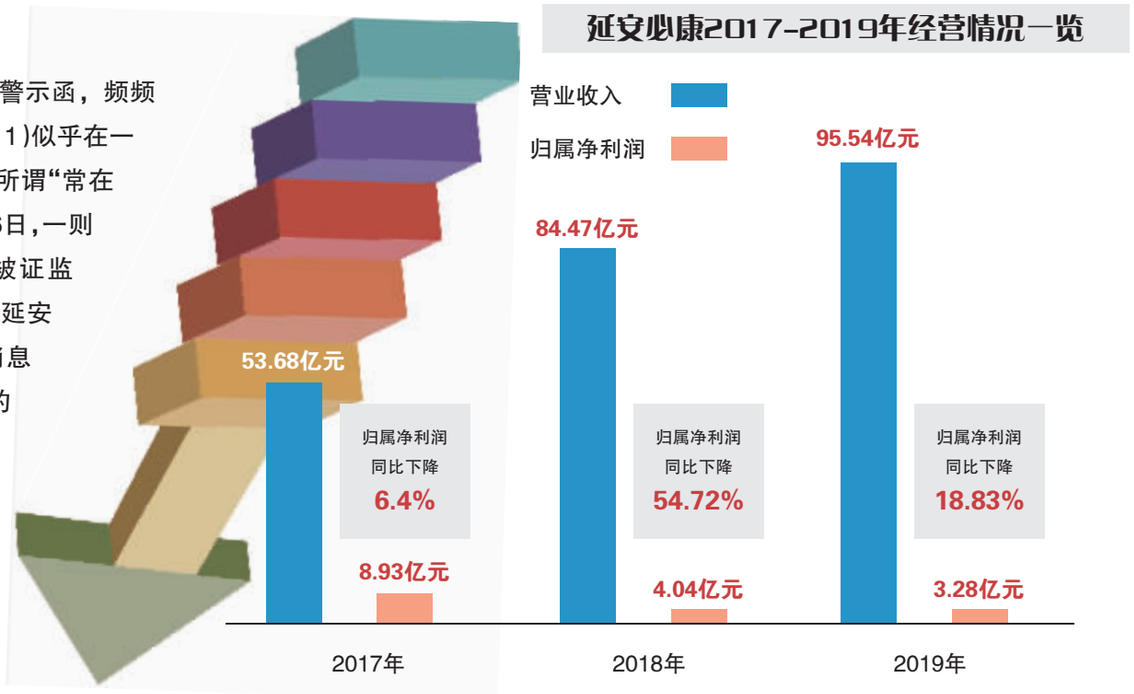
编辑 吕银玲 美编 贾丛丛 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

延安必康屡“蹭热点”栽了 遭调查后股价跌停

从关注函到监管函再到警示函，频频“蹭热点”的延安必康(002411)似乎在一步步试探监管的“底线”。正所谓“常在河边走，哪能不湿鞋?”3月26日，一则因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查的公告，无疑给延安必康浇了一盆冷水。受此消息影响，3月26日，延安必康的股价跌停且创年内新低。而且，在被立案调查后，延安必康拟分拆上市子公司的计划也将搁浅。



暂缓分拆上市

自带“热搜”体质的延安必康3月26日因被立案调查一事在资本圈刷屏。在被立案调查后，延安必康子公司分拆上市一事也要被搁置。

延安必康于3月26日早间披露的公告显示，公司于3月25日收到《中国证券监督管理委员会调查通知书》。因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对延安必康进行立案调查。而延安必康表示将积极配合证监会的调查工作。

实际上，被立案调查的同日，延安必康还因拟分拆控股子公司至创业板上市收到深交所的关注函。据延安必康分拆预案显示，其拟分拆上市的主体为江苏九九久科技有限公司(以下简称“九九久科技”)，九九久科技主要从事新能源、新材料及药物中间体的研发、生产与销售。

“本次分拆，九九久科技作为公司下属新能源、新材料、药物中间体业务的平台将实现独立上市，并通过创业板融资增强资金实力，提升新能源、新材料、药物中间体业务的盈利能力和综合竞争力。”延安必康写道，这也可以看出延安必康对此次分拆上市寄予较高的期望。

然而，被立案调查一事无疑给了延安必康当头一棒。3月26日晚间，延安必康发布公告称，根据《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》对于上市公司分拆上市条件的规定，上市公司分拆原则上应当满足“上市公司及其控股股东、实际控制人最近36个月内未受到过中国证监会的行政处罚;上市公司及其控股股东、实际控制人最近12个月内未受到过证券交易所的公开谴责”的要求。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。

