

刚领关注函就逆势涨停，谁在炒作容大感光？

◎记者 李兴彩 ◎编辑 郭成林

半导体光刻胶概念已成 A 股“疯狂的石头”。凭借这层“画皮”，年初至今，容大感光累计涨幅高达 150%。5 月 11 日，深交所下发关注函，当日公司股价依旧逆势涨停。

是谁在炒作容大感光？公司的价值真的如此巨大吗？信息披露是否存在纸漏与瑕疵？

复盘容大感光今年以来的股价表现与信息披露，其朦胧的利好概念、缺失的业务澄清、不足的风险披露，给了部分资金肆意炒作的空间。同期，公司高管纷纷减持，更让市场质疑，选择性信披的真实动机究竟是什么？股价大涨是市场行为抑或“主观筹谋”？

容大感光在 2016 年上市时即披露，光刻胶及配套化学品是公司的主营业务之一，也是募投项目之一。截至 2019 年年底，容大感光的上市募投项目还未建成投产，光刻胶业务占比仅为 4.63%。此前，上证报已刊发《货真价实还是徒有其名？剥开容大感光光刻胶的“画皮”》等报道，向投资者提示风险。

关注函临门 游资还要拉涨停

11 日早盘，容大感光在短暂下探后徐徐拉升，在深交所下发了关注函后，容大感光于 10 点 09 分涨停；之后，经过回调，再度于尾盘封板。

对于光刻胶概念的炒作已肆无忌惮。5 月 11 日上午，深交所下发了对容大感光的关注函，要求公司就股价大幅上涨，披露包括光刻胶业务在内的多项详细内容。

然而，就在关注函下发的当天，容大感光拉出一个涨停板。至此，容大感光今年以来的股价涨幅已高达 150%。

5 月 11 日龙虎榜显示，买入容大感光前五名的分别是兴业证券泉州分公司、国泰君安上海江苏路营业部、东莞证券浙江分公司、申万宏源成都槐树街营业部、国信证券珠海文园路五洲花城营业部，且均多次上榜。

“容大感光股价大涨的背后，还是游资热炒光刻胶概念。”有二级市场人士透露。

容大感光在上市之初就给自己贴上了光刻胶的标签。公司 2016 年在上市招股书中披露，光刻胶及配套化学品是公司的主营业务之一。公司的上市募投项目之一也是光刻材料及配套化学品（大亚湾工厂），规划年产 1000 吨光刻材料及其配套化学品，项目总投资 3040 万元，拟投入募集资金 2822.27 万元。

根据统计，截至 5 月 8 日，容大感光的股价累计涨幅达 134.3%，超出同期创业板综指涨幅 121.22%。其中，2 月 17 日、3 月



17 日、4 月 2 日和 4 月 30 日共 4 次达到股价异动标准。

容大感光涨得离谱的股价，已成为深交所监管的重点。

在关注函中，深交所要求公司核查说明的事项之一就是：结合市场宏观情况、行业情况、同行业上市公司股价走势及公司自身生产经营等情况，详细分析公司股价涨幅明显偏离大盘的原因，说明公司经营情况和内外部环境是否发生重大变化。

刻意表述模糊 信息披露瑕疵难掩

在业内人士看来，容大感光大涨背后，是难以掩盖的信息披露瑕疵、不准确，给了市场炒作提供了想象空间。

容大感光的股价大涨，仅仅是因为市场资金独立挖掘、价值发现、重仓介入吗？

“公司模糊的信息披露，客观上给游资炒作提供了空间。”对于游资热炒容大感光，有二级市场人士分析，公司表述模糊时最具想象空间，游资根本不在乎容大感光的光刻胶业务能否研发成功，既然公司给出了想象的空间，那就相互接力炒作。

容大感光在光刻胶业务上进展缓慢，其在 2019 年年报中披露，公司光刻胶业务占比仅为 4.63%，大亚湾工厂争取在 2020 年上半年投入生产。而在研发上，公司 2019 年在光刻胶方面的研发项目分别是 3D 曲面玻璃用彩色光刻胶、平板显示高分辨率正性光刻胶，两项产品皆非市场理解的“集成电路光刻胶”。

不过，容大感光从未明确表述，其是否有集成电路用光刻胶及具体产品型号。面对市场的反复炒作，公司在今年发布的 5 次股票交易异常波动公告中，也仅仅是重复其光刻胶业务营收占比较小这一基本信

