

# “90后”创业公司影石创新冲击IPO

## IPO获受理

“90后”创始人、2015年成立、进军A股……这些标签足以让影石创新的IPO聚焦市场目光。

10月28日晚间，上交所官网披露的消息显示，影石创新IPO已获得受理，公司正式向A股发起冲击。招股书显示，影石创新专注于全景相机、运动相机等智能影像设备的研发、生产和销售，是以全景技术为基点的全球知名智能影像设备提供商。提及影石创新，市场可能略感陌生，但其旗下品牌Insta360影石在市场上颇具知名度。

据影石创新介绍，在全景相机领域，公司凭借先进的研发技术及产品优势，已成长为全球全景相机行业的领先企业。Greenlight Insights公开数据显示，2019年影石创新品牌Insta360影石全景相机全球市场占有率达33%，排名第一。

除了公司知名的品牌度之外，影石创新的“90后”创始人刘靖康也备受市场关注。

招股书显示，刘靖康1991年7月出生，南京大学软件工程学士，2015年7月创立公司，历任执行董事兼经理、董事长并担任法定代表人至今，并且还系公司核心技术人员。截至招股书披露日，刘靖康通过持有北京岚峰、岚津管理间接控制影石创新29.9376%、4.0667%的股份，合计可支配公司34.0043%的表决权，系公司实控人。

虽然年龄不大，但刘靖康的简历颇为亮眼，2016年获得第二届中国“互联网+”大学生创新创业大赛亚军；登上2017福布斯亚洲30位30岁以下精英榜，2020年获得“深圳市高层次人才”称号。

从2015年创立到2020年IPO，刘靖康确实实用力讲好了他的创业故事。

对于此次IPO，影石创新表示，目前公司在融资渠道方面与同行业上市公司存在一定差距，自有资金无法完全满足公司增长期发



后浪奔涌，A股资本市场已经出现了不少年轻人的身影，如今白手起家的“90后”刘靖康也要来了。10月28日晚间，上交所官网显示，影石创新科技股份有限公司（以下简称“影石创新”）科创板IPO获得受理，这也意味着1991年出生的刘靖康要带着他的知名影像品牌Insta360影石来A股了。伴随着近400页招股书的披露，影石创新从2015年创立至今的诸多发展细节也展现在公众面前。北京商报记者注意到，中信证券成为了影石创新此次IPO不得不提及的重要角色，担任保荐机构和主承销商的同时，还系公司股东，2019年底刚入股公司。中信证券先入股后保荐的行为是否公允，还需要影石创新给出一个解释。

影石创新近年来业绩表现一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2017年	1.59亿元	0.06亿元	0.06亿元
2018年	2.58亿元	0.18亿元	0.2亿元
2019年	5.88亿元	0.56亿元	1.27亿元
2020年上半年	3.53亿元	0.56亿元	0.61亿元

展的资金投入需求，为进一步提升竞争力，扩大市场份额，公司拟通过A股上市融资解决融资渠道单一的问题。

此次上市影石创新拟募资4.64亿元，投向两个募投项目，分别系智能影像设备生产基地建设项目、影石创新深圳研发中心建设项目，拟分别投入募集资金1.95亿元、2.68亿元。

## 中信证券先入股后保荐

细读影石创新招股书，中信证券先入股后保荐的行为无疑将成为公司IPO途中的争议点。

据了解，此次IPO中信证券担任影石创新的保荐人和主承销商，而在2019年10月中信证券旗下中信证券投资有限公司（以下简称“中信投资”）刚刚入股影石创新。此外，由中信证券旗下金石沓■担任执行事务合伙人的金石智娱也同时入股了影石创新。

招股书显示，2019年10月影石创新进行

了第六次增资，由中证投资、金石智娱等共6名新增股东以货币方式增资14500万元，其中中证投资、金石智娱均增资3500万元。该次增资完成后，中证投资、金石智娱均持有影石创新1.75%的股份。

之后在2019年11月，中证投资、金石智娱又通过受让股权的方式加持影石创新。具体来看，影石创新股东苏宁润东以5365.8204万元的对价向中证投资、金石智娱、伊敦传媒、天正投资、德林投资转让注册资本325.9354万元，分别向中证投资、金石智娱转让注册资本75.9321万元、75.9286万元，对应的转让款分别为1250.0576万元、1249.9999万元。

通过上述操作，中证投资、金石智娱分别直接持有影石创新911.27万股、911.25万股股份（对应发行前持股比例分别为2.5313%、2.5312%）。

股权关系显示，中证投资是中信证券的全资子公司，由中信证券100%持股。金石智娱的执行事务合伙人为金石沓■，金石沓■

由金石投资有限公司100%持股，而金石投资有限公司由中信证券100%持股，金石沓■系中信证券的全资孙公司。

牛牛金融研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示，执行事务合伙人和一般企业中的实际控制人一样，是企业的话事人，类似法定代表人的角色，可以对外代表公司。

对于这种先入股后保荐的行为，投融资专家许小恒对北京商报记者表示，保荐机构入股发行人在此前也有案例，这种情况也得到了监管层的重点关注，主要会对保荐机构的独立性产生质疑。

