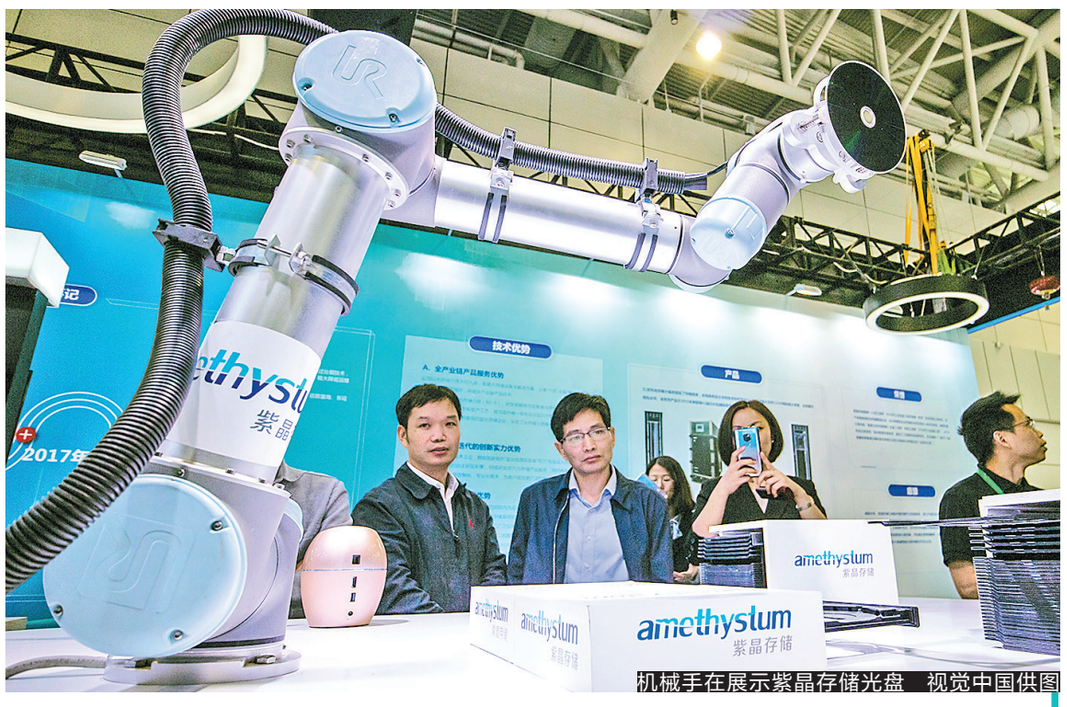
科创板首例！这家梅州公司受罚

紫晶存储违规担保3.73亿元，或会拖累中信建投

羊城晚报记者 杭莹

近日，上交所连发四条监管措施公告，“剑指”科创板上市公司——紫晶存储（688086）。公告显示，针对与紫晶存储违规担保事件相关的上市公司主体及其实控人、董事、财务总监、董秘、保荐代表人等，上交所处以了监管警示或通报批评、公开谴责。

值得注意的是，这是科创板首例上市公司证券欺诈责任纠纷案。紫晶存储于2020年2月26日在上海证券交易所科创板上市。今年2月，证监会因为公司涉嫌信息披露违法违规而对其正式立案调查。



机械手在展示紫晶存储光盘 视觉中国供图

公司涉及三大违规事项

今年2月，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会已对紫晶存储正式立案调查。更有意思的是，日前紫晶存储发布公告，称两家子公司已经对多家银行提起诉讼，试图依托《民法典》有关担保制度的规定，维护公司的合法权益和中小股东利益。

截至4月8日收盘，紫晶存储收报11.46元。事实上，自上市当日触及86.98元高位后，紫晶存储一路下坡，实力演绎什么叫“出道即巅峰”。昔日的“光存储第一股”究竟背负了几宗罪？紫晶存储为何要自爆3.73亿元违规担保？供应商和客户是一家的混乱关联又是怎么回事？

