

# 信公 观察

INFAITH VIEW

2022 年第 12 期

助力上市公司高质量发展

# CONTENTS

## 目 录

<b>市场趋势观察</b> .....	<b>01</b>
《交易与关联交易指引》修订，细化完善期货 / 衍生品交易监管要求 .....	01
<b>信渡咨询 IPO 观察</b> .....	<b>07</b>
主板 IPO 审核与发行 .....	10
科创板 IPO 审核与发行 .....	11
创业板 IPO 审核与发行 .....	12
北交所 IPO 审核与发行 .....	13
上市新股募集资金分析 .....	14
终止 IPO 的企业概况 .....	15
<b>信公百择产融结合观察</b> .....	<b>17</b>
百择说文章回顾 .....	17
精选分拆案例点评 .....	18
控制权变更案例解析 .....	19
<b>信公轶禾股权激励观察</b> .....	<b>22</b>
2022 年 12 月最新市场动态 .....	22
12 月份典型案例解析 .....	23
12 月上市公司员工持股计划 .....	27
<b>信公研习社</b> .....	<b>28</b>
信公研习社·本月精品课程推荐 .....	29

## 《交易与关联交易指引》修订，细化完善期货 / 衍生品交易监管要求

### 摘要

2022年12月29日，沪深交易所分别修订《上海证券交易所上市公司自律监管指引第5号——交易与关联交易》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第7号——交易与关联交易》（以下合称《交易与关联交易指引》），并向社会公开征求意见。本次修订旨在贯彻落实《中华人民共和国期货和衍生品法》，单独增设“期货和衍生品交易”一节，全面细化和完善了期货和衍生品交易监管要求，引导上市公司规范、有序开展期货和衍生品交易。上交所此次修订将科创板上市公司纳入考量，深交所对放弃权利部分的披露要求也进行了修订。本次修订内容要点如下：

### 一、明确期货和衍生品交易监管要义

#### 1、明确适用对象

上市公司从事期货和衍生品交易的应当适用相关规定（以期货和衍生品交易为主营业务的上市公司及其控股子公司除外）。

注：期货交易指以期货合约或者标准化期权合约作为交易标的的交易活动。

衍生品交易指期货交易以外的，以互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合为交易标的的交易活动。

期货和衍生品的基础资产既可以是证券、指数、利率、汇率、货币、商品等标的，也可以是上述标的的组合。

## 2、明确套期保值业务界定

此前监管规则并未对套期保值业务进行明确界定，本次修订结合《期货和衍生品法》《企业会计准则第 24 号—套期会计》和上市公司业务实践，将套期保值业务界定为：为管理外汇风险、价格风险、利率风险、信用风险等特定风险而达成与上述风险基本吻合的期货和衍生品交易的活动，并列举了六类常见的套期保值业务情形，规定“用于套期保值的衍生品与需管理的相关风险敞口应当存在相互风险对冲的经济关系，使得衍生工具和相关风险敞口的价值因面临相同的风险因素而发生方向相反的变动”。

（关于套期保值的常见类型，可参考《套保疑云：套住了谁？（上）》）

## 3、明确对期货和衍生品交易监管原则

本次修订再次强调，上市公司参与期货和衍生品交易应当遵循合法、审慎、安全、有效的原则，支持内部控制制度健全、具备风险管理能力的上市公司利用期货市场和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动，不鼓励公司从事以投机为目的的期货和衍生品交易，且严禁使用募集资金从事期货和衍生品交易。

为了更好地强化对上市公司从事期货和衍生品交易的风险管理，明确上市公司应当建立健全相应内控制度，合理配备投资决策、业务操作、风险控制等专业人员，制定严格的决策程序、报告制度和风险监控措施，要求公司应当指定董事会相关委员会审查期货和衍生品交易的必要性、可行性及风险控制情况，并制定切实可行的应急处置预案，以及时应对交易过程中可能发生的重大突发事件。

在过往市场案例中曾有上市公司因未能建立良好的内控制度而导致套期保值业务未能及时止损，产生巨额亏损，受到监管处罚（详情可参考《套保疑云：套住了谁？（下）》）。为做好交易风险管理，从实际管理需求来看，上市公司亦应当建立健全相关内控制度和风险防范机制，严格设置止损线并遵照执行。

## 二、细化期货和衍生品交易的审议和披露要求

### 1、明确期货和衍生品交易股东大会审议标准

此前规则仅明确上市公司从事衍生品交易，无论金额大小均需提交董事会审议，超出董事会权限范围的应当提交股东大会审议，但实践中对于如何执行存在理解分歧。本次修订明确以下三类情形均需提交股东大会审议：

- ① 预计动用的交易保证金和权利金上限（包括为交易而提供的担保物价值、预计占用的金融机构授信额度、为应急措施所预留的保证金等）占公司最近一期经审计净利润的 50% 以上，且绝对金额超过 500 万元人民币；
- ② 预计任一交易日持有的最高合约价值占公司最近一期经审计净资产的 50% 以上，且绝对金额超过 5000 万元人民币；
- ③ 公司从事不以套期保值为目的的期货和衍生品交易。

需要注意的是，公司从事不以套期保值为目的的期货和衍生品交易的，无论金额大小均应当提交董事会、股东大会审议，独立董事应当发表专项意见。

### 2、分情形明确披露要求

参照本次修订要求，上市公司拟开展期货和衍生品交易，除披露“交易目的、品种、工具、场所、保证金和权利金上限、预计任一交易日持有的最高合约价值和专业人员配备情况等”外，还应当按照交易目的的不同分别适用对应的披露要求。

- ① 如是以套期保值为目的而开展的，还应说明拟使用的期货和衍生品合约的类别及其预期管理的风险敞口，明确两者是否存在相互风险对冲的经济关系，以及如何运用选定的期货和衍生品合约对相关风险敞口进行套期保值，包括持续评估是否达到套期保值效果的计划举措，同时进行充分的风险提示。
- ② 若从事以投机为目的的期货和衍生品交易的，应当在公告标题和重要内容提示中真实、准确地披露交易目的，不得使用套期保值、风险管理等类似用语。

即上市公司应审慎评估拟开展交易的目的，结合交易性质，参照上述要求充分披露相关风险。

### 3、明确预授权额度及审议要求

上市公司因交易频次和时效要求等原因难以对每次期货和衍生品交易履行审议程序和披露义务的，可以对未来 12 个月内期货和衍生品交易的范围、额度及期限等进行合理预计并审议。相关额度的使用期限不应超过 12 个月，期限内任一时点的金额（含使用前述交易的收益进行交易的相关金额）不应超过已审议额度。

在实际操作中，不乏有上市公司采用预授权的方式以便开展交易，上市公司须注意严格遵守上述规定的要求，避免执行情况超出预授权限而导致违规。

## 三、优化交易进展的披露要求

### 1、明确套期保值适用“期”“现”结合，合理反映风险对冲

本次修订规则明确：上市公司期货和衍生品交易已确认损益及浮动亏损金额每达到公司最近一年经审计的归属于上市公司股东净利润的10%且绝对金额超过1000万元人民币的，应当及时披露交易进展。为全面、合理反映套期保值业务的风险对冲情况，上市公司开展套期保值业务的，可以将套期工具与被套期项目价值变动加总后适用前述标准。

以现金流量套期保值为例，此规定有效解决了现金流量套期仅“单边确认套期工具的公允价值变动”的问题，避免只披露期货端单边亏损而误导市场，能够更充分合理地体现交易行为的风险情况。

### 2、强化大额亏损发生后的风险揭示要求

规则明确，上市公司开展套期保值业务出现应当披露的亏损情形时，还应当重新评估套期关系的有效性，披露套期工具和被套期项目的公允价值或现金流量变动未按预期抵销的原因，并分别披露套期工具和被套期项目价值变动情况等。这要求上市公司需要持续关注套期保值业务的风险管理效果，若出现无效套期的情形时应及时披露相关原因。

### 3、明确定期报告中关于套期保值效果的披露要求

为保证定期报告更加全面、真实、准确地反映套期保值业务的实际情况，本次修订规定上市公司开展以套期保值为目的的期货和衍生品交易，在披露定期报告时，可以同时结合被套期项目情况对套期保值效果进行全面披露。套期保值业务不满足会计准则规定的套期会计适用条件或未适用套期会计核算，但能够通过期货和衍生品交易实现风险管理目标的，可以结合套期工具和被套期项目之间的关系等说明是否有效实现了预期风险管理目标。

## 四、其他修订要点

### 1、科创板上市公司参考适用沪市《交易与关联交易指引》

本次沪市规则修订衔接了《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》，并规定科创板公司适用委托理财授权额度相关规定时，净资产指标调整为市值指标。

### 2、深交所修订放弃权利部分披露要求

深交所《交易与关联交易指引》在“第六节 放弃权利”第六十三条将部分放弃权利的披露标准修订为：公司部分放弃权利的，还应当以放弃金额、该主体的相关财务指标或者按权益变动比例计算的相关财务指标，以及实际受让或者出资金额，适用《股票上市规则》重大交易或关联交易的相关规定。

