

# 最强“芯片之母”企业欲上市

华大九天创业板IPO已获深交所受理

羊城晚报记者 李志文

近日，国内最大EDA企业——北京华大九天科技股份有限公司的创业板IPO申请正式获深交所受理。招股书显示，华大九天本次拟发行股票数量108588354股，占发行后公司总股本的比例为20%；拟募资25.51亿元，主要用于数字设计综合及验证EDA工具开发、补充流动资金等。

## 市场份额稳居本土首位

什么是EDA？EDA是Electronic Design Automation（电子设计自动化）的简称，是指利用辅助设计软件来完成集成电路设计中的一系列工作，包括功能设计、布局、验证、仿真模拟等。EDA能够帮助用户减少设计成本和节省时间。加州大学圣迭戈分校Andrew Kahng教授2013年时曾推测，EDA技术进步让芯片设计效率提升近200倍。基于其强大功能，EDA被誉为“芯片之母”，是芯片产业皇冠上的明珠。此次申请在创业板上市的华大九天是国内规模最大、技术最强的EDA企业，也是我国唯一能够提供模拟电路设计全流程EDA工具系统的本土EDA企业。天眼查资料显示，华大九天成立于2009年，一直聚焦于EDA工具的开发、销售及相关服务业务，主要产品包括模拟电路设计全流程EDA工具系统、平板显示电路设计全流程EDA工具系统和晶圆制造EDA工具等EDA软件产品。

招股书显示，2018年、2019年和2020年，华大九天营业收入分别为15078.20万元、25722万元、41480.22万元，净利润分别为4851.94万元、5715.77万元、10355.87万元。值得注意的是，这三年华大九天在国内EDA市场份额稳居本土EDA企业首位，份额占比均保持在50%以上。

## 投入一半营收用于研发

近几年来，我国EDA行业均实现良好增长。招股书显示，2018年至2020年，我国EDA行业总销售额分别为44.9亿元、55.2亿元、66.2亿元。其中，我国自主EDA工具企业在本土市场营业收入约为7.6亿元，同比增幅65.2%，远高于行业增幅。

但就全行业的市场份额占比而言，我国本土企业与国外头部企业相比，还有着不小差距。目前国际三大EDA巨头新思科技、楷登电子和西门子EDA在国内市场占据明显的头部优势，2020年合计占约80%的市场份额。为了尽快追上巨头，增强自身的核心竞争力，华大九天保持了较高的研发人员占比和研发投入：截至2020年12月31日，华大九天共有477位员工，其中研发与技术人员共322人，占比达67.51%；华大九天2018年、2019年、2020年研发费用分别为7509.81万元、1.35亿元、1.83亿元，占营业收入的比例分别为49.81%、52.50%、44.22%。截至2020年12月31日，华大九天共拥有已授权专利144项和已登记软件著作权50项。

## 本土EDA上市热情高涨

赛迪智库数据显示，2020年全球EDA市场规模超过70亿美元，面对如此巨大的蛋糕，大多数EDA企业都想上市借助资本力量，壮大自身实力。据了解，华大九天并不是我国第一家谋求上市的EDA企业。2020年5月，同属EDA行业的芯愿景科创板IPO获得受理，成为国内首家申请IPO的EDA企业。但同年12月30日，芯愿景又向上交所撤回上市申请。不过，虽然芯愿景最终折戟科创板，但似乎并没有影响其他本土EDA企业的上市热情。2020年12月，杭州广立微也开始上市辅导，称拟申请A股IPO。同时，概伦电子、国微思尔芯也分别在科创板签署上市辅导协议。最终谁会拔得头筹，抢先上市？让我们拭目以待。

# 广东省国资整合旗下LED业务

广晟集团将所持国星光电全部股权转让给佛山照明

羊城晚报记者 黄婷

近日，佛山照明（000541）和国星光电（002449）接连发布公告。公告称，基于对LED产业上下游一体化发展和充分发挥产业协同效应的战略布局考虑，控股股东广晟集团及其一致行动人筹划将其持有的国星光电21.32%的股权转让给佛山照明。

