

乐视体育融资回购条款触发

乐视网面临最高110亿元回购责任

□本报记者 于蒙蒙



IC图片

事涉乐视体育

对于这场仲裁的缘由，乐视网早前披露，乐视体育于2014年3月成立，于2015年4月引入投资者并签署《A+轮融资协议》和《A+轮融资协议》。新增投资者上海云锋新创股权投资中心（有限合伙）等7方投资款共计5.79亿元。乐视体育于2016年4月再次引入投资者，签署《B轮融资协议》和《B轮融资协议》。新增投资者嘉兴永文明体投资合伙企业（有限合伙）、深圳乐盈产业投资基金合伙企业（有限合伙）等40余方分别以现金、股权转让形式增资，投资款共计78.33亿元。前海思拓参与了乐视体育B轮融资。天眼查显示，前海思拓目前持有乐视体育0.46%股权。

乐视网表示，公司作为被申请人之一，面临被要求与其他乐视体育原股东共同承担前海思拓股权回购款等裁定结果。在未履行上市公司审批、审议、签署程序，上市公司未授权代理人签订合同的背景下，时任管理层作为签订合同人超越代理权限，其签订行为应不发生法律效力。此次仲裁结果对上市公司持续经营能力可能造成较大负面影响。

值得注意的是，上述协议中设置了原股东（暨乐视网、乐乐互动、北京鹏翼）回购条款。原股东承诺，如乐视体育未能在2018年12月31日前完成投资方认可的上市工作，原股东将在投资方（并由各投资方分别单独决定）发出书面回购要求后两个月内按照协议约定价格，以现金形式回购投资方所持有的全部公司股权并支付全部对价。根据上述协议，若2018年底乐视体育无法完成上市工作，乐视网、乐乐互动及北京鹏翼将面临可能支付投资方持有乐视体育股权回购价款的风险。

前海思拓于2018年年底起诉乐视网及关联方。本次裁决书显示，乐视网、乐乐互动体育文化发展（北京）有限公司（“乐乐互动”）、北京鹏翼资产管理中心（有限合伙）（“北京鹏翼”）三位被申请人共同向申请人前海思拓支付暂计至

2018年11月20日的股权回购款1.33亿元，并共同向申请人支付以1亿元为基数，以年利率12%为标准，自2018年11月21日起计算至三被申请人实际支付之日的股权回购款；三被申请人共同向前海思拓支付保全费、保险费、律师费、仲裁费。上述裁决涉及款项，三被申请人应于裁决书送达之日起10日内支付完毕。逾期支付的，按照规定加倍支付延迟履行期间的债务利息。

乐视网不认可

对于本次裁决结果，乐视网并不认可。公司现任管理层认为，上市公司不应承担此次乐视体育案件回购责任。公司于2018年7月9日披露，公司OA系统上无法查询到相关交易的信息审批流程；公司已取得的《A+轮融资协议》、《B轮融资协议》及《B轮融资协议》为复印件，《A+轮融资协议》中乐视体育及包括乐视网在内的乐视体育原股东均未加盖公司印章。在未履行《公司法》、《公司章程》等法律法规规定的上市公司审批、审议、签署程序，上市公司未授权代理人签订合同时，时任管理层作为签订合同人超越代理人权限，其签订行为应不发生法律效力。

乐视网认为，前海思拓作为专业投资机构，具备掌握相关法律法规专业知识、查询公开信息并履行审查义务的能力，且查询公开信息并履行审查义务是专业机构进行尽职调查的基础工作，也是其团队成员履行义务和责任所在；即使专业机构事后发现上市公司信息披露及审议程序存在缺陷，也应主动要求其时上市公司管

理层、董事会予以追认，在未经上市公司追认的情况下，前海思拓不属善意相对人，因此，其应承担过错责任，回购责任对上市公司应不产生法律效力。

乐视网以*ST工新与ST慧球两家上市公司的违规担保案件判决为例，指出两起判决均确定了未经上市公司董事会、股东大会合法决议的债务、对外担保事项相关协议内容对上市公司不发生法律效力。

