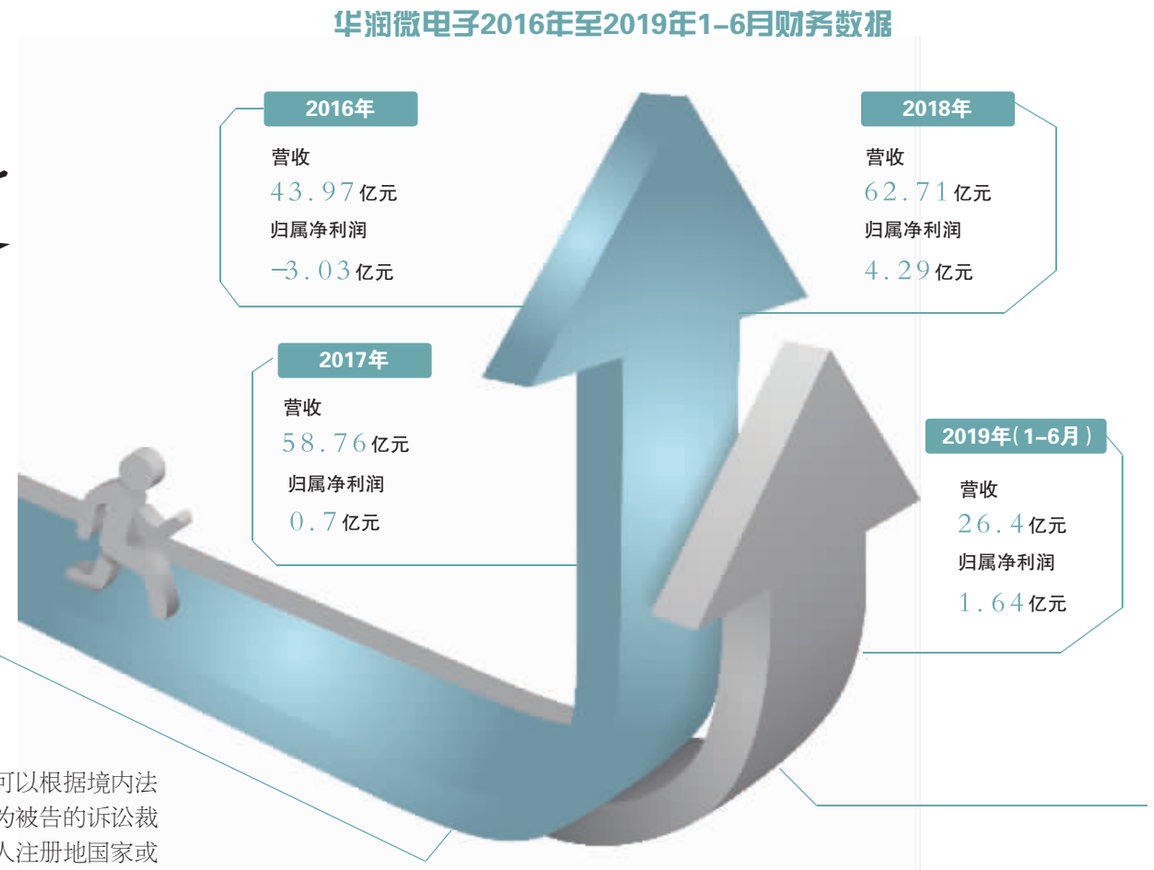
编辑 汤艺甜 美编 高蕾 实习校对 李爽 电话:64101908 news0518@163.com

华润微电子今日上会 冲击科创板红筹第一股

从港股退市八年后，华润（集团）有限公司（以下简称“华润集团”）半导体投资运营平台——华润微电子有限公司(以下简称“华润微电子”)欲冲击科创板红筹第一股。根据安排，华润微电子将在10月25日接受大考。作为首家上会的科创板红筹企业，华润微电子科创板之路无疑具有一定的标杆意义。在上交所此前的问询中，作为境外发行人，与之相关的风险问题也被监管层要求重点补充。华润微电子最终能否成功冲击科创板红筹第一股，值得投资者期待。



