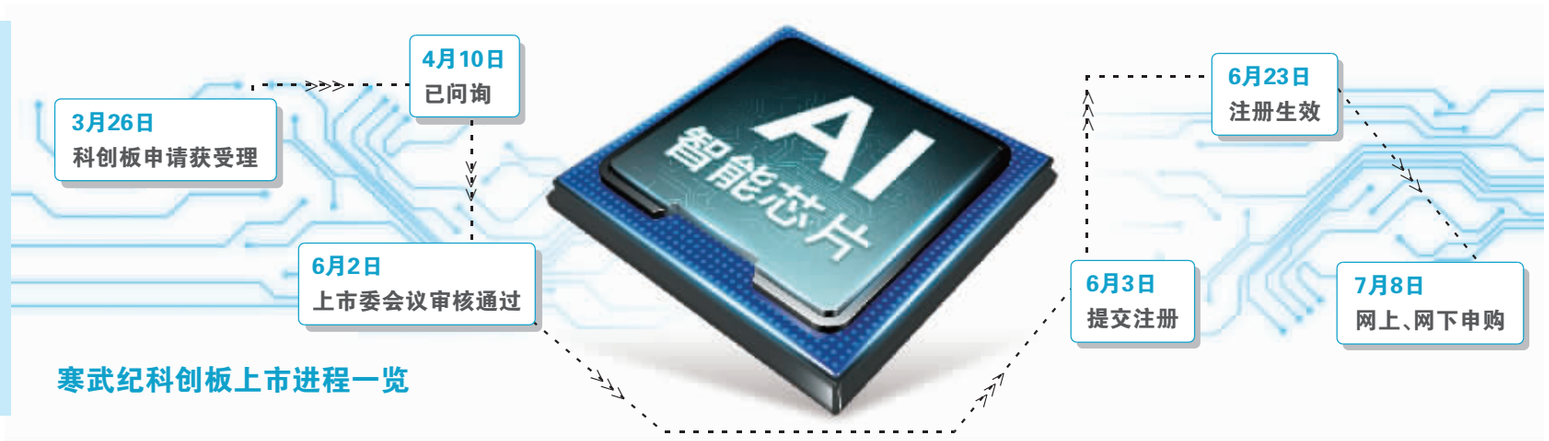
责编 肖涌刚 美编 王飞 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

AI芯片第一股 寒武纪如何搅动一池春水

科创板迎来又一重磅成员——AI芯片龙头寒武纪(688256)。根据时间安排,寒武纪7月8日开启申购,A股投资者将与头顶“科创板AI芯片第一股”称号的寒武纪见面。作为AI芯片龙头企业,成立于2016年的寒武纪在行业内处于领军地位的同时,也囿于研发大量投入以及产品处市场拓展阶段等因素,目前尚未盈利。在行业竞争加剧的背景下,寒武纪何时盈利?对于即将登陆A股市场的寒武纪而言,在获得重大机遇的同时无疑也面临一定的挑战。



寒武纪科创板上市进程一览

64.39元/股

A股又将迎来一家明星企业。7月8日,被市场所熟知的AI芯片龙头寒武纪迎来申购之日。

从3月26日科创板申请获得受理,到4月10日进入问询阶段,再到6月2日火速上会、6月23日注册生效,经历3个多月的考验以及程序履行后,寒武纪这家自科创板申请获受理以来就吸引市场诸多目光的“考生”最终迎来了申购的日子。

启动申购前夕,寒武纪公布了公司的发行价格。从数据来看,寒武纪此次发行价格最终确定为64.39元/股。此前,申万宏源在研报中曾根据寒武纪基本面及同行业可比公司对比的综合分析,预期寒武纪发行价所在区间可能为64.8-70.26元。如今看来,寒武纪最终发行价与券商预测价格相差不大。

数据显示,网下网上回拨机制启动前,寒武纪网下初始发行数量为2657.95万股,占扣除最终战略配售数量后发行数量的80.55%;网上初始发行数量为641.6万股,占扣除最终战略配售数量后发行数量的19.45%。寒武纪此次发行网下申购简称为“寒武纪”,申购代码为“688256”;网上申购简称为“寒武申购”,网上申购代码为“787256”,申购数量最高不得超过6000股。

另外,按照发行价格计算,寒武纪上市时市值达到257.62亿元。Wind显示,截至7月7日收盘,寒武纪发行市值已居于科创板公司总市值第24位。换言之,未上市前,寒武纪的市值已经进入科创板前25强。从Wind数据来看,截至7月7日,已经上市的科创板公司上市首日的平均涨幅为148%,若以此计算,寒武纪上市首日收盘市值将达到约638.91亿元,一举跃居科创板阵营市值榜前十。

