



财富趋势黄山：发力人工智能 通达投资之道

◎记者 邱德坤 ◎编辑 全泽源

IPO之路辗转 8 年,两次变更赛道,经营交易软件“通达信”的财富趋势,终于在 4 月 27 日成功登陆科创板。曾有投资者因此打趣,终于可以用通达信软件,买卖通达信的股票了!

近日,财富趋势董事长黄山在接受上证报记者专访表示:“公司是乘着科创板试点注册制的东风上市,但也说明只要做好自己,最终在资本市场占据一席之地。”

从 1994 年创业到今年科创板上市,财富趋势经历了什么?能在带有“硬科技”标签的科创板上市,财富趋势将如何践行科创属性?在科创板上市之后,财富趋势又将如何体现“敦行致远,审慎发展”的经营理念?

创业:顺势而为

1992年夏天,仍在读研的黄山到深圳实习,无意间感受到了深圳的股票热。彼时,深交所自 1990 年底开市已有 1 年多,众多投资者将其作为淘金之地。

从此,黄山的命运便与资本市场无法分割,1993 年毕业后不久到深圳大学任教,但他仍心系资本市场,1994 年下半年毅然下海创业。

知人者智,自知者明。黄山认为,自己的优势就是可以做出优秀的交易软件,这便是“通达信”的前身。“我只会做软件。”黄山坦言,公司一直在做自己擅长的事情,他在攻读硕士学位期间,就因浓厚兴趣而重点研究了 DOS 系统,并出版了相关著作。

最初,黄山带领公司团队制作了 DOS 版营业部分析软件.DOS 版营业部远程电话委托系统,这便是当前网上交易的前身。但是受限于股民交易习惯与通信技术滞后,以及 2000 年后持续多年的熊市,公司一直艰难前行。

2005 年以后,互联网在国内得到普及,所有券商都开通了网上交易,证券市场的发展也吸引了众多散户投资者加入。加上 2006 年开启的牛市行情,促使券商产生大量使用交易系统的需求,通达信终于站上了风口。

回看黄山当时确实找准了创业方向,并且其创业历程契合了中国证券市场的发展,以及通信技术的逐步跃升。通达信推出的交易软件,从 DOS 版营业部分析软件.DOS 版营业部远程电话委托系统,到 Windows 系统出现和普及后的 Windows 版营业部行情系统,2000 年后随互联网兴起的网上证券行情交易系统,再到现在融合新一代信息技术以及多平台应用的证券信息软件。

而今,通达信在证券公司等机构客户中,已拥有了一定的知名度和认可度。财富趋势提供的数据显示,公司具有机构客户业务合作为主的专业化优势,面向证券公司客户的证券行情交易系统,以及维护服务业务的市场覆盖率为 92.78%,拥有 90 家长期稳定的境内证券公司客户。

作为通达信的经营主体,财富趋势的业绩表现不俗。招股书显示,2017 年至 2019 年,公司的归母净利润分别约为 1.18



财富趋势董事长 黄山

亿元、1.43 亿元、1.74 亿元,综合毛利率分别为 87.29%、87.24%和 86.25%。

心态:如履薄冰

自 2012 年至今,财富趋势先后申请在创业板、中小板 IPO,但均因“尚有事项待落实”被取消审核,两次 IPO 变更赛道,让外界颇为关注财富趋势的前景。“我相信市场对此是非自有公论。”黄山表示,财富趋势申请 IPO 的一个重要工作就是,监管提出了什么问题,他们就尽量真实、准确、完整地回答。

财富趋势此前回复监管问询时提及,截至 2019 年 9 月,由公司提供相关产品的证券公司,均已完成现有证券交易软件产品的系统升级,具备了对目前市场外挂程序的防御能力或功能,并形成了动态更新机制。

除去“旧疾”的财富趋势,如愿在今年 4 月 27 日登陆科创板。黄山表示,财富趋势的管理团队坚信公司可以上市,因为他们作为经营者的基本理念就是做好自己的事,不会为了上市而上市。

如今财富趋势上市 1 月有余,股价也节节攀升。其后劲有多大,公司将如何利用资本市场更上一层楼?

