

# 分拆上市队伍持续扩容 已有51家子公司成功上市

■本报记者 谢若琳  
见习记者 毛艺融

分拆上市队伍持续扩容。据东方财富Choice数据统计,按首次公告日计算截至2024年1月10日,累计有145家A股公司发起163单分拆计划。其中,2022年、2023年分别披露分拆计划30单、36单。从进度来看,其中51单子公司已成功上市,84单分拆计划仍在推进中,还有28单选择终止分拆。

整体来看,一方面,分拆上市类型愈发丰富,“A拆A”占据主流,“A拆港”“港拆A”频频出现;另一方面,也有公司按下分拆“终止键”。

## 分拆目的地多元化

从拟上市地来看,前述163单分拆计划中,有115单属于“A拆A”,占比超七成。从拟上市板块来看,分拆至沪深主板的有21家、创业板49家、科创板23家、北交所22家。就分拆母公司的行业来看,近八成属于制造业。

值得注意的是,北交所成为不少上市公司分拆子公司上市的新去处。此前的2023年,已有安琪酵母、宗申动力、西部材料、江苏雷利等多家成功分拆子公司至北交所上市。2024年1月份,辰欣药业、晶瑞电材等2家公司披露旗下控股子公司拟在北交所上市。

此外,“A拆港”频频出现,累计有22家A股公司先后筹划分拆子公

司赴港上市,其中7家子公司已成功上市,其余正在推进中。例如,人工智能龙头企业科大讯飞1月9日晚公告称,拟将控股子公司讯飞医疗分拆至港交所上市,已获董事会通过。而在2023年,科伦药业、南山铝业两家A股公司也提出“A拆港”方案,其中,科伦博泰生物-B已于去年7月份登陆港交所,南山铝业国际有关方案仍在推进中。

“港拆A”亦不断发生。仅2023年,在披露分拆计划的港股上市公司中,就有10家港股公司将A股市场作为分拆目的地。目前,中信股份、通达集团、中国信达等3家港股公司已成功分拆子公司在A股上市,四环医药分拆的轩竹生物已获上交所受理,深圳控股分拆的晶华电子招股书已在深交所官网更新。

万联证券总量组分析师于天旭对《证券日报》记者表示,“A拆A”“A拆港”“港拆A”等多种渠道的拓宽,意味着A股和港股市场之间的互联互通和互补性逐步加强,有助于企业打通境内外融资渠道,增强核心竞争力,也有助于战略投资者实现投资价值。

## 28单分拆计划终止

A股上市公司分拆趋于理性。据东方财富Choice数据统计,目前A股市场累计有28单分拆计划终止,其中2022年、2023年终止分拆数量均超过10单,其中“A拆A”居多。

从分拆终止的原因来看,主要包括上市公司业绩不达标、控股股



分拆上市队伍持续扩容  
据东方财富Choice数据统计  
按首次公告日计算截至2024年1月10日  
累计有145家A股公司发起163单分拆计划

东和实际控制人发生重大变化、子公司净利润占比过高、在期限内受到过行政处罚等。此外,独立性、同业竞争、持续经营能力等问题也受到关注。

具体来看,有公司因业绩不达标终止分拆计划。例如,奥佳华公告称,公司最近三个会计年度扣除权益享有的博仕的净利润后,归属于上市公司股东的净利润累计低于人民币6亿元,暂不满足分拆上市条件。

还有公司因筹备分拆期间实际控制人变更而终止分拆事项。例如,齐翔腾达公告称,因在筹划齐鲁科力分拆上市期间公司控股股东筹划股权转让,公司控股股东和实际控制人发生重大变化,导致公司不符合分拆控股子公司上市的条件。

分拆上市对于母公司、子公司的要求都比较高。于天旭认为,A股母公司需满足三年实现利润、保证股东利益不受损失等要求,子公司业务需要具备独立性、成长性等多重优势,子、母公司的核心业务需要具备协同效应,以及符合分拆上市板块的定位。

Co-Found 智库研究负责人张新原对《证券日报》记者表示,“分拆有助于子公司筹集资金,进一步扩大生产规模和研发投入,推动产业结构优化升级。不过,结合市场环境、公司战略调整等多重因素,上市公司也可以重新评估分拆的必要性,或在适当时候重新启动分拆计划。”

# 科大讯飞拟分拆讯飞医疗赴港上市

■本报记者 黄群

科大讯飞分拆讯飞医疗赴港上市正式官宣。

1月10日,科大讯飞发布公告称,拟分拆所属子公司讯飞医疗至香港联交所主板上市,以应对现有及未来业务扩张的资金需求,推动讯飞医疗加快产品和服务的开发迭代,实现业务快速增长。