随着公司发行价格的出炉,寒武纪此次发行战配名单也浮出水面。从名单来看,寒武纪战配颇为豪华,可谓大咖云集。除保荐机构相关子公司跟投外,美的控股获配2.01亿元(含佣金,下同),联想北京获配8040万元,OPPO移动获配1亿元。

尚未盈利之考

寒武纪成立于2016年3月,主营业务是应用于各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售,为客户提供丰富的芯片产品与系统软件解决方案。公司的主要产品包括终端智能处理器IP、云端智能芯片及加速卡、边缘智能芯片及加速卡以及与上述产品配套的基础系统软件平台。

囿于尚处于初创期以及智能芯片研发需要大量资本开支、产品仍在市场拓展阶段等因素,截至目前寒武纪尚未盈利且存在累计未弥补亏损。数据显示,2017-2019年,寒武纪归属于母公司股东的净利润分别为-38070.04万元、-4104.65万元和-117898.56万元,扣除非经常性损益后归属于母公司普通股东的净利润分别为-2886.07万元、-17191.5万元和-37673.31万元,截至2019年12月末,寒武纪未分配利润为-85463.7万元。

寒武纪尚未盈利背后是较大的研发投入。数据显示,2019年寒武纪营收约为4.44亿元,最近三年累计研发投入为8.13亿元,占最近三年累计营业收入的比例高达142.93%。

北京一位许姓私募人士告诉北京商报记者,芯片行业在研发阶段较为“烧钱”,对于寒武纪而言,何时能够实现盈利无疑是公司面临的一个重大考验。

寒武纪在最新披露的发行公告中也直言,截至公告刊登日,公司尚未盈利。公司未来几年有望继续较大规模的研发投入,上市后一段时间内未盈利状态可能持续存在“公司和联席主承销商提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性作出投资。”寒武纪在公告中如是表示。

从数据来看,寒武纪发行价格对应的公司2019年营业收入发行后市销率为58.03倍,高于可比公司平均静态市销率。不过,低于可比公司虹软科技、澜起科技的静态市销率。寒武纪也提示风险称,公司存在未来股价下跌给投资者带来损失的风险。

机遇与挑战并存

作为“科创板AI芯片第一股”,寒武纪在行业内知名度不可小觑。在资深投融资专家许小恒看来,对于即将上市的寒武纪而言,机遇与挑战无疑是并存的。

申万宏源在研报中指出,寒武纪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,公司凭借领先的核心技术,较早实现了多项技术的产品化,专门设计的通用型智能芯片架构已达到行业先进水平。

开源证券在研报中表示,随着云计算、5G、IoT等技术的发展,人工智能芯片将迎来爆发式增长,全球人工智能芯片的市场规模预计将由2018年的51亿美元增长到2025年的726亿美元,年均复合增长率达到46.14%。到2024年,中国人工智能芯片市场规模将达到785亿元,未来几年保持40%-50%的增长速度“凭借在国内市场积累的先发优势,寒武纪有望充分受益于人工智能的应用。”开源证券如是表示。

据了解,若本次发行成功,寒武纪预计募集资金总额25.82亿元,扣除发行费用8436.61万元(不含税)后,预计募集资金净额为24.98亿元。寒武纪计划将募集资金用于新一代云端训练芯片及系统项目等。

需要指出的是,申万宏源也在研报中补充说明,需要警惕寒武纪市场竞争加剧、云端智能芯片及加速卡业务中关联方中科曙光的销售占比较高及未来的持续交易、供应商集中度较高且部分供应商难以取代、当前产品、业务结构和商业模式均有一定的不确定性等风险。

寒武纪在披露的公告中也提示了公司持续稳定经营和未来发展存在不确定性的风险、IP授权业务持续发展的风险等。

著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示,基于我国芯片行业的共性特征,未来寒武纪应该在自主创新等方面寻找突破点和利润增长点。针对此番科创板上市相关问题,北京商报记者致电寒武纪进行采访,但对方电话未能有人接听。

北京商报记者 高萍

A股成交额再创年内新高 券商股回调

北京商报讯(记者 刘凤茹)7月7日,A股市场交投氛围持续活跃。截至7月7日收盘,两市成交额突破1.7万亿元,再度创出年内新高。至此,A股已经连续4个交易日成交额突破万亿元。不过值得一提的是,近期交投活跃的券商等强势股,在7月7日的走势明显分化。

