

中国铁塔或推管理层期权激励计划

□本报记者 刘丽靓

8月8日,中国铁塔登陆港交所,成为今年以来全球最大规模的IPO。上市首日平开,报1.26港元/股。中国铁塔H股定价为每股1.26港元,共计发行431.15亿股(行使超额配售选择权前),占发行后公司总股本的25%,募集资金约543亿港元,折合约69.2亿美元。据悉,中国铁塔或于明年上半年实行管理层期权激励计划。

共享模式获认可

“通过上市进一步扩大股东基础,增加资本金,争取明年上半年实行管理层期权激励计划,进一步增强公司的体制机制活力。”中国铁塔董事长佟吉禄对中国证券报记者表示,这次成功IPO,说明共享的商务模式得到投资者认可。2015年10月通过收购三家运营商存量铁塔资产,成为全球最大的铁塔公司。三年来,新建交付了51万站址,发展了100多万租户,相当于又造了一个全球最大的铁塔公司。我们的新建共享率超过70%,助力三家运营商建成全球最大4G网络,进一步增强了共享共赢的信念。中国铁塔具有独特的业务运营模式及竞争优势,对长期发展充满信心。

佟吉禄表示,中国铁塔公司由三家运营商发起设立。三家运营商依据公司章程,支持中国铁塔建立了规范的董事会和公司治理体系。中国铁塔独立规范运营。中国铁塔高效、低成本为三家运营商做好服务。中国铁塔帮助三家运营商建成了全球最大的4G网络,包括超过13000公里的高铁公网覆盖,超过1900公里的地铁公网覆盖,超过10亿平米的室内分布系统。公司依托190万站址资源开展社会化共享,服务16个行业,跨行业租户数从2017年的1.9万增加到5.7万户。

据介绍,参与中国铁塔H股全球配售的投资者数量众多。基石投资者包括高瓴基金、OZ Funds(奥氏资本)、Darsana Master Fund LP、淘宝中国控股有限公司、中国石油集团资本有限责任公司、Invus Public Equities, L.P.、北京市海淀区国有资本经营管理中心、中国工商银行股份有限公司-理财计划代理人、华隆



视觉中国图片

(香港)有限公司、上海汽车香港投资有限公司10家机构。总认购金额约14亿美元,占本次行使超额配售选择权前(“绿鞋前”)发行规模的21%。此外,参与下单的机构还包括来自全球各地的长线基金、主权基金、对冲基金、中资金融机构和高净值私人理财等。体现出投资者对公司价值的高度认可。

收入结构逐步优化

财务数据方面,截至2018年6月底,中国铁塔运营的站址规模约190万,总租户数约278万户,是全球最大通信铁塔基础设施服务提供商。2018年上半年新增的通信运营商租户通过站址共享满足需求的比例达71%,站均租户数从2015年底的1.28提升至1.47,效益提升明显。

2018年上半年,中国铁塔营业收入为353.4亿元人民币(下同),同比增长6.2%。营业利润47.6亿元,同比增长15.9%;作为铁塔公司核心盈利能力指标的EBITDA达到209.1亿元,EBITDA率由2017年的58.8%升至59.2%,高于多数国

际铁塔公司。同时,收入结构逐步优化,上半年室分业务和跨行业业务等收入占比由上年同期的1.4%提升至3.6%。截至2018年6月底,其跨行业业务租户数量从2017年的1.9万增至5.7万。

华创证券认为,按站址数量、租户数量和收入规模计,公司在全球通信铁塔基础设施服务商中均位列第一。公司目前的站均租户数相对较低,只有1.49,显著的低于其他铁塔公司,未来增长空间显著。

资料显示,中国铁塔上市前,中国移动、中国联通、中国电信各持有中国铁塔已发行股本的38%、28.1%、27.9%。截至8月8日,中国移动、中国联通、中国电信各自持有中国铁塔的股份比例变化为28.5%、21.1%、20.9%。三大运营商也是中国铁塔的主要客户。在中国铁塔2017年营收中,中国移动占比53.6%,中国联通占比23.7%,中国电信占比22.5%,其他客户仅占0.2%。中国铁塔上市后,三大运营商作为股东将获得股东权益增值及投资收益。

中信证券指出,按照指导价区间中值1.42港元测算,IPO后移动、电信、联通应占中国铁塔公司股东权益将分别提升到514.4亿元、377.7亿元、380.4亿元,静态预测2018年受益中国铁塔公司的投资收益分别为29.9亿元、22.0亿元、22.1亿元。实际投资收益需要根据IPO实际发行价及规模、报告期末未实现利润抵消及转回额度详细测算。

