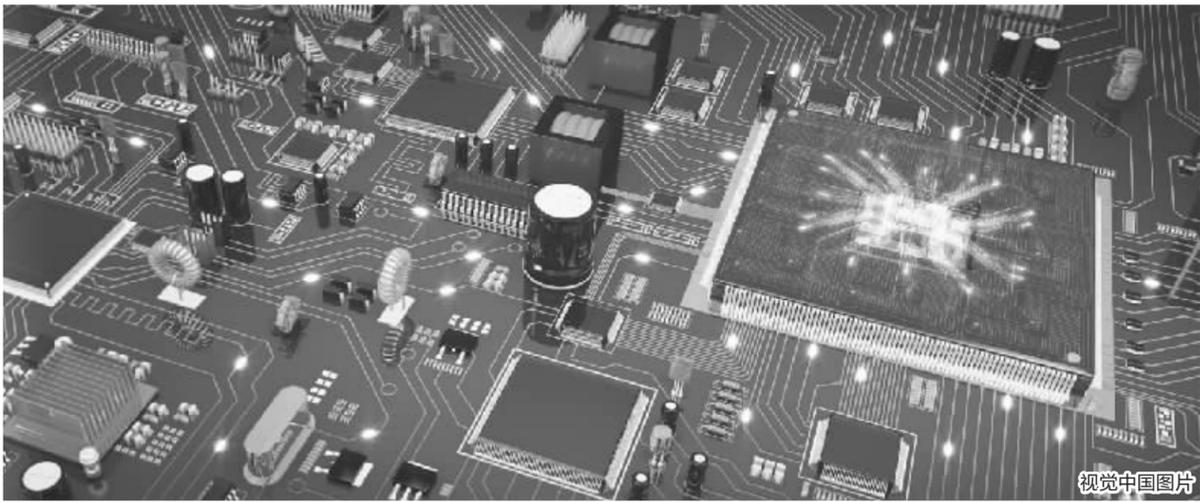


五问奥士康“另类”股权激励



视觉中国图片

众辰科技 登陆上交所主板

● 本报记者 王可

“我们将用心经营,把众辰科技打造成具有强劲持续增长力的优质上市公司。”8月23日,上海众辰电子科技股份有限公司(简称“众辰科技”)首次公开发行股票并在上交所主板上市,公司股价上市首日涨幅为29.22%,市值约为96.06亿元。

上市仪式上,众辰科技董事长、总经理张建军致辞表示,众辰科技未来将继续坚守“科技创新,以人为本,客户至上”的原则,紧抓资本市场和产业规划的历史性机遇,不忘初心,砥砺前行,致力于以先进技术成为工业自动化的引领者。

坚持自主研发和创新

根据招股书,众辰科技是一家专业从事工业自动化领域产品研发、生产、销售及服务的高新技术企业,主要产品为低压变频器 and 伺服系统等。公司自主研发和生产的“众辰”品牌低压变频器、伺服系统等产品的功率范围覆盖0.4kW-1200kW,广泛应用于空压机、塑料机械、工程机械、供水设备、冶金设备、纺织机械、机床工具、化工机械、矿用机械、印刷包装等行业。

自2006年成立以来,众辰科技坚持自主研发和创新,秉承“科技创新,以人为本,客户至上”的原则,凭借独特的设计理念、先进的生产工艺、显著的成本费用优势及高素质的管理团队取得了快速发展。公司被评为高新技术企业、上海市软件企业、上海市企业技术中心、上海市科技小巨人企业、上海市“专精特新”企业和国家级专精特新“小巨人”企业。

截至2022年12月31日,公司拥有各类技术研发人员99人,研发团队稳定,对前沿技术的跟踪能力较强。在研发团队的努力下,公司在低压变频器和伺服系统等领域均具有核心技术和自主知识产权,得到了用户的广泛认可。

2020年、2021年及2022年,众辰科技归属于母公司所有者的净利润(扣除非经常性损益前后孰低值)分别为17128.40万元、17818.55万元和13858.07万元;营业收入分别为62583.53万元、62046.01万元和53591.37万元。

通过募投项目扩大市场份额

根据招股书,众辰科技此次IPO募集资金将用于变频器及伺服系统产业化建设项目,变频器、伺服系统、电梯及施工升降机系统集成生产基地建设项目,研发中心建设项目,营销服务网络及信息化升级建设项目等。

其中,变频器及伺服系统产业化建设项目总投资3.3亿元,拟使用募资3.1亿元,建设期为3年。项目建成后,公司预计包含建设期在内的未来10年年均销售收入达42228万元,年均净利润为8691.54万元,项目所得税后内部收益率为27.54%,所得税后累计投资净现值为24007.12万元,所得税后全部投资静态回收期约为6.07年(含建设期3年)。

