



信公 观察

INFAITH VIEW

2023 年第 1 期

助力上市公司高质量发展

CONTENTS

目 录

市场趋势观察	01
挖掘治理亮点，提升 2022 年度报告披露质量	01
信渡咨询 IPO 观察	08
主板 IPO 审核与发行	11
科创板 IPO 审核与发行	12
创业板 IPO 审核与发行	13
北交所 IPO 审核与发行	14
上市新股募集资金分析	15
终止 IPO 的企业概况	16
信公百择产融结合观察	18
百择说文章回顾	18
精选分拆案例点评	19
控制权变更案例解析	19
信公轶禾股权激励观察	22
2022 年 1 月最新市场动态	22
1 月份典型案例解析	23
信公研习社	25
信公研习社·本月精品课程推荐	26

挖掘治理亮点，提升 2022 年度报告披露质量

摘要

2020 年 12 月，证监会开展上市公司治理专项行动，目标是“治乱”，拟用两年时间，通过上市公司自查、监管现场检查、后续整改提升三个阶段，推动上市公司治理水平全面提升。

回顾两年专项行动，“治乱”取得了很多成效，上市公司从治理规范性，信披有效性，乃至投资者回报和治理参与度方面都得到提升。在此基础上，2022 年 12 月，证监会发布《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》，将从“提质”的新高度，推动上市公司在治理能力、高质量发展等方面迎来新进展。

从“治乱”到“提质”，公司治理提升的最终指向都是提高上市公司质量，而市场和投资者在评价上市公司治理效果时，也期待看到是否有助于增强公司的整体发展质量。

监管在积极推动改变，根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（2021 年修订）》，专门将公司治理部分设单章，要求披露治理规范、独立性和同业竞争、三会召开和表决情况、董监高履职和年度薪酬、员工薪酬和激励、内部控制等内容。

但从上市公司年报披露情况看，治理章节内容模板化，各公司差异性不大，也未很好地展示公司治理与战略、业务的关联性，投资者难以评估治理信息的价值，阅读兴趣不大。

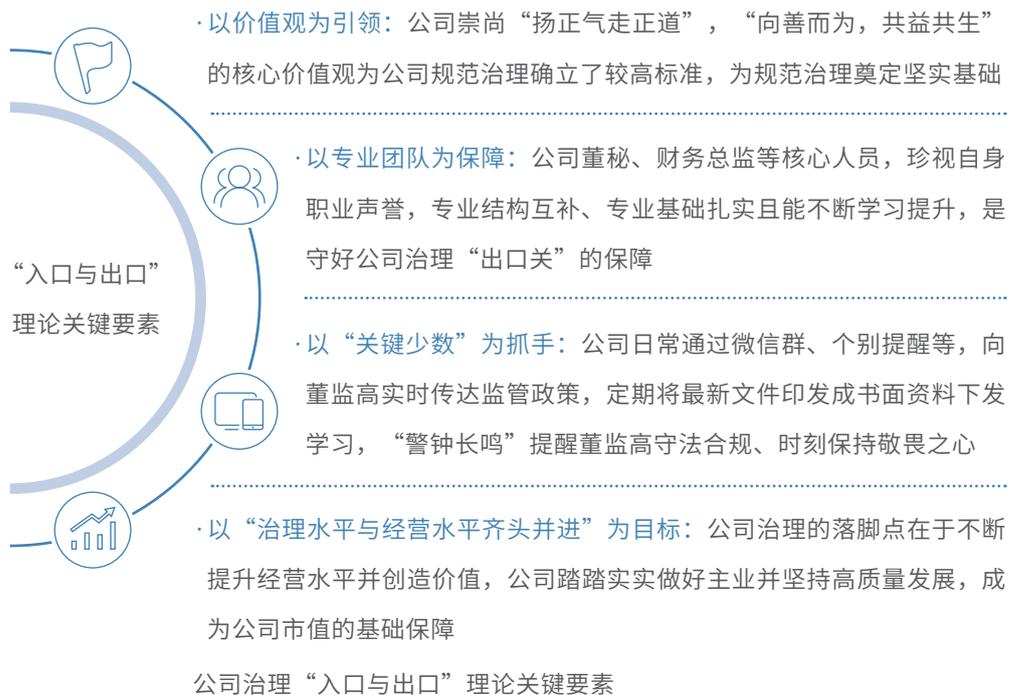
时值 2022 年报季，我们梳理了一些提升年报治理内容可读性的建议，主要聚焦投资者信息获取的视角，优化年报信息质量，供上市公司参考。

一、将 ESG 体系融入公司年报

治理机制不是虚无缥缈的形式主义，而是实实在在的权益平衡机制，是实现企业战略的组织保障，需要成体系化。近年来，ESG 理念在我国快速传播，推升体系化治理观在上市公司中的应用。目前沪深交易所上市公司年报中，第四节《公司治理》和第五节《环境和社会责任》，正对应 ESG 三大主题，但披露的内容往往并未体现公司的体系化思考。

2021 年，A 股有一千多家上市公司披露 ESG 或社会责任报告，关于其中的公司治理模块，大部分上市公司披露了类似年报公司治理章节的内容，一是信息同质化较突出，差异化不足，二是未清晰展示公司治理在战略落地、业务发展中的系统性作用，对投资者的信息价值打折扣。

优秀的案例可参考金石资源（603505.SH），在年报及《2021 年社会责任暨 ESG 报告》中，公司总结出“入口与出口”治理理论，从价值观引领、专业团队保障、“关键少数”抓手、“治理水平与经营水平齐头并进”为目标等四大方面，清晰展示治理与经营之间的逻辑关联，有助于投资者更好地理解公司的发展理念。



来源：金石资源《2021 年社会责任暨 ESG 报告》

还有以金融为主业的浙江东方（600120.SH），完整披露公司社会责任理念模型，将 ESG 内化为 ESG 三大主题：“金融 + 低碳”，助力推动绿色转型；“金融 + 民生”，助力共享普惠金融；“金融 + 治理”，助力金融赋能兴企。三大主题将战略升级和业务布局与 ESG 理念深度结合，内容清晰明了。



金融 + 低碳
助力推动绿色转型

策应碳中和碳达峰战略
提升绿色金融服务能力

创新绿色金融产品
融入绿色发展生态圈

畅通绿色投融资循环



金融 + 民生
助力共享普惠金融

坚持金融为民的思想
扎实开展“助力共富”行动

倡导金融向善的理念
创新金融慈善帮扶方式

构建多层次财富管理体系



金融 + 治理
助力金融赋能兴企

金融创新助力社会治理现代化
发挥保险在社会治理总的“减震器”作用

助力实体经济健康发展

助力社会治理效能提升

来源：浙江东方《2021 年度社会责任报告暨 ESG 报告》

二、特色化治理信息披露

在投资者关系维护方面被津津乐道的做法，要数巴菲特致伯克希尔 - 哈撒韦公司股东的一封信，已经连续写了快 60 年，主要解读公司年度业绩、治理运作、分红方案、经营和投资策略等方面的实践、思考和未来安排，并表达对投资者支持的感谢，内容非常有亲和力，成为投资者关系管理的全球标杆，欧美上市公司也争相效仿。

那 A 股上市公司有没有类似非常重视投资者关系的公司呢，还是以金石资源为例，自 2018 年度起持续在年报正文前披露由董事长撰写的《致股东信》，每年主题不同，2018 年 -2021 年分别为《金石资源，何以致远》、《金石，何以向善而为》、《金石，何以向上》、《2022，我们拾阶而上》，每封信都详细解读公司年度战略思考、业务进展、[治理文化和社会责任](#)履行等情况，文字简洁、坦诚，向投资者娓娓道来，成为年报内容的亮点，被交易所实名表扬。此外，美的集团、万科等上市公司也是很好的学习对象。

近年来投资者多元化和专业度均在提高，外资、机构投资者比例不断增加，将成熟资本市场对公司治理高度关注的趋势带入国内市场，并积极参加上市公司的治理实践，提出战略和发展建议。为此，上市公司需更好维护投资者知情权，灵活、多元地向投资者传递公司治理信息。