黄山认为,公司在科创板上市,将为未来业务发展提供有力资本支持,也有利于公司整合内部资源、优化资本结构、完善

公司治理,不断巩固和提升公司在证券金融科技领域的竞争力。

事实上,财富趋势并不差钱。招股书介绍,截至 2019 年底,货币资金约为 9.77 亿元,占总资产的比例为 90.95%,呈现出“轻资产、高货币资金储备”的特点。

然而,保持审慎的态度仍是重点。“要有一个如履薄冰的心态。”黄山称,不能因为公司上市后有了钱就觉得不一样,一定要知道公司在技术、管理和资源上的边界,真正做到以上市为新起点,带领团队集体学习,共同进步。认真用好上市融资的每一分钱,才能对得起投资者。

在黄山看来,财富趋势成为公众公司后,他感到压力更大了。上市公司是市场关注的焦点,对公司信披、长短期规划,以及业绩等方面都要有更高的要求。同时,面对众多扑面而来的合作机会,财富趋势管理团队仍是“终日乾乾,夕惕若厉”。此语来源于《周易》乾卦卦辞,其大意是:始终是白天勤奋努力,夜晚戒惧反省。

未来:潜心研发

值得注意的是,财富趋势是在带有“硬科技”标签的科创板上上市,其将如何诠释自身的科创属性?

招股书显示,公司所处行业为“软件和信息技术服务业”,属于国家战略性新兴产业。“金融科技”是财富趋势的科创新落点,公司将互联网、移动通讯等技术作为服务金融业的重要手段,旨在延伸金融服务深度、拓宽金融服务广度、改变金融服务的组织形式、提高金融活动的整体效能。

据公司高层介绍,公司具有成熟、稳定的核心研发团队优势,核心技术人员均有 10 年以上的行业技术经验,在公司任职时间均超过 10 年。2017 年至 2019 年的研发投入占营收比重,分别为 15.71%、15.62%和 13.34%。

“公司始终需要坚持核心技术研发,为客户提供更好的产品和服务。”黄山表示,随着人工智能、大数据、云计算等新一代信息技术的发展,财富趋势正计划将其融入证券市场的创新发展,进一步增强公司软件产品的技术竞争力。

此次在科创板上市,将令财富趋势的研发开启新征程。招股书介绍,财富趋势此次 IPO 募集资金将用于如下项目:通达信开放式人工智能平台项目、通达信可视化金融研究终端项目、通达信专业投资交易平台项目、通达信基于大数据的行业安全监测系统项目。

以“通达信开放式人工智能平台项目”为例。黄山介绍,现在人工智能的发展非常快,投资者交易需要用人工智能技术做很多的数据抓取和预处理,形成知识图谱,以及人工智能的选股量化,包括智能投顾、智能交易。这些东西,未来会在全世界的投资公司里出现,并且竞争激烈。

当下专注研发的财富趋势颇有雄心,意图成为中国证券信息软件行业的领跑者。然而,财富趋势既是交易软件行业的老兵,又是资本市场的新兵,未来能否引领投资者的财富趋势?值得期待。

何等威武! 寒武纪“够硬核”68 天过会

◎记者 李兴彩 ◎编辑 全泽源

科创板试点注册制后,从递交 IPO 申请到上会通过需要多久?寒武纪用实际行动告诉你:只需 68 天。作为一家还没有盈利的 AI 芯片公司,寒武纪有何魅力,有何威力?它登陆科创板会刮起什么旋风?

6 月 2 日,上交所发布科创板上市委审议结果,同意寒武纪创业板首发上市。从 3 月 26 日获受理,到 6 月 2 日获上市委会议通过,寒武纪仅仅用了 68 天。

寒武纪是一家怎样的公司?根据招股书,寒武纪主营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。

寒武纪快速过会的关键词是“够科创”。估值超过 200 亿元、创始人 85 后、之前跟华为海思有合作……被视为最有价值的 AI 芯片创业公司之一,寒武纪有一箩筐的“传说”。

根据招股书,寒武纪在 2019 年 9 月最后一轮融资时,陈天石将所持 0.86%的股权(对应公司注册资本 12686.9 元)转让给纳什均衡,转让价格为 1.8 亿元,寒武纪的股权估值达 216 亿元。

一家估值超过 200 亿元的 AI 芯片公司是怎么诞生的?这要从 85 后企业家陈天石说起。2016 年 3 月,陈天石与中科算源分别出资 63 万元、27 万元创立了寒武纪。寒武纪披露,公司控股股东、实际控制人陈天石为中科大计算机软件与理论博士,2010 年 7 月至 2019 年 9 月就职于中科院计算所。

本次发行前,陈天石直接持有寒武纪 33.19%的股份,并作为艾溪合伙的执行事务合伙人控制艾溪合伙,后者持有公司 8.51%股份,合计控制公司 41.71% 的股份。

在估值攀升的路上,寒武纪最“耀眼”的名片是,跟华为海思有合作。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。

