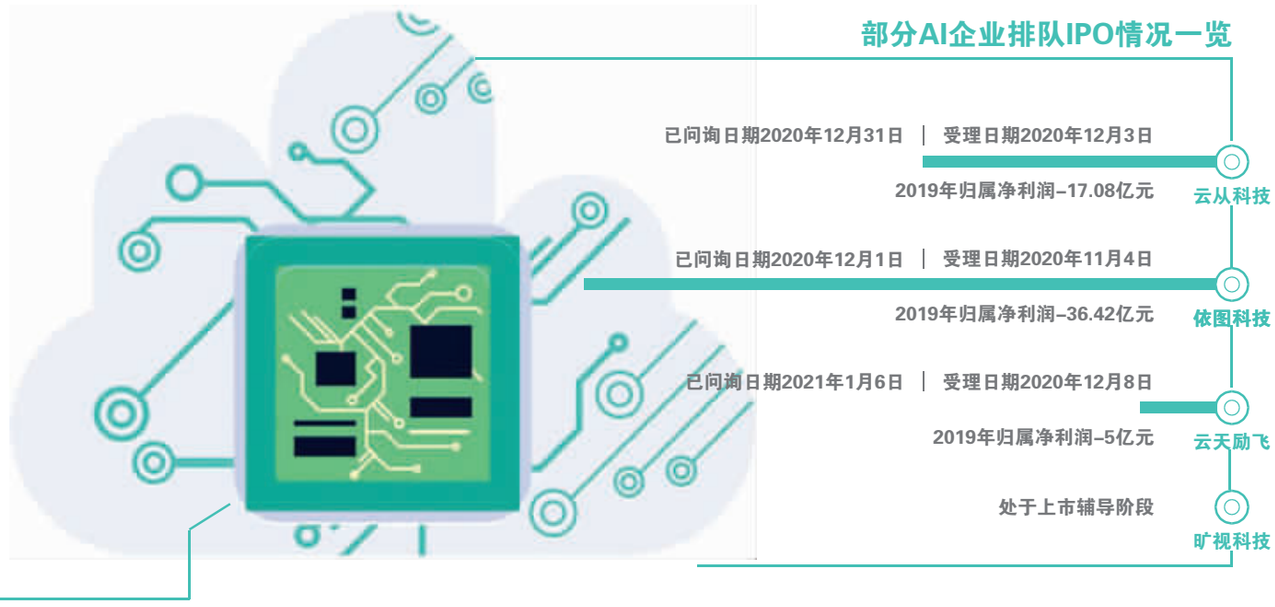
编辑 吕银玲 美编 李烝 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

AI企业竞速上市 谁将拿下牛年首单

伴随着云知声IPO撤单，其他AI企业的上市进展情况备受市场关注，云知声退出后，谁将成为牛年上市第一单?经北京商报记者梳理，目前旷视科技已官宣冲击科创板，开始接受上市辅导，云从科技、依图科技、云天励飞等多家AI企业科创板IPO已获得受理，并均已进入问询状态，其中依图科技IPO速度暂时靠前，公司已对外披露了第一轮问询回复。不少业内人士认为，在AI企业竞相上市的背后，既是公司主动谋求竞争优势的体现，也是公司需要资本支持“烧钱式”研发的被动选择。



相继冲击A股

继扫地机器人石头科技、AI芯片独角兽寒武纪在2020年相继上市之后，当年11-12月，云知声、依图科技、云从科技、云天励飞等多家AI企业相继递交了科创板招股书，开始竞速IPO。不过，云知声近期退出了该竞速队伍。

经北京商报记者梳理，2020年末，包含云知声在内的多家AI企业招股书获受理，这让市场产生了2021年或成该行业上市大年的预期。但上交所官网近期消息显示，云知声科创板IPO在2月19日正式终止。伴随着云知声IPO撤单，其他AI企业上市进展如何备受市场关注。

具体来看，依图科技IPO在2020年11月获得受理，云从科技、云天励飞IPO在2020年12月获得受理，目前3家企业均已进入问询状态。其中“AI四小龙”之中的云从科技、依图科技市场知名度较高。

据公司招股书显示，云从科技是一家提供高效人机协同操作系统和行业解决方案的人工智能企业；依图科技则以人工智能芯片技术和算法技术为核心，研发及销售包含人工智能算力硬件和软件在内的人工智能解决方案。