首家红筹企业上会在即

根据安排，华润微电子即将在10月25日接受科创板上市委的审核。需要指出的是，华润微电子是一家红筹企业，而这也是科创板首家上会的红筹企业。

所谓红筹企业，是指注册地在境外、主要经营活动在境内的企业。据介绍，华润微电子是根据开曼群岛法律设立的一家控股公司，下属的运营实体主要位于境内。华润微电子曾在港股上市，2011年11月从香港联交所私有化退市。

华润微电子科创板申请获得受理的时间为6月26日，在7月24日获得问询。实际上，华润微电子并非是首家科创板申请获得受理的红筹企业。在华润微电子之前，九号机器人有限公司(以下简称“九号智能”)曾作为申报科创板的第一家红筹企业以及拟发行CDR的第一家企业而成为市场焦点。不过，九号智能一度遭遇中止审核，华润微电子则后来者居上。

首家红筹企业上会在即，无疑备受瞩目。新时代证券首席经济学家潘向东表示，科创板接受红筹企业申报，且华润微电子作为第一家即将上会的科创板红筹企业，显示监管层将优先试点风险可控的大型红筹企业，通过摸清具体回归的操作路径，根据企业需求和其他部门的相关政策进行调整，完善监管政策，继续支持红筹企业回归科创板上市。“这也意味着未来将有更多红筹企业通过IPO或发行CDR的方式登陆科创板，海外注册的我国优秀新兴企业有更多机会回归，有助于国内投资者拥有更多的投资机会，享受企业快速发展的红利。”潘向东如是说。

历经上交所两轮问询

潘向东介绍，以前未能有红筹企业在A股上市，主要是因为一些政策尚不明确，一些问题尚未解决，比如资金跨境流通问题，如何监管企业募集资金的使用等等，这些也是红筹企业在A股上市的难点。

根据上交所提供的资料，截至10月24日，上交所共计对华润微电子进行了两轮问询。华润微电子作为百余家科创板申报企业中仅有的两家红筹企业之一，关于红筹企业涉及到的问题，不可避免地成为上交所在问询中的焦点。在首轮问询中，上交所曾要求华润微电子补充披露与境外发行人相关的多方面风险。

具体来看，包括华润微电子可能仅在境内市场发行并上市较小规模的股票，公司大部分或者绝大部分的表决权由境外股东等持有，境内投资者可能无法实际参与公司重大事务的决策；境内投资者无法直接作为发行人境外注册地的投资者，依据当地法律制度提起证券诉讼；投资者是否可以根据境内法律在境内法院获得以发行人为被告的诉讼裁决执行，取决于我国与发行人注册地国家或者地区的司法协助安排、发行人与境内实体运营企业之间关系安排等。

此外，上交所在首轮问询中曾要求华润微电子就历次境外融资、股权转让、分红的外汇资金跨境调动情况进行说明。另外，上交所要求华润微电子补充披露“募集资金涉及跨境流动的具体情形，是否需要办理外商投资和外汇相关手续，是否存在相关障碍，如果无法办理对本次募投项目的具体影响，相关风险是否充分揭示。”

值得一提的是，华润微电子本次发行A股以港元作为面值。根据介绍，华润微电子本次发行股票种类为人民币普通股(A股)，每股面值1港元。以港元作为面值是否符合《证券法》及《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》等相关规定在上交所下发的问询函中也被提及。

系华润集团旗下半导体企业

除因是首家上会的红筹企业颇受关注外，华润微电子隶属于华润集团的身份也是市场较为关注的因素之一。华润微电子是拥有芯片设计、晶圆制造、封装测试等全产业链一体化经营能力的半导体企业，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供半导体产品与系统解决方案。

股权关系显示，本次发行前，华润微电子控股股东华润集团(微电子)有限公司直接持有华润微电子100%的股份。华润集团(微电子)有限公司由华润集团100%持有。华润集团则由华润股份有限公司100%间接持有，华润股份有限公司又由中国华润有限公司100%直接控股。华润微电子称，公司实际控制人为中国华润有限公司，国务院国资委持有中国华润有限公司100%的股权。

华润集团官网显示，2000年以来，经过两次“再造华润”，华润奠定了目前的业务格局和经营规模，涵盖大消费、大健康、城市建设与运营、能源服务、科技与金融五大业务领域，下设七大战略业务单元、19家一级利润中心，实体企业约2000家，在职员工42万人。直属企业中有7家在港上市，其中华润置地位列香港恒生指数成分股。