# 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

## 2022 年 12 月份 A 股 IPO 月报

2022 年 12 月，A 股整体表现一般，其中上证指数下跌 **-1.97%**、深证成指下跌 **-0.83%**、创业板指微涨 **0.06%**。市场整体表现对 IPO 市场带来的影响有限，具体表现为：

### (1) 新增受理企业数量大幅增加：

本月新增受理企业高达 109 家，比上月的 16 家大幅增加 93 家，重新回到比较高的水平。其中沪深主板 37 家、科创板 29 家、创业板 19 家、北交所 24 家。

### (2) 上会企业数量明显减少，但过会率有所回升：

本月上会 57 家，比 11 月的 68 家减少 11 家。其中有 1 家未通过、2 家取消审核、3 家暂缓表决，过会率小幅回升至 89.47%，比 11 月的 86.76% 增加 2.71 个百分点。

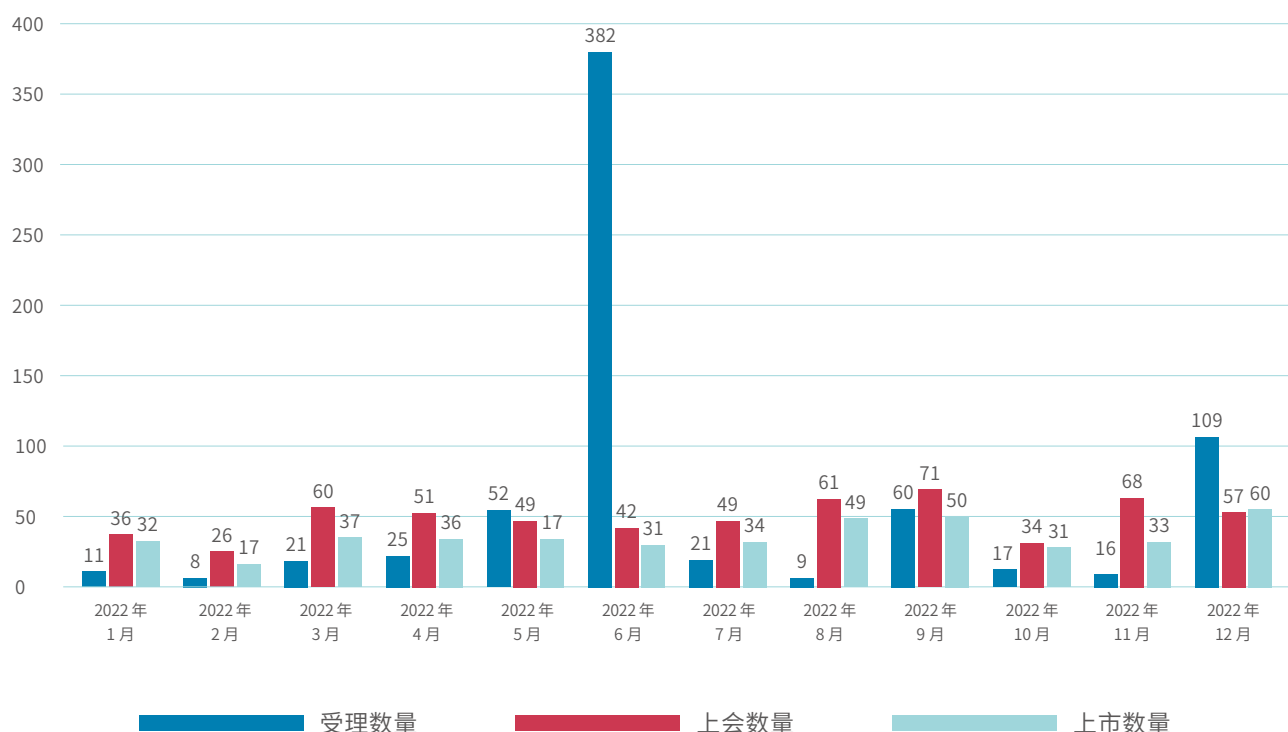
### (3) 新增上市企业数量大幅增加：

本月挂牌上市企业数量与上月相比大幅增加，共 60 家，比上月的 33 家增加 27 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 941 家，比上月的 896 家明显增加。其中待发行企业 139 家，比上月的 147 家减少 8 家；已过会企业 132 家，比上月的 107 家增加 25 家；已受理企业 669 家，比上月的 642 家增加 27 家。

## IPO 企业申报数量、过会数量和上市数量



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，但过会率的有了一定程度的回升：

### (1) 主板审核数量略有减少，过会率大幅跌至新低：

2022年12月，证监会共对6家主板IPO企业进行了上会审核，比11月减少1家，其中1家未通过、2家取消审核、1家暂缓表决，过会率由上月的57.14%大幅下降至33.33%，再次创出2022年的新低；

### (2) 科创板审核数量明显减少，并且过会率有所提高：

2022年12月，上交所共对15家科创板IPO企业进行了上会审核，比11月减少8家，其中有1家暂缓表决，其他全部顺利过会，过会率由上月的91.30%增加至93.33%；

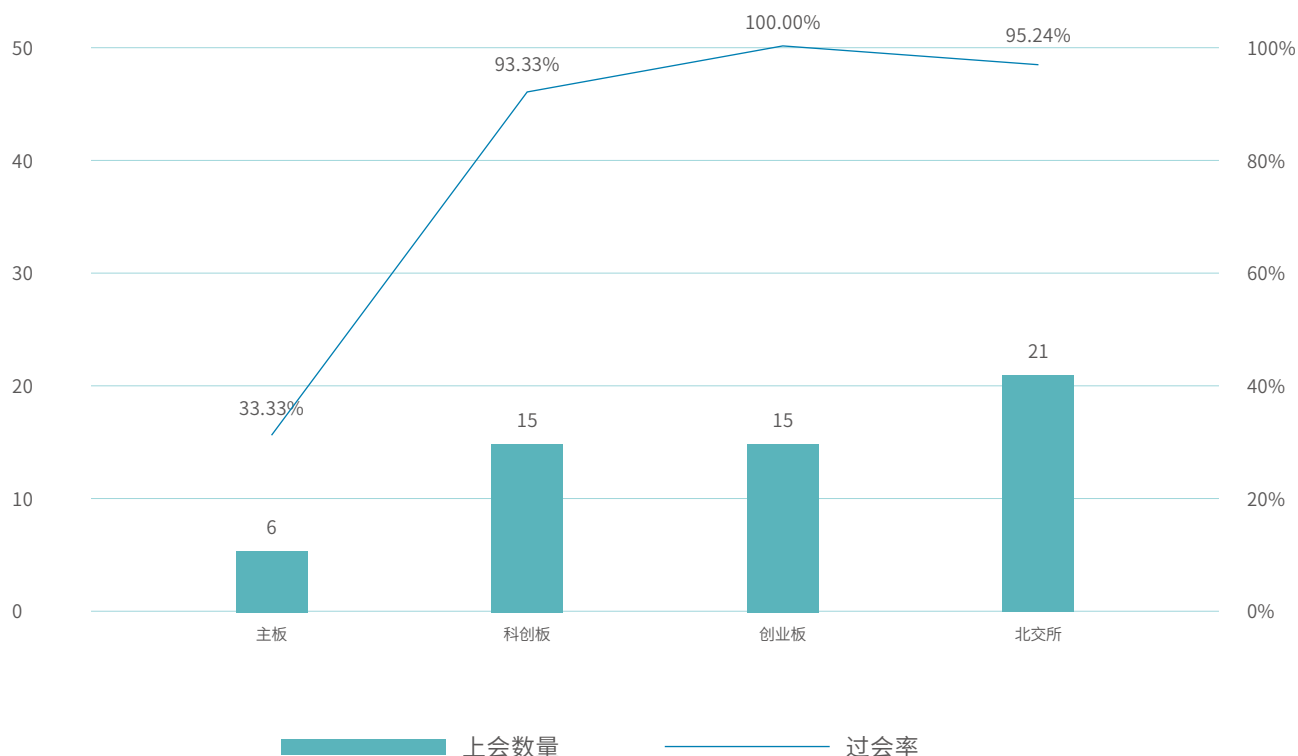
### (3) 创业板的上会数量有所减少，但过会率再次回升至100%：

2022年12月，深交所共对15家创业板IPO企业进行了上会审核，比11月的17家减少2家，但全部顺利过会，过会率由上月的94.12%再次回升至100.00%；

### (4) 北交所上会审核数量继续保持高位，过会率明显回升：

2022年12月，北交所共对21家进行了上会审核，与11月持平，继续保持高位，其中有1家暂缓表决，过会率由上月的85.71%回升至95.24%。

## A 股各板块 12 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) 上市新股数量大幅增加，募资总额明显提高：

12月，A股新增挂牌上市企业数量与上月相比大幅增加，共60家，比上月的33家多27家。本月上市的新股中沪深主板6家、科创板13家、创业板9家、北交所32家，合计募集资金445.33亿元，比上月的286.75亿元大幅增加158.58亿元。

