

工具灵活 路径多元 沪市公司质押风险显著收敛

●记者 孙小程

行至岁末，上市公司股票质押风险化解成效几何，牵动着市场的目光。“2020年以前，尤其是2018年、2019年的时候，质押风险被各方高度关注。”一位从业20余年的投行人士回忆道，彼时不少上市民企大股东存在高比例质押的问题，其爆仓风险犹如悬在头顶的“达摩克利斯之剑”。

如何打好防范化解质押风险的攻坚战，对上市公司、资本市场均有着“牵一发而动全身”的影响，也是防范化解金融风险的重点工作。

2020年10月，国务院出台《关于进一步提高上市公司质量的意见》，其中将“积极稳妥化解上市公司股票质押风险”列为“解决上市公司突出问题”的首条。3年来，经过多方共同努力，上市公司质押风险已显著收敛。一批民企在政策引导下主动作为，平稳有序地推进质押风险化解，甩掉包袱，焕发出全新的发展活力。

以沪市上市公司为例，截至12月初，涉及股票质押的公司家数已由高峰期的1380家下降至880家，“无股不押”的现象基本消除；市场整体待偿金额、质押总市值均下降四成，股权质押融资规模显著缩减，目前市场整体履约担保比例近206%，质押违约风险持续保持平稳可控。作为衡量风险的重要指标，控股股东及其一致行动人质押比例超过80%的公司家数，也由高峰期下降超八成，数量占全部沪市公司的比例仅为1.77%。

