

去年三季度亏损大幅收窄 快手“低预期高热度”赴港上市



快手生态系统 图片来源:快手招股书



◎罗茂林 ○编辑 邵好

1月15日晚间，港交所披露了快手在通过聆讯后的最新资料。有消息人士向上证报透露，相较于此前500亿美元的预期，快手的估值可能有所下调。此前有媒体报道称，快手最快或于2月5日挂牌上市。一旦成行，快手有望成为近年来港股市场规模较大的IPO项目之一。

市场认购仍火爆

眼下，市场对快手此次IPO颇为看重。记者从接近公司的知情人士处了解到，部分机构投资者已经摩拳擦掌，甚至不惜动用私人关系“预定份额”。据悉，在过去70多天，部分投资人四处寻找可能与快手创始人宿华等核心管理层最近的关系以拿到额度。

对份额的追捧也影响着老股东。近年来，短视频作为互联网热门赛道，吸引着资本前赴后继。快手自成立以来进行了多轮融资，身后站着一众知名投资机构。招股书显示，目前，快手的股东包括腾讯、红杉资本、百度、淡马锡、博裕资本、晨兴资本等。其中，腾讯是快手的单一最大股东，持股比

例为21%；晨兴资本为最早投资快手的创投机构，持股比例为14%。

此次IPO中，腾讯将继续作为“基石投资者”被引入，而阿里系则通过“云峰基金”拥有一定认购份额。

中泰国际策略分析师颜招骏向记者表示，快手此后若真调低估值可能出于以下考虑：一方面，稍低的定价会给参与的投资者留出一定估值上升空间；另一方面，当前字节跳动旗下抖音等业务频传上市消息，如果快手此次IPO定价过高，后续可能存在破发压力。

“但这仍是一笔极为划算的买卖。”颜招骏表示，“简单按照上半年收入的2倍计算，即使按照500亿美元的估值计算，也只相当于6倍多的PS（市销率），相比于纯粹电商平台两位数的PS，目前这一估值并不算高。”

从此次快手公开募股的预路演情况来看，有相关人士表示，快手高层对于未来预测偏向谨慎，也是激发机构投资者热情高涨的原因之一。

电商业务快速发展

目前快手业务主要包括直播、线上营

销服务、电商以及其他业务。最新资料显示，快手2020年第三季度业绩保持高速增长。2020年前三季度总收入达407亿元（人民币，下同），其中第三季度单季收入154亿元。2020年前三季度，其主要业务收入均取得较大幅度增长，其中直播收入253亿元，线上营销服务收入133亿元，包括电商、网络游戏、在线知识分享等在内的其他服务业务收入20亿元。

各项业绩指标中，快手电商商品交易总额（GMV）增长较快。相比2020上半年的1096亿元GMV，第三季度单季GMV实现945亿元。截至2020年9月30日的9个月内，快手电商GMV已达2041亿元，平均复购率超过65%。

得益于非直播业务的快速增长，其占公司总收入的份额从2020年上半年的31.5%，上升到2020年前三季度的37.8%。而直播收入则在保持增长的同时，占公司总收入的占比持续下降。

在其他数据方面，2020年前9个月，快手的中国应用程序及小程序的平均日活跃用户为3.05亿。同时，公司优质内容与社区活跃度也在持续上升。2020年前三季度，快手上总共发生了90亿次内容分享，相比2020年上半年新增30亿次。

亏损幅度持续收窄

营收提升的同时，快手的亏损幅度也在收窄。

2020年11月5日快递交出的申请材料显示，由于大规模增加在产品推广、品牌营销、技术研发等方面的投入，2020年前6个月，快手出现了63.5亿元的经调整亏损，折合每月约10亿元。

最新资料显示，快手2020年前三季度经调整后的亏损净额为73.9亿元，即第三季度新增约10.4亿元亏损，平均月亏损收窄至3.5亿元左右。

快手方面表示，虽然仍处亏损状态，但快手稳健的增长势头正在抵消部分新增投入成本，尤其是亏损减少的同时，快手营收、日活跃用户、社区活跃度指标均保持了增长。

公司相关人士透露，目前电商流量中，头部主播占比已经有所下降。“快手目前八成以上的流量仍然是向腰部主播倾斜的。”据艾媒咨询分析，中国直播电商GMV预计在2025年达到6.4万亿元。

