

A股“AI四小龙”第一股云从科技今日申购

历时一年半的角逐,A股“AI四小龙”第一股要来了。5月18日,云从科技(688327)正式启动申购,公司发行价15.37元/股。北京商报记者注意到,自2020年11月以来,“AI四小龙”中的依图科技、云从科技、旷视科技接连递交IPO招股书,欲上科创板,之后依图科技撤单,仅剩云从科技、旷视科技竞速A股IPO。如今伴随着云从科技启动申购,公司也正式拿下A股“AI四小龙”第一股的称号。紧随云从科技之后,旷视科技目前则处于注册阶段,历时一段时间的中止后,公司5月16日刚刚恢复注册程序。

发行价15.37元/股

5月18日,云从科技启动申购,公司发行价15.37元/股。

云从科技披露的发行公告显示,公司发行价15.37元/股,顶格申购需配市值15.5万元,公司此次发行总数约为1.12亿股,其中网上发行1574万股。

据了解,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,主要服务对象为金融、交通出行、城市治理等行业的机构客户。根据证监会《上市公司行业分类指引(2012年修订)》,公司所属行业为软件和信息技术服务业,截至2022年5月13日(T-3日),中证指数有限公司发布的软件和信息技术服务业最近一个月平均静态市盈率为41.49倍。

云从科技表示,15.37元/股的发行价格对应公司2021年摊薄后静态市销率为10.58倍,低于同行业可比公司2021年静态市销率

平均水平。

根据云从科技招股书,公司本次募投项目预计使用募集资金金额为37.5亿元。按本次发行价格15.37元/股和1.12亿股的新股发行数量计算,若本次发行成功,预计公司募集资金总额17.28亿元,扣除约1.01亿元(不含税)的发行费用后,预计募集资金净额16.27亿元。

三年研发投入15.66亿元

作为一家人工智能企业,云从科技在研发上的投入也不少。

数据显示,2019-2021年,云从科技研发费用分别为4.54亿元、5.78亿元和5.34亿元,占各期营业收入的比例分别为56.25%、76.59%和49.67%。经计算,最近三年,云从科技研发费用合计约为15.66亿元。

云从科技也表示,人工智能行业尚处于发展初期,相关技术及各应用场景的定制化解决方案迭代速度较快,公司需要结合技术发展和市场需求确定新技术和产品及解决方



案的研发方向,并在研发过程中持续投入大量资金和人员。

高研发投入背后,云从科技近年来净利润也处于亏损状态。

2019-2021年,云从科技实现营业收入分别约为8.07亿元、7.55亿元、10.76亿元;对应实现归属净利润分别约为-6.4亿元、-8.13亿元、-6.32亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-7.01亿元、-8.67亿元、-7.53亿元。

另外,截至2021年末,云从科技合并口径累计未分配利润为-22.16亿元,存在大额未弥补亏损。针对相关问题,北京商报记者致电云从科技方面进行采访,不过电话未有人接听。

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,企业通常不断投入研发资金,这让净利润亏损成为行业常态,企业需要资本支持公司长期的研发投入成本。

旷视科技 候场”

紧随云从科技之后,“AI四小龙”之一的旷视科技目前则处于注册状态,距离上市也仅一步之遥。

5月16日晚间,上交所官网披露信息显示,旷视科技已恢复发行注册程序。据了解,今年3月31日,由于发行上市申请文件中记载的财务资料已过有效期,需要补充提交,旷视科技发行注册程序曾一度中止。

据了解,旷视科技科创板IPO在2021年3月12日获得受理,公司在当年9月9日上会获得通过,之后在当年9月30日提交了注册申请。

从时间上来看,旷视科技提交注册申请已超7个月。

招股书显示,旷视科技是一家聚焦物联网场景的人工智能公司,公司以物联网作为人工智能技术落地的载体,通过构建完整的AIoT产品体系,面向消费物联网、城市物联网、供应链物联网三大核心场景提供经验证的行业解决方案。

旷视科技也在研发上有着较高投入,2018-2020年以及2021年上半年,公司研发投入分别为6.06亿元、10.35亿元、9.99亿元和5.93亿元,分别占当期总收入的70.94%、82.15%、71.87%及88.49%。

