

19天过会

# 中芯国际叩响科创板“大门”

□本报记者 吴科任

内地芯片制造龙头中芯国际6月19日晚发布公告称,公司在科创板发行上市申请获科创板股票上市委员会审议通过。从受理到过会,公司仅用时19天,可谓“闪电”,更有望成为科创板首家“A+H”公司。

## 审议关注先进制程

6月7日,中芯国际对科创板首轮问询做出了长达200页左右回复。根据6月19日的审议结果公告,科创板股票上市委员会在审议中形成了三项审核意见,问询时提出了三个主要问题。上市委要求中芯国际代表说明公司14nm和28nm等先进制程产品的市场定位及未来应用前景。类似问题在交易所之前的问询中也被提及。中芯国际回复称,目前14nm及下一代更先进制程在手机应用处理器、基带芯片、加密货币和高性能计算等追求高性能、低能耗、高集成度的领域内已逐渐成为主流技术。这一市场将保持快速增长,预计2024年全球市场规模将达386亿美元,2018年至2024年的复合增长率将达19%。同时,受益于高压驱动、图像传感器、射



新华社图片

频等应用的需求增加,根据IHS Markit统计,28nm制程的集成电路晶圆代工市场将保持稳定增长,预计2024年全球市场规模将达到98亿美元。上市委要求中芯国际代表说明超过3亿美金的28nm制程集成电路晶圆代工在手订单是否构成亏损订单,是否预计了相关损失,并说明对报告期内财务报表的影响;毛利率持续为负是否构成上述固定资产和在建工程减值的迹象,如是,需要计提的减值准备是否会对公司造成重大不利影响。中芯国际解释,报告期内,28nm芯片毛利率为负,主要原因有两方面:一方面28纳米制程市场出现产能过剩,另一方面公司28nm制程相关的产线仍面临较高的折旧压力,符合行业后入者规律。此外,上市委还要求中芯国际代表进一步说明如在科创板上市后,公司在资本公积

金运用、股份优先认购安排、独立董事股权激励等方面,与中国内地现行公司证券法律法规要求的差异。

## 资金加码追赶龙头

中芯国际是内地技术最先进、规模最大、配套服务最完善的专业晶圆代工企业,随着“自主可控”这一思潮近几年在产业链蔓延,公司之于中国半导体产业乃至科技圈,意义已今非昔比。国家大基金一期、二期,以及上海集成电路基金一期、二期,相继重金力挺,便是一个信号。与全球“领头羊”台积电相比,中芯国际在产能和收入规模上仍有较大追赶空间,技术方面的差距正在缩小。台积电2019年实现营收358亿美元,净利润达118亿美元;中芯国际2019年的营收为31亿美元,归母净利润为2.35亿美元。

技术方面看,以逻辑器件为例,台积电已攻下5nm工艺,有报道称,公司今年4月开始大规模量产5nm芯片。同时,台积电正按计划推进3nm工艺的开发,“2021年试产,2022年下半年正式量产”。反观中芯国际,公司2019年第四季度开始量产14nm工艺,其N+1工艺在去年四季度完成了流片,预计今年四季度量产。同时,公司正在开发N+2工艺。至于N系列是否为7nm或更先进的工艺,还未官宣。

中芯国际力求提升14nm工艺的产能和良率,当前产能为6000片/月,目标产能为每月3.5万片。公司将本次科创板上市募集中的40%资金就用于中芯南方(专注于14nm及以下先进工艺)一期项目。国家大基金二期与上海集成电路基金二期拟分别向中芯南方注资15亿美元、7.5亿美元,折合人民币约160亿元。公司强调,开发14nm及以下产能为一项战略性的决策。

## 免税概念持续火爆

# 两公司紧急澄清:“离境退税”不是“免税”

□本报记者 杨洁

最近,免税概念持续火爆,此前王府井宣布获得免税牌照,便收获7天6涨停,市场对寻找下一个免税运营主体抱有厚望。6月19日,杭州解百、百大集团等浙江百货股强势涨停,原因是,当日国家税务总局浙江省税务局、浙江省商务厅、浙江省文化和旅游厅公布了浙江省第一批离境退税商店名单,其中杭州市共有28家商贸企业获批离境退税商店,其中便包括百大集团、杭州解百等公司。不过,6月19日晚,百大集团、杭州解百均