## 消除竞争设立合资公司

一家是曾为外资控股的“中国灯王”，一家是曾为民营企业的“封装大佬”，佛山照明和国星光电有颇多相似之处：两家企业均位于佛山，早先均有国资背景，都是LED领域的老牌生产企业，且先后获广东省属国企广晟集团大手笔的直接或间接入主。

佛山照明是老牌LED照明企业，主营绿色节能照明产品和电工产品，产品包括LED光源、LED灯具、LED汽车照明、传统照明、开关、插座等产品；国星光电则是老牌LED封装龙头，主营业务为研发、生产与销售LED器件及组件产品。国资入主两家企业的时间也较为相近。2014年，广晟资产斥资3.2亿元认购国星光电增发股票；随后广晟公司的全资子公司广东省电子信息产业集团有限公司（简称“电子集团”）斥资7亿余元收购国星光电第一大股东西格玛100%的股权，从而持有国星光电约14.03%的股份。而就在2015年，电子集团成为欧司朗控股的唯一股东，后者为佛山照明彼时的第一大股东。

2019年12月，电子集团及其一致行动人深圳广晟投资、香港广晟投资作出承诺，表示将在2020年6月4日前通过业务整合或其他方式和安排，完成消除国星光电与佛山照明之间的同业竞争。而在2020年7月，佛山照明和国星光电宣布共同出资设立佛山皓徕特光电有限公司，经营方位为研发、制造、销售照明产品、照明设备等，以解决同业竞争问题。截至今年一季度末，广晟公司直接或间接持有国星光电21.32%的股权，持有佛山照明30%的股权。不过，在广晟集团成为实控人之后，国星光电和佛山照明的股价表现并不突出。与2015年年末相比，截至2020年年末，国星光电的股价变动为-13.71%，佛山照明的股价变动为-52.71%。

## 实现上下游一体化发展

早在2015年广晟大手笔入主两家企业时，广东省电子信息产业集团有限公司董事长、国星光电董事长何勇就曾透露，入主国星光电是广晟实现构建LED完整产业链的第一步，而选择佛山照明则更多是出于全产业链的考虑。



图/视觉中国

出于全产业链的考虑。

何勇表示：“国星光电在上游芯片、封装领域具有领先优势，而佛山照明则在下游应用领域竞争力显著，双方合力有利于全产业链的打造与完善。”佛山照明在最新发布的公告中提到，两家企业的业务关联度高，本次交易完成后，佛山照明可实现上下游一体化发展和产业协同，显著提高核心竞争力，增强在行业中的话语权和影响力，符合公司既定的发展战略，对公司未来的发展意义重大。

根据赛迪智库报告，2020年两家企业所处的LED行业的产业规模受到了产能过剩和新冠肺炎疫情的影响，全球LED上游外延芯片产品和中游封装产业出现一定萎缩，但下游应用市场仍体现较强韧性。根据2020年年报，佛山照明下一步将向“中高端智能制造”升级，向“提供产品及整体解决方案”转型，向“智慧、健康、绿色的人本照明”跨越。在应用端上发力，持续向物联网生态圈和细分市场拓展。

而在上游领域更具优势的国星光电，近年来则在立足LED封装主业的基础上向产业链上下游延伸，形成涵盖上游芯片、中游封装器件及下游照明应用的垂直一体化布局；并在成长性较强的Mini LED领域进行布局。

# 科技成长概念受市场追捧

智  
者  
股  
道

近期，在华为鸿蒙系统推出之后，A股掀起了一股科技题材追捧的浪潮，鸿蒙概念、操作系统、国产软件、第三代半导体等板块相继大涨。市场认为，科技股行情强度的决定因素有三，分别是科技周期的广度、流动性环境及科技创新层面的政策。而第三代半导体的火热，首先是应用场景的需求，应用市场空间巨大，尤其是在国内新基建的推动之下，5G通信、新能源汽车、航空航天等领域成为新的增长点，对于新材料的使用量也进入新的爆发期。6月以来，科技行业板块获融资客加仓明显，计算机、电子、电气设备三大行业加仓金额排在前三位。统计显示，电子、计算机、通信三大行业中，有47只个股最新滚动市盈率不足30倍。机构普遍认为，市场资金在存量博弈行情下，精选高增速标的将成为后市行情制胜关键。在此背景下，“硬科技”企业的成长性优势有望持续凸显。

