

# 寒武纪正式叩响科创板大门 IPO前估值222亿元

证券时报记者 王基名

寒武纪正式叩响科创板大门。3月26日晚间,上交所官网显示,寒武纪的科创板上市申请获受理,这家新兴芯片科技巨头也进一步揭开面纱。招股书显示,寒武纪共经历了6轮融资,IPO前估值也达到222亿元。创始人陈天石合计控制公司41.71%的股份,直接和间接合计持股约34.36%。

作为一家创业期的科技公司,寒武纪目前并未盈利,2019年公司亏损约11.79亿元,这和公司常年较高研发投入不无关系。记者也注意到,寒武纪近八成员工为研发人员,而且首席技术官有着华为海思背景。

## IPO前估值222亿

根据招股书显示,寒武纪是在2016年2月1日由陈天石、中科算源共同出资设立,其中陈天石出资63万元,中科算源出资27万元,成立之初,陈天石持股70%。

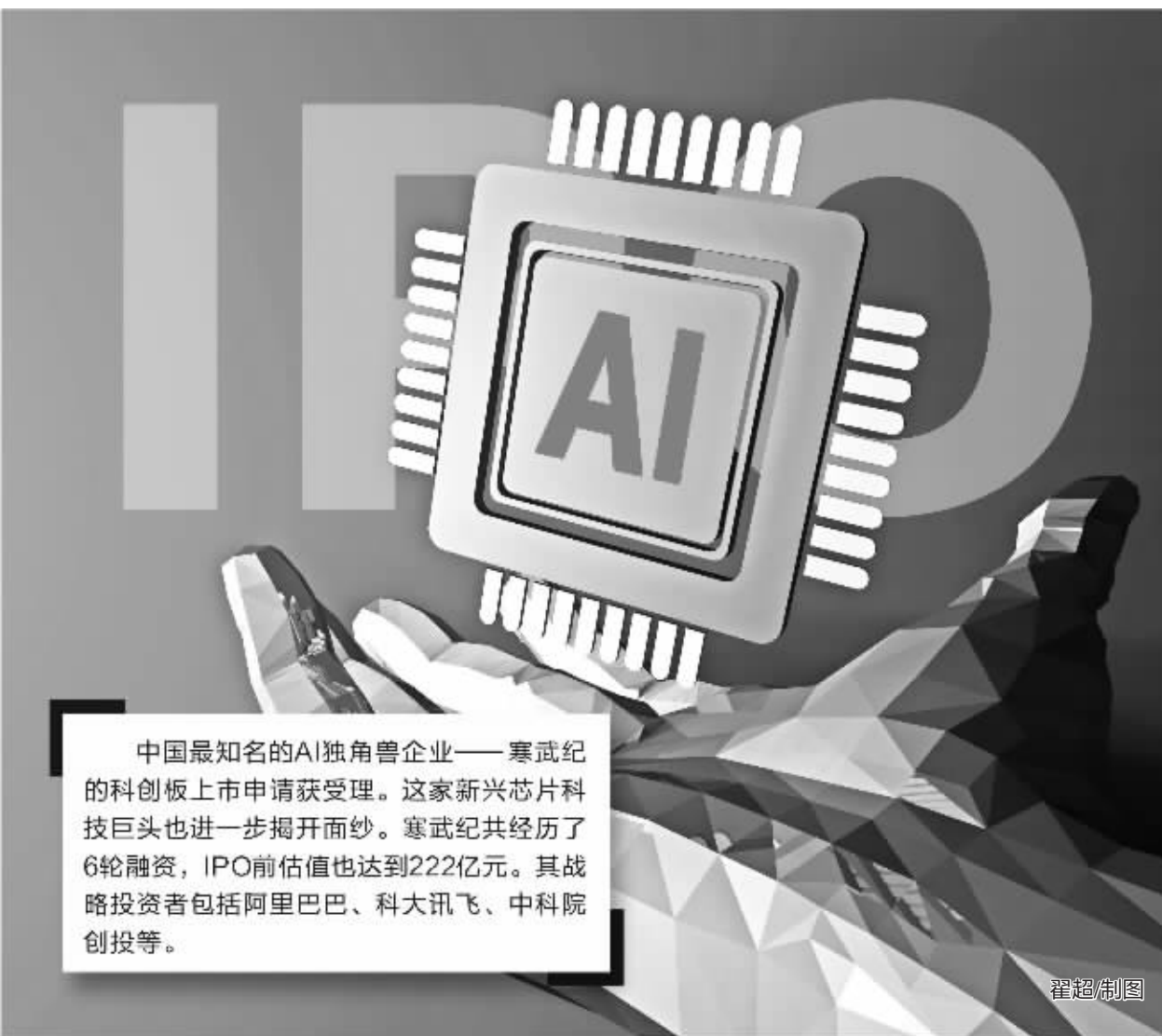
寒武纪在IPO之前已经是明星公司,公司是国内人工智能芯片领域的龙头企业,也是中国最著名的8家AI独角兽企业之一。其创始人陈天石也有着不凡经历,16岁考入中科大少年班,31岁研发出首款人工智能芯片。