### (2) 上市新股募资不及预期的占比有所上升：

12月，在60家新上市企业中，募资不及预期的有33家，占比55.00%，比上月的33.33%明显增加。募资超过预期的有19家，占比31.67%，比上月的57.58%明显下降。

其中超募金额最多是聚和材料，高达18.93亿元；而募资不及预期最大的是萤石网络，差额达-6.17亿元。与上月相同，本月超募金额最高的聚和材料上市首日并未破发，反而大幅上涨35.37%。

### (3) 终止 IPO 的企业本月回升至 20 家：

12月，终止 IPO 的企业有20家，比上月增加5家。其中，主板0家、科创板6家、创业板10家、北交所4家。

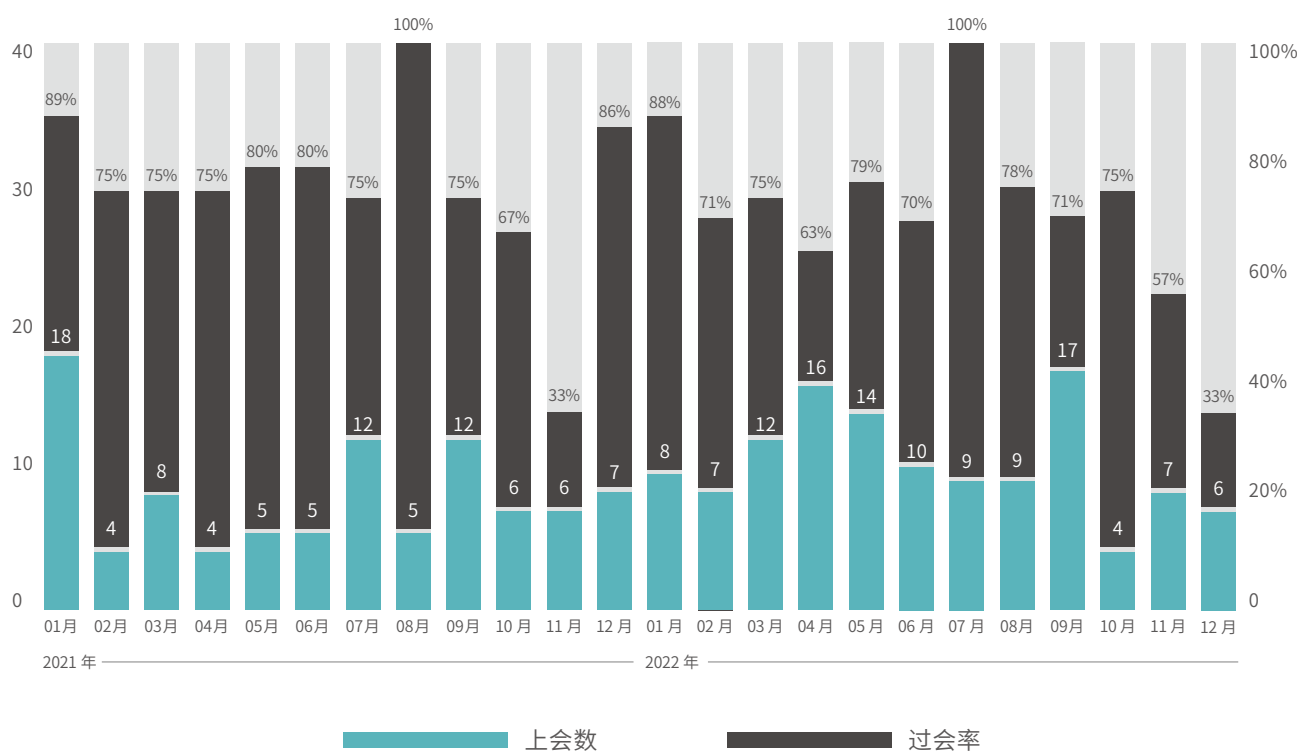
截至2022年12月底，本年已经有286家企业终止IPO。

## 一、主板 IPO 审核与发行

2022 年 12 月，主板 IPO 企业新增申报数量高达 37 家，比 11 月大幅增加 33 家，重新回到比较高的水平。

2022 年 12 月，证监会共对 6 家主板 IPO 企业进行了上会审核（其中，河南江河纸业股份有限公司本月上会两次），比 11 月减少 1 家，其中 1 家未通过、2 家取消审核、1 家暂缓表决，过会率由上月的 57.14% 大幅下降至 33.33%，再次创出 2022 年的新低。

### 主板 IPO 过会率（2021 年 1 月 -2022 年 12 月）



数据来源：Wind

2022 年 12 月，主板挂牌上市企业共 6 家，比上月增加 3 家，合计募资 76.77 亿元，比上月的 21.89 亿元大幅增加 54.88 亿元。

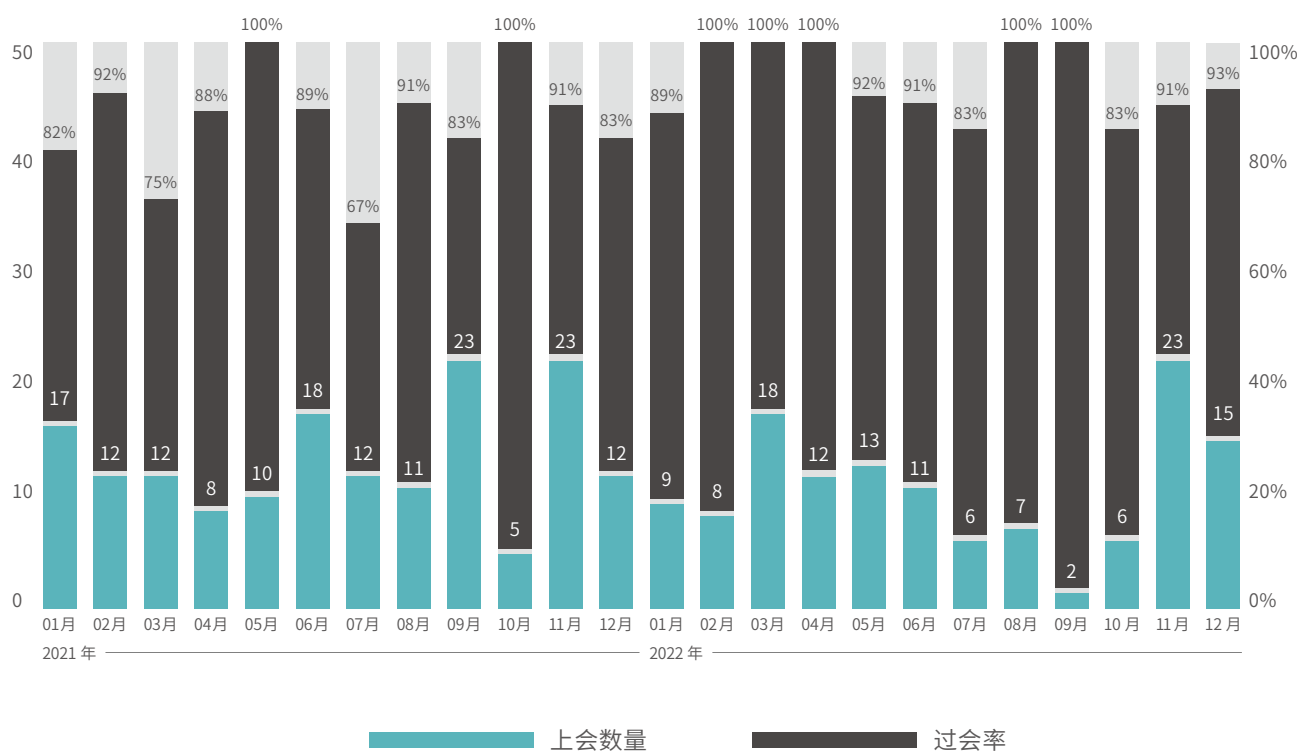
截至 2022 年 12 月底，沪深主板排队企业共 311 家，比上月的 273 家增加 38 家。其中，处于已申报未上会状态的有 286 家，比上月的 246 家增加 40 家；已过会的有 21 家，比上月减少 2 家；待发行的有 4 家，与上月持平。

## 二、科创板 IPO 审核与发行

2022 年 12 月，科创板的新增申报数量有所反弹，一共有 29 家企业获得受理，比 11 月增加 21 家。

2022 年 12 月，上交所共对 15 家科创板 IPO 企业进行了上会审核，比 11 月减少 8 家，其中有 1 家暂缓表决，其他全部顺利过会，过会率由上月的 91.30% 增加至 93.33%。