紫晶存储是一家总部位于梅州市的光存储科技企业，提供基于蓝光数据存储系统核心技术的光存储介质、光存储设备和解决方案的生产、销售和服务。公司客户主要包括系统集成商、第三方数据中心运营商、电信运营商、终端客户、贸易商等。

根据上交所纪律处分决定书，紫晶存储及有关责任人涉及三大违规事项：一是公司及有关责任人未履行相关决策程序和信息披露义务，多次违规对外提供大额担保；二是公司资金受限相关信息披露前后不一致，信息披露不真实、不准确；三是持续督导保荐代表人相关持续督导意见及专项核查意见存在不真实、不准确。

3月14日，紫晶存储自查披露，公司及子公司定期存单违规质押担保余额合计3.73亿元，共为14家第三方累计提供16笔担保。公告显示其违规担保由实际控制人暨时任董事长郑穆授意时任副总经理兼董事会秘书李小伟安排完成。公司法定代表人郑穆、广州紫晶法定代表人罗铁威、梅州晶铠法定代表人钟国裕分别签署存单质押协议。

对此，上交所表示李小伟在其职责范围内，仅对任期内公司发生的部分违规行为负有责任，对其处以监管警告。根据《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》相关规定，交易所可对监管对象实施通报批评、公开谴责等纪律处分，也可以一并实施监管警示等监管措施。有法律人士表示，相较纪律处分，监管警示严重程度略小。

而针对紫晶存储实控人郑穆、董事会成员罗铁威、钟国裕、李燕霞，以及公司前一任董秘王炜，上交所处以公开谴责或通报批评，并通报中国证监会和广东省人民政府，记入上市公司诚信档案。据了解，该结果或将影响紫晶存储后续再融资、并购重组等计划。

欲起诉银行讨回2.88亿元

第二宗罪则指公司资金受限相关信息披露前后不一致，信息披露不真实、不准确。在2021年8月披露的2021半年报中，紫晶存储未提及定期存单质押担保事宜。随后的2021年半年报问询函回复公告中，也称公司2021年6月末货币资金除开具银行承兑汇票使用的保证金为受限资金外，其余函证银行资金不存在因质押、担保等导致资金受限的情形。

但在今年2月证监会以紫晶存储涉嫌信披违规而对其展开立案调查后，3月14日，紫晶存储披露了公司涉及违规担保事项，相关情况经保荐机构中信建投核查后进一步坐实。在公告中，2021年3月至4月，公司及子公司共发生4笔违规担保，涉及公司及子公司在广州银行、河南卢氏农村商业银行开立的银行账户。

据紫晶存储的最新公告，旗下两家子公司已对广州银行惠州分行、光大银行珠海分行、五华惠民村镇银行等主体提起诉讼，要求确认双方签订的《存单质押合同》或《权利质押合同》对紫晶存储方面不发生效力，返还质押存单，并将划至被担保人账户的质押存单金额返还。四起诉讼所涉资金规模高达2.88亿元。若胜诉，紫晶存储就可以收回全部或部分收回质押存单金额。而据法律人士解释，紫晶存储这一行为背后有法律支撑。这或许也是其主动披露的原因之一。

毕竟，从年报上看，紫晶存储这几年的日子并不好过。据年报，2020年紫晶存储净利润1.04亿元，同比减少24.71%。2021年业绩预告则指出，公司预计将实现净利润650万元到975万元。超90%的净利润在一年之内凭空蒸发。

但与此同时，2020年，紫晶存储对9家软件提供商提供了1.36亿元预付款。同比2019年上涨了近250%。除此之外，紫晶还在没有销售收入的前提下，通过银行承兑汇票100%支付了预付款。

中信建投或受此事件影响

羊城晚报记者注意到，3月紫晶存储违规担保事件爆出后，市场曾一度有声音质疑负责其IPO及上市后督导的证券机构中信建投，受此次事件影响，或将同样受到证监会的立案调查。不过至今暂未有明确公告或其他信息。