作为目前科创板申请企业中唯有的两家红筹企业之一，加之背靠华润集团，华润微电子的关注度可想而知。从财务数据来看，华润微电子2016-2018年实现的归属净利润分别为-30269.76万元、7028.29万元以及42945.17万元，业绩增速较快。

值得一提的是，因公司对于晶圆制造生产线等生产设备以及技术研发的持续投入，华润微电子存在累计未弥补亏损。2016-2018年各期末，华润微电子合并报表的未分配利润分别为-35.49亿元、-34.79亿元、-30.49亿元。另外，华润微电子净利润在今年上半年出现了一定幅度的下滑。今年上半年归属于母公司所有者的净利润同比下降43.97%。

针对公司红筹架构以及业绩相关问题，北京商报记者曾致电华润微电子并向对方发去采访函，对方表示会组织人员进行回复。不过，截至记者发稿，尚未收到对方回复。

北京商报记者 高萍

全年预亏 康盛股份将迎首次“*ST”

北京商报讯(记者 董亮 马换换)产业布局失利、2018年净利巨亏、股价不断下挫，对于2010年6月登陆资本市场的康盛股份(002418)而言，公司无疑正在经历“至暗时刻”。10月24日晚间，根据康盛股份披露的2019年三季报，公司在报告期内实现归属净利润亏损1.56亿元。同时，康盛股份预计公司2019年全年实现净利-2.2亿至-1.5亿元，这也意味着公司恐将在登陆A股十周年之际迎来上市后首次“*ST”。

根据康盛股份10月24日晚间披露的财务数据显示，公司在今年前三季度实现营业收入约为15.11亿元，同比下降36.7%；当期对应实现归属净利润约为-1.56亿元，同比大降1540.82%。康盛股份在2019年三季报中同时预计公司在2019年全年实现归属净利润-1.5亿至-2.2亿元。

对于公司2019年全年业绩变动的原因，康盛股份表示，公司新能源汽车业务受行业等影响订单量减少，预计销售额较去年同期出现下降，同时，白色家电配件业务受公司资金面等因素影响，预计销售额较去年同期出现下降，在公司部分成本固定的情况下，预计公司2019年度将出现亏损。

纵观康盛股份近年来的业绩，表现并不乐观，公司在2018年曾巨亏12.3亿元，相当于亏掉了公司自上市以来的全部净利总和。进入2019年，康盛股份仍旧未能摆脱亏损的局面，其中公司在今年一季度、上半年分别实现净利-5360万元、-9639万元。

根据相关规定，若康盛股份2019年年报净利仍为亏损，公司将会在2020年被“披星戴帽”。

在业绩颓势下，今年以来康盛股份的股价表现也不理想。交易行情显示，在今年4月22日康盛股份股价曾达到过7.29元/股的高点，而截至10月24日收盘，公司股价仅2.73元/股，较7.29元/股跌去了近六成，而同期大盘则下跌8.28%。

实际上，康盛股份近年来业绩陷入颓势与公司产业布局失利不无关系。

据了解，康盛股份在2010年6月1日正式登陆A股市场，彼时公司主营业务仅包含家电制冷配件，属于家电领域的上市公司。上市之后，公司在2010、2011年净利均保持在7000万-8000万元，但到2012年公司业绩开始进入下滑通道，当年实现净利下降至5639万元，2013年公司净利更是大幅下滑至1467万元，到了2014年出现了上市后的首次亏损，亏损额达2710万元。

面对这一情况，康盛股份将扭转公司颓势的目光瞄向了跨界，在2015年开始进军彼时市场上的热点行业——新能源汽车以及融资租赁。

根据康盛股份历史公告，公司在2015年借助资本平台，积极助推转型升级，先后收购了成都联腾、荆州新动力、合肥卡诺三家新能源汽车核心零部件公司，正式进军新能源汽车零部件领域，受托经营管理中植新能源汽车有限公司；此外，在融资租赁方面，公司收购了富嘉融资租赁有限公司75%股权。由此，康盛股份形成了家电制冷配件、新能源汽车零部件、金融租赁三大业务板块。

通过跨界，康盛股份2015年净利成功扭亏为盈，并且在2016、2017年净利均实现同比增长状态，分别实现归属净利润达1.91亿元、2.26亿元。

但到了2018年，康盛股份再度进行了产业调整，公司在当年5月披露了筹划重大资产重组的公告，之后对外公布了重大资产置换及支付现金购买资产公告。最终康盛股份在当年斥资6亿元置入了中植一客100%股权，同时置出了富嘉融资租赁有限公司75%的股权，退出融资租赁行业。

