

A股推股权激励方案“正酣” 年内390家上市公司参与

■本报记者 向炎涛
见习记者 许林艳

6月13日,北方华创发布2022年股票期权激励计划(草案)。公司拟向激励对象授予1310万份股票期权,本次股权激励计划授予股票期权的行权价格为160.22元/股。据Choice数据显示,6月份以来,包括北方华创在内已经有20家上市公司发布股权激励预案。此外,截至6月13日,今年以来共有390家上市公司发布股权激励预案,其中,276家方案进度为实施状态。

“股权激励属于长期激励,是企业全面薪酬体系的重要组成部分,配合现金薪酬使用。”康迪凡咨询合伙人、薪酬专家刘畅在接受《证券日报》记者采访时说,“对于企业来说,合理使用股权激励不仅可以提升全面薪酬的市场竞争力,也是激励多样化的体现。”

第二类限制性股票为主流

在目前发布股权激励预案的390家上市公司中,有276家方案进度为实施,占比达70.77%。此外,在实施股权激励的行业中,电子、机械设备和化工行业的上市公司数量位居前三位,分别为42家、36家和26家。激励标的物有股票、期权和第二类限制性股票,其中第二类限制性股票为主流,目前共有124家上市公司选取第二类限制性股票作为激励标的物。

“第二类限制性股票是科创板和创业板的创新之举,既体现了

原限制性股票的价格优惠,又实现了期权的‘行权时出资’,其灵活性和激励性是其他长期激励工具所不具备的。”刘畅对《证券日报》记者说。

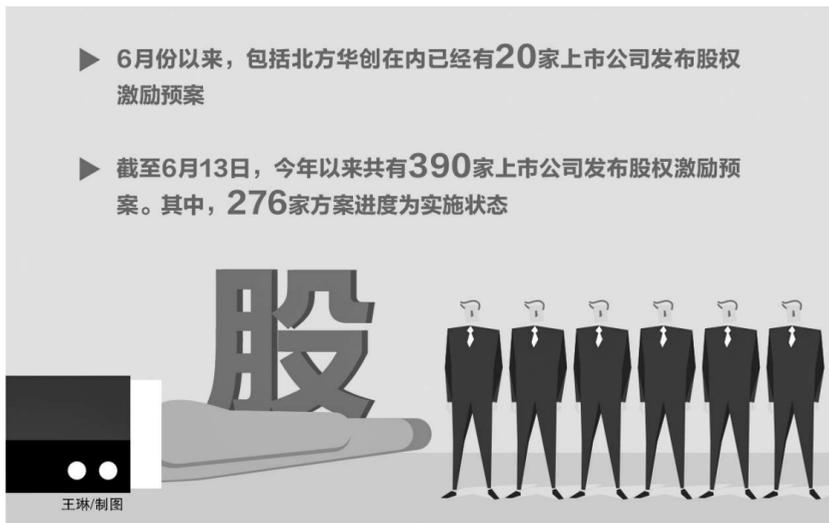
对于这三种激励标的物孰优孰劣,上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示,不同的激励方案各有利弊。限制性股票在后期有转让权利上的部分限制,股票期权虽然在后期受到限制较少,但是在前期的激励性不强。如何选择合理的激励方案,取决于多方面的综合考量,需要考虑公司股本结构、行业类别和前景等多重因素。

“在激励方式上,上市公司会选择定向增发股票或者回购股票等方式,这两种方式都比较常见。相比较而言回购对现金流的要求比较高,需要匹配合适的市场回购价格。而定向增发的灵活性则相对较强。”刘畅认为,董事会股东一般对于绑定激励业绩目标的股权激励激励都较为支持,这也提升了定向增发的可实施性。

国有企业参与度提升

民营企业是股权激励的“主力军”,目前共328家民营企业发布股权激励预案。此外,国有企业股权激励参与度逐渐提高。

据Choice数据显示,2020年以来,截至6月13日,共有19家国有企业发布股权激励预案;2021年同期上升至30家;今年同期共有33家国有企业发布股权激励预案。目前激励股份数量居于A股



