

刚发分拆预案就突遭立案调查 延安必康花式资本运作又落空

◎记者 覃秘 ◎编辑 全泽源

是否存在重复上市？是否涉及忽悠式分拆上市？交易所的关注函还没有回复，延安必康已决定暂缓分拆上市。延安必康 26 日晚间披露，因立案调查结果存在较大不确定性，在调查期间，公司将暂缓分拆子公司上市的申报工作。

进一步的信息显示，3 月 25 日下午，延安必康召开董事会和监事会，审议拟分拆子公司到创业板上市的相关事项。当天晚上，公司收到证监会的立案调查通知书。同样在当天晚上，公司披露了分拆预案，交易所连夜下发了关注函。3 月 26 日早间，公司披露收到被立案调查的通知。

这是一份备受市场争议的分拆计划。有市场人士评价：“估计交易所都要被整懵了！”

分拆标的是否存在重复上市？

简单回顾，2010 年 5 月，九九久于深交所中小板首发上市；2015 年 12 月，九九久重组收购陕西必康，后者实现借壳上市，并更名为延安必康；2017 年，上市公司将原九九久整体业务相关的资产、负债按照其账面净值以投资的方

式划转至公司全资子公司九九久科技，此后多次筹划剥离九九久科技，并于 2019 年初出售了 12.76% 的股权给关联方东方日升；在此次筹划分拆上市前，上市公司还与深圳前海弘泰签署了意向协议，拟转让九九久科技 87.24% 股权，直到 3 月 25 日披露交易终止。

“请你公司说明本次分拆上市的主体九九久是否与 2010 年 5 月首发上市主体属于同一资产，是否存在重复上市的情形。”深交所关注函第一个问题就指向分拆上市的合法性。

据查询，九九久于 2010 年 5 月首发上市，募集资金总额为 5.62 亿元，其主营业务为新能源、新材料及药物中间体的研发、生产和销售。延安必康最新披露的分拆预案显示，九九久科技的主营业务是新能源、新材料及药物中间体的研发、生产和销售。

据此，拟分拆上市的主体与 2010 年上市的主体为同一资产。

令人疑惑的还有拟分拆上市资产的质量。关注函提出，2015 年，当时的上市主体九九久在收购陕西必康制药时曾披露，九

九久自 2013 年以来面临行业市场需求不旺盛和行业内竞争形势日趋激烈等不利因素，以及公司处于转型升级和产能扩张引致的营运成本显著增加等内部不利因素，公司经营业绩出现下滑等。

“这些不利因素是否仍存在，九九久是否具备持续盈利能力？”问询函要求公司结合九九久的行业环境及政策、市场供求关系、竞争状况等，以及九九久的产品情况、市场地位、主要财务数据等进行说明。并综合上述情形，说明相关决策是否谨慎，是否存在主动迎合市场热点的情形，是否涉及忽悠式分拆上市。

转让股权突变分拆上市的决策背后

从多次尝试转让股权到寻求分拆上市，延安必康快速变化的决策，也引起监管部门的警惕，关注函提出，请公司说明前期拟转让九九久全部剩余股权的原因，相关决策过程是否谨慎合理。据查询，延安必康于 2019 年 2 月向东方日升转让九九久科技 12.76% 股权，于 2019 年 10 月与深圳市前海弘泰签订股权转让意向协议，拟向其



AI芯片独角兽寒武纪冲刺科创板：三年合计亏16亿但估值已超200亿

◎记者 李兴彩 ◎编辑 全泽源

越来越多带着硬核明星光环的科创公司赶考科创板。3 月 26 日，上交所披露受理了寒武纪科创板上市申请，据测算，仍在亏损的寒武纪最近一轮融资后的估值已超 200 亿元。“A 股目前没有对标公司，这是很纯正的 AI 芯片优质标的。”芯片界人士如此表示。

寒武纪招股书（申报稿）显示，公司本次拟公开发行不超过 4010 万股，募集资金不超过 28.01 亿元，其中 7 亿元投入到新一代云端训练芯片及系统项目，6 亿元投入新一代云端推理芯片及系统项目，6 亿元投入新一代边缘端人工智能芯片及系统项目，9 亿元用于补充流动资金。公司的保荐券商为中信证券。

寒武纪成立于 2016 年 3 月，注册资本 3.6 亿元，法定代表人陈天石。公司的主营业务是应用于各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售，为客户提供丰富的芯片产品与系统软件解决方案。公司的主要产品包括终端智能处理器 IP、云端智能芯片及加速卡、边缘智能芯片及加速卡以及与所述产品配套的基础系统软件平台。

