

科创板开市两周年：过半股价翻倍

从2019年7月22日到2021年7月22日，从首批25家企业在科创板上市交易到目前311家企业圆梦，科创板即将走进开市的第三个年头。据Wind数据统计，截至7月21日收盘，共有311家企业在科创板上市，总市值为5.21万亿元。科创板企业在二级市场的表现也颇为亮眼，截至7月21日收盘，311股中有160股股价翻倍，其中最牛股为纳微科技，上市以来涨幅逾12倍。伴随着科创板不断纳新，有越来越多的企业瞄准了科创板，目前，有210家企业在排队候场。

311股圆梦科创板

经Wind数据统计，截至7月21日，科创板上共有311只个股，总市值为5.21万亿元。

2019年7月22日，首批科创板上市的25家企业正式开市交易。在科创板开市两周年之际，科创板队伍也扩容至311家。

截至7月21日收盘，经Wind数据统计，上述311只个股中，有7股总市值破千亿元。其中，中芯国际总市值最高，为4155.98亿元，其次为金山办公，总市值为1824.96亿元，排在第3-7位的个股分别是康希诺、华熙生物、传音控股、华润微、中微公司，总市值分别为1551.86亿元、1461.98亿元、1418.24亿元、1096.07亿元、1014.9亿元。

从首发募集资金来看，311股合计募集资金总额为3805.85亿元。其中，中芯国际募资额最高，达532.3亿元。募资额在百亿元以上的还有中国通号，募资额达105.3亿元。

从业绩情况来看，据Wind数据统计，截至7月21日，上述311股有101只个股已经剧透了今年上半年的经营情况，其中逾六成

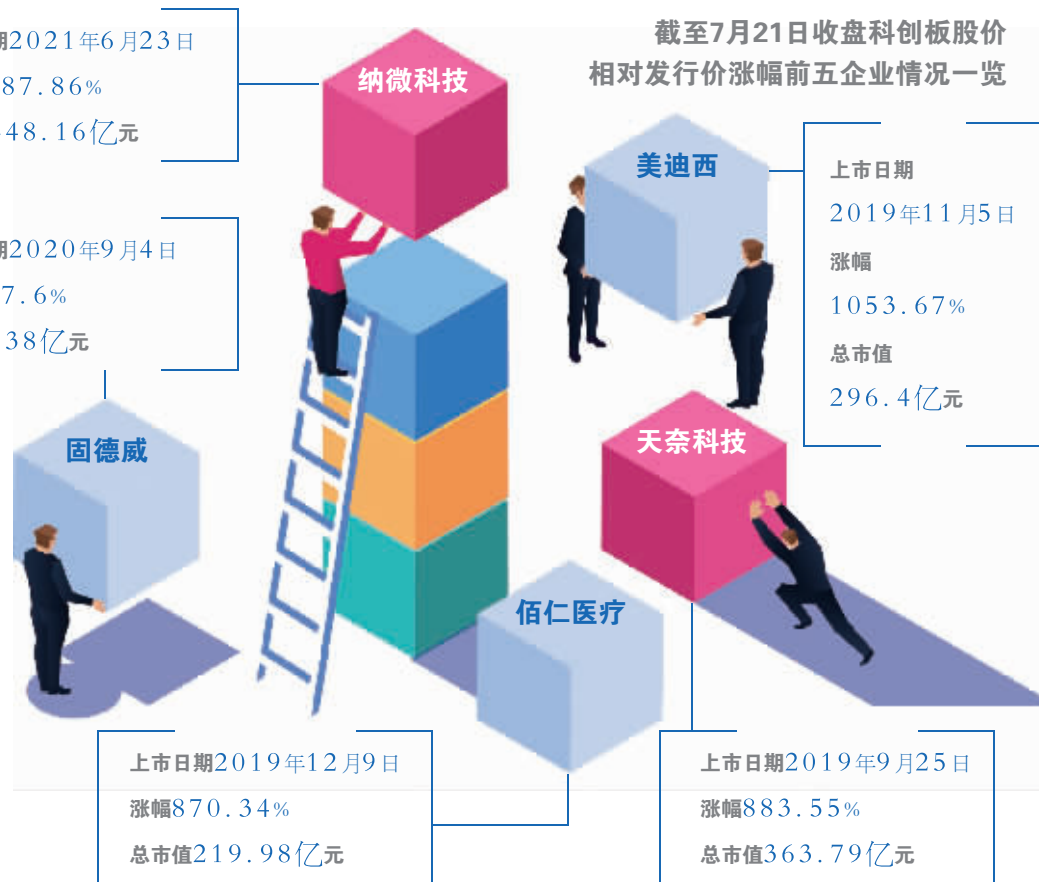
绩预喜，35股归属净利润翻倍，热景生物为归属净利润预增王，最高增幅超800倍。东方生物、传音控股、热景生物3股上半年归属净利润预计在10亿元以上，东方生物预计上半年归属净利润为29.8亿-35.3亿元。