根据预案,讯飞医疗本次初始发行规模为不超过2008.99万股,并授予全球协调人/簿记管理人不超过上述H股初始发行规模15%的超额配售权。即在全额行使超额配售权的情况下,讯飞医疗本次发行的H股股份数拟不超过2310.34万股。

## 进一步提高公司影响力

公开信息显示,讯飞医疗成立于2016年,科大讯飞目前持有其52.47%股份,为公司控股股东。其他重要股东中,合肥正昇信息科技合伙企业(有限合伙)、安徽科讯创业投资基金合伙企业(有限合

伙)分别持股17.11%和15.03%。

财务数据显示,2020年至2022年,讯飞医疗分别实现营业收入3.21亿元、3.56亿元、4.94亿元,归母净利润分别为761.39万元、-7973.23万元、-2.04亿元。

Co-Found 智库研究负责人张新原对《证券日报》记者表示,讯飞医疗赴港上市有助于扩大公司资本规模,进一步提升研发和创新强度。上市将提高讯飞医疗的市场知名度和影响力,也有助于推动我国医疗信息化、智能化的发展。

据了解,讯飞医疗人工智能医疗解决方案体系,可实现从疾病预警、早筛、诊断、治疗与疗效评价、术后与慢病管理的医疗全流程覆盖,依托于专有的算法模块及机器学习模型,讯飞医疗在医学知识问答、复杂医学语言理解、专业医学文书生成、诊断治疗推荐、多轮交互及多模态交互方面具有突出的技术优势。

“以脑梗患者为例,平台根据患者在院期间的病历数据,抽取关键的画像信息,生成出院后患者个性化健康指导。同时,平台

自动提醒患者,并在康复过程中,通过AI随访电话等方式对患者进行主动式管理,并通过大模型为患者提供7\*24小时咨询服务。”讯飞医疗高层称。

启动本次分拆业务之前,讯飞星火医疗大模型已正式对外发布。讯飞医疗相关人士表示,利用该模型,每个医生有了自己专属的AI诊疗助理。诊疗助理嵌入诊前、诊中、诊后全部医疗流程,可以全面提升辅助诊疗、智能药物审核、病历辅助生成、病历内涵质控、诊后患者管理、医疗文本与影像多模态研究等应用场景中的医疗服务水平和质量。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛认为,通用大模型将使基层医生更准确地诊断疾病,提高诊疗水平,还可以为基层医疗机构提供智能化的医疗设备和系统。通过数据分析和决策支持,基层医疗机构将有效提升服务效率和质量。

## 智慧医疗前景广阔

头豹研究院在《2023年中国

智慧医疗行业词条报告》中表示,受益于政策利好及持续的需求,中国智慧医疗行业的市场规模仍将稳步增长,预计年复合增长率为37.29%,2030年中国智慧医疗行业市场规模将达7193亿元。

政策正加大对数字健康的支持力度。2023年3月份,国务院出台的《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》提出,建设面向医疗领域的工业互联网平台,加快推进互联网、区块链、物联网、人工智能、云计算、大数据等在医疗卫生领域的应用,加强健康医疗大数据共享交换与保障体系建设,推进医疗大数据共享,强调数据安全。

2023年12月28日,国家疾控局表示,将全面推进智慧化多点触发传染病监测预警体系建设,重点抓好健全制度机制、拓展监测渠道、规范评估预警和提升专业能力等四个方面的工作。

以合肥为例,该市全面落实数字合肥和健康合肥建设总体要

求,规划了“一个基础平台、两个应用平台、五个智慧系统”总体布局,建设了电子健康卡、智医助理、市传染病防控智慧化预警多点触发系统等。人工智能已经在合肥传染病防控、智慧化预警多点触发及基层慢病一体化管理中得到应用。

目前,讯飞医疗已拥有8家子公司,分别布局在北京、上海、合肥、银川、普洱、吕梁、泰州和阜阳。业务以技术开发、医疗服务为主,其中,位于银川的子公司是一家互联网医院。

“随着人口老龄化和慢性病的增加,基层医疗的需求将持续增长。政府对数字健康的支持和投资将促进通用大模型在基层医疗领域的应用和发展,因此通用大模型赋能基层医疗市场的前景将非常广阔。”郭涛说。

张新原认为,未来几年,智慧医疗领域将吸引大量投资,推动行业快速发展。同时,市场竞争也将加剧,企业还要不断进行产品和服务。

# 中国恒大回应“从未盈利”： 无实质性依据

■本报记者 王丽新 见习记者 陈潇

中国恒大对于澄清报告的回应姗姗来迟。1月9日晚间,中国恒大发布公告称,一家机构于2023年12月1日发表的关于中国恒大从未盈利过的报告并无实际依据。这份澄清声明,市场等了足足一个月,而此时距离中国恒大直面清盘聆讯不到20天。

