

业务集中于前两大客户,近三年亏掉近50亿

京东系达达集团赴美IPO 争食“即时配送”

本报记者 李静 北京报道

达达集团上市的靴子终于落地。5月13日,6岁的达达集团向美国证券交易所(SEC)递交招股说明书,计划以“DADA”为交易代码在纳斯达克挂牌上市,募集最多1亿美元资金。

创建于2014年7月的达达,起初只是一个众包物流开放平台,也

客户分散化待破局

对于达达集团来说,未来需要开拓客户资源,把鸡蛋放在多个篮子里,分散风险。

在2016年的合并协议中,京东以京东到家的业务、京东集团的业务资源以及2亿美元现金换取“达达-京东”新公司大约47.4%的股份,成为最大股东。

根据招股书显示,京东目前约持有该公司4.15亿股普通股,持股比例为51.4%,为其第一大股东。

目前达达董事会共有七名成员,其中京东占据三个席位,达达管理层两个席位,其他投资方两个席位。京东零售CEO徐雷、京东物流CEO王振辉和即将出任京东集团CFO一职的许冉均为达达集团的董事。达达

快递与到家业务逐渐持平

新冠肺炎疫情期间部分城市出现不同程度的封城情况,一些消费者不能出门而刺激了超市生鲜O2O的强需求。

从收入结构来看,达达集团有服务收入和商品销售收入两部分,但为零售商提供送货服务的收入高达99.1%。此前达达集团曾尝试过无人货架业务,但招股书显示这项业务已于2019年终止。

服务收入由达达快递和京东到家两个平台共同构成。其中,达达快递业务的收入主要来自向物流公司、连锁商家、SME商家及个人提供的最后一公里和同城配送服务;而京东到家的收入来源则主要为平台向商家收取的佣金及配送服务、向品牌方提供的在线营销服务等。

来自招股书的数据显示,截至2020年3月31日的12个月里面,京东到家的商品交易总额同比增长92.0%,达到157.24亿元人民币,共计2760万活跃用户在此期间贡献了1.347亿订单。

就是如今的达达快递。到2016年4月,达达与京东旗下O2O平台“京东到家”合并,业务拓展至本地即时零售,京东也由此成为“达达-京东”的最大股东。2019年12月,达达更名为“达达集团”,明确即时配送“达达快递”和即时零售“京东到家”两个业务主线。当前,达达快递覆盖全国超过2400个县区市,京东到家覆盖超过700个县区市。截

至2020年3月31日的12个月里,京东到家平台上活跃的门店数量达到8.9万个。招股书显示,2019年达达集团净收入30.99亿元人民币,同比增长60%;2020年第一季度净收入为10.99亿元,同比增长109%。但达达仍处于连续亏损状态,2017~2019年的净亏损分别为14.49亿元、18.78亿元、16.7亿元。

共获得6轮融资,披露出来的总融资额达到65.15亿元。红杉资本和DST均为达达的早期投资方,其中红杉资本在2015年达达集团B轮融资时进入,此后跟投C轮和D轮融资。DST在2015年6月的C轮融资时进入,跟投D轮融资。

需要注意的是,达达集团的第一大股东京东和第三大股东沃尔玛,也是达达集团净收入的贡献主力。招股书显示,2017年、2018年、2019年和2020年前三个月期间,由京东带来的收入在达达集团总收入中的占比分别是56.7%、49.1%、

46.2%。上年同期的占比则为62%和38%。

在2020年一季度京东到家业务的优异表现和突如其来的新冠肺炎疫情有密切的关系。一方面新冠肺炎疫情期间部分城市出现不同程度的封城情况,一些消费者不能出门而刺激了超市生鲜O2O的强需求。即使是在疫情严重的湖北地区,达达集团曾在接受记者采访时透露,公司以最快的速度让永辉、武商等商家在京东到家平台的业务恢复到春节前状态。新冠肺炎疫情期间,京东到家平台单量达到去年春节同期的5倍。

“同时,新冠肺炎疫情还让很多零售商家意识到数字化的重要性,很多零售商家选择和达达集团合作,提高传统零售企业数字化的能力,以提升企业的效率。”接近达达集团人士对记者透露,“给零售企业

集体上扬。而在5月13日,中芯国际(00981.HK)发布2020年一季度业绩报告,其一季度营收9.049亿美元,环比增长7.8%,同比增长35.3%,创季度营收历史新高。

双重利好刺激下,中芯国际股价逆势走高,目前股价突破18港元,股价曾一度触及18.94港元/股,市值达到1005亿港元,成为港股半导体产品与设备细分行业内首家冲破千亿元大关的上市企业,创2004年12月以来新高。不过值得注意的是,中芯国际当前与台积电、三星等国际头部企

业之间仍存在明显的技术差距,如何能够利用资本加快技术发展和产品迭代,仍是中芯国际以及投资者需要关注的问题。

而对于上市进程及募投项目的建设进度,《中国经营报》记者致电致函中芯国际,截至发稿未获回复。

4月30日,中国证监会发布了《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》(以下简称“《公告》”)。《公告》对已境外上市红筹企业的市值要求调整,在一定程度上方便了在境外上市的中概股公司的回归上市。上述业内人士表示,根据之前的规定,已境外上市试点红筹企业在境内发行股票或CDR,市值应不低于2000亿元人民币。当时满足这一条件的境外上市红筹企业寥寥无几,而《公告》新增加的“市值200亿元人民币以上,且拥有自主研发、国际领先技术,科技创新能力较强”的考核条款,就为更多的中概股公司回归A股市场创造了条件。

