

科融环境欲借整改报告死守“生命线”

两度“叫板”证监局处罚结果

□本报记者 郭新志 实习记者 傅苏颖

控股股东官司缠身，质押股份爆仓，公司业绩频频预警，科融环境正遭遇至暗时刻。监管部门最终认定的处罚结果一旦执行，科融环境将面临暂停上市风险。

“一般情况下，监管部门下达处罚结果之前，都会给公司申辩的机会。但科融环境以审计结果否定江苏证监局的认定结果，颇有些对抗味道。”4月11日，一位不愿具名的业内人士告诉中国证券报记者，虽然会计估计存在较大弹性空间，有的时候很难说谁对谁错，但科融环境种种举动有悖常理。公司应该只是为了避免暂停上市而采取的举措。

虚假陈述

4月4日，江苏省证监局下发《关于对徐州科融环境资源股份有限公司采取责令改正措施的决定》(下称“《决定》”)。中国证券报记者查阅《决定》发现，江苏省证监局共指出了六大问题，其中，调节应收账款以虚增利润涉及金额较大的有三起。

一是科融环境通过年底突击收回商业承兑汇票，冲回年限较长的应收账款，进而不计提坏账准备的方式调节利润，累计虚增2017年归属于母公司所有者净利润5132.61万元；二是其子公司蓝天环保设备股份有限公司(简称“蓝天环保”)未将已完工的工程项目进行结算并结转成本，导致虚增存货1.1亿元，少结转营业成本1.1亿元，累计虚增归属于母公司所有者净利润5845.84万元；三是应收新疆君创能源设备有限公司的资金占用款少计提坏账准备1663.91万元，虚增2017年归属于母公司所有者净利润1414.32万元。

《决定》指出，科融环境上述行为合计虚增2017年归属于母公司所有者净利润6867.02万元，虚增净资产1.3亿元。2017年年报存在虚假记载，违反《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第二条的规定。此外，公司存在违规对外提供担保且未披露、资金被控股股东及关联方违规占用且未披露等问题。《决定》要求对公司存在的上述问题及时整改并披露。



IC图片

重大差异

不过，4月3日，科融环境披露的《关于江苏证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告》显示，公司只调减2017年度归属于母公司所有者净利润2713.9万元。这与《决定》认定的虚增6867.02万元相比大大缩水。

深交所为此于当日下发了一份《关注函》，科融环境于4月10日进行了回复，同时发布了更新版的整改报告。

中国证券报记者注意到，与第一版整改报告相比，更新版整改报告有三处整改结果与证监局责令改正决定书所述内容存在重大差异。

一是公司对凯迪系公司按重新梳理后的应收款项计提坏账结果，对2017年度坏账准备计提影响金额为2552.81万元，应调减2017年归属于母公司所有者净利润2169.88万元。而江苏证监局的《决定》认定公司累计虚增2017年归属于母公司所有者净利润5132.61万元。

二是公司对蓝天环保已完工的

工程项目进行结算并结转成本进行调整后，冲回2017年度当期坏账准备计提金额减少290.97万元，调增2017年归属于母公司所有者净利润1826.6万元。而《决定》认定公司累计虚增归属于母公司所有者净利润5845.84万元。

三是公司对新疆君创自2016年度进行了全额计提坏账，调增2017年度计提坏账准备金额449.04万元，调减2017年度归属于母公司所有者净利润381.69万元。而《决定》认定公司虚增2017年归属于母公司所有者净利润1414.32万元。

科融环境称，经会计追溯调整后，公司2017年归属于母公司净利润将由3746万元调减为1032.09万元。

然而，若根据江苏证监局提出的整改决定，科融环境合计虚增2017年归属于母公司所有者净利润6867万元。科融环境2017年归属于母公司所有者净利润为亏损3121万元。

有何玄机

“一般情况下，监管部门下发处罚结果前都会给上市公司申辩机会。科融环境在结果下发后，否定证监局的认定结果，显然是在对抗监管部门。”一位创业板公司财务总监告诉中国证券报记者，科融环境此举背后有玄机。

4月11日，科融环境董事会工作人员对中国证券报记者表示，整改报告中有三处与证监局责令改正决定书所述内容存在重大差异，主要源于公司对账龄进行了改动，并对会计差错追溯做了调整。4月11日，交易所再次发布关注函，对其中的部分问题提出关注。4月16日，公司将披露回复公告。

