

马钢股份推7700万股限制性股票“尝鲜” 央企股权激励持续提速

■本报记者 黄 群

在加入宝武集团两个完整年度之时，马钢股份于12月25日推出限制性股票激励计划，以求通过健全长效激励机制来吸引和留住优秀人才，充分调动核心骨干员工积极性。

在此之前，国内钢铁企业中，鞍钢股份和攀钢钒钛已推出股权激励政策，中国宝武集团旗下 的韶钢松山、宝信软件、宝钢包装等也已实施股权、期权激励计划。

安徽一家律师事务所律师告诉《证券日报》记者：“2018年证监会出台《上市公司股权激励管理办法》(以下简称《办法》)、2019年11月11日国务院国资委出台《关于进一步加强中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》(以下简称《通知》)后，为央企实施股权激励打开了政策空间，使得央企控股的上市公司股权激励更具可操作性，预计今后会有更多国企、央企落地这一操作。”

马钢首次尝试股权激励

根据马钢股份的股权激励计划，首次授予涉及的激励对象不超过262人，拟授予的限制性股票数量不超过7700万股，约占上市公司股本总额的1%，授予价格为2.29元/股。其中，首次授予不超过7615万股，占授予总量的98.90%；预留85万股，占授予总量的1.10%。

从分配情况来看，马钢股份董事长丁毅获授85万股，占授予总量的1.1%；副总经理毛展宏、任天宝、伏明、章茂略等四人分别获授60万股，各占授予总量的0.78%；董秘何红云

获授33万股，占授予总量的0.43%。其余股份被授予包括核心管理、技术、技能人员在内的256人。

按照安排，所授予的限制性股票在完成登记之日起24个月后方可分3次来解锁，解锁比例分别为33%、33%和34%。

此次股权激励的业绩考核时间为2022年至2024年，主要以净资产现金回报率和扣非后利润总额的复合增长率两项指标为主。具体包括：2022年净资产现金回报率不低于22%、2023年不低于24%、2024年不低于28%；2022年利润总额复合增长率不低于7%、2023年不低于7%、2024年不低于10%；各年份上述两项指标不低于对标企业75分位值。此外，附加经济价值(EVA)的改善也被纳入本次股权激励的业绩考核中。马钢股份要求，2022年至2024年的EVA较上一年改善值分别不低于2.5亿元、3.5亿元和6亿元。

马钢股份相关负责人对《证券日报》记者表示，净资产现金回报率(EOE)，是指未计利息、税项、折旧及摊销前的利润与平均净资产的比值，用以衡量公司运用自有资本的效率，是反映股东回报和公司价值创造的综合性指标。马钢股份非常重视现金回流，因此以净资产现金回报率作为考核指标之一。公司2020年净资产现金回报率为21%。

“尽管股权激励的考核对EOE的要求看上去并不太高，但加上‘不低于对标企业75分位值’的考核标准，就是很高的要求了。这意味着，在对标的21家钢铁企业里面，马钢股份的EOE和扣非后利润总额复合增长率两项指标都要排进前五位才行。这是



公司首次进行股权激励，希望对核心骨干形成激励和约束机制，对企业的长期发展树立一致性目标。”该负责人表示。

央企股权激励提速

2019年11月份，国务院国资委发布的《通知》进一步细化了股权激励的对象、激励方式、权益授予数量、授予价格、收益等方面的规定。此后，央企上市公司股权激励明显提速，中国长城、中钨高新、长安汽车、卫士通等一批上市公司争相实施。马钢股份所属的中国宝武集团旗下，宝信软件、宝钢包装、韶钢松山等3家公司均

已实施股权激励。

其中，韶钢松山于2019年11月份出台股权激励计划，拟向136名激励对象授予2289万份股票期权，考核指标为年度净资产收益率、年度利润总额增长率和EVA。宝信软件在2020年4月份发布公告，计划向646人授予1526.5万股限制性股票，考核指标包括净资产收益率、净利润增长率、主营业务收入占比、净利润现金含量。

