



公司深度

疏忽还是违规

# 博云新材董事薪资奖励方案未经股东会审议即生效

● 本报记者 段芳媛

博云新材《高级管理人员薪酬激励与业绩考核管理办法》(简称《办法》)日前经董事会审议通过并开始实施。根据该《办法》,博云新材提取15%年度净利润作为高管的提成奖励。专家指出,公司制定涉及董事的薪资奖励不经过股东大会审议,涉嫌违规。而相比其他上市公司,博云新材的净利润提成奖励存在触发机制不明,奖励比例过高等问题。

针对上述问题,中国证券报记者采访了博云新材。截至发稿,博云新材表示,暂时无法就相关问题进行回复。



博云新材办公楼

本报记者 段芳媛 摄

## 未经股东大会审议

博云新材发布的《办法》显示,上市公司高管实行年薪制,包括标准年薪(基本年薪+绩效年薪)和净利润提成奖励。其中,净利润提成奖励的来源为:“从年度净利润中提取一定比例作为对高管的激励”,奖励比例为“当年净利润值的15%”。《办法》于8月18日通过了

博云新材董事会批准生效,自2021年1月1日起实行。

值得注意的是,博云新材此次针对高管净利润提成奖励的对象涉及一位董事。根据博云新材《公司章程》第96条,公司董事可以由总裁或者其他高级管理人员兼任。而博云新材有一名副总裁兼

任公司董事。公告显示,蒋建湘为公司常务副总裁,同时为公司董事,任期为2019年10月-2022年10月。

《办法》显示,净利润提成奖励的对象包括公司总裁、副总裁、董事会秘书、财务总监以及董事会聘任的其他高级管理人员。这意味着蒋建湘在净利润提成奖励

的人员名单之列。

根据《公司法》以及博云新材的《公司章程》规定,董事的薪酬和奖励应当经由股东大会审议。博云新材在进行利润分配以及决定公司一董事薪酬与奖励的事项时,仅经过董事会通过后即生效执行,涉嫌违规。

## 考核缺乏量化指标

根据《办法》,博云新材的高管通过业绩考核即可获得标准年薪和净利润提成奖励组成的薪酬。其业绩考核分三类指标,分别为财务类指标、管理类指标和约束类指标。但在这三类指标中,均未对高管工作考核设置量化指标,也未明确规定净利润提成奖励的下限。

样的激励计划很少见”。

某上市公司董秘李明(化名)告诉记者:“既然是对高管的激励,当然得设置触发条件。同时,得有个下限,比如超额完成目标任务的多少,该怎么激励。第一次见这种只有软性指标的激励计划,相当于只要上市公司赚了钱,哪怕只赚了1元钱也可以得到奖励。”

同时,李明以及多位董秘告诉记者:

“博云新材这个办法类似超额利润分享,但超额利润分享是对超出部分进行一定比例奖励,且会设置上限。这种直接拿出净利润的15%进行奖励,金额非常大,且没有上限的方式很少见。”

中国证券报记者查阅以超额利润分成作为高管奖励机制的部分上市公司案例发现,相比其他上市公司,博云新材的净利润提成奖励方案存在奖励触发机制

不明,奖励比例过高等问题。

从已实施超额利润分成的公司看,奖励金均是对超出利润目标部分进行计提,并设置了考核目标。如天山生物《超额利润绩效奖金分配方案》规定,“超额利润绩效奖金是根据公司绩效考核管理办法,按年度实现目标兑现绩效考核外,超额完成年度目标利润部分按超额利润计提超额效益奖金”。

## 未分配净利润为负值

李明告诉记者:“不少地方国资鼓励下属公司实施高管激励方案,但要合理、合法、合规。”

根据博云新材2020年年报,公司未进行分红的原因是实现的净利润均用于弥补以前年度亏损,报告期末,公司未分配利润仍为负数。

博云新材上一次给全体股东分红还要追溯到2012年。随后,博云新材就进入了一年亏损、一年盈利的循环状态。根据

中国证券报记者计算,2013年-2020年,博云新材累计实现净利润-3.36亿元。

2021年上半年,博云新材实现净利润1171.93万元。即便算上今年上半年利润,博云新材未分配利润仍为负数。

在现行的法规中,虽无明确要求公司在实施高管奖励措施时,当年年初未分配净利润为正值。不过,根据针对部分国企的《“双百企业”和“科改示范企业”超额利润分享机制操作指

引》和《国有科技型企业股权和分红激励暂行办法》,在实施超额利润分享或岗位分红时,当年年初未分配利润应当为正值。

值得注意的是,净利润提成奖励是博云新材为公司高管发放当年绩效后,再次发放的额外奖励。《办法》显示,博云新材高管的标准年薪包含基本年薪和绩效年薪,而净利润提成奖励则是在发放了标准年薪后,于次年一次性发放。