而在紫晶存储上市过程中，中信建投“功不可没”。事实上，紫晶存储的上市并不顺利。2019年发布第一版招股说明书后，紫晶存储就遭遇了多轮问询，其中涉及发行人与客户之间是否存在关联的质疑。但在中信建投等机构的帮助下，其仍然于2020年上市。而IPO的10.2亿元募资，有1.2亿进入了中信建投的口袋。

科创板上市后，紫晶存储两年内三次更换年审机构，2020年当年的财报曾被出具保留意见。一般来说，当会计师出具非标准无保留审计意见时，往往会被看作是一种警示信号。

而在此前凤凰网的报道中，记者曾根据公司披露信息，实地探访了在福建省的四家供应商，但情况是，四家公司不是使用虚拟地址就是人去楼空，或办公地址频繁变动。

2021年4月以来，上交所先后多次发出问询函和工作函，逐步揭开紫晶存储上市后预付账款激增、业务模式变化、货币资金、应收账款等多层谜团。

上交所有关负责人表示，下一步，将同步加强与中国证监会相关部门和广东证监局的监管协同配合，并根据后续立案调查结果，视情况进一步做出严肃问责。同时，督促公司及其持续督导机构尽快采取有效措施，充分保护公司资金财产安全，切实维护上市公司和投资者利益。

作为科创板第一雷，紫晶存储事件也将给上市公司带来警示。据了解，科创板开板至今，科创板公司监管已作出纪律处分11份、监管措施69份。

金谷观察

冷热两头分化态势明显

上周A股三个交易日沪深两市走势分化，沪强深弱，深成指、创业板指回到10日均线下。从上证指数看，3月中以来大盘在3200点至3300点之间的百点狭窄空间内上上落落，后市方向有待抉择，多头需要加倍努力。

量能方面，两市稳住了收缩的势头，这段时间维持在日成交9000亿元左右水平，显示场内交投热度不低，也是场内结构性行情保持相对高温的保证。要说明一下的是，这种结构性分化为冷热两头的态势也明显，从防范结构性风险的角度出发，一旦具体品种趋势变差，就应提高警惕直至做出相应处理。4月中旬后，一季报将集中在月内披露完毕，数以千计，容易形成对股价的即时触动。

上周有4只新股上市。上周五在科创板上市的“N普源-U”首日破发，收盘较发行价跌34.66%，为近20年新股首日最大跌幅，当日换手率为54.72%，按收盘价39.78元计算，中一签浮亏超过1万元。“N普源-U”中的“N”代表新股，“U”则代表“未盈利”，但这不是首日破发的原因。

据相关统计，今年1月5日至3月11日期间，新股上市首日破发的比例为13.80%，而3月14日至31日，沪深两市上市新股27只，其中首日破发12只，占比达44.40%。

从指数看，上述第一个时段上证指数跌幅达9.07%，而第二个时段跌幅只有1.74%，好像后一个时段的新股首日破发率这么高不太合理。不过，3月14日至3月16日这三个交易日，指数短时间的跌幅就达8%，是截至目前年内走势的急速探底时刻，3月中之后才进入低位窄幅上落局面。可见，市场情绪对新股上市的表现有重大影响，这一个历史规律没有发生变化。

全时段统计，年内共发行上市87只新股，其中45只破发，破发率高达51.72%。目前认购新股需要储备一定市值，在市场结构性分化严重的情况下储备什么样的市值有讲究，单纯为了“打新”而持有“市值”风险不小，加上新股破发概率增大，容易出现“市值”和“新股”两边不讨好。

美国的通胀攀升至40年来最高水平，美联储偏向“鹰派”，美长期国债收益率倒挂，美股当周又见下调，近期外围市场的风险溢出增大。总体来看，A股市场有热点，如房地产、中医药、基建等，但结构性、短炒化的特点也突出，一般投资者需谨慎应对。