公司相关负责人表示，未来快手会在内容生态基础上，通过投资并购等方式，不断探索和扩展包括在线知识分享、网络游戏等全新板块。

羽翼渐丰 国产CPU龙头纷纷冲刺科创板

◎记者 李兴彩 ○编辑 邵好

随着中国半导体产业快速崛起，一批国产CPU公司开始向科创板发起冲刺。近日，龙芯（龙芯中科）、海光（海光信息）先后宣布辅导备案。另据记者了解，兆芯也在科创板IPO进程中。

国产CPU公司有望“会师”科创板

天津证监局1月13日披露，海光信息技术股份有限公司（简称“海光信息”）与中信证券签署IPO辅导协议，拟在科创板上市。

天眼查显示，海光信息成立于2014年10月，曾用名天津海光先进技术投资有限公司、海光信息技术有限公司，公司法定代表人为沙超群，公司第一大股东是中科曙光，持股比例36.44%。海光信息是一家高性能处理器生产商，业务涵盖芯片领域的设计、制造和生产等环节，自主设计了“禅定”x86中央处理器（CPU）。

此前，北京证监局于2020年12月28日披露龙芯进入科创板IPO辅导。根据辅导备案基本情况表，龙芯中科技术股份有限公司（简称“龙芯中科”）于2020年12月与中信证券签署上市辅导协议。

天眼查显示，龙芯中科成立于2008年3月，致力于龙芯系列CPU设计、生产、销售和服务。公司主要产品包括面向行业应用的专用小CPU，面向工控和终端类应用的中CPU，以及面向桌面与服务器类应用的大CPU。

上证报记者了解到，除了龙芯中科、海光信息，国内另外一家国产CPU公司上海兆芯集成电路有限公司（简称“兆芯”）也已经在奔赴科创板IPO的途中。天眼查显示，兆芯成立于2013年，其第一大股东上海联和投资有限公司持股85.24%。

有业内人士认为，或许到今年下半年，龙芯、海光、兆芯三大国产CPU厂商将“会师”科创板。

深耕产业多年 成绩斐然

作为计算机的“心脏”，CPU、尤其是用于桌面和服务器的CPU一直备受关注。

为实现CPU国产化，除了龙芯、海光、兆芯外，申威、天津飞腾、华为等公司也在努力研发。公开资料显示，上述国产CPU厂商涵盖了X86、ARM、MIPS三大CPU技术路线。其中，龙芯是基于MIPS架构，兆芯、海光采用X86架构，华为、飞腾则采用了ARM架构。

国产CPU“质地”如何？尽管目前它们均未上市，但从公开信息也可窥得一二。

中科曙光在2016年半年报中披露，海光信息与AMD（超威半导体）进行技术合作。海光信息自主设计了“禅定”x86中央处理器（CPU）。

在技术、产品方面，多家公司的CPU不断迭代并采用更先进的制造工艺制程，产品已经开始从“能用”走向“好用”。

比如，龙芯于2019年末发布的CPU采用

了28nm工艺，性能达到上一代的2倍以上，主频达到1.8GHz至2.0GHz。兆芯在2019年6月发布了采用16nm制程工艺的x86 CPU产品——开先KX-6000和开胜KH-30000系列处理器，主频达到3.0GHz。龙芯在研的新一代处理器将采用12nm制程工艺。兆芯正在研发采用7nm制程工艺的CPU。

在财务数据方面，部分公司已能够盈利。中科曙光2020年半年报显示，截至2020年6月，海光信息合并口径总资产为78亿元，净资产为51.63亿元，2020年上半年营业收入为2.68亿元，营业利润为6593.56万元，净利润为6078.25万元。中国长城也在2020年半年报中披露，其参股公司（持股31.5%）飞腾当期营业收入为3.38亿元，营业利润为4399.63万元，净利润为4805.13万元。

