

IPO“后浪”图鉴：10股中仅寒武纪未盈利

“五四”青年节之际，B站的宣传片让“后浪”一词迅速蹿红，成功出圈。北京商报记者注意到，在当下排队IPO的企业中也有10股“后浪”，寒武纪等10家企业成立未及五年便向A股发起冲击，而纵观历来排队IPO的企业，成立时间较短便冲A股的情况并不多见。经Wind梳理，在上述10股“后浪”中，信息技术行业一枝独秀，有8股属于该行业。盈利能力方面，寒武纪成为了IPO“后浪”中的掉队者，尚未实现盈利。

10股成立不足五年冲IPO

A股排队IPO的企业中也不乏“后浪”。经Wind统计，在排队的超400家企业中，博硕科技、寒武纪、微创网络、美畅新材、恒玄科技、白山科技、英力电子、宸展光电、新炬网络、健麾信息10股成立不足五年便罕见地向A股发起了冲击。

具体来看，寒武纪、微创网络、恒玄科技、新炬网络等8股在成立4-5年之际开始冲击A股市场，例如恒玄科技于2015年6月成立，公司在2020年4月22日便提交了IPO申报稿；新炬网络于2014年11月成立，2019年5月提交了IPO申报稿；博硕科技、美畅新材2股则均成立不足四年就向A股发起了冲击。资料显示，博硕科技、美畅新材分别于2016年8月、2015年7月成立，2股分别在2020年4月22日、2018年11月28日提交了IPO申报稿，成立时间距提交IPO申报稿不足四年。

以正式提交申报稿时间梳理，在10股“后浪”中，博硕科技、恒玄科技、英力电子、寒武纪4股在2020年提交IPO申报稿；微创网络、白山科技、宸展光电、新炬网络、健麾信息5股在2019年提交IPO申报稿；美畅新材在2018年就提交了IPO申报稿。

就上述10股的拟上市板块来看，寒武纪、微创网络、恒玄科技、白山科技4家企业瞄准了科创板；剩余6家企业欲上传统板，其中博硕科技、美畅新材、英力电子3家企业欲登陆创业板，新炬网络、健麾信息2股则欲登陆上交所主板，宸展光电1股欲登陆深交所中小板。



板，新炬网络、健麾信息2股则欲登陆上交所主板，宸展光电1股欲登陆深交所中小板。

在上述4家欲上科创板的企业中，恒玄科技处于“已受理”阶段；寒武纪、微创网络则处于“已问询”阶段，其中微创网络目前已经披露了第二轮问询回复；白山科技则因财报更新处于中止状态。6家欲登陆传统板企业中，博硕科技、英力电子处于受理状态；美畅新材、新炬网络、健麾信息、宸展光电4家企业均拿到了证监会的反馈意见，更新披露了招股书。

8股“后浪”从事信息技术

近年来随着信息技术的迅猛发展，不少行业内企业快速壮大，在IPO下的10股“后浪”中就有8股属于信息技术行业。

经Wind统计，以所属Wind一级行业划分来看，博硕科技、英力电子、恒玄科技、寒武纪、微创网络、宸展光电、新炬网络、白山科技8股均属于信息技术行业。向下细分，寒武纪、新炬网络、微创网络、白山科技4股属于信息

技术下的软件与服务行业；恒玄科技、博硕科技、英力电子、宸展光电4股属于信息技术下的技术硬件与设备。

就上述8股的研发投入来看，寒武纪居首。由于部分企业2019年财务数据尚未公布，暂以2018年数据为对比标准，其中寒武纪2018年投入研发费用达2.4亿元，也仅寒武纪1股研发费用超亿元；恒玄科技、白山科技、宸展光电、新炬网络、微创网络、英力电子、博硕科技7股当年研发费用分别为0.87亿元、0.79亿元、0.47亿元、0.42亿元、0.27亿元、0.24亿元、0.2亿元。

需要指出的是，由于营收重度依赖富士康，博硕科技的IPO之旅备受市场质疑。招股书显示，2017-2019年博硕科技对前五大客户合计销售额占营业收入的比重分别为99.59%、98.23%和92.4%，其中对富士康的销售收入占营业收入的比重分别为75.91%、83.91%和54.17%，均超50%。

著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示，发行人来自单一一大客户主营业务收入或毛利贡献占比超过50%的，表明

发行人对该单一一大客户存在重大依赖。投融资专家许小亦指出，重大客户依赖并非IPO的实质性障碍，却是一个重要的审核风险，它能直接影响企业的持续盈利能力和独立性，对于大客户依赖型企业，证监会一般会着重关注。