榜首的为中国联通,公司实控人为国务院国有资产监督管理委员会。今年开年,中国联通就发布了股票激励计划(草案)。拟向激励对象授予不超过9亿股的限制性股票,约相当于当前公司股本总额309.9亿股的2.9%,激励人数不超过8000人。公司授予激励对象每股限制性股票的价格为2.48元/股。

“近来上市公司股权激励提速,主要受两方面因素推动。一是国企改革任务中关于激励机制建设的部分需要尽快落实。二是在疫情影响下,国有上市公司存在迫切需求激发企业发展活力。通过股权激励绑定核心人才,很好地激发关

键人员的积极性和创造力,进而促进企业整体财务绩效提升。”上海市光明律师事务所付永生对《证券日报》记者说。

记者了解到,截至6月13日,A股总计有4家公司因多重因素停止实施股权激励计划。

例如立华股份3月26日在公告中表示,在沟通过程中,公司收集到各方对于此次股权激励方案在覆盖面、时间跨度、不同层级激励份额设置、考核指标及归属安排等方面提出的合理质疑和改进意见。经管理层探讨评估,公司预计目前的方案难以达到预期的激励目的和激励效果。为了使激励方

案更好地起到激励的作用,公司决定终止本次股权激励计划的推进。

科森科技在2月19日发布了2022年第一次临时股东大会会议决议公告。此次股东大会未审议通过《关于<昆山科森科技股份有限公司2022年股票期权与限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》,其中有98.29%人投反对票,仅有1.71%投同意票。

“长期来讲,终止股权激励计划不利于提升管理团队和核心技术人员凝聚力,也不利于实现公司和员工的共同发展,以及公司的可持续发展。”IPG中国首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者。

年内第二个偿债高峰来临 民营房企资金链承压

■本报记者 王丽新

“7月份、8月份是年内第二个偿债高峰期,有不少房企当下正忙于与债权人和解,试图获得一丝喘息,但成效或许并不大。”6月13日,易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,3月份是今年第一个偿债高峰期,彼时,多家“千亿元”房企先后宣布债务违约。6月份以来,这一现象再次加剧,金科股份等多家房企被指商票未如期兑付,债权人对房企偿债信心再度动摇。

第三方机构克而瑞最新统计数据表示,2022年6月份,房企将有44笔债券到期,合计约639亿元,环比增加68.6%。其中,新力控股到期的一只优先票据已经出现利息违约。

7月份、8月份,房企到期债务规模分别为1214.8亿元、1011.7亿元,均超过千亿元。”中指研究院企业事业部研究负责人刘水向《证券日报》记者表示,当前楼市销售没有明显回暖,房地产融资环境依然

严峻,预计未来仍有房企不得不加入债务违约阵营。

偿债高峰再度来临

熬过了3月份的年内第一个偿债高峰期,并不意味着安全上岸。6月12日晚间,金科股份发布关于深圳证券交易所关注函回复的公告,就此前深交所对公司是否存在票据支付违约、其他金融债务违约以及公司核心商标、部分银行账户及股票等相关资产被查封冻结事项等情况进行了回复。

金科股份表示,截至本回函日,公司未按期向联融保理兑付的商业承兑汇票余额为4407万元,占最近一个会计年度经审计净资产的0.11%,未达到《股票上市规则》第七章相关规定的信息披露标准。商业承兑汇票到期未能按期兑付存在客观原因,公司正在和联融保理协商解决,对其采取诉讼保全方式冻结公司商标以及部分资产的行为并不认可。

金科股份表示,截至回函日,

公司涉及的债务违约,以及诉讼仲裁、账户资金冻结、资产冻结等情况均未达到信息披露标准。针对可能存在债务违约风险的融资,金科股份表示,将与各合作金融机构一方面积极争取新增融资投放置换部分存量融资,另一方面协调调整存量融资还款节奏和期限,尽可能减少净偿还额度,保留现金流支持公司良性循环、稳健发展。