发布风险提示公告。两公司表示,“离境退税”与“免税”是不同的概念。首先,涉及税种不同。离境退税的税种为增值税,是针对非免税店的普通消费退税;而免税的税种为进口关税、增值税等进口环节税,是针对免税商店购物消费。其次,受益人群不同。离境退税受益于离境外国人,适用人群主要是在我国境内连续居住不超过183天的外国人和港澳台同胞。免税针对任何游客,包括外国人、港澳台同胞,也包括本国游客,受益面更广。两公司均表示,离境退税政策主要是税

务部门退还所购买商品中包含的增值税,因此对公司利润无重大影响。两公司均以杭州本地及周边地区客户群为主,仅适用于境外顾客。离境退税政策对提升商场销售作用有限。在免税行业持续开放、运营主体扩容预期之下,除了上述浙江的百货公司,上海国资背景的商业类公司也颇受市场关注。尤其是,上海市日前提出,支持免税品经营企业增设市内免税店,在免税店设立一定面积的国产商品销售区,加快推进重点商圈离境退税商店全覆盖,扩大“即买即退”试点范围。

上海国资委实控的零售连锁企业百联股份6月17日、18日、19日连续三天涨停。百联股份以百货商店、连锁超市、购物中心、奥特莱斯为核心业务,旗下拥有第一百货商店、永安百货、第一八佰伴等知名百货商店。公司6月19日晚发布股票异常波动公告称,公司目前经营情况正常,公司所处行业政策没有发生重大调整,公司内部经营秩序正常。公司不存在应披露而未披露的重大信息,目前尚未发现涉及本公司的需要澄清或者回应的媒体报道或市场传闻,公司也不涉及热点概念。

## 渤海租赁董事长卓逸群:

# 积极布局海南南大交通租赁服务

□本报记者 刘杨

6月1日,中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》,为海南经济发展再次按下“快进键”。作为国内飞机租赁行业的首次,渤海租赁董事长卓逸群日前在接受中国证券报记者专访时表示,渤海租赁将进一步抓住海南自由贸易港建设的历史机遇,通过在海南自贸港设立融资租赁子公司等方式,加快推进飞机租赁项目落地。同时,将结合海南自由贸易港建设发展需求,围绕着航空产业上下游,积极拓展至整个大交通领域的租赁服务的开展,未来可能布局包括不限于空港设备租赁、船舶、物流设施租赁等业务领域。

术服务,做到飞机全生命周期的项目管理,包括飞机引进交付、租赁期内管理、资产再处置等。这些优势与经验皆可引入海南地区。中国证劵报:除了飞机租赁,公司未来还有没有其他业务拓展的考虑吗?卓逸群:当前公司的战略目标仍为做大做强飞机租赁主业。目前,中国正处于融资租赁和经营租赁相伴发展的阶段,受益于经济结构转型、消费升级红利,租赁行业未来发展大有可为。近期,公司将结合海南自由贸易港建设发展需求,围绕着航空产业上下游,积极拓展至整个大交通领域的租赁服务的开展,未来可能布局包括不限于空港设备租赁、船舶、物流设施租赁等业务领域。

卓逸群:针对上述挑战,公司将在保持自身流动性稳健的情况下,全力支持航企渡过难关。公司已经采取了包括调整飞机引进计划等在内的积极措施,以缩减年度资本开支。我们的境外子公司Avolon根据市场环境和客户需求变化,并结合对未来飞机租赁行业的需求分析,灵活调整飞机引进计划,在与波音公司、空中客车公司友好协商后,取消了原定于2020年至2023年期间交付的75架B737MAX订单,并将拟于该期间交付的16架波音737MAX飞机订单延迟至2024年及以后交付;取消了拟于2021年交付的4架A330neo飞机订单,并将拟于2020年至2021年期间交付的9架A320neo飞机订单延迟至2027年交付,进而削减公司2020年至2021年期间资本支出约41亿美元,环比减少近50%。此外,公司将继续做好资金管理,保障公司流动性稳健。2020年一季度,飞机租赁子公司Avolon已顺利完成17.5亿美元优先无抵押票据发行;对前期循环贷款及TLB贷款进行重新定价,进一步降低融资利率并延长贷款期限。截至2020年3月末,Avolon持有的非受限现金及可使用未下款的担保贷款额度合计超过55.5亿美元,其中包括40亿美元无受限现金及15.5亿美元未下款的担保贷款额度,保持了充沛的流动性和雄厚的资本实力。