在IPO之前,寒武纪已经是资本的宠儿,经历了多轮融资,其战略投资者包括阿里巴巴、科大讯飞、中科院创投、国新等重量级企业和资本方。

招股说明书显示,设立后,寒武纪又经历了6次增资和3次股权转让。根据2019年9月13日寒武纪最后一次增资情况,南京招银出资8亿元,获得寒武纪上市前3.61%的股权,粗略计算,寒武纪在经历6轮融资后估值约221.6亿元(约31.26亿美元)。

根据招股书,本次发行前,陈天石直接持有公司33.19%的股份,并作为艾溪合伙的执行事务合伙人控制艾溪合伙持有公司8.51%的股份,陈天石合计控制公司41.71%的股份,为寒武纪的实际控制人。而陈天石直接和间接合计持股约为34.36%。以发行前估值来计算,陈天石身家76.28亿元。

发行上市前寒武纪共有32名股东,中科院所属公司中科算源、寒武纪员工持股平台艾溪合伙、古生代创投、国投基金等分列寒武纪第二至五大股



东,持股比例分别为18.24%、8.51%、3.93%、3.92%。另外,阿里创投持股1.94%,科大讯飞持股1.19%。

## 首席技术官来自华为

集成电路设计企业对研发人员的依赖度较高。作为仍处在创业期的科技企业,寒武纪的科研情况也极为受关注。从招股书看,公司也一直非常重视科研投入。

科研人员在寒武纪占有绝对高比例。根据招股书,截至2019年12月31日,公司拥有研发人员680人,占员工总人数的79.25%;拥有硕士及以上学历人员546人,占员工总人数的63.64%。

寒武纪表示,高素质的研发团队是公司核心竞争力的重要组成部分,也是公司赖以生存和发展的基础和关键。

另外,记者还注意到,寒武纪首席技术官梁军出身华为,曾就职于华为海思半导体公司。

寒武纪也保持了较高的研发投入。2017年至2019年三年间,公司研

发费用分别为2986.19万元、24011.18万元和54304.54万元,研发费用率分别为380.73%、205.18%和122.32%。

不过,招股书中寒武纪也提示了客户及供应商均较集中的风险。2017年、2018年和2019年,寒武纪前五大客户的销售金额合计占营业收入比例分别为100.00%、99.95%和95.44%。另外,2017年至2019年,寒武纪向前五名直接供应商合计采购的金额分别为1422.28万元、20315.49万元和36271.17万元,占同期采购总额的比例分别为92.64%、82.53%和66.49%。两个数据占比均较高。

## 研发三种类型芯片

在连续发力下,寒武纪也取得了不错的成果。根据招股书,截至2020年2月29日,寒武纪已获授权的境内外专利有65项(其中境内专利50项、境外专利15项),PCT专利申请120项,正在申请中的境内外专利共有1474项。