寒武纪被视为最有价值的人工智能（AI）芯片创业公司之一，创始人陈天石出生于 1985 年，公司在 2018 年进行 B 轮融资时估值已达 25 亿美元。查看招股书，自 2016 年 8 月起，公司进行了 6 轮融资，不



乏星光熠熠的投资人。

查看发生于 2019 年 9 月的最近一轮股权融资，股东之一纳什均衡从陈天石处受让了 0.86% 股权，耗资 1.8 亿元。据此计算，寒武纪上市前最后一轮融资后的估值超过 200 亿元。

本次发行前，陈天石作为公司控股股东、实际控制人，持有公司股份 33.19%；作为公司第二大股东，中科院计算所 100% 持股的中科算源（SS）持有公司股份

18.24%；公司股权激励平台艾溪合伙持股 8.51%，艾加溪合伙持股 2.36%。此外，明星股东中，国投基金和宁波瀚高合计持股 7.35%，阿里创投持股 1.94%，科大讯飞持股 1.19%。其中，阿里创投的股东为马云和谢世煌，其持股分别为 80%、20%。

公开资料显示，在 AI 战略上，寒武纪从“端”到“云”，口号是让天下没有难做的智能芯片。真正让寒武纪声名鹊起的，是在 2017 年搭上了华为的“芯”战车。2017

年，华为发布其首款手机 AI 芯片——麒麟 970，为这颗芯片提供 AI 算力的 NPU，就来自寒武纪的 1A 处理器。之后，寒武纪 1H 再度“加持”麒麟 980。

据披露，寒武纪目前还处于亏损阶段。财务数据显示，寒武纪 2017 年、2018 年和 2019 年的营业收入分别为 784.33 万元、1.17 亿元、4.44 亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为 -3.81 亿元、-4104.65 万元、-11.79 亿元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 -2886.07 万元、-1.72 亿元、-3.77 亿元。不仅如此，截至 2019 年 12 月 31 日，寒武纪累计未分配利润为 -8.55 亿元。

对于公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损问题，寒武纪表示，主要原因是公司研发支出较大，产品仍在市场拓展阶段，且报告期内因股权激励计提的股份支付金额较大。

作为芯片创业公司，寒武纪的研发投入确实比较大。据披露，截至 2019 年 12 月 31 日，公司拥有研发人员 680 人，占员工总人数的 79.25%。公司 2017 年、2018 年、2019 年的研发投入分别为 2986.19 万元、2.4 亿元、5.43 亿元，占营业收入的比例分别为 380.73%、205.18%、122.32%。

较强的研发力度也体现在公司选择上市标准上。此次公司选择了第二套上市标准，即：预计市值不低于 15 亿元，最近一年营业收入不低于 2 亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%。

蓝特光学、天益医疗联袂“报考”科创板

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 祝建华

近期，浙江“考生”申报科创板热情高涨，继中控技术 3 月 25 日“叩门”后，蓝特光学、天益医疗 26 日联袂“报考”科创板。昨日晚间，上交所受理两家公司的科创板上市申请。由此，浙江企业申报科创板数量已达到 21 家，其中 9 家已顺利上市，上市率超过 42%。

新进场的蓝特光学、天益医疗也是两名有故事的“同学”。蓝特光学不仅曾挂牌新三板，更是苹果产业链的“小伙伴”，对于新冠肺炎疫情的影响，公司吐露了不少“心里话”；天益医疗则是一名 IPO“重考生”，公司曾冲刺上交所主板 IPO 被否，此次卷土重来则挑战科创板。

蓝特光学：“傍身”苹果 忧疫情影响

作为一名新三板输出的“生源”，蓝特光学主营业务为光学元件的研发、生产和销售。在光学元件的多个细分领域，公司凭借优秀的研发设计与生产能力，满足了下游知名客户较高工艺指标要求和严格的供应商筛选标准，已成为 AMS 集团、康宁集团、麦格纳集团、舜宇集团等国内外知名企业的优质合作伙伴，产品已被广泛应用于

苹果、华为等众多知名企业的终端产品。

该公司目前已成为自 iPhone X 开始，苹果公司产品 3D 结构光组件中双面红外反射棱镜的最主要量产供应商。本次公司拟募资 7.07 亿元，投向高精度玻璃晶圆产业基地建设项目、微棱镜产业基地建设项目，以及补充流动资金。