针对科融环境的举动，4月11日，江苏省证监局相关人士对中国证券报记者表示，将科融环境更新版整改报告内容告知该局公司。值得注意的是，最终的认定结果相当重要。

财报显示，2016年，科融环境归属于母公司所有者的净利润为-2.92亿元。根据业绩快报，2018年归属于上市公司股东的净利润为-4.62亿元。

若按照江苏省证监局认定的结果进行会计追溯调整，科融环境2017年将亏损。若经审计后公司2018年亏损，根据相关规定，公司出现“最近三年连续亏损”，深交所可以决定暂停公司股票上市。

麻烦不只如此。今年1月18日，科融环境发布公告称，截至2019年1月16日，公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司持有公司约2.09亿股，占公司总股本的29.32%，其所持有公司股票被全部司法冻结。其中，约2.03亿股已质押，占公司总股本的28.46%。此外，公司控股股东所持股票质押式回购交易已触及协议约定的平仓线，且均已违约。控股股东持有股票的处置进度一定程度受其股票质押、冻结状态的影响。如被强制执行，存在公司实际控制人发生变更的风险。

4月11日，深交所再度下发问询函，指出公司自2019年4月4日起未再披露暂停上市的风险提示公告。要求公司根据整改情况与证监局责令改正事项存在的重大差异、整改结果的不确定性、尚需履行的程序及披露的文件等，分析说明公司暂停上市风险是否消除。

增逾两成

1178家公司去年研发费用达3846亿

□本报记者 董添

Wind数据显示，截至4月11日，1178家上市公司在2018年年报中披露了研发费用，合计达3846.85亿元，同比增长23.72%。其中，955家公司研发费用同比增长。计算机、半导体、生物医药等新兴行业研发费用占营收比重高，增长幅度也较大。研发人员增加、研制新品、扩大经营范围和经营规模、保持竞争优势，成为研发费用大幅增长的主要原因。

三家公司增幅逾100倍

截至4月11日，1399家公司发布了2018年年报。其中，1178家公司披露了研发费用，合计达3846.85亿元，相比2017年的3109.42亿元增长23.72%；955家公司研发费用同比增加，223家公司同比减少。

数据显示，85家公司研发支出增幅超过100%。*ST安泰、西藏天路、淮北矿业三家公司研发支出增幅超过100倍。以*ST安泰为例，公司2018年研发费用合计6260.8万元，而去年同期仅为1910元。

从行业情况看，石油开采、基础设施建设、电子制造、通信设备、汽车等行业企业研发费用总额居前。研发费用占营业收入比例方面，计算机、半导体、生物医药等新兴行业企业占比较高，房地产、电力、基建等传统周期行业企业占比较低。

12家公司研发人员数量超过1万人。中国铁建、中国石油、中国中车、比亚迪4家公司研发人员数量超过3万人。728家公司研发人员占比超过10%；128家公司研发人员占比超过30%；36家公司占比超过50%；7家公司占比超过70%。富瀚微、中颖电子两家公司研发人员数量占比超过80%。

研发人员大幅增加、研制新产品、扩大经营范围和经营规模、保持竞争优势是上市公司研发支出大幅增长的主要原因。

以富瀚微为例，2018年公司研发人员达到233人，同比增长66.43%。当年公司研发费用支出1.33亿元，同比增长86.49%，占营业收入的32.19%。公司表示，近年来IC设计领域高技术人才的薪酬水平不断提高。报告期内，公司扩充研发团队，研发投入中人力成本占比明显提高。随着更多项目开展，技术人力成本增加，研发费用将持续增长。

依米康2018年研发投入金额为7202.79万元，同比增长47.62%。研发投入占营业收入的比例为5.25%。报告期内，公司实现营业收入13.71亿元，同比增长9.95%；实现归属于上市公司股东的净利润3827.86万元，同比下降57.91%。

增强竞争优势

新兴行业多数上市公司加大了研发力度。这些公司毛利率较高，高额研发投入是增强竞争优势的一大利器。

以基蛋生物为例，2018年公司实现营业收入6.86亿元，同比增长40.45%；实现归属于上市公司股东的净利润2.5亿元，同比增长28.67%。公司拟每10股转增4股，并派发现金红利4.1元(含税)。年报显示，为适应快

速发展的市场需求，公司研发投入保持较高水平。2018年，公司累计投入研发资金8059.53万元，同比增长49.14%，研发投入占销售收入的11.74%，有力地支持相关项目展开。