### 科创板 IPO 过会率 (2021 年 1 月 -2022 年 12 月)



数据来源：Wind

2022 年 12 月，科创板上市企业 13 家，比 11 月的 5 家增加 8 家，合计募集资金 222.88 亿元，比 11 月的 51.78 亿元大幅增加 171.10 亿元。其中，发行市盈率最高的是微导纳米，高达 412.24 倍；最低为萤石网络，仅 40.80 倍。

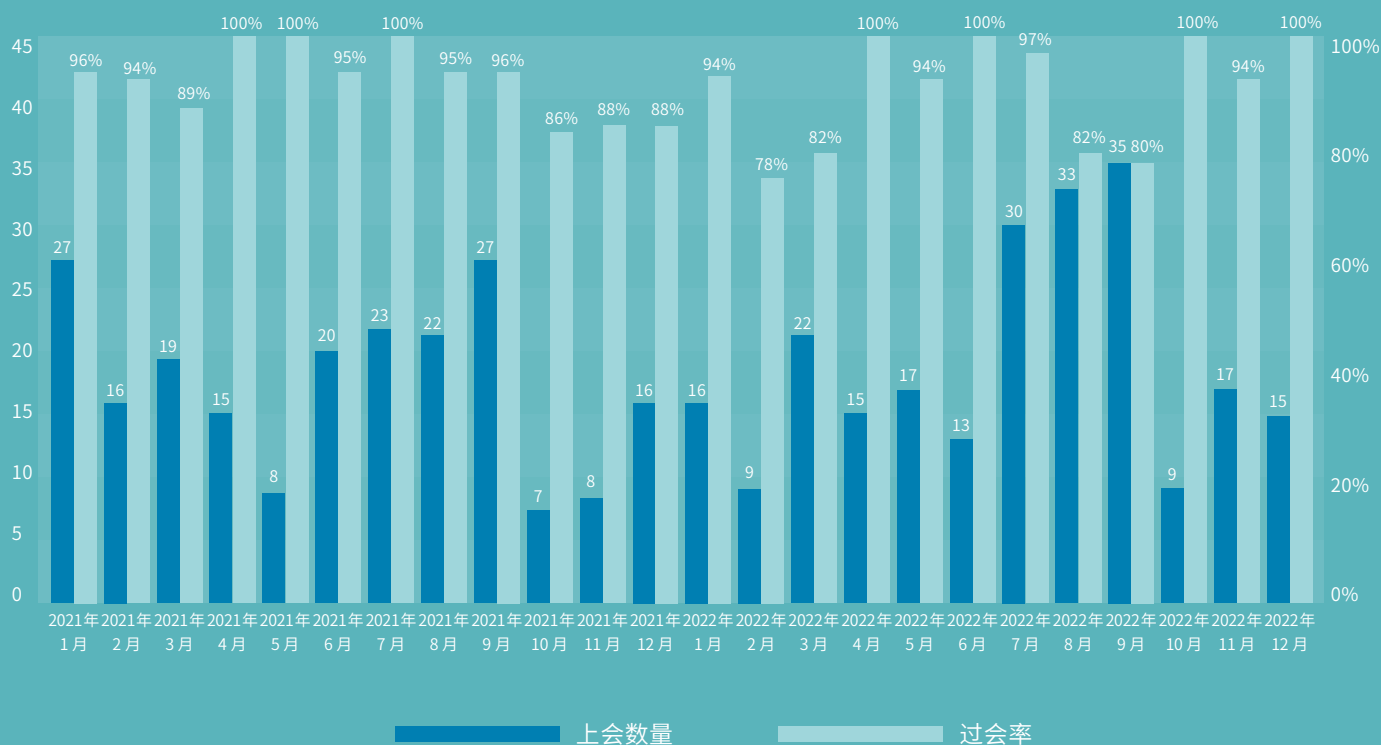
截至 2022 年 12 月底，科创板排队企业共 164 家，比上月的 152 家增加 12 家。其中，处于已申报的有 104 家，比上月的 98 家增加 6 家；已过会的有 23 家，比上月的 11 家增加 12 家；待发行的有 37 家，比上月的 43 家减少 6 家。

### 三、创业板 IPO 审核与发行

2022 年 12 月，创业板新增受理企业有 19 家，比 11 月大幅增加 18 家，受理速度重新回到比较高的水平。

2022 年 12 月，深交所共对 15 家创业板 IPO 企业进行了上会审核，比 11 月的 17 家减少 2 家，但全部顺利过会，过会率由上月的 94.12% 再次回升至 100.00%。

#### 创业板 IPO 过会率（2021 年 1 月 -2022 年 12 月）



数据来源：Wind

2022 年 12 月，创业板上市企业为 9 家，比上月的 16 家减少 7 家，合计募集资金 80.63 亿元，比 11 月的 195.81 亿元大幅减少 115.18 亿元。

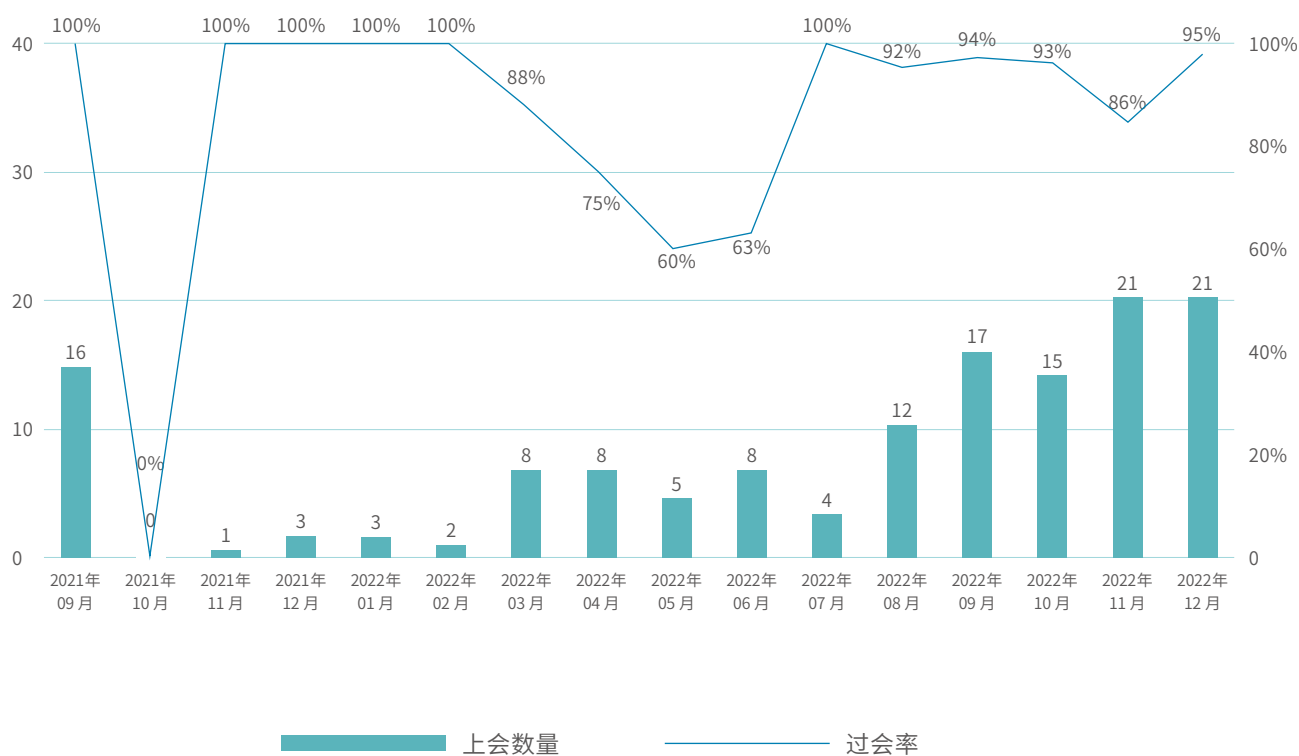
截至 2022 年 12 月底，创业板排队企业共 358 家，比上月的 356 家增加 2 家。其中，已申报的有 202 家，比上月的 211 家减少 9 家；已过会的有 83 家，比上月的 70 家增加 13 家；待发行的有 73 家，比上月的 75 家增加 2 家。

## 四、北交所 IPO 审核与发行

2022 年 12 月，北交所新增受理 24 家企业，比上月大幅增加 21 家，受理速度重新回到比较高的水平。

2022 年 12 月，北交所共对 21 家进行了上会审核，与 11 月持平，继续保持高位，其中有 1 家暂缓表决，过会率由上月的 85.71% 回升至 95.24%。