三、董事会决策的透明度

董事会和专门委员会运作的透明度是投资者关注的重要内容，尤其是董事会决策信息的透明度，更容易体现董事如何发挥决策把关和风险防范的履职作用。但目前年报治理章节中，通常披露董事会构成、会议次数、参会情况等，决策流程和讨论方面的信息不足，包括股东大会、监事会等治理机构披露情况也类似，可读性待提升。

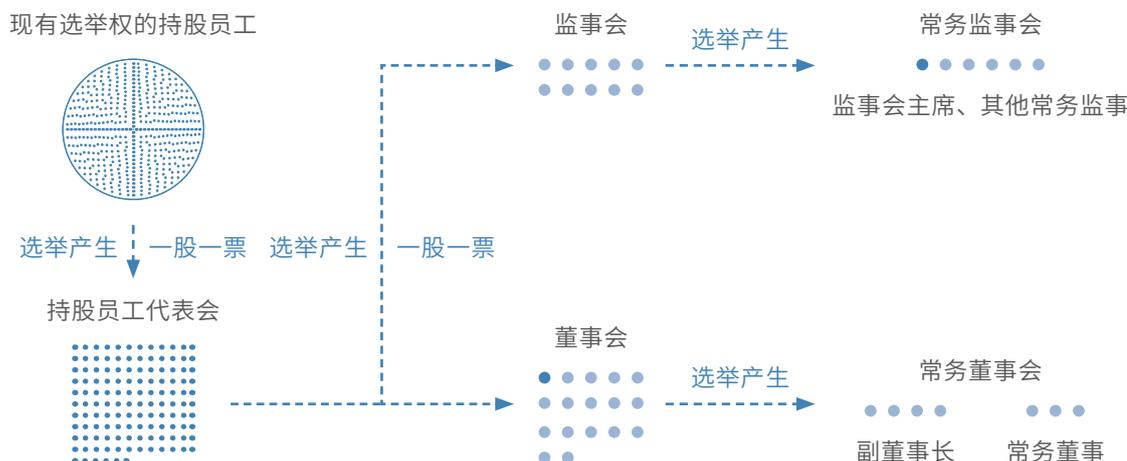
这方面表现优秀的如美凯龙（601828.SH），年报中详细披露董事会专门委员会运作情况，不仅包括委员情况介绍，还结合各专委会的主要职责披露其在报告期内的职责履行、会议召开、相关表决等信息，有效、透明地展示专委会的治理效果。

此外，上市公司还可针对一些重大事项议题，突出独立董事、审计委员会等在议案决策中发挥的作用，包括对议题涉及的方案优化和风险控制建议，把控决策风险，增强决策效率和效果，既体现董事们的履职价值，也充分展示上市公司治理机制的科学有效和清晰透明，更容易得到市场投资者的认可和尊重。

四、治理组织调整的逻辑

组织是治理机制的载体，公司对组织方面的优化调整，可以在保护商业机密的前提下，向市场披露运作机制和背后思考。作为上市公司，现实运营中的董事会职权被挤压、监事会权力虚置等治理问题长期受投资者关注，也是困扰上市公司的重要治理主题，如何在年报中更好披露公司的治理安排和背后思考非常有价值。

以非上市公司华为集团为例，每年在企业官网披露年度报告，在公司治理部分，详细披露三会构成、运作机制、年度人员调整等，向市场传递公司的治理理念，匹配业务发展方向，与公司价值追求一致，报告图文并茂，清晰明了。



来源：华为《2021年年度报告》治理架构部分图例

2022年12月30日晚间，全国人大发布《中华人民共和国公司法（修订草案）》二次审议稿，公开征求意见。二审稿中，根据企业实际经营需求，增加多元化的制度供给，包括监事会、监事的设立选择，审计委员会构成和职责设定、董事会职权定位等，有了更多的自由度。

基于未来法律修订的预期，上市公司或选择治理机构的调整和优化，建议在后续年报编制过程中，增加治理组织调整的考虑和未来影响的内容，便于投资者更好地理解和支持公司的决定，提高投资安全感和企业认同感。

五、董监高变更和履职情况解读

作为上市公司股东，从治理关系上需承担董事、高管等代理成本，特别是中小股东，对于知悉董监高变更和履职情况就非常重要，年报在此方面的披露也可优化。

上市公司董监高变更公告发布后，市场很快就有相关讨论，但限于公司披露的简要信息，无法满足投资者深度知情需求，往往导致投资者的猜测，甚至形成负面舆论，应当避免。最近，市场关注度较大的蚂蚁集团治理改革，正是通过其官网披露的《关于持续完善公司治理的公告》，让市场及时知悉公司股权架构、专委会、独立董事、高管职能等调整内容，以及调整的原因和影响，治理信息更透明地传递给市场，避免市场猜疑而导致信息理解偏差。

此外，年度考核信息，可体现董监高履职是否匹配公司战略目标，是投资者判断董监高履职能力的重要信息。而基于多方面考虑，目前上市公司披露的相关信息较少，我们也建议上市公司在合适情况下，可以增加披露董监高相关履职考核情况。

六、股权激励实施效果的披露

上市公司实施股权激励本质上是股东利益对员工的部分让渡，目的是通过这样的股权资本让渡，换取员工创造更大公司价值的智力贡献，实现公司、股东和员工三方利益的趋同，是对股东非常有价值的治理信息。但在年报治理章节中，上市公司更多只汇总报告期内已披露的激励进展信息，并未披露员工激励的实施效果。

当然，上市公司并非要事无巨细地披露股权激励的每一个细节，而是向投资者传递激励计划的实施战略考虑，比如要解决什么样的发展阶段性问题，吸引什么样类型的人才群体，最终实现什么样的激励目标。避免股东错误理解激励目的，甚至曲解为内部人瓜分公司利益。

在上市公司的不同发展阶段，实施股权激励的方式、对象、频次都不同，上市公司采取的激励计划，必然是慎重研究讨论后的决定，完全可以通过信息披露渠道向市场传递相关信息，提升治理透明度。如在年报中，可以结合年度业绩、业务进展、团队培育等内容，综合分析激励方案的实际效果，满足投资者的信息需求，增强投资者对公司未来激励措施的理解和支持。

提升上市公司治理内容的披露质量，前提是上市公司对自身治理透明度的自信，是维护投资者权益的细化行动，不要小看这些细节的努力，可点滴汇聚成公司治理和发展质量提升的投资者基础。

信渡咨询简介

信渡咨询致力于为企业提供专业的 IPO、常年投资者关系管理、媒体关系管理、危机公关、再融资、重组、市值管理、品牌传播及专项活动策划等全方位财经公关顾问服务。迄今为止，团队累计为 100 多家上市公司提供过专业财经公关服务，在投资机构、研究机构、核心媒体、专业第三方机构等领域积累丰富的人脉与资源，从而更好地针对 IPO 客户提供舆情管理、价值宣传、路演推介、活动管理等服务。同时也借助信公股份大平台优势，为企业定制全方位的资本市场相关咨询服务。



信渡 IPO 观察

2023 年 1 月份 A 股 IPO 月报

2023 年 1 月，A 股整体表现比较好，三大股指均呈现大幅上涨的状态。其中上证指数上涨 **5.39%**、深证成指大涨 **8.94%**、创业板指大涨 **9.97%**。1 月，受春节假期的影响，IPO 市场呈现出一些新的变化，具体表现如下：

(1) 新增受理企业数量大幅减少：

本月新增受理企业仅有 2 家，比上月的 109 家大幅减少 107 家，重新回到近乎停滞的状态。其中沪深主板 0 家、科创板 0 家、创业板 1 家、北交所 1 家。

(2) 上会企业数量大幅减少，并且过会率明显下降：

本月上会 34 家，比 12 月的 57 家减少 23 家。其中有 3 家未通过、3 家取消审核、2 家暂缓表决，过会率大幅下降至 76.47%，比 12 月的 89.47% 减少 13.00 个百分点。

(3) 新增上市企业数量大幅减少：

本月挂牌上市企业数量与上月相比大幅减少，仅有 10 家，比上月的 60 家大幅减少 50 家。

(4) IPO 排队企业数量持续保持高位：

截至本月底，A 股排队企业共有 903 家，比上月的 941 家明显减少。其中待发行企业 150 家，比上月的 139 家增加 11 家；已过会企业 136 家，比上月的 132 家增加 4 家；已受理企业 617 家，比上月的 669 家减少 52 家。