不过，公告显示，本裁决为终局裁决，自作出之日起生效。

最高回购涉及110亿元

公告显示，截至目前，乐视体育14方股东已对上市公司提起仲裁申请。除此次案件已出具仲裁结果外，其他13方股东仲裁仍在审理过程中；如上市公司违规担保案件均被判决败诉，可能导致上市公司承担无法解决的巨大债务。经公司内部测算，乐视体育两轮融资资本84亿余元，若均按照每年12%的单利计算，最大回购责任涉及金额110亿余元。

乐视网表示，公司始终从中小股东、债权人利益角度出发，一方面不放弃对债务方诉讼并采取保全措施、追回（或转卖）过往投资版权资源以保护公司及中小股东权益；一方面通过涉足创新业务改善公司现金流，与供应商等债务人谈判债务重组减小公司整体债务规模。此外，上市公司仍坚持并加紧对大股东及其关联方追讨债务偿还，要求大股东及其关联方对公司今日寸步难行局面负责、采取可实施弥补措施。公司将采取包括法律手段在内的一切方式维护公司及股东利益。

长鑫存储董事长朱一明：

DRAM项目计划年内大规模投产

□本报记者 杨洁

长鑫存储与长江存储、福建晋华并称为国产存储器三大探路者。5月15日，长鑫存储董事长朱一明透露，公司已累计投入25亿美元研发费用，建成严谨合规的研发体系和独有技术体系。目标年内实现大规模投产，产生正向现金流。

构建技术体系

5月15日，在全球半导体联盟（GSA）与上海市集成电路行业协会共同举办的存储峰会上，DRAM生产商长鑫存储介绍自身的建设经历和知识产权体系。

DRAM产业在全球发展了几十年，制程技术持续进步，在架构、制程、设计、接口、测试、系统等方面存在很多专利，且绝大部分控制在三星、海力士和美光手中。新进者是否拥有合规的技术来源以及自主创新能力成为立足发展的关键。

朱一明表示，长鑫存储通过自主研发再创新，累计投入25亿美元研发费用，建成了严谨合规的研发体系，并结合当前先进设备完成了大幅度的工艺改进，开发出独有的技术体系，拉近了与世界先进水平的技术差距。长鑫存储完成了第一座12英寸DRAM存储器晶圆厂的建设，技术和产品研发有序开展。目前，制造工艺进展顺利，已持续投入晶圆超过15000片。

DRAM即动态随机存储芯片，是最常见的系统内存，广泛用于PC、手机、服务器等领域，是集成电路产业产值占比最大的单一芯片品类。中国大陆是该芯片最大的应用市场，却几乎不拥有自主产能，韩国三星、海力士、美国美光垄断了该产业95%的产能。

2016年，长鑫存储项目启动，是中国大陆少有的DRAM设计和制造一体化项目（IDM），当时与长江存储和福建晋华并称为中国存储产业的三大探路者，备受业界瞩目。

进军存储主流市场

2016年，朱一明“二次创业”投身于长鑫存储。他创办的兆易创新于2016年已成功登陆A股，并是中国大陆细分存储芯片设计领域的领头羊。2018年，朱一明还辞去了兆易创新CEO一职，以便在长鑫存储全力以赴。

兆易创新在NOR Flash领域已经成长为全球龙头。但NOR不是存储器市场的主流产品，朱一明一直希望走进主流市场，再上一个台阶。

在合肥和兆易创新的共同推动下，长鑫存储正式成立。整个长鑫存储项目预计总投资超过72亿美元，工程将分3期完成，预计月产能将达12.5万片。

2017年10月，兆易创新公告，与合肥产投签署合作协议，约定双方在安徽省合肥市经济技术开发区合作开展工艺制程19nm存储器的12英寸晶圆存储器（含DRAM等）研发项目，项目预算约为180亿元人民币，目标是在2018年12月31日前研发成功，即实现产品良率不低于10%。该项目由公司和合肥产投按照1:4的比例负责筹集，公司负责筹集约36亿元。双方约定，若按期实现项目目标，则应合肥产投要求，兆易创新有义务在目标实现后5年内，通过自身和/或第三方收购合肥产投在该项目中的权益。

2019年4月30日，兆易创新公告，与合肥产投、长鑫集成签署《可转股债权投资协

议》，以可转股债权方式对长鑫存储项目投资3亿元，履行前述合作协议中约定的部分筹资义务。

朱一明说，相比创办兆易创新，长鑫存储的挑战和风险更多。当时的公告就列出了市场风险、新产品替代、人才引进、知识产权、设备进口五大风险。

朱一明指出，存储器是重资产产业，长鑫存储总投资过千亿，人才费用、设备折旧、研发投入持续成为公司的压力。“希望尽快投产，让现金流滚动起来。”