从走势看，沪指5月下旬至6月上旬反复受压于本栏之前分析的3200-3600点大箱体上边3600点上下压力带，上周五和本周一跌至半年线和今年5月25日上涨缺口3498-3502点上沿处形成支撑，本周二、本周三回升，由于该缺口未完全回补，多头略显强势，未来反弹不排除略上破大箱体上边3600点上下压力带。本栏之前分析，市场近年来呈单月上升和60日周期时滞波动调整效应，而从双月中下旬往往形成支撑点看，市场下寻支撑后估计6月下旬至7月上旬或有一波反弹。大盘去年7月形成重要压力点整理以来已近1年，历史上1年往往为调整周期，今年6月和7月不排除开启时间窗。事实上，大盘6月18日形成支撑而后逐渐回升，阶段上或逐渐展开一波反弹。今年上半年以来，市场风格呈现结构轮动的特征，大消费、周期、科技成长轮番表现，在大区域整理下，资金对景气度高、业绩确定品种的挖掘达成共识。

（黄智华）

# 长盛中生代基金经理投资能力非凡

近年来，作为基金管理的核心人物，基金经理成为投资者投资选择的重要参考指标。在众多中生代基金经理中，长盛基金旗下郭堃、周思聪、孟棋三位基金经理凭借不俗的投资能力脱颖而出。截至6月18日，长盛基金中生代基金经理郭堃、周思聪、孟棋

代表作的任职年化回报均超60%。其中，由郭堃执掌的长盛同盛成长基金，任职年化回报为77.80%；周思聪管理的长盛医疗行业基金，任职年化回报为62.38%；孟棋管理的长盛创新驱动基金，任职年化回报为72.07%。（杨广）

# 莱茵体育业绩差遭问询 收购成都文旅被中止

羊城晚报记者 莫谨榕

## 四年净利均为负数

转型文旅产业屡屡失败的莱茵体育持续陷入了业绩危机。2020年报显示，莱茵体育去年实现营业收入1.40亿元，归属于上市公司股东的净利润-7172.00万元。其中，房地产销售及租赁业务收入9495.87万元，同比持续下降；体育运营业务收入3477.46万元，同比增长83.02%，但报告期内仍未实现盈利，且浙江省体育局与莱茵体育终止了浙江省女子冰壶队、冰球队的联办合作；能源及贸易销售收入1029.13万元，同比下降33.20%。莱茵体育近四年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均为负数。一季度报显示，莱茵体育预计今年上半年亏损3200万至4500万元，同比大幅下降。

为此深交所对莱茵体育下发问询函，要求公司结合行业发展状况、市场经营环境、产品和业务模式、同行业公司情况等，说明公司扣非净利润连续多年为负值的原因，体育运营业务持续亏损的原因及公司继续从事相关业务是否具有商业合理性。莱茵体育在回复中表示，体育业务的培育孵化需要大量时间、资本等的投入，且回收期长，受限于体育业务发展的周期性，公司体育业务未能有重大突破而持续亏损。2020年，随着新冠

在宣布“中止”收购成都文旅控股股权后，莱茵体育（000558）对深交所年报问询函的回复终于姗姗来迟。莱茵体育在回复中表示，公司体育业务暂未能有重大突破而持续亏损，而新冠肺炎疫情的爆发也对公司的经营造成影响。

肺炎疫情的持续爆发，隔离防控措施大幅削减体育消费的需求，各类体育赛事停摆或延后，体育产业的发展受到严重冲击，致使公司体育业务也受到一定影响。莱茵体育还在回复中对自己的转型路径进行了陈述，并表示“公司持续经营能力不存在重大不确定性”。莱茵体育表示，今年，公司将根据泛文旅体的主业发展方向。公司处于从房地产向体育转型初期，导致体育运营业务持续亏损，进而扣非净利润连续多年为负值，但公司继续从事相关业务具有商业合理性。