IPO 企业申报数量、过会数量和上市数量（2022 年 1 月 -2023 年 1 月）



分板块来看，各板块进度也不尽相同，整体而言，上会数量明显减少，并且过会率的下降幅度比较大：

（1）主板审核数量比较少，过会率与上月持平，继续保持在非常低的水平：

2023 年 1 月，证监会只对 3 家主板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月减少 3 家，其中 1 家未通过、1 家取消审核，过会率仅有 33.33%，与上月持平，继续保持在 2022 年以来的最低水平；

（2）科创板审核数量明显减少，并且过会率大幅下降：

2023 年 1 月，上交所共对 9 家科创板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月减少 6 家，其中有 2 家暂缓表决、1 家取消审核，其他全部顺利过会，过会率由上月的 93.33% 大幅下跌至 66.67%；

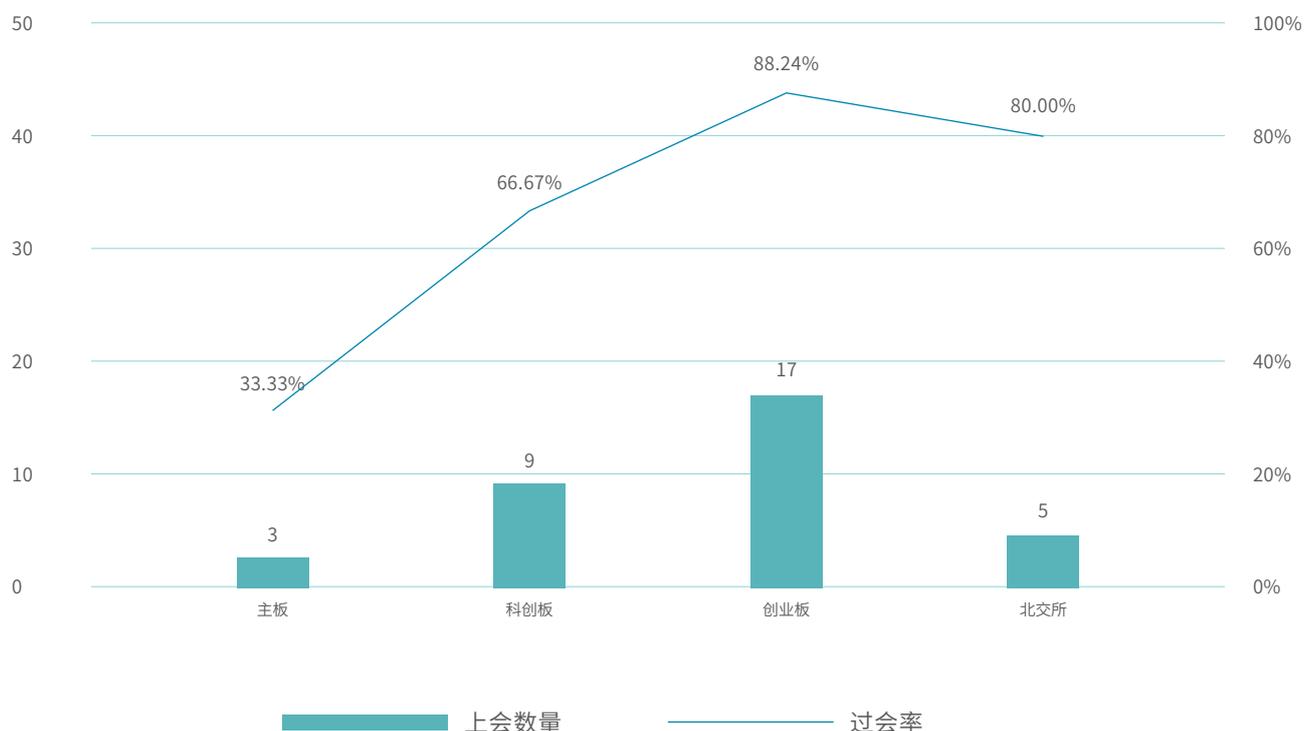
（3）创业板的上市数量有所增加，但过会率明显下跌：

2023 年 1 月，深交所共对 17 家创业板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月的 15 家增加 2 家，其中，有 1 家未通过、1 家取消审核，过会率由上月的 100.00% 下跌至 88.24%；

（4）北交所上会审核数量重回低位，并且过会率明显下降：

2023 年 1 月，北交所共对 5 家企业进行了上会审核，比 12 月的 21 家大幅减少 16 家，重回低位状态，其中有 1 家未通过，过会率由上月的 95.24% 大幅下跌至 80.00%。

A股各板块1月上会数量及过会率



另外，本月上市公司数量、募资水平、终止 IPO 数量也出现了一些新的变化：

(1) 上市新股数量大幅减少，募资总额明显下降：

1月，A股新增挂牌上市企业数量与上月相比大幅减少，仅有10家，比上月的60家减少50家。本月上市的新股中沪深主板2家、科创板3家、创业板1家、北交所4家，合计募集资金69.22亿元，比上月的445.33亿元大幅减少376.11亿元。

(2) 上市新股募资不及预期的占比有所下降：

1月，在10家新上市企业中，募资不及预期的有5家，占比50.00%，比上月的55.00%有所下降。募资超过预期的仅有2家，占比20.00%，比上月的31.67%明显下降。其中超募金额最多的是鑫磊股份，为2.45亿元；而募资不及预期最大的是百利天恒，差额达-5.38亿元。与上月相同，本月超募金额最高的鑫磊股份上市首日并未破发，反而大幅上涨32.80%。

(3) 终止 IPO 的企业本月回升至 24 家：

1月，终止 IPO 的企业有24家，比上月增加4家。其中，主板6家、科创板2家、创业板12家、北交所4家。

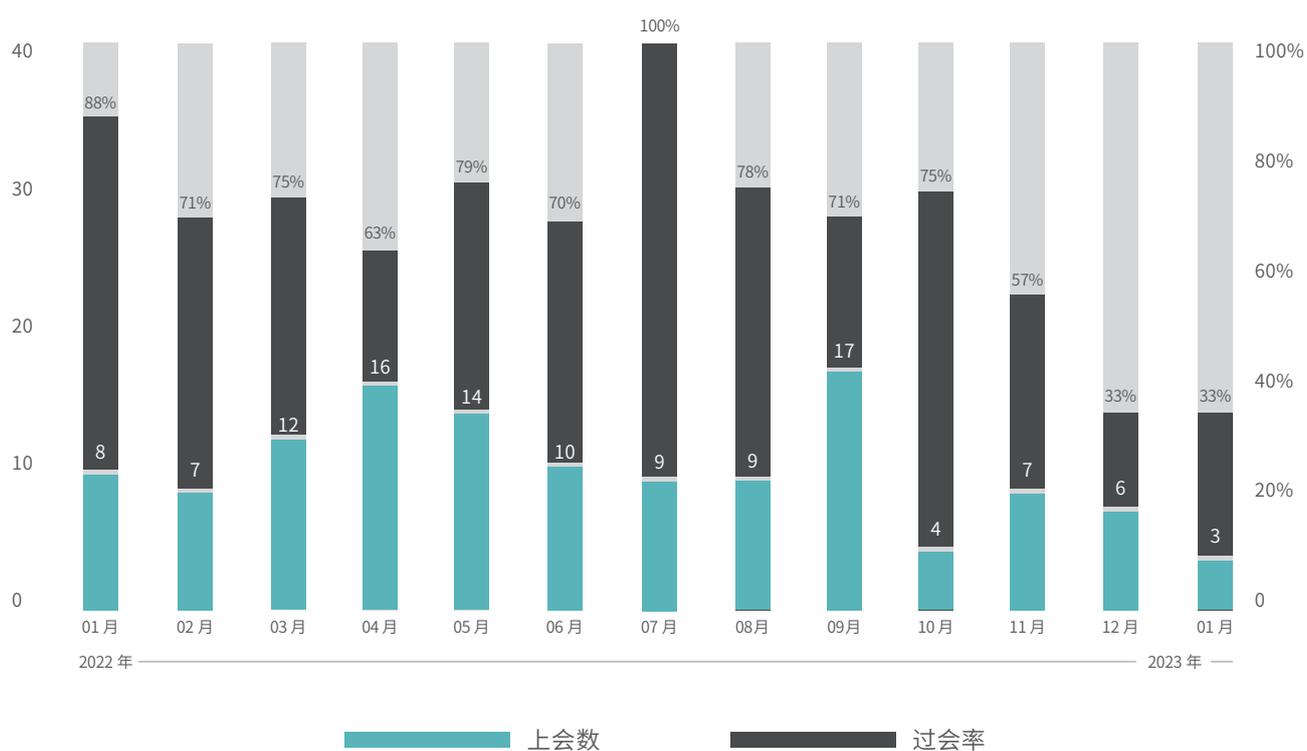
截至2023年1月底，从2022年以来，已经有310家企业终止IPO。

一、主板 IPO 审核与发行

2023 年 1 月，主板未出现新增申报 IPO 企业。

2023 年 1 月，证监会共对 3 家主板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月减少 3 家，其中 1 家未通过、1 家取消审核，过会率 33.33%，与上月持平，继续保持在 2022 年以来的最低水平。