“蹭热点”刚遭警示

事实上，在被立案调查的前不久，延安必康曾多次因“蹭热点”被“点名”。

2月5日，延安必康披露《关于收到加快口罩等疫控防护品生产紧急通知的公告》，称将尽快完成医护级口罩和防护服生产线的改造，提前做好上游原材料采购、运输等生产保障工作等。彼时延安必康却并未披露尚不存在口罩生产业务、尚未取得相关生产资质等可能对股价产生重大影响的重要信息，存在信息披露不完整的情形。2月7日，延安必康又披露《关于签署战略合作协议的公告》，称拟与深圳市图微安创科技开发有限公司(以下简称“图微安创”)在肺纤维化治疗等方面进行战略合作。

延安必康具体介绍称，图微安创已经开发出对肺纤维化具有良好治疗逆转作用的多肽药物，药物治疗“相关的生物指标逆转在80%以上，属于全球首创”未来有望成为治疗肺纤维化领域的明星药物”。然而，延安必康却未明确说明作出前述判断的依据，未对相关药物研制的时间过程、后续研发、审批程序等重要信息进行披露。在被证监局督促后，延安必康才补充披露了上述的相关信息。

由于披露新增口罩生产线、新增战略合作中提及与疫情相关药物时的信息披露不完整，延安必康分别于2月18日、3月12日收到深交所的监管函和陕西证监局的警示函。与此同时，陕西证监局对谷晓嘉、香兴福、苏熳作为延安必康时任董事长、总经理、董事会秘书采取出具警示函的监管措施。

另外，虽说延安必康分拆子公司上市申报暂缓，不过对于“忽悠式”分拆上市的质疑，延安必康难以回避。据悉，九九久科技于2010年5月首发上市，彼时募集资金总额为5.62亿元。四年前，九九久作价70.2亿元完成对陕西必康制药集团控股有限公司收购，交易构成借壳上市。重组上市完成不久后，九九久将证券简称变更为必康股份，随后由于公司住所迁至延安，2018年10月必康股份再度更名为延安必康。

筹备九九久科技分拆上市之前，延安必康曾于2019年2月向东方日升新能源股份有限公司转让九九久科技12.76%股权，于2019年10月与深圳市前海弘泰基金管理有限公司签订股权转让意向协议，拟向其转让九九久科技87.24%股权。3月25日，伴随分拆上市预案出炉，转让九九久科技事宜终止。

深交所对延安必康的这一波操作显然有很多质疑。在3月25日深夜下发的关注函中，深交所要求延安必康说明本次分拆上市的主体九九久科技是否与2010年5月首发上市主体属于同一资产，是否存在重复上市的情形。

最为吸引投资者关注的核心问题，即延安必康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。这一点，深交所也有所关注。

股价跌停创年内新低

在一位不愿具名的私募人士看来，无论是分拆子公司上市、还是借着疫情“蹭热点”的行为，延安必康意在通过所谓利好拯救公司股价，尤其是在公司控股股东近乎满仓质押的背景下。

据延安必康公告显示，截至2020年2月3日，公司控股股东新沂必康新医药产业综合体投资有限公司(以下简称“新沂必康”)持有公司股份约5.21亿股，占公司总股本的33.97%;其中已累计质押股份约5.19亿股，占其持有的公司股份总数99.69%，占公司总股本的33.87%。

与此同时，延安必康的一致行动人李宗松、陕西北度新材料科技有限公司均存在股份质押的情形。例如，截至2020年2月3日，李宗松所持有的延安必康约1.48亿股股份中，累计约1.46亿股处于质押状态。

延安必康在公告中称，新沂必康及其一致行动人所质押的股份未来可能存在平仓情况。而此前，延安必康就曾公告称，截至2019年11月18日，公司控股股东新沂必康的质权人累计强制平仓其所持公司股票约2973.08万股，占公司总股本的1.94%。

不过，从延安必康的股价表现来看，延安必康“蹭热点”的行为并未使公司股价好转。据东方财富统计，2020年2月3日-3月26日，延安必康的累计跌幅为28.65%，自2月7日以来，延安必康股价更是一路震荡下行。