剩余2股中，健麾信息属于Wind一级行业下的医疗保健行业，美畅新材属于材料行业。向下细分，健麾信息属于医疗保健行业下的医疗保健设备与服务，美畅新材属于材料行业下的金属、非金属与采矿业。根据招股书，健麾信息是国内知名的医药自动化设备与医药信息化服务提供商，美畅新材主营业务为电镀金刚石线的研发、生产和销售。

寒武纪与华为渐行渐远

在上述10股“后浪”中，AI芯片独角兽寒武纪市场关注度最高。经Wind统计，在上述10股中也仅寒武纪一股尚未实现盈利，公司2017-2019年已累计亏损约16亿元。

老周侃股 Laozhou talking

A股不欢迎亚太实业一样的铁公鸡

周科竞

亚太实业上市23年来从未现金分红，被投资者戏称为最铁的铁公鸡。如果亚太实业真能有巴菲特旗下公司那样的业绩和成长性，不分红也是能被投资者接受的，但实际问题是不仅不分红，亚太实业的业绩也不甚理想，这样就很难让投资者满意了。

投资者持有股票的目的是什么？不是为了支持企业的发展，不是为了让董监高们实现自己的人生价值，投资者需要的是投资回报，是现金分红，是股价的上涨。巴菲特公司确实从来不分红，几十年如一日，但是它的股价却一直涨，现如今股价几十万美元一股；相比之下，亚太实业不分红，但4.4元/股的股价怎能令投资者满意。

如果说亚太实业一直没有能力现金分红，或许很难让投资者信服。上市的23年间，真的就没有一次能给投资者分红的机会吗？

当然，确实也有好公司不愿意现金分红，因为公司需要资金进行再投资，给投资者赚取更多的利润，但是亚太实业上市后经营了23年，不仅没有让公司的股东价值大幅提升，反而现在的每股净资产只剩下了0.25元，公司经历过不只一次资产重组，名字也从寰岛变成联油又变成亚太，但是保持不变的就不分红。

在此，本栏不禁要替投资者问一问，亚太实业历经多次重组都没能真正“脱贫”，是公司真的运气不佳，还是注入的资产选择有问题，抑或是那些号称优质资产的重组标的，从注入的时候就是“注水的肉”？

对于亚太实业的管理层而言，本栏认

为其有必要与公司的长期投资者们做一个换位思考，假如他们作为公司的长期投资者，持有公司股票几十年，不仅没有拿到一分的分红，而且持股还是亏损的，试问投资者怎么可能对这样的上市公司存有发展的希望？

在本栏看来，对于长期不分红的上市公司们，管理层在再融资、退市等方面也要加以约束，诸如对于那些常年不分红的铁公鸡的再融资申请，可以严格地禁止申请，这不仅是对上市公司的一种鞭策，同时也是保护新的投资者不要继续受到伤害。试问，上市公司不给投资者现金分红，不为投资者创造效益，凭什么再向市场投资者伸手要钱融资呢？它们的融资到手后，能真正地为投资者的利益考虑吗？

同时在退市方面，常年不分红的上市公司，也可以优先考虑。例如可以规定，每股收益达不到0.1元，同时连续五年没有现金分红的公司，可以先暂停上市，等到不再满足上述条件时再申请恢复上市，这样也能督促上市公司现金分红。

上市公司不分红被投资者诟病多年，管理层也敦促了多年，但至今依然有铁公鸡存在，本栏认为稳定合理的持续分红是好样的，不分红和单次土豪式分红都不可取，对于常年不分红的铁公鸡，投资者也可以选择用脚投票，毕竟好公司那么多，没必要非得跟铁公鸡干耗着。当铁公鸡被全部投资者抛弃的时候，它们可能面临着流动性危机，可能面临着破面退市的风险，到那时候，公司的实控人或者管理层也许才能真正意识到危机所在。