主板 IPO 过会率（2021 年 1 月 -2023 年 1 月）



数据来源：Wind

2023 年 1 月，主板挂牌上市企业仅 2 家，比上月减少 4 家，合计募资仅有 31.19 亿元，比上月的 76.77 亿元大幅减少 45.58 亿元。

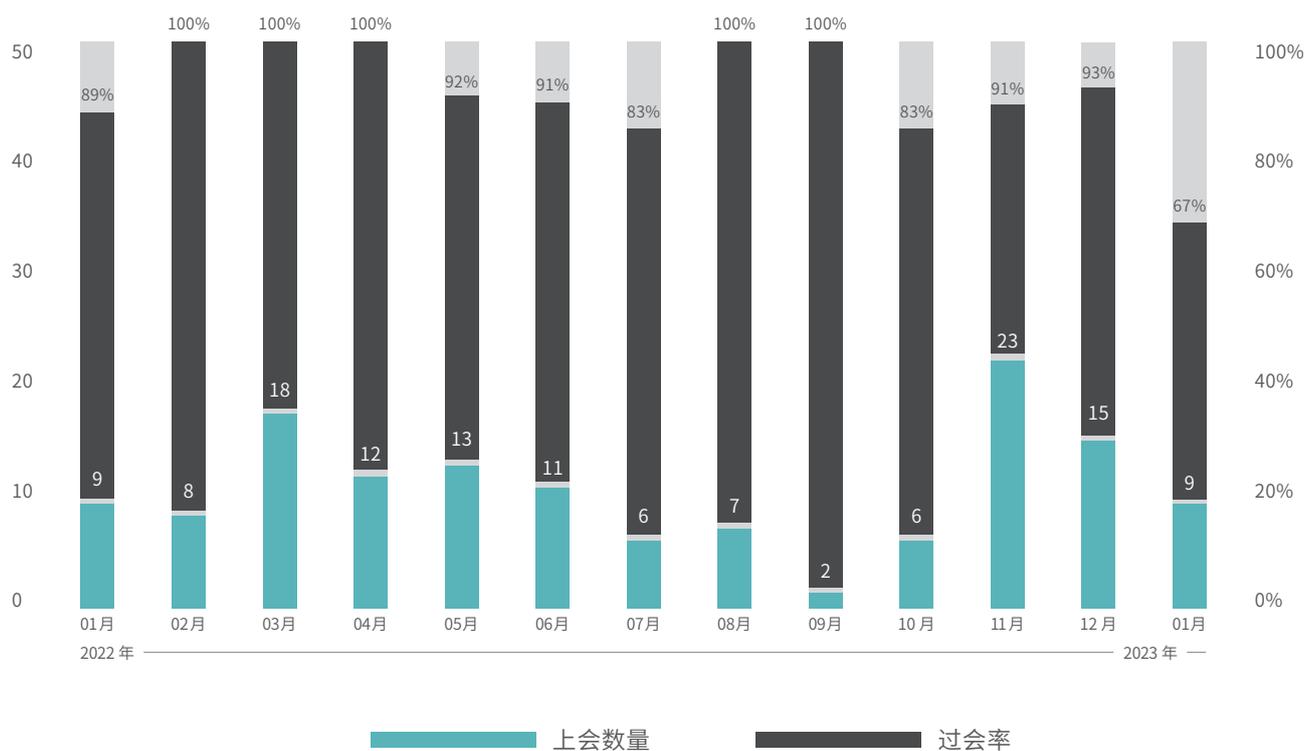
截至 2023 年 1 月底，沪深主板排队企业共 311 家，比上月的 273 家增加 38 家。其中，处于已申报未上会状态的有 274 家，比上月的 286 家减少 12 家；已过会的有 21 家，比上月持平；待发行的有 4 家，也与上月持平。

二、科创板 IPO 审核与发行

2023 年 1 月，科创板未出现新增申报 IPO 企业。

2023 年 1 月，上交所共对 9 家科创板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月减少 6 家，其中有 2 家暂缓表决、1 家取消审核，其他全部顺利过会，过会率由上月的 93.33% 大幅下跌至 66.67%。

科创板 IPO 过会率 (2021 年 1 月 -2023 年 1 月)



数据来源：Wind

2023 年 1 月，科创板上市企业 3 家，比 12 月的 13 家减少 10 家，合计募集资金 24.57 亿元，比 12 月的 222.88 亿元大幅减少 198.31 亿元。

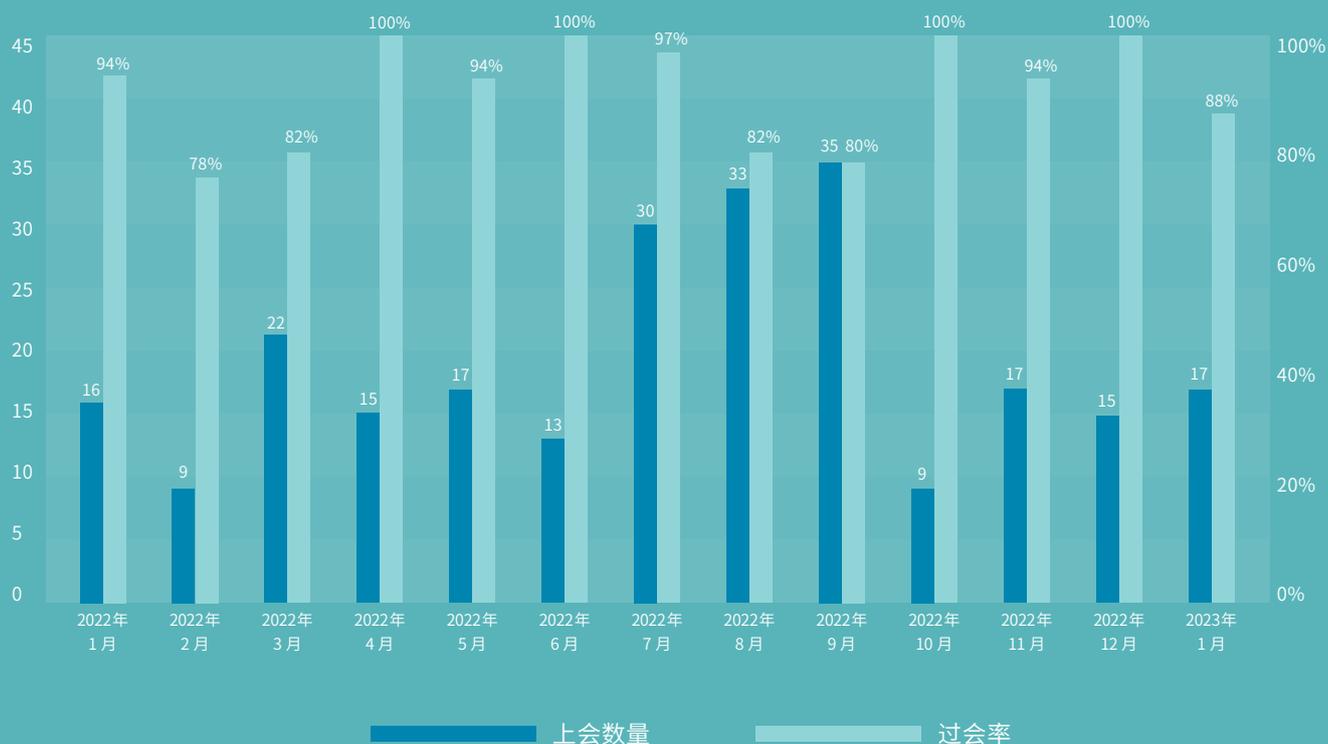
截至 2023 年 1 月底，科创板排队企业共 162 家，比上月的 164 家减少 2 家。其中，已申报的有 97 家，比上月的 104 家减少 7 家；已过会的有 19 家，比上月的 23 家减少 4 家；待发行的有 46 家，比上月的 37 家增加 9 家。

