

三类企业拟“改道”冲刺科创板

□本报记者 欧阳春香 傅苏颖



众多公司掀起申报科创板热潮，其中的不少公司此前计划通过IPO或借壳冲刺资本市场失利，如今宣布转向科创板，包括西部超导、清溢光电、传音控股、贝斯达等。

业内人士认为，科创板上市条件体现了包容性，不少公司“改道”科创板希望分享政策红利。但科创板上市条件并不宽松，审核不会放松。

IPO或借壳折戟公司改道科创板

3月25日晚间，新三板公司西部超导公告称，公司董事会审议通过了申请在科创板上市的议案。2014年，西部超导计划登陆主板市场，因与西北院旗下的A股上市公司西部材料存在同业竞争，使得其IPO折戟。公司当年转向挂牌新三板。

从目前情况看，计划申报科创板的公司中不少此前曾尝试通过IPO或借壳等方式登陆资本市场。

以清溢光电为例，3月21日，深圳证监局披露辅导工作进展，清溢光电确定拟申请首次公开发行并在科创板上市。值得注意的是，2017年4月，清溢光电IPO被否。

2015年，清溢光电开始备战IPO，当时其保荐机构为国海证券。2017年4月，证监会发行监管部向其提出了3个问题，其中涉及到清溢光电是否存在利益输送及关联交易等情形。

被称为“非洲手机之王”的传音控股，2018年曾试图通过借壳方式登陆A股市场。2018年4月，新界泵业公告，拟以资产置换及发行股份购买资产的方式收购传音控股的控制权。

本次重大资产重组拟置入资产为传音控股不低于51%股份。去年6月12日，该重组宣告终止，原因是“交易各方未能就交易方案的重要条款达成一致意见”。

已经向上交所提交申请材料的福光股份，此前经历了漫长上市路途。2016年，福光股份开始接受上市辅导。此后尝试过通过并购进入资本市场。2017年12月底，*ST厦华宣布拟以16.03亿元收购福光股份61.67%股权，成为其控股股东。不过，这项重组历经1年多，因交易各方就交易对价等核心条款无法达成一致，于2018年11月宣告搁浅。

科创板或解“三类股东”之忧

多家计划申报科创板的新三板公司此前冲击IPO时，受到了“三类股东”的困扰。

“三类股东”是指契约型基金、资产管理计划、信托计划。鉴于“三类股东”具有一定的特殊性，可能存在层层嵌套和高杠杆，以及股东身份不透明、无法穿透等问题。此前，部分企业对“三类股东”采取了主动清理的办法。

已提交科创板上市申请材料的贝斯达并非首次尝试IPO，公司曾作为新三板首家带着

“三类股东”直接上会的企业而备受市场关注。

2017年5月，贝斯达曾谋求创业板上市。尽管2018年1月明确了“三类股东”IPO企业上会的四个监管政策，但贝斯达并未如愿。2018年1月26日，发审委公布审核情况显示，贝斯达因各期应收款项余额较大；技术来源合法性及技术权属清晰存疑、新三板挂牌期间募集资金存在违规情形、贝斯达医疗产业园项目期末余额较大等问题最终上市被否。新三板公司久日新材同样遭遇“三类股东”

的困扰。公司近日披露拟在科创板公开发行股票上市。为减少公司“三类股东”数量，2017年6月15日，公司将交易方式由做市转让变更为协议转让。截至2018年6月29日，发行人股东“三类”股东户数降至16户，合计持股比例降至3.22%。

针对“三类股东”问题，证监会近日发布了《首发业务若干问题解答》，明确要求中介机构应核查确认公司控股股东、实控人、第一大股东不属于“三类股东”，并按要求对“三

类股东”进行信息披露。新规提出，对于新三板挂牌、摘牌公司或H股公司因二级市场交易产生的新增股东，原则上应对持股5%以上的股东进行披露和核查。

“新规的提出意味着‘三类股东’持股5%以下的可以免于穿透披露和核查。这将大大减轻因穿透核查给发行人和中介机构带来的工作量，为新三板优质科技企业在科创板上市创造了一定条件。”一位券商人士对中国证券报记者表示。

科创板审核不会放松

对于多家公司计划“改道”科创板的问题，上述券商人士表示，科创板注册制改革的试验田，有多套指标，给予拟上市企业更多的选择，解决了一些痛点，体现了很大的包容性。这吸引了部分企业“改道”科创板希望分享政策红利。

