



炬芯科技周正宇：万物互联将打开“中国芯”成长空间

◎记者 张问之 ◎编辑 金泽源

“半导体公司在沪市科创板上市，无论是投资者的积极度、市场给予企业的估值和融资能力都远高于纳斯达克。”作为一名曾涉足纳斯达克的中国企业家，炬芯科技董事长 ZHOU ZHENYU（周正宇）对公司登陆科创板倍感自豪，对未来发展充满信心。

炬芯科技主营业务为中高端智能音频 SoC 芯片的研发、设计及销售，专注于为无线音频、智能穿戴及智能交互等和音频相关的智慧物联网领域提供专业集成芯片，并进入华为、Sony、JBL、小米、科大讯飞、传音、百度等多家知名终端品牌的供应链。2016 年至今，公司多款产品获得“中国芯”称号。

谈及未来，周正宇表示：“基于无线物联网的万物互联，是芯片行业未来的主要趋势，将会带来非常大的成长空间，这也是公司产品布局的主线。”

研发为本 技术为王

成立于 2014 年的炬芯科技，在 2017 年仍处于亏损状态。在周正宇看来，前期亏损属于公司“转型中的自然状态”。据悉，炬芯科技前身为美股上市的炬力集成，主营业务为便携式多媒体芯片的研发、设计及销售；炬芯科技与其不同，定位为无线物联网公司，即无线连接技术和音频多媒体技术融合的芯片公司。

“从技术、市场和客户等多方面进行了转型，公司前期亏损主要是由于大力投入无线通信技术。”周正宇说，最大的困难在于市场对企业的既有认知或者过去的拉力。

转型过程中，炬芯科技打造了拥有知识产权的蓝牙技术，耕耘了国内外一大批一二线的品牌客户。以公司拳头产品蓝牙音箱 SoC 芯片为例，炬芯科技自 2014 年开始耕耘，至 2016 年开始起量，每年以平均 30% 的速度成长，目前全球中高端品牌



炬芯科技董事长 周正宇

“今年是我从业 30 年来，整个行业大环境最特别的一年，大幅缺产能、供不应求状态明显。”周正宇表示，这是企业最大的机会。基于无线物联网的万物互联是芯片行业未来的主要趋势，将会带来非常大的成长空间，这也是公司产品布局的主线。

客户市场市占率跃居第二。今年上半年，公司蓝牙耳机 SoC 芯片销量 1678.51 万颗，同比增长 155.68%。

市场起飞背后，是炬芯科技所提供的具有高性价比的特色产品及优质服务。“低功耗、高音质、高集成度的完整解决方案”成为公司产品的核心优势，如在音频播放芯片的黑屏播歌情况下，炬芯科技提供的芯片基本可以达到较领先的低功耗指标。

“研发为本、技术为王。”对此，周正宇直言，芯片产品想要在市场上获得成功，最重要的根基在于技术，即对研发坚定、持续的投入。数据显示，2018 年至 2020 年，炬芯科技研发费用分别为 1.09 亿元、1.11 亿元、1.17 亿元；占营收的比例分别为 31.48%、30.73%、28.48%，研发投入占比较高。截至 2021 年 6 月末，公司研发人员占比达 71.38%。

据此，炬芯科技积累了完备的、较先进

的软硬件和算法融合的自主知识产权的技术，如高性能音频 ADC/DAC 技术、高性能蓝牙通信技术等技术集群。招股书显示，公司在全球拥有专利共 268 项。

炬芯科技预计 2021 年实现净利润 7300 万元至 9210 万元，同比增长 2 倍以上。“这反映公司长期的研发沉淀开始发酵，更体现了国际一二线品牌对炬芯科技从不了解到成为合作伙伴的巨大转变。”周正宇说。

当投资者问及公司业绩成长动力时，他表示，蓝牙音箱 SoC 芯片属于收获期；蓝牙穿戴（耳机、手表）SoC 芯片正在耕耘期；面向未来，正在孵化的无线物联网 MCU 以及智能语音交互产品 SoC 芯片系列，值得期待。

行业火爆 紧抓机遇

“今年是我从业 30 年来，整个行业

大环境最特别的一年，大幅缺产能、供不应求状态明显。”谈及行业现状，周正宇表示，这也是企业最大的机会。作为中国 IC 行业的重要参与者，炬芯科技等中国企业所承载的“中国芯”使命前所未有。