除上述公司之外，同为“AI四小龙”的旷视科技、商汤科技也屡屡被传出谋求A股上市的传闻，旷视科技在今年1月正式“官宣”将冲击科创板。1月12日，北京证监局官网信息显示，旷视科技准备以公开发行中国存托凭证的方式在科创板上市，已与中信证券签署了上市辅导协议。

资料显示，旷视科技专注个人物联网、城市物联网和供应链物联网三大领域，其中城市物联网是公司目前的收入支柱。

零壹研究院院长于百程在接受北京商报记者采访时表示，人工智能领域的竞争，已经从一级市场融资扩大到二级市场，通过资本加持，头部效应会更加明显。“过去一两年，随着科创板开闸，政策对于AI企业的不断支持，行业内已有企业相继上市，随着这些示范效应扩散，预计2021年会有更多人工智能公司登陆A股或启动IPO。”于百程如是说。

依图科技暂时领先

就目前情况来看，依图科技科创板IPO速度暂时领先，公司已对外披露了第一轮问询回复，也有望成为“AI四小龙”上市第一股。

据了解，依图科技成立于2013年，此次谋求科创板上市，依图科技拟募资75.05亿元，募投项目围绕公司人工智能技术的研发展开，主要目的为持续提升公司人工智能方面的技术实力及产品能力，进一步巩固公司在人工智能领域的技术领先优势。

上交所官网显示，依图科技在2月10日对外披露了首轮问询函回复，监管层对公司实控人、关联交易、主要客户、供应商等诸多问题提出了47问。

具体来看，朱珑与林晨曦在2020年9月签署《一致行动人协议》，两人成为依图科技的实控人，合计控制公司表决权的比例达69.81%。在首轮问询函中，上交所要求依图科技说明朱珑与林晨曦在2020年9月才签署《一致行动人协议》的原因，签署上述协议前公司的实际控制情况，两人在股东大会、董事会上的表决情况，是否存在不一致的情形等问题。

另外，报告期内依图科技存在的诸多关联交易事项也成为了监管层关注的重点。招股书显示，依图科技存在向熠知电子、神思依图、思图场景、耐思捷既采购又销售的情形，针对上述情况，上交所要求依图科技说明原因及合理性。

对此，依图科技给出解释称，公司与上述公司的交易通常以单一方向为主，即以采购为主存在少量销售或销售为主存在少量采购，销售和采购的产品类型不同，均独立履行了公司内部的采购和销售程序。

针对相关问题，北京商报记者致电依图科技方面进行采访，不过对方电话未有人接听。

净利亏损是行业常态

纵观上述AI企业的财务情况，近年来净利均处于亏损状态。

财务数据显示，2017-2019年以及2020年上半年，云从科技对应实现归属净利润分别约为-1.06亿元、-1.81亿元、-17.08亿元以及-2.86亿元；依图科技对应实现归属净利润分别约为-11.66亿元、-11.61亿元、-36.42亿元以及-12.99亿元。

2017-2019年以及2020年前三季度，云天励飞对应实现归属净利润分别约为-5463.65万元、-1.95亿元、-5亿元以及-8.57亿元。云天励飞也在招股书中表示，截至2020年9月末，公司合并口径累计未分配利润为-1.61亿元，公司尚未盈利及存在未弥补亏损。

人工智能领域专家邓伟强在接受北京商报记者采访时表示，人工智能行业技术研发难度大、研发投入高，为保证持续具有核心竞争力，企业通常需要不断投入研发资金，这让净利亏损成为行业常态，企业需要资本支持公司长期的研发投入成本。

以云从科技为例，数据显示，2017-2019年以及2020年上半年，云从科技研发费用分别为5940.65万元、1.48亿元、4.54亿元和2.47亿元，占各期营业收入的比例分别为92.06%、30.61%、56.25%和112%。云从科技也坦言，由于公司业务仍处于快速扩张期，研发费用将会持续增加，公司未来一定期间内存在无法盈利的风险。

于百程也坦言，研发投入大导致AI企业短期难以盈利也是该行业目前面临的挑战，很多企业依赖高投入来实现高成长，但业绩依然亏损，规模化盈利还比较远，商业模式并不成熟。在于百程看来，AI企业通过二级市场进行融资，既是主动谋求竞争优势，同时也是寻求资金支持的被动选择。