二级市场表现亮眼

前海开源首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示，科创板是资本市场的一个全新板块，不仅对上交所意义重大，更是A股市场逐步走向成熟、走向国际化的重要一步。

科创板企业在二级市场上的表现也可圈可点。按后复权形式统计，科创板311只个股中，自上市以来，290股相对于发行价股价上涨，仅有21股下跌。在上涨的个股中，160股股价翻倍，占比高达51.45%，其中，涨幅最高的个股为今年6月上市的纳微科技，股价涨了逾12倍。美迪西股价涨幅同样超过10倍，为1053.67%。东方生物、佰仁医疗等个股涨幅在8倍以上。

Wind数据显示，截至7月21日收盘，纳微科技相对发行价涨幅为1287.86%，成为科



板涨幅最大的个股。纳微科技于6月23日登陆科创板，上市首日即暴涨1274%。但首日过后，纳微科技股价涨势减弱，6月24日-7月21日，纳微科技股价涨幅为1.01%。

资料显示，纳微科技是一家专门从事高性能纳米微球材料研发、规模化生产、销售及应用服务，为生物医药、平板显示、分析检测及体外诊断等领域客户提供核心微球材料及相关技术解决方案的高新技术企业。

针对公司相关情况，北京商报记者致电

纳微科技招股书中披露的联系电话进行采访，但对方电话未有人接听。

在大部分个股股价上涨的情况下，也有开普云、三生国健等21只个股股价下跌。开普云为科创板跌幅最大的个股，截至7月21日收盘，开普云相对于发行价下跌了36.68%，三生国健下跌了33.71%。消息面上，三生国健上半年业绩预告类型为续亏。2021年一季度报告显示，三生国健一季度预计亏损3132.08万元。除上述2股外，久日新材、复洁环保等9股

跌幅超过10%。

210家企业候场

Wind数据显示，目前有210家企业正在排队科创板IPO。

最新加入排队企业的为拓荆科技股份有限公司（以下简称“拓荆科技”），根据上交所官网显示，7月12日，拓荆科技科创板IPO获得受理。截至7月21日，处于已受理阶段的企业为34家，包括深圳天德钰科技股份有限公司、奥比中光科技集团股份有限公司等；中微半导体（深圳）股份有限公司等92家企业处于已问询阶段；上会通过但尚未提交注册的企业有9家，提交注册的企业有46家。

除此之外，已注册生效但未上市的企业有23家，其中安徽容知日新科技股份有限公司等8家企业已完成发行工作。还有6家公司IPO之路没有那么顺利，目前，有3家企业暂缓表决，2家企业中止审核，蚂蚁集团股份有限公司则暂缓发行。