### 北交所 IPO 过会率（2021 年 9 月 -2022 年 12 月）



数据来源：Wind

2022 年 12 月，北交所有 32 家新股上市，比上月增加 23 家，合计募集资金 65.05 亿元，比上月的 17.26 亿元大幅增加 47.79 亿元。

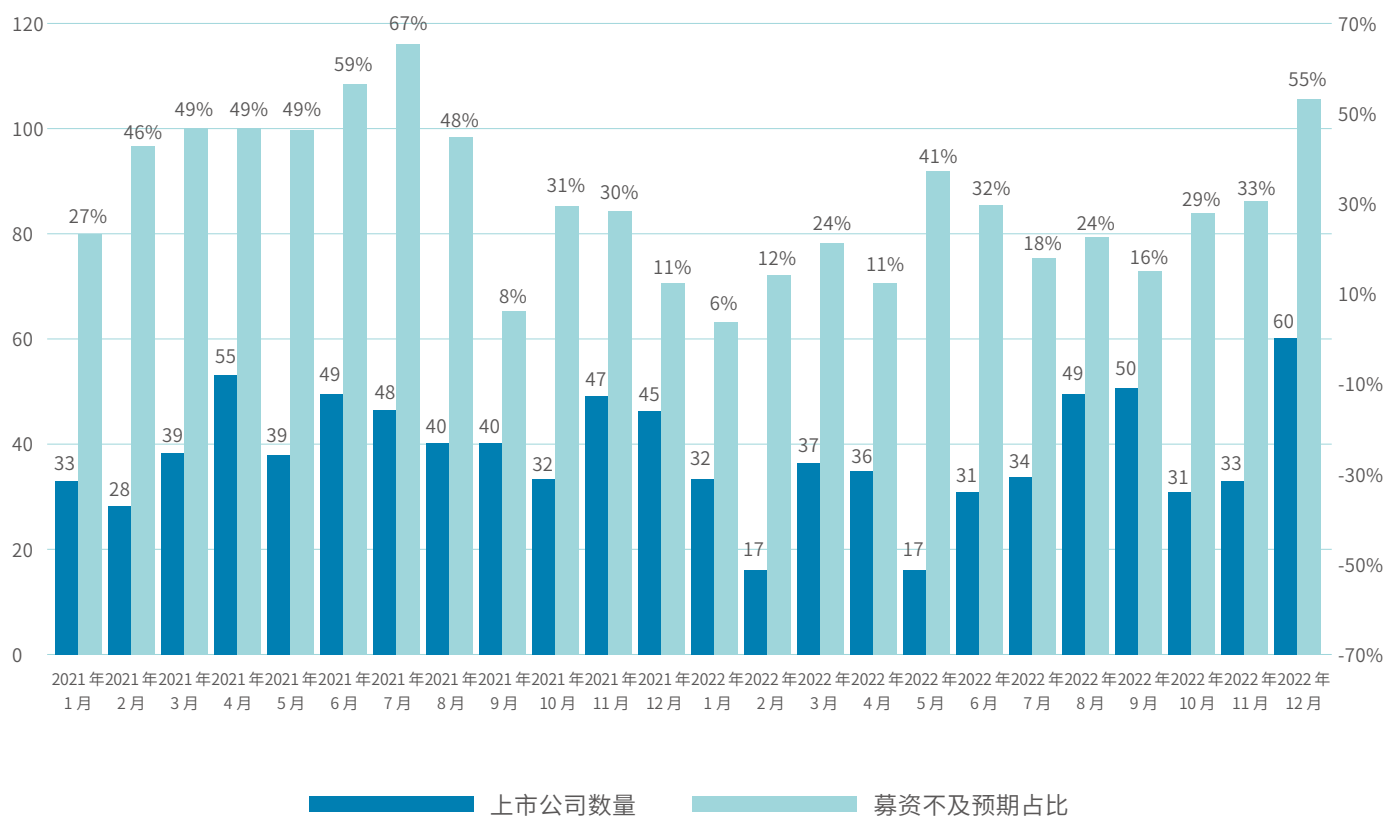
截至 2022 年 12 月底，北交所排队企业共有 107 家，比上月的 108 家减少 1 家。其中，已申报的有 77 家，比上月的 80 家减少 3 家；已过会的有 5 家，比上月的 3 家增加 2 家；待发行的有 25 家，与上月持平。

## 五、上市新股募集资金分析

12月，在60家新上市企业中，募资不及预期的有33家，占比55.00%，比上月的33.33%明显增加。募资超过预期的有19家，占比31.67%，比上月的57.58%明显下降。

其中超募金额最多是聚和材料，高达18.93亿元；而募资不及预期最大的是萤石网络，差额达-6.17亿元。与上月相同，本月超募金额最高的聚和材料上市首日并未破发，反而大幅上涨35.37%。

### 上市新股数量及募资不及预期的比例（2021年1月-2022年12月）



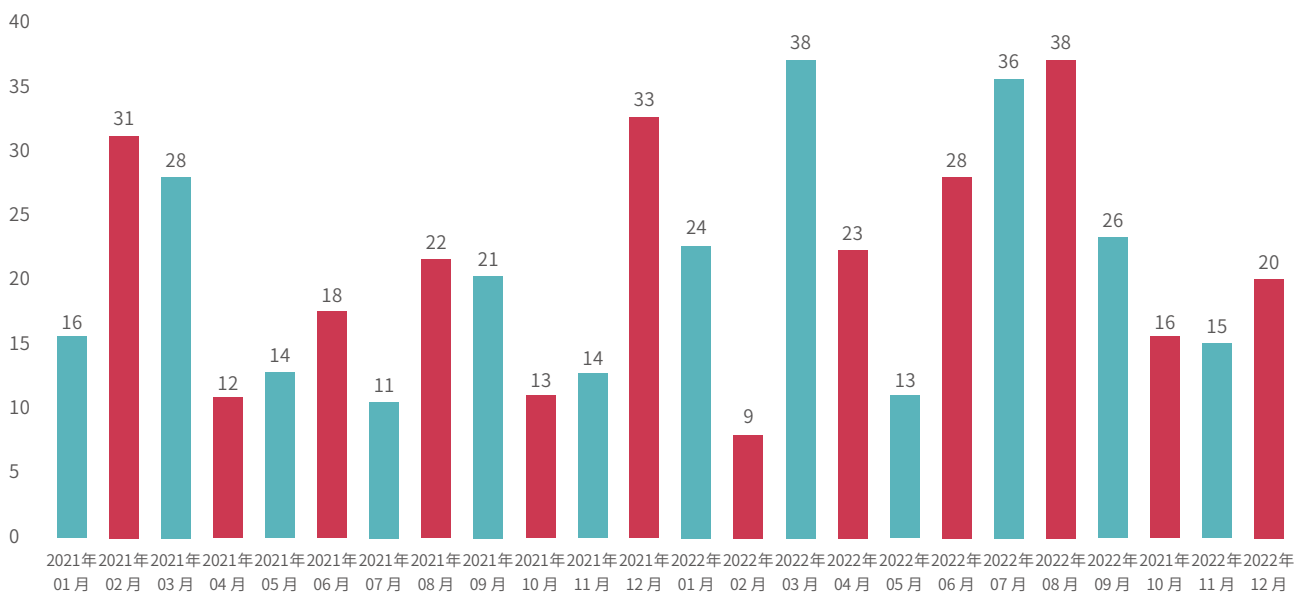
数据来源：Wind



## 六、终止 IPO 的企业概况

12月，终止IPO的企业有20家，比上月增加5家。其中，主板0家、科创板6家、创业板10家、北交所4家。截至2022年12月底，本年已经有286家企业终止IPO。

### 终止 IPO 的企业各月数量变化(2021年1月-2022年12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 2022 年 12 月份，百择说系列共计出品文章 107 篇。当月出品共计 4 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）：

### 2022/12/07 高监管下，化工仓储行业还能继续暗流涌动？——价值挖掘

作为第一工业大国，近年来，中国石化工业的发展，逐步形成了规模庞大的产业链，随着石化产品需求的不断增长，带动了油品、化工产品以及炼化产能的释放。同样，由于产销不匹配，区域不平衡等原因，相关仓储、物流的需求应声而起，然而，在强监管的压力下，「小乱污」的化工仓储企业逐步失去产能，进一步收缩了供给侧。如此，在强环保、重资产行业中，生存下来的化工仓储企业更是稀缺资源。供给增长缓慢的形势下，业内玩家如何通过产融结合破解增长困境？

### 2022/12/15 凤非梧桐不栖，薪酬非股权不能激励——产融结合

2022 年 11 月 14 日，A 股体量最大的股权激励出炉，立讯精密计划面向 3,759 名公司董事、高级管理人员、公司（含子公司及参股公司）中层管理人员及核心技术（业务）骨干，拟授予股票期权总量 17,202.1 万份，占公司股本总额 2.4%，是公司实施过的 5 期股权激励计划中规模最大的一期。薪酬证券化最常被人谈起的便是激励效益问题。对美股的薪酬证券化研究让我们看到了成熟资本市场产融结合的一个又一个精巧方案设计，平衡性的指标考核，以及回购加股权激励的滚动计划所能带来的分摊效应。但毋庸置疑的是薪酬证券化的回报归根结底源自于优质企业的长期发展与美股市场长牛市的交相辉映。未来随着中国资本市场的改革不断深化，A 股实行全面注册制的趋势越发明显，薪酬证券化可用的工具将越来越灵活，与此同时中国现在正站在一轮新牛市的起点。我们认为，上市公司应以产融结合的思维和理念，通过组织进化让有贡献的员工不断分享到公司发展的成果，做大共识空间，拿到资本市场红利，帮助公司实现高质量发展。