往前回溯,2023年12月1日,做空机构GMT Research发表做空报告称,中国恒大推迟公布的2021年年报,清楚反映公司明显夸大收入及盈利,并很可能持续多年夸大,甚至从未有盈利。这引发市场关注。

“此次一个争议点就是,中国恒大是否存在提前确认收入的情况。”易居研究院研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,实际上,关于这一点中国恒大已经在公告中做了解释,即根据流动性危机和人员流失等情况做出的调整。

收入确认方面,中国恒大称,公司无疑在2021年改变了其收入确认方法。这一改变采用了根据现时环境下更符合会计准则的会计处理方式,主要是公司在遭遇流动性危机,以及大量人员流失后的大背景下,而做出的决定。

中国恒大表示,该报告的数据和结论缺乏直接相关性。其认为公司毛利低就怀疑利润不存在。事实上2021年开始利润下降除了遭遇行业困境导致的售价下降外,也和公司销售低毛利的物业比例有关。单纯的以毛利低就怀疑利润不存在缺乏相关性。

中国恒大称,该报告举例中国恒大亏损严重。亏损严重和公司的规模及资产质量相关。亏损大而认为公司从来没有利润缺乏相关性。

中国恒大表示,该报告没有给出公司从来没有任何利润的实质性证据。通篇未看到实质性证据证明公司从未盈利,其所谓结论仅是作者的臆测和怀疑。该报告以2023年的结果去论证其2016年对公司的预测准确性,没有实质依据。

中国恒大表示,确认公司审计委员会成员已审阅了该报告,亦确认公司核数师上会恒诚会计师事务所有限公司已审阅该报告,并表示不会撤回他们之前对公司财务报表出具的审计意见。公司保留对该机构采取法律行动的权利。

值得一提的是,2023年12月初,中国恒大公告称,香港高等法院批准了公司的延期申请,将公司清盘呈请的聆讯进一步延至2024年1月29日,这也是中国恒大清盘聆讯的第七次延期。

“总体来看,现在还没有明确的规则及相关指标指明中国恒大提前确认收入。”同策研究院研究总监宋红卫向《证券日报》记者表示,当前正处于中国恒大债务及资产处置的关键时间点,外部报告的观点会影响债权人对于事件处置的态度,因此中国恒大也颇为重视。

# 合景泰富集团拟4亿元 出售宁波美睿50%股权 有助降低负债水平

■本报记者 李昱丞

进入2024年,合景泰富集团出售住宅项目股权的脚步并未停下。1月10日,合景泰富集团公告称,与美的置业全资附属公司订立协议,拟以4亿元的价格将项目公司宁波市美睿房地产发展有限公司(以下简称“宁波美睿”)50%股权转让予美的置业。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,通过出售项目公司股权,合景泰富集团可以降低负债水平,优化财务结构,有助于提高抗风险能力。

2019年9月份,美的置业以13.86亿元获得宁波鄞州区某地块,后引入合景泰富集团共同开发,双方各自持有项目公司宁波美睿50%的股权,项目已于2022年12月份完成建设。

据公告,在本次合景泰富集团出售宁波美睿股权之前,公司已经从宁波美睿取得部分预售楼款。合景泰富集团表示,董事会认为现在是从宁波美睿退出的适当时机,有利于集团将资源及人力集中在位于中国主要城市的核心项目。

从交易价格看,公告显示,截至2023年12月31日,宁波美睿未经审核净资产约为11.33亿元,50%净资产约为5.67亿元。这意味着,4亿元的交易价格较净资产折价约29%。

值得一提的是,这一交易并不涉及现金,相关代价将以合景泰富集团结欠宁波美睿的贷款金额抵扣。合景泰富集团表示,以贷款偿付代价将减少集团整体未偿债务结余。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对《证券日报》记者表示,合景泰富集团折价出售项目公司股权,有助于公司降低负债水平,改善财务状况和优化流动性。

余丰慧认为,出售宁波美睿股权后,合景泰富集团在该项目上的投入将减少,从而降低公司的成本压力。折价转让项目公司股权背后,是合景泰富集团正面临着流动性压力。财报显示,截至2023年上半年末,合景泰富集团账面货币资金为51.69亿元,而短期借款高达273.39亿元,应付账款及应付票据达165.42亿元,应付共同控制实体之账款则达到88.49亿元,仅后三者合计就有超过500亿元流动负债待偿。