上述只是冰山一角。今年以来,海外债发行规模锐减,到5月份甚至直接降为“0”,无新发行债券。相比之下,出险房企仍在增加。偿债压力并未缓解。据中指研究院统计,2022年房企一年内到期债务余额为9500亿元。

对此,同策研究院表示,“我们统计了36家民营房企的信用债情况,从未6个月和12个月到期的公开发行业务保持2021年的公开发行业务信用债融资水平,那么约60%的房企2022年偿债规模超过2021年,其中20%的房企2022年信用债到期规模是2021年的2倍至5

倍。从信用债的融资缺口来看,未来2年至3年内都存在融资缺口,只能靠项目销售回款来偿债,这进一步加剧了房企销售和偿债压力。”

融资环境可有改善?

“由于房地产市场恢复进程较为缓慢,‘稳楼市’政策传导至市场需要较长时间,加之疫情反复,居民购房意愿较低、房企回款压力大。”诸葛找房数据研究中心分析师关荣雪向《证券日报》记者表示,在这种市场格局下,房企融资环境是否改善,极大地牵动着房地产从业者的“神经”。

从当下房企发债融资情况来看,整体上尚未缓解房企偿债压力。“‘借新还债’渠道不通畅,行业信心难以修复,投资人信心有所动摇,整体上房企融资规模仍在下降。”严跃进表示。

据中指研究院统计数据表示,今年前5个月,房地产企业债券发行总额为3344.7亿元,同比下降30%。叠加销售市场回款不如预期,不难

看出,迈向“黑铁时代”之际,关乎生死的背水一战仍在进行中。但可喜的是,在多重利好政策下,民营房企信用债融资开始“破冰”。

中指研究院统计数据显示,在上述近3345亿元的债券中,信用债占比为61%,同比提升17.4个百分点。尤其5月份,房地产行业信用债融资同比上升33.5%,环比上升3.3%,龙湖集团、碧桂园、美的置业、新城控股等采用信用保护工具,共发行4笔债券融资30亿元,同时有多家企业开始筹备发行工作。

“民营房企融资环境有所改善,但目前空间有限。金融机构对房地产行业信心没有恢复,对民营房企资金支持仍然十分谨慎。”刘水称。

归根结底,还是有待市场信心修复。对此,中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静表示,预计随着部分城市疫情缓解及各地房地产政策持续优化,重点城市市场或将企稳,但多数城市市场大概率要到下半年才会逐步恢复。届时,房地产市场信心有望回归。

磷矿石供需矛盾加剧:上游惜售 下游待哺

■本报记者 王 鹤
见习记者 冯雨珊

今年以来,磷矿石价格屡创新高。生意社数据显示,磷矿石5月份涨幅为19.21%,同比上涨78.43%,截至6月13日,磷矿石最新价格为1010元/吨,同比上涨98.04%。

价格上涨背后,磷矿石供需矛盾显现。一方面,部分磷化工企业纷纷进行一体化改造,改为自用,不再对外出售,供给收缩;另一方面,磷矿石下游磷肥、磷酸铁锂等需求依旧旺盛。

“有部分磷化工企业惜售,加剧了供需矛盾,导致磷矿石价格进一步走高。”深度科技研究院院长张孝荣向《证券日报》记者坦言。

磷矿石价格高位运行

据生意社数据,磷矿石2021年年末价格为690元/吨,以目前最新价1010元/吨计算,年内涨幅

为46.38%。

“磷矿石价格上涨主要是供需紧张,下游需求旺盛而上游供应收紧。”张孝荣表示,经过多年开采,使得原矿供应减少,又因环保问题,矿企开工门槛越来越高。去年有大量小矿退出,弱化了供应能力。“相反,市场需求并未因供应收缩而变少,甚至还在扩大,一方面是因为地缘冲突导致农业种植需求上升引发磷肥需求增加;另一方面,因新能源车需要的磷酸铁锂市场快速攀升,也扩大了磷矿需求”。

