

# 智能家居也受挫 上游芯片股危中寻机

继手机、平板以及PC电脑出货量下滑之后,智能家居市场也迎来了波动,不复昔日的红火态势,而这一情况也向上传导,使得上游芯片公司营收、利润双双下滑。一些科创板被视为“小而美”的公司素来被寄予厚望,而在今年中报发布后,其业绩也纷纷“变脸”。业内观点认为,总体而言,家居智能化的浪潮不会逆转,但以“大单品”打天下的思路已不再适用,不断细分、个性化的新品才能引爆新的消费增长点,从而也给芯片企业带来转机。

## 营收利润双双下滑

涉及Aio T、智能家居等一众概念的公司,在很长一段时间内颇受追捧,其业绩也的确连年攀升,但今年中报发布后,一些企业的经营状况引发市场忧虑。

乐鑫科技自成立之初便致力于开发SoC系统芯片,在物联网领域,该公司的产品从WiFi MCU进化为Wireless SoC,并被运用于智能家居、可穿戴智能设备、智能照明、支付终端等消费电子领域,从业绩表现来看,自2019年上市以来,其营收连年攀升,但今年中报数据显示,上半年乐鑫科技营收约6.14亿元,同比下滑2.66%;扣非净利润4959万元,同比下滑近45%。对于营收下滑的原因,乐鑫科技在中报中表示,当前全球宏观经济增速放缓,消费需求较淡,消费信心不足,下游客户优先考虑去库存问题。

同样制造SoC芯片的全志科技,其产品可被应用于智能音箱、智能白电、扫地机器人、3D打印机等硬件上。值得一提的是天猫精灵、小度智能音箱、石头扫地机等家电,以

及海尔、美的等公司均与其有一定程度的合作,上半年全志科技营收约8.32亿元,同比下滑约20%;扣非净利润约1.27亿元,同比下滑37%。

除此之外,汇顶科技所产芯片可用于指纹传感器、健康传感器、触控产品以及低功耗蓝牙等硬件上,今年上半年,该企业营收约18.29亿元,同比下滑约37%;扣非净利润8201万元,同比下滑近130%。

## 穿越周期复苏有望

对于目前智能家电市场状况,资深经济产业观察家梁振鹏认为,全球总体经济趋势下行,叠加供应链动荡等风险,消费电子产品出货困难主要还是受大环境影响,凭借企业一端的能力难以逆转,更多的是需要精细化经营、开源节流,做好应对风险的准备。

这一观点也得到了数据支撑,从可穿戴设备大数据看,据IDC报告,2022年一季度该市场出现首次下滑,全球总出货量1.053亿台,同比下降3%,下降的主要原因是需求降温;由于供应短缺和需求疲软共同阻碍了增



长,作为可穿戴领军类别的腕带设备下跌了40.5%。智能音箱方面,受外部环境影响,2022年一季度需求有所减弱,Strategy Analytics预估,全球一季度智能音箱出货量3530万台,同比下降4.3%。

不过业内观点也同时指出,智能化家居的浪潮不会逆转,如果将市场状况放到5-10年内考量,上升与增长依然是主题,随着市场

逐步复苏以及消费者健康意识的提升,健康类可穿戴设备的需求可能会随之回暖。据IDC报告,到2024年全球可穿戴设备出货量预计将提升至6亿台左右,2020-2024年的CAGR可达12.4%。

此外,受益于5G技术成熟以及配套软硬件的持续迭代升级,未来智能音箱将向带屏化、无线化方向继续演进和创新,随着新

的消费热点问世,上游芯片厂商仍有大展拳脚的空间。

## 立足研发分散风险

即便市场长期向好,但在最近几年,芯片厂商如何穿越周期、渡过难关仍是迫在眉睫的问题。

产业观察家许意强指出,家居智能化的关键在于科技的创新,这就要求芯片厂家在较为不利的背景下,依然有魄力在研发上实现一定规模的投入,从而保持技术优势,对于科技产品而言,其迭代、衍化的特点更加明显,逆周期加码研发,也是在下一代产品上实现弯道超车的窗口期。