机遇挑战并存

2016年第二季度开始，存储器价格一路飙升。据WSTS数据，2017年全球存储器市场规模达到1240亿美元，同比增长61.5%，成为集成电路最大细分领域，市场份额30.1%。具体看，DRAM销售额为728亿美元，同比增长74%；NAND Flash销售额为492亿美元，同比增长44%。存储器价格上涨，助推全球半导体市场以20%以上的增速增长。

经历两年的疯狂上涨后，存储器市场进入深度调整期，各大内存厂产能持续增加，NAND和DRAM均供过于求，价格持续走低。集邦咨询半导体研究中心（DRAMeXchange）指出，受库存过高影响，2019年第一季度，DRAM合约价跌幅持续扩大，整体均价已下跌逾20%。然而，价格加速下跌并未刺激需求回暖，预计DRAM均价跌势恐将持续至第三季度。

按照计划，2019年下半年，长江存储将正式量产64层Xtacking 3D NAND产品，长鑫存储则有望在今年第三季度大规模量产。市场情况不容乐观，这些企业可能面临量产即亏损的挑战。

长江存储执行董事长高启全曾接受记者采访时表示，要达到20%的市占率才能存活。不过，“十年之内不应该看价格，达到一定的良率、一定的品质才能确保量产时不亏大钱。如果短时间内赶上世界水准的良率和成本，量产时不亏大钱，就能把整个大陆的芯片产业带动起来。”

从整个产业发展角度看，国产存储厂商崛起有利于带动整个产业链国产化率水平提升。国泰君安研报指出，长江存储是目前对于国产设备最为友好的产线之一。2017年-2018年，长江存储共采购了17批共计约2000台设备。其中，中微公司供应刻蚀设备，盛美半导体和北方华创等贡献清洗设备，被立中庄国投收购了的Mattson贡献去胶设备、热处理设备等。展望2019年，项目已进入第二阶段2万片产能爬坡期，处于设备采购与搬入的高峰阶段，北方华创、中微公司等设备厂商有望加速实现供应。

朱一明表示，公司今年目标是实现大规模投产，产生正向现金流，实现商业可持续；中期目标是成为在全球受尊敬的存储公司，同时赋能本土产业链。

随着5G、大数据、物联网和AI等应用的兴起，服务器和数据存储迎来了巨大的市场需求。市场分析机构IHS Markit预测，未来几年，服务器DRAM需求高速增长，智能手机DRAM需求将保持28%的增长率，整体DRAM供需增长将保持在20%左右。IC Insights预测2019年DRAM市场规模将突破1000亿美元。

朱一明说，人工智能、5G应用落地带动DRAM需求进一步增长，将为新厂商提供商机。同时，新厂商将面临诸如成本、质量、市场接受度等挑战。

“北斗+5G”
将迎市场爆发期

□本报记者 欧阳春香

5月15日发布的《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书（2019）》显示，2018年我国卫星导航与位置服务产业总产值达3016亿元，较2017年增长18.3%。北斗对产业的核心产值贡献率达80%，由卫星导航衍生带动形成的相关产值达1947亿元。

白皮书指出，随着5G时代的到来，“北斗+5G”将成继移动位置服务经济和共享经济之后，北斗应用市场新的重大商业机遇，将迎来市场爆发期。

应用市场快速增长

中国卫星导航定位协会会长于贤成介绍，2018年底，北斗三号基本系统完成建设，并开始提供全球服务。这标志着北斗系统正式从区域走向全球。2019年4月20日，我国成功发射第44颗北斗导航卫星，拉开北斗高密度组网序幕。

白皮书显示，截至2018年底，各国产北斗终端产品应用规模累计超过8000万台/套，采用北斗兼容芯片的终端产品社会总保有量接近7亿台/套（含智能手机），北斗应用正在诸多领域迈向“标配化”发展新阶段。基于北斗的导航服务已被电子商务、移动智能终端制造、位置服务等厂商采用，广泛进入大众消费、共享经济和民生领域。