变频器、伺服系统、电梯及施工升降机系统集成生产基地建设项目总投资1.31亿元,建设期为3年。项目建成后,公司预计包含建设期在内的未来10年年均销售收入达15021.20万元,年均净利润为3260.47万元,项目所得税后内部收益率为26.67%,所得税后累计投资净现值为8786.83万元,所得税后全部投资静态回收期为6.15年(含建设期3年)。

研发中心建设项目总投资1.89亿元,建设期为3年。建设地拟为上海市松江区泖港镇新艳路1188号,公司已取得项目用地的土地使用权证书。

营销服务网络及信息化升级建设项目总投资872.03万元,建设期为2年。项目拟在天津、济南、郑州、西安、成都、无锡、杭州、合肥、佛山、泉州等城市建设。

根据规划,公司未来将通过募投项目的顺利实施,提升公司产品的性能,丰富产品品类,扩充产品产能,增强研发实力,提高制造环节的自动化和信息化水平,加强营销网络建设,提高品牌知名度,从而全面提升公司的综合竞争能力,不断扩大公司在行业内的市场份额。

同时,众辰科技将持续进行变频器、伺服系统等工业自动化新技术研发,在行业内不断深耕细作,用技术和定制化解决方案开发行业市场,构建市场核心竞争力,争取成为国内一流、国际知名的工业自动化设备供应商,为推动我国工业装备升级改造,重点装备国产化、智能制造、数字化工业转型等战略规划作出应有的贡献。

公司能见度

奥士康日前披露的2023年半年度报告显示,其重要子公司广东喜珍电路科技有限公司(简称“广东喜珍”)已从公司全资子公司悄然变为了控股子公司。这一变化源于奥士康3月15日发布的《关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告》。

中国证券报记者调查梳理发现,从中小股东权益是否受到事实性侵害的角度考虑,奥士康这份“另类”的股权激励存在定价是否公允、利润分配如何约定、是否用分红冲抵出资、是否为假股权激励真股权买卖、是否侵害了中小股东权益等五大疑问,上市公司有必要及时向投资者作出正面解答。

就上述疑问,中国证券报记者以邮件的形式采访了奥士康。奥士康方面针对相关问题进行了书面回复,公司董事会秘书贺梓修还致电记者进行了解释。不过,奥士康方面的回复和解释,虽然透露了不少信息,但仍存在与实际情况矛盾或未充分说明的情况。

● 本报记者 段芳媛

高管层及核心骨干 获得重要子公司28%股权

奥士康3月15日发布《关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告》称,公司拟对全资子公司广东喜珍实施增资,并通过肇庆佐安企业管理中心(有限合伙)(简称“肇庆佐安”)作为股权激励平台向广东喜珍增资。

公告显示,本次合计增资1.63亿元,奥士康放弃本次增资的优先认购权,增资完成后,广东喜珍注册资本将增加至5.67亿元。其中,奥士康持有广东喜珍72%股权,肇庆佐安持有广东喜珍28%股权。广东喜珍由奥士康全资子公司变为奥士康控股子公司。

公开资料显示,肇庆佐安为奥士康股权激励平台,其合伙人中包含奥士康董事兼高管徐文静、何高强、贺梓修,同时包含公司其他核心骨干人员等。奥士康董事长程涌、董事兼总经理贺波间接控制肇庆佐安。

广东喜珍是奥士康的重要子公司,成立于2019年,经营范围包括研发、生产、销售高密度互连积层板、多层挠性板、CCL覆铜板、电子装配、刚挠印刷电路板及封装基板等。2023年上半年,广东喜珍实现营业收入8.24亿元,实现净利润8156.22万元。广东喜珍是对上市公司利润贡献最大的子公司。

根据2023年半年报,奥士康对广东喜珍的描述已从此前的全资子公司变为控股子公司,后者的注册资本也从此前的4.08亿元增至5.67亿元。这意味着,奥士康3月15日披露的全资子公司增资实施股权激励计划已经实施完毕,奥士康高管层及其他核心骨干人员获得了广东喜珍28%股份。

五大疑问亟需公司解答

虽然奥士康全资子公司增资实施股权激励计划已经实施完毕,但中国证券报记者梳理公告并调查采访发现,这份“另类”且公告内容十分简洁的股权激励计划存在五大疑问,亟需公司向广大中小投资者作出说明,以保障广大中小投资者的利益。

疑问一:根据未经审计数据测算出的定价是否具备公允性?