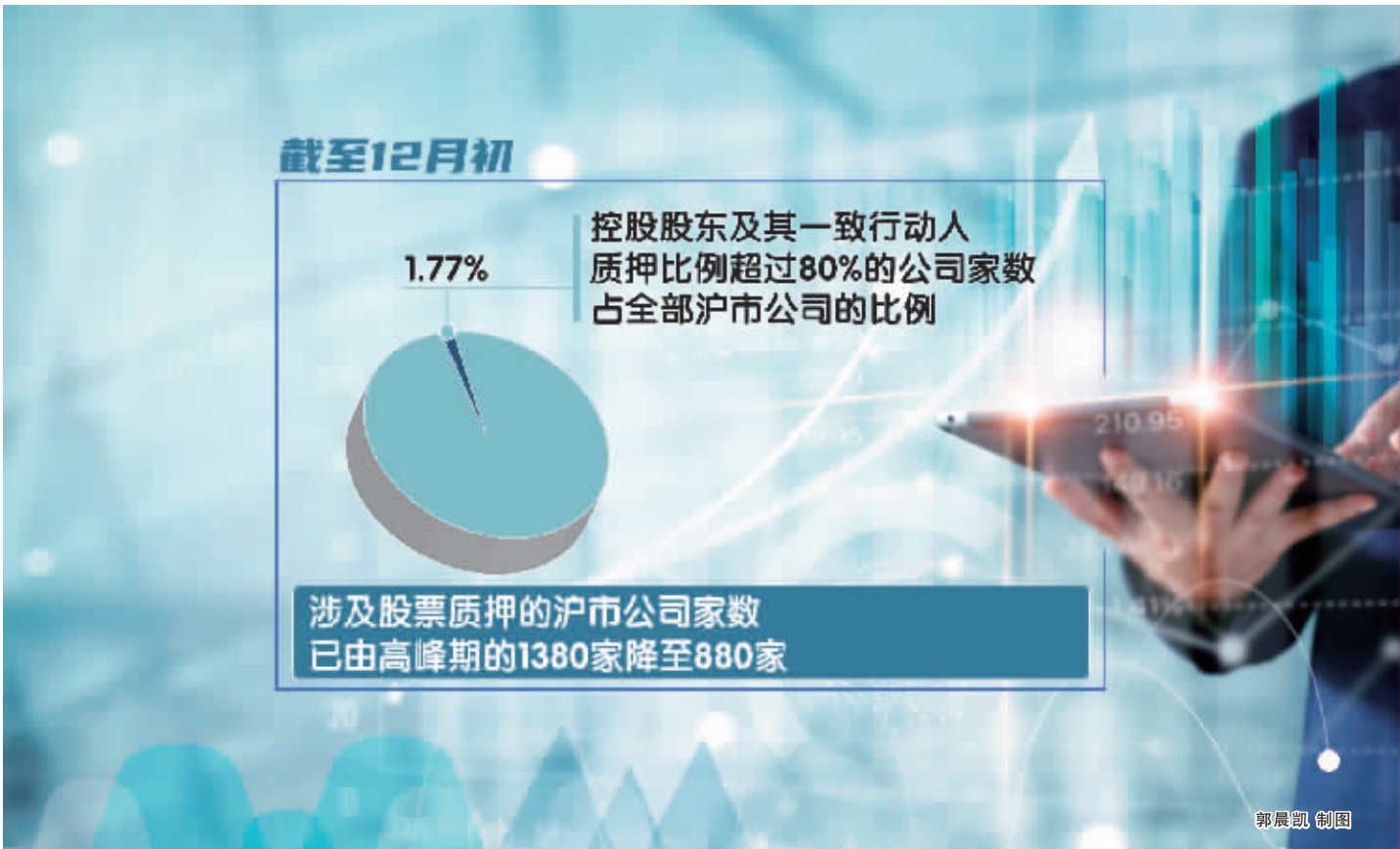
探索多元化解路径

作为一种融资方式，质押虽能“解近渴”，但其背后的高风险却不能忽视。某湖南上市公司董秘表示，股权质押风险受股权价值波动的影响较大。如果股价下跌导致质押比例上升，质权人有权出售抵押物股票，甚至可能导致大股东失去对公司的控制权，直接影响上市公司正常生产经营。

在积极探索质押风险化解的过程中，一批民企遵循市场化、法治化的原则，灵活运用各类工具，形成了路径多元的风险化解样本。或是自筹资金、处置股权，或是推进债务重组、引入纾困基金，不少公司的“解题思路”为市场带来了更多参考。

安徽某上市公司董秘介绍，2019年，公司控股股东及一致行动人股份质押比例高达99.10%。“当时，通过公司管理层持续沟通以及公司股东的积极配合，公司实际控制人主动筹措资金提前偿还借款本息，缩小债务规模，降低质押比例，自2021年2月至今，公司控股股东及一致行动人未再出现高比例质押情形。”

浙江某上市公司曾因高速扩张陷入债务泥潭，此后通过债转股缓解了资金压力，公司控股股东则向公司提供超过30亿元的财务资助，但其控股股东股票质押率也因此高企。为解决上市公司自身债务风险，降低控股股东股票质押比例，采取了“两步走”的应对策略：一是资管公司重组控股股东债务，缓解大股东高比例质押压力；二是控



股股东以股抵债（债转股），有效降低上市公司及子公司资产负债率，并为上市公司引入有实力的投资者。

除了上市公司“刀刀向内”、主动出击，外部驰援也是“解题方式”之一。以上海某上市公司为例，其控股股东所持股权一直处于高比例质押状态，且多次接近质押平仓线。为化解危机，公司吸引行业龙头入主，通过二级市场交易、参与定增等方式，实现了控制权转移，成功化解了高比例质押风险。

多方合力压降风险

“之前我们控股股东质押比例最高逼近100%，引起了各方广泛关注。面对市场情况，交易所、证监局等监管机构给予了我们很多帮助。在有关质押风险管理的最新通知出台后，监管机构及时给我们解读政策，并指导公司积极沟通协调。控股股东质押融资规模压降了一大半，并和相关方达成了一个短期的债务重组协议。”中曼石油董秘石明鑫向上海证券报记者回忆道。

石明鑫所言的通知，是上交所于2020年4月出台的《关于通过协议转让方式进行股票质押式回购交易违约处置相关事项的通知》。该通知降低了协议转让受让门槛，明确单个受让方的受让比例不得低于公司股份总数的2%；同时适当放宽了转让价格限制，明确转让价格不得低于转让协议签署日前一个交易日股票收盘价格的70%。

在监管机构的指导下，中曼石油高效率推进纾困计划。公司通过纵向一体化经

营，向上拓展油气勘探开发业务，实现业务结构优化，业绩扭亏为盈，并间接为控股股东顺利实现债务重组、降息留债提供依托。

“从开始筹划纾困到最终引入资方，我们花了不到6个月的时间。为了帮助公司争分夺秒化解风险，各方面都给予了很大支持，在规则范围内充分考虑了公司的个性化需求，比如交易所层面的流程便大大缩短。目前公司控股股东及其一致行动人的质押比例已经控制在50%左右，未来还会进一步下降。”石明鑫说。