（金谷明）

长视频老大涨价有何影响？

涉及腾讯视频上亿会员，4月20日起调价

羊城晚报记者 王丹阳

近日，作为长视频行业老大、拥有上亿会员的腾讯视频宣布涨价，包括针对会员非连续套餐将于4月20日零点对腾讯视频VIP和超级影视VIP价格进行调整。

实际上，近两年来，各家视频平台VIP会员都在陆续涨价。仅最近半年，包括爱奇艺、芒果TV、咪咕视频就在去年年底至今年年初的几个月里相继再次提高了会员价格。

视频VIP会员都在涨

根据此次腾讯视频VIP会员价格调整公告中显示，用户最常使用的腾讯视频VIP月卡以及超级影视VIP的多项套餐价格均保持不变，VIP连续包月价格由20元调整为25元、超级影视VIP连续包月价格由30元调整为35元、腾讯视频VIP年卡价格由253元调整为258元。

此外，通知称凡在今年4月20日零点前已经是腾讯视频VIP或超级影视VIP自动续费状态的用户，若不更改当前自动续费状态，将享有调整前的续费价格优惠至10月23日。

实际上，腾讯视频会员涨价在行业内并非孤例，也不是开创者。

去年12月，爱奇艺率先宣布上调了其黄金VIP会员订阅价格。黄金VIP普通包月会员由25元提至30元；连续包月由19元提至22元；普通季卡会员由68元提至78元；连续包季由58元提至63元；普通和连续年卡会员价格保持不变，分别为248元与218元；星钻会员价格保持不变。

影响过亿人线上生活

虽然视频会员涨价从3元到10元不等，但考虑到视频用户规模和使用时长，视频会员涨价对用户的影响却颇有关心柴米油盐酱醋茶的“价格敏感”效应。

根据国泰君安研究，自2017Q3至2020Q3的三年时间里，以“爱优腾”为头部的长视频平台付费会员数量在超过1亿人后，增速已经有所放缓。同时，2021年年报显示，腾讯视频的付费会员数同比增长1%至1.24亿。

在去年视频平台涨价后，对于这次的再一次价格调整，有不少网友感觉“不爽”吐槽，视频行业的普遍涨价导致观剧成本变高。

也有网友表示理解：“不就是一杯奶茶的钱吗？花钱可以省去看广告时间。”

纷纷涨价有什么原因？

但即便是腾讯视频拥有上亿会员，坐稳了长视频领域的“头把交椅”，但长视频行业均面临高投入、高风险、不盈利的困境。

此前，爱奇艺已连续11年无法扭亏。但光是涨价还不够，爱奇艺还通过优化结构，来大幅度降低亏损。

根据2021年财报，腾讯视频凭借动画、剧集及体育等多元化内容，巩固其在中国市场第一的位置。鉴于近期的市场环境，正采取措施优化成本，减少腾讯视频的财务亏损，同时保持其领导地位。

与此同时，去年四季度腾讯财报显示，包括新闻、视频及音乐的媒体广告收入为32亿元，同比下降25%，主要因为腾讯视频等服务的广告收入减少。

同时，国内视频平台会员付费在国际市场上的定价处于偏低水平也是重要原因之一。

早在2年前，爱奇艺CEO龚宇曾在财报会议上称，对于爱奇艺当时的黄金会员价格，其实是9年前定下来的，但由于市场竞争的原因，9年来一直都没有改变。相比提供给用户丰富、优质的内容，这个价钱实在太低了。

对于长视频平台而言，提价是否会导致会员退订和付费用户下滑？

有业内人士表示，视频网站的会员付费与内容吸引力有关，平台主要靠优质内容来吸引用户付费。

一方面会员涨价会刺激视频网站改善业绩，可能会诞生出更多的优质作品。但同样涨价后，视频内容不好或是很久没有爆款内容诞生，用户自然会不续订或更换别的平台。

根据国泰君安判断，长视频平台大屏端订阅会员目前付费率较低且处于增长较快阶段，有望成为长视频平台新的重要增长来源。未来国内头部长视频平台或仍会持续提价，核心在于提升内容质量，以获取更高的付费率，增强用户的付费意愿。