三、创业板 IPO 审核与发行

2023 年 1 月，创业板新增受理企业有 1 家，比 12 月大幅减少 18 家，受理速度重新回到比较低的水平。

2023 年 1 月，深交所共对 17 家创业板 IPO 企业进行了上会审核，比 12 月的 15 家增加 2 家，其中，有 1 家未通过、1 家取消审核，过会率由上月的 100.00% 下跌至 88.24%。

创业板 IPO 过会率（2021 年 1 月 -2023 年 1 月）



数据来源：Wind

2023 年 1 月，创业板上市企业为 1 家，比上月的 9 家减少 8 家，合计募集资金 8.12 亿元，比 12 月的 80.63 亿元大幅减少 72.51 亿元。

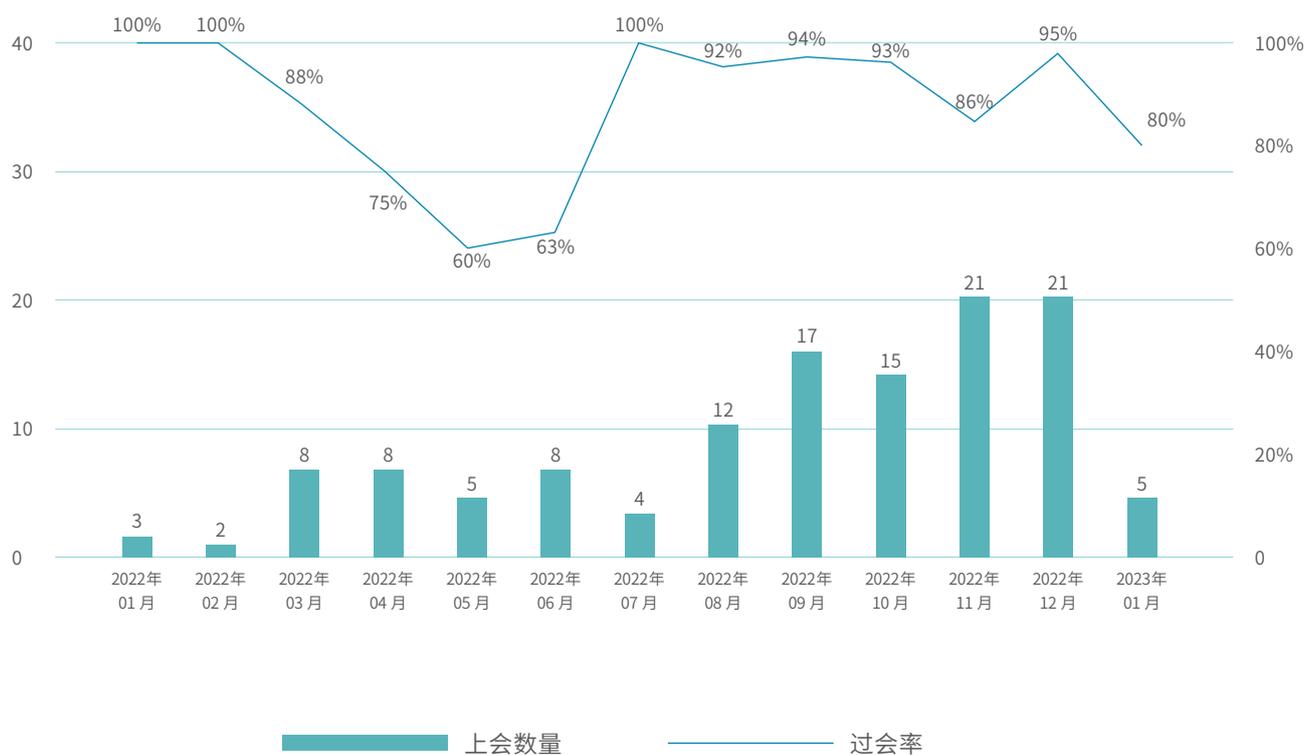
截至 2023 年 1 月底，创业板排队企业共 343 家，比上月的 358 家减少 15 家。其中，已申报的有 174 家，比上月的 202 家减少 28 家；已过会的有 92 家，比上月的 83 家增加 9 家；待发行的有 77 家，比上月的 73 家增加 4 家。

四、北交所 IPO 审核与发行

2023 年 1 月，北交所新增受理 1 家企业，比上月大幅减少 23 家，受理速度重新回到比较低的水平。

2023 年 1 月，北交所共对 5 家企业进行了上会审核，比 12 月的 21 家大幅减少 16 家，重回低位状态，其中有 1 家未通过，过会率由上月的 95.24% 大幅下跌至 80.00%。

北交所 IPO 过会率（2021 年 9 月 -2023 年 1 月）



数据来源：Wind

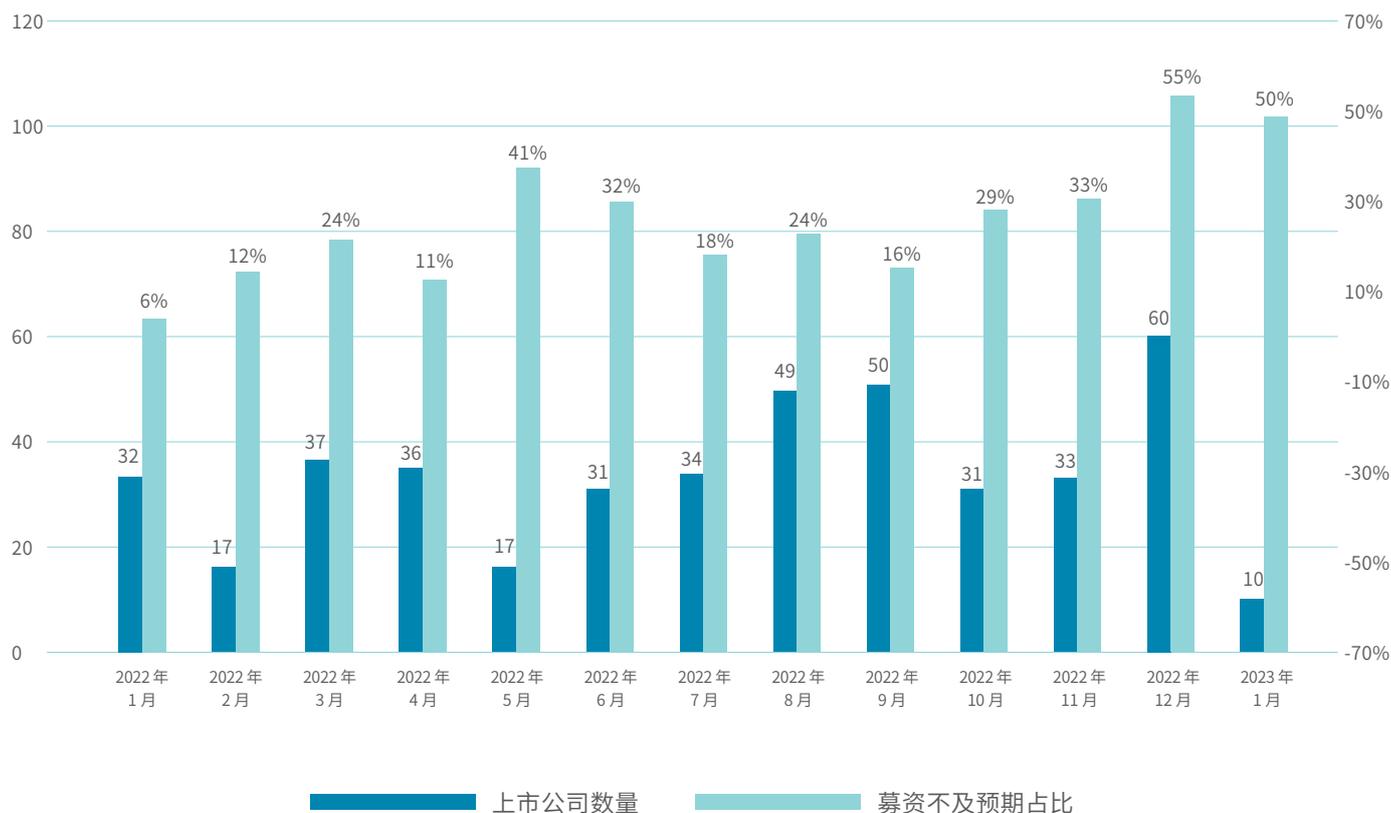
2023 年 1 月，北交所仅有 4 家新股上市，比上月大幅减少 28 家，合计募集资金仅有 5.34 亿元，比上月的 65.05 亿元大幅减少 59.71 亿元。发行市盈率处于非常低的水平，募集资金的数量也非常少。