近年来，上交所积极优化完善质押相关规章制度，督促股东及质权人合规运作。上交所于2018年1月发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，于2019年1月发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，于2021年8月发布《上海证券交易所股票质押式回购交易业务指引第1号——风险管理》。

指引颁布后，监管一线亦在积极行动。上交所积极搭建沟通协作桥梁，引导市场经营主体充分认识执法风险，合理把控质押比例，有序压降质押风险；通过走访调研等形式了解上市公司及股东的困难与诉求，并对公司和市场机构提出的共性问题研究优化。同时，地方政府、市场机构等方面也积极作为，真抓实干解决上市公司及股东的急难愁困，化解风险。

“关键少数”应树牢风险意识

尽管质押风险已经解除，但一些公司高管仍对当时的“危机感”记忆犹新。前述浙江某上市公司董秘感叹：“这对每家

公司和实际控制人、大股东来说，都是教训深刻的一课。扩张的时候没有充分考虑风险，拿钱的时候没有想到还钱不容易。”

牢牢树立风险意识，严格做到“四个敬畏”，已成为越来越多沪市上市公司“关键少数”的共识。对于上市公司而言，则应持续优化内部管理和风险控制机制。“化解的基础是防范，防范的前提在于严格遵守风险这个底线。一方面，要构建现代化的公司治理，建立健全内部控制；另一方面，实际控制人和控股股东等‘关键少数’要履职尽责，当好公司的掌舵人。”前述投行人士说。

前述湖南上市公司董秘表示：“我们已经深刻认识到有效履行公司治理职能的重要性，将持续健全内部控制制度，完善工作管理制度，确保公司合规经营；结合行业及公司实际情况，制定中长期战略规划及短期经营计划；注重风险控制，制定识别、评估风险的有效机制及相应的解决措施。”

从实际经营效果来看，不少化解股东质押风险的沪市公司已经实现了轻装上阵，展示出积极向好的发展势头。以前述湖南上市公司为例，2021年控股股东高比例质押风险化解后，公司业绩稳步提升。当年公司净利润由2020年的大幅下滑转为正增长，2022年更是实现倍增。

该董秘称，在化解质押风险的过程中，应确保上市公司信息披露的及时、准确、完整，保障所有股东的知情权、参与权。尤其是股东质押融资的出发点、着眼点应落在支持上市公司发展上，尽力帮助上市公司提振业绩。

力挺自家公司 回购增持此起彼伏

●记者 邱德坤

12月18日晚，又一批上市公司及其股东发布了回购、增持计划（或相关进展）。

其中，多家上市公司披露的拟回购股份金额较大。岩石股份拟以自有资金6000万元至1亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过32.60元/股（含）；金域医学拟以自有资金5000万元至1亿元，通过集中竞价交易方式回购股份，回购价格不超过80元/股。

对于此次回购股份的用途，多家上市公司提及拟用于员工持股计划或股权激励。以岩石股份为例，此次回购股份拟全部用于员工持股计划或股权激励，是为了建立长效激励机制，巩固人才核心竞争力，保障公司业务可持续、快速发展。

在回购股份进展方面，多家公司进行了首次回购股份。其中，和邦生物12月18日出资3380.96万元，以集中竞价方式实施了首次回购，合计回购股份1456.68万股，购买价格为2.29元/股至2.34元/股。

12月15日，和邦生物董事会审议通过了回购股份方案，拟以自有资金2亿元至4亿元回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励，回购股份价格不超过3.54元/股，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起3个月内。

另有部分公司回购股份占总股本的比重已超过1%。12月18日晚，神马股份公告称，公司9月6日召开董事会审议通过回购方案，拟出资6000万元至1亿元回购股份用于股权激励，回购价格不超过10.56元/股，截至12月15日累计回购股份占总股本的1.2034%，累计涉及资金9808.65万元（不含交易费用）。

在股东增持方面，富春染织控股股东、实控人何培富拟以自有资金200万元至600万元，以集中竞价交易方式增持公司股份，增持计划不设价格区间，拟自12月19日起的6个月内完成。