身经营状况的背景下,公司确立了聚焦租赁主业,特别是飞机租赁业务,不再拓展多元金融业务的战略方向,并将公司更名为“渤海租赁股份有限公司”。飞机租赁业务是公司的主业。截至2019年12月31日,公司自有、管理及订单飞机数量共计959架,其中自有及管理飞机559架,订单飞机400架,当前机队市场价值位列全球第三。在更名为渤海租赁后,渤海租赁后续相继出清了皖江金租、联讯证券和天津银行等金融或类金融投资股权,回归租赁主业。这有效地化解了公司可能遇到的潜在风险,优化了资产结构。截至2019年12月末,渤海租赁的资产负债率已由2017年末的88.2%降至79.5%,基本达成了公司2018年降杠杆、降负债,聚焦主业、整合提升的战略目标。

## 全力支持航企渡过难关

中国证劵报:今年以来,疫情给航空业带来重创,对公司国内外的业务影响如何?卓逸群:航空运输业是受到新冠肺炎疫情冲击最为严重的行业之一,截至4月初,全球航班客运量同比下降80%,IATA预计疫情将导致2020年航空公司客运收入下降3140亿美元,同比下降55%。截至2020年3月末,已有超过80%的客户向渤海租赁子公司Avolon提出租金延期支付的申请,涉及的租赁合同金额约占Avolon年度飞机租赁合同收入的90%以上。新冠肺炎疫情导致全球航运市场结构性萎缩,航司现金流损失严重,甚至已导致一些航司的破产。对于多数航司而言,近期更多地会考虑合理配置原有机队资源,在购买、租赁飞机方面采取更加谨慎的态度,这对市场租金水平、飞机资产价值可能都会带来一定的负面影响。对于渤海租赁来说,现阶段也面临航司租金支付困难的问题,这给公司的现金流带来了一定压力。中国证劵报:目前,新冠肺炎疫情对全球航空业的影响还在持续,现阶段及未来,渤海租赁的发展会面临哪些挑战?公司是如何应对疫情冲击的?卓逸群:为响应国家降负债、稳杠杆的政策导向,2018年在结合国内外经济形势和自

## 坚定回归租赁主业

中国证劵报:公司通过“金控化”剥离在多元金融领域的股权投资。公司是出于怎样的考虑,做出这样的战略转型?卓逸群:为响应国家降负债、稳杠杆的政策导向,2018年在结合国内外经济形势和自

4000万元信托逾期兑付

# 杭锅股份称可能影响2020年业绩

□本报记者 高佳晨

四川信托4000万元产品逾期兑付牵涉杭锅股份。6月18日晚,杭锅股份回复深交所关注函称,公司根据信托计划投资范围判断,理论上该品种信托逾期兑付风险较低。19日,杭锅股份董秘濮卫锋对中国证券报记者表示,“但最终要看会计师事务所所做的评估,看最终能兑付多少,剩余的部分会对今年的财务业绩进行减值,多少会影响一部分今年的利润。”

## 或影响今年业绩

杭锅股份日前公告,去年年底购买的四川信托产品中,目前有4000多万元本息未能如期兑付。随后,深交所就该事项对杭锅股份下发关注函。杭锅股份6月15日公告称,2019年12月4日,公司购买了由四川信托管理发行的“天府聚鑫3号集合资金信托计划”之信托产品,金额为5000万元,期限为6个月,预期年化收益率为7.6%,到期后预计收益金额190万元。6月11日,四川信托兑付了前述信托产品1000万元的本息1038.1万元,剩余4000万元本息未能如期兑付。公告显示,公司年内将不确认该信托产品未兑付部分的预期收益,同时结合该信托项目的情况,对信托产品本金的未来现金流量进行测算,预计信托产品账面资产将发生一定幅度的减值,可能会影响公司2020年财务业绩,但不影响公司正常经营活动的现金周转。根据公告称,除四川信托外,杭锅股份还购买了其他35笔理财产品,仅有四川信托这一只产品逾期。除该笔逾期兑付的信托产品外,杭锅股份未持有尚未到期的四川信托发行的产品。截至2020年5月31日,杭锅股份资产总额96.65亿元,负债总额63.29亿元,归属于上市公司股东的净资产为31.21亿元,货币资金为13.66亿元;2020年1-5月经营活动产生的现金流量净额为2.59亿元。此次逾期兑付的投资资金占货币资金的比例为3.66%。公告显示,杭锅股份2018年度股东大会审议通过公司使用额度不超过20亿元的闲置自有资金投资理财产品,在此额度内资金可滚动使用,公司董事会授权公司管理层和控股子公司管理层具体实施。

