

分拆上市大幕开启 千亿龙头竞相登台

防止母公司业务“空心化”和利益输送将是监管重点

●本报记者 吴科任

多家大市值企业拟分拆上市

A股分拆上市热度贯穿2020年全年。2020年12月30日晚,比亚迪发布公告称,公司董事会审议通过了《关于拟筹划控股子公司分拆上市的议案》,同意公司控股子公司比亚迪半导体筹划分拆上市事项。比亚迪表示,分拆事项不会导致公司丧失对比亚迪半导体的控制权,不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响,不会损害公司独立上市地位和持续盈利能力。

比亚迪半导体系国内自主可控的车规级IGBT领导厂商,主要业务覆盖功率半导体、智能控制IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售。比亚迪认为,分拆上市将有利于比亚迪半导体进一步提升多渠道融资能力和品牌效应,通过加强资源整合能力和产品研发能力形成可持续竞争优势,充分利用国内资本市场,把握市场发展机遇。

除比亚迪外,多家千亿市值的A股公司谋划分拆境内上市事项。上述62家公司中,截至2020年12月31日,有10家公司的总市值超过1000亿元,美的集团、比亚迪、海康威视位居前三,分别为6916.28亿元、5300.78亿元和4532.49亿元;5家介于500亿元-1000亿元,27家介于200亿元-500亿元,13家介于100亿元-200亿元,7家低于100亿元。

上述拟分拆上市的上市公司多为各自行业龙头。比如,家电行业全品类全产业链的龙头美的集团、全球安防龙头海康威视、国内生长激素龙头长春高新、国内声学及可穿戴电子龙头歌尔股份、养殖龙头温氏股份等。

光大证券认为,三种类型公司比较有动力进行分拆上市。一是公司资产庞大、业务多元,存在一定债务压力,旗下拥有盈利能力强、处在成长期的子公司。二是孵化型平台公司。三是有国企改革诉求的公司。

2020年,A股分拆上市开启了新篇章。据中国证券报记者不完全统计,自证监会2019年12月12日正式出台《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》(简称《若干规定》)以来,截至2020年底,已有62家A股公司发布相关公告。

中航证券投行部业务董事罗时道对中国证券报记者表示,拟分拆上市板块集中在实行注册制的科创板和创业板。从实际审核来看,监管部门主要关注上市公司分拆上市是否满足分拆条件、同业竞争、关联交易、独立性、信息披露一致性。未来政策需要在防止母公司业务“空心化”、利益输送和保护中小股东利益方面细化相关规定。

专家表示,目前市场确实存在有上市公司低价转让具备分拆上市潜力子公司给相关方的情况,期待监管层对这类现象加强监管,制定相关制度。“这种事情,在上市时,审核会特别关注作价和程序。”资深投行人士王骥跃认为。

分拆资产多为战略新兴产业

从行业层面看,拟分拆子公司大多属于战略新兴产业。“这些分拆资产一般具有较强的科技含量和创新属性,具有长期持续发展的价值。上市公司将相关业务分拆出来单独培育上市,未来有望获得更好的估值和盈利表现。”华泰证券认为。

以海康威视拟分拆的萤石网络为例。萤石网络以智能视频与视觉技术为核心,通过互联网云计算、人工智能、机器视觉及控制等技术,打造可信的安全智能家居产品和物联网平台。萤石网络成立于2015年,分属于海康威视创新业务板块,经过几年培育,已初具规模。2020年上半年,海康威视智能家居业务实现营业收入11.79亿元,毛利率为37.11%。进入智能物联时代,智能家居将是重要的信息入口之一。中信证券电子组指出,长期来看,智能音频作为物联网信息入口,将从消费电子进一步延伸至以智能家居为核心的物联网市场,未来市场广阔。

又如,东山精密拟分拆上市的控股子公司艾福电子专注于陶瓷介质射频器件业务,其产品主要服务于5G基站;歌尔股份拟分拆上市的控股子公司歌尔微电子系2019年全球MEMS产业前十厂商等。