在审核的过程中，也有部分企业没能如愿登陆科创板，其中，大部分企业系主动撤单。Wind数据显示，终止注册或终止审查的企业中，除去其他上市申请上市或去新三板申请挂牌以及二次辅导备案的企业，共有79家企业科创板IPO终止，其中，71家企业系主动撤单。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林称，撤单的原因是多元的，有些企业是担心监管趋紧，现阶段基本面无法支撑上市。有些企业是在短期内遭遇了一些被举报等重大事项。

北京商报记者 董亮 丁宁

头顶巨额商誉、净利连亏 赛赫智能二闯科创板

前次科创板IPO终止后，赛赫智能设备（上海）股份有限公司（以下简称“赛赫智能”）并不甘心，2020年9月开始发起二度冲击。如今排队近10个月，赛赫智能将在7月22日迎来上会大考，届时公司能否成功闯关，答案也将揭晓。不过，在赛赫智能闯关途中，公司头顶巨额商誉、净利连亏等事项一直被市场所诟病，而这些会否成为公司闯关路上的障碍，目前还不得而知。

上会迎考

根据安排，赛赫智能科创板IPO在7月22日上会迎考。

上交所发布消息显示，科创板上市委员会定于7月22日上午9时召开2021年第49次上市委员会会议，审核赛赫智能首发事项。纵观赛赫智能IPO之旅，公司招股书在2020年9月29日获得受理，之后当年11月3日进入已问询状态，历经四轮问询回复，公司迎来上会机会。

值得一提的是，此次已是赛赫智能二度闯关科创板。早在2019年12月，公司曾申报科创板，不过在2020年8月终止。

据招股书显示，赛赫智能属于智能制造装备行业，主营业务为汽车车身成型系统、总装系统的研发、生产、销售。目前主要销售车身成型系统、车轮装配与检测系统、其他整车总装与整车下线检测系统等三大产品。

2018-2020年，赛赫智能实现营业收入分别约为3.52亿元、6.67亿元、6.07亿元，对应实现归属净利润分别约为-766.15万元、-580.15万元、-1.01亿元，处于持续亏损状态。对此，赛赫智能在招股书中解释称，报告期内公司净利润持续为负，主要系期间费用较大。

赛赫智能进而表示，报告期各期公司研发费用、中介机构费用、商誉减值、股份支付费用、并购确认的无形资产摊销金额、并购贷款利息费用及手续费分别为6462.31万元、8275.08万元和1.21亿元。随着公司期间费用的减少及自主化提高，同时2020年新冠疫情得到有效控制，未来公司有望实现盈利。



3.33亿商誉存风险

截至2020年末，赛赫智能商誉账面价值高达3.33亿元。

对于公司账上巨额商誉的原因，赛赫智能表示，主要系公司2017年以来收购美国IWT和英国Expert所产生，截至2020年末两公司商誉账面价值分别为3961.45万元和2.93亿元。

据了解，Expert和IWT 2020年占赛赫智能营业收入比例分别为70.36%、14.59%，Expert是赛赫智能轻量化车身业务、总装装配业务核心技术主要来源，经营业绩对其存在一定的依赖。

从赛赫智能近年来的商誉数值来看，公司2020年一季度才计提了一笔商誉减值。

数据显示，2017-2019年以及2020年一季度，赛赫智能账上商誉净值分别为5223.31万元、3.46亿元、3.46亿元和3.33亿元，占总资产的比重分别为10.64%、26.11%、25.77%和24.92%。赛赫智能表示，在境外疫情影响较大的情况下，公司2020年对IWT、Expert进行商誉减值测试，一季度对IWT计提商誉减值1392.79万元。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示，商誉一直被认为是绞杀公司业绩的头号“杀手”，IPO企业账上存大额商誉的现象更是监管层关注的重点，公司要警惕巨额商誉减值侵蚀公司业绩。

赛赫智能也提示风险称，Expert、IWT注册地所在的英国、美国地区是受新冠疫情影响最重地区之一，若新冠疫情无法有效控制，Expert、IWT将存在进一步商誉减值的风险。