根据公司披露,公司存在“与华为海思合作难以持续的风险”,若此风险真的降临,寒武纪未来的营收利润怎么办?这也是市场和监管层关注重点。

此番过会后,科创板发审委要求公司进一步说明的问题包括:结合公司主要产品及在研产品的预计市场规模及商业化进展合理预期未来销售收入,根据公司业务规划和行业平均水平合理预期各项成本费用等因素,并结合现有客户构成及在手订单情况分析公司可实现盈亏平衡的预计营业收入规模,说明公司是否存在长期无法实现盈利的风险。

不管未来风险如何,有一点是确定的,寒武纪上市后,部分 A 股公司将坐享资本盛宴。

寒武纪股东榜显示,科大讯飞直接持有寒武纪 1.19%股份;TCL 科技通过 TCL 创投旗下的新疆东鹏持有寒武纪 0.6%股权;龙宇燃油全资子公司通过私募基金“杭州嘉富泽地投资管理合伙企业(有限合伙)”向寒武纪投资约 4950 万元,持有 0.23%股权。



三公司科创板IPO联袂过关

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 全泽源

昨日科创板上市委“考场”迎来高光时刻,3 家公司联袂闯关,其中 2 家公司无条件过会,AI 芯片独角兽寒武纪 68 天高效过会,再次跑出科创速度。

6 月 2 日晚间,上交所发布科创板上市委审议结果,同意寒武纪、路德环境、敏芯股份 3 家公司科创板首发上市。其中,明星“考生”寒武纪 IPO 进程一直备受瞩目。今年 3 月 26 日,寒武纪进入科创板“考场”,经过两轮问询后快速过会,历时 68 天,成为今年以来科创板 IPO 最快过会企业。在此之前,科创板首批上市公司中杭可科技、中国通号曾以 59 天、66 天,创下科创板高效过会的纪录。

寒武纪被视为最有价值的人工智能(AI)芯片创业公司之一。尽管公司尚未盈利,但其最近一轮融资后的估值已超 200 亿元,未来登陆科创板有望为 A 股市场带来最纯正的 AI 芯片公司。

昨日上会,上市委关注了公司对智能计算集群系统业务的定位和可持续性,以及公司维持核心技术人员稳定性和持续研发能力等问题,并无需要落实的审核意见,无条件过会。

同样获得无条件过会的还有来自湖北的科创企业路德环境。路德环境是一名节能环保产业的科创“考生”。公司致力于先进环保技术研发及产业化应用的高新技术企业,专注于河湖淤泥、工程泥浆及工业槽渣等高含水废弃物处理,运用自主研发的泥浆脱水固结一体化、有机槽渣微生物固态发酵等核心技术体系,形成特有的创新型环保技术装备与系统,以工厂化方式高效能地实现高含水废弃物减量化、无害化、稳定化处理与资源化利用。

从现场审议结果来看,公司并无需要落实的审核意见。由

此,路德环境也成为今年湖北省首家科创板 IPO 过会企业。

值得一提的是,路德环境早就受到投资机构关注,其中持股比例较高的是 A 股上市公司中路股份。本次发行前,中路优势(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)(下称“中路优势”)持有路德环境 540 万股股份,占总股本的 7.84%,是仅次于实际控制人季光明的第二大股东。中路股份则是中路优势的有限合伙人,其认缴出资额为 1.485 亿元,出资占比为 99%。

同日过会的敏芯股份 IPO 进程也一直牵动市场目光。从审议结果来看,敏芯股份仅收到一个需要落实的审核意见,上市委要求公司以表格形式简要披露相关争议或专利复审程序的相关情况。

而诉讼事项也一度影响了公司上会进程。根据科创板上市委公告,由于敏芯股份在上市委会议公告发布后出现重大事项,上市委取消了原定于 4 月 30 日上会审议事项。其中,知识产权诉讼成为主要原因之一。

据了解,本次上会前,公司已就审核中心意见落实函进行了最新回复。公司表示,目前涉及的侵权诉讼及权属诉讼均不涉及发行人主要资产或核心技术,对发行人财务报表与生产经营不构成重大不利影响。这也为公司重新排期上会并顺利过会奠定了基础。

敏芯股份是一家以 MEMS 传感器研发与销售为主的半导体芯片设计公司,目前主要产品线包括 MEMS 麦克风、MEMS 压力传感器和 MEMS 惯性传感器。此次冲刺科创板,公司拟募资 7.07 亿元。

资深投行人士王骥跃对上证报记者表示,敏芯二次上会终获通过,也体现了上交所对争议事项有担当,坚持了注册制以信息披露为核心的精神,审核不做实质性判断,压紧压实中介机构责任。

科创板再迎军工“考生” 受理阵容达到 323 家

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 祝建华

科创企业加速拥抱科创板。6 月 2 日,上交所受理成都智明达电子股份有限公司(下称“智明达”)、苏州和林微纳科技股份有限公司(下称“和林科技”)、杭州安旭生物科技股份有限公司(下称“安旭生物”)、苏州艾隆科技股份有限公司(下称“艾隆科技”)科创板上市申请,科创板受理阵容扩充至 323 家。