北京科技大学副教授岳献芳则表示，资本一直都是行业的催化剂，当行业技术成熟时，资本会通过投资带动行业技术快速渗透，AI行业也不例外，目前AI领域的一些技术已处在成熟期，资本会更多选择通过投资带动行业技术发展、创新和商业模式复制。

北京商报记者 董亮 马换换

创新医疗多股东欲联手罢免全体董事

北京商报讯(记者 刘凤茹)在浙江富浙资本管理有限公司(以下简称“富浙资本”)等一众股东联手向创新医疗(002173)董事会提请召开临时股东大会罢免第六届全体董事等议案被拒后，创新医疗再起波澜。2月21日晚间，创新医疗发布的公告显示，公司监事会收到富浙资本等股东联合提交函件，欲罢免创新医疗第六届董事会全体董事。值得一提的是，2020年11月25日创新医疗才刚刚完成董事会换届。

公告显示，创新医疗监事会于2月19日收到股东富浙资本、杭州岚创投资合伙企业(有限合伙)、从菊林、陈越孟、浙江浙商汇悦财富管理有限公司-汇悦医疗精选2号私募投资基金联合(以上合称“提案股东”)提交的《关于提请创新医疗管理股份有限公司监事会召开临时股东大会的函》，要求公司召开临时股东大会审议如下事项，包括《关于提请罢免公司第六届董事会全体董事的议案》《关于提请重新选举公司第六届董事会非独立董事的议案》《关于提请重新选举公司第六届董事会独立董事的议案》《关于暂时限制陈海军、陈夏英股东权利的议案》。

具体而言，《关于提请罢免公司第六届董事会全体董事的议案》中，提案股东欲罢免董事包括陈海军、阮光寅、王松涛、何永吉、余景选、陈珞珈。在《关于提请重新选举公司第六届董事会非独立董事的议案》中，提案股东提名游向东、张焱、沈梦怡、窦宏伟、周宏、王雷为创新医疗第六届董事会非独立董事候选人，且提名俞乐平、何美云二人为创新医疗第六届董事会独立董事候选人。

股权关系显示，富浙资本、杭州岚创投资合伙企业(有限合伙)、从菊林、陈越孟、浙江浙商汇悦财富管理有限公司-汇悦医疗精选2号私募投资基金分别持有创新医疗4.02%、2.8%、2.22%、1.87%、1.07%的股份。计算可知，上述提案股东合计持有创新医疗11.98%的股份。截至2020年三季度末，陈夏英为创新医疗实际控制人，陈海军系陈夏英的弟弟，彼时陈夏英、陈海军姐弟合计持有创新医疗21.95%的股份。

创新医疗的公告显示，监事会将根据相关法律、法规和公司章程的规定，在收到请求后5日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

北京商报记者注意到，前不久，提案股东曾向创新医疗董事会“发难”。彼时，对于提请罢免公司第六届董事会全体董事的议案的理由，提案股东认为，创新医疗第六届董事会换届选举违反法律规定；第六届董事会全体董事违法剥夺中小股东权力；第六届董事会全体董事任职期间公司业绩大幅亏损、纷争不断；第六届董事会任职期间公司信息披露违规；第六届董事会任职期间放任董事长陈海军及其直系亲属长期侵占公司资产。

2月5日，经创新医疗公司董事会审议通过，拒绝将上述议案提交股东大会审议。彼时，创新医疗在公告中称，公司第六届董事会于2020年11月25日经股东大会合法选举产生后，勤勉尽责、认真履职。2021年1月19日，第六届董事会基于维护公司价值和股东权益的需要，审议通过了回购公司股票方案并迅速组织实施；同时，第六届董事会还审议通过了参股设立脑机接口项目公司的议案，努力为公司业务发展注入新的增长要素。相关事项公告后，得到了市场的积极反应。在此情况下，提案股东现在提议罢免第六届董事会全体董事，不符合公司章程的相关规定。因此，提案股东列举的罢免理由均不成立。

值得一提的是，这一情形还引起深交所的关注，深交所在2月8日下发的关注函中，要求创新医疗结合公司法《上市公司股东大会规则》、公司章程及《股东大会议事规则》等相关规定，详细说明公司董事会拒绝将提案股东的相关议案提请股东大会审议的理由是否充分、合规，并要求公司律师核查并发表意见。