在上市公司未分配利润为负值,且上市公司高管已拿到当年绩效薪资的情况下,额外再发一笔不设量化考核标准的奖金,博云新材的做法是否合理,有待商榷。

公开资料显示,博云新材注册地为湖南长沙。公司主要从事航空机轮刹车系统及刹车材料、航天用炭/炭复合材料、高性能硬质合金和稀有金属粉体材料等产品的研发、生产与销售。

## ESG上市公司在行动

# 大秦铁路:将ESG融入发展战略

● 本报记者 鲁秀丽

大秦铁路始终坚持“以人民为中心”的思想和“人民铁路为人民”的宗旨,弘扬铁路优秀传统文化,主动承接“交通强国、铁路先行”历史使命,充分发挥铁路专业性、基础性、网络性、公益性等特征和优势,在努力创造经济效益、推动企业创新发展的同时,以“满足客货运输需求”为核心理念,积极承担和履行社会责任。同时,公司完善ESG治理框架,主动将ESG融入公司发展战略,推动绿色业务创新升级,实现高质量发展。

大秦铁路有关负责人日前接受中国证券报记者采访时介绍,公司通过保障

国家能源安全大动脉等举措,实现经济效益与社会效益的有机统一。公司依靠科技创新和管理创新,确保煤炭资源及时输送到全国各地,开通运营30年,累计运煤超70亿吨,服务国计民生,助力经济发展的同时,还在雨雪冰冻、抗震救灾等关键时刻,担负起党和国家交给的重任。支持疫情防控和复工复产方面,大秦铁路扛起“国家队”的责任担当,开辟货物运输“绿色通道”,全面助力企业复工复产。绿色发展方面,公司着力发挥铁路运输绿色低碳、节能环保优势,承接“公转铁”责任,积极调整运输结构,在打赢污染防治攻坚战、实现中部绿色崛起中发挥积极作用,为实现碳中和、碳达峰目标

贡献力量。上市以来,公司累计分红派现775.7亿元,分红募资比为1.22,年均现金分红比例超过50%,远高于A股市场平均水平。

上述负责人指出,作为优质蓝筹上市公司,大秦铁路致力于创造稳健而可持续的经营业绩,规范严谨地做好信息披露工作,以高比例现金分红回馈股东,赢得了资本市场和相关方的充分认可。

公司将ESG建设纳入公司社会责任报告,专门组建社会责任报告编写小组。同时,完善ESG治理框架,提升董事会参与度,召开董事会战略委员会,举办“智库论坛”,邀请外部董事、独立董事和中介机构座谈研讨,主动将ESG融入公司

发展战略,谋划进一步转变增长方式,推动绿色业务创新升级,实现高质量发展。拓展ESG信息披露的呈现方式。

为便于投资者深入了解铁路运输生产经营实际,上市以来,公司先后组织了30余次较大规模的现场调研活动,为投资者提供现场参观和实地考察的机会。通过参观万吨列车装车点、编组站、信号楼、机务段等设备设施,使投资者充分了解了铁路行业特性、经营状况及发展战略,实现双向互动,受到投资者的广泛好评。同时,管理层及时了解投资者关注的重点和市场化动态,为决策提供参考。

【“ESG上市公司在行动”专栏由中国证券报和中国上市公司协会联合推出】

# 铁矿石价格下行 钢铁行业盈利支撑较强

● 本报记者 董添

近期铁矿石价格震荡走低,期货价格指数创出年内新低。业内人士表示,供给侧改革后钢企对供给、价格把控力度明显加强,叠加限产政策推进,预计行业盈利支撑较强。

## 钢材需求旺盛

Wind数据显示,9月以来,铁矿石期货、现货价格双双走低。

海关总署数据显示,8月份进口铁矿石平均价格为207.59美元/吨;1-8月进口铁矿石平均价格为178.25美元/吨。8月,进口钢材106.3万吨,同比下降52.5%,环比增长1.3%;1-8月累计进口钢材946万