据了解,近年来,我国对磷矿资源的控制力度持续加大,其中包括提高磷矿资源的开采准入门槛等。随着磷矿石供给不足,今年贵州、湖北等地区严控磷矿外销。

“短期来看磷矿石价格将维持高位坚挺的趋势,长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性,市场长期供应或将持续紧张,磷矿石价格或将延续高位。”隆众资讯磷矿石行业分析师李霞

对《证券日报》记者表示。

在价格持续高位运行背景下,拥有一体化产业优势的磷化工企业具有明显优势。云天化此前在接受机构投资者调研时表示:“公司目前磷矿储量约8亿吨,自2021年7月份开始,公司出于提升磷资源效率的战略考虑,除已有协议约定的磷矿外销外,暂停了对外销售磷矿原矿。”其还表示,自有磷资源充足,能够满足现有产能及项目转型升级的需求。未来,公司将积极优化调配,实现资源高效利用和效益最大化。

川发龙蟒在接受机构投资者调研时表示,公司现有磷矿产能115万吨/年,公司正在收购天瑞矿业,天瑞矿业磷矿储量9560万吨,其设计产能为250万吨/年。收购完成后,公司磷矿产能可达到365万吨/年。

中信证券在研报中指出,短期看,国内需求及成本共振,磷化工价格向上景气持续,企业二季度业绩有望持续提升;中长期看,伴随

着磷酸铁产能的持续落地,一体化布局企业有望充分受益。

下游需求旺盛

磷矿石的下游需求依旧旺盛。据悉,磷矿石主要用于生产黄磷、磷肥、磷酸盐等,其中磷肥是磷矿石最大的下游需求,需求占比超70%。

今年以来,全球磷肥需求不断攀升,同时因磷矿石货紧价扬,国内磷酸一铵、磷酸二铵市场高位坚挺运行。

“磷矿石价格不断调涨,磷肥生产企业原料生产成本承压,磷肥价格也随之调涨,现湖北55%粉出厂报价为4650元/吨至4700元/吨,64%磷酸二铵华北出库价为4850元/吨至4900元/吨。”李霞向《证券日报》记者表示,虽有上涨,但在国家保供稳价政策指导下,国内磷肥价格基本保持在正常范围内。

华安证券发表研报指出,从供给端来看,全球磷肥供给增长有

限,国际地缘冲突影响全球供应,供需缺口进一步拉大;从需求端来看,单位种植面积磷肥施用量提高,叠加粮食价格上涨拉动磷肥需求,磷肥需求刚性且平稳增长,年复合增长率为0.72%。

虽需求热度不减,不过李霞认为,在原料价格高位下,磷肥企业或会选择减产,或选择以销定产来缓解成本压力,需重点关注下游需求以判断企业能否接受高价位货物。

此外,受益新能源赛道的火热,下游磷酸铁锂电池需求也持续旺盛。GGII数据显示,2022年1月份至4月份磷酸铁锂电池装机量近32GWh,同比增长222.8%。有业内人士预计,随着后续新能源汽车需求的释放,磷矿石在新能源领域的需求将会持续增长。

“磷酸铁锂中长期将成为拉动磷矿需求增加的重要来源,且因磷酸铁及净化磷酸对矿的品质要求较高,这将使高品质矿石更加紧张。”李霞强调。

政策解读

医疗器械行业迎重大利好 相关企业上市有望提速

■本报记者 王丽新
见习记者 张 安

6月10日,上交所发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第7号——医疗器械企业适用第五套上市标准》(以下简称《指引》),对申请适用科创板第五套上市标准的医疗器械企业作出细化规定。

对此,行业人士表示,这是医疗器械领域的重大政策利好。此次监管机构专门出台适用医疗器械企业的《指引》,对医疗器械企业上市注册提供了更加清晰明确的指导,有助于提高企业上市注册的效率。