交易行情显示,承接前一个交易日的上涨走势,7月7日两市双双高开。其中上证综指早盘高开1.44%,在短暂突破3400点之后,上证综指迅速回落。午后开盘,上证综指再现高位震荡回落的情形。深证成指高盘中最高冲至13407.19点。临近尾盘,深证成指的涨幅明显收窄。而创业板指盘中一度站上2600点,最大涨幅逾4%。截至7月7日收盘,上证综指收于3345.34点,上涨0.37%。深证成指、创业板指分别收于13163.98点、2591.26点,对应的涨幅分别为1.72%、2.44%。

A股三大股指在高开后均出现震荡回落走势,但7月7日市场的投资氛围依旧火爆。截至7月7日上午收盘,半个交易日两市合计成交额为10888亿元。截至7月7日收盘,沪市成交额达7936.4亿元,深市成交额达9462.3亿元,两市合计成交额达1.7万亿元,刷新年内单日成交额的新纪录。

英大证券首席经济学家李大霄在接受北京商报记者采访时表示,上证综指在五连阳后,获利效应是刺激成交量放大的重要原因,因此投资者的投资热情高涨。

1.7万亿元成交额背后,哪些资金在抢筹?李大霄认为,首先是内资加仓。此前险资、公募基金、私募基金等仓位都比较低,而在大盘连续上涨之际,这些资金纷纷加仓。另外,市场放量的资金还包括外资。东方财富数据显示,7月7日北向资金净流入超百亿元。其中沪股通净流入76.4亿元,深股通流入42.5亿元。

前海开源首席经济学家杨德龙称“投资者通过买入基金向资本市场转移的趋势非常明显,这也是A股市场走强的一个重要支撑”。

盘面来看,7月7日的市场行情中,电子烟、退税商店、无线耳机等行业板块涨幅居前。其中电子烟板块7月7日涨幅达9.37%,领涨两市。

个股方面,截至7月7日收盘,当日有2191只个股股价出现上涨。北京商报记者注意到,前期走势强势的个股出现明显分化。以券商板块为例,该板块在7月6日收涨9.31%,7月7日该板块则整体下跌1.89%。

杨德龙表示,此前连续冲涨停的券商板块出现了一定震荡,这是非常正常的现象,连续几天的上涨确实累积了大量的获利盘,获利回吐的压力较大。

“下半年随着我国经济逐步复苏,资本市场具备了转入全面牛市的基础。这一波市场上涨除资金面推动外,最主要的原因还是由于我国经济实现了V形反转。今年一季度我国GDP受到疫情冲击,出现了6.8%的下降,但二季度我认为有望实现正增长,至少不再下降,这是一个深V的走势。三四季度,预计随着各地投资项目的逐步开工及疫情控制住后各地消费的逐步回升,下半年GDP单季增速将回升到5%-6%左右。整体而言,今年GDP整体上是逐季回升、深V反转的走势,这必然会体现在资本市场上,A股市场将开启一轮慢牛长牛的走势。当然,全面优势不代表全部牛市,分化依然是牛市的特征。”杨德龙说。

连续两年年报遭“非标” *ST康得被暂停上市

北京商报讯(记者 刘凤茹)曾经对标3M、致力于“打造先进高分子材料平台”的*ST康得(002450),如今却沦落到暂停上市的田地。7月7日晚间,深交所对*ST康得作出裁决。深交所的公告显示,*ST康得2018年、2019年连续两个会计年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告。根据深交所《股票上市规则(2018年11月修订)》第14.1.1条、第14.1.3条的规定以及深交所上市委员会的审核意见,决定*ST康得股票自2020年7月10日起暂停上市。

*ST康得被暂停上市也让一众股东被“关”。据东方财富显示,截至5月31日,*ST康得的股东人数有13.31万户。截至今年一季度末,康得投资集团有限公司持有公司13.67%的股份,为公司的第一大股东。利空消息下,在暂停上市之前,*ST康得的股价将面临压力测试。

据悉,*ST康得于2010年7月在深交所上市,公司主要从事先进高分子材料的研发、生产和销售。上市十年间,*ST康得也曾因取得的亮丽成绩成功跻身白马股的行列。然而,2019年初,一则10亿元债券违约的“丑闻”,让*ST康得白马股的形象一落千丈。随后债务危机持续发酵、被立案调查等问题接踵而至。