吨,同比下降22.4%。8月份进口钢材平均价格为1440.73美元/吨,出口平均价格超过进口价格3.1美元/吨。

而今年上半年铁矿石价格上涨,对相关上市公司业绩造成一定影响。

不少钢铁类上市公司在半年报中指出,随着疫情逐渐缓和,全球经济加快复苏,中国经济快速增长,钢材市场需求旺盛,钢材价格持续上涨,为钢铁企业带来了难得的发展机遇。但同时铁矿石、焦煤等大宗原燃料价格连续暴涨,钢企的成本压力加大。

部分企业用废钢代替铁矿石作为原材料。

抚顺特钢披露,公司主要原材料是废钢,但铁矿石价格变动可能引起废钢价格变动。公司根据原辅材料采购价格

的变动情况计算产品成本的变化情况,如果变动较大,将建议销售部门与客户洽谈调价。

## 粗钢限产趋严

兰格钢铁网指出,全球铁矿石价格自7月15日见顶后开始下滑。

从粗钢产量看,5月份全球粗钢产量见顶,而中国钢厂限产明显。后期,海外钢厂增产导致的铁矿需求增量有限,且不能抵消中国钢厂限产带来的铁矿石需求减量。

展望9月,钢材市场将迎来需求旺季,但各区域粗钢限产进一步趋严,可能继续减产,铁矿石需求持续偏弱运行。

鞍钢股份指出,下半年中国经济预

计将继续稳中加固、稳中向好。受“双碳”目标要求、供给侧改革等因素影响,钢材供应偏紧,而下游产业需求趋弱,钢铁行业盈利能力存在不确定性。

鞍钢股份表示,坚持绿色循环低碳发展,打造生态化钢厂,积极谋划和践行“碳达峰”和“碳中和”。落实发电系统提效方案,干熄焦余热发电机组发电负荷明显提升,最大限度控制动力煤消耗,进一步提高二次能源发电量。

开源证券研报显示,在能耗双控的情况下,西南、东北地区钢企产量将受到不同程度影响。短期而言,需要观察旺季需求回升力度,谨防旺季不旺。从中期维度看,供给侧改革后钢企对供给、价格把控力度明显加强,叠加去产量政策推进,预计行业盈利支撑较强。

## 磷化工企业“组团”布局新能源材料

● 本报记者 于蒙蒙

新能源赛道“太香了”,引得磷化工企业纷纷布局,拥有3.5亿余吨磷矿资源的川恒股份便是最近的入局者。

川恒股份在9月7日盘后披露,其与国轩集团拟组建合资公司,共同规划建设不低于50万吨/年产能的电池用磷酸铁生产线。

今年以来,云图控股、新洋丰、川金诺等磷化工企业加紧布局磷酸铁项目。对于具有多年化学合成与工艺生产经验的上游龙头而言,磷酸铁技术门槛并不高。券商机构预计,到2025年我国磷酸铁锂对磷矿的需求将增长至370万吨,2021年-2025年复合增速高达60%以上。业内人士指出,这将引发磷矿供需结构逐步由紧平衡转变为供不应求,磷酸铁锂的生产成本压力将进一步加大,拥有上游原材料的磷酸铁锂企业将获取更大利润空间。

## 扎堆入局

公告显示,川恒股份拟与国轩集团在磷系电池材料、氟系电池材料领域开展合作。根据协议,川恒股份、国轩集团双方拟合资组建恒轩新能源材料有限公司,注册资本为8亿元人民币。其中,川恒股份现金出资4.8亿元,股权占比60%,国轩集团现金出资3.2亿元,股权占比40%。此外,双方将共同规划建设不低于50万吨/年产能的电池用磷酸铁生产线,并根据市场情况和国轩集团需求情况,进一步扩大生产规模,丰富产品类型。

此前,云图控股发布进军磷酸铁的计划,拟投资5亿元在湖北省松滋市设立云图新能源,并由其投资建设年产35万吨电池级磷酸铁以及配套的30万吨湿法磷酸(折纯)、30万吨精制磷酸、150万吨磷矿选矿、100万吨硫磺制酸、60万吨缓控释复合肥、100万吨磷石膏综合利用和20MW余热发电等项目。预计项目总投资额为45.95亿元。其中,固定资产投资40.95亿元,配套流动资金5亿元。