息，未就市场关注的集成电路光刻胶进行进一步的说明和澄清。

炒作无需辨真伪，市场需了解真相。就光刻胶业务，深交所直指容大感光的信披真实性问题，在关注函中要求公司核查并说明相关项目进展信息披露是否真实、准确、完整。

具体来看，深交所要求公司补充说明光刻胶业务的产品名称、下游应用领域、人员及技术储备、资金投入、项目推进存在的风险、与公司主业的协同效应、相关行业发展趋势及公司对该部分业务的具体规划及战略等。

距离大亚湾工厂投入生产的最后期限已不足 20 天，容大感光的光刻胶项目能如期投产吗？对此，深交所要求公司披露该项目的最新进展及是否符合预期、已实现效益情况及预计对公司业绩产生的具体影响等。

高管套路减持 选择性信披动机不纯

截至深交所下发关注函，公司实际控制人之一的刘群英和刘启升合计已减持股份 1.81%，监事魏志均已减持股份 0.58%，董事、董事会秘书蔡启上已减持股份 0.08%，公司股东言旭贸易已减持公司 0.23% 的股份。

容大感光究竟有多大投资价值？参考内部人的行为：近期，公司高管纷纷“逢高减持”。市场不得不质疑，语焉不详的信息披露，是不慎疏忽还是有意为之？离奇上涨的股价表现，是价值发现还是“操纵市场”？

早在今年 1 月 4 日，容大感光就披露了董监高的拟减持公告，公司董事刘启升拟减持 3.23%，董事、董事会秘书蔡启上拟减持 0.08%，公司监事刘群英拟减持 2.68%，监事魏志均拟减持 0.937%，公司股东言旭贸易拟减持 0.327%，公司副总经理陈武拟减持 0.065%。3 月 5 日，公司披露，公司控股股东及一致行动人、董事、总经理黄勇拟减持 3.23%。

在公告后，上述董监高旋即展开火速减持。

光刻胶是集成电路的重要耗材，国产替代需求与日俱增。按照容大感光的生产时间表，其光刻胶业务眼看就要“揭开面纱”，后续想象空间更为巨大。

面对如此巨大的前景，容大感光从实控人到董监高，却纷纷夺路而逃，扎堆减持。这到底是董监高对自家公司实力没信心，还是为信披瑕疵写下“注解”，投下不信任票呢？

对此，深交所要求容大感光说明近期董监高减持的主要目的及具体原因，要求公司结合光刻胶项目进展信息披露时点、股价表现及在此期间的董监高减持计划预披露时点、减持时点等，说明公司是否存在利用信息披露时点配合股东、董监高减持的情形，股东、董监高是否存在利用内幕信息买卖公司股票的情形。

华为晒出“造车朋友圈” 汽车产业链迎专业领域新势力

◎周健 ◎编辑 祝建华

造车领域外的企业，渐成中国智能汽车产业的参与主体。

华为晒出“造车朋友圈”

5 月 9 日，华为官网晒出其“造车朋友圈”，并称之为“5G 汽车生态圈”。

从名单上看，一汽集团（红旗、奔腾、解放）、长安汽车、东风集团（乘用车、小康）、上汽集团（乘用车、通用五菱）、广汽集团（新能源）、北汽集团（新能源）、比亚迪、长城汽车、奇瑞控股、江淮汽车等国内 18 家主流自主品牌车企悉数在内。华为“5G 汽车生态圈”的目标也很清晰，就是加速 5G 技术在汽车产业的商用进程，共同打造消费者认可的 5G 汽车。

若扩展至智能汽车领域，华为的“造车朋友圈”不止于此。华为的 HiCar 业务已与奥

迪、一汽等 30 多家车企在超过 120 款车型上有了合作。

“华为不造车，聚焦 ICT 技术，帮助车企造好车。”这是华为轮值董事长徐直军在 2019 年给华为汽车业务定下的基调。

在这一基调下，华为在 2019 年 4 月发布了全球首款 5G 车载模组，并向生态圈伙伴和众多车企提供上述模组和车载终端等产品，为自动驾驶、智能网联提供了技术基础。同年 5 月，华为正式成立智能汽车解决方案 BU，成为与华为云并列的业务部门。

此次华为成立“5G 汽车生态圈”，意味着向“帮助车企造好车”的目标更进一步。华为表示，希望通过汽车增量部件、“1+8+N”的全场景体验及 5G 解决方案，向生态圈伙伴提供技术、平台等。

