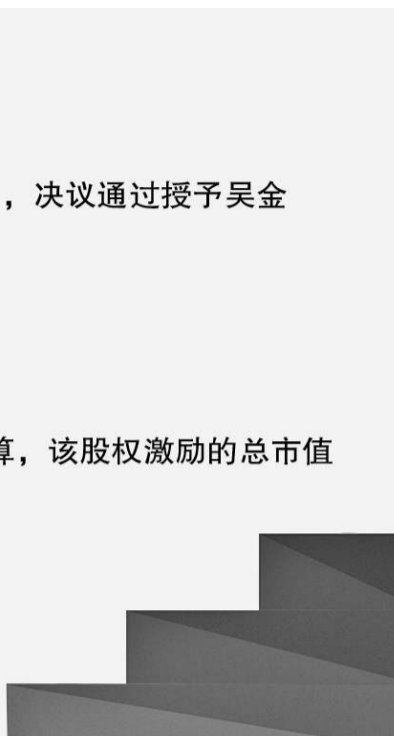
总计16万股的股权激励。



简单以7月5日的收盘价计算,该股权激励的总市值

大约为933万元。

王琳/制图



推动上市公司做优做强 年内A股239单定增募资3882亿元

■本报记者 吴晓璐

7月伊始,科创板首单小额快速定增——亿华通定增提交注册,引起市场关注。同花顺iFinD数据显示,以增发上市日统计,截至7月5日记者发稿,今年以来,A股239单定增项目实施(包括并购重组并募集配套资金),合计募资3881.66亿元,同比增长8.69%。

市场人士表示,定增有助于上市公司提升盈利能力,改善公司治理,促进公司做优做强。今年以来,A股定增市场呈现结构化特征,投资者更青睐头部核心企业。另外,多单锁价定增引入战略投资者项目获批,成为定增市场一大亮点,战略投资者参与公司治理,可以与上市公司产生协同效应,有助于提高公司治理水平,提高上市公司质量。

电子等四行业募资规模较高

据记者梳理,上述239单定增项目中,化工、电子、机械设备和医药生物行业数量较多,分别有34单、29单、28单和25单。从募资规模来看,电子、银行、汽车、机械设备行业定增融

资规模较高,分别为473.75亿元、403.8亿元、339.1亿元、333.68亿元。

“今年以来,定增市场总体呈现结构化的行情,一些热点主题如科技、医药板块,以及经营好的公司定增发行相对比较通畅,而一些高价的炒题材概念公司,则因为估值较高,定增发行为困难。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

“今年定增市场呈现结构化行情,头部核心企业受到市场追捧,所以定增主要还是集中在这些企业中。”华泰联合证券执行委员会委员张雷对《证券日报》记者表示,“目前,定增市场的关键是能不能成功发行。股价不太理想的话,企业即使拿到批文,也不好发行,还要担心批文过期。”

从审核角度来看,今年以来,截至7月5日,206单定增拿到“通行证”,其中主板114单定增获核准,86单创业板定增和6单科创板定增注册生效,其中59单已经完成发行,还有147单未发行。

7月1日,科创板首单小额快速定增亿华通定增提交注册。小额快速定增在创业板已有较多实践。今年

以来,创业板已经有3单小额快速定增注册生效,从受理到注册生效,平均用时17天。

“小额快速定增类似于港股市场的‘闪电配售’,审核速度非常快。一般情况下,采用小额快速定增的公司,已经提前找好了投资者。”张雷表示。

“越来越多的公司选择小额快速定增,这样能够快速获得资金,保证公司现金流的安全。对于上市公司而言,小额定增操作比较便捷,也能够快速的解决燃眉之急。”陈雳表示。

定增引入战投重新升温

今年以来,上市公司定增引入战投重新升温。今年3月份和4月份,德邦股份、先导智能定增引入战投先后获证监会核准和同意注册。德邦股份锁价定增已经发行上市,据先导智能公告,公司引入战增发股份将于7月7日上市。