## 中止收购成都文旅

除了业绩表现不佳，莱茵体



育的转型并购也受挫。6月14日，莱茵体育接连发布三则公告，其中包括中止重大资产重组公告以及再次延期回复问询函公告。

公告内容显示，经公司董事会一致同意，决定中止通过发行股份的方式收购成都文化旅游发展集团有限公司所持有的成都文化旅游发展股份有限公司63.34%的股份。莱茵体育拟收购事宜敲定于2020年12月11日，期间因该项重大资产重组经历停牌复牌，历经半年后，这桩交易依然被中止。

对此，莱茵体育在公告中表示，2020年初爆发的新冠肺炎疫情对全国滑雪场带来较大冲击，致使本次重组标的公司的业绩也持续受到影响。现阶段，国际国内疫情依然具有较大不确定性，对体育运动和文旅产业的影响依然存在，为了切实维护广大投资者利益，经与交易对方友好协商及公司审慎研究，公司拟自即日起中止本次重大资产重组事项，待条件成熟时，公司再行择机在符合相关法律法规的前提下启动相关事项。

财经辣评

羊城晚报财经评论员 戚耀琪

# 小康搭上华为涨势猛 美好期待暂且放一放

4月21日，上海车展，小康旗下电动汽车子品牌赛力斯与华为的合作款赛力斯华为智选SF5首发。近几日，小康股份（601127）股价又创新高，市值突破1000亿元。自今年2月启动以来，这家新能源汽车累计涨幅已逾450%。自官宣与华为的关系后，小康股份开启主升浪，市值翻了近四倍，确实很容易让投资者激动不已。业内关注者一方面从企业实力去评价市值的高低虚实，比如一个月时间订单已经突破1万台，以至于公司交付能力短时间内可能跟不上订单速度。真若如此，对于一家公司的成长来说，是让人惊悚的。另一方面，人们也会从产品力去评判SF5在汽车市场中的位置。比如目前SF5搭载的三合一电驱+智能增程系统，号称是全球第一套融合华为Drive ONE三合一电驱的智能增程/纯动力系统；2022款赛力斯也将为自动驾驶做准备。

如果跳出上述框架，从更多的视角去看待这次小康股份的暴涨，依然是要保持审慎理性的态度。

首先，从过去多年的情况来看，每一个新能源汽车品牌的诞生，都会有着高大上的背书。这个背书可能是来自国际投资巨头、美国硅谷、国内头部互联网企业、名企出来的团队、现代化工厂，甚至来自不差钱的地产商背景，都能形成差异化的定位。这些背书既是拉高股价的原动力，也是品牌故事的一部分，还可以讲很多年。

股市总是需要题材，市场喜爱追逐新鲜血液。关注全新品牌，并从一两个诱因出发，协助品牌一起展开想象力，这是市场常见习惯。只是一个车型如果还没有在市场上广泛落地，还没有被消费者亲身体验和使用，那么再多的美好期待都是应该暂时按下不表的。相反，部分有雄厚的造车实力的中外企业也在持续推出

新能源车产品，得到的反响声音远没有新势力的高。这也折射出股市的关注点和消费市场的落脚点其实是存在偏差的。其次，新能源品牌竞争到今天，几乎没有谁再拥有独步天下的技术，因为无论软硬件几乎都能买来。更别说外观内饰这些很容易互相模仿的部分。技术上的较量，往往是数值上的比拼，这也是很多测评者的关注重点。然而，购车者和试车者是不完全覆盖的。比如购车者对安全尤其是电池安全高度关注，直接决定了购买与否。而试车者包括汽车媒体是没有这个可能去长期检验安全问题的。

这一点，只有市场长期考验，车企才会发现真问题。买华为为系统的汽车，是因为喜欢华为的人性化设计，是看中制造严谨和技术先进，还是着迷于它的加速性或者续航里程？甚至仅仅是因为长得好看？这些都要市场来回答，不由投资者来解答。开局的订单猛涨，是源于市场的渴望，还是市场的空白？