## 交易所关注购买时点

公告显示,杭锅股份于2019年12月购买“天府聚鑫3号”信托产品,而此时已有公开信息报道四川信托多只信托产品出现逾期。为此,关注函要求公司说明在购买信托产品前,公司是否按照公司制定的《理财产品业务管理制度》等,对购买的信托产品进行风险控制,公司相关责任部门及责任人是否尽到合理的调查、审查义务,以及在媒体报道受托人部分产品出现逾期的情况仍进行投资的原因及合理性。杭锅股份回复称,在该笔信托产品购买前,公司了解到,“天府聚鑫3号”主要投资范围包括银行存款、逆回购、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券以及低风险的固定收益类产品(包括信托受益权、债权或债权收益权、附加回购的非上市公司股权收益权、固定收益类银行理财产品)等,不含股票二级市场直接投资、ODII产品以及高风险的衍生产品(包括股指期货、股票期货、股指期货、股票期权等)。根据信托计划投资范围判断,理论上该品种信托逾期兑付风险较低。在购买信托产品前,公司已按照公司制定的《理财产品业务管理制度》等,对购买的信托产品进行风险评估和判断。公司从2015年开始涉足信托理财业务,2018年开始购买四川信托发行的信托产品,此笔逾期兑付的四川信托理财产品为公司存续的最后一笔四川信托理财产品,在此之前购买四川信托产品均已按期兑付本息。

公告还称,四川信托与公司控股股东、实际控制人及其关联方不存在任何关联关系,该笔信托资金亦不存在流向公司控股股东、实际控制人及其关联方的可能,不存在前述主体变相占用公司资金的情形。业内人士称,近年来四川信托有多个融资方财务状况出现大幅恶化,但对应的信托计划却没有发生延期或违约,外界也存在质疑,四川信托是否在以资金池业务产品兜底。而在这个节点选择继续购买四川信托的信托产品,杭锅股份股吧中也有网友表示质疑。

杭锅股份表示,公司目前无法掌握四川信托该信托产品的实际投向,也无法得知该信托产品逾期的具体原因。根据公司与四川信托合同约定:受托人应当赔偿其违反信托目的处分信托财产或者违背管理职责、处理信托事务不当致使信托财产受到的直接损失;不足赔偿时,由受托人自行承担。

## 董秘回应市场质疑

根据公告,从资金投向看,上述购买的四川信托产品属于低风险产品。但有信托公司从业人士认为,7.6%的年化收益率,已不算低风险,而是属于中高风险类产品。濮卫锋不这么看,他说:“我们购买的是资金池的信托,根据信托合同,信托投向是投一些银行债券之类的,属于风险比较低的标的,而且信托产品的话,7.6%的利率不算高风险。”濮卫锋表示,公司内部专门制定了理财制度,因为理财额度也比较大,所以不会单单去投某一个产品,相对来说还是比较分散,包括银行的理财产品、券商的理财产品、信托、股权质押项目都会去投。若四川信托不能按时兑付或者无法兑付呢?濮卫锋表示,资产来判断,四川信托并非没有底层资产,这些资产处理完了总有资金可以回来,但回来多少现在还保证不了。“最终要看会计师事务所所做的评估,看最终能兑付多少,剩余的部分会对今年的财务业绩进行减值,多少会影响一部分今年的利润。”濮卫锋续称,公司正在跟四川信托进行沟通,1000多万元是公司沟通过后进行的兑付,余下的4000万元会走相应的程序去解决,“我们是从2015年开始做信托理财业务的,这是多年来出现的头一次逾期”。