前五大客户变动大

报告期内，赛赫智能前五大客户变动较大一事也曾遭到监管层的追问。

具体来看，2017年，赛赫智能前五大客户分别是长春吉文汽车零部件股份有限公司、北京海纳川汽车零部件股份有限公司、Oakley Industries Inc、广州戴得汽车零部件有限公司以及重庆长安汽车股份有限公司；而到了2018年，赛赫智能前五大客户全部换新。此外，赛赫智能2019年前五大客户名单也较2018年出现较大变化，更换了3家大客户。

对于赛赫智能前五大客户变化较大一事，上交所也在问询函中追问原因，以及公司获取新客户的方式。

赛赫智能表示，2018年公司前五大客户较2017年变动较大，主要系受并购及客户投资周期的影响，2017年6月及2018年11月公司分别收购美国IWT公司及英国Expert公司，使2018年前五大客户中新增IWT客户；2019年公司前五大客户变动主要系受并购及产品类型变动的影响。

另外，赛赫智能也提示风险称，公司面临着新客户拓展的业务开发压力，如果新客户拓展情况未达到预期，会对公司盈利水平造成重大不利影响。针对相关问题，北京商报记者向赛赫智能方面发去采访函，对方表示“可以查阅已披露的招股书及问询回复”。北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

从信维通信看中报的避险必要性

周科竞

信维通信中报业绩不及预期，股价狂跌16.64%，对于不确定或有风险的中报，投资者应该有避险的意识，可以提前出局等不确定性的中报落地之后，再考虑是否继续布局。

上市公司的中期业绩，已经成为上市公司估值重构的最大诱因，业绩超过预期的股票公布业绩后股价会出现大涨或者涨停走势，业绩不及预期的股票在公布中报后股价会大幅下跌。

对于投资者有在公布业绩之前赌中报的操作，本栏认为这不是价值投资，相关风险不容忽视。信维通信的暴跌，让下注信维通信中报的投资者吃了大亏，充分揭示了公布业绩前赌业绩的投资风险，这样的风险在定期报告公布期间还会出现，投资者应有意回避。

现如今的投资，对于上市公司的业绩重视程度已经达到了历史最高水平，因为业绩对于股价的影响已经达到了历史巅峰，中期报告公布后股价出现暴涨或者暴跌的概率很高，尤其是现在投资者在上市公司正式公告中期报告前，能够通过公开渠道获得两个重要信息，一是上市公司发布的中期业绩预告，二是中期报告发布的时间。

例如投资者知道信维通信将会在8月20日晚间公布中期报告，那么投资者就会对信维通信的业绩作出自己的判断，投资者的判断可能有两个，要么是符合预期，要么是好于预期，要么是不及预期。如果是符合预期，投资者可以继续持有或者放弃买入，如果是不及预期，则会卖出持股或者放弃买入，如果是好于预期，则应该买入或者持有，这就是赌业绩。

赌业绩的结果自然有两种可能，要么是赌对了，要么是赌错了，赌对了自然是股价上涨，投资者获利，但如果是赌错了，则会出现股价下跌甚至跌停，投资者不得不面对割肉出局的结果。

也正是因为有这些赌业绩的投资者存在，才引发了上市公司公布业绩前后的股价大幅波动，尤其是业绩不及预期的这类股票，割肉盘往往会带动原本的长期投资者加入到割肉比赛的行列中，引发股价大幅下跌。

如果投资者看好一家公司，就应该逢低买入然后长期持有，等待公司利润大幅提升，并获得长期的投资收益。不过，本栏认为，长期持有和价值投资并不意味着持股不动，对于业绩公布期等敏感期，投资者可以考虑提前一天清仓出局，等待业绩报告落地后再进行投资布局的选择。如果业绩超预期，优质绩股也不会出现“一字涨停上不了车”的情况，投资者可能只是少赚了几个点的收益，但却规避了踩雷的风险。如果是业绩爆雷，投资者不仅可以避免巨大的投资损失，还可以在以后的价格布局。