寒武纪目前主要产品为面向云、边、端三大场景分别研发了三种类型

的芯片,分别为终端智能处理器IP、云端智能芯片及加速卡、边缘智能芯片及加速卡,并为上述三个产品线所有产品研发了统一的基础系统软件平台。

寒武纪称,公司快速实现了技术的产业化输出,先后推出了用于终端场景的寒武纪1A、寒武纪1H、寒武纪1M系列芯片、基于思元100和思元270芯片的云端智能加速卡系列产品以及基于思元220芯片的边缘智能加速卡。

其中,寒武纪1A、寒武纪1H分别应用于某全球知名中国科技企业的旗舰智能手机芯片中,已集成于超过1亿台智能手机及其他智能终端设备中;思元系列产品也已应用于浪潮、联想等多家服务器厂商的产品中,思元270芯片获得第六届世界互联网大会领先科技成果奖。在人工智能芯片设计初创企业中,公司是少数已实现产品成功流片且规模化应用的公司之一。公司通过不断的技术创新和设计优化,实现了产品的多次迭代更新,产品性能的持续升级推动公司核心竞争力不断提升。

# 延安必康遭深交所火速问询 分拆上市申报暂缓

证券时报记者 吴少龙

3月25日晚,延安必康披露分拆所属子公司至创业板上市预案,拟将曾经的上市主体江苏九九久科技有限公司(简称“九九久”)分拆上市。同时,公司还发布了持股5%以上股东减持股份的预披露公告。

当日晚上,延安必康就收到了深交所关注函,要求公司分析分拆上市决策是否谨慎,是否存在主动迎合市场热点的情形,是否涉及忽悠式分拆上市等。

## 涉嫌忽悠式分拆 深交所火速下发关注函

与其他公司披露的分拆上市方案不同,延安必康此次分拆的主体可能就是此前IPO的上市主体,市场也纷纷质疑公司预案属于忽悠式分拆。

记者翻查资料发现,九九久曾于2010年5月首次上市;2015年12月,九九久向陕西必康制药集团控股有限公司发行股份购买资产,构成重组上市。

从历史沿革来看,九九久在2015年被借壳时曾披露,该公司自2013年以来面临行业市场需求不旺盛和行业内竞争形势日趋激烈等不利因素,以及公司处于转型升级和产能扩张引致

的营运成本显著增加等内部不利因素,公司经营业绩出现下滑等情况。2019年,上市公司也曾披露拟对外出售九九久股权。

在公司披露分拆上市预案后,3月25日晚间,深交所向公司火速下发关注函,要求公司就多个事项进行说明。

关注函要求公司说明本次分拆上市的主体九九久是否与2010年5月首次上市主体属于同一资产,是否存在重复上市的情形;前期拟转让九九久全部剩余股权的原因,相关决策过程是否谨慎合理。同时,深交所要求延安必康结合九九久的行业、市场、产品等情况详细论述九九久是否具有持续盈利能力,公司相关决策是否谨慎,是否存在主动迎合市场热点的情形,是否涉及忽悠式分拆上市。

## 一边分拆上市 一边要减持

25日晚,延安必康还发布“持股5%以上股东减持股份的预披露公告”。减持公告中,延安必康表示于2020年3月25日收到公司持股5%以上股东阳光融汇出具的《减持告知函》,阳光融汇因业务发展需要,拟减持所持部分公司股份。阳光融汇拟通过集中竞价、大宗交易或其他合法方

式减持公司股份不超过3064.57万股,即不超过公司总股本的2%。

此外,自2019年2月份以来,公司实际控制人李宗松及其一致行动人陕西北度新材料科技有限公司、新沂必康医药产业综合体投资有限公司等一直处于主动或被动减持股份状态,上述股东最近一年已合计减持公司股份168,696,291股,占公司总股本的11.01%。