新兴行业不少上市公司研发投入占营业收入的比重较高。以恒生电子为例，公司2018年实现营业收入32.63亿元，同比增长22.38%；实现归属于上市公司股东的净利润6.45亿元，同比增长36.96%。2018年，其研发投入投入总计14.04亿元，占营业收入的43.05%。2018年公司研发人员数量为4590人，占公司总人数的64%。公司研发人员数量以及研发费用投入均在业内处于领先水平。

有的公司研发费用增加导致利润减少。以金银河为例，报告期内公司研发费用为3390.99万元，同比增长75.89%。报告期公司加大了新产品研发投入。2018年，公司实现营业收入6.42亿元，同比增长31.03%；实现归属于上市公司股东的净利润4636.48万元，同比下降2.32%。公司表示，市场竞争加剧以及研发投入加大等因素使得净利润下降。

雪迪龙、蓝黛传动、浙江世宝等车企均将研发投入加大作为利润减少的原因之一。2018年，浙江世宝实现营业收入11.33亿元，同比下降1.83%；实现归属于上市公司股东的净利润727.84万元，同比下降77.71%。公司表示，汽车行业增速放缓，市场竞争加剧，导致公司产品售价下降，盈利能力降低。同时，公司对新技术的研发投入大幅增加，而新产品尚未实现盈利。报告期内，公司研发支出6645.66万元，同比增长39.41%，主要用于汽车转向系统的安全、智能、节能、轻量化的技术研究。

研发投入加大

不少市值超过千亿元的蓝筹股加大了研发投入。这在石油开采、汽车、医药、食品等行业表现突出。龙头公司为保持“强者恒强”的优势地位，维持高额盈利水平，进一步加大研发力度。

以中国石油为例，2018年公司研发投入210.45亿元，同比增长13.1%，占营业收入的0.9%，研发投入资本化的比重为33.0%。2018年末，公司研发人员约为3.94万人，研发人员数量占集团总人数的8.27%。2018年，公司实现营业收入2.35万亿元，同比增长16.8%；实现归属于上市公司股东的净利润525.91亿元，同比增长130.7%。

业内人士称，龙头公司加大研发投入，一定程度上说明所在行业竞争压力加大。企业为保持竞争优势，需要不断加大研发投入。

在乳制品行业，伊利股份、光明乳业、天润乳业等公司2018年研发支出增长幅度均超过100%。2018年，伊利股份研发投入金额为4.63亿元，同比增长121.43%。公司持续推动创新工作，调研、试验、设计费用投入增加。报告期内，公司实现营业总收入789.76亿元，同比增长16.92%；实现归属于上市公司股东的净利润64.4亿元，同比增长7.31%。

机构预计

地产销售额增速将放缓

□本报记者 高改芳

评级机构穆迪此前指出，中国房地产销售额增长疲弱。2019年前两个月，合约销售面积同比下滑3.2%，为2015年4月以来首次下滑。穆迪预计，未来12个月全国合约销售额增速将继续放缓，尤其是三四线城市。

穆迪跟踪的29家开发商合约销售表现自2015年11月以来首次弱于市场整体水平。2019年前两个月合约销售同比下滑3.5%，而2018年全年同比增长31.7%。下滑的主要原因在于大型开发商的销售势头放缓。在穆迪跟踪的合约销售额位居前五的开发商中，碧桂园、万科和恒大2019年前两个月累计销售额为负增长。

晶圆制造企业冲刺科创板 和舰芯片何时扭亏成焦点



□本报记者 吴科任 杨洁

台资企业和舰芯片将目光瞄准快速增长的中国大陆半导体市场，2016年便在厦门投资数百亿元建造了一家12英寸晶圆厂，并跻身中国十大集成电路制造企业榜单。为寻求更大发展，和舰芯片决定冲刺科创板。

启动上市计划

3月22日，上交所受理了和舰芯片的科创板上市申请。作为首批受理9家企业中唯一连续三年亏损的公司，和舰芯片的A股上市计划启动较早。2018年6月，和舰芯片最终控股股东联华电子董事会决议通过了和舰芯片的A股上市计划。

目前，联华电子间接持有和舰芯片98.14%的股份。和舰芯片发行上市后，联华电子间接持有股份将降至87.24%，仍处于绝对控股地位。

联华电子相关人士对中国证券报记者表示，上市后和舰芯片的资金来源将更加多元化，财务结构将得到改善，进一步充实资本实力；借助股权激励计划，吸引当地优秀人才，有助于拓展集团业务及全球布局。“通过募集资金，复制既有的成功模式，拓展中国大陆市场，进一步提升产能规模、技术品质，强化公司既有竞争优势。”