3月26日，延安必康的股价跌停收盘。交易行情显示，3月26日早盘，延安必康开盘低开6.42%，当日上午股价一直保持低位运行。下午开盘后，延安必康快速被封死在跌停板上。截至3月26日收盘，延安必康收于8.84元/股，跌幅为9.98%。当日成交金额为6.25亿元，换手率达4.85%。截至收盘，延安必康跌停板上有15.81万手封单排队等待出逃。另外，3月26日，延安必康的收盘价创出年内新低。

需要注意的是，延安必康业绩已经连续三年承压。其业绩快报显示，公司2019年实现的归属净利润约3.28亿元，同比下降18.83%。而在2017年、2018年，延安必康的归属净利润分别下降6.4%、54.72%。

针对公司相关问题，北京商报记者多次致电延安必康董秘办公室进行采访，然而对方电话一直提示“正在通话中”。

北京商报记者 刘凤茹

金辉集团欲赴港上市 净负债率达170%

北京商报讯(记者 高萍)四年A股上市路谋求无果，金辉集团最终选择转道港股。近日，2019年销售额排名TOP 40的房企金辉集团(以金辉控股(集团)有限公司的身份正式向香港联合交易所递交IPO申请。3月25日晚间，港交所官网挂出了金辉控股(集团)有限公司赴港上市的招股书，让传闻已久的金辉集团赴港上市消息得到证实。与此同时，金辉集团也决定撤回A股上市申请。

金辉集团是一家全国布局的大型地产开发商，从行业排名来看，居于2019年房地产企业销售额TOP 40之位。与可圈可点的行业排名地位形成鲜明对比的是，金辉集团在资本市场上的“失意”。2016年，这家在1996年发轫于福州的房地产企业资本市场野心初显，其A股IPO申请获得证监会受理。然而，金辉集团A股上市之路在2017年获得首发反馈后再未有下一步进展。搁浅四年后，如今，金辉集团最终转道港股上市。

从财务数据来看，金辉集团近几年业绩呈现稳定增长状态。2017年、2018年、2019年，金辉集团的收益分别为117.8亿元、159.7亿元、259.6亿元，复合年增长率为48.5%;同期，金辉集团分别实现利润分别为22.2亿元、23亿元、26.9亿元，复合年增长率为10%。

虽然业绩稳定增长，但对于闯关A股四年无果而转道港股的金辉集团而言，俨然已经成为资本市场的“掉队生”。

北京商报记者通过查询发现，2019年销售额排名前40的房企中，金辉集团成为仅剩的两三家未上市企业之一。而与金辉集团同样在1996年成立的诸如新城控股、滨江集团、华润置地等企业均早已登陆A股或港股市场。

另外，2019年销售额前40的房企中，在2016年及之后上市的企业则达到6家。

在金辉集团转道港股上市背后，公司资产负债率逐年走高以及2019年末的经营活动现金流量金额由正转负的情况则尤为引人关注。另外，2019年金辉集团净资产负债比率达到170%，远超可比同行企业。

2017-2019年，金辉集团资产负债率分别为83.18%、85.46%、85.68%。Wind显示，2019年销售额在前40且已经上市的企业，2018年的资产负债率平均值居于80%以下。港交所上市房企2018年资产负债率平均值为52%。

在招股书中，金辉集团坦言，或会继续进入国际及国内资本市场，使公司的融资来源多样化。针对相关问题，北京商报记者曾向金辉集团发去采访函，对方表示“目前公司处于缄默期，不方便发声”。

三年亏了16亿元 寒武纪要上科创板

北京商报讯(记者 董亮 马换换)成立四年之际，AI芯片独角兽中科寒武纪科技股份有限公司(以下简称“寒武纪”)正式向资本市场发起冲击。3月26日晚间，上交所官网显示，寒武纪科创板上市申请获得受理。随着寒武纪招股书的披露，公司财务数据等核心指标也不再是秘密，由于受到股份支付等非经常性损益项目及研发费用的影响，寒武纪在2017-2019年累计亏损约16亿元。

根据寒武纪披露的财务数据，公司近三年持续亏损，在2017-2019年寒武纪实现营业收入分别约为784.33万元、1.17亿元、4.44亿元;当期对应实现归属净利润分别约为-3.81亿元、-4105万元、-11.79亿元，经计算，近三年寒武纪合计亏损约16亿元。

据了解，寒武纪将采用第二套上市标准，即预计市值不低于15亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%。