李宗松及其一致行动人还因为减持事项未按规定预披露、窗口期减持、违反不减持承诺等事项,于2020年1月3日被深交所给予通报批评的处分。

## 涉嫌违规被立案调查 分拆上市申报暂缓推进

除了被市场质疑是否涉及忽悠式分拆上市之外,延安必康还因为涉嫌信息披露违法违规,被中国证监会立案调查。

3月26日早间,延安必康发布公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,根据证券法等有关规定,证监会决定对公司进行立案调查。

在监管和市场压力下,延安必康暂缓分拆上市申报工作。26日晚间,公司发布风险提示公告,根据相关规定,因立案调查结果存在较大不确定

性,在调查期间,公司将暂缓分拆子公司上市的申报工作。

除了分拆上市,记者发现,近期延安必康“蹭热点”动作相当频繁。

2月5日,延安必康发布口罩生产公告,因信息披露不完整的违规情形,被深交所督促补充披露公告,并出具监管函;2月7日,延安必康围绕新冠疫情,披露与图微安创战略合作研发“肺纤维化治疗药品”的公告,因信息披露不完整、不准确,被深交所出具关注函,并在查实违规事实后对公司及相关当事人给予通报批评的处分。

## 需秉持“四个敬畏”

分拆上市“破冰”后,一些具有分拆上市潜力的公司积极响应,希望利用这一新工具促进企业投融资、专注主业经营。

市场分析指出,上市公司分拆是资本市场优化资源配置和深化并购重组功能的重要手段,有利于公司进一步实现业务聚焦、提升专业化经营水平,更好地服务科技创新和经济高质量发展。需要提醒的是,投资者的眼睛是雪亮的,监管机构也会高度关注,上市公司需秉持“四个敬畏”,唯有真实才可贵,而利用分拆上市蹭热点、混水摸鱼的公司终将搬起石头砸自己的脚。

# 中国石油去年净利降13.9% 天然气与管道板块是亮点

证券时报记者 王一鸣

3月26日晚间,中国石油(601857)披露2019年度报告,报告期内,公司实现营业收入2.52万亿元,同比增长6%;实现归属于母公司股东的净利润456.82亿元,同比减少13.9%。公司拟派发末期股息每股0.066元。

2019年,全球经济增速放缓;全球油气市场供需总体宽松,全年平均国际油价同比下降。面对国际油价震荡频繁、国内油气市场竞争加剧、风险挑战明显上升的复杂严峻形势,中国石油坚持稳健发展方针和高质量发展要求,优化生产组织和结构调整,深化改革创新,加强风险防控,大力实施开源节流降本增效,主要生产指标稳定增长,经营业绩符合预期。

勘探与生产业务方面,报告期内,中国石油提升勘探开发力度,风险勘探在准噶尔、松辽、四川、鄂尔多斯等盆地获得多个重大突破;油气增储上产成效明显,原油产量止跌回升;海外多个区域风险勘探和滚动勘探取得重要进展,油气业务实现量效齐增。

数据显示,2019年,公司原油产量9.09亿桶,同比增长2.1%;可销售天然气产量3.91万亿立方英尺,同比增长8.3%;油气当量产量15.61亿桶,同比增长4.6%。报告期内,中国石油加强投资成本源头管控和生产运行成本精细化管理,勘探与生产板块实现经营利润960.97亿元,同比增长30.7%,继续保持公司盈利主体地位。公司油气单位操作成本12.11美元/桶,同比下降1.6%。

炼油与化工业务方面,公司实施减油增化,扎实推进炼化转型升级。全年加工原油12.28亿桶,同比增长4.1%;生产成品油1.18亿吨,同比增长6%。受国内炼化产能过剩、毛利空间收窄、化工产品价格下降及公司推进内部价格市场化等因素影响,2019年炼油化工板块实现经营利润137.64亿元,同比下降69.2%。

销售业务板块方面,为应对资源过剩和竞争加剧的严峻挑战,公司加大精细营销和战略营销,实施差异化营销策略,全年销售成品油1.88亿吨,同比增长5.1%。但受公司加强营销措施及推进内部价格市场化等综合影响,销售板块经营亏损5.65亿元,同比减亏58.85亿元。