实际上,部分企业采取的正是这样的战略,例如全志科技上半年研发费用约1.9亿元,同比上涨18.53%;乐鑫科技研发费用约1.5亿元,同比上涨约28%。

乐鑫科技方面表示,其生产的ESP32-C2、ESP32-C5、ESP32-C6、ESP32-H2这4款芯片有望在2023年成为新的收入增长点,在存量市场中,ESP32-C2芯片将以其极小的面积和稳定的连接性能覆盖低价位市场;增量市场中,ESP32-C5和ESP32-C6将适用于新兴的物联网领域的WiFi 6设备,以及高传输速率、高吞吐的5G类WiFi应用。

除了坚定进行技术研发外,专家还指出,芯片产品位居产业链上游,其优势在于可应用产品广泛,例如在消费电子下滑的背景下,安防产品、汽车摄像头等市场仍保持较为蓬勃的态势,芯片企业需要不断完善和丰富自身产品线,摆脱大客户依赖以及单一市场局限,涉足多个市场以分散自身风险。

北京商报记者 金朝力 王柱力

## 网进科技携利润老难题再闯创业板

创业板注册制下首单被否企业江苏网进科技股份有限公司(以下简称“网进科技”)欲再度闯关。9月2日,网进科技在深圳证券交易所创业板递交招股书并获得受理。前次IPO会上审核时,上市委对公司实控人认定、大股东昆山文商旅集团有限公司(以下简称“文商旅集团”)仅作为投资人等情况发出了质疑。在本次申报中,相关表述已被删除,公司实控人仍认定为控制公司65.52%股份的潘成华,较前次申报没有变化。值得注意的是,本次创业板IPO,网进科技归属净利润波动较大,2019-2021年出现了净利先大幅下降又大幅上升的情况。

### 创业板IPO被否后再闯关

前次IPO被否后,网进科技再度向创业板发起冲击。

两年多以前,网进科技就曾闯关过创业板,公司前次创业板IPO于2020年6月29日获得受理,在当年的11月11日上会,不过未能获得上市委的放行,公司IPO惨遭被否。值得一提的是,网进科技因此成为了创业板注册制下首家上会被否的企业。

投融资专家许小恒表示,公司前次被否的原因是否已经消除,在本次IPO中或将被监管重点关注。

据了解,在前次上市委会议上,上市委主要质疑了网进科技实控人认定的相关问题。

首先,上市委要求网进科技说明实控人的认定理由是否充分,实控人所持股份权属是否清晰,是否符合有关规定。

根据网进科技前次IPO披露的招股书,公司前次申报时实控人认定为潘成华。截至前次IPO招股书签署日,潘成华直接持有网进科技25.86%的股份,作为黑角投资的执行事务合伙人,间接控制网进科技18.97%的股份,通过与黄玉龙、敦石投资、和丰投资签订一致行动协议,控制网进科技20.69%的股份,合计控制网进科技65.52%的股份,为网进科技的控股股东、实际控制人。

根据网进科技本次申报所披露的信息,公司对实控人的认定并未发生变化,且潘成华所控制网进科技股份的比例也同前次IPO相同。



上市委质疑网进科技实控人认定也与公司第一大股东有关。据了解,前次申报之时,网进科技第一大股东为文商旅集团,持有公司34.48%的股份。此外,有两名来自文商旅集团的人员担任网进科技董事,其中一名担任董事长。在上市委会议上,上市委要求网进科技说明文商旅集团被认定为对公司既无控制权也无重大影响,仅作为财务投资人的理由是否充分。在此次IPO申报之时,网进科技将有关文商旅集团仅作为财务投资人的相关表述进行了删除。

### 归属净利润波动大

本次创业板IPO,报告期内,网进科技归属净利润出现较大波动。

招股书显示,网进科技是县域智慧城市整体化解决方案提供商,专注于智慧城市信息化领域,运用大数据、人工智能、云计算等新一代信息技术,以自主研发的软件产品和物联网应用平台为支撑,为客户提供项目咨询、方案设计、软件研发、设备采购、项目实施及后续运维管理等综合解决方案。

财务数据显示,2019-2021年以及2022

年上半年,网进科技实现营业收入分别约为4.36亿元、3.29亿元、5.04亿元、2.02亿元,对应实现的归属净利润分别约为6726.84万元、2527.28万元、5486.96万元、2560.58万元,波动较大。