不过，蓝特光学也坦承目前经营业绩面临波动。财务数据显示，2017 年至 2019 年，公司分别实现营业收入 4.1 亿元、3.95 亿元、3.34 亿元，归母净利润分别为 1.69 亿元、1.14 亿元、1.16 亿元。公司坦言，业绩下滑主要由于消费电子终端客户产品更新换代具有一定的周期性特征，且近年来市场竞争愈发激烈，存在终端客户产品的需求波动带动公司业绩波动的情况，故 2018 年、2019 年业绩出现一定程度的下滑。

此外，蓝特光学还回应了新冠肺炎疫情在海外蔓延对公司未来经营的影响。公司表示，受本次疫情影响，终端产品的设计研发、元器件供应、组装代工、物流运输等环节均受到了不同程度的波及，若未来疫情进一步蔓延使得产业链某个环节出现脱节，终端厂商产品生产供应可能出现阶段性停滞，或需要被迫推迟新产品的发布等，将对包括公司在内的产业链企业造成不利

影响。

进一步看公司股东榜，也有“肥水不流外人田”之用心。公司股东榜中共有 37 名自然人，其中前十大自然人股东中云集了包括董事长徐云明在内的多名高管及公司员工。股东榜中亦闪现 A 股公司身影，同属浙江的“老乡”嘉欣丝绸以 1.57% 股权捧场，位列公司第十大股东。

天益医疗：唯一机构股东“闪电”入股

天益医疗身处时下热门的医疗器械高值耗材领域，主要从事血液净化及病房护理领域医用高分子耗材等医疗器械的研发、生产与销售，是国内较早专注于该领域的企业之一，拥有较强的品牌影响力。主要产品包括血液净化装置的体外循环回路、一次性使用动静脉穿刺器、一次性使用一体式吸氧管、喂食器及喂食管等。

报告期内，公司产品销售覆盖全国，并出口至亚洲、欧洲、北美、南美、非洲等地。根据弗若斯特沙利文公司的相关研究报告，按照销售量排名，2019 年公司在我国体外循环回路市场份额排名第二。

在细分市场的领先地位也促使公司较早启动证券化征程。记者注意到，天益医疗曾冲刺上交所主板上市，然而 2018 年 3 月

公司 IPO 上会被否。回查当时审核内容，公司与第一大经销商的关联关系、营业收入与净利润同比增速不匹配，以及 IPO 前收购资产的合理性等诸多疑点均受到发审委重点问询，对 IPO 构成实质性障碍。

如今转战信息披露更为严格的科创板，天益医疗是否能交出一份令人满意的“答卷”，牵动市场目光。从财务数据来看，公司 2017 年至 2019 年分别实现营业收入 2.4 亿元、2.58 亿元、3.16 亿元，归母净利润分别为 6200.43 万元、4457.79 万元、6320.38 万元，2019 年扭转了 2018 年业绩下滑态势。公司选择第一套上市标准。

对比前次 IPO，此次天益医疗募资规模有所扩大，拟募资 5.1 亿元投向年产 4000 万套血液净化器材建设项目、年产 1000 万套无菌加湿吸氧装置建设项目、研发中心建设项目以及补充流动资金。

有意思的是，公司股权结构颇为单一，本次发行前仅有 5 名股东。其中，4 名自然人股东中 3 人系公司“自家人”，吴志敏、吴斌、张文宇分别为公司董事长、副总经理、技术研发部职员，持股比例为 63.33%、27.14%、1.36%。唯一机构股东金浦国调基金系去年 12 月“闪电”入股，其通过增资 5000 万元，获得天益医疗 5% 股权。

璞泰来拟定增募资近50亿 加码锂电池材料

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 全泽源

新能源汽车产业的“火力”逐渐转化为上市公司再融资的“动力”。A 股负极材料龙头公司璞泰来 3 月 26 日晚间抛出近 50 亿元的定增预案，拟投向年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设等 7 个项目，此前，宁德时代、恩捷股份都相继抛出巨额定增预案，新能源汽车产业链公司似乎掀起了再融资“竞赛”。

根据预案，公司拟非公开发行不超过 1 亿股，募集资金 49.59 亿元，投向年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目、收购山东兴丰 49% 股权、年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目、年产锂离子电池隔膜 24900 万平方米项目、锂电池隔膜高速线研发项目、年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50000 万平方米项目，以及补充流动资金。

本次发行对象不超过 35 名特定投资者，公司已先行确认两名投资者，李庆民和刘光涛为公司控股子公司山东兴丰持股 10% 以上股东。据悉，李庆民、刘光涛已与公司签署附条件生效的股份认购协议，二人分别以其持有的山东兴丰 14.70% 股权、9.8% 股权认购此次定增股票，认购金额分别为 2.1 亿元、1.47 亿元。除上述两位特定对象外，其他认购对象尚未确定。本次非公开发行的定价基准日为发行期首日，发行价格采用八折定价，最终认购价格以竞价方式确定。