2020年2月份,再融资新规出台后,其中定增引入战投可以锁价八折且锁定期18个月,获得上市公司和机构的追捧。但是,考虑到战投标准较

为模糊,可能引起套利,2020年3月份,证监会发布《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》,明确定增引入战投的具体要求。此后,多家公司定增引入战投资项目撤回申请。

“再融资新规实施后,监管可能担心锁价定增存在利益输送,所以比较谨慎,毕竟要打八折,而且只锁定18个月。从去年3月份的战投要求来看,其实监管层对战投的要求是比较清晰和具体的。”张雷表示,从监管要求来看,签署战略合作协议、委派董事实际参与公司治理、长期持股,是监管对战投的明确要求。

从德邦股份、先导智能定增方案来看,均满足上述条件,战投与上市公司签署战略合作协议,委派董事,并承诺36个月不得转让,符合长期持有的要求。

市场人士认为,德邦股份、先导智能定增引入战投分别获核准和注册,对其他上市公司定增引入战投具

有示范和鼓舞意义。

据记者统计,5月份以来,上海电力、东华科技、尚品宅配等公司纷纷公告称,拟定增引入战投,3家公司分别拟引入长江电力、陕煤集团和北京京东作为战略投资者。此外,据记者梳理,东方通、中持股份和西安饮食定增引入战投资项目正在审核中。

另外,上市公司引入战投,能产生战略协同,也是监管要求之一。德邦股份、先导智能分别引入韵达股份、宁德时代作为战投,成为上市公司同行或上游企业。

“从今年获批的几单引入战投的定增项目来看,战投都是与企业密切相关的企业。”张雷表示,所以,战投一般是上下游企业或者是能给上市公司带来资源的大规模企业,可以给上市公司带来客户或者技术,或者利用平台帮助上市公司嫁接资源,帮助上市公司做大做强。



提高上市公司质量进行时

万亿元险资看好新能源赛道 技术迭代与短期过热风险成隐忧

■本报记者 苏向泉

“双碳”目标确定后,新能源板块在今天的市场表现炙手可热。截至7月5日收盘,新能源指数年内涨幅达30.2%,大幅跑赢上证指数上涨1.76%的市场表现。

自去年以来,新能源板块显现的财富效应吸引了投资者的广泛关注。

不过,随着头部公司股价大涨,机构对该板块的分歧也越来越大。险资作为A股市场第二大机构投资者,截至今年5月末的资金运用余额已超22.8万亿元。近年来,险资积极参与新能源板块的投资,对该板块的研判极具参考价值。

为此,《证券日报》记者就新能源板块的投资机遇与风险,专门采访了多家险资机构。

整体来看,险资机构普遍看好新能源板块下半年及未来更长时间维度的投资价值,认为该板块存在大量投资机会。

不过,险资机构也提醒投资者,该板块现阶段存在快速的技术迭代风险,短期过热风险和预期过高催生的高估值风险,仍需投资者

警惕。

机构眼中“坡长雪厚”的赛道

自去年飙涨102%后,新能源指数今年以来(截至7月5日收盘)再度上涨30%。按申万一级行业分类的28个行业中,新能源股扎堆的电气设备板块年内涨幅位列A股各行业第二;按东方财富概念板块分类的310个行业中,锂电池、氢能等新能源细分行业年内涨幅均位列前20名。

由于此前业绩波动较大,新能源板块一度被市场列入周期板块。不过,自去年以来,受强劲的市场需求刺激,新能源板块的业绩波动性降低,逆周期性增强,逐渐成为机构眼中“坡长雪厚”的赛道。

在中国保险资产管理业协会会长、泰康资产CEO段国圣看来,低碳转型对能源结构产生颠覆性变革,将促进新能源产业发展,这是险资未来股权投资的主要新机遇之一。“据不同机构测算,我国实现碳中和目标所需的总投资规模大约在90万亿元至140万亿元之间。能源领域主要投资于储能、电网、清洁能源、清洁制氢等。”

多家险资机构也持类似观点。昆仑健康资管部相关负责人对《证券日报》记者表示,“碳中和”是全球共同话题,新能源是长期成长性赛道。“碳中和”包括两大核心层面:一是能源的生产层面,目标是可再生的绿色能源,主要对应光伏和风电;二是能源的使用层面,包括传统行业的节能减排、燃油车切换成新能源汽车等领域。