*ST康得的业绩颓势也进一步加剧。数据显示,2018年*ST康得调整后的归属净利润约4.58亿元,同比下降81.51%。到了2019年,*ST康得的归属净利润巨亏约68.35亿元。对于业绩亏损的原因,*ST康得表示,2019年,公司深耕高分子材料领域,持续开展预涂材料业务及光学材料业务,但受债务危机影响,公司面临资金紧张、客户流失的困境,盈利水平显著下滑。

由于持续经营能力存在重大不确定性、无法确定前期问题对财务报表的影响等问题,会计师事务所(特殊普通合伙)对*ST康得2019年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告。

因年报存诸多疑问,*ST康得还在7月6日收到深交所的年报问询函。据年报显示,公司暂停部分在建工程项目,包括1.02亿平方米先进高分子膜材料和■眼3D模组产品项目。报告期末,高分子膜材料和裸眼3D账面价值分别为2.33亿元和2.45亿元,分别计提减值准备602万元和3448万元。对此,深交所要求*ST康得说明各建设项目是否符合市场需求,项目可行性是否发生变化以及减值准备计提的充分性。

*ST康得暂停上市已成定局。暂停上市后,*ST康得也表示,2020年,公司董事会、管理层将积极对2018年、2019非标意见所涉及的事项逐项解决,努力将各项相关不利因素尽快化解,恢复盈利能力,解决债务问题。

针对相关问题,北京商报记者致电*ST康得董秘办公室进行采访,但对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

如何看待股指期货贴水转升水

周科竞

股指期货贴水转升水,表明投资者做多热情升温,也说明做空资金撤离,但这种升水能否持续尚不确定。

股市是经济的晴雨表,股指期货是股市的先行指标。从2015年股市牛市结束之后,股指期货一直保持着贴水运行走势,即股指期货的交易价格长期低于现货指数价格,直到7月6日,股市出现大阳线,股指期货的涨幅才一下子超过指数涨幅,并且成功由贴水交易转变为升水交易,即股指期货的交易价格超过了指数现货价格。而且这一升水交易状况在7月7日的股市调整过程中也没有改变。

可以这样理解,股市已经走过了长期牛熊分界点,即从股指期货这一指标看,股市已经由长期熊市转变为长期牛市,但是这种转变能否持续下去,将是未来一段时间很关键的一个因素。

股指期货不仅仅是做空者的利器。在投资者的心目中,股指期货在股市下跌的过程中,让投资者感到心中不安,总认为股指期货带动股市下跌,其实这只是股指期货价格发现的一个方面,在股市上涨的过程中,股指期货也同样能够带动股市上涨,在股指期货升水交易的阶段,股指期货将能引领股市不断上涨,率先挑战新高,这一点也会让投资者感受到价格发现的快感。

但是,就好像股市已经在底部研磨了这么长时间,股指期货才从贴水转变为升水一样,股指期货的向上价格发现功能也不一定会马上让投资者看到。本栏7月6日曾说,股指短期有调整需要,调整的形式可能是高位震荡,也可能是深幅的下跌,投资者可以理解为预期中的调整属于二浪调整,一浪上涨已经结束,三浪主升浪将在二浪调整后出现,现在的万亿元级别成交额也不会是天量,到了主升三浪,天量还会一浪高过一浪,投资者现在最需要做的就是等待二浪调整结束,但这一过程所需要的时间并不好确定。

本栏认为,二浪调整结束,三浪开始的一个重要标志就是股指期货升水的扩大,投资者可以留意一下股指期货主力合约的升贴水情况,如果股指期货涨幅明显好于现货,升水不断扩大,这就表明股市的调整有可能已经结束,新的涨势将会出现。这里面有两个逻辑,一是股指期货的资金对于大盘走势相对敏感;二是主力资金在推高股指之前,一定会先行布局具有高杠杆的股指期货和股票期权,所以股指期货的升水扩大正是大资金不断吸纳的结果,同样股票期权的隐含波动率上升也是一个重要指标。

当然,二浪调整也是比较难熬的,投资者在股市调整过程中不仅可能被套,还有出现大幅亏损的可能。而且股市调整未必是前期上涨的股票,前期表现不佳的公司由于缺少业绩的支撑,缺少大资金的关照,可能调整的幅度还要大于前期的强势股,所以投资者还是要坚持价值投资,选择有基本面支撑的股票进行长期持有,真正优质的企业,即使是在大盘熊市,股价也能不断创出新高。