根据公告,广东喜珍28%股权的定价为1.63亿元,其定价依据是:“采用收益法评估的广东喜珍的股东全部权益于评估基准日2022年9月30日的市场价值为4.194亿元。公司根据评估价值确定肇庆佐安按照每1.03元认缴1元新增注册资本的标准对广东喜珍进行增资。”

值得注意的是,广东喜珍2022年9月30日的数据是未经审计的数据。仅一个月后的4月29日,奥士康披露了其2022年年度报告,广东喜珍经审计后的净资产为4.7863亿元,较2022年9月30日未经审计的净资产4.0899亿元增值约7000万元。

不过,奥士康在书面回复中国证券报记者时表示,2022年三季报与2022年年报相比,财务报表准确性不构成较大差异。

奥士康在公告中明确了此次增资属于关联交易,尽管经审计的数据在随后一个月就出炉了,然而这样一场关联交易的定价基准仍然沿用未经第三方审计的数据,奥士康的高管层应向投资者充分说明该定价是否具备公允性。

对此,贺梓修向中国证券报记者解释称:“股权激励计划在2022年9月就开始筹划,2022年12月开始推进相关工作,因此以广东喜珍2022年9月30日未经审计的数据作为定价基准是合理的。”

疑问二:突增的净资产和净利润,是否侵害了中小股东的利益?

8月10日,奥士康披露半年报。2023年半年报中,广东喜珍的净资产已增至5.6亿元,较《关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告》披露的广东喜珍2022年9月30日未经审计的净资产4.09亿元有较大增值。

经营利润方面,2023年上半年,广东喜珍的净利润为8156.22万元;而广东喜珍2022年9月30日未经审计的净利润仅为2992.21万元。2023年上半年广东喜珍的净利润同样较其2022年9月30日未经审计的数据有较大增值。

梳理时间线,《关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告》发布日期为3月15日,国家企业信用信息公示系统显示的广东喜珍股东变更日期为5月22日。

不难发现,无论是《关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告》发布时,还是广东喜珍股东变更时,奥士康管理层都能明确知道广东喜珍无论

是净资产还是净利润都有较大增值。

奥士康理应说明,在明知增值较大的情况下,公司却放弃优先认购权,仍按照2022年9月30日的未经审计的数据为基准对广东喜珍进行定价,并于半年报发布前完成了股权变更,虽然奥士康的合并报表范围并未发生改变,但公司归母净利润因此有所减少,是否侵害了中小投资者的利益?

对此,奥士康书面回复称,今年1月到6月,广东喜珍实现的利润100%合并到母公司,公司归母净利润并未因子公司股权激励减少。同时,广东喜珍2023年半年度净利润较高增长系公司实施了员工激励计划,充分调动了员工潜能,参与人员自愿放弃部分固定工资。

不过,贺梓修却在跟记者解释时明确表示,参与人员自愿放弃部分固定工资这一约定将于2024年1月1日起实施。同时,参与股权激励计划的上市公司高管暂未对薪资部分作出约定。

疑问三:增资方式为认缴,利润分配是如何约定的?

天眼查显示,5月22日,广东喜珍已经完成了股东变更,增加肇庆佐安为持股28%的股东。不过,公司实缴出资金额并未发生变化。这一点,在奥士康的半年报中和国家企业信用信息公示系统中也有印证。

奥士康2023年半年报中的现金流量表显示,公司吸收投资收到的现金和公司子公司吸收少数股东投资收到的现金均为0。国家企业信用信息公示系统中关于广东喜珍的股东及出资信息一栏中,也仅有奥士康实缴出资4.08亿元的信息,肇庆佐安并未实缴出资。

这意味着,奥士康高管层及其他核心人员获取广东喜珍28%股权的方式是认缴而非实缴。在认缴出资的情况下,广东喜珍的利润如何分配?半年报中广东喜珍已被划为控股子公司,是否意味着相关人员在分文未出的情况下已经分走28%权益?