截至 2023 年 1 月底，北交所排队企业共有 99 家，比上月的 107 家减少 8 家。其中，已申报的有 72 家，比上月的 77 家减少 5 家；已过会的有 4 家，比上月的 5 家减少 1 家；待发行的有 23 家，比上月的 25 家减少 2 家。

五、上市新股募集资金分析

1月,在10家新上市企业中,募资不及预期的有5家,占比50.00%,比上月的55.00%明显下降。募资超过预期的仅有2家,占比20.00%,比上月的31.67%大幅下降。其中超募金额最多的是鑫磊股份,为2.45亿元;而募资不及预期最大的是百利天恒,差额达-5.38亿元。与上月相同,本月超募金额最高的鑫磊股份上市首日并未破发,反而大幅上涨32.80%。

上市新股数量及募资不及预期的比例（2021年1月-2023年1月）



数据来源：Wind

六、终止 IPO 的企业概况

1月，终止 IPO 的企业有 24 家，比上月增加 4 家。其中，主板 6 家、科创板 2 家、创业板 12 家、北交所 4 家。截至 2023 年 1 月底，从 2022 年以来，已经有 310 家企业终止 IPO。

终止 IPO 的企业各月数量变化 (2021 年 1 月 -2023 年 1 月)



数据来源：Wind

信公百择简介



信公百择成立于2020年7月，是信公股份旗下专注上市公司高质量发展的投资银行。信公百择的品牌内涵是“百里择一，长期陪伴”：优选客户，全情投入，长期陪伴，助力发展。信公百择注重知行合一，结果导向，本着“市值体现价值，资本重塑实业”的长期愿景，务实助力上市公司从顶层规划设计到落地方案执行。

信公百择为企业提供综合性资本运作服务方案：

资本路径规划

通过对行业及公司的分析调研，运用“战略-组织-资本三轮驱动”的方法论和“财务-市值模型”的验证工具，制定可落地的公司产融结合规划，助力公司实现高质量发展。

分拆上市

协助公司从资产梳理、股权结构安排、投融资对接、公司治理优化等各个维度提前筹划、布局分拆上市，并在时机成熟时提供方案设计、执行、落地等服务。

并购整合

根据公司既定资本战略提升资产质量，并为公司提供从方案设计、尽职调查，到商务谈判、交易交割及后续整合的全流程服务。

价值实现

协助公司制定股权价值管理的生态发展路径，实现上市公司、投资者、分析师/媒体间的良性互动，传递公司价值，改善投资者结构，引入战略投资者，引导长期价值投资。

信公百择产融结合观察

一、百择说文章回顾

百择说系列是信公百择团队定期发表在公众号信公咨询上的评论文章，旨在通过热点追踪与精选题材传递我们对于市场和产业的专业性分析。当前百择说共分为四个专题，分别是：

- 百择观察：捕捉资本市场前沿动态
- 价值挖掘：挖掘上市公司真实价值
- 产融结合：追踪交易方案经典案例
- 产元结合：紧跟元宇宙的先锋实践

截止 2023 年 1 月份，百择说系列共计出品文章 110 篇。当月出品共计 3 篇文章。当月文章的精华内容整理如下（您可以在信公咨询的公众号、雪球号、同花顺号上发现我们的文章）：

2023/01/05 爆火 12 月的 chatgpt，会就此熄火吗？——价值挖掘

2022 年 12 月，全球科技圈最火爆的话题属于 chatgpt。这是一款来自 open.AI 的“聊天机器人”，基本上你可以与 chatgpt 讨论任何话题，不管是简单的问路，还是深刻的哲学探讨，甚至是凭空生成一段代码，它几乎有求必应。资本市场圈的小伙伴们也有理由担心，chatgpt 看起来就很适合分析各种规则、指引，拿来写写公告、报告想必也是得心应手。chatgpt 还可以对复杂文本进行快速的归纳，冗长的法律文件也不是问题。那么，chatgpt 会让你失业吗？

2023/01/11 固态储氢加持，万亿氢能一触即发？——价值挖掘

在氢气制、储、运、加、用的产业链环节中，储、运环节是高效利用氢能的关键，也是影响氢能走向产业化的重要环节。自然界中，某些金属具有很强的捕捉氢的能力，在一定的温度和较低的压力条件下，这些金属能够大量“吸收”氢气，反应生成金属氢化物，同时放出热量。其后，将这些金属氢化物加热，它们又会分解，将储存在其中的氢释放出来，可实现上万次循环充放氢。这些会“吸放”氢气的金属，即为固态储氢材料。

2022/01/18 米其林：吃货圣经背后的全球轮胎帝国——价值挖掘

在上个世纪初，汽车、高端美食象征着精英阶层的生活方式。1900 年巴黎世博会期间，米其林兄弟为了推广“汽车旅行”概念，四处雇人将地图上的餐厅、旅店、加油站、汽车维修厂等与汽车旅行相关的信息收集整理，并出版了随身手册大小的《米其林指南》，在巴黎世博会园区内大力推销。随后米其林公司将手册进一步精简，聚焦于美食和餐馆上，并在 1931 年推出具有历史意义的“米其林三星”分级评选，《米其林指南》至今都在全球餐饮界有着举足轻重的地位。而指南背后的米其林公司，更是引领全球轮胎产业的发展，2021 年全球销售额达到 263 亿美元，全球排名第一，市场占有率接近 20%。米其林公司的成功之道，对国内轮胎产业崛起有着非常好的借鉴意义。

二、精选分拆案例点评——纳思达（002180.SZ）

阶段	提示性公告	标的来源	内生	财务顾问	未披露
公司主营	芯片、耗材、配件、打印业务、软件及服务、授权许可				
标的主营	集成电路设计；集成电路销售；集成电路芯片设计及服务等				
标的财务情况	暂未披露				
主要股权结构	纳思达股份有限公司持股 81.08%、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司等 13 家战略投资者持股 16.84%、珠海艾派克恒丰投资中心等 9 家员工持股平台持股 2.07%				
股权激励	有				
案例点评	1 月 4 日，纳思达发布提示性公告拟分拆其控股子公司极海微。本次分拆有利于纳思达继续专注发展打印机产业，同时提高极海微的战略聚焦和治理能力，不断加大芯片业务投入；有利于对高端芯片设计人才的引进与激励，有望在上市公司打印机产业之外，再造一家国内领先而且具备全球竞争力的集成电路企业。				

三、控制权变更案例解析

2023 年 1 月，A 股共有 4 家上市公司控制权变更，简要情况如下：

披露时间	证券代码	证券简称	转让方	受让方	转让比例	价格 (元/股)	溢价率	控制权变更类型
2023/01/07	601828.SH	美凯龙	红星控股	厦门建发股份有限公司	未披露	未披露	未披露	协议转让
2023/1/19	300135.SZ	宝利国际	周德洪、周秀凤	江苏东祁工业自动化技术有限公司	25.00%	未披露	未披露	协议转让 + 表决权委托
2023/1/19	300266.SZ	兴源环境	新希望投资集团有限公司	浙江省内财政体系控股投资平台	20%-25%	未披露	未披露	定向发行股票 + 表决权委托
2023/1/20	600193.SH	创兴资源	厦门百汇兴、漳州大洋、厦门博纳	浙江华侨实业	23.90%	5.36	-10.37%	协议转让