资深投行人士王骥跃表示，“科创板上市条件并不宽松，市值指标还是很高的，审核更不会放松。但侧重点不同，更重视上市公司定位、信披质量和中介机构的意见。”

中邮证券董事总经理、首席研究官尚震

宇表示，科创板作为资本市场全新的板块，肩负着新时代中国经济转型动力引擎的使命。通过构建一个价值投资的市场，有效引导资源配置，支持实体经济转型升级。因此，科创板的上市标准更加严格。

“试图改道科创板上市的公司，依然面

临诸多风险。首先，需要符合科创板的基本条件，相对容易通过审核，但要看公司主营业务及科技含量；其次，对于‘三类股东’问题要妥善处理，不能含有第一大股东、实际控制人及控股股东对‘三类股东’的利益输送问题。”尚震宇说。

探秘科创板“001号选手” 晶晨半导体员工关注持股计划

□本报记者 孙翔峰

科创板首批受理企业名单引发市场高度关注。晶晨半导体的受理批文编号为001，该公司被外界视为科创板1号选手。据招股书显示，晶晨半导体拟发行不超过4112万股股份，不低于本次发行后总股本的10%，累计募资15.14亿元。

随着招股说明书的发布，晶晨半导体的历程、业务模式及财务状况等一并浮出水面。3月26日，中国证券报记者实地走访了晶晨半导体上海总部。和资本市场的高度关注相比，晶晨半导体的员工显得比较平静，但员工持股计划等财富话题仍然能引起他们的关注。

平静的办公区

从上海市中心驾车40分钟左右，就可以到达上海漕河泾康桥商务绿洲。这里偏居浦东一角，距离浦东科技创新的地理中心张江高科技产业园区尚有一段距离。在上海房产中介的概念版图中，附近的房子因为距离迪士尼乐园不足两站地铁而被列入“迪士尼板块”。

晶晨半导体在这里占据了一个总面积超过9500平方米的独栋写字楼。“这栋楼是整栋出售，是晶晨半导体2017年买下的，2018年底刚搬进来，目前有三五百人在这里办公。”园区一位招商人员告诉中国证券报记者。

从地理位置看，晶晨半导体在园区占据一个不错的位置，办公楼前面是一个小型人工湖，湖边花木茂盛，办公楼后面则是一条小河。从办公楼出发，3分钟可以到达园区附近唯一的一条美食街，15分钟左右就可以步行至11号线秀沿路地铁站。这栋楼被作为晶晨半导体唯一的不动产在招股书中进行了披露，整栋楼原值为1.65亿元。

和资本市场的高度关注相比，晶晨半导体的员工显得比较平静，资本市场的风云似乎和他们无关。

记者来到晶晨半导体时正是中午休息时间，员工陆续外出就餐。工作人员告诉中国证券报记者，公司是弹性工作制，没有固定的休息时间，员工吃饭时间都是自己选择，不会出现集中就餐的情况。“来公司的人越来越多。”该工作人员称，“但员工们还是照常工作，公司也没有特别的要求和指示，和往常一样。”

不过，员工持股等和资本市场相关的财



晶晨半导体办公区前台。

本报记者 孙翔峰 摄

富话题仍然能引起员工的注意。“前几天有同学来问我，有没有员工持股。我进入公司比较晚，上市如果能给点股份就好了。”一位男员工说。

另一位员工告诉记者，其已经参与了公司的员工持股计划。“不知道能不能上市，上市之后听说还要锁定3年，也不期望能涨特别高，能赚点钱买房子也不错。”该员工笑着说，“为公司辛苦这么多年，希望能得到较好回报。”

招股书显示，2016年下半年，为筹划境内上市，晶晨集团决定通过平移和加速行权的方式将部分员工持有的晶晨集团股份移至境内的员工持股合伙企业上海晶晨、上海晶纵及上海晶毓。同时，由新授予股份的员工出资成立上海晶兮。

根据上海晶祥、上海晶纵、上海晶毓及上海晶兮出具的《关于股份锁定的承诺函》及合伙协议约定，员工持股计划不在公司首次公开发行股票时转让股份，并承诺自本次公开发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理本企业于本次发行前已直接或间接持有的公司股份，也不提议由公司回购该部分股份。