开辟医疗器械企业新上市通道

《指引》对医疗器械企业在核心技术和产品范畴、研发所处阶段、市场空间以及技术优势等方面对申请适用科创板第五套上市标准的医疗器械企业作出细化规定。

《指引》指出,在产品范畴上,要求核心技术产品应当属于国家医疗器械科技创新战略和相关产业政策鼓励支持的范畴,主要包括先进的检验检测、诊断、治疗、监护、生命支持、中医诊疗、植入介入、健康康复设备产品及其关键零部件、元器件、配套件和基础材料等。

阶段方面,《指引》要求相关企业的核心技术产品研发应当取得阶段性成果,至少有一项核心技术产品已按照医疗器械相关法律法规要求完成产品检验和临床评价且结果符合要求,或已满足申报医疗器械注册的其他要求,不存在影响产品申报注册和注册上市的重大不利事项。

从实际的上市情况来看,截至目前,在科创板采用第五套上市标准的大多数是药物研发企业。仅有微创电生理于2022年3月31日成功过会,成为适用于科创板第五套上市标准的医疗器械企业。

源码资本投资人对《证券日报》记者表示:“科创板开板以来,已有相当一批创新药企业采用第五套标准在科创板上市,形成了良好的集聚效应和示范效应。资本市场也一直期盼科创板第五套上市标准能够包容医疗器械企业,让更多具备较强科创属性的医疗器械企业脱颖而出。”

行业人士认为,《指引》进一步强化了医疗器械适用科创板第五套上市标准的规则,对后续未盈利的医疗器械上市注册提供了更加明确的规则指导。

源码资本投资人对记者表示,本次上交所发布的《指引》文件,进一步展示了A股对优质科创企业的包容度,将极大的提高具备科创属性的医疗器械企业申报科创板的意愿和信心。

上交所相关人士此前对《证券日报》记者表示,本次《指引》的发布,能够更好地支持“硬科技”医疗器械企业上市融资,进一步完善科创板第五套上市标准的具体适用情形。

对此,海南博登医疗科技有限公司总经理邓之东对《证券日报》记者表示:“此次发布的《指引》放宽了科创板第五套上市标准的适用范围,明确了医疗器械企业适用此标准,对寻求上市的创新医疗器械企业无疑是雪中送炭,开辟了医疗器械企业新的上市通道,增加了上市机会和可选择性。”

IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,此次《指引》的发布对医疗器械企业而言,有利于突出未盈利医疗器械企业的市场空间和技术优势,提升市场对这类企业的接受程度和认可。

加速赴港企业转向科创板?

值得关注的是,近年来,医疗健康领域备受各方关注。政策方面,国家在医疗领域推出多项措施,分级诊疗、国产替代、带量采购等都有利于国产医疗器械的创新发展。

行业人士对记者表示,医疗器械的研发往往是集生物学、医学、材料学、工程学甚至IT系统及软件开发等多个领域的协同成果,企业的发展需要大量的技术人才储备,研发周期漫长且研发成本高昂,所以医疗器械领域非常需要资本市场给予大力扶持。

统计数据显示,目前在港交所递交招股书且招股书仍在有效期内的167家公司中,有27家生物医药药领域公司。其中医疗器械公司共有11家,有5家已经是二度交表。

在此情况下,科创板放宽了医疗器械企业的上市门槛,是否会吸引正在筹划赴港上市的企业转向科创板?对此,邓之东表示,符合条件的企业转向科创板是必然趋势。

对于在科创板上市的好处,邓之东认为,科创板上市采取注册制,审核程序简化,上市速度更快。而且,科创板的流动性更强,企业融资效率更高。相关企业在内地市场的竞争力将会大幅提升。

“在科创板上市,除了能让企业的发展获得资本加持,还能促进企业的规范透明发展,从而提升企业运营水平。另外,对于企业的市场信用、品牌影响力等都有较大的提升作用。”柏文喜表示。