“此次提到的‘1+8+N’，就是鸿蒙系统的应用场景。HiCar 可以被看作鸿蒙系统装车前与车机深度互联的一个功能模块。”有业

内人士表示，HiCar 是华为现阶段的过渡系统，真正的“大招”是鸿蒙系统。据介绍，“1”是指智能手机，“8”对应电脑、平板等 8 个产品领域，“N”则指代大量的物联网设备，可以囊括衣食住行的方方面面。

智能汽车产业的五大参与主体

在武汉理工大学杨胜兵副教授看来，智能汽车产业的参与主体将会发生巨变：“参与方包括各管理部门、运营商、场景应用商、主机厂、零部件、算法提供商、运营商等。”

今年 2 月，发改委、工信部等 11 个部门联合印发的《智能汽车创新发展战略》（下称《战略》）明确了智能汽车产业的五大参与主体：主机厂成为产品提供商；零部件企业成为系统集成供应商；互联网等企业提供自动驾驶解决方案；通信等企业提供数据服务和无线网络运营；交通基础设施企业发展为智慧城市系统方案供应商。

服务市场规模将超过 2 万亿元，从基础物业服务到增值物业服务，整体市场规模有望达到 3 万亿元。巨大的市场空间令房企趋之若鹜，资本市场亦适时抛出橄榄枝。克而瑞物管的统计数据 displays，截至 2019 年年末，通过 IPO 或借壳上市的内地物业服务企业达 24 家，其中 A 股 3 家、港股 21 家，港股成为内地物业服务企业上市的首选地。目前，有多家企业正在排队或筹划上市。

克而瑞物管研究总监汤晓晨分析：一方面，是因为港股可以为内地物业公司对接全球投资者提供窗口；另一方面，是因为附属于地产公司或与地产公司关联交易比重较大的物业公司较难在 A 股“过审”。不过，相比港股而言，A 股市场具有更为广泛的投资者，能

除了华为，主动晒出“造车朋友圈”的还有宁德时代。3 月，宁德时代在社交平台以“电动时代，你来不来”为话题，用多图和互动的方式，展示了合资、自主车企等伙伴。华为、宁德时代等晒出“造车朋友圈”，意味着汽车产业链正在发生变化。

造车圈外，专业领域的公司进军智能汽车产业链；造车圈内，头部主机厂凭借资金和产品优势寻求合作。在智能操作系统领域，除了华为的鸿蒙系统，还有阿里与上汽合资的斑马网络推出了斑马智行 VENUS 系统，首款搭载该系统的上汽荣威 RX5 Plus 已于本月正式上市。

杨胜兵认为，专业领域企业参与智能汽车产业链，各司其职将加速行业发展。正如比亚迪相关负责人在社交平台上所言：“特斯拉的牌打完了，这次轮到我們出牌了！”出此豪言，部分底气来自“与华为的合作有很多惊喜”。

■新三板精选层播报

精选层首轮审查问询 关注研发三大问题

◎记者 卢梦匀

观典防务、国源科技、颖泰生物、球冠电缆已于近日收到了来自全国股转公司的首轮审查问询。这 4 家公司不约而同地被问询到了研发投入这一事项，其中包括研发投入的确认、核心技术知识产权的确认及核心研发人员的变动情况。

国源科技收到的问询函指出，发行人共有研发人员 195 人，2019 年度研发投入费用 3044.12 万元，却仅持有一项实用新型专利。因此，监管层要求国源科技说明发行人研发费用的确认依据及核算方法与同行业是否一致。

颖泰生物与球冠电缆也被问到类似问题。颖泰生物连续 3 年的研发投入都超过 1 亿元，占营收比为 2% 至 3.5% 左右；球冠电缆连续 3 年的研发费用占营收比都不小于 3%。因此，监管层要求两家公司说明研发费用的归集方法与支出范围。

观典防务在描述 2019 年研发投入时表示：去年研发投入资本化金额为 597.84 万元，其中由开发支出结转至无形资产的金额为 254.16 万元，尚处开发阶段的开发支出余额为 343.68 万元；上年观典防务的研发投入费用化金额是 1160.16 万元。因此，监管层要求观典防务说明研发费用的数据来源、费用构成、核算方式，和 2019 年公司研发费用明细结构存在较大变动的原因及合理性。

全国股转公司还关注研发人员或核心技术人员变动情况。核心研发人员的变动及与公司的关系，可能会影响到企业的研发进度和持续经营。

国源科技公司的总工程师已离职，不再是国源科技的关联方。公司被要求说明总工程师离职的原因、去向、是否因违法违规受到处罚、是否曾持有公司股份、未离职时是否对公司生产经营发挥主要、离职后是否对公司生产经营造成重大影响。