值得一提的是,根据华泰证券初步测算,符合分拆上市相关规定的A股公司超过1000家,而这些上市公司主要分布在医药、地产、电力及公用事业、基础化工、交运、TMT、建筑等行业。

中国证券报记者梳理发现,分拆上市的主要原因有五:进一步聚焦主业、拓宽融资渠道、优化公司治理、股东利益最大化以及提升子公司经营效率和市场竞争力。长春高新认为,待子公司百克生物分拆至科创板上市后,公司将更加专注于基因工程药物、中成药以及房地产业务;百克生物则依托科创板平台独立融资,促进自身人用生物疫苗的研发、生产和销售业务的发展。

严打忽悠式分拆上市行为

2020年8月29日,延安必康发布终止分拆子公司上市事项公告。原因是公司收到陕西证监局下发的《行政处罚事先告知书》,拟对上市公司及实际控制人李宗松作出行政处罚,本次分拆事项已不符合《若干规定》相关规定。

据了解,分拆原则上应当满足“上市公司及其控股股东、实际控制人最近36个月内未受到过中国证监会的行政处罚;上市公司及其控股股东、实际控制人最近12个月内未受到过证券交易所的公开谴责”的要求。

值得注意的是,延安必康发布分拆上市预案当晚,公司因涉嫌信披违法违规被证监会立案调查。尽管公司次日一早做了公告,但交易所在前一晚已就分拆上市预案下发《关注函》,要求延安必康说明相关决策是否谨慎,是否存在主动迎合市场热点的情形,是否涉及忽悠式分拆上市。自披露被立案调查事项以来,延安必康股价累计下跌47%。

还有一起分拆上市计划遭遇搁浅。安正时尚于2020年8月底发布公告称,因公司业务受到疫情影响,线下零售业绩下滑,上半年净利润下降幅度较大,经充分审慎的研究,公司认为现阶段继续推进分拆上市的有关条件不成熟,决定终止分拆礼尚信息上市。

然而,2020年3月24日,安正时尚以1.12亿元的价格向长兴启芮股权投资合伙企业等六方转让礼尚信息16.50%股权时约定:如截至2020年12月31日礼尚信息尚不能满足《若干规定》规定的分拆上市条件并向交易所和/或证监会提交分拆上市申请的,则受让方及或受让方中任何一方或几方有权在2021年3月31日之前要求安正时尚回购其持有的礼尚信息全部股权。

业内人士表示,上市公司可能借助分拆上市手段进行利益输送,损害中小投资者利益。据悉,对利用上市公司分拆从事内幕交易、操纵市场等证券违法行为的,中国证监会将依法严厉打击。

十家千亿市值A股公司拟分拆旗下资产境内上市

证券简称	总市值(亿元)	上市公司所属行业	拟分拆上市主体
美的集团	6916.28	白色家电	美智光电
比亚迪	5300.78	汽车整车	比亚迪半导体
海康威视	4532.49	电子制造	萤石网络
长春高新	1816.83	生物制品	百克生物
片仔癀	1613.93	中药	片仔癀化妆品
用友网络	1434.75	计算机应用	用友汽车
中国中铁	1294.89	基础设施建设	高铁电气
歌尔股份	1211.07	电子制造	歌尔微电子
温氏股份	1161.88	畜禽养殖	温氏乳业
中国铁建	1072.78	基础设施建设	铁建重工

数据来源/东财Choice;公告,截至2020年12月31日

视觉中国图片

高端访谈

中钨高新董事长李仲泽

“十四五”力争进入同行业世界第一阵营

●本报记者 张兴旺

全球每生产3部手机,就有1部手机在生产过程中使用中钨高新的微型钻头。目前,中钨高新旗下金洲公司的印制电路板(PCB)用精密微型钻头市占率排名世界第一,中钨高新在棒材、航天刀具等领域实现技术突破,打破多年来国外公司的垄断。