2017-2019年，寒武纪的研发投入占各期营收的比重均超100%，但却处于下滑的态势。针对相关问题，北京商报记者致电寒武纪方面进行采访，但电话未能有人接听。

值得一提的是，寒武纪的成立时间并不长，在2016年3月由陈天石、中科算源共同出资设立。虽然才成立短短四年时间，但寒武纪的硬实力不容小觑，是目前国际上少数几家全面系统掌握了智能芯片及其基础系统软件研发和产品化核心技术的企业之一，也被称为我国的AI芯片独角兽。

另外，截至2020年2月29日，寒武纪已获得授权的专利共计65项，其中境内专利共计50项，境外专利共计15项。

凭借技术上的硬实力，寒武纪在发展过程中也获得了不少明星股东的加持，目前科大讯飞、阿里创投、湖北联想分别持有寒武纪1.19%、1.94%、0.8%的股份。

在快速成长的阶段，寒武纪在2019年拓展了云端智能芯片及加速卡、智能计算集群系统。但受此影响，公司2019年毛利率出现了大幅下滑。在2017-2019年寒武纪综合毛利率分别为99.96%、99.9%以及68.19%。

此次上市，寒武纪拟募资28亿元，分别投向新一代云端训练芯片及系统、新一代云端推理芯片及系统、新一代边缘人工智能芯片及系统、补充流动资金4个项目，分别拟投入募资金额7亿元、6亿元、6亿元、9亿元。

老周侃股 Laozhou talking

如何看待银行股董监高增持股份

周科竞

近期，兴业银行、招商银行多位董监高增持公司股份，说明他们认为对应的标的公司股价已经偏低，新的形势下会有新的投资理念，但价值投资的宗旨不会改变。

当A股投资者刚刚发现国内的疫情已经被基本控制，期待着慢牛走势的到来，境外疫情却愈演愈烈，A股也饱受拖累，甚至创出春节后A股非理性下跌的新低，在这样的背景下，本栏反复强调，优质蓝筹股具备长期投资价值，它们的股价下跌属于明显的“错杀”，现在它们的董监高也纷纷出来增持股份，这就说明这些绩优蓝筹股可能确实存在长期投资价值。

一直以来，银行股都是A股市场的价值洼地，现金分红也明显好于整个大势，所以银行股一直以来都是长期投资者的宠儿。现在招商银行和兴业银行得到董监高的增持，投资者可以从中领悟到两点，一是这两家公司的股价估值可能已经很便宜，二是公司管理层希望通过增持鼓励投资者的持股信心。

招商银行2019年每股收益3.62元，股价32.72元，市盈率不足10倍;兴业银行2019年每股收益3.1元，股价16.19元，市盈率约5.2倍，从市盈率的角度看明显具备投资价值。从港股股价看，招商银行港股股价34.7元，较A股股价折让不大，这表明A股股价也很合理。

从某种意义上讲，招商银行的近10倍市盈率或许还是因为港股价格的支撑所致，像兴业银行，本身没有在港股上市，所以市盈率仅在5倍附近，假如兴业银行也在港股上市，或许会因为香港投资者的追捧而使市盈率接近招商银行的水平，那么又会反过来支撑兴业银行的股价。所以本栏说，招商银行和兴业银行，都是股价已经很便宜的标的，高管们此时增持股票，还是非常划算的。

当然，作为这些大银行，仅仅依靠高管们增持股份是不可能推动股价上涨的，但是高管增持其实是一项很好的广告，它可以让投资者认真思考它们的投资价值，从而作出停止卖出甚至反向买入的操作，众人拾柴火焰高，这对于它们的股价将会构成支撑。

其实不仅仅是招商银行和兴业银行，其他银行股乃至其他优质蓝筹股也已经具备很强的投资价值，在春节之前，蓝筹股本身就已经不贵，在疫情期间又遭受了股价的进一步下滑，这对于夯实股价根基又是一次强化。所以本栏认为，现在的优质蓝筹股，已经出现低估的迹象。

对于投资者来说，此时完全可以寻找优质蓝筹股中的好股票进行长线布局，如果实在不知道哪些公司更好，也可以选择指数基金或者股票型基金进行长期投资，基金经理们自然会帮助投资者选择好的公司买入并长期持有，这是非常稳健地分享慢牛行情的渠道。

当然，从股价涨幅的方面看，这些优质蓝筹股的涨幅未必会排在涨幅榜的前列，题材股在任何时候都更有机会登上涨停板，而蓝筹股的优势在于稳健，投资者买入蓝筹股，长期获利的机会要远远高于题材股。