其他钢铁企业也不甘落后，鞍钢股份、攀钢钒钛也先后实施股权激励。2020年末，鞍钢股份发布股权激励计划，向174名激励对象授予4680万股限制性股票。考核指标涵盖总资产现金回报率、钢铁主业劳动生产率、净

利润增长率以及年度EVA考核，还将独有领先产品比例纳入考核体系中。2021年11月份，攀钢钒钛宣布，拟向95名激励对象授予1328万股限制性股票，将总资产报酬率、净利润复合增长率等纳入考核范围。

上述律师认为，充分竞争的行业是当前央企控股上市公司实施股权激励的重点。比如，目前正在实施股权激励的东方创业，其传统主业是进出口贸易，现在又进入物流业和大健康产业，这些领域竞争激烈，人才流动充分。钢铁行业是技术密集型产业，人才竞争也非常充分，需要约束和激励机制来稳定员工队伍，授予限制性股票和股票期权是重要手段。

103家上市公司发布2021年度业绩预告 83家预喜6家预亏

■本报记者 施 霏
见习记者 许林艳

2021年即将结束，业绩好的上市公司开始提前“秀肌肉”。Wind数据显示，截至12月27日，共有103家A股上市公司发布2021年业绩预告。其中，有83家公司业绩预告喜；此外，有11家公司业绩略减，3家公司业绩续亏，3家公司业绩首亏，还有3家公司业绩情况不确定。

预喜公司扎堆制造业

按证监会行业分类，在83家业绩预告的上市公司中，有15家为技术相关企业(其中包括8家计算机、通信和其他电子设备制造业企业、7家软件和信息技术服务业企业)；9家为专用设备制造业企业；7家为医药制造业企业；6家为化学原料和化学制品制

造业企业。

预喜企业数量最多的是与技术相关的行业。对此，中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示：“2021年我国经济力主脱虚向实，强化实体企业技术投入，增强实体企业竞争力，筑高技术壁垒，使得我国高端制造业、软件新兴技术服务业发展迅速，科技企业尤其是高端制造业科技企业的发展进入快车道。”

对于医药制造业和化学制品制造行业的火爆，盘和林认为，与中国正确的抗疫方式息息相关。他表示，中国在全球率先恢复制造业生产，而其他国家和地区依然没有摆脱疫情的困扰，对中国的原料药和原材料形成了依赖，促进了我国原料产品的出口，成为全球供应链的稳定器和压舱石。

在83家业绩预告的企业中，有17

家公司2021年业绩同比增幅预超100%，东芯股份的业绩增幅暂居首位。东芯股份预计2021年营收区间为11亿元至11.5亿元，将同比增长40.25%至46.63%；实现归属于母公司股东的净利润区间为2.25亿元至2.4亿元，同比增幅超1000%。值得注意的是，公司2018年和2019年的归母净利润均为亏损，但自2020年起，伴随市场行情的回暖，公司的大客户销售逐步放量，盈利情况显著改善。

截至目前，在业绩预喜的83家上市公司中，分众传媒2021年预计实现的净利润额暂居榜首。公司预计2021年归属上市公司股东净利润达60.2亿元至62亿元，将同比增长50.36%至54.85%。

华铭智能首次预亏

在已发布2021年业绩预告103家

上市公司中，仍有一些企业经营情况并不乐观。其中，有3家公司首次预计2021年度业绩亏损。

华铭智能是首次预亏的公司之一。公司主要从事轨道交通、快速公交等各个领域自动售检票系统(以下简称“AFC系统”)终端设备的自主研发、制造与销售等。从2019年开始，公司主营业务变更为AFC系统集成、设备制造和ETC产品相关业务。公司从事ETC业务的主体是在2019年收购的聚利科技，现已成为公司主要收入来源。

2019年，受国家高速公路省界收费站政策对ETC设备的需求影响，聚利科技当年净利润出现“井喷”。而后，ETC后装市场受政策影响份额严重压缩，2020年ETC业务的贡献大幅降低，导致华铭智能2020年度及2021年前三季度业绩大幅下滑。2020年，上市公司实现营收12.50亿元，同比下滑13.22%；扣非后净利润为1.07亿元，