天然气与管道板块方面,2019年销售天然气2590.91亿立方米,同比增加19.5%,其中国内销售天然气1713.81亿立方米,同比增加7.4%。天然气与管道板块实现经营利润261.08亿元,同比增长2.3%。

展望2020年,中国石油表示,预计受地缘政治紧张局势、贸易的不确定性、气候变化以及世界多国新型冠状病毒肺炎疫情等因素影响,全球经济面临下行风险;全球石油市场供需保持宽松,国际油价低位运行,存在进一步下行的可能性;中国经济运行受到疫情明显影响,但稳中向好、长期向好的基本趋势不会改变。公司将坚持资源、市场、国际化和创新战略,落实新发展理念,推动高质量发展,推进改革创新重点突破,切实提升公司成长性和价值创造能力。

## 呼吸机全球紧缺

受海外疫情持续扩散,感染人数暴增影响,全球呼吸机紧缺。周四,A股呼吸机概念股大幅上涨,并带动整个医疗器械板块上扬,板块指数大涨4.28%,成交量逐日增加,博晖创新、和佳股份、览海医疗、鱼跃医疗等近10股涨停,理邦仪器、维力医疗、三鑫医疗等涨幅居前。

如此前国内多家汽车企业转型生产口罩一样,特斯拉、福特汽车、通用汽车、英国空客制造商、空中客车等国际知名公司纷纷“不务正业”开始转型生产呼吸机。虽然这些知名大公司都是高端生产企业,但因缺乏相关的配套设施,想要转产呼吸机短期内并不是一件容易的事情。

在国外呼吸机供应短期无法大批量满足市场需求的时候,中国厂商生产的呼吸机几乎成为唯一的选择。作为世界最大的呼吸机生产国,眼下世界上任何一个国家都希望从中国购买呼吸机。

中央指导组日前在国务院湖北新闻发布会上也表示,随着我国疫情逐

步好转,鼓励医疗设备的企业对接国外需求,共同抗击全球疫情。

资金抢筹滞涨医疗股

中鼎股份周三晚间公告,公司近期收到客户的通知,成为美国通用呼吸机项目精密橡胶密封产品的批量供应商。周四中鼎股份一字涨停,盘后龙虎榜数据显示,买一方正证券北京阜外大街营业部买入843万元,买二华泰证券杭州求是路营业部买入838万元,买三方正证券成都高升桥路营业部买入826万元,买入前五席合计净买入3772万元。卖出席位除卖一中银国际上海南门店营业部卖出1234万元较多外,其他席位卖出量都很少,卖出前五席合计净卖出1743万元。

另外,在之前中鼎股份调整之际,融投资连续4个交易日逆市抄底,合计融投资买入1655万元。而北上资金连续5个交易日减持了中鼎股份512万股,与本次行情擦肩而过。

鱼跃医疗早前在互动平台上表示,公司各类主要产品均有外销业务,业务范围包括亚非、中东、欧美等地区,各地区的产品结构不同,其中东南亚地区为公司yuwell品牌主要推广地。截至目前,海外地区对公司疫情相关产品询价量有较大增长,包括额温枪、呼吸机、制氧机等产品的外销订单量较往期也有一定提升。

鱼跃医疗今年以来累计涨幅高达84.99%。周四龙虎榜显示,有部分机构开始撤离,深股通专用席位同时为买一和卖一,买入8144万元,卖出1.61亿元,净卖出7907万元,其他买入四席均为营业部游资,买入前五席合计净买入1.06亿元。而卖二和卖四均为机构专用席位,分别卖出7167万元、4979万元,卖出前五席合计净卖出3亿元。

尚荣医疗因前期涨幅过大,龙虎榜也出现机构大幅卖出的现象。而涨幅较大的华大基因则受到机构重点关注,买一、买三为机构专用席位,买二为深股通专用席位,买入前五席合计净买入3.25亿元,卖出前五席合计净卖出310万元。