再有，新能源车卖得好还是卖得不好，终究是和潜在购买者的处境和场景有关。新能源车在国家政策支持与资本加温之中，正在不断的变得越来越成熟，竞争也越来越残酷。今天所有看起来合理且美好的预期，终究都要遭受市场的严苛的审视。华为再好，还有小米；小米再好，还有三星。要说造车，谁都能拿出一堆看似理性的理由。理性的理由又总是被非理性所裹挟和引领，甚至连企业本身都难辨真伪，这就是股市。我们今天看到蔚来、小鹏、理想ONE排在了榜单之上，却早已经忘记多少曾经的网红新能源汽车已经偃旗息鼓。要让投资人埋单，终究还是要看消费者是不是埋单，否则终究是资本自娱自乐责任自付的游戏。

# 奥园美谷“甩卖”地产业务

回收资金将投入美丽健康产业



羊城晚报讯 记者陈泽云报道：“颜值经济”风头正盛，这家人上市公司决定卖了房地产业务，一心一意干医美。奥园美谷（000615）发布公告，拟挂牌转让京汉置业集团有限公司100%股权、北京养嘉健康管理股份有限公司100%股权和蓬莱华录京汉养老服务股份有限公司35%股权，挂牌底价10.2亿元。就在今年4月，奥园美谷收购连天美美容医院，正式拉开了转型医美的序幕。奥园美谷表示，本次交易的回收资金将用于美丽健康产业的投入。6月23日，奥园美谷最终冲击涨停，收报23.23元。

## 剥离地产业务

奥园美谷主要业务为以健康住宅开发为主的房地产业务和以新材料研发与制造为主的化纤新材料业务。其中，房地产业务是公司主要资产和重要收入来源之一。

2020年，公司房地产开发业务营收14.03亿元，占营业收入比重高达70.58%。其中，此次出售的京汉置业营收15.92亿元，占总营收80.12%，净利润1.27亿元。京汉置业也是公司主要利润来源。2018-2020年，奥园美谷净利润分别为1.57亿元、1208.97万元、-1.35亿元，而京汉置业实现的净利润分别为3.71亿元、3.2亿元、1.27亿元。对于此次出售公司核心资产的原因，奥园美谷表示，收缩房地产业务有利于优化资产结构，聚焦于医疗美容为主业的业务布局，集中资源在医美领域深耕发展，此次交易回收的资金将用于美丽健康产业的投入。本次交易完成后，奥园美谷主营业务将由房地产业务、医疗美容业务及化纤新材料业务转变为以医疗美容业务及化纤新材料业务为主，上市公司主营业务收入结构将发生重大变化。从短期来看，在剥离房地产业务

之后，公司营业收入失去支撑，业绩或将明显承压。

## 聚焦医美赛道

不过，对于此次奥园美谷“甩卖”房地产业务聚焦医美赛道的举动，二级市场对此反应热烈，6月23日，奥园美谷股价涨停。

去年4月，奥园美谷原股东京汉控股、建泰泰融企业管理有限公司、田汉与中国奥园签订协议，将持有的30%股份转让给中国奥园。6月，股份过户登记手续完成，奥园美谷控股股东正式变更，随后证券简称也由京汉股份变更为奥园美谷。随控股股东变更而来的是战略调整，奥园美谷开始转型医美行业。自2020年6月进入医美行业以来，奥园美谷股价也多次上涨，从去年10月的低位3.85元涨至今年6月初的高位29.95元。

今年以来，奥园美谷加快构筑在医美产业上下游的业务优势。今年4月，奥园美谷收购杭州连天美医疗美容医院、杭州维多利亚医疗美容医院，作为其提供医疗服务的主要载体。此外，奥园美谷先后与暨南大学医药生物中心、广州市暨源生物科技有限公司大连肌源医药科技有限公司、KD Medical等公司签订合作协议，发展医疗美容。医美正在成为资本关注的黄金赛道，根据艾媒咨询数据统计，2015年中国医美市场规模为648亿元，2019年增长至1769亿元，年复合增长率达到29.8%。虽然受疫情影响影响，2020年国内医美市场规模增长仍有11.6%，市场规模达1975亿元。今年以来，在经历了小幅回调后，医美板块持续火热。截至6月22日，Wind医美概念指数今年以来累计上涨55.97%，医美行业龙头企业爱奥500亿元、华熙生物市值分别突破1500亿元、1200亿元。