观典防务也被问到了类似问题。据公司披露的材料，观典防务现有 4 名核心技术（业务）人员，因此监管层要求公司说明核心技术（业务）人员的认定依据、认定程序、报告期内核心技术（业务）人员的变动情况，和变动情况（如有）对公司持续经营的实际影响。此外，球冠电缆也被要求披露研发人员人数变化情况和新资水平。

对于企业核心技术的知识产权归属，监管层也十分关注。

颖泰生物的申请材料显示，公司与中国农业大学、天津大学等科研院所建立了紧密的合作关系，与外部科研机构合作开展的 6 个主要研发项目的知识产权由双方共有。因此，监管层要求公司说明双方合作的具体模式、研发的项目及成果、公司在当中发挥的作用等，尤其需要说明核心技术究竟属于自主研发还是合作研发、是否对科研院所产生依赖及能否独家使用知识产权。

观典防务的申请材料也提到，公司的核心技术是数据处理技术和无人机产品技术，其中包含对外采购技术外协服务。因此，监管层要求公司披露技术外协服务涉及的专利、技术、软件著作权对公司核心竞争力、持续经营的影响，发行人对技术外协是否存在重大依赖，历史上是否存在知识产权纠纷或劳务纠纷。

方大股份、德众股份 申报精选层获受理

◎记者 卢梦匀

5 月 11 日，新三板公司方大股份和德众股份精选层挂牌的申报材料获全国股转公司受理。

方大股份本次拟公开发行股票 1510.5 万股，发行价不低于 6 元 / 股，募集资金将用于可变信息标生产线建设项目。

方大股份的主营业务为物流快递包装的生产、销售及胶黏材料研发，是一家从事物流快递包装的生产、销售及胶黏材料研发的高新技术企业，产品包括背胶袋、防水袋、气泡袋和可变信息标，客户包括苏宁、天天快递、京东、顺丰、日本凸版、UPS、FedEx、DHL 等。

方大股份 2018 年至 2019 年分别实现营业收入 2.72 亿元和 2.42 亿元；归属于挂牌公司股东净利润分别为 3428.08 万元和 2862.20 万元；加权平均净资产收益率分别为 16.07% 和 12.45%。

德众股份拟公开发行 4900 万股，发行价不低于 3.98 元 / 股，募集资金将用于汽车循环再生中心项目、汽车 4S 店扩展项目和补充流动资金。

德众股份是一家以汽车销售服务为主、集多品牌 4S 店与多项汽车后市场服务为一体的汽车销售服务企业。公司的主营业务包括汽车整车销售、汽车售后维保服务及与汽车销售和售后相关的增值服务。

德众股份 2018 年至 2019 年分别实现营业收入 17.56 亿元和 19.08 亿元；归属于挂牌公司股东净利润分别为 3781.55 万元和 4915.80 万元；加权平均净资产收益率分别为 18.61% 和 18.97%。

遥指万亿级市场 A股多家房企拟分拆物业服务资产上市

◎记者 张良 ◎编辑 邱江

始于 2019 年的物业管理服务公司上市潮仍在延续，今年又有多家房企发布拟分拆物业服务资产上市的计划。

5 月 11 日，荣盛发展发布公告称，公司董事会审议通过关于公司拟分拆所属荣万家生活服务股份有限公司到境外上市的相关议案。荣万家成立于 2000 年 11 月，注册资本 2.58 亿元，荣盛发展、河北中鸿凯盛投资股份有限公司分别持有其 91.2% 和 8.8% 的股权。截至 2020 年 3 月末，荣万家合并报表口径资产总额 16.41 亿元，负债总额 12.04 亿元，净资产 4.37 亿元；2020 年 1 至 3 月，荣万家实现营业收入 4.05 亿元，利润总额 6765.06 万

元，净利润 5073.79 万元。

荣盛发展表示，荣万家拟发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司上市，拟发行比例不少于发行后荣万家总股本的 25%，并授予承销商不超过上述发行的 H 股股数 15% 的超额配售权。募集资金拟用于市场及业务拓展、收购兼并、社区生活服务、提高业务信息化水平、补充营运资金及一般公司用途等。

无独有偶。4 月 29 日，金科股份披露，公司拟分拆所属金科服务集团有限公司在港交所主板上市。截至公告日，金科股份、石河子市恒业金通股权投资普通合伙合伙企业分别持有金科服务 75% 和 25% 的股权。

克而瑞物管预计，2030 年中国基础物业