网进科技也提示风险称,相较于同行业可比公司,公司目前的盈利规模较小,且业务集中度高,省外业务拓展尚存在不确定性,公司未来业绩仍存在一定波动风险。

值得一提的是,与前次IPO相比,网进科技本次IPO募资额出现缩水,前次IPO拟募资4.6亿元,本次募资额缩水至3.04亿元。

此外,与前次IPO相比,本次IPO网进科技募投项目也全部发生了变化,本次IPO网进科技募投项目分别为智慧城市产业应用升级及营销体系提升项目、技术创新中心项目、补充流动资金项目3个项目。在前次IPO之时,网进科技拟将募集资金投向智慧政务产品升级及服务体系扩建项目、智慧健康大数据平台研发及产业化项目以及研发中心建设项目。

针对公司相关问题,北京商报记者致电网进科技证券部进行采访,不过对方电话未有人接听。北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### ST股越牛价值投资越远

周科竞

都说A股越来越难炒了,但ST股却在近几个月牛股辈出,少则一倍,多则数倍,不少股民自嘲,用心研究做价值投资大半年账户依然亏损,反倒是那些闭眼买入ST股的投机客赚得盆满钵满。如果ST股的炒作依然如此,那么价值投资会离我们越来越远。

ST板块无疑是近期的强势板块,尤其是\*ST股票,更是成为投机者炒作的重点。投机者打着重组预期的旗号对ST股票进行疯狂炒作,最后真正能够重组成功的股票一定是凤毛麟角,而且不排除全军覆没,但是这对于投资者来说并没有什么,因为这些投机者并不关心最终是否能够重组成功,只要庄家在场内炒作,投资者能够有投机机会,大家就能无视未来的巨大风险,以博傻的心态炒作ST股票,最后的结果必然是“一将功成万骨枯”。

本栏认为,管理层还是应该遏制ST股票的非理性炒作,其中最好的办法还是限制中小投资者参与ST股票炒作,即大幅提高ST股票交易的投资者准入门槛,这样一来,庄家推高股价后没有散户进场接盘,既能保护中小投资者的利益,同时还能让庄家无法出局,从而让他们不敢启动ST股票的非理性炒作。

从实践角度看,成熟的股市之所以能够崇尚价值投资,主要原因是散户投资者占比极低,庄家在投机炒作拉高之后,没有办法高位出逃,即谁炒作垃圾股,谁就要自食其果。A股市场散户投资者数量巨大,是A股市场的优势,同时也是投机炒作盛行的根源,所以本栏说,在ST股票这类明显炒作风险巨大的板块,还是应该限制散户投资者的参与。

如果只让100万元以上的投资者买入ST股票,就能阻止绝大多数散户投

资者参与ST股票交易,这样一来,庄家就算是再厉害,但主要受众散户投资者却不能进场追涨,庄家也就失去了坐庄的兴趣。哪怕庄家把股价炒高到100元,只要上市公司的基本面没有好的改观,投资者也没办法进场追高,无法高位出货,把股价炒那么高有什么用?所以本栏说,使用釜底抽薪,把庄家的客户挡在ST股票之外,对于ST股的股价炒作将能起到巨大的抑制作用。

当然,个别投资者确实在ST股票炒作中获得了投资收益,但是这只是极少数的一部分投资者,绝大多数的投资者在参与ST股票炒作的过程中,要么是高低低抛,要么是把股票拿到了退市,能够在ST股票中赚到钱的散户投资者微乎其微,所以限制散户投资者买卖ST股票,事实上能够保护大多数中小投资者的利益。

最重要的是,ST股票的恶性炒作不仅仅损害到了大多数散户投资者的利益,对于价值投资习惯的养成也是不利的,如果投资者看到ST股票的巨大涨幅,往往会去对长期稳健的价值投资失去兴趣,而这对于资本市场的资源优化配置功能也是不利的。

不仅仅是ST类股票,炒作过度的可转债、市盈率过高的题材股,都可以使用提高投资者适应性制度,例如把高风险股票作为一个群体,规定只有100万元以上的投资者才能买入,其他投资者只能选择单向卖出,这样就可以避免投资者高位追涨风险极高的股票,这样的操作方法比单纯的风险提示要有效得多,新股上市前5日如果股价涨幅过大,严重偏离基本面价值,也可以限制低于100万元的投资者买入,这样的措施,对于A股市场的长期稳健发展是有好处的。