“中钨高新担负的使命是为我国制造业提供工具,从航空航天到日常用品,离不开硬质合金工具,我们在保障国家产业链供应链安全上,有着特殊的使命。”日前,中钨高新董事长李仲泽在接受中国证券报记者专访时表示,公司现在将用户需要、保障国家产业链供应链安全需要,作为科技攻关的主要方向。中钨高新希望在“十四五”期间,进入同行业世界第一阵营。

改革见成效

中钨高新是在深交所上市的专业从事硬质合金及工具制造的高新技术企业,旗下拥有国家“五一”重点工程、被誉为“中国硬质合金工业摇篮”的株硬公司及多家制造业单项冠军示范企业。2016年8月,中国五矿将中钨高新作为钨产业资产整合、管控平台,并将旗下全部钨矿山、冶炼企业托管给中钨高新,使之成为集钨矿山、冶炼、硬质合金及工具为一体的全球最大的钨资源开发商和钨制品生产商。

2018年,中钨高新入选国务院国资委第一批“双百行动”试点企业名单,公司迎来新的发展契机。“我们将改革总结为6个字,即卸包袱,增活力。”李仲泽说,在卸包袱方面,按照国务院国资委的统一部署,公司通过分离企业办社会职能、处僵治困、“三供一业”改革等,全面完成改革任务。在增活力方面,实施了职业经理人、收入分配机制改革等多种举措,特别是推进事业部制度,打造独立的面向客户的市场竞争主体,使企业

具有更多自主权,激发活力;持续推出事业部制2.0版,全面引进IPD机制,真正把研发、生产、销售融为一体,极大地调动了干部职工积极性。

据了解,事业部制度的实施,扭转了中钨高新旗下株硬公司本部连续10年亏损的局面。薪酬分配差异化水平不断提高,成员企业内部、事业部间员工平均工资最大差距达到30%-40%,事业部负责人年收入最大差距达到30%以上。

“我2016年6月接任中钨高新董事长。当年我到很多一线企业开干部职工座谈会,大家讨论最多的问题是收入很低,看不到前景。三年后,开干部职工座谈会时,我们把当时那些职工找来座谈,总体上,大家不再关注收入和生存问题,而是关注未来怎么发展得更好。”李仲泽对中国证券报记者说。

金洲公司树标杆

“我们这几年的改革是润物无声,主要是提高效率,所有的问题要在发展中解决。企业发展了,问题就解决了。”李仲泽对中国证券报记者说,中钨高新还在公司内部树立标杆,其中金洲公司就是中钨高新的一个模范。

金洲公司自1988年成立以来已深耕微钻行业三十余年,是全球领先的微型刀具企业、国家级高新技术企业之一。30多年专心微钻研制,持续高速增长,市场占有率全球第一。“金洲公司从90年代初开始做PCB工具,这20多年能够持续稳定发展的原因,一是专注PCB工具领域,二是坚持科技创新,根据客户、市场、产业需要,取得突破。”李仲泽对中国证券报记者直言,金洲公司是国内所处行业唯一的国有企业,经受了市场化竞争的考验。

“2017年,我们在金洲公司推行职业经理人制度,到2019年第一个任期,金洲公司PCB工具市占率排名世界第一。2020年是金洲公司职业经

理人第二个任期的第一年,面对疫情,业绩不降反升。”李仲泽说。

目前,金洲公司全球覆盖面广,产品远销日本、韩国等22个国家和地区,全球主要的PCB企业大都是金洲公司客户,如深南电路、景旺电子、生益电子、鹏鼎、TTM等。

加大研发投入

从业绩来看,2020年前三季度,中钨高新实现营收66.22亿元,同比增长11.96%;归属于上市公司股东的净利润为1.52亿元,同比增长40%。

中钨高新也在加快走出去步伐。“我们在海外市场的竞争力不断加强,不仅建立了研发中心和工厂,也有自己的售后服务团队,主要产品在欧洲和北美市场得到了客户的认可。”李仲泽说。