## 2022/12/21 雨过天青云破处，这般“材料”做将来——价值挖掘

什么是 21 世纪的新材料之王？即使对材料领域不了解的人，也一定听过或正在接触碳纤维。小到钓鱼竿、羽毛球拍等娱乐用品，大到航空航天导弹火箭。可以说，上天入海，万里纵横，小小的材料，大大的身影。任何高端新兴的产业的商业化发展都离不开资本市场的支持，更何况，碳陶刹车盘是一个非常重资本开支的产品。曾经，碳纤维受到严重的技术封锁。如今，随着下游需求的蓬勃发展，碳纤维产业链也在国内蓄势待发。信公百择认为，资本市场是具有前瞻性的，即使在产业的初期，也愿意提前投入、陪伴与等待，它有时候是错的，有时候是对的，但它终将是正确的；而产业最终也会不负众望，实现对资本市场的反哺与回馈。

## 2022/12/28 钠离子电池：新能源浪潮下的后浪——价值挖掘

化石能源时代，汽车受制于石油，动荡的原油价格折射出了人们对于新能源的渴望；而当新能源时代真正到来时，汽车虽然不再受制于石油，但全球范围内紧俏的锂资源，又为电动车带上了新的镣铐。为缓解锂资源供应紧张的局面，解决锂价暴增等问题，越来越多的企业纷纷布局钠离子电池产业链，钠离子电池产业化进程快速推进，2023 年有望成为钠离子电池产业化元年。新能源的浪潮之下，钠离子电池凭借成本优势迅速翻红。相比于成熟的锂电池产业链与市场格局，当前钠离子电池还处于摸索前进的深水期局面，上游核心材料性能仍需提升，中游钠电池的材料体系尚未确定，整体生产工艺也还不成熟。稳定可靠的产品性能，强大持续的供应能力以及规模效应下的经济性尚需时间的打磨，但不可否认的是，钠离子电池确实迎来了以性能较好、成本控制潜力较大为核心竞争力的历史机遇，实现产业化终究不过是时间问题。

## 二、精选分拆案例点评——风华高科（000636.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	片式电容器、片式电阻器、FPC 线路板				
标的主营	研究、开发、生产和销售：各种新型电子材料及器件、介质天线、介质谐振器与介质滤波器；高新技术转让、技术咨询服务；经营本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的进出口和生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进出口业务				
标的财务情况	2021 年度，净利润 0.15 亿元、净资产 2.44 亿元、资产负债率 15.28%				

主要股权结构	广东风华高新科技股份有限公司持股 45.82%、国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）持股 25.93%、深圳市国人通信股份有限公司持股 8.33%、深圳市圣丰投资有限公司持股 7.32%、肇庆市国华投资合伙企业（有限合伙）持股 2.11%
股权激励	无
案例点评	12 月 24 日晚间，风华高科发布“关于授权管理层启动分拆控股子公司境内上市前期辅导工作的提示性公告”。风华高科拟分拆广东国华新材料科技股份有限公司境内上市。本次分拆符合公司的战略规划目标，有利于更好地加快国华公司的发展，提升公司及国华公司的核心竞争力。

### 三、控制权变更案例解析

2022 年 12 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
2022/12/5	000975.SZ	银泰黄金	沈国军、中国银泰投资有限公司	未披露	20.93% 股权	未披露	未披露	协议转让
2022/12/8	002083.SZ	孚日股份	高密华荣实业发展有限公司	潍坊市城投集团	未披露	未披露	未披露	协议转让
2022/12/5	836649.NQ	大佛药业	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露
2022/12/30	300084.SZ	海默科技	窦剑文、张立刚和张立强	山东新征程能源有限公司	5.20% 股权 13.85 表决权	未披露	未披露	协议转让 + 表决权委托

精选控制权变更案例点评——和顺科技（300141.SZ）：

上市公司				
所属行业	采矿业 -- 开采辅助活动	市值（亿）	16.89	
交易情况				
受让方	山东新征程能源有限公司	受让方实际控制人	苏占才	
变更原因	未披露	变更方式	协议转让 + 表决权委托	
转让价格（元/股）	未披露	溢价率	未披露	
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	窦剑文、张立刚和张立强	13.85%	0%
	受让方	山东新征程能源有限公司	5.20%	19.05%
案例点评	<p>海默科技（300084.SZ）12月30日公告，公司控股股东窦剑文及其一致行动人张立刚拟将所持海默科技股份合计19,238,287股（占公司总股本的5%）转让给国开投公司。股份转让完成后，窦剑文及其一致行动人张立刚、张立强拟将其持有公司合计54,061,719股股份（占公司总股本的14.05%）对应的表决权委托给国开投公司，在约定的表决权委托期间，国开投公司将持有公司股份19,238,287股（占公司总股本的5%），拥有表决权的比例为19.05%。若本次交易能够顺利实施，将有利于实现民营企业与地方国资优势互补，强强联合，带动当地经济及相关产业发展；进一步发挥公司技术创新能力和人才资源优势，对双方在石油天然气高端装备制造领域的产业协调、资源共享等战略合作方面起到积极作用，同时国开投公司依托甘肃国投集团的资源储备，可为上市公司及在后续融资、拓展业务新领域等方面提供支持，对公司业务转型升级和可持续发展产生积极影响。</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。