除了云从科技、旷视科技之外,“AI四小龙”之一的商汤科技则在港股上市,依图科技也曾欲冲击科创板,不过之后撤单。

北京商报记者 马换换

上市半年两度收购资产 雅创电子“买不停”

刚上市半年时间,雅创电子(301099)就频频进行资本运作。今年1月公司发布公告称,拟收购深圳市怡海能达有限公司(以下简称“怡海能达”)55%股权。上述收购事项刚完成不久,现在,雅创电子又要收购了。5月16日晚间,雅创电子发布公告称,拟以现金方式购买深圳欧创芯半导体有限公司(以下简称“欧创芯”)60%的股权。值得注意的是,根据雅创电子一季报,公司账上货币资金仅1.48亿元,而本次收购作价为2.4亿元。此外,本次收购标的增值率高达791.06%。



拟收购欧创芯60%股权

前次收购完成后,雅创电子欲再度启动收购。

5月16日晚间,雅创电子发布公告称,公司拟以自有资金或自筹资金购买李永红、杨龙飞、盛夏、王磊、黄琴、张永平持有的欧创芯60%的股权,作价2.4亿元。

资料显示,欧创芯是一家模拟芯片研发商,专注于模拟集成电路设计、研发及服务。提供中低压LED驱动、电源管理、通讯和物联网相关的集成电路设计及配套方案服务。

雅创电子旨在通过本次收购提高公司盈利能力。雅创电子表示,通过本次交易,一方面,公司进一步完善了研发团队的布局,对研发人员的规模进行了有效的扩充。另一方面,借助公司FAE的技术支持服务,将欧创芯的产品快速导入至车厂,具有较强的业务协同性,快速提升公司在汽车电源管理IC市场的影响力。本次交易完成后,将实现公司与欧创芯的供应链资源共享,优势互补;同时将进一步提升公司的盈利能力。

需要指出的是,本次收购标的增值率较高。据了解,经收益法评估,欧创芯在评估基准日2021年12月31日的股东全部权益价值为人民币40600万元,增

值率36043.62万元,增值率791.06%。

受该消息影响,5月17日,雅创电子收涨6.21%,收盘价为63.81元/股,总市值为51.05亿元。独立经济学家王亦坤表示,公司收购盈利能力较好、题材较热的资产的话,对投资者来说是利好消息,在短时间内公司股价可能存上涨预期。

账上资金仅1.48亿元

本次雅创电子以现金方式收购欧创芯60%股权,作价2.4亿元,而截至今年一季度末,雅创电子账上货币资金仅1.48亿元,本次收购的金额对雅创电子来说无疑是一笔不小的数目。不过,雅创电子工作人员在接受北京商报记者采访时表示,公司目前现金流充足,不存在对公司现金流造成压力的情况。

据了解,雅创电子本次购买股权的转让价款拟分两次进行支付。公告显示,协议签订且标的股权交割先决条件全部满足后5日内,雅创电子向交易对方指定银行账户按照本次股权转让价款的50%支付第一期股权转让价款,即人民币1.2亿元,本次交易完成市场监督管理部门变更登记之日起满一年后5日内,雅创电子支付剩下的50%股权转让款。

雅创电子工作人员在接受北京商报记者采访时表示,本次股权转让款以现金方式分两期进行支付,

且公司目前现金流充足,不存在对公司现金流造成压力的情况。

本次交易也规定了业绩承诺。交易对方承诺目标公司2022年度、2023年度、2024年度实现的实际净利润分别不低于2700万元、3000万元、3300万元,累计不低于9000万元。

2021年,欧创芯实现营业收入9268.08万元,对应实现净利润2224.8万元;今年一季度,欧创芯实现营业收入1669.24万元,对应实现的净利润约为509.17万元。

系上市半年内第二次筹划收购

值得注意的是,雅创电子“股龄”并不长,公司于去年11月22日刚刚登陆A股,目前上市时间还不足半年。而这已经是公司上市后第二次筹划收购资产。

资料显示,雅创电子于2021年11月22日在深交所创业板上市。公司为国内知名的电子元器件授权分销商及自研IC设计商,主要从事汽车领域内的电子元器件的分销及电源管理IC的设计业务。