军工“考生”很抢眼

军工领域的科创生一直备受市场瞩目,智明达现身科创板“考场”让人眼前一亮。

据招股书申报材料显示,智明达主要面向军工领域客户,提供军用嵌入式计算机相关产品和解决方案。公司按终端产品应用场景分类已经构建起五大产品系列,分别为机载嵌入式计算机、弹载嵌入式计算机、舰载嵌入式计算机、车载嵌入式计算机及其他嵌入式计算机,主要涉及数据采集、信号处理、数据处理、通信交换、接口控制、高可靠性电源、大容量存储以及图形图像处理等多种功能,服务于航空、航天、船舶及地面等领域军工客户。

我国军工行业高度集中的经营模式导致军工企业普遍具有客户集中的特征。记者注意到,公司前五大客户均为国内大型军工集团,包括中国电子科技集团、中国航空工业集团、中国兵器工业集团、中国航天科技集团等。2017 年至 2019 年,公司对前五大客户(合并口径)的收入分别为 1.58 亿元、2.22 亿元及 2.47 亿元,占当期主营业务收入比例分别为 92.72%、94.46%及 94.77%。

研发投入进一步映衬出公司硬科技的底色。2017 年至 2019 年,公司研发投入占营业收入比例分别为 26.51%、20.83%、19.97%。本次公司拟募资 4.36 亿元,投向嵌入式计算机扩能等 3 个项目。

智明达的科创气质迅速吸引了达晨财智的目光。本次发行前,达晨财智旗下达晨创投、达晨睿泽合计持有公司 9.34%股权。王勇、张跃夫妇直接或间接合计控制公司 54.36%的股份表决权,为公司实际控制人。

同日“报考”的和林科技主营业务为微型精密电子零部件和元器件的研发、设计、生产和销售,主要产品为微机电(MEMS)精密电子零部件系列产品以及半导体芯片测试探针系列产品。

在微机电(MEMS)精密电子零部件领域,和林科技是国内少数能够进入国际先进 MEMS 厂商供应链体系并且参与国际竞争的微型精密制造企业之一,拥有行业内领先的技术实力和优质的客户资源,尤其在声学传感器领域内具有突出的市场地位和市场份额。在半导体芯片测试探针领域,公司虽然业务开展时间较短,但是相关业务开展迅速,已经成为众多国际知名芯片及半导体封测厂商的探针供应商,是国内同行业中竞争实力较强的企业之一。

此次公司拟募资 3.27 亿元,投向微机电(MEMS)精密电子零部件扩产等 3 个项目。

医药板块再扩容

安旭生物和艾隆科技的到来进一步壮大了医药“考生”的队伍。安旭生物专注于 POCT 试剂及仪器的研发、生产与销售,形成了覆盖毒品检测、传染病检测、慢性病检测等八大领域的 POCT 试剂,产品远销美、德等多个国家。公司已成为国内少数几家在 POCT 国际市场能够与跨国体外诊断行业巨头竞争的中国体外诊断产品供应商之一。

安旭生物股权较为集中,本次发行前仅 6 名股东,公司实际控制人为凌世生和姜学英夫妇,凌世生直接持有公司 33.50%股份,姜学英直接持有公司 2.67%股份;两人通过艾旭控股持有公司 35.83%股份,通过创圣投资持有公司 7.52%股份,合计持有公司 79.52%的股份。

本次公司拟募资 4.59 亿元,投向年产 3 亿件第二、三类医疗器械、体外诊断试剂、仪器和配套产品建设等 5 个项目。

艾隆科技则是一名智慧型的医药“考生”。公司专注于医疗物资的智能管理领域,目前主要为各级医疗服务机构提供医疗物资智能化管理体系解决方案,产品主要包括覆盖智慧药房、智慧病区、智慧物流三大板块的医疗物资智能管理设备及软件信息平台。公司 2007 年实现了自动化药房在国内领域的技术研发突破及产业化生产,填补了国产自动发药设备市场空白。

目前,公司产品已覆盖国内 600 余家医疗卫生机构(其中包含 300 余家三甲医院),包括北京协和医院、上海瑞金医院等国内著名医院。

技术和市场的突破力为公司带来稳定的业绩。2017 年至 2019 年,艾隆科技分别实现营业收入 1.96 亿元、2.39 亿元、2.91 亿元,归母净利润分别为 3987.62 万元、5112.95 万元、5355.52 万元。本次公司拟募资 4.77 亿元,投向药房自动化设备生产基地等 4 个项目。