从计划增持主体来看，控股股东、董监高均有参与，其中，新大正董事、首席执行官刘文波等5名董事、高管，计划以自有及自筹资金合计不低于1070万元，通过集中竞价方式增持公司股份。

在增持进展方面，奥浦迈控股股东兼董事长、总经理肖志华，在9月15日至12月18日合计出资167.15万元（不含交易费用）增持公司股份，已超过拟增持金额总数300万元的50%。

进一步来看，相关各方拟增持上市公司股份，均是基于对上市公司未来发展前景的信心，以及对公司长期价值的认同。

车型目录等信息公布 小米汽车上市临近

●记者 俞立严

备受市场关注的小米汽车渐行渐近。小米集团董事长雷军日前表示，小米第一辆车投入工程师数量达3400名，整个研发投入超过100亿元，小米用了10倍以上的投入抱着“志在必得”的方式来做汽车。

小米汽车近日对“12月28日将召开汽车发布会”的传闻回应称，时间尚未确定。同时，小米汽车的外观、车型目录和电池专利等信息近期被披露。北京、上海等地部分小米之家已经开始展车摆放的确认工作。

汽车和消费电子工业大融合

雷军表示，小米造汽车有很多天然的优势，因为智能电动汽车的本质就是汽车工业跟消费电子工业的整合，是一个大融合，所以进入汽车行业对小米来说有挑战，但总体来说难度可控。

雷军说，过去6年，小米研发投入的年复合增长率高达38.4%，预计2023年的总研发投入将超过200亿元，未来5年研发投入将超过1000亿元。高强度的研发投入，为小米向上生长注入强大动力。

在这条赛道上默默努力近3年后，小米汽车将于2024年上市。

继完成部分城市门店店长培训后，小米汽车在终端销售方面又有新动态。北京、上海等地部分小米之家已经开始展车摆放的确认工作。位于上海的小米之家门店工作人员介绍，明年一季度小米展车就会到店。

与华为线下门店类似，小米汽车也将成为小米店内展品。业内人士表示，与华为不同的是，小米将自建直营销售与服务体系。参考小米手机的销售模式，部分核心城市采取直营模式，其他城市采取托管直营或授权模式。全渠道规划会带来更统一、高效的服务。

小米车型目录和电池专利公布

小米汽车外观图等各种信息近期密集曝光。工业和信息化部12月12日发布的《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第七十二批）》显示，小米SU7生产方为北京汽车集团越野车有限公司，共有两个版本，区别在于电池包容量和续航里程。两个版本电池包容量分别为73.6kWh和101kWh，对应续航分别为668/628km和800/750km。

小米汽车科技有限公司申请的“电池及车身一体化结构、车辆”专利也于日前公布。摘要显示，该电池及车身一体化结构包括车身和动力电池包，车身包括两个门门槛梁，两个门门槛梁沿车辆的左右方向间隔设置，每个门门槛梁上均设置有电池包安装部。

通过上述技术方案，电池包壳体的顶部集成有横梁，横梁能够对壳主体起到加强作用，提高电池包壳体的刚度和侧碰传力性能，壳主体的顶部作为地板面板，有利于提高车辆的集成化程度，降低车身结构的自重，实现车辆的轻量化，提高车辆的续航里程。

在此前举行的小米新品发布会上，小米发布了澎湃OS操作系统，该系统不仅适用于手机等移动设备，还将搭载于小米汽车上。据雷军介绍，小米澎湃OS基于深度进化的Android以及自研的Vela系统融合，重写底层架构，为未来做好万物互联的“公底座”。

■北交所万里行

奥迪威：精耕细作迎接“智能传感”时代



张曙光

●记者 邱德坤

“公司的成长规律与红木类似，需要长久积累才能有所建树。”奥迪威董事长、总经理张曙光称，公司成立24年来，一直“扎根”传感器领域，聚焦自立自强实现创新发展。

近日，上海证券报联合北交所开展的2023年“北交所万里行”调研活动走进奥迪威。在公司展厅内，AK2车载超声波传感器、流量传感器等产品吸引众多投资者驻足欣赏。

被称为“北交所传感器第一股”的奥迪威，是北交所开市以来首批从新三板创新层走上北交所的企业。展望未来，公司将

借助资本市场的力量进一步在细分领域内大展拳脚。

专注才能长远

“做好产品，沉淀技术，是企业长远发展的关键。”张曙光表示，奥迪威一路发展壮大，源于“在传感器领域做出好产品”的初心。

奥迪威成立于1999年，英文名称是“AUDIOWELL”，其中“AUDIO”是指音频，表明公司专注超声波技术，WELL是指“好”，整体意思就是公司要在超声波传感器领域做出好产品。