另外，2019年影石创新新增一名监事张丽，而张丽系中证投资的股东代表。

## 外销占比达七成左右

在疫情暴发以及国际环境复杂的当下，影石创新约七成营收来自境外一事无疑也将引发市场关注。

纵观影石创新业绩表现，涨势较猛，2017-2019年以及2020年上半年，公司实现营业收入分别约为1.59亿元、2.58亿元、5.88亿元以及3.53亿元，对应实现归属净利润分别约为621.15万元、1828.7万元、5628.05万元以及5572.84万元。而在报告期内，影石创新境外销售收入分别为1.21亿元、1.94亿元、4.08亿元和2.36亿元，占主营业务收入比例分别为76.17%、75.35%、69.82%和67.38%。

影石创新也对此提示风险称，2020年日本、美国、欧洲地区新冠肺炎疫情相继暴发，上述因素都使得公司海外业务发展不确定性增加。此外，在后续的海外市场竞争中，不排除因国际市场产品设计理念及技术发展状况等因素发生重大变化，如果未来国际市场业务开拓不顺利或未能达到预期，将影响公司国际市场业务发展。

报告期内，影石创新毛利率也处于较高水平，分别为51.37%、51.71%、54.1%和45.7%。影石创新对此表示，主要系通过产品创新，不断优化产品结构、提高产品质量所致，但销售渠道的开拓、产品系列的丰富、汇率波动、上下游市场波动、市场竞争加剧等因素均可能对公司的产品毛利率产生较大影响。

另外值得一提的是，影石创新目前还存在两项未决诉讼，其中一项系专利诉讼系2019年2月23日，原告Maurizio Sole Festa、Alexis Fernandez以影石创新早期产品PanoClip侵犯其已获授权的专利权为由，向美国联邦地区法院（佛罗里达州南区）提起诉讼，请求法院判令发行人承担相应的专利侵权责任。

影石创新表示，截至招股说明书签署日，相关案件尚在审理过程中，案件审理结果存在不确定性。若公司在上述诉讼中败诉，将会对公司产生一定不利影响。针对相关问题，北京商报记者向影石创新方面发去采访函，但截至记者发稿，对方并未回复。

北京商报记者 董亮 马换换

## 延安必康前三季度净利暴跌九成

北京商报讯（记者 刘凤茹）2020年对于延安必康（002411）来说，算是流年不利。从被立案调查、分拆上市告吹到被处罚，延安必康的糟心事一桩接着一桩。业绩方面，延安必康表现同样很糟糕。10月29日晚间，延安必康发布的三季报显示，公司今年前三季度的归属净利润暴跌逾九成。自2017年以来，归属净利润持续下滑的延安必康，该如何翻身，又能否翻身？

据财报显示，今年前三季度延安必康实现的营业收入约51.39亿元，同比下降21.5%；对应实现的归属净利润约1276.84万元，同比下降97.08%。报告期内，延安必康的扣非后净利润同比下降81.44%。

今年三季度，延安必康的营收、归属净利润均处于下降的态势。具体来看，延安必康今年三季度实现的营业收入约16.3亿元，同比

下降30.61%；对应的归属净利润亏损约2291.4万元，同比下降118.44%。

对于公司三季报业绩下滑的原因，北京商报记者致电延安必康董秘办公室进行采访，但对方电话未有人接听。

关于公司2019年归属净利润下滑的原因，延安必康认为，公司医药生产板块受到国家医药行业相关政策影响导致收入较同期有所下降，利润同比有所下降；公司医药商业板块润洋医药和百川医药，销售收入同比有所增长，已完成承诺业绩，但利润贡献较低，综合原因公司医药板块利润较同期有所降低。

发布业绩报告的同时，延安必康还发布一则人事变动公告，延安必康董事会于近日收到公司证券事务代表罗旭的离职报告，罗旭因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务。

延安必康称，根据上市公司相关规定，其

离职报告自送达公司董事会之日起生效，罗旭离职后不再担任公司其他职务。

值得一提的是，业绩承压的延安必康，还要进行更名。延安必康于2020年10月28日召开第五届董事会第九次会议及第五届监事会第八次会议，审议通过了《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》。延安必康拟将证券简称变更为必康制药。

延安必康表示，拟变更公司名称及证券简称能更好地体现公司业务，能更好反映公司经营情况，适应公司业务开展，推动公司整体发展战略目标的实现，符合公司未来经营发展规划。

“公司不存在利用变更公司名称及证券简称误导投资者的情形，亦不存在损害公司和中小股东利益的情形，公司名称及证券简称变更符合公司发展的根本利益。”延安必康如是表示。

## A股低开高走上演独立行情

北京商报讯（记者 刘凤茹）隔夜欧美股市重挫，其他亚太市场指数表现也不尽如人意。受外围市场普跌的影响，10月29日早盘，A股三大股指集体低开。不过三大股指随后强势拉升并翻红。截至10月29日收盘，A股三大股指集体收涨。A股再一次抵挡住外围市场暴跌的不利影响，走出了相对独立的行情。