上市公司					
所属行业	建筑业 -- 建筑装饰和其他建筑业		市值（亿）	25.31	
交易情况					
受让方	浙江华侨实业		受让方实际控制人	余增云	
变更原因	未披露		变更方式	协议转让	
转让价格（元/股）	5.36		溢价率	-10.37%	
交易前后 股份变化	股东信息			变更后	
	股东身份	股东名称		持股比例	表决权
	转让方	厦门百汇兴、漳州大洋、厦门博纳		8.79%	8.79%
	受让方	余增云		23.90%	23.90%
案例点评	<p>1月20日，创兴资源（600193.SH）控股股东厦门百汇兴投资有限公司和一致行动人漳州大洋投资股份有限公司、厦门博纳科技有限公司签订了《关于上海创兴资源开发股份有限公司之股份转让协议》，浙江华侨实业受让 101,664,147 股，占公司总股本的 23.9%，转让价格为每股人民币 5.36 元，引入华侨实业，将优化上市公司股权结构、增强上市公司资本实力，提升上市公司持续经营能力和盈利能力，为全体股东带来良好回报。</p>				

信公轶禾简介

上海信公轶禾企业管理咨询有限公司系信公科技集团股份有限公司全资子公司，信公轶禾致力于企业中长期激励机制研究，为企业提供定制化的股权激励方案设计及系统化的落地实施服务，为企业股权架构设计、组织管理优化提供咨询建议。

团队成员精通股权激励相关法律法规，深谙资本市场的运作实践，善于深度分析，掌握方案要素设置技巧，专注于提供个性化定制服务。信公轶禾团队已服务超 400 家企业，涉及医疗、科技、消费、房地产、零售、建筑、互联网软件及制造业等多个行业，具有丰富的实务经验。

| 设计方案 |

根据公司所处行业及公司自身特点及需求，制定激励 / 持股方案，包括激励方式选择、制定激励对象范围筛选及额度分配标准，考核指标设置、成本测算等。

| 顶层设计 |

据非上市公司、拟上市公司现阶段业务发展状态及未来资本路径规划，设计契合公司实际情况的股权结构及实施路径，协助公司设计与股权布局配套的退出机制，制定与股权布局相关的配套法律、工商备案文件。

| 推进方案 |

根据公司实际情况，制定实施计划的流程及时间表、助推公司激励方案顺利实施。

| 沟通方案 |

根据激励方案各个细节与公司多方进行沟通，论证方案的可行性和科学性并按照公司需求，就方案进行内部宣讲或实务培训。

| 材料准备 |

为非上市公司、拟上市公司制定股权激励内部管理办法、协议等配套文件，筹备监管机构需审核的全套备案材料，协助公司实施激励 / 持股计划的信息披露工作，确保披露资料依法合规。

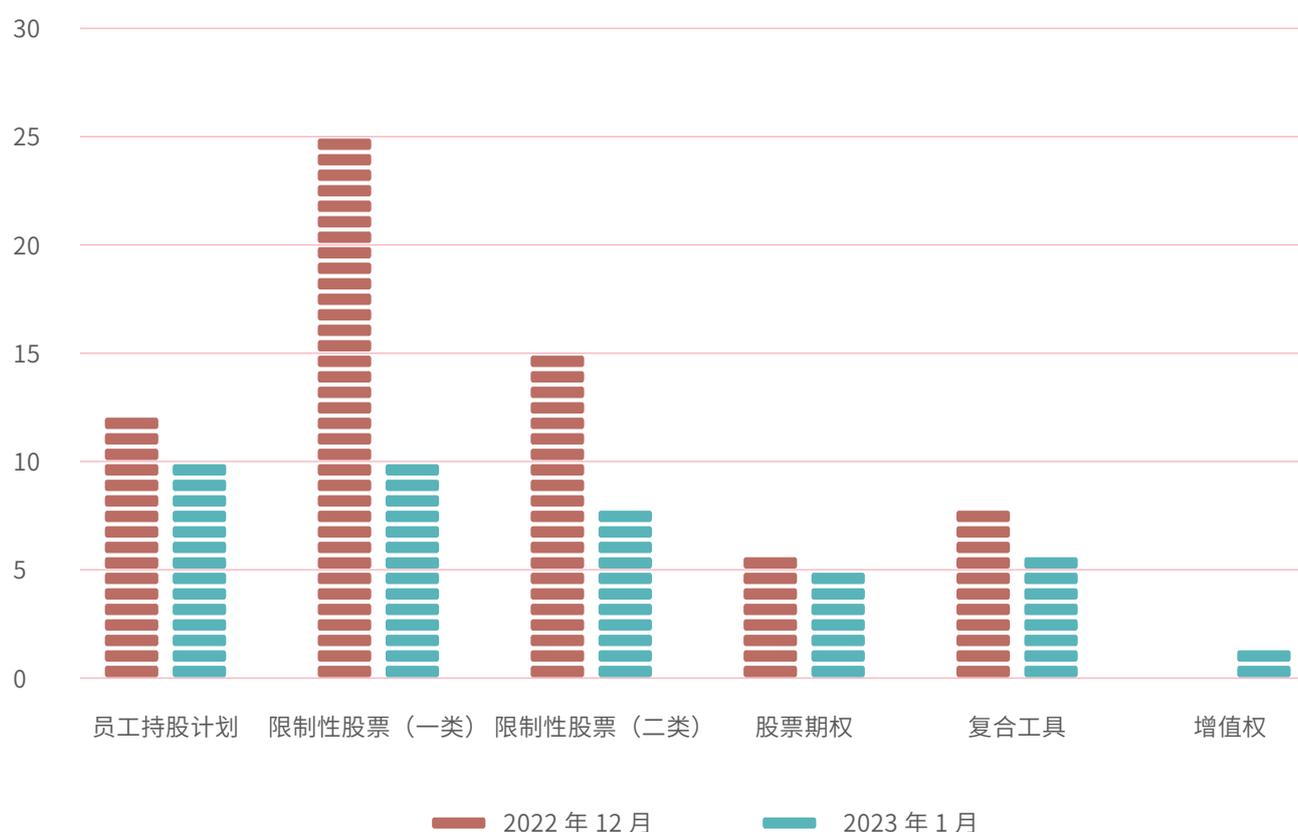
| 跟踪辅助 |

协助非上市公司、拟上市公司完成持股员工缴款和持股平台公司（如有）入股事项，解答公司在实施股权激励计划过程中遇到的合规性和技术性问题，包括但不限于授予 / 登记工作、会计处理、税务等环节。

信公铁禾股权激励观察

2023年1月份铁禾月报

2023年1月最新市场动态



2023年1月，A股市场共计发布30份股权激励计划及10份员工持股计划。对比2022年12月的市场实施情况，股权激励计划的推出数量仅占上月的56.56%；而员工持股计划的推出数量则占上月推出数量的83.33%。2023年1月推出的股权激励计划与员工持股计划也均不敌2022年1月的市场实施情况，其中股权激励计划的实施数量仅为去年同期的40.54%，员工持股计划的实施数量则为去年同期的50.00%。

对比上月的权益工具使用情况，第一类限制性股票使用率减少了12.96个百分点，第二类限制性股票使用率减少了1.11个百分点，股票期权使用率增加了5.56个百分点，复合工具使用率增加了5.19个百分点。（注释：此处使用率指该工具使用数量占当月推出激励计划总数的比例）