两融透析

整体人气尚未全面恢复

融资盘年内净流出1455亿元

上周仅三个交易日，沪指跌0.90%，创业板指跌3.60%，两融股票价格指数跌3.4%，两市日均成交金额为0.94万亿元，较前周增加1%。上周两市融资余额为15665亿元，较前周五净流出35亿元，降幅约为0.2%。其中沪市净流出10亿元，深市净流出约25亿元。上周三净流入63亿元，上周四、上周五连续净流出39亿元和约59亿元。4月份以来，融资盘净流出141亿元，今年以来累计净流出1455亿元。

上周沪深4676只个股，上涨的有1198只，占比26%，较前周的43%明显下降，呈跌多涨少格局。

上周大盘结构化运行特征更加明显，低位、低价、低估值个股表现更加活跃。地产板块热点扩散，资金流入明显。稳增长产业链相关的水泥、钢铁、工程机械、基建、家居装饰及银行板块后起急追。新疆作为一带一路的桥头堡，建设投入继续大幅增加，当地的水泥、钢铁、基建建材个股涨幅领先。受益于磷酸铁电池材料和农业生产需求，磷原料行业一季度业绩增幅明显，龙头个股表现亮眼，并带动化肥化工板块。另外滞胀预期之下，黄金、铜及部分有色个股也成为资金追捧对象。

即使局部火爆，但整体人气尚未全面恢复，全球通胀、国际地缘政治紧张和国内疫情对市场信心仍构成较大影响。融资盘还未有效逆转流出趋势，虽然流出规模已明显减缓。4月份宏观经济处于相对低谷，大盘将在地产、银行、钢铁、水泥等蓝筹板块支撑下保持阶段性箱体震荡。对稳增长的政策期待，是市场明确的做多力量，水泥、钢铁、基建、工程机械和银行等板块继续展开反弹。

上周融资买入额为1862亿元，日均值为620亿元，较前周日均值增加3%。融资买入额占两市成交之比为6.6%，较前周的6.5%略有上升，融资买入与融资余额之比为4%，较前周的3.8%有所上升。低位热点扩散，盈利效应出现，开仓力度小幅增加。

上周融资偿还额为1897亿元，日均值为632亿元，较前周的日均值减少1%，高位抱团个股下行，调仓换股有所增加。

上周融资买入与偿还额合计约为3760亿元，日均值较前周增加1%，较大盘日均成交的增幅基本相同。

与前周的融资余额15700亿元比较，周换手率为40%，较前周的39%略有上升，整体人气维持温和上行。

与两市上周成交金额28159亿元相比，上周的融资交易占比为13.40%，与前周基本相同，处于相对低位区间。

上周五融券余额约为900亿元，较前周减少5亿元，已经是连续八周下降。

后市研判：4月大盘箱体震荡，反弹曲折，投资者可适当关注水泥、钢铁、基建、工程机械板块。（刘然）

这家广州科技巨头要上市了

云从科技短期仍难实现盈利

羊城晚报记者 丁玲

广州又有科创企业将登陆科创板！近日，证监会披露信息显示，云从科技集团股份有限公司（以下简称“云从科技”）首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请获同意。

云从科技与旷视科技、依图科技、商汤科技并称为“AI（人工智能）四小龙”。云从科技此次IPO注册获批，意味着继商汤科技之后，“AI四小龙”即将诞生第二家上市企业。

广州国资频频现身

公开资料显示，云从科技成立于2015年3月，孵化于中科院重庆绿色智能技术研究院，目前总部位于广州市南沙区，是一家提供高效人机协同操作系统和行业解决方案的人工智能企业，致力助推人工智能产业化进程和各行业智慧化转型升级。

从公司所在地来看，商汤科技、依图科技的总部位于上海，旷视科技的总部位于北京，云从科技的总部位于广州。这也意味着，国内人工智能领域的第一梯队已由北上广三大城市把持。