由此，在2018年年报中康盛股份称，公司主要从事两大板块业务，一是家电制冷配件板块；二是新能源汽车板块。

但令康盛股份未曾料到的是，受新能源政策及企业资金流动性的影响，2018年公司新能源汽车营业收入较上年同期出现大幅减少，同时公司2018年收购的中植一客在当年亏损超10亿元。

在此窘境下，康盛股份实控人陈汉康也未能独善其身，甚至在今年筹划过转让公司控制权，但最终未果。据悉，陈汉康所持股份已处于高比例质押状态，且大部分股份已被司法冻结，并且在今年11月陈汉康的一致行动人所持4400万股股份还将被司法拍卖。

针对相关问题，北京商报记者致电康盛股份董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

-1.56亿元

康盛股份的2019年三季报显示，公司在报告期内实现归属净利润亏损1.56亿元。康盛股份预计2019年全年实现净利-2.2亿至-1.5亿元，这意味着公司恐将在登陆A股十周年之际迎来上市后首次“*ST”。

老周侃股 Laozhou talking

科创板个股缘何持续反弹

周科竞

近两日科创板个股出现持续反弹的走势，吸引了众多投资者的目光。本栏认为，科创板公司科技含量高，业绩预期普遍向好，未来可能会给投资者带来超预期的投资惊喜，加之在足够的调整之后，反弹的需求比较强烈，因而才出现近期集体持续走强的情况。

先看科创板股票目前所处的位置，大多数公司的股价相比最高点都有50%左右的调整，现在的估值已经处于上市以来的底部区域，继续下跌的动力不足，此时卖出股票的投资者大多属于割肉盘，考虑到科创板上市公司未来仍有业绩增长的可能，投资者的割肉意愿并不强烈，所以投资者有理由认为，当前股价已经受到了明显的成本支撑。

其次，最近又有一批科创板新股密集发行上市，如果不出意外，这批新股在上市初期仍将受到投资者的青睐和炒作，那么此时科创板的老股就有了一定的比价优势，新股的高价高市盈率，必然会衬托出老股的相对价值洼地，这也是近期科创板股票走强的一个直接原因。

此外，随着铂力特披露的首份科创板三季报净利大增，科创板公司的三季报披露已经拉开序幕，而部分科创板公司有可能会给投资者带来业绩上的惊喜。有两个因素支持科创板公司的三季度业绩提升，一是募集资金到位大大降低了上市公司的财务费用，这会直接引发利润的上升；二是上市公司的前期投资项目将会产生收益，同时本身科创板公司所处的位置就是成长期，那么利润自然会出现理性地增长，甚至是“爆发式”增长的可能，所以投资者也会预期，自己持有的科创板公司业绩成长性将会明显好于主板公司，因而借着三季报的公布，不排除有业绩特别好的公司股价出现较大幅度的上涨。

另外，还有一定的投机因素。目前科创板公司数量总体不多，流通股本不大，上市时间不满一年，此时是科创板公司流通盘最小的时候，且没有解禁压力，而且新股上市初期爆雷的可能性很低，在此种情况之下，投资者就可以预期，在未来的半年时间里，科创板公司出现突发利空的概率较小，出现意外利好的机会相对较高。所以本栏说，从投机角度看，未来的半年时间里，科创板公司处于非常有优势的时期，故投机资金可以放心地炒作股价，不用担心突发的利空让自己无所适从。

此外，历经一段时间的股价调整之后，部分科创板股票已经开始进入价值投资区间。在科创板公司刚上市时股价可能有些虚高，但是目前股价已经调整了一半，此时虽然说仍然有少数公司的股价还存在一定的泡沫，但是大多数公司的含金量已经提高了一倍，此时买入科创板公司股票显然比刚上市时更好。

考虑到未来科创板公司的高成长性，以目前的价位买入好的科创板公司股票并长期持有进行价值投资也是可行的选择。但本栏认为，买入科创板公司最好能够平均分散到3家到4家的规模，这样可以起到规避非系统性风险的目的，毕竟如果真是遇到“黑天鹅”，投资者的损失还是比较大的。