与技术相比，国产CPU发展中面临的更大瓶颈是生态，即如何与操作系统、应用软件等相兼容。目前，各家国产CPU都在持续推进生态系统建设。

做大增量做优存量 四川推动辖区上市公司高质量发展

◎记者 李少鹏 ○编辑 邵好

为贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》，四川省政府近日印发《关于推动提高上市公司质量的实施意见》（下称《实施意见》）。《实施意见》明确了四川省推动提高上市公司质量的总体要求、实施路径和具体任务。

《实施意见》包括积极促进上市公司健康发展、深入实施上市行动计划、持续优化综合服务供给、分类解决上市公司重点难点问题、着力确保上市公司退出平稳有序、形成提高上市公司质量的工作合力等六方面共17项重点举措，旨在提高上市公司运作规范性，切实增强核心竞争力和抗风险能力，大力提高上市公司质量。

截至2020年12月31日，四川省共有A股上市公司136家，总市值超过3万亿元。2020年前三季度，四川省上市公司实现营业收入超过5500亿元，同比增长6.89%；净利润超过600亿元，同比增长10.40%，均高于全国平均水平；2020年四川省上市公司实现股权再融资209亿元，开展并购重组交易总额达到106亿元。

记者注意到，上市公司已成为四川省经济的“基本盘”。从2020年前三季度来看，136家上市公司占比全省规模以上工业企业总量虽然不足1%，但利润总额（扣除金融业）相当于全省规模以上工业企业的三成。

“虽然辖区上市公司对促进地方经济发展发挥了积极作用，但还是存在一些问题。”四川证监局相关人士表示，战略新兴产业上

市公司占比不高、少数公司大股东盲目加杠杆、实际控制人和董监高规则意识淡薄，甚至出现了财务造假、资金占用、违规担保等逾越底线的问题。“对于这些问题，必须下大力气解决，夯实上市公司高质量发展的基础。”

进一步来看，《实施意见》结合四川实际，从做大增量、做优存量两方面明确了提升上市公司质量的工作路径。一方面，做大增量，扎实开展上市培育。深入实施上市行动计划，做实四川省上市后备企业资源库。另一方面，做优存量，发挥上市公司产业引领作用。支持上市公司通过资产重组、收购和分拆上市等方式，围绕产业链上下游开展资源整合。支持上市公司稳妥有序开展境外并购，打造行业龙头企业。鼓励上市公司用好债券、资产支持证券、不动产投资信托基金（REITs）等

直接融资工具。

值得一提的是，《实施意见》中提到“建立上市公司股票质押风险处置机制”。据了解，目前四川省仍有近10家上市公司大股东质押比例超过80%，还需做好持续防控工作。对此，《实施意见》明确指出，要建立上市公司股票质押风险处置机制，支持银行、证券、保险、私募股权基金等机构参与风险化解。

此外，关于资金占用、违规担保问题，《实施意见》提出对已形成的资金占用、违规担保问题，将会同各方提高督促力度，督促相关责任方限期清偿或化解。对超期未整改或新发生的资金占用、违规担保问题，将严肃处理、严厉查处，构成犯罪的依法追究刑事责任，绝不姑息。对违规担保合同事项认定问题，将支持司法机关依法依规认定，上市公司不承担担保责任。

受益行业高景气度 博汇纸业业绩靓增产忙

◎记者 祁豆豆 ○编辑 邵好

受益行业高景气度影响，博汇纸业1月15日晚间发布公告，预计2020年业绩增长超5倍。同日，公司还发布定增预案，拟募集资金50亿元提升产品品质、促进增产降耗，有望将好势头延续至2021年。

根据非公开发行预案，博汇纸业拟向不超过35名特定投资者，非公开发行股票不超过4.01亿股，募集资金50亿元，用于绿色环保能源综合利用项目、数字化转型项目、高档包装纸板5号机、6号机生产线改造项目，以及化机浆配套废液综合利用项目和偿还银行贷款。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。

高档包装纸板5号机、6号机生产线改造项目的达产，将有利于巩固和扩大公司在高档包装纸领域的竞争优势，在原有产能的基础上提升产品品质标准、增加产品品种，促进产品结构升级。数字化转型项目的落地，将赋能生产管理全过程，在提高企业生产效益、现代化管理水平和决策能力的同时，节约劳动力成本和管理费用，为公司持续、快速和健康发展奠定良好基础。