飞乐音响等31股今日集体披星戴帽

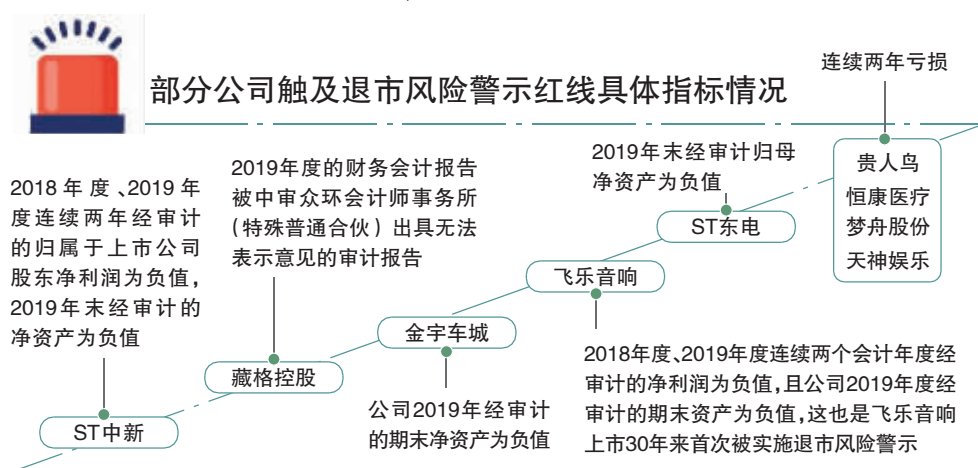
北京商报讯(记者 高萍)对于4月30日披露2019年年报，且触及退市风险警示红线的A股公司(除创业板)而言，5月6日成为公司不得不面对的“*ST”之日。根据安排，飞乐音响(600651)等31家A股公司自5月6日起披星戴帽。纵观这些即将被*ST的公司，不乏诸如ST中新上市不足五年即被实施退市风险警示的公司。此外，也存在类似于ST东电撤销退市风险警示不足一年便再度被*ST的情况。

从触及退市风险警示红线的具体指标来看，31家公司不尽相同。其中，因触及两连亏而将披星戴帽的情况居多。诸如，有着“A股体育第一股”之称的贵人鸟实施退市风险警示的起始日为5月6日，贵人鸟之所以将被*ST，源于公司经审计的2018年度、2019年度归属于上市公司股东的净利润均为负值。恒康医疗亦在5月6日起被实行退市风险警示处理，触及*ST红线的原因同样为公司2018年度、2019年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值。此外，因两连亏将被*ST的公司还有梦舟股份、天神娱乐等。

与贵人鸟等公司触及两连亏红线不同的是，部分公司因系年报被出具无法表示意见或否定意见的审计报告而被*ST。藏格控股即为其中一例。根据藏格控股公告，因2019年度的财务会计报告被中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具无法表示意见的审计报告，藏格控股在5月6日起被实行退市风险警示处理。

另外，金宇车城5月6日被实行退市风险警示的原因则系公司2019年经审计的期末净资产为负值。

在5月6日被*ST的个股中，飞乐音响因“老八股”之一的身份备受关注。根据公告，1990年上市的飞乐音响因2018年度、2019年度连续两个会计年度经审计的净



利润为负值，且公司2019年度经审计的期末净资产为负值，在5月6日被*ST。北京商报记者发现，这也是飞乐音响上市30年来首次被实施退市风险警示。

与飞乐音响A股资历较老不同的是，部分即将被实施退市风险警示的公司上市时间并不长。根据Wind，31家公司中，ST中新上市时间较晚。资料显示，ST中新于2015年12月登陆A股，是智慧显示终端原始设计与研发制造商，专注于智能电视、商用显示器、笔记本电脑、平板电脑等智能电子产品的研发、制造和销售。从公告来看，上市四年多的ST中新触及多条退市风险警示红线。数据显示，ST中新2018年度、2019年度连续两年经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值，与此同时，ST中新2019年未经审计的净资产为负值。此外，ST中新2019年度财务报告还被年审会计师出具无法表示意见的审计报告。

上市时间较为靠后的还有麦趣尔、贵人鸟，两家公司均在2014年1月登陆A股。

尤为值得一提的是，即将在5月6日被实施退市风险警示的ST东电，刚刚在一年前撤销退市风险警示。回溯历史，因2016年度、2017年度连续两个会计年度

经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值，且2017年末归属于上市公司股东的净资产为负值，ST东电(当时证券简称“东北电气”)在2018年4月2日起被实行退市风险警示处理，股票简称由“东北电气”变更为“*ST东电”。2018年，ST东电(当时证券简称“*ST东电”)扭亏为盈，在2019年8月21日撤销退市风险警示及实施其他风险警示，股票简称由“*ST东电”变更为“ST东电”。如今，时隔不足一年，ST东电再度因2019年未经审计归母净资产为负值在5月6日起被实行退市风险警示，股票简称亦再度变更为“*ST东电”。针对公司业绩相关问题，北京商报记者曾致电ST东电进行采访，但对方电话未能有人接听。

在北京一位私募人士看来，按照以往的情况，大部分公司被实施*ST当日股价承压迹象明显。在此背景下，5月6日也成为31家公司股价面临考验的一天。

纵观在5月6日被实施退市风险警示的公司，大部分公司最新市值不足50亿元。根据Wind，31家公司中，截至5月5日，最新市值超过50亿元的仅有4家。其中，ST中新、商业城两家公司最新市值不足10亿元，分别为8.49亿元、7.54亿元。