“AI四小龙”也都曾向资本市场发起冲击，但是结局各不相同。商汤科技于去年年底在港交所上市，目前总市值为2010亿港元；云从科技则即将登陆A股科创板；旷视科技科创板IPO于去年9月过会，之后提交注册，目前审核状态为终止；依图科技的科创板IPO之路则于去年6月30日终止。

四小龙中成立最晚的云从科技，能够在上市道路上实现“抢跑”，背后离不开广州国资的支持。

回顾云从科技的融资历程，在被称为人工智能元年的2015年，刚成立的云从科技天使轮融资6000万元，投资方为佳都科技、杰翱资本，同年年底，云从科技A轮融资近2亿元。

2017年，AI产业在国内大爆发，云从科技B轮获得5亿元融资，诸多具有国资背景的机构开始现身。如元禾原点、广州基金、越秀产业基金等，老股东广州佳都科技也在列。

2018年，是云从科技的另一个标志性节点，其B+轮融资超10亿元，融资规模和B轮相比扩大了一倍，粤科金融、中国国新控股、广州基金、联升资本、渤海产业基金、张江星河、前海德昇、越秀金控等近10家机构集体赶来。

经营业绩长期亏损

不过，尽管云从科技“闯关”成功，其上市之路也并非一帆风顺。云从科技于2020年12月3日正式获得科创板受理，当年12月31日进入问询状态，2021年7月20日IPO申请获得上会通过。但直到今年4月6日，云从科技IPO注册才获批，历经了16个月的时间。

而阻碍云从科技上市的最大绊脚石就是其长期的业绩亏损。招股书显示，云从科技营业收入在2018年和2019年呈现快速增长态势，但2020年受疫情影响略有下降。2018年-2020年（报告期），云从科技营收分别为4.84亿元、8.07亿元、7.55亿元。

云从科技创始人周曦 视觉中国供图

与此同时，云从科技表示，由于行业竞争激烈，后续研发投入依旧很大，短期内无法实现盈利。2018年-2020年净亏损分别为2亿元、17.63亿元、7.2亿元。其中2019年，云从科技亏损扩大主因为公司实施股权激励，确认股份支付费用13亿元。

报告期内，云从科技研发费用分别为1.48亿元、4.54亿元和5.78亿元，占各期营业收入的比例分别为30.61%、56.25%和76.59%。2021年，公司经营状况并没有得到改善。招股书显示，云从科技2021年上半年营收4.55亿元，归属母公司所有者的净利润为-3.24亿元，亏损同比扩大了13.14%。

令人关注的还有云从科技的毛利率。云从科技有两大主营业务——人机协同操作系统和人工智能解决方案。根据招股书，2018年-2020年，其人工智能解决方案收入占比分别为94%、77%、69%，毛利率分别为18%、23%、28%。而在行业内，人工智能解决方案相关业务的毛利率普遍在50%以上。

上投摩根博睿均衡FOF正式发行

据悉，上投摩根博睿均衡一年持有期混合FOF于4月11日起正式发行，该基金拟由26年华尔街投资老将恩学海与多元资产配置专家杜习杰携手掌舵。届时，投资者可通过平安银行等各大银行、券商代销渠道，以及上投摩根直销中心及官方网站进行认购。

在结构性行情持续演绎的当下，该基金将秉承全球化、多元化、体系化的理念，以“均衡配置”为主打策略，根据市场情况灵活、动态调整资产比例，兼顾稳定性和成长性。（杨广）

景顺长城：A股港股极具性价比

日前，景顺长城发布《2022年2季度经济展望及投资策略报告》指出，经过前期剧烈调整，当前A股和港股已极具性价比，整体向下空间有限，目前相当具备吸引力，长期配置价值凸显。后续重点关注科技与能源、景气赛道与核心资产消费以及港股市场配置机会。

展望二季度，景顺长城基金分析指出，前期市场出现连续回调，对投资者信心带来严重打击，而国务院金稳委会议的召开直面投资者关切问题，对稳定市场预期、缓解市场忧虑、提振市场信心有积极作用。（杨广）