同比下滑58.91%。今年前三季度实现营收和扣非后净利润的下滑速度均加剧，其中，扣非后净利润亏损1257.47万元，同比下滑超100%。

“2020年之前，受益于政策红利，ETC行业无论是订单还是业绩，均赚得盆满钵满。2020年之后，还是受到政策影响，新车型自2021年1月份起支持ETC前装芯片装置，导致ETC前装市场空间打开，ETC后装市场规模减少、需求放缓。聚利科技的原有业务聚焦于ETC后装市场，如果不能及时转型，未来仍将受到较大影响。”一位业内人士分析称。

华铭智能此前在接受机构调研时曾表示，公司的ETC后装业务今年上半年大额亏损，预计下半年市场需求不会明显转好，但前装市场业务已开始陆续下单。公司未来将全力发展ETC前装业务，未来将成为公司重要的业务来源之一。

打破低估值困境 中药行业“春天”将至？

■本报记者 张 敏

一直身处“低估值”队伍的中药类上市公司终于扬眉吐气了！

近日，中药板块持续异动。12月27日晚间，红日药业、佛慈制药、精华制药、大理药业纷纷发布股票交易异常波动的公告。同花顺数据显示，当日，23家中药类A股上市公司涨幅超过5%，其中，华润三九、龙津药业、精华制药、特一药业等报收涨停。

医药战略规划专家史立臣向《证券日报》记者表示，中药行业上市公司近期股价上涨，是受多重因素的影响，其中包括中药材价格上涨、中药

集采落地以及近年来国家持续颁布利好中医药发展的政策。“但从政策落地到中医药行业发生实质性改变，仍需要较长时间。”

今年中药材价格持续上涨，已引发市场广泛关注。12月21日，太极集团在投资者互动平台表示，因主要原料、辅材、能源等成本持续上涨，为缓解成本上升压力，公司近期已对藿香正气口服液出厂价进行调整，平均上调幅度为12%。

九芝堂在回复投资者提问时表示，近期中药原材料受气候、种植面积等因素影响，出现普遍的价格上涨，特别是贵细原材料叠加资源的稀缺性以

及供需矛盾的影响，涨价幅度较大。

12月24日，新世界在回复投资者提问时表示，公司的中药饮片价格调整有涨有跌，在近一年时间里调整过两次零售价。公司的全资子公司上海蔡同德药业有限公司是一家供产销一条龙的全产业链公司，其下子公司吴江上海蔡同德堂中药饮片有限公司有一定规模的中药原货库存。今年中药饮片零售价上升，加之饮片销售价格上涨，上半年毛利利润额有一定增量。

东吴证券发布的研报认为，中成药OTC市场的上游原材料涨价，相关企业具有提价意愿和提价能力，有望迎来量价齐升。

当部分中药产品价格上涨之时，中成药的带量采购也备受市场关注。12月21日晚间，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布中成药省际联盟集中采购拟中选结果。本次中成药省际联盟集采工作自今年9月份拉开帷幕，由湖北省牵头，是中成药领域迄今规模最大的一次集采行动。据媒体报道，此次中成药集采共有193家企业通过审核参与竞选，97家企业的111种产品中，中选率达62%，集采价格平均下降42.27%，最大降幅达82.63%。

史立臣向记者表示，未来中成药集采将对行业产生深远影响，一方面

能使部分企业的市场份额增加，另一方面将使产品价格下降。参照化学仿制药行业的集采，中成药企业也需加快转型步伐。“要么向生物药等创新药领域布局，要么加大对中药产品的开发，防止产品单一的发展困境出现。”

东吴证券发布的研报认为，国家对中药产业扶持力度较大，2021年CDE中药受理号从2020年的400多个增加到2021年的1200多个；2021年以来，我国中药创新药加速获批，截至12月24日，已有11种创新中成药获批。