中信证券认为,中国铁塔持续推进通信基础设施共建共享,一方面有效协调并高效满足三大运营商的站址需求,另一方面积极探索对社会非通信行业空间资源的低成本引入和高效率复用,从节约投资、加快建网两方面给三大运营商带来正面影响。分析人士指出,中国铁塔的发展将会让三大运营商服务差别进一步缩小。根据三大运营商公布的数据,2018年1-5月,中国移动、中国电信、中国联通净增4G用户份额分别为30.1%、36.3%、32.9%。

5G投资机会显现

中信证券认为,中国铁塔上市将使得运营商的账面权益获得增值。随着5G建设周期临近,中国铁塔将受益于运营商对站址资源的需求增长,看好国内5G建设及公司未来发展。

方正证券认为,5G网络预期自2020年在中国市场投入商业应用,通信运营商将产生新一轮大规模组网需求。由于5G频率提升,5G基站单站覆盖半径预计将低于4G基站。根据沙利文报告,预计中国市场将在5-10年共计投入1.2万亿元建设5G网络。截至2022年,预计中国市场5G基站数量将达到243万台,带动铁塔需求稳定提升。

分析人士指出,当前仍然处于4G到5G投资的波谷,三大运营商及中国铁塔仍然面临4G后周期压力。伴随国内5G产业进程明晰,保守预计,大范围的快速建站会在2020年展开。中国铁塔作为通信网络基础设施,将受益5G基建部署红利。同时,5G部署将会对光通信行业产生大量需求。烽火通信、亨通光电、光迅科技、中际旭创等光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备企业将获得发展红利。

晶瑞股份被深交所问询

□本报记者 董添

晶瑞股份8月8日早间公告,就公司在互动易表示:线光刻胶已通过中芯国际上线测试,高纯双氧水已在中芯国际产线测试,深交所向公司下发问询函,要求公司说明与中芯

国际合作的具体情况和进程,高纯双氧水的测试进展情况;公司通过互动易披露相关信息的合规性;是否存在借互动易渠道散布利好和拉升股价的情况;提供与中芯国际合作相关的内幕信息知情人,并自查是否存在内幕交易的情形。

加加食品称 控股股东将债务重组

□本报记者 欧阳春香

加加食品8月8日晚间回复了深交所的问询函。公司表示,中国东方资产管理股份有限公司对公司控股股东卓越投资的债务危机高度重视,决定通过整体的债务重组解决控股股东的债务危机,稳定上市公司局面并切实保护中小股东利益。中国东方天津分公司拟一揽子收购卓越投资主要债权人的债权并进行债务重组。

8月3日,加加食品收到深交所的关注函。深交所对东

方资产帮助加加食品控股股东、实际控制人杨振解决债务问题一事表示关注。

对于债务清偿的具体安排,加加食品表示,最终经确认债权为违规担保对应的债权本金1.53亿元、违规商票对应的债权本金2.95亿元。除一家债权人清偿外,所有的相关债权人均签署了债务清偿协议。

基于中国东方总部的安排,中国东方天津分公司拟安排债权收购协议的签署和追加融资以清偿违规债务的工作同时进行,预计两项工作在2018年8月底均可完成。

宁波中百 鹏渤投资要约收购1267万股

□本报记者 杨洁

宁波中百8月8日晚公告称,截至8月7日,股东鹏渤投资要约收购期限届满,要约收购期间,最终有1267个账户共计8473.48万股股份接受鹏渤投资发出的要约。预定收购股份数量为1267.15万股,占公司总股本的5.65%,要约价格12.77元/股。鹏渤投资将按照同等比例收购预受要约的股份。公司股票8月9日复牌。

要约收购人鹏渤投资表示,看好上市公司的发展潜力,拟通过本次收购战略持股宁波中百,促进宁波中百稳定发展。要约收购完成后,鹏渤投资及其一致行动人张江平、汇力贸易、宁波鹏源资管(合计持有宁波中百4.35%的股份)将合计持有宁波中百10%股份。此外,鹏渤投资承诺,未来一年不再通过二级市场继续增持。目前,宁波中百大股东泽添投资持股15.78%,第二大股东竺仁宝持股8.42%。

SST前锋拟变更公司名称

□本报记者 杨洁

SST前锋8月8日晚发布公告,公司名称拟由“北京前锋电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”,经营范围和公司章程相应发生变化。以上变更事项需提交公司股东大会审议。北汽新能源完成借壳上市目前仅差临门一脚,SST前锋将成为A股“新能源整车第一股”。