据了解，创新医疗前身为山下湖，后更名为千足珍珠。2016年，千足珍珠完成重大资产重组，彼时新增3家子公司建华医院、康华医院、福恬医院，主营业务扩展到医疗服务业，公司完成了从珍珠养殖、加工和销售的单一主营业务向珍珠业务和医疗服务业双主业并行的跨界转型。2016年6月22日，千足珍珠更名为创新医疗。2018年，创新医疗又剥离珍珠资产，转型为以医疗服务为主营业务的公司。

但彻底转型以来，创新医疗的业绩并不理想。数据显示，2019年创新医疗实现的归属净利润亏损约11.5亿元。另外，创新医疗预计2020年实现的归属净利润亏损约2.8亿-3.8亿元。对于2020年业绩预亏的原因，创新医疗表示，公司根据收到的远程事件诉讼判决书结合考虑未判决的相关诉讼，共补提相关利息0.43亿元；由于疫情影响，康华医院和明珠医院经营情况未达预期，公司共计提商誉减值准备1.27亿元，其中对康华医院计提商誉减值准备1.07亿元，对明珠医院计提商誉减值准备0.2亿元等因素所致。

针对公司相关问题，北京商报记者致电创新医疗董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

抱团股是假摔还是真瓦解

周科竞

市场风格突变，抱团股突然不香了，市场上甚至出现抱团股瓦解的说法。在本栏看来，抱团股的分化是一种必然，尤其是短期积累高涨幅之后，众多机构投资者必然会出现买卖分歧，这可能是一些调仓换股的信号，也可能是真的被抛弃，具体并不能一概而论，还是要看抱团标的的估值和发展前景。

分久必合、合久必分。抱团股抱的时间长了，自然会有人产生异心，尤其是当股价已经不再便宜，很多次一级的好股票估值具备优势的时候，机构投资者自然会趋利避害，卖出股价高估的抱团股，拥抱股价低估的次级绩优股。

什么因素可以加速这一换股进程?可能是券商研究员的研究报告。这些专家自身并不掌管资金，但是却把自己关注的行业和公司研究得很透彻，当他们的研究报告出炉的时候，首先卖给各大机构，例如公募基金。如果基金的投资总监认为这一研究结果靠谱，就会把这些股票加入股票池，然后旗下基金经理选择买入的程度，并抛售股价已经高估的抱团股，结果很可能是结束了老的抱团股，形成了新的抱团股。

事实上，优质公司的数量并不太多，各研究机构研究员的研究成果基本也差不多，大家也有互相借鉴的可能，所以抱团也是常态，只不过抱的股票可能会时不时换一下，而换股的过程中可能会出现短暂的抱团瓦解，当形成新的抱团之后，行情又会出现新的稳定。这有点像正弦曲线，在1和-1附近的时间较长且稳定，在0附近的时间异常短暂。

抱团股松动之后，股价或将面临回落，它的投资价值也会逐渐恢复，当老的抱团股重新具备持有价值时，还会有大资金重新进入。

所以本栏认为，抱团股并不存在真正意义上的瓦解，假摔也谈不上，摔还是真摔，只不过摔之后还有机会重新爬起，不会像垃圾股那样一蹶不振，机构抱团的行为长期存在，不管是抱团有色、化工，还是白酒和高科技。总之，机构投资者也有审美一致的时候，而且在大多数时间内都会审美一致，只不过美人多了，就会显得百家争鸣，美人少了，就会出现一九分化，所以抱团与否都是果，好公司的多少才是因。

想要让抱团股真正瓦解，就需要更多有投资价值的公司，这里的投资价值不仅仅指的是茅台那样的超级绩优股，很多普通公司也都有自己的价值，黄金有黄金的价格，铜有铜的价格，即使是空可乐瓶，如果1分钱也是便宜的，当更多公司具备投资价值的时候，也可能成为抱团的标的。

本栏建议投资者，与其去感慨抱团股的起起伏伏，还不如去寻找具有投资价值的股票，然后逢低吸纳，如果用研究员的眼光去看上市公司，投资者就有机会跑在机构投资者的前面，先行买入抱团股，然后等着各路机构前来抬轿。