“集采将成为中药行业发展的分水岭，没有创新投入的企业，未来的市场份额将会逐步缩水。”史立臣认为。

华夏幸福董事会审议通过债务重组议案 清偿债务“五步走”

■本报记者 李春莲
见习记者 张晓玉

12月27日晚间，华夏幸福发布公告称，公司董事会审议通过《关于实施债务重组的议案》，就《华夏幸福债务重组计划》中涉及的债务重组交易的相关事项进行审议并授权。

根据公告披露的内容，华夏幸福的债务重组协议主要涉及“带”“展”“兑”“抵”“接”几大部分。其中，“带”，即出售资产带走金融债务约500亿元，主要分为两种方式：一是出售项目公司自身金融债务，随项目公司股权出售一并带走转出华夏幸福，由项

目公司依据债务重组协议约定还本付息；二是出售项目公司，通过债务置换方式，有条件承接华夏幸福统借统还的金融债务，具体置换方式由华夏幸福、可出售项目公司的收购方、相关金融债权人具体协商。

“展”即优先类金融债务展期或清偿约352亿元。其中，应收账款质押和实物资产抵押的金融债务，维持原财产担保措施不变。如若实物资产抵押相关担保物被处置或出售的，所担保债权可在担保物处置或出售价款范围内优先清偿；应收账款质押的，按年度分期按比例偿还。与房地产开发建设等业务相关的开发贷，由

相关金融机构维持开发贷余额不变，利率下调，存量项目逐步销售偿还，新增项目逐步投放。

“兑”即出售资产回笼资金中，约570亿元用于兑付金融债务。

“抵”即以持有型物业等约220亿元资产设立信托，以信托受益权份额抵偿约220亿元金融债务。

“接”即剩余约550亿元金融债务由华夏幸福承接，逐步清偿。

中钢经济研究院首席研究员胡麒斌在接受《证券日报》记者采访时表示：“《债务重组计划》大幅减轻了华夏幸福的当期集中偿债压力，同时通过多种方式降低了负债成本，

延长了债务期限。一方面，解除了公司当期破产的警报；另一方面，有利于公司通过优化资产和负债结构逐步恢复偿债能力，减少债权人损失。”

华夏幸福方面表示，公司处于债务重组计划实施的重要阶段，签署债务重组协议是实施《债务重组计划》的重要环节。债务重组协议签署后，将对公司财务状况和经营成果产生积极影响，有助于减轻公司债务压力，改善公司财务状况。当前，金融机构债权人委员会已于2021年12月份表决通过该计划。目前公司正在积极推进债务重组协议

洽谈、签署等《债务重组计划》有关事项的落地。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示：“债务重组方案已获华夏幸福金融机构债权人委员会表决通过，意味着重组方式已尘埃落地。此次债务重组，各方都有退让，都拿出了诚意，最终解决了问题，实属不易。随后债权的履行情况，关键要看资产的变现情况，因为现金只能解决一部分问题。其他房地产企业在遭遇类似问题时，这份重组方案也会成为一份范例蓝本，成为解决企业债务危机的重要参考。”

恒泰艾普股权纠纷 尘埃落定

两位银川中能股东代表到场，未投反对票

■本报记者 向炎涛 李乔宇
见习记者 贺玉娟

“这是一场和谐的股东大会。”12月27日下午，恒泰艾普召开2021年第三次临时股东大会，提名选举第五届董事会成员，在现场表决结果出来之时，恒泰艾普董事长孙玉芹如此表示。在股东大会现场表决环节，当天审议的三大提案均获100%同意。

12月27日晚间，恒泰艾普发布公司控股股东、实际控制人变更的公告。公告显示，公司控股股东由银川中能变更为硕晟科技，实际控制人由刘亚玲变更为李丽萍。硕晟科技及其一致行动人李丽萍、王潇瑟合计持有公司股份比例为17.40%。