SST前锋此前公告,已完成与北汽新能源的重大资产重组事项之置出资产交付及置入资产过户手续。根据方案,北汽新能源100%股权作价288.5亿元注入SST前锋。

此次重大资产重组后,SST前锋股改后续工作将继续推进。根据公告,全体非流通股股东向全体流通股股东以每10股流通股获送5股的方式支付股改对价。

兴业矿业拟收购雪银矿业

□本报实习记者 张斌

兴业矿业8月8日晚公告称,拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买杨雪银、梁英、梁虹桥、苗子敏、孙新安、王贵山、卢海新、王云、苏建平、许方等10名自然人股东所持雪银矿业99.89%的股份,交易价格初定为9.99亿元。

公告显示,本次交易的股份对价占全部交易价款的70.04%,即7亿元,现金对价占全部交易价款的29.96%,即2.99亿元。本次发行股份

的价格为6.85元/股。雪银矿业于2015年1月挂牌新三板,主要从事多金属伴生、低品位、复杂难选矿产的开采、分离及综合利用。兴业矿业表示,通过本次交易,公司将在原有有色金属及贵金属采选业务基础上,拓展在中低品位多金属伴生矿产综合利用业务领域的布局,矿山资源将得到进一步丰富,进一步增强上市公司的持续盈利能力和长期发展潜力,提高综合竞争力和抗风险能力。

仿制药替代原研药加速

□本报实习记者 张斌

瑞士诺华公司日前主动申请注销注射用唑来膦酸(艾瑞宁)药品批准证明文件,退出国内市场。此外,美国默克等多家知名药企的原研药近期相继注销在中国市场的药品批准证明文件。

业内人士指出,海外重磅原研药相继退出中国市场,仿制药替代市场空间大。长期看,专利过期原研药的品牌溢价将逐渐消失,仿制药行业集中度将进一步提高。

明星原研药退出

诺华公司生产的注射用唑来膦酸(艾瑞宁)用于治疗恶性肿瘤引起的高钙血症,其全球销售额长期保持在10亿美元以

上。专利到期后,国内药企相对其进行仿制,包括上市公司恒瑞医药。注射用唑来膦酸在国内共有8家企业仿制。从目前情况看,仿制药强势占据市场,且中标价格较诺华公司便宜很多。

正在筹划借壳东方新星的奥赛康也在生产、销售注射用唑来膦酸(震达),且是其重要利润来源。根据重组预案,东方新星拟以指定主体的100%股权作为置出资产,与奥赛康100%股权的等值部分进行置换,差额部分由上市公司以发行股份的方式支付。交易完成后,东方新星主营业务将由石化工程勘察和岩土工程施工服务变更为医药制造,实际控制人变更为奥赛康董事长陈庆财。

值得注意的是,注射用唑来膦酸(艾瑞

宁)并非第一款退出中国市场的现象级药品。今年6月,美国默克的注射用重组人生长激素(思真),诺和诺德的门冬胰岛素注射液、西安杨森的吗叮啉混悬液和西美瑞韦胶囊、上海强生制药的艾畅滴剂相继注销批准文号。

以重组人生长激素为例,默克在国内生长激素市场占比逐年减少。

仿制药替代加快

仿制药是医药产业重要一环。长期以来,仿制药在与原研药的竞争中处于弱势地位。近年来国内制定一系列政策,旨在药品审评审批、招标采购、医保支付等环节大力扶持通过一致性评价的优质仿制药品种。

长江存储发布Xtacking™技术

□本报记者 吴科任

长江存储科技有限责任公司(简称“长江存储”)8月7日发布了其突破性技术—Xtacking™。该技术将使得3D NAND闪存具备I/O高性能以及更高的存储密度,产品上市周期更短。

据介绍,采用Xtacking™技术,可在一片晶圆上独立加工负责数据I/O及记忆单

元操作的外围电路,有利于选择合适的先进逻辑工艺,使得NAND获取更高的I/O接口速度及更强的操作功能。存储单元将在另一片晶圆上独立加工。当两片晶圆各自完工后,Xtacking™技术只需一个处理步骤就可将二者键合接通电路,且成本增加有限。

长江存储CEO杨士宁表示,“目前世界上最快的3D NAND的I/O速度目标是14Gbps,大多数NAND供应商仅能供应

10Gbps或更慢的速度。利用Xtacking™技术,有望大幅提升NAND的I/O速度到30Gbps。”