产业资本的宠儿

事实上，晶晨半导体已是各路产业资本的“宠儿”。

2016年12月，公司进行第二次增资，上海华芯500万美元获得了晶晨控股持有的2.36%股权，投后估值达到3.52亿美元。随后，公司加快融资步伐，2016年12月—2017年1月，晶晨有限第三、四次股权转让及第三次增资；2017年3月，公司整体改制为股份有限公司。

2018年8月，改制为股份公司后进行了第一次股权转让，转让时的估值约为30亿元（4.43亿美元）。

随后，华域汽车、小米等产业资本先后进入晶晨半导体的股东名单。2018年9月29日，晶晨控股分别与华域上海和尚领富签订《股份转让协议》，将持有的公司923.514万股（占总股本的2.50%）、1028.4945万股（占总股本的2.78%）分别转让给华域上海和尚领富，每股价格为1.89美元。2018年11月，小米集团子公司People Better以2500万美元的价格获得了晶晨半导体3.51%股份。

值得注意的是，2018年12月，国华红马

将其所持有的晶晨半导体3.43%股份以2.13亿元的价格转让给华域产投，转让估值达到62亿元。此次转让，国华红马净赚1.5亿元，投资回报率高达300%。

产业资本频频高价入股的背后是公司业绩快速增长。招股书显示，晶晨半导体营业收入从2016年的11.5亿元增长到2018年的23.7亿元，年复合增长率达43.56%；扣非净利润从2016年的6515.65万元增长到2018年的2.7亿元，年复合增长率达103.91%。

募资投向核心技术

招股书显示，晶晨半导体主营业务为多媒体智能终端SoC芯片的研发、设计与销售。芯片产品主要有智能机顶盒芯片、智能电视芯片、AI音视频系统终端芯片，应用于智能机顶盒、智能电视和AI音视频系统终端等领域，业务覆盖中国、美国以及欧洲等全球主要经济区域。

公司属于典型的Fabless模式IC设计公司，专注于多媒体智能终端SoC芯片的研发、设计与销售。生产制造、封装测试环节则通过委外方式完成。公司销售收入几乎全部来自于多媒体智能终端应用处理器芯片的研发、设计与销售。2018年度该项业务营收高达23.68亿元，在总营收中占比达99.96%。其中，智能机顶盒芯片的营收贡献率最高，2016年到2018年间，该项产品营收占比都在50%以上，分别为81.42%、76.29%、55.62%。智能电视芯片和AI音视频系统终端芯片是公司新的增长点，二者营收占比之和则由2016年的17.82%增长至2018年的44.34%。

晶晨半导体此次拟发行不超过4112万股股份，不低于本次发行后公司总股本的10%，累计募资15.14亿元。募资将用于AI超清音视频处理芯片及应用研发和产业化项目、全球数模电视标准一体化智能芯片升级项目、国际/国内8K标准编解码芯片升级项目、研发中心建设项目以及发展与科技储备资金。

“募集资金围绕公司关键核心技术及研发团队，将形成现有芯片产品的全面升级，并向车载娱乐信息系统芯片以及辅助驾驶芯片领域扩展，有利于公司丰富产品线，提升核心竞争力，稳固全球市场地位，形成新的利润增长点，增强可持续发展能力。”天风证券分析师潘曠表示。

中国恒大 2018年净利增长53.4%

□本报记者 张玉洁

3月26日，中国恒大发布2018年年报。公司2018年实现营收4662亿元，同比增长49.9%；合约销售额5513.4亿元，同比增长10.1%；实现归属于上市公司股东的净利润373.9亿元，同比增长53.4%。

恒大董事局主席许家印表示，预计2019年房地产市场健康发展，房价不会大起大落。房地产税可以遏制投机，但对于刚需不会产生很大影响。多元化发展方面，许家印表示，恒大目前四大领域布局已经完成，近5年内不会涉足新的行业。恒大已经完成布局新能源全产业链，力争3—5年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。针对市场关注的回归A股市场事项，公司董事局副主席夏海钧表示，恒大地产回归A股的各项工作在有序推进。

保持强劲增长

重要经营财务数据方面，恒大上年毛利润达1689.5亿元，同比大增50.5%；核心净利润达783.2亿元，同比大增93.3%。这一水平目前远超同期公布业绩的房企。截至2018年年底，恒大总资产达1.88万亿元，居行业首位，净资产达到3086亿元，同比大增27.4%。截至2018年期末，公司现金余额2042亿元。