新一届董事会尘埃落定

12月27日下午2点左右，《证券日报》记者来到恒泰艾普股东大会的会议现场后发现，参与此次股东大会的人数不多，现场出席人员仅十余人，包括公司董监高、硕晟科技方面的1位股东代表、银川中能方面的2位股东代表以及律师等相关人员。前不久被选举为新任独董的安江波、史静敏通过远程连线方式参与了此次会议。会议室的墙壁上贴着公司的“21字方针”，第一句就是“团结一致”。

此前，恒泰艾普已经历了长达一年多的“股权之争”。自2020年8月份起，硕晟科技及其一致行动人多次在二级市场举牌恒泰艾普股票。当时距离银川中能坐上恒泰艾普控股股东的位置仅相隔了一年时间。截至今年三季度末，硕晟科技方面持有恒泰艾普16%的股权，已超过上述公司原实控人银川中能及其一致行动人15.63%的持股比例。截至目前，硕晟科技及其一致行动人李丽萍、王潇瑟合计持有恒泰艾普17.40%的股份。

本次股东大会主要审议《关于董事会换届选举暨提名选举第五届董事会非独立董事的提案》《关于董事会换届选举暨提名选举第五届董事会独立董事的提案》《关于监事会换届选举暨提名选举第五届监事会监事的提案》。

在12月13日召开的2021年第二次股东大会上，根据表决结果，王莉斐当选为恒泰艾普第四届董事会非独立董事；安江波、史静敏当选为公司第四届董事会独立董事。王莉斐和安江波均由硕晟科技方面提议，经审议后成功占据董事会席位；银川中能提议的张后继、李显要、郭荣均未列入公司董事会成员名单。

在此次股东大会现场气氛平和，银川中能方面的股东代表在审议期间并未发言。算上中场休息的20分钟，此次股东大会不到1小时就结束了。在现场表决环节，当天审议的三大提案均获100%同意，银川中能方面并未投出反对票。

“就是走个流程，其实早谈妥了。”一位参会的股东对《证券日报》记者表示，“我当然希望公司能向好的方向发展，但要看看硕晟科技的实力到底如何。”

不管怎样，看到股东大会能以和平方式召开，二级市场投资者们还是松了一口气。12月27日，恒泰艾普的股价在低开下快速上行，收盘上涨3.14%，报收5.26元/股。

公司未来将走向何方？

虽然新一届董事会成员已经落定，但恒泰艾普仍面临很多经营方面的困难。2019年至2020年，公司净利润连续出现大额亏损，现金流极为紧张，大量到期债务无法偿还。经过两大股东的“内斗”后，如何化解上市公司的财务危机才是新一届董事会直面的棘手问题。

在12月9日发布的公告中，恒泰艾普现任大股东硕晟科技向公司提供不低于500万元、不高于1000万元的流动资金借款，借款用途主要用于公司的日常经营业务开销，包括员工工资发放、员工社保及公积金的相关费用缴纳、办公经营场所租金支付及其他日常费用等，借款期限不超过一年，但可随借随还，借款利率不高于中国人民银行同期同类贷款利率。

这笔“借款”能让恒泰艾普的经营维持多久？未来是否会有新的资金注入？针对记者提出的这两个问题，恒泰艾普方面在股东大会上回应称：“前期资金将用于公司日常经营，后续如有资金支持，还会发布公告。”

当记者提出“新一届董事会成员对于改善公司经营有怎样的计划”时，恒泰艾普方面表示，主要看公司股东与管理层的沟通情况，如果经营上有什么变动，公司会在公告中及时披露。

值得一提的是，恒泰艾普的前任董事长包笠曾于2021年10月12日在董事会工作群中发出《致各位董事的一封信》，探寻公司未来发展的方向。包笠在这封信中提到，恢复业务、化解债务是公司的当务之急。

包笠表示，在拟聘任的高管团队中，张后继、汤文和陶继伟等均有深厚的油服行业背景，利用其拥有的国内外石油勘探、开采服务、油气管网服务等行业相关资源，可为公司的业务恢复、款项催收、新增业务的获取、对下属子公司的管控与帮助带来积极影响，弥补目前公司两大股东均不属于公司主营业内人员的不足之处。