中钨高新取得这样的成绩,不断加大研发投入至关重要。2018年、2019年中钨高新研发投入分别为1.75亿元、3.07亿元,2020年上半年公司研发投入为1.52亿元。

“现在公司研发投入占比达到了同行业世界一流公司的水平,未来还会持续投入。过去,研发可能会选择把握性大的,现在会鼓励做挑战性的、基础性的研发。我们还建立了容错机制,鼓励研发人员创新,提升他们在公司的地位。”李仲泽对中国证券报记者说,“过去一说降成本,可能先减研发费用。这些年,不管市场怎么变化,包括疫情期间,公司研发投入强度未降。”

“现在公司无论是材料、工具的设计到整体解决方案的提出,都有自主知识产权。未来会不断加大创新的力度、强度和速度,不断为用户提供性价比更高的、质量更优的、稳定性更好的产品。”李仲泽说,过去中钨高新与同行业的世界第二阵营企业并跑,现在公司领跑第二阵营,并且和第一阵营的企业距离逐渐拉近。我们的目标是希望通过改革,真正成为同行业世界一流企业。

“中信幸福财富”品牌体系全面升级 中信银行打造客户首选的财富管理主办行



全面建成小康社会的中国,正加速迈进财富管理的大时代。为了更好地满足客户需求,打造客户首选的财富管理主办行,2020年12月31日,中信银行举办“中信幸福财富”品牌升级跨年线上发布并进行全程直播,该行将依托中信集团综合金融平台优势,做大做强财富管理业务。

中信银行副行长郭党怀在发布会致辞中表示:“2021年是‘十四五’规划的开局之年,‘中等收入群体显著扩大’、‘全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展’,一系列全新的表述,已列入国家‘十四五’规划和2035年远景目标。如何满足人们对美好生活的向往,是值得财富管理行业深思的课题,也是中信银行财富管理孜孜不倦的奋斗目标。”

中信银行此次依托中信集团综合金融平台,携手中信证券、中信建投证券、中信信托、中信保诚保险、华夏基金、中信保诚基金等国内头部金融机构,共同升级“中信幸福财富”品牌,将“为客户创造价值、为客户提升幸福感”视为“中信幸福财富”的使命与责任,通过打造专业与温度兼备的财富管理品牌,为每一个客户保驾护航,陪伴每一个家庭共同成长。



在发布会上,中信证券首席经济学家诸建芳对2021年宏观经济趋势做了深入分析。中信银行发布了2021年大类资产报告。报告指出,中国房地产繁荣周期进入尾声,随着住房投资财富效应的消退,居民财富逐渐转向金融性资产,国内资本市场将持续受益,成为下一个十年财富增长快车道。

据中信银行零售银行部有关人士介绍,“中信幸福财富”体系包括五大方面内容:一是从客户旅程视角探索需求;二是提升专业能力建设打造大类资产研判、策略配置和产品配置三级体系;三是依托数字化系统为客户提供专属资产配置方案;四是支撑开放的财富管理和资产管理一体化开放共生合作模式;五是升级“中信幸福财富”品牌,秉持“财富、健康、真爱和陪伴”四大理念,专业护航客户财富保值增值,守护客户及家人幸福生活。

发布会上,中信银行宣布聘请著名财经评论员水皮、养老金融专家董克用和多位百万粉丝博主担任中信幸福财富“首席体验官”,共同倾听客户声音,提升客户体验。中信银行客户代表——著名足球评论员张路在现场表示:“作为中信银行十年以上的财富客户,我相信,中信银行为客户提供的财富管理服务,将不止于财富。中信银行在私人银行、出国金融、养老金融、健康管理等领域深耕多年,一定会以‘专业+关怀’,给大家带来更多惊喜和新可能。”

据了解,截至2020年11月末,中信银行零售客户管理资产规模达到2.2万亿元,是国内第2家管理资产规模超过2万亿元的全国性股份制商业银行。