白皮书显示，在北斗系统定位精度不断提升以及芯片性能价格进一步稳定的背景下，随着新一代信息技术、大数据、云计算、物联网、车联网和低碳经济等新技术和新经济模式的发展，在相关政策引导下，智慧城市、公共安全、工农机械、无人系统等应用领域细分市场显现出新一轮快速增长态势。

迎来重大商业机遇

中国卫星导航定位协会副秘书长李东航介绍，随着5G时代的到来，“北斗+5G”有望在机场调度、机器人巡检、无人机、建筑监测、车辆监控、物流管理等领域广泛应用，将进一步促进北斗增值服务的应用普及和多样化发展。

由北斗系统提供时空数据、由5G通信系统实现智慧感知与传输、由大数据实现海量时空数据的分析与挖掘、由云计算系统实现泛在的智能化处理的智慧城市建设技术和数据支撑体系正逐渐完备。5G带来的移动物联网革命，将推动北斗及时空信息应用的泛在化，继移动位置服务经济和共享经济之后，极有可能结合北斗应用形成重大商业机遇。

此外，数字市政成为北斗应用的重要增长点。数字市政就是利用卫星定位、地理信息系统、物联网等技术，把所有地下管网数字化，配合城市地图，建立起一套完整的市政管网“神经系统”。

白皮书指出，2018年，北斗在数字市政方面的应用已渐成规模化趋势。北斗作为不可缺少的时空数据获取单元，为城市物联网体系提供了基础的时空参数，保障了数据的准确、可信、可用，已经在城市基础设施资产数字化和运营数字化方面体现出巨大价值。未来几年将爆发巨大的市场需求，给北斗应用带来每年超过千亿元的市场空间，成为北斗产业化发展的重要推动力。

多因素推动
硝酸甘油片价格大涨

□本报记者 潘宇静

今年以来，江苏、辽宁、山东等地陆续出现硝酸甘油片涨价、断货情况，0.5mg*100片规格的硝酸甘油片从2018年的4.5元/瓶上涨至50元/瓶。分析人士指出，原料药厂纷纷关闭以及环保限产等因素推动价格上涨。应改革原料药准入政策，简化原料药市场准入审批程序，解决部分原料药生产厂家少、供应短缺的问题。

硝酸甘油涨价

5月15日，中国证券报记者从多个网络药店了解到，标价为9.9元/瓶的硝酸甘油片均显示“商品已售完”。有货的网店售价基本为50元/瓶（0.5mg*100片）左右，不少店还标记“货源紧张”。

在北京某三甲医院冠心病科室一位医生表示，大型三甲医院不会短缺硝酸甘油片，该药是冠心病急救治疗的首选。

目前，国产硝酸甘油片的主要生产厂家包括北京益民药业、河北医科大学制药厂、山东信谊制药等。上市公司方面，振东制药硝酸甘油片是子公司安特生物的主要产品。众生药业有硝酸甘油的生产批文。

硝酸甘油片是冠心病和心绞痛病人的常用药，可以松弛血管平滑肌特别是血小板平滑肌。硝酸甘油片的原材料是硝酸甘油，而硝酸甘油的原材料是硝酸，硝酸生产、销售受到严格管控。硝酸涨价导致硝酸甘油片涨价。

北京一家药企管理人士表示，近年来受环保及工艺改造等因素影响，原料药生产企业关停外迁较为频繁。

生产企业缩减

资料显示，截至2017年11月底，全国共有原料药和制剂生产企业4376家，相较于2015年减少近700家。

除了药企数量下降，医药界人士分析称，硝酸甘油等廉价药物此前存在最高限价，药品价格一直维持较低水平导致药企很难盈利，一些成品药企业也逐渐退出市场。

2015年发布的《关于印发推进药品价格改革意见的通知》决定，从2015年6月1日起取消绝大部分药品政府定价，完善药品采购机制，发挥医保控费作用，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。因此，硝酸甘油现在执行的是市场调节价。

山东省医药行业协会常务副会长王唯佳表示，对这些低价药、廉价药应该给予一些保护和鼓励的措施。比如，定点生产、价格鼓励等。

两会期间，全国人大代表、东北制药董事长杨国占提出建议，改革原料药市场准入政策，简化原料药市场准入审批程序；结合即将全面实施的药品上市许可持有人制度，促进一批原料药小品种的集中生产，解决部分原料药生产厂家少、供应短缺的问题。