“发展新能源行业是大势所趋,因此在长期维度上是值得投资的行业。”爱心人士资管部相关负责人对记者表示。

平安资管多资产投资团队负责人邢振此前也对记者表示,今年新能源板块的投资收益或将不及去年,但仍会有不错的结构性机会。

国泰资产旗下的国寿安基金也表示,今年权益市场的结构性机会仍积极可为,可关注新能源等板块。《证券日报》记者了解到,国寿资产此前频频布局新能源板块,包括入股中核、举牌通威股份等。

块的投资份额仍有很大上升空间。

看好有全球竞争力的公司

在看好新能源赛道的前提下,投资者更关心的是“如何投”“投什么”的问题。险资机构普遍认为,有竞争力的新能源企业是重点关注的方向。

昆仑健康资管部负责人表示,光伏和新能源车是中国企业在全球竞争力最强的领域,龙头公司的竞争力也都是全球性的。光伏产业超80%的产能是由中国公司提供的;全球最大的锂电池公司是宁德时代,生产锂电池四大材料(正极、负极、隔膜、电解液)的最优质公司、最大体量公司也都在国内。新能源是成长赛道,那些具有全球竞争力的公司才是值得重点关注的投资对象。

段国圣也表示,从“碳中和”对各行业发展的影响来看,工业部门所在行业长期格局受技术变革的影响会出现分化,龙头公司的投资机会更值得看好。受益于“碳中和”的其他细分领域,包括新能源电力运营、电网建设等,需要密切关注相关政策的落地时点,适当把握投资机会。

爱心人士资管部相关负责人表示

在,未来市场环境中,新能源公司在竞争过程中必然会出现分化,因此在行业发展中选择优质公司更为重要。

当然,投资者在选择合适投资标的的同时,也应警惕投资风险。

“要关注新能源技术迭代风险,以光伏行业为例,曾经的龙头企业尚德、赛维等都被颠覆了,新的龙头企业隆基股份、通威股份等却伺机崛起。技术迭代带来的风险和机遇并存。”上述昆仑健康负责人表示。

爱心人士资管部相关负责人也提醒称,要警惕新能源板块短期预期过高的风险。“双碳”目标是长期目标,并非朝夕之功,因此应合理预期未来的成长性,避免短期给予过高估值。”

除上述风险外,随着各家机构对新能源资产的不断加码,对所暴露出来的“旧能源”存量资产贬值、搁置等风险也需防范。中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示,就资产管理而言,增量资产可以按照国家战略规划和政策标准配置,存量资产却存在资产搁置、资产贬值等方面的风险。比如,在目前阶段属于优质资产的油气能源项目,未来有可能出现资产贬值等情况,这对存量资产管理将形成很大影响。

三年亏损超12亿元 瑞尔集团“急切”上市

■本报记者 许洁 见习记者 李豪悦

截至7月5日收盘,时代天使股价当日上涨3.31%,盘中股价一度达到400.6港元/股。时代天使也被众多投资机构长期看好,获天风证券等多家券商予以“买入”评级。

投资者对口腔医疗的关注,正促使更多齿科企业赴港上市。其中,瑞尔集团成为7月份港股第一家提交招股书的企业,公司提供普通牙科、正畸科、种植科在内的口腔医疗服务。据了解,瑞尔集团本次IPO募集所得资金净额将主要用于业务扩张,摩根士丹利和瑞银集团担任联席保荐人。招股书介绍,就2020年总收入而言,瑞尔集团是中国最大的高端民营口腔医疗服务提供商。

那么,瑞尔集团未来能否续写时代天使的成绩?