刚上市不久,雅创电子就开始筹划收购资产。今年1月10日,雅创电子发布公告称,为进一步优化公司战略发展,快速拓展被动元器件市场的布局,以自有资金或自筹资金购买怡海能达55%的股权。据了解,怡海能达已于今年2月完成工商变更登记。

针对公司上市后两次收购的相关问题,雅创电子回复北京商报记者称,两次交易均与公司的发展战略相契合,有利于公司的长远可持续发展。

投融资专家许小恒表示,次新股在上市后急于进行再融资、收购资产等资本运作本无可厚非,但也需要注意,不排除部分次新股存在以收购资产、置换等方式掩盖公司自身存在的问题,也不排除通过收购制造相关题材概念,进而提升股价。因此投资者在选择时需要仔细甄别,选择有真正成长潜力的次新股投资。

频繁进行资本运作的雅创电子,2021年及今年一季度都实现了净利增长。2021年,雅创电子实现营业收入14.18亿元,同比增长29.16%;对应实现的归属净利润约为9241万元,同比增长55.16%。

今年一季度,雅创电子净利增长幅度更大。财务数据显示,今年一季度,雅创电子实现营业收入约为4.6亿元,同比增长52.97%;对应实现的归属净利润约为3261万元,同比增长253.32%。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

国资股东减持要重视

周科竞

有些股票在疯涨过后,国资大股东表示要减持,对于这样的股票尤其要引起股民的关注,毕竟国资股东减持与普通股东减持有很大不同,信号意义极强,国资股东通常在二级市场很少买卖股票,当他们开始减持的时候,可能意味着公司股价已经高估。

国资股东也是投资者,如果股价涨得太高了,高于内在价值太多,国资股东也一样会减持股票,即使是贵州茅台,如果股价被快速炒高到1万元/股,不排除国资股东也会减持,这并不奇怪。

对于任何一家上市公司,如果上市后股价还挺高,那么投资者就应该预期到原始股东的退出,不管是私人股东还是国资股东。公司已经上市,股东认为卖出股票比继续持有的价值量更高,那么减持也就是大概率事件,这与股东的性质无关,只与公司的股价和业绩有关。

不过,国资股东减持更具有信号意义。通常情况下,国资股东不会轻易在二级市场买卖股票,他们比机构投资者更有耐心,并不会在意股价短期的波动,但只有一种情况除外,那就是当持股标的出现非理性地上涨或者下跌的时候。如果过度下跌,国资股东会出手增持;如果过度上涨,那么国资股东同样会减持部分股票。所以,国资股东在二级市场的买卖动作更具备参考意义。

当然,国资股东也分控股股东和非控股股东,真正影响到公司长期发展的还是控股股东,只要控股股东没有大量减持股份,公司的业绩和成长性就不会受到太大的影响。如果是非控股股东要减持股份,也是值得理解的,但是投资者也要明白一件事情,就是如果这些公司股价低估,或者是仍然具备投资价值,非控股股东也不会轻易减持股份,既然选择了减持,那么至少说明了一点,即在非常了解上市公司的原始股东眼中,公司股价已经不高,投资者对继续持股的风险也应有了解。

投资者可以发现,国资股东减持的股票通常是出现了非理性的价格大幅波动,在此种情况下,国资股东的出手减持可以被理解为给市场降温的一种信号。此时,投资者就要更加冷静地去分析一下股票的投资价值,是否存在被高估的情况。

投资者应该明白,国资在选择减持哪家上市公司的时候,会优先选择投资价值相对较低的公司,而非那些业绩和成长性很好的企业。

对于普通投资者来说,如果看到国资股东减持股份,一定要认真分析一下公司业绩是否仍然良好,是否仍然处于增长预期之中,如果公司业绩出现增长乏力的现象,哪怕现在的业绩很好,投资者也要充分警惕,必要时还是应该优先选择大股东不减持股份的公司股票买入并持有。