而在销售回款端,合景泰富集团表现得并不理想。2023年12月份,合景泰富集团及其合营企业及联营公司的销售额为13.20亿元,与2022年同期相比减少65.1%。2023年全年,合景泰富集团及其合营企业及联营公司累计实现252.43亿元的销售额,同比下降50.37%。

事实上,这并不是合景泰富集团近年来第一次出售项目公司股权。2023年8月15日,公司披露称,向绿城中国出售苏州景誉50%股权和苏州卓誉51%股权;向绿城中国出售杭州致延50%股权。2023年10月25日,公司公告称,向中国平安出售上海兆景100%股权以及上海锦怡100%股权。

# 算力需求爆发式增长 智算中心建设快马加鞭

■本报记者 许林艳

生成式AI浪潮下,算力需求不断攀升,算力概念持续保持高热度。开年以来,已有多家上市公司披露了算力服务订单相关情况。

“算力服务订单不断增多,主要在于当下企业越来越多地依赖于数据驱动决策,以及AI技术在各行各业的广泛应用,导致算力需求呈现爆发式增长。此外,大数据、物联网等新兴技术的发展也推动了算力需求的增加。”北京社科院副研究员王鹏对《证券日报》记者说。

## 算力服务领域订单不断

进入2024年,上市公司频频披露算力服务领域相关业务情况。

1月10日,东方超算官方微信公众号发布消息,东方材料全资子公司东方超算近日与中国移动

通信集团安徽有限公司六安分公司正式签署“智算中心项目合作协议”,东方超算将为中国移动安徽六安公司提供算力租赁及算力相关平台服务。双方合作期限5年,东方超算将收取服务费9000万元。

光环新网1月9日在投资者互动平台上表示,公司于2023年8月份正式开启算力业务。截至目前,公司算力中心已部署安装有英伟达A800、H800、4090算力卡的服务器集群,具备约300P算力规模,已为部分用户提供算力服务,合同金额约1000万元。

锦鸡股份日前发布公告称,公司全资子公司英智创新与锦息云联签订《AI能力中心算力服务资源运营合同》,向锦息云联提供算力服务。锦息云联租用英智创新2048P人工智能算力服务,租期60个月,合同总金额(含税)9.22亿元。

青云科技也公告披露,公司控股子公司青云智算与客户签订《GPU算力服务协议》,合同费用总额为1.7亿元(含税),主要交易内容为青云智算向客户提供一定数量的GPU算力服务及存储,主要通过提供满足客户算力需求的算力服务器及存储,向客户提供算力服务。

王鹏表示,多家公司在算力服务领域实现“开门红”,可以看出,算力需求不断攀升,相关企业也在积极布局 and 拓展相关市场,算力服务市场正在迅速扩大。

随着算力需求的增加,算力服务的价格走势也成为市场关注的重点。“算力服务价格不会持续上涨,因为算力供给也在加大。但因当前受限GPU芯片瓶颈,智能算力存在供给不足,因此智能算力可能会出现结构性上涨。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘

和林对《证券日报》记者表示。

## 上市公司积极布局

当前,人工智能技术正在飞速深入各行各业,智能算力需求高涨,我国智算领域正在快马加鞭进行相关建设。据IDC发布的《2023-2024年中国人工智能计算力发展评估报告》,2023年我国人工智能计算力市场规模将达到664亿元,同比增长82.5%。

为发展智能算力,上市公司正在积极发力。1月8日,紫光股份发布了智能算力新战略,将联合产业力量全面进军智算服务领域,整合优质算力资源,共同打造算力生态圈,发挥产业链各环节的协同效应。

此外,近日由商汤科技参与建设的前海深港人工智能算力中心也正式点亮启动。该算力中心由前海管理局、商汤科技、香港科技

园公司三方共同推进,前海科技创新集团与商汤科技联合投资建设,一期建设算力达500 PetaFLOPS,目标打造大湾区最大规模、最先进算力的智算中心。

不过,当前智算中心建设还存在一些问题亟待突破。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对记者表示,首先是如何平衡投资与收益的问题,这主要是由于智算中心的建设和运营成本较高,导致部分项目的投资回报不明显。

“此外,我国当前在智算领域的标准体系建设尚不完善,缺乏统一的技术标准和管理要求,这也给智算中心的建设和应用带来了一定困扰。”郭涛补充道。

王鹏表示,能源消耗也是一个需要关注的问题。随着算力的不断增加,数据中心的能源消耗也在不断增长,如何降低数据中心的能源消耗,提高能源利用效率,成为产业发展的重要挑战。