对此,记者曾于8月21日致电奥士康董秘办公电话,接听电话的工作人员回复称:“我们这个认缴的,10年内完成出资就行了。”

不过,贺梓修却在跟记者解释时表示:“我们是实缴出资,在正式实行考核之前必须全部实缴。”同时,根据奥士康书面回复的信息来看,相关协议明确规定了“合伙人入伙应按时足额履行实缴出资义务。”

湖南大学法学院硕士研究生校外导师、湖南光韵律师事务所律师卢志文表示:“在资本市场的实践中,增资扩股引进新的股东一般都会实缴。现在广东喜珍已经完成了注册资本和股东变更,可是资金没有到位,实际上还是认缴,而并不是履行了协议中所说的实缴出资。”

针对相关人员是否在分文未出的情况下已经分走广东喜珍28%权益这一问题,贺梓修表示:“缴款后28%的利润才不归属于上市公司。在半年报中,广东喜珍的利润也是100%并表的。缴款后的利润分配将按照法律法规及公司章程的规定处理。”

上半年,国内铜价总体呈现高位盘整走势,基本维持在6.3万元/吨-7.1万元/吨区间震荡运行,现货合约半年均价为6.79万元/吨,同比下降5.58%;金价总体呈现上涨走势,现货合约半年均价为432.98元/克,同比上涨10.55%;银价总体呈现V型反转走势,上涨幅度明显弱于金价,现货合约半年均价为5264.62元/千克,同比上涨8.5%;硫酸因为市场整体供大于求,价格呈现下降趋势。公司通过系列举措,实现稳产高产,“精矿”含铜、阴极铜单位完全成本均优于进度目标。上半年,公司阴极铜和贵金属的毛利率分别为3.42%和5.24%,同比均出现小幅增长。

公司所属迪庆有色普朗铜矿、玉溪矿业大红山铜矿等矿山主要分布在三江成矿带,具有良好的成矿地质条件和进一步找矿的潜力。2022年11月,公司非公开发行股票之标的资产

过户完成,公司持有迪庆有色股权由50.01%提高至88.24%。迪庆有色普朗铜矿是以铜为主,伴有钼、金、银等有色金属的特大型铜矿。普朗铜矿采用全地下开采,采矿方法为自然崩落采矿法,是目前国内建成投产最大的自然崩落法地下矿山,也是国内最为先进的矿山之一,生产成本具有一定的竞争优势。

报告期内,公司开展矿产勘查活动,预估新增推升级以上铜资源金属量2.44万吨。截至2023年6月末,公司保有矿石量9.87亿吨,铜金属量370.7万吨,平均品位0.38%。

推进重点项目建设

云南铜业的控股股东为云铜集团,实际控制人为中铝集团。作为中铝集团唯一铜产业上市平台,公司承担着建设世界一流铜企业的使命和责任。

民生证券表示,公司背靠大股东中铝集团,中铝集团旗下拥有秘鲁Toromocho铜矿项目和西藏铁格隆南矿床探矿权,资产注入未来可期。

云南铜业:

上半年实现稳产高产 积极关注优质资源项目

● 本报记者 康曦

云南铜业8月23日下午召开2023年半年度业绩说明会。云南铜业副总经理、董事会秘书韩锦根表示:“上半年,公司按照平稳运行的原则推进生产工作,并按效益优先的原则,积极关注优质资源项目。”

8月22日晚,云南铜业交出靓丽的半年报。上半年,公司实现营业收入707.94亿元,同比增长9.92%(调整后,下同);实现归属于上市公司股东的净利润10.1亿元,同比增长45.21%;基本每股收益0.5元。值得注意的是,截至6月末,公司资产负债率由59.84%下降至54.51%。

主要产品完成产量任务

云南铜业是我国重要的铜、金、银和硫化化工生产基地,经过多年发展,在铜以及相关有色金属领域建立了较为完善的产业链,是具有深厚行业积淀的铜企业。

从主要产品产量来看,上半年,公司生产铜

精矿含铜3.12万吨,同比基本持平;生产阴极铜65.87万吨,同比增长6.44%;生产硫酸239.17万吨,同比增长9.34%;生产黄金9.8吨,同比增长17.36%;生产白银401.49吨,同比增长28.12%,主要产品均完成产量任务。

上半年,国内铜价总体呈现高位盘整走势,基本维持在6.3万元/吨-7.1万元/吨区间震荡运行,现货合约半年均价为6.79万元/吨,同比下降5.58%;金价总体呈现上涨走势,现货合约半年均价为432.98元/克,同比上涨10.55%;银价总体呈现V型反转走势,上涨幅度明显弱于金价,现货合约半年均价为5264.62元/千克,同比上涨8.5%;硫酸因为市场整体供大于求,价格呈现下降趋势。公司通过系列举措,实现稳产高产,“精矿”含铜、阴极铜单位完全成本均优于进度目标。上半年,公司阴极铜和贵金属的毛利率分别为3.42%和5.24%,同比均出现小幅增长。

公司所属迪庆有色普朗铜矿、玉溪矿业大红山铜矿等矿山主要分布在三江成矿带,具有良好的成矿地质条件和进一步找矿的潜力。2022年11月,公司非公开发行股票之标的资产