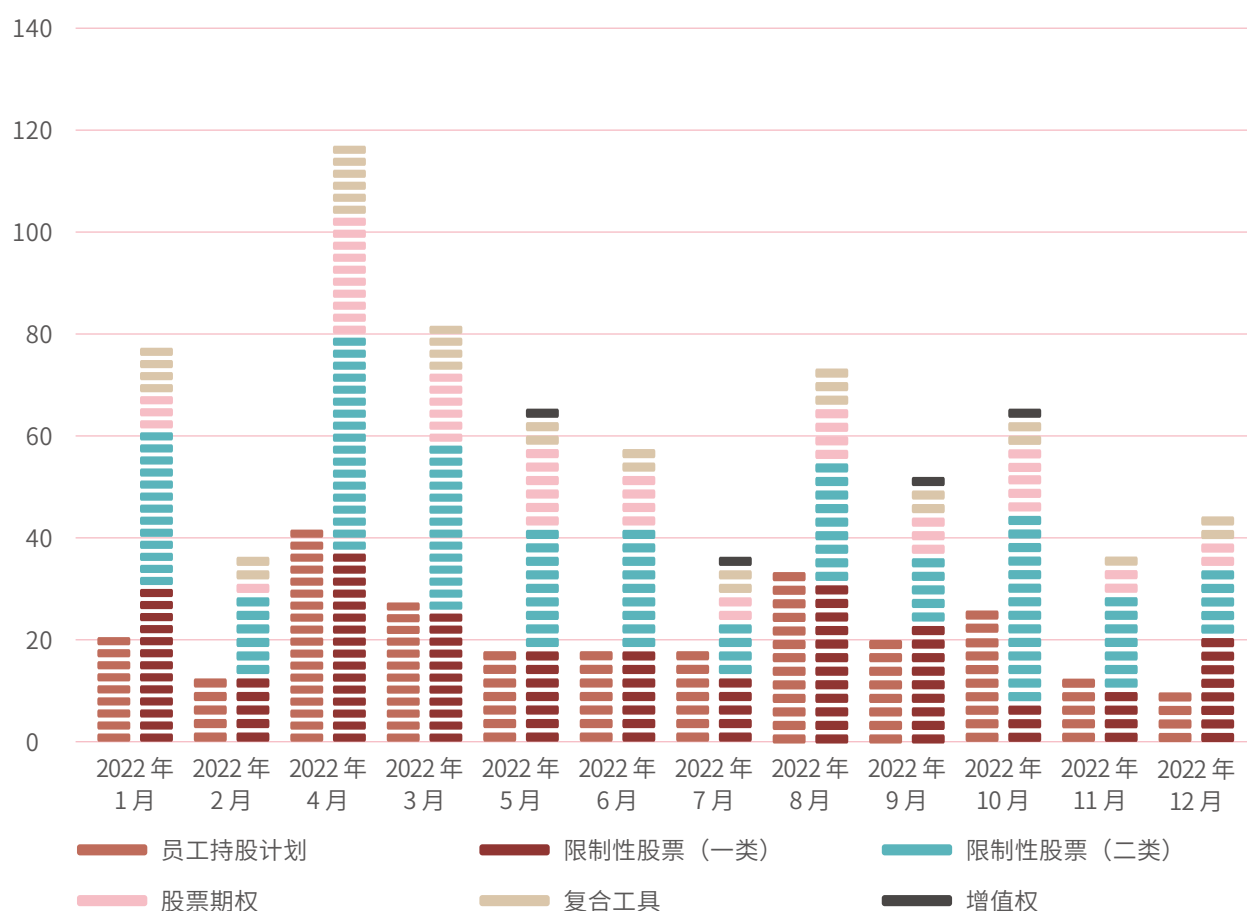
## | 跟踪辅助 |

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

## 2022 年 12 月份铁禾月报

### 2022 年 12 月最新市场动态



2022 年 12 月，A 股共计发布 54 份股权激励计划以及 12 份员工持股计划。对比 11 月的市场实施情况，股权激励计划的推出数量回升明显，推出数量是上月的 1.59 倍；而员工持股计划的推出数量略有下降，仅占上月推出数量的 85.71%。2022 年 12 月推出的股权激励计划与员工持股计划均不敌 2021 年 12 月市场实施情况，其中股权激励计划的实施数量仅为去年同期的 72.97%，员工持股计划的实施数量则为去年同期的 60%。2022 年 12 月，沪主板及深主板分别推出 12 份及 21 份股权激励计划，分别占整月推出方案的 22.22% 及 38.89%；科创板和创业板分别推出 8 份及 12 份股权激励方案，分别占整月股权激励方案总数的 14.81% 及 22.22%。



从数据统计的结果来看，第一类限制性股票的使用率为 46.3%，较 11 月增加了 11.00%；第二类限制性股票使用率为 27.8%，较 11 月减少了 10.46%；股票期权使用率为 11.10%，较 11 月减少了 6.54 个百分点；复合工具使用率为 14.8%，较 11 月增加了 5.99 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，深主板公司实施数量上升明显，较 11 月增加了 14 份。

## 12 月份典型案例解析

2022 年 12 月份 A 股共计披露了 54 份股权激励计划，其中沪主板 12 份，科创板 8 份，深主板 21 份，创业板 12 份，北交所 1 份。

公司名称	泰嘉股份（002843）
时间	2022 年 12 月 20 日
计划名称	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司 2022 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"> <li>■ 股票来源为定向发行； 拟授予权益总计为 590.40 万份，约占草案公布日公司股本总额的 2.79%。其中，首次授予权益为 540.40 万份，</li> <li>■ 预留 50.00 万份；</li> <li>■ 授予股票期权 320.00 万份，为一次性授予，无预留权益；授予限制性股票 270.40 万股，预留 50.00 万股；</li> <li>■ 激励对象范围为董事、高级管理人员、核心经营（管理）人才以及核心技术（业务）人才，共计 32 人； 股票期权行权价格为 15.70 元 / 股，为自主定价；限制性股票首次授予价格为 10.47 元 / 股，预留授予价格</li> <li>■ 与首次授予价格相同，为规则定价； 公司层面考核营业收入和净利润的定比增长率；</li> </ul>
信公点评	<p>泰嘉股份成立于 2003 年，并于 2017 年 1 月 20 日 A 股上市。公司为国内锯切工具龙头，近来海外市场高速增长，于 2020 年开始布局消费电子领域。公司依托全尺寸生产技术以及国内外市场协调发展，锯切业务 2021 年市占率已达国内第一、全球前三。</p> <p>目前，公司以锯切业务、消费电子和电源业务、产业投资三曲线发展战略为核心，实施“实业 + 资本”双轮驱动，夯实锯切业务和消费电子及电源业务双主业发展基础，实现公司在先进制造领域的升级发展，从而进入可持续发展的上升通道。</p> <p>此次公司选取股票期权与限制性股票两种激励工具，贴合战略部署，针对致力于双主业发展的员工量身定制激励方案，实现分模块激励。</p> <p>股票期权与限制性股票的股份来源为定向发行，获授股票期权的激励对象均为公司董高，获授限制性股票的激励对象包含核心经营（管理）人才以及核心技术（业务）人才。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%。</p> <p>两种激励工具在公司层面及激励对象层面的考核设定相同，公司层面考核营业收入及净利润的定比增长率，两个条件需同时满足方为达标。在定价方面，股票期权的行权价格为自主定价，给予员工七五折折扣力度；限制性股票的授予价格为规则定价，即市场价格的五折。根据未来战略布局及个人岗位责任，公司在战略转型期对员工进行分层精准激励，以激发员工工作热情，为公司第二成长曲线注入活力。</p>

<b>公司名称</b>	<b>水晶光电 (002273)</b>
时间	2022 年 12 月 13 日
计划名称	浙江水晶光电科技股份有限公司第六期员工持股计划 浙江水晶光电科技股份有限公司第七期员工持股计划
<b>方案要点</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 股票来源： 第六期 &amp; 第七期持股计划：公司回购专用证券账户已回购的水晶光电 A 股普通股股票</li> <li>■ 激励工具： 持股计划</li> <li>■ 持股规模： 第六期员工持股计划：持股规模不超过 766.00 万股，约占本持股计划草案公告日公司股本总额 139,063.2221 万股的 0.55%。本持股计划以份额为持有单位，每份份额为 1.00 元，拟筹集资金总额上限为 4,580.68 万元。未设置预留认购份额。 第七期员工持股计划：持股规模不超过 715.50 万股，约占本持股计划草案公告日公司股本总额 139,063.2221 万股的 0.51%。本持股计划以份额为持有单位，每份份额为 1.00 元，拟筹集资金总额上限为 4,278.69 万元。未设置预留认购份额。</li> <li>■ 参与对象范围： 第六期员工持股计划：公司董事（不含独立董事）、高级管理人员及其他领导班子成员，不超过 19 人。 第七期员工持股计划：公司监事、核心技术、业务骨干及管理人员，不超过 172 人。</li> <li>■ 定价方式：自主定价，认购价格不低于公司董事会决议公告日前 1 个交易日股票交易均价的 48.82%，为 5.98 元 / 股。</li> <li>■ 解锁安排：锁定 12 个月后，分三期解锁，解锁比例分别为 40%、30%、30%</li> <li>■ 公司层面考核指标： 第六期员工持股计划：营业收入增长率 / 净利润增长率 第七期员工持股计划：未设置公司层面考核指标</li> </ul>
<b>信公点评</b>	<p>水晶光电以“深耕‘光学+’业务，实现突破性发展”为经营方针，坚定沿着“光学+”赛道进行布局，夯实以手机为核心的消费类终端产业的业务根基，强化实施以智能汽车和 AR/VR 作为第二个战略核心业务的产业布局，确保基础经营稳健发展和实现新业务战略性突破。</p> <p>公司本次同步推出第六期员工持股计划及第七期员工持股计划，总持股规模 1,481.50 万股，约占为总股本的 1.07%，其中，第六期员工持股计划参与对象包含公司董事（不含独立董事）、高级管理人员及其他领导班子成员；第七期员工持股计划参与对象包含公司监事、核心技术、业务骨干及管理人员。结合激励力度、激励对象类别等因素，公司为第六期员工持股计划设置了公司层面的业绩考核目标，考核指标为“营业收入增长率 / 净利润增长率”。权益分三期解锁，各期解锁比例为 40%、30%、30%。</p> <p>公司本轮员工激励方案同时推出两期员工持股计划，充分发挥员工持股计划参与对象范围宽泛、设计和实施灵活度较高等优势，对于董事、高级管理人员等领导班子成员及核心骨干、中层管理人员进行更具针对性的激励。其中，针对参与对象为董事、高级管理人员等领导班组成员的第六期员工持股计划设置了公司层面的业绩考核目标，体现了激励与约束相匹配的激励原则。选择“营业收入增长率 / 净利润增长率”作为考核指标，考核目标数值与上年相比有较高的提升幅度，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。在个人考核层面，两期方案均将根据员工的绩效考核结果确定个人层面的解锁比例，评价系统客观细致。实施本次持股计划可以较好地激发员工工作热情，将公司和员工进行深度捆绑，从而促进公司更长远的发展。</p>