交易行情显示，A股三大股指10月29日早盘集体低开，其中上证综指低开1.02%，开于3235.76点；深证成指开于13219.89点，低开1.26%；创业板指低开1.3%，开于2635.69点。

不过，10月29日早盘低开后，相较于其他亚太市场，A股展现出较强韧性。当日上午深证成指率先翻红，随后创业板指、上证综指也相继翻红。截至10月29日收盘，上证综指收3272.73点，涨幅为0.11%；深证成指、创业板指分别收于13519.66点、2699.92点，分别

上涨0.98%、1.1%。10月29日，沪深两市合计成交7802.8亿元。

A股三大股指集体低开主要受到隔夜欧美股市暴跌的影响。数据显示，道琼斯指数收盘下跌943.24点，跌幅3.43%，报26519.95点；纳斯达克指数下跌3.73%，报11004.87点；标普500指数收盘下跌3.53%，报3271.03点。

财经评论员郭施亮认为，美股暴跌主要离不开几个核心因素。首先，全球第二波疫情暴发，在疫苗及特效药尚未大规模接种之前，疫情仍存在很大的未知数，欧美日均新增确诊数量大幅攀升，引发全球资本避险情绪的持续升温。同时，美联储超宽松刺激政策还没有超出市场预期。另外，美国经济基本面并不稳定，随着疫情的再次暴发，复工复产自然受到明显冲击影响。

在英大证券首席经济学家李大霄看来，A股面临外围冲击不可避免，但有望展现出

十足的韧性。

A股企稳背后，消费股成主力。10月29日，行业板块涨跌互现。其中酿酒行业、医疗行业领涨两市。个股来看，当日收盘，两市共有1491只个股出现不同程度上涨。

对于后市的研判，国盛证券预测，从中长期来看，资本市场建设加速，叠加机构资金持续流入，继续看好机构牛、结构牛。当前A股市场正处于一个由散户直接持股向间接持股转变，居民资金通过公募基金、保险等产品间接增加权益资产，机构增量资金持续入市趋势性进程中。

中原证券认为，预计沪指短线继续小幅震荡的可能较大，创业板市场短线震荡整理的可能较大。建议投资者短线谨慎关注新能源汽车、新材料以及电子元件等板块的投资机会，中线建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 是时候考虑解决B股的问题了

周科竞

中小板并入主板市场的预期越发强烈，管理层调整多层次资本市场的动作将会加速，那么B股市场作为特殊时期的特殊产物，现如今已经失去了存在的价值，本栏认为应早日解决，让多层次资本市场更加合理。

早年间B股市场的出现，目的是让外资能够买入中国股票，主要还是为了吸引外资、使用外资。于是有了使用美元或者港元交易的中国股票，上海B股使用美元结算，深圳B股使用港元结算。这些设置在当时是很有必要的。但是放在当今的A股大市场中，B股显得那样格格不入且有些多余。以前外资不能买入A股，所以愿意买入B股，现在又是QFII又是沪港通、深港通，此外还有MSCI，外资已经可以非常方便地买卖A股。此时的B股，大多由内地投资者持有，中国人拿着外币买着中国的股票，可谓多此一举。

本栏认为，当A股市场处于相对高位时，B股并入A股的做法可能会让市场感受到利空，现在股市处于平衡状态，正是解决B股问题的好时机。一是A股投资价值受到了投资者的认可，而且A股的数量很大，B股的规模相对A股微乎其微，B股的并入不会对A股股价构成太大的冲击；二是现在投资者对于新股的接受能力相对较强，在新股发行之外，再增加一些B股回归，也不会有太多的问题，而且持有B股的投资者大多都是内地投资者，他们在A股市场中卖出B股获得资金后，有极大的概率还会买入其他A股，所以对于二级市场不会构成大规模“抽血”影响。

B股问题早晚都要面对，不如趁着现在时机合适下手解决。解决B股的办法有两个，对于A股、B股同时存在的公司，可以让B股转换为A股直接上市交易。对于只有B股没有A股的公司，可以有两个办法，一是在A股进行IPO，然后这些B股股东以小非的身份等待解禁流通；二是也让他们直接上市交易，原有的B股股东直接转换为A股，但这样上市可能会出现股价非理性波动。

较早前，管理层曾试点了B股转H股的工作，并取得了一定的效果，但是后来就没有下文了。本栏认为，现在又到了可以继续关闭B股市场的好时机，让B股退出历史舞台有助于提高金融市场运行的效率，也有利于盘活B股市场的存量资金，是一个多赢的好事。

当然，如果管理层想要解决B股问题，有些前期工作还是要做的。首先要让B股立即停牌，否则容易引发获悉内情的投资者提前抢筹B股，当管理层宣布解决B股问题时，低位卖出B股的投资者会感到不公。其次是解决好外汇管理的问题，由于B股投资者买入B股时使用的是人民币，并入A股后卖出股票得到的是人民币，管理层应给予这些投资者一个选择权，即如果投资者不愿意把自己的持股并入A股，可以按照最后停牌时的股价把股票卖给证金公司，然后证金公司支付美元或者港元，证金公司再将股票卖到二级市场变现。考虑到B股市场股价普遍较低，这样的操作对证金公司应该是有利可图的。