同时，绿色环保能源综合利用项目和化机浆配套废液综合利用项目的实施，将进一步提升公司对固废、废水及废液的处理能力，通过减少生产过程中的废液排放以避免园区废水排放总量的限制、释放未被充分利用的化机浆设计产能，通过固废、废水和废液的综合利用为生产过程提供动力，是循环经济的发展方向。

同日，博汇纸业发布业绩预告，预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为8.22亿元至8.49亿元，同比增加514.15%至534.38%。公司称，业绩增长主要受益产业政策影响，行业景气度回暖，公司产品销量和价格在2020年度稳步上升。公司年产50万吨高档牛皮箱板纸项目、年产50万吨高强瓦楞纸项目及子公司江苏博汇二期年产75万吨高档包装纸板项目于2019年下半年投产，当年产品销量增长幅度同比超过30%。

三小时有问必答 秋田微网上路演展实力

◎记者 邱德坤 ○编辑 邵好

1月15日，创业板拟上市公司秋田微在上证路演中心举行网上路演。在3个小时的网上路演中，投资者向秋田微管理层提出上百个问题，涉及公司现状、技术优势、行业发展等多个方面。对此，秋田微董事长黄志毅携众高管有问必答，为投资者呈现秋田微的真实现状。

秋田微成立于2004年，是一家专业从事液晶显示及触控产品的研发、设计、生产和销售的高新技术企业，主要提供标准以及定制化的触控显示整体解决方案，产品包括单色液晶显示器、单色液晶显示模组、彩色液晶显示模组及电容式触摸屏等，应用于工业控制及自动化、物联网与智慧生活、医疗健康、汽车电子等众多领域。

黄志毅表示，公司将依托多年积累的技术、管理和渠道优势，深入挖掘新型显示技术应用及触控一体化多场景应用解决方案，致力发展为具有影响力的人机交互界面与智能控制产品一站式服务商。

目前，秋田微积累了高性能PMVA-LCD、快速响应液晶光阀、特殊光学特性触控显示模组、高可靠性芯片COG邦定等一系列核心技术。公司已获得6项发明专利、72项实用新型专利和1项外观设计专利，且已形成具有自主知识产权的核心技术及产品体系。

秋田微董秘王亚彬介绍，公司的研发费用和占营业收入的比例，在同行业可比公司中保持着较高水平。2017年至2019年及2020年上半年，秋田微的研发费用支出分别为2803.48万元、3893.89万元、3870.77万元和1858.08万元，占营业收入的比例分别为4.19%、4.92%、4.83%和4.97%。

目前，秋田微正在进行的主要研发项目有：与南方科技大学共同研发微杯结构电子纸显示器件项目、工业物联网通讯技术及工业实时数据库研发项目；与深圳清华大学研究院共建光电新材料先进制造研发中心，研究新型显示器件及应用、液晶显示器件在非现实领域、智能控制等领域的应用。

凭借在众多应用领域的多年深耕，秋田微具备在短期内设计出功能多样、质量可靠、成本合理的触控显示一体化解决方案的能力，定制化技术水平行业领先。

公司与海兴电力、慧为智能、德赛西威、欧姆龙、惠普、西门子、比亚迪、施耐德等国内外知名客户，建立了长期稳定的合作关系。

根据招股书，秋田微此次IPO募投项目包括：触控显示模组赣州生产基地项目、新型显示器件建设项目、电子纸模组产品生产项目、研发中心建设项目、补充流动资金。王亚彬认为，公司通过IPO募投项目的实施，将进一步巩固固有优势并扩大市场份额，提高公司的竞争实力，保持稳定增长。

黄志毅表示，未来秋田微将依托优质的客户基础，加大研发投入、拓宽产品线，持续提升管理及运营规模，为全球客户提供更多元化、更优质的解决方案，满足客户对相关新技术、新应用等需求，同时为中国制造业的升级迭代作出自己的贡献。