对于业绩大幅增长的主要原因，夏海钧表示，公司从2017年开启战略转型，保持规模适度增长，重点注重增长质量；推出高品质、高性价比的产品，推动销售稳健增长；通过统一规划、统一招标、统一配送的标准化运营模式，大幅降低了销售、管理费用率，成本控制保持了利润的持续增长；超前的土地储备战略。截至2018年年底，恒大在228个城市拥有项目811个，土地储备达3.03亿平方米，土储成本为1635元/平方米。低成本的土地确保了公司的利润水平。此外，恒大2017年彻底还清了所有永续债，为2018年及后续节省了大量财务成本。

对于2019年的市场展望，许家印表示，“今年市场很健康，房价不会大起大落。房地产税可以遏制投机，但对于刚需不会产生较大影响。”

城市布局方面，夏海钧表示，恒大重点布局人口净流入和产业聚集的城市。粤港澳的布局方面，许家印透露，恒大在大湾区已经完成多个产业布局。恒大目前在大湾区有109个住宅项目，土地储备4927万平方米，货值1.6万亿元。其中，深圳有45个项目，土地储备2903万平方米。在深圳的土地储备行业排名靠前，未来将带来巨大的市场效应。

“恒大积极在大湾区布局高端制造业和旅游产业。比如，恒大的汽车整车生产基地在广州南沙，恒大童世界也在南沙。我们将在深圳积极布局汽车高端制造产业。”夏海钧表示。

多元化稳步推进

多元化发展方面，许家印表示，选择产业一定要与恒大的规模匹配。“恒大先进入粮油、乳业、矿泉水产业。但经过探索发现，一年销售几亿、几十亿的产业体量，和恒大大年销售六千亿的规模不匹配。恒大大要选择大的产业。经过前9年的调研和探索，恒大进入了旅游产业、大健康产业以及新能源汽车产业。这些行业都有希望成为下一个万亿行业。”

许家印进一步表示，通过并购瑞典NEVS、卡耐公司和轮毂电机公司等一系列海外优质产业链资产和自主研发，恒大进入新能源汽车产业已解决整车制造、电池、电机、销售网络及充电桩这五大制约瓶颈。“看好新能源汽车产业，我们的布局和步子扎实。”许家印说。

对于恒大的造车优势，许家印表示，除了资金实力外，在产业的发展过程中，最核心的就是企业管理。恒大这些年来在企业管理方面很有信心，在企业制度建设、文化建设、队伍建设等方面都下了很大工夫，形成了从严管理、奖罚分明的管理文化以及强大的执行力。

庞大集团时任副总经理 被公开谴责

□本报记者 周松林

上交所3月26日披露，庞大集团时任副总经理蔡苏佳违规买卖公司股票，决定对其予以公开谴责，并通报中国证监会和河北省人民政府，记入上市公司诚信档案。

经上交所查明，2018年8月3日，蔡苏佳通过上交所集中竞价交易方式，以1.83元/股的价格买入庞大集团股票10万股。当月6日，蔡苏佳通过集中竞价交易方式，以1.81元/股的价格卖出2.5万股；10日庞大集团公告上述减持股票情况；31日公司披露2018年半年度报告。

另经查明，庞大集团于2018年1月23日披露减持计划公告，蔡苏佳拟在公告披露15个交易日后的6个月内减持不超过75万股公司股票。经核实，上述交易发生账户并非彼时蔡苏佳预披露减持股票所在账户，而系其名下的另一账户。上述交易中蔡苏佳卖出的2.5万股在前期披露的减持计划外，不属于其履行预披露义务的减持股票范围。对此事实，公司已于2018年8月16日披露的公告中以特别说明方式予以确认。

上交所表示，蔡苏佳作为公司时任副总经理，其买入公司股票并在6个月内卖出2.5万股的行为，构成短线交易。同时，蔡苏佳在定期报告披露前30日内买入公司股票10万股，并卖出2.5万股，构成定期报告窗口期买卖公司股份的违规行为。此外，蔡苏佳通过集中竞价交易减持2.5万股，未按规定在15个交易日前预先披露减持计划，直至8月10日才就前述股份减持情况履行信息披露义务。且蔡苏佳未就上述股票交易行为及时向公司报告，导致其持股变动情况在上交所网站公告不及时。