从实施股权激励公司的板块上看，主板公司实施数量有明显减少，其中沪主板公司推出数量较上月减少 9 份，深主板公司推出数量较上月则减少 12 份。

1 月份典型案例解析

2023 年 1 月份 A 股共计披露了 30 份股权激励计划，其中沪主板 3 份，科创板 6 份，深主板 9 份，创业板 11 份，北交所 1 份。

公司名称	芯导科技（688230）
时间	2023 年 1 月 18 日
计划名称	上海芯导电子科技股份有限公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划
方案要点	<ul style="list-style-type: none"> ■ 激励工具：第二类限制性股票。 ■ 参与对象共 52 人，占公司员工总数的 42.62%，包含董事、高级管理人员、核心技术人员、中层管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。 ■ 首次授予采用 1+3 模式，30%，30%，40%；预留部分根据授予时间分为 1+3 或 1+2。 ■ 公司层面考核营业收入或净利润增长率，设置目标值以及触发值。 ■ 个人层面的考核结合公司自身的《绩效管理指导书》，将综合激励对象在对应考核年度内四个季度的考评情况确定个人考核评价结果。 ■ 定价方式：规则定价。
信公点评	<p>芯导科技作为一家经过多年技术与积累的功率半导体设计企业，凭借优秀的研发能力及研发团队，已具备搭建功率半导体技术平台并基于技术平台开发出相应产品的能力。</p> <p>本激励计划选用营业收入增长率和净利润增长率作为公司层面的业绩考核目标。以 2022 年营业收入为基数，2023 年-2025 年营业收入增长率目标值为 20%、40%、60%，营业收入增长率触发值为 15%、30%、45%；以 2022 年净利润为基数，2023 年—2025 年净利润增长率目标值为 20%、40%、60%，净利润增长率触发值为 15%、30%、45%；营业收入增长率与净利润增长率考核达成其一即可。该指标能够直接反映公司的经营情况、盈利能力和市场价值的成长性，是结合了公司现状、未来战略规划以及行业的发展等因素综合考虑而制定，对未来发展具有一定挑战性，一方面有助于提升公司竞争能力以及调动员工的工作积极性，另一方面，能聚焦公司未来发展战略方向，稳定经营目标的实现。为股东带来更高效、更持久的回报。除公司层面的业绩考核外，公司对个人还设置了严密的绩效考核体系，能够对激励对象的工作绩效做出较为准确、全面的综合评价。公司将根据激励对象考核年度绩效考评结果，确定激励对象个人是否达到归属的条件。</p> <p>综上，芯导科技的本次激励计划的考核体系具有全面性、综合性及可操作性，考核指标设定具有良好的科学性和合理性，同时对激励对象具有一定约束效果，能够达到本激励计划的考核目的。</p>

公司名称	伊戈尔 (002922)
时间	2023 年 1 月 19 日
计划名称	伊戈尔电气股份有限公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划
方案要点	<ul style="list-style-type: none"> ■ 激励工具为股票期权与限制性股票； ■ 股票来源为定向发行； ■ 拟授予权益总计为 500.00 万份，约占草案公布日公司股本总额的 1.67%。其中，首次授予权益为 467.10 万份，预留 32.90 万份； ■ 授予股票期权 200.00 万份，预留 10.00 万份；授予限制性股票 300.00 万股，预留 22.90 万股； ■ 激励对象范围为高级管理人员、中层管理人员及核心骨干人员，共计 247 人；其中，核心骨干人员获授股票期权，高级管理人员、中层管理人员获授限制性股票； ■ 股票期权的行权价格为 11.77 元 / 股，定价方式为自主定价；限制性股票授予价格为 8.41 元 / 股，定价方式为规则定价； ■ 公司层面考核营业收入或扣除非经常性损益后的净利润（以下简称“扣非后净利润”）的定比增长率。
信公点评	<p>伊戈尔成立于 1999 年，并于 2017 年 12 月 29 日正式在 A 股上市。公司致力于向全球市场提供有竞争力的电源、组件产品和解决方案，主要产品有照明电源、照明灯具、光伏发电变压器、配电变压器、工业控制变压器、车载电源、通讯电源等共七大类五百多个品种，广泛应用于照明、新能源、工控、电力等行业。</p> <p>目前，公司围绕“2+X”战略布局，以能源产品和照明产品为基础，同时积极布局车载电源、通讯电源及储能等新的应用领域。聚焦主营业务，在现有产品的上下游进行延伸，向新的产品和市场区域渗透，不断扩充业务版图。</p> <p>本次激励计划为公司上市后成功实施的第三期激励计划，具体的方案要素大都延续了 2022 年股票期权与限制性股票激励计划（简称“上期激励方案”）的设置，但激励对象范围有所拓展，且对公司层面的业绩考核条件提出了更高要求，具体情况如下：</p> <p>激励工具方面，此次公司仍选取股票期权与限制性股票两类激励工具结合实施，获授股票期权的激励对象为公司核心骨干人员，获授限制性股票的激励对象包含高级管理人员及中层管理人员。行使权益安排方面，授予权益分三期行权 / 解除限售，行权 / 解除限售比例分别为 30%、30%、40%。在定价方面，股票期权的行权价格为自主定价，给予员工七折折扣力度；限制性股票的授予价格为规则定价，即市场价格的五折。前述核心要素设置综合考虑了公司的激励需求与员工的实际情况，通过激励工具、定价原则的差异化设置，对核心员工实施了精准激励，充分发挥激励效用。</p> <p>业绩考核方面，公司层面考核 2023 年 -2025 年的营业收入定比 2022 年的增长率分别不低于 25%、50%、80%，或 2023 年 -2025 年的扣非后净利润定比 2022 年的增长率分别不低于 20%、40%、60%；针对本次激励方案与上期激励方案重叠的考核年度（即 2023 年 -2024 年），公司在本次激励方案设置了更高的考核条件，达成业绩考核目标更具挑战性。</p> <p>公司于 2022 年、20223 年连续推出两期激励计划且方案要素设置大体相同，可以体现出公司充分认可股权激励在团队建设、内部管理改善及经营业绩提升等方面的积极作用，现阶段也基本确定了一套符合公司及员工的实际情况，匹配公司未来经营发展，可常态化实施的股权激励机制。股权激励作为组织管理抓手，在稳定现有核心团队，激发其工作积极性及创造性的同时，也有助于吸引国内外优秀人才加入公司，打造符合公司发展需要的人才队伍，进一步提升公司内部管理水平，增强综合实力及市场竞争优势，对于公司实现战略目标具有重大意义。</p>



信公研习社简介

信公研习社系信公股份旗下的资本市场在线课程平台，立足于资本市场领域的全方位知识分享，致力打造实战型董办入才，赋能资本市场从业者。信公研习社背靠具有丰富实操经验的信公股份专家团队，网罗资本市场各领域行业精英，在“信息披露”“资本运作”“公司治理”“财务会计”等专业领域，结合最新市场趋势、经典案例，精心打造各类专业课程，帮助学员搭建完整的课程体系 and 知识架构。

信公研习社·本月精品课程推荐

沪深主板公司《自律监管指引第 1 号》规范运作解读

《自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》解读

《科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》解读

全面注册制下，上市公司被给予了更高的规范运作与高质量发展的希冀。目前还有部分上市及拟上市公司对于如何理解规则，如何合理处置工作问题拿捏不准，容易缺漏犯错。本系列课程将从各板块规范运作指引的解读入手，从公司治理、董监高履职、募集资金管理等重点事项出发，帮助学员更好的读懂规则、理解监管要求，提升公司规范运作水平。



扫码观看课程



扫码观看课程



扫码观看课程

信公股份成立于 2013 年，是一家为上市公司、拟上市公司及其他资本市场参与者提供中国资本市场咨询服务的专业服务机构。自成立以来，我们致力于以专业的知识和经验、创新的数字化应用帮助客户提升信息披露质量、提高公司治理水平、健全投资者关系管理，实现高质量发展和数字化转型。秉承“服务、专业、诚信、创新、经验”的价值观，我们累计为超过 1,500 名客户提供了专业服务，主要为中国上市公司。

■ 联系我们

上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 8 楼

上海市长宁区天山路 1717 号 SOHO 天山广场 T2-709

深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 14 楼

浙江省杭州市临平区南苑街道余之城 ITC 1 座办公楼 612 室

北京市东城区东长安街一号东方广场西三办公室 5 楼

电话：021-20740413

邮箱：marketing@infaith.com.cn

网址：www.infaith.com.cn

■ 声 明

本刊物为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

本刊物属上海信公科技集团股份有限公司所有。

欲了解更多有关上市公司高质量发展资料，请浏览网址：www.infaith.com.cn



www.infaith.com.cn

本刊仅为提供一般性信息之目的
不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见

© 2022 信公股份 版权所有