据悉，伴随着第四次工业革命进入信息时代，芯片需求大幅上升。以蓝牙为例，蓝牙技术联盟统计数据显示，2018 年至 2020 年全球蓝牙音频传输设备年出货量的年复合增长率为 4.88%；炬芯科技蓝牙音频 SoC 芯片销量的年复合增长率更是达 52.55%。

在周正宇看来，基于无线物联网的万物互联，是芯片行业未来的主要趋势，将会带来非常大的成长空间。据此，炬芯科技将在深耕蓝牙基础上，围绕蓝牙从音频到泛音频、再到数据传输等进行布局，未来也将耕耘 UWB 和 Wifi6 等泛无线连接，并在这两个维度不断做低功耗，尽力提升单位毫瓦下的算力。

目前，炬芯科技在研项目及上市募投项目正是围绕公司产品布局主线展开，在研项目包括第三代蓝牙音箱芯片、第二代蓝牙穿戴芯片、低功耗高性能 IP、第三代蓝牙通信技术等。

募投项目“智能蓝牙音频芯片升级及产业化项目”将基于公司深厚的研发积淀，在蓝牙 5.2 版本背景下，对公司现有智能蓝牙音频产品升级，并开发出新型产品，不断提升细分领域的市场占有率；“面向穿戴和 IoT 领域的超低功耗 MCU 研发及产业化项目”着力于为公司未来提供新的业绩增长点；“研发中心建设项目”“发展与科技储备资金项目”将从新一代通信技术及智能语音角度出发，探索芯片功能的更多可能性。

今年是“十四五”开局第一年，未来 4 年炬芯科技的发展战略如何谋划？“公司将坚定不移地实施‘大市场、高品质、大客户、高增长’的策略，实现业绩快速增长。”周正宇坚定地說。

自救成功转型起步 金盾股份走出阴霾谋新篇

◎记者 吴正懿 ◎编辑 邱江

“金盾股份最艰难的时刻过去了，经营回归正轨，现在最大的困难是声誉的修复。我们希望投资者重新认识金盾股份。”12 月初，在绍兴上虞章镇工业园的办公室里，金盾股份董事长、总经理王森根对记者说。

过去 4 年，围绕金盾股份发生的故事比电影剧情还跌宕起伏。公司原董事长因个人原因背负巨额债务坠楼身故，上市公司被牵连 35 亿元或有债务，资产冻结、银行停贷……当中任何一项，都可能击垮一家公司。

但倔强的金盾股份活下来了，并在低谷期逆势加码研发，在军品核电领域崭露锋芒，开启新一轮转型。

“不甘心”的自救样本

往事并不如烟。2018 年 1 月，金盾股份原董事长周建灿坠楼身故，其伪造上市公司公章、冒用公司名义对外借款、提供担保数额特别巨大，引发一系列诉讼，上市公司所有财产及银行账户被查封、冻结，声誉受到严重影响。金盾股份被牵扯到 40 宗民事诉讼案件之中，标的金额合计 25.69 亿元。

危机发生后，两位重要股东王森根、陈根荣（合计持有股权约 20.65%）的面前有一个“全身而退”的选项——套现走人，公司申请破产重整。“按照当时中介机构的方案，我们两个股东可以套现数亿元，未来可以花 2 亿元重新买回股份做大股东。”王森根说。

“上市公司没有过错，为什么要承担责任？”金盾股份创始人之一、董秘管美丽的坚持，最终让团队选择了“持久战”的最难选项。那一段时间，借钱、应诉、与债权人沟通方案，成为团队的工作重心。

多地的来回奔波，一度让管美丽心力交瘁，尤其是众多民间债权人提起的大量诉讼仲裁案件，始终没有妥善的解决方案。夜深人静的时候，管美丽总会苦苦思索金盾股份的出路。有一天，她灵光一闪，冒出了一个民间和解的债转股方案。

经过深思熟虑及中介论证后，王森根、陈根荣两大股东以个人名义出资 2 亿元，收购周建灿旗下已进入破产重整的浙江金盾消防器材有限公司（以下简称“金盾消防”），无偿让渡部分股权给民间债权人，并承诺 5 年后给予协议债权人一定金额的债权受偿保证。经过无数轮次的谈判，2019 年上半年，王森根、陈根荣两大股东与众多民间债权人签署了民间和解协议，协议债权人不再对金盾股份进行追讨。