公司本次募投项目包括对山东兴丰 49% 少数股权收购，交易价格为 7.35 亿元。项目完成后，山东兴丰将成为公司全资子公司，公司对其控制力将进一步增强。山东兴丰及其全资子公司内蒙兴丰也是公司负极材料石墨化工序主要实施主体。

再其他募投项目，璞泰来拟将 10.14 亿元募投向年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目；7.1 亿元募投向年产锂离子电池隔膜 24900 万平方米项目；4.28 亿元投向年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目；年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50000 万平方米项目、锂电池隔膜高速线研发项目拟分别使用募资 3.09 亿元、2.78 亿元。此外，公司拟将 14.85 亿元募资用于补充流动资金。

近年来，璞泰来已在锂电产业中的负极材料、涂覆隔膜、涂布机设备、铝塑膜等领域开展深度布局。通过本次募投项目实施，公司将进一步完善在负极材料、涂覆隔膜领域的产能建设及布局，推进技术革新，积极响应市场及下游大客户需求。同时，公司将充分利用内蒙古的资源优势，继续加大内蒙古的负极材料生产基地建设投入，通过负极材料一体化建设提升产品盈利能力及核心竞争力。公司还将加大江苏溧阳、福建宁德的项目建设，在增大产能的同时进一步贴近客户，实现客户的深度绑定。

在此之前已经有产业链巨头抢先发布再融资预案。比如 2 月底，锂电池龙头宁德时代发布定增预案，拟募集不超过 200 亿元，用于动力电池及储能电池项目建设、研发及补充流动资金。3 月 24 日，锂电隔膜龙头恩捷股份抛出定增预案，拟定增募资不超过 50 亿元，扩产锂电池隔膜、新材料业务。

对照战投新标准 纳尔股份拟锁价定增3亿元

◎记者 黎灵希 ◎编辑 全泽源

纳尔股份 26 日晚间公告，拟以 10.90 元 / 股的价格非公开发行不超过 2800 万股，募集资金不超过 3.05 亿元。此次非公开发行对象为公司控股股东、实际控制人游爱国，以及外部投资者平潭综合实验区拓锋禾玺股权投资合伙企业（下称“拓锋禾玺”）、安庆宜秀龙山风水产业引导基金（下称“龙山风水”）。

在定增预案中，纳尔股份将拓锋禾玺、龙山风水认定为战投，并针对战略投资者符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条规定和 3 月 20 日发布的“监管问答”作出说明。

据定增预案介绍，拓锋禾玺是有产业基础和整合能力并坚持长期价值投资理念的私募投资机构，主要聚焦于新物流、消费零售、高科技、新能源为主的“战略新兴产业”。龙山风水则是由上海瑞高投资有限公司和安庆市宜秀区人民政府共同推动成立，专注于投资新能源、新材料、智能制造、TMT 等领域细分龙头企业。

“聚焦于战略新兴产业”、“拥有丰富的产业资源”是纳尔股份认定拓锋禾玺、龙山风水为战略投资者的原因之一。此外，纳尔股份表示，上述两位发行对象还可协助公司升级改造物流供应链、开拓新的市场增长点、为国内市场业务全方位赋能等。

纳尔股份同时公告表示，已与拓锋禾玺、龙山风水分别签订了《战略合作协议》，协议对拓锋禾玺、龙山风水具备的优势及其与上市公司的协同效应、双方的合作方式、合作领域、合作目标、合作期限等作出明确且切实可行的约定。根据协议，纳尔股份与拓锋禾玺的合作期限为 2 年，与龙山风水则为保持长期合作关系。

纳尔股份表示，此次定增完成后，拓锋禾玺将与公司在物流供应链、数码喷墨墨水、车身保护膜等领域建立全面、深入的战略合作关系，为公司引入国外先进技术，对接优质客户资源，同时推进公司数码喷墨墨水产品在相关产业的深度应用。龙山风水也将利用其丰富产业资源，拓宽公司产品销售渠道。

资料显示，纳尔股份主要从事数码喷印材料的研发、生产和销售，产品包括车身贴、单透膜、涂层喷印材料和贴合喷印材料等。此次定增，公司计划将募集资金投资于年产 18000 吨数码压延膜项目、年产 600 万平方米汽车保护膜及 100 万平方米多层光学电子功能膜项目。

值得关注的是，3 月 26 日早盘，原本股价还走势平平的纳尔股份突然拉升，随后不久便涨停直至收盘。