传感器是高精度智能制造产品，欧美国家对其准入标准非常高。奥迪威董事会秘书梁美怡介绍，公司对标日本、德国等国家的知名传感器企业，经历了从“跟跑”到“领跑”的发展过程。

如今，经过多年的研发和积累，奥迪威车载超声波传感器已经进入国内汽车制造厂商的前装供应链，并取得了一定的市场占有率。张曙光表示，在超声波传感器领域，部分车企的供应链企业此前试图取代奥迪威，但最终还是转向与奥迪威合作。

专注传感器核心技术研发，是奥迪威高质量发展动力源。张曙光表示，部分企业上市后市场竞争力快速下降，主要是其失去了自身特定优势，但奥迪威在细分领域的地位一直很稳固，根本优势在于持续专注和研发创新，从而不断为客户创造价值。

2023年前三季度，奥迪威研发费用为3066.50万元，同比增长37.14%，占当期营收的比重为9.11%。梁美怡说，奥迪威高度重视

产品技术研发，每年都会拿出营收的8%至9%投向技术升级和研发创新。

上市收获满满

2022年6月14日，奥迪威在北交所上市，成为广州首家从新三板创新层申报到北交所上市的企业，也是广东第12家北交所上市企业。张曙光称：“公司这次上市恰逢其时”。

奥迪威在北交所上市，从申报到过会仅用时4个多月。彼时，业内人士表示，奥迪威快速登陆北交所虽是个案，但彰显了国家对拥有核心自主知识产权企业的支持力度。

张曙光表示，奥迪威借上市“东风”，拥有了更多更好的资源去创新求变。招股书显示，奥迪威北交所上市募资将投向“高性能超声波传感器产线升级及产能扩建项目”“多层触觉及反馈微执行器开发及产业化项目”和“技术研发中心项目”。

如今，奥迪威上市已有一年半时间。在张曙光看来，奥迪威在北交所上市的获得感，还体现在企业信誉度提升等方面，可以在客户端、市场端获得更多商业机会，并且有了更多资源进行产品迭代升级，从而吸引更多优质客户。

2023年前三季度，奥迪威实现归母净利润6414.99万元，同比增长50.28%。公司称，业绩增长主要是产品核心竞争力提升，取得了下游市场和客户认可，需求订单增加形成规模效应，并积极拓展新产品、新应用领域，加强与海外客户的紧密对接。

此外，上市后的奥迪威公司治理更为成熟。据张曙光介绍，公司在市场各方监督之

下，各个方面持续保持规范运作，围绕公司经营目标严格按照流程执行，并且上市后会用好股权激励等工具，更好地与员工分享公司的发展成果。

迎接“智能传感”时代

传感器属于物联网感知层及执行层的核心基础电子元器件，也是我国“强基工程”的核心关键部件之一。张曙光打比方说：“智能传感器应用于汽车、电器等设备，是为了让人们在使用相关设备时延伸出另一个层面的‘眼睛’和‘手脚’。”

“我们将一如既往地做好自己。”张曙光表示，随着5G、物联网及其相关产业的快速发展，传感器作为数据采集的唯一功能器件，未来市场规模将逐步扩大。

数据显示，受汽车、工业自动化、医疗等领域的智能化、数字化需求带动，2023年全球传感器市场规模预计为2032.2亿美元，全球智能传感器市场规模预计为487.2亿美元。

目前，在奥迪威的智能传感器应用领域中，市场潜力较大的是新能源智能汽车和智能机器人。张曙光表示，奥迪威作为应用产业链上游的传感器和执行器研发生产企业，会持续深入研发这两个领域的相关产品。

在张曙光看来，机器人的感知能力非常重要，需要加装大量传感器，但行业当前能够提供成熟方案的企业并不多。奥迪威将践行“做好人，做好产品，共创美好生活”的企业理念，以一个个优秀的产品迎接即将到来的“智能传感”时代。