这个“灵机一动”的方案，挽回的是宝贵的时间成本。截至今年 4 月，公司牵涉的案件基本处理结束，金盾股份房产、土地、子公司股权已全部解封。“今年 4 月开始，我们已基本走出了一系列危机带来的阴影。”王森根说。

被问及抗争的动力时，管美丽只说了三个字：“不甘心。”当然，危机的化解靠的是多方面因素，比如，公司所在地绍兴市上虞区政府提供了切实的纾困措施，王森根、陈根荣收购金盾消防的资金，就来自于当地政府设立的专项基金。

最新的好消息是，金盾消防整体经营状况良好，并已引入中介机构尽调，正准备独立 IPO。“如果能顺利上市，民间方案中的债权人的利益保障也能高于预期，这对多方而言都是一件好事情。”管美丽说。

“活下来”的转型之路

对一家遭遇“黑天鹅”的企业而言，诉讼缠身只是一个路障。在银行账户被冻结、授信停止的背景下，如何保障企业经营必需的现金流，如何取得供应商和客户的信任等问题同样棘手。

“当时，金盾股份已连续 6 年位居地铁隧道风机行业的第一位，危机发生后，不少客户开始观望动摇，也流失了不少订单。”王森根告诉记者，事发时，公司恰好中标了杭州地铁 5 号线项目。因为担心公司的履约能力，杭州港铁拟取消公司中标资格。经公司反复沟通协商，2018 年 5 月份，杭州港铁终于把中标通知书发给了公司。

另一连锁反应是，公司此前收购的红相科技、中强科技经营受到影响，业绩未达预期。为聚焦主业，金盾股份对两家公司计提了大额商誉，并进行了相应的处置。壮士断腕式的剥离虽然影响了当期业绩，但为公司回归主赛道卸下了包袱。

随着危机逐步化解，风机订单又回来了。2020 年，金盾股份实现营业收入 7.33 亿元，较上年同期增长 40.70%。今年前三季度，公司扣非后净利润 2390.25 万元，3 年多来首次转正。据了解，目前公司在手各类订单总额超过 7 亿元。

“随着公司信用恢复，银行也开始主动要来授信。”管美丽表示，在危机时期，公司强化了内控及财务管理，舍弃了大量低毛利率的民用订单，目前现金流等各个财务指标均处于健康水平。

殊为不易的是，“捉襟见肘”的金盾股份，在低谷期沉下心来搞研发，在最困难的 2018 年、2019 年，仍保持每年 5000 万元以上的研发投入，2020 年更是达到 7000 万元。“真的是卧薪尝胆。其中，公司与浙江大学合作研发军品风机一项的费用就达上千万。”王森根告诉记者，公司研发成功的数字风机嫁接了人工智能技术，未来有望在地铁领域大范围应用。公司研发的隧道空气净化系统也填补了国内空白，在深圳桂庙路隧道工程上成功应用。

最关键的是，公司用于军品核电的风机研发获得突破，陆续取得了军工核安全设备的相关资质，接连收获了订单。“军品核电是公司未来重点打造的应用领域，将成为公司利润的又一增长点。”王森根表示，在与浙江大学合作的基础上，公司将进一步加大与相关方的合作，做强做大军工产品。

“活下来”的金盾股份，开始书写新一段转型篇章。

辽宁方大正式接手海航集团航空主业板块

◎记者 邵好 ◎编辑 邱江

12 月 8 日，海航集团发布消息称，海航集团航空主业板块实际控制权利正式移交。

海航集团表示，根据海航集团航空主业板块“引战”工作安排，自 2021 年 12 月 8 日起，航空主业“引战”企业的经营管理实际控制权利正式移交至战略投资者辽宁方大集团，并由其确保航空安全，实现航空主业健康发展。

据介绍，自 10 月 31 日法院终审裁定，海航集团破产重整取得关键性进展以来，至今日，航空主业板块交割，重整计划执行工作推进顺利，海航集团风险化解工作已经取得实质性进展。经批准，顾刚将不再担任海航集团党委书记。后续，联合工作组将履行指导、协调、监督职责，继续推进海航集团破产重整计划执行等相关风险处置工作。