<b>公司名称</b>	<b>益方生物（688382）</b>
时间	2022 年 12 月 24 日
计划名称	益方生物科技（上海）股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划
<b>方案要点</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 股票来源：定向发行。</li> <li>■ 激励工具：第二类限制性股票。</li> <li>■ 激励规模：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 553.4115 万股，约占公司截止 2022 年 12 月 24 日股本总额 57,500.00 万股的 0.96%。其中首次授予 461.1762 万股，占计划总数的 83.33%；预留 92.2353 万股，占计划总数的 16.67%。</li> <li>■ 激励对象范围：骨干人员，共计 72 人。</li> <li>■ 定价方式：自主定价，授予价格为 4.35 元 / 股。</li> <li>■ 公司层面考核指标：公司申报并受理的 IND 数量、公司申报并获得受理的 NDA/sNDA 数量、临床试验数量、对外合作数量与营业收入。</li> </ul>
<b>信公点评</b>	<p>益方生物成立于 2013 年，2022 年 7 月 25 日在上交所科创板上市，是一家立足中国具有全球视野的创新型药物研发企业，聚焦于肿瘤、代谢疾病等重大疾病领域。主要产品包括抑制剂 BPI-D0316、选择性雌激素受体降解剂（SERD）D-0502、尿酸盐转运体 1（URAT1）抑制剂 D-0120、KRAS G12C 抑制剂 D-1553。益方生物科技（上海）股份有限公司的产品管线中有 1 个处于新药上市申请（NDA）阶段的产品，3 个处于临床试验阶段的产品和 5 个临床前在研项目，临床开发的产品项目跨越 I 期到新药上市申请（NDA）等多个阶段，4 个核心产品的研发进度均位居全球或中国前列。</p> <p>公司于 2022 年 7 月完成 IPO 成功登录科创板，且公司处于由产品研发向商业化的发展过程，因此亟待吸引和保留优秀人才以支持公司的持续发展。本次为公司上市后首次推出股权激励计划，激励总规模达到股本总额的 0.96%，采取自主定价方式，授予价格为 4.35 元 / 股，激励对象为公司骨干人员。限制性股票在等待 12 个月后分三期归属，归属比例分别为 40%，30%，30%。</p> <p>本次计划授予价格采用了三折定价，以提高股权激励对员工的吸引力，但同时激励对象获授的限制性股票全部归属需要同时达成包括 IND、NDA 等医药生物行业特殊要素在内的五项目标，激励性和约束性相匹配；异动情况处置方面，采用了创新药企常见的设置，合并分立但依然存续、控制权转移但不触发重大资产重组时，激励计划正常进行；公司践行人道主义精神，对于丧失劳动能力或身故的激励对象，不区分是否因公，当期计划归属的限制性股票根据员工自加入公司起的已服务时间按比例归属，后续年度作废；权利与义务方面，无竞业禁止条款，但不允许激励对象离职两年内带走公司员工。</p>

<b>公司名称</b>	<b>神州数码 (000034)</b>
时间	2022 年 12 月 19 日
计划名称	神州数码 2023 年股票期权激励计划
<b>方案要点</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 股票来源：定向发行</li> <li>■ 激励工具：股票期权</li> <li>■ 激励规模：总授予权益为 3,255.1672 万股，约占草案公布日公司股本总额 66,842.9420 万股的 4.87%。 该计划为一次性授予，无预留权益。</li> <li>■ 激励对象范围：公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心技术 / 业务人员，共计 430 人。</li> <li>■ 定价方式：规则定价，行权价格为 21.17 元 / 股。</li> <li>■ 等待期 :28 个月</li> <li>■ 公司层面考核指标：“云计算及数字化转型营业收入和自主品牌营业收入”以及“净利润”</li> </ul>
<b>信公点评</b>	<p>神州数码是国内领先的云和数字化转型服务商，以大数据、物联网、云计算、人工智能等多种数字技术为通用技术，携手广大的合作伙伴，全面推动社会的数字化、智能化转型升级。</p> <p>公司本次推出的股票期权激励计划，员工授予阶段无需出资，很好平衡了员工出资压力与激励力度。本期方案总授予规模为总股本的 4.87%，定价方式选择规则定价，激励对象重点包含公司管理层及核心团队人员。为了使员工更关注公司长远发展，本期方案等待期在规则要求至少 12 个月的基础上，延长至 28 个月。</p> <p>本次激励计划公司层面考核指标为“云计算及数字化转型营业收入和自主品牌营业收入”以及“归属于上市公司股东的净利润”，并设置了阶梯式考核机制，两个考核指标均达到触发值以上，方能按比例行权。上述考核指标与公司重点业务发展相契合，与历史业绩相比，有较高的提升幅度，体现出公司对其未来业绩增长和发展的信心。在个人考核层面，根据员工的绩效考核结果确定个人层面的行权比例。公司本次激励计划的考核体系具有全面性、综合性及可操作性，考核指标设定具有科学性和合理性。实施本期激励计划可以很好地激发员工积极性，将公司和员工进行深度捆绑，从而促进公司更长远的发展。</p>

## 12 月上市公司员工持股计划

股票代码	公司名称	草案公告日期	资金来源	行业分类	所属板块	资金规模(万元)	激励人数	股份来源及定价	公司层面业绩考核目标
002249.SZ	大洋电机	2022-12-27	专项研发奖金	制造业	主板	499.5	155 人, 董监高 2 人	回购, 1.5 元 / 股	无
603871.SH	嘉友国际	2022-12-23	员工自有	交通运输、仓储和邮政业	主板		41 人, 董监高 9 人	回购, 10.48 元 / 股	考核 2023 年 -2025 年净利润累计值增长率
600873.SH	梅花生物	2022-12-22	员工自有	制造业	主板	30000	240 人, 董监高 9 人	二级市场购买, 公司股票市价	无
002637.SZ	赞宇科技	2022-12-21	员工自有	制造业	主板	14950.9	210 人, 董监高 14 人	回购, 8.85 元 / 股 (不低于回购均价的 50%)	考核 2023 年 -2025 年扣非后归属上市公司股东的净利润
600843.SH	上工申贝	2022-12-15	员工自有	制造业	主板	2588.7951	169 人, 董监高 6 人	回购, 4.5 元 / 股 (为回购股票均价的 58.82%)	无
603596.SH	伯特利	2022-12-15	员工自有	制造业	主板	2227.704004	100 人, 无董监高	回购, 38.94 元 / 股 (股票交易均价的 50%)	无
002090.SZ	金智科技	2022-12-13	员工自有	制造业	主板	16240.8	205 人, 董监高 7 人	回购, 8.08 元 / 股 (不低于公司回购股份的均价)	无
002273.SZ	水晶光电	2022-12-13	员工自有	制造业	主板	4278.69	172 人, 监事 1 人	回购, 5.98 元 / 股 (不低于公司公告日前 1 个交易日股票交易均价的 48.83%)	无
002273.SZ	水晶光电	2022-12-13	员工自有	制造业	主板	4580.68	19 人, 董监高 9 人	回购, 5.98 元 / 股 (不低于公司公告日前 1 个交易日股票交易均价的 48.83%)	考核 2023 年 -2025 年营业收入增长率和净利润增长率
002714.SZ	牧原股份	2022-12-13	员工自有	农、林、牧、渔业	主板	100,000.00	432 人, 无董监高	非公开发行的 A 股股票, 49.69 元 / 股 (茜 20 个股票交易均价的 90%)	无
002589.SZ	瑞康医药	2022-12-07	员工自有	批发和零售业	主板	3039.83	108 人, 董监高 9 人	回购, 受让价格为 1 元 / 股	无
300923.SZ	研奥股份	2022-12-07	员工自有	制造业	创业板	918.54	24 人, 监事 2 人	回购, 14.58 元 / 股 (为公司回购股份均价的 60.6838%)	无



## 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



### 《全球存托凭证（GDR）发行实务讲解》

主讲人：陈诚 - 申万宏源（香港）企业融资部执行董事

证监会近日印发的《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022-2025）》中明确提到，支持上市公司赴境外发行股票和全球存托凭证（GDR）。发行 GDR 不仅能拓宽企业海外融资渠道，更加高效地利用全球资本市场，为企业补充营运资金，还将加速中国资本市场与全球资本市场的交流与融合，提高企业与市场的国际化程度。况且，相较于其他再融资方式，GDR 发行流程更短，审批速度更快，限制更少，发行总成本也相对较低，是一种较好的再融资方式。本课程将全面介绍 GDR 产品，详细的讲解 GDR 执行及销售方案并结合相关案例，让学员全方位的了解 GDR。



### 《国企治理与董监事履职规范》

主讲人：岑斌 - 信公高质量发展研究院副院长

近期，央企、国企改革再度成为市场热点。证监会、沪深交易所纷纷推出《推动提高上市公司质量三年行动方案》，上交所针对性发布《中央企业综合服务三年行动计划》，力争推动上市公司高质量发展基础进一步巩固。在近日召开的中央经济工作会议、国资委会议中，频繁提出“要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力”“乘势而上实施新一轮深化国有企业改革行动，巩固深化国企改革三年行动成果，在新的起点上把国企改革向纵深推进”。本课程将结合相关实例，从公司治理的基本内容、国企公司治理的运作与实效、国企董监事履职责任和风险防范意识三个方面来讲述国企治理与董监高履职。



## 《上市公司三会运作合规要点分析》

---

**主讲人：汤小霞 - 信公股份高级咨询顾问**

上市公司的三会不仅是董办最重要的工作之一，也是上市公司治理的重要环节。董办需要尽力组织协调出顺畅、高效、合规的三会，保障公司完善治理、提升质量的程序正义。本节课将从三会的基本原则和三会操作及信息披露两大方面，结合相关案例全面解析上市公司三会运作的合规要点。





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](http://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