新洋丰8月18日披露,拟以自有资金投资25亿至30亿元,建设年产20万吨磷酸铁及相关配套项目。根据项目实施进度安排,新洋丰拟与龙蟠科技子公司常州锂源新能源科技有限公司设立合资公司,首期5万吨/年磷酸铁项目由其负责具体实施,预计2022年2月建成投产。二期15万吨磷酸铁及配套150万吨/年选矿、30万吨/年硫酸制酸、40万吨/年硫磺制酸、20万吨/年磷酸、30万吨/年渣酸综合利用及100万吨/年磷石膏综合利用项目,预计2022年12月建成投产。

另外,川金诺的年产5000吨电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料项目正在进行第三次审批公示。湖北宜化称,正在研究磷化工产业链的延伸相关工作。司尔特表示,积极关注其他磷化工行业产品的发展。

## 资源优势

对于磷化工企业的入局,业内人士并不意外,主要在于新能源上游核心材料市场高增长,以及碳中和背景下为打破经营瓶颈而寻求转型。

在切入难度上,长期跟踪周期行业的融湖投资董事长王庆华直言,磷酸铁锂的工艺路线成熟,对于上游龙头布局难度不大。

在此背景下,磷化工行业供需格局发生转变,关键原材料将逐步由紧平衡转变为供不应求。数据显示,2021年1-6月国内磷酸铁锂电池累计产量为37.7GWh,同比增长334.4%,占总产量50.5%。而磷酸铁作为制造电池级磷酸铁锂的关键、核心前驱体原料,在磷酸铁锂材料需求日益增长的情况下,势必会迎来爆发式增长。目前磷酸铁供不应求,产能存在较大缺口。

至于入局优势,云图控股的表述具有代表性。公司称,磷源是磷酸铁制备工艺不可或缺的原料,在磷酸铁制备成本中占比最大。因此,拥有磷资源及一体化产业链的磷化工企业制备磷酸铁具有成本优势。公司建立了磷肥完整产业链以及黄磷为主的磷化工产业链,构筑了一体化产业链优势,既能为项目提供稳定可靠的原材料保障,又能有效控制项目产品成本。

多家公司的磷资源储量可观。川恒股份保有磷矿资源储量1.6亿吨,参股公司保有储量3.7亿吨。云图控股拥有四川省雷波县牛牛寨北矿区磷矿探矿权,其中东段已探明磷矿资源储量1.81亿吨。而尚未入局的云天化现有磷矿资源储量13.15亿吨,产能1450万吨。

“这些企业扎堆布局磷酸铁锂材料,对行业来说是好事。磷酸铁锂从精细化化工向大宗物资靠拢,反映了作为动力电池的主要原材料需求高速增长。”磷酸盐正极材料资深专家、天津斯科兰德科技有限公司总经理李积刚告诉中国证券报记者,上述磷化工企业有原料和成本端的优势,有大化工的制作经验。从不足方面看,相关企业在技术上还需要一些摸索。

## 降低成本

面对磷化工企业的大举入局,有市场人士担忧届时产能大规模释放会将市场“带崩”。

李积刚对此并不担心,“短时间内可能过剩,但长远来看,动力电池的需求高速增长,磷产能不会过剩。而动力电池成本下降有利于行业发展。”

截至今年5月,国内共有磷酸铁锂产能40.1万吨,未来三年行业新增规划产能超过30万吨。随着需求爆发式增长,未来几年磷酸铁锂行业会保持较高景气度。

随着化工企业入局,磷酸铁锂行业的竞争势必加剧。面对这一行业变局,方正证券指出,在需求快速增长的背景下,行业龙头企业纷纷启动产能扩张,抢占行业发展红利,同时希望通过扩大规模巩固竞争优势。新的企业不断加入,随着产能大规模集中投放,竞争会加剧,成本控制和产品迭代能力可能会成为决定胜负的关键。

现有产能方面,德方纳米占据最大份额为20%,但行业前三位的产能占比为43%,前五位产能占比为61%,行业未来的竞争格局仍存在较多变数。

磷化工企业入局是否可撼动德方纳米等“老师傅”的地位?李积刚直言不现实,并称德方纳米拥有先发优势,形成了多年沉淀的技术经验,磷化工企业在五年内难以撼动其在磷酸铁锂行业的地位。