此次海航集团航空主业板块正式易主，意味着该板块将开启新生。海航集团表示，不期而遇，相伴相惜！祝愿海南航空及所有兄弟航司起落安妥、涅槃重生！

12 月 3 日，海航集团航空主业板块的核心上市平台 *ST 海航发布公告称，公司重整计划资本公积金转增股本股权登记日为 12 月 3 日，除权除息日为 12 月 6 日，转增股本上市日为 12 月 7 日。根据方案，重整以 *ST 海航现有 A 股股票 164.37 亿股为基数，按照每 10 股转增 10 股实施资本公积金转增，转增股票 164.37 亿股。转增后，*ST 海航总股本



尤霏霏 制图

增至 332.43 亿股。

据方案，此次转增形成的 164.37 亿股票不向原股东分配，全部按照《重整计划》进行分配和处置。其中，不少于 44 亿股股票以一定的价格引入战略投资者，股票转让价款优先用于支付重整费用和清偿部分债务，剩余部分用于补充流动资金以提高公司的经营

能力；剩余股票以一定的价格抵偿给海航控股及子公司的部分债权人，用于清偿相对应的债务以化解海航控股及子公司债务风险、保全经营性资产、降低资产负债率。

在此之前，辽宁方大集团旗下的海南南方宣布，以 123 亿元为对价，取得上述提及的 *ST 海航不少于 44 亿股股份，并通过对联

方的投资安排，最终取得海航控股控制权。

11 月 23 日，*ST 海航的大股东大新华航空股权结构调整完成。根据工商登记信息，海航航空集团成为大新华航空控股股东。按照《重整计划》，作为海航航空主业战略投资者，辽宁方大集团通过控股海航航空集团，取得上市公司控制权。

央企百亿级增资“引战”举措接连落地

◎记者 王子霖 ◎编辑 邱江

记者 8 日从北京产权交易所获悉，中国华电旗下华电福新能源发展有限公司（下称“华电福新发展”）增资引战投资项目日前正式签约。华电福新发展此次通过北京产权交易所，共引入中国人寿、中国国新、国家绿色发展基金、南方电网等 13 家战略投资者，募资金额 150 亿元，所募资金将主要用于风电和光伏项目的开发建设及新能源业务开拓。

中国华电党组书记、董事长温枢刚表示，“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，中国华电力争到 2025 年实现碳达峰，非化石能源装机占比达到 50% 以上，“十四五”力争新增新能源装机 7500 万千瓦，为确保如期实现国

家“双碳”目标贡献华电力量。

记者了解到，华电福新发展此次增资引战投是中国华电继完成华电福新能源股份有限公司港股退市、新能源资产重组及专业化整合后，依托资本市场推动实现“双碳”目标、加速绿色转型发展的又一力作。据了解，华电福新发展计划募集资金不低于 120 亿元，最终以募集资金 150 亿元收官，超募 30 亿元，公司的价值理念、经营成果、发展潜力得到投资者的一致认同，资本市场“聚集效应”充分显现。

2020 年 6 月华电福新能源股份有限公司港股退市以来，中国华电以华电福新发展为主体，完成了总装机 2500 万千瓦、总资产近 1700 亿元的风光电资产重组，华电福

新发展现已跻身国内最大的新能源发电运营商之一。据悉，本次增资引战投的资本杠杆效应有望促成超 1500 万千瓦的风电、光伏项目落地，助力中国华电绿色转型。

华电福新发展增资引战投也是北京产权交易所服务国资国企改革、助力央企混改的又一成功实践。统计显示，2021 年以来共有 144 家中央和地方国有企业通过北京产权交易所实施混改，引入社会资本 902.74 亿元，同比增长 66.36%。

值得一提的是，就在华电福新发展本次增资引战投签约前，另一家央企旗下的中广核风电公司 11 月 26 日也在北京产权交易所完成了 305.3 亿元的增资引战投签约。记者了解到，中广核风电公司增资引战投资项目累计

接洽超过 100 家各类型投资者，最终遴选出包括全国社保基金、国家电网、南方电网、中国国新、中国诚通、广东恒健、川投能源投资平台，以及四大银行、保险公司和产业基金等 14 家战略投资者。

国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在中广核风电签约活动上曾表示，国家“十四五”规划明确提出发展战略性新兴产业，落实规划要求，我国将加大核能、太阳能、风能等新能源技术研发和应用，提高能源产业中新能源生产比重。中央企业特别是国有资本投资公司，应当放大国有资本功能，推进股权多元化，加快建设现代企业体系，更好适应推动高质量发展和构建新发展格局的要求，肩负起引领带动产业发展的历史使命。