三年累计亏损12亿元 毛利率低于上市企业平均值

天眼查APP显示,瑞尔集团成立于1999年。今年4月13日,公司已完成2亿美元的E轮融资。从2010年5月份完成A轮融资至今,瑞尔集团背后不乏高瓴、高盛、启明创投、Temasek淡马锡等资本的身影。招股书显示,瑞尔集团创始人邹其芳总计持有34.29%的股权。

目前,瑞尔集团旗下主要同时运营两个口腔医疗服务品牌,瑞尔齿科与瑞泰口腔。瑞尔集团在全国处于运营状态的诊所及医院共有107家。招股书介绍,截至2021财年,在一线城市共有50家瑞尔齿科口腔诊所运营;在一线及核心二线城市运营7家瑞泰口腔诊所及50家口腔诊所。

在经营方面,获一众资本支持的瑞尔集团近三年都在亏损。财报数据显示,集团在2019财年、2020财年、2021财年分别收入约10.8亿元、11亿元、15.2亿元;年内亏损分别为3.04亿元、3.26亿元、5.98亿元。招股书介绍亏损的原因,主要受员工福利开支增长的影响,数据显示,员工福利开支分别占收入成本的61.8%、62.3%及62.3%。

公司毛利率也普遍低于行业毛利率,2019财年到2021财年,瑞尔集团毛利率分别在15.2%、10.1%和24.1%。时代天使招股书显示,作为正畸第一股,公司毛利率高达70%。Wind数据显示,2021年一季度,正海生物、美亚光电、国瓷材料、通策医疗四家涉及口腔医疗的企业,销售毛利率均在40%以上。

投资者协议“施压” 千店扩张目标留隐患

此外,瑞尔集团目前除了亏损问题,其压力还来自于此前和资本方的“对赌协议”。招股书介绍,瑞尔集团总流动负债近三个财年分别为7.4亿元、33.7亿元、42.57亿元。但公司2020财年、2021财年总资产也不过为19.03亿元、23.51亿元。瑞尔集团在招股书中介绍,这些负债与早期融资中签署的投资者协议有关。

瑞尔集团此前通过向投资者发行优先股完成多轮融资,并将优先股指定为按公允价值计人损益的金融负债。此外,集团还与投资人约定,截至2020年3月31日,若公司在2020年12月31日前没有首次公开发售,且上市前市值少于10亿美元,任何优先股持有人可在发出书面通知的情况下要求瑞尔集团赎回。

从时间来看,瑞尔集团没能实现“承诺”,于2020年12月31日前上市。这导致公司从A轮到E轮的优先股均于2021年3月31日成为流动负债。此外,瑞尔集团和投资人将上市截止日期顺延到了今年12月31日。

“其实专科领域的民营企业,大部分是赚钱的。部分企业亏损原因有三个,一种是企业体量太小,另一种是运营成本实在太高,最后一种是企业前期融资方式有问题,导致其财务成本非常高。”鼎臣医药管理咨询总经理史立臣向《证券日报》记者表示,“投资机构也好,创始人团队也好,都要变现,短时间内快速变现的方式就是让企业上市”。

HHC投资管理公司董事长刘兆瑞向《证券日报》记者介绍,对赌协议本身是没有问题的,在融资时期,企业接受这样的协议好处大于风险。“真正有问题的地方在于,企业是不是会借钱盲目扩张。”

值得一提的是,公司创始人邹其芳在2017年完成D轮融资时,表示要用5年到8年时间在全国开设1000家诊所医院。

史立臣认为,在医疗领域,短期之内多次融资,且以迅速扩张为目的,对企业而言充满风险。“口腔领域确实是暴利行业,但也同时分散度很高,竞争非常激烈。通常这类领域,一家企业如果尽可能少接触融资成本和风险过高的资本,稳步发展是有可能突围成功的。最坏的方式便是融资完了快速扩张”。

史立臣介绍,医疗领域尤其是医疗机构,与普通消费领域不同之处在于,医生资源非常稀缺。“企业在扩张之前需要考虑自己的医生资源是不是能跟得上,许多体量非常庞大的医疗机构,医院常常出问题就是因为扩张速度过快,导致医生资源和内部管理跟不上”。

需要注意的是,瑞尔集团在风险提示中介绍,公司依赖自己的牙医,若其无法挽留牙医或吸引优秀专业人士,其财务业绩可能会受到影响。