在传统3D NAND架构中,外围电路约占芯片面积的20%—30%,降低了芯片的存储密度。随着3D NAND技术堆叠到128层甚至更高,外围电路可能占到芯片整体面积的50%以上。Xtacking™技术将外围电路置于存储单元之上,可实现更高的存储密度。

淡季不淡 华东地区水泥价格上调

□本报记者 钟志敏

熟料供给紧张,华东水泥价格8月将继续上调。业内人士表示,下半年供给侧进一步压缩大概率超预期,水泥价格将维持高位,四季度旺季价格可能进一步走高。

供给端收缩

据数字水泥网消息,8月初,受供给端收缩影响,江苏盐城、泰州和扬州等地区水泥价格上调20元/吨;浙江建德上调20元/吨;8月8日起,杭绍和宁温台地区水泥价格将上调20元/吨;8月10日上海地区将上调20元/吨。

8月中下旬,江西地区水泥企业将有上调价格计划,预期幅度为20—30元/吨。安徽地区水泥价格预计将跟随上行。

数字水泥网认为,水泥价格上调主要由于前期安徽沿江铜陵和芜湖地区停窑。同时,近期江苏镇江和南京限产,水泥企业多在夏季正常停窑检修,导致熟料供应偏紧。加之常州地区水泥企业即将停窑限产,预计后期该区域熟料供应继续偏紧,企业陆续上调价格。从目前情况看,长三角地区供需关系良好。即使市场尚处于高温淡季,价格也迈入上行通道。

数字水泥网统计数据显示,上周全国水泥价格环比回落1.45%。

但江苏中部、重庆等地区价格上调,幅度为20—30元/吨;水泥库容比上升至57.4%。

业内人士表示,8月初,下游市场仍处于淡季,预计8月中旬,随着各地区需求陆续好转,水泥价格将季节性上调。

环保监管趋严

7月底以来,水泥行业开始新一轮停窑限产,环保监管力度持续加强。

山东水泥行业协会日前发布《关于抓好秋冬季大气污染防治攻坚战行动方案(征求意见稿)》,要求全省所有水泥熟料生产线8月17日起停窑20天。河北省建筑材料工业协会发布《关于全省水泥熟料企业实施夏季错峰生产的通知》,要求全省水泥熟料企业自8月10日至8月20日实施停窑限产,共10天。此外,南京市政府要求从7月29日至8月7日全市水泥企业停产。

重庆市经信委和环保局于近期联合发布了《关于印发重庆市水泥行业错峰生产工作方案(2018—2020年)的通知》,要求重庆全市33家水泥企业共48条新型干法水泥熟料生产线和2条JT窑水泥生产线全

部实行错峰生产,总计错峰生产停窑4825天,平均每条水泥生产线错峰生产停窑96.5天。

根据《京津冀及周边地区2018—2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》,自2018年10月1日起,严格执行水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值,淘汰日产2000吨以下水泥熟料生产线以及年产100万吨以下水泥粉磨站。

招商证券认为,考虑到环保重点整治区域从京津冀扩展至长三角地区,下半年供给侧进一步压缩大概率超预期,水泥价格将维持高位,四季度旺季价格可能进一步走高。预计2018年全国水泥行业利润将达到2011年水平(历史最高),同比增长10%—15%。

□本报记者 欧阳春香

新宙邦8月8日晚间公告称,公司将与邵武泓伟投资中心等共同出资3.6亿元,设立福建海德福新材料有限公司。公司将以上述新设立的控股子公司为主体,投资建设年产1.5万吨高性能氟材料项目,项目预计总投资10亿元。

另外,公司将和爱立孚合伙企业对控股子公司博氟科技增资1亿元,并以其全资子公司湖南福邦为实施主体,投资建设年产2400吨双(氟代磺酰)亚胺锂项目(即新型锂电项目),项目预计总投资4.9亿元。

新宙邦

拟建高性能氟材料等项目

公司表示,本次投资高性能氟材料项目,有利于与海斯福形成特殊原材料的供给互补;完善和丰富现有氟化学产品品种,为整个集团生产高端含氟聚合物打下更好的基础;切入高端半导体及锂电池的行业领域。项目开发成功后,将大大提升国内锂电池、半导体、燃料电池等新兴行业对高端氟材料需求的供给水平,促进国内氟化工行业的发展。

对于锂电项目,公司表示,有利益突出公司锂离子电池电解液核心竞争优势,逐步延伸锂离子电池材料核心价值产业链,提升公司锂电池材料产业链的综合竞争力。