至于为何选择科创板，“自受理日起，和舰芯片已进入静默期。公司内部、控股股东或最终控制方及其所有控股子公司、董监高及与上市有关人员或关联方不得接受媒体采访。如需上市申请相关资讯，以上交所公告的招股说明书为准。”联华电子相关人士表示。

深耕大陆市场

根据IC insights数据，2018年中国



和舰芯片位于江苏苏州的8英寸晶圆厂。

本报记者 吴科任 摄

大陆地区晶圆代工市场达到106.9亿美元，同比增长41%，显著高于全球5%的平均增速。2016年至2018年，年均复合增长率为35.23%，呈现快速增长态势。为应对中国大陆半导体市场的快速增长，联华电子2001年11月便在苏州投资建厂，并提供完整的IC制造解决方案。

集成电路产业链大致可分为设计、制造、封测、材料及设备五个环节。前三个环节衍生出三种经营模式。以三星为代表的IDM模式，即垂直整合制造企业，业务涵盖集成电路设计、晶圆制造、封装测试等环节；以华为海思为代表Fabless模式，厂商仅进行芯片的设计、研发、应用和销售；以台积电为代表的Foundry模式，专门从事晶圆制造而不从事IC设计工作。

和舰芯片属于Foundry模式。目前，公司苏州本部拥有1家8英寸晶圆制造厂，可控制的子公司厦门联芯为1家12英寸晶圆制造厂，全资子公司山东联曜主要从事

IC设计服务业务。

招股书显示，8英寸产能是和舰芯片的主要收入来源，2016年-2018年分别实现销售收入17.54亿元、21.17亿元、22.21亿元，收入占比分别为95%、65.26%、62.21%。12英寸产能从2017年开始放量，销售收入占比从2016年的4.37%升至34%，2018年再提升到36.85%。

分区域看，2016年-2018年，中国大陆的销售占比分别为35.33%、51.32%、43.37%；而中国台湾市场的销售占比分别为46.83%、36.65%、38.66%。客户包括紫光集团、展讯、汇顶科技、中颖电子、炬泉光电、珠海艾派克等公司。

根据中国半导体协会统计数据，和舰芯片位列2017年中国半导体制造十大企业销售榜排名第8，市占率为2.32%。

摆在和舰芯片面前的现实问题是何时扭亏。2016年-2018年，公司净利润分别为-11.49亿元、-12.67亿元、-26.02亿元。和舰芯片称，主要原因是子公司厦门

联芯前期固定资产折旧和无形资产摊销太大，导致毛利率为负，且需计提存货减值和预计负债。

制程与工艺的抉择

晶圆制造制程从0.5μm(1μm=1000nm)已发展到现在的5nm。是否进一步追赶先进制程，厂商的选择出现分化。一方面，全球晶圆代工龙头台积电致力于引领先进制程，其5nm制程计划于今年4月试产。中芯国际选择追赶，其第一代14nm FinFET技术进入客户验证阶段，且12nm工艺开发取得突破。

格芯去年则宣布，暂停7nm芯片工艺开发，以便将资源转移到14nm和12nm工艺。2017年上半年，联华电子开始进行14nm FinFET的量产，但在去年宣布放弃12nm以下制程。

成本无疑是“拦路虎”。当尺寸从28nm缩小到22/20nm时，须采用辅助的两次图形曝光技术，制程成本将提高1.5至2倍左右。14nm及以下制程的成本更高。比如，当尺寸缩小到10nm及以下后，须使用EUV光刻机，而一台EUV光刻机的售价超过1亿美元。同时，高额的研发费用让部分厂商止步。以台积电为例，公司2016年研发费用超过150亿元人民币，2018年超过180亿元人民币。另外，建设成本不菲。一条20nm工艺生产线的投入高达100亿美元。

招股书显示，现阶段制程仍以28nm市场需求量最大。根据IBS研究成果，28nm为目前单位逻辑闸成本最小的技术节点，长周期制程属性明显，预计大多数产品将逐步向更先进制程迁移。预计到2025年仍是市场最大需求之一。

不过，放弃先进制程将错失部分市场机会。以5G基带芯片为例，作为和舰芯片2018年的第一大客户，联发科发布的5G基带芯片M70的制程达到7nm，代工厂为台积电。和舰芯片重要客户紫光展锐今年2月发布5G基带芯片春藤510，制程为12nm，同样选择台积电为其代工。