拟在科创板上市的消息一出,中芯国际5月6日在H股的股价应声而涨。当日,A股半导体概念股也集体异动。据东方财富显示,5月6日半导体板块整体涨幅为4.71%,当日总成交金额为849亿元。据东方财富统计,A股目前半导体概念股共有123只,其中119只半导体概念股股价均出现不同程度的上涨。

值更具有提升空间,符合公司与投资人共同利益。

拟在科创板上市的消息一出,中芯国际5月6日在H股的股价应声而涨。当日,A股半导体概念股也集体异动。据东方财富显示,5月6日半导体板块整体涨幅为4.71%,当日总成交金额为849亿元。据东方财富统计,A股目前半导体概念股共有123只,其中119只半导体概念股股价均出现不同程度的上涨。

中芯国际产业链企业的发展。同时,中芯国际的回归预示着芯片代工行业向大陆转移,可进一步加快国内芯片国产替代化的脚步。兴业证券也指出,通过人民币股份发行,公司得以在国内进行股权融资,除了有助未来先进制程的资金需求,同时提升国内投资者的参与程度与定价权。相较于在港股市场进行增发,或是私有化或分拆资产在国内上市,科创板增发对现有股东的权益相对影响较小、估值

2020年5月13日,达达集团(达达快递、京东到家)正式向美国证券交易所(SEC)提交招股说明书

计划通过首次公开募股(IPO)募集最多1亿美元资金

打算申请在纳斯达克全球精选市场挂牌

证券代码为“DADA”

达达集团招股说明书显示

在首次公开募股前,京东持股比例为51.4%,为其第一大股东

《中国经营报》记者了解到,早在一年前的2019年5月,达达集团就被爆出赴美上市计划,彼时传言的募资规模在5亿美元。如今靴子落地,达达拟募资1亿美元。此次IPO筹集到的资金将主要用于投资技术和研发、实施营销计划和扩大用户群。对于相关采访,达达集团表示目前公司处于静默期。

同时,虽然亏损,但达达手上仍有“弹药”储备。招股书显示,截至2019年12月31日,达达集团持有的现金和现金等价物为11.55亿元人民币(约合1.63亿美元),短期投资为9.57亿元人民币(约合1.35亿美元)。截至2020年3月31日,达达集团持有的现金和现金等价物为9.71亿元人民币(约合1.37亿美元),短期投资为9.58亿元人民币(约合1.35亿美元)。

前期战略亏损以期占领市场是我国不少互联网细分行业玩家采取的做法,达达集团背后的京东也曾以战略亏损的方

提高数字化转型的解决方案服务收入在新冠肺炎疫情期间有不少的增长。数字化转型的门槛很高,一般的零售企业烧不起这个钱。”

据记者了解,对零售商进行数字化改造将是达达集团的重要业务方向之一。



本报资料室图

中芯国际闯关科创板 募投百亿美元芯片项目

本报记者 秦泉 北京报道

中芯国际回归A股已箭在弦上。日前,中芯国际发布公告称,拟在科创板上市,部分募集资金将用于12英寸芯片SN1项目。这一消息,一度引起A股半导体板块的“借机”回A

中芯国际5月13日晚发布的2020年一季度报显示,公司单季实现营业收入9.05亿美元,环比增长7.8%,同比增长35.3%,创季度营收历史新高;归母净利润为6416.4万美元,环比下降27.7%,同比增长422.8%。

从技术制程看,中芯国际先进制程(28nm及以下)业务收入占比进一步提高。数据显示,公司一季度14nm业务的收入占比为1.3%,环比提高0.3个百分点;28nm制程业务收入占比为6.5%,环比提高1.5个百分点,同比提高3.5个百分点。

除此之外,中芯国际表示,将2020年计划的资本开支由2019年年报中披露的约32亿美元提高至

募资金额或超200亿

根据公告,中芯国际将发行的人民币股份初始数目不超过16.85亿股,扣除发行费用后,募集资金中约40%用于12英寸芯片SN1项目,约20%用作公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金,约40%用作补充流动资金。

兴业证券在研究报告中指出,根据中芯国际5月5日的股价(15.26港元)与拟发行股份(16.8亿股)简单估算,公司约能募得230亿元人民币资金(考虑科创板估值溢

“芯事”未了

作为芯片代工厂商,中芯国际投资压力巨大。以行业标杆台积电为例,2018年、2019年的资本开支高达120亿美元左右、140亿美元左右,2020年计划中的资本开支更是高达150亿美元以上。近期,中芯国际亦将自己的资本开支计划上调11亿美元,达到43亿美元。中芯国际在报告中也提到,其募投的12英寸芯片SN1项目,即上海两大12英寸晶圆厂之一,投资规模就高达102亿美元。而其募投的另一座晶圆厂SN2,也位于上海浦东新区张江高科技园区。

制程,是衡量一个代工企业技术发展水平的核心指标。数字越小,达标晶体管的密度越大,芯片性能也就越高,同时发热、功耗也会更低。

目前,全球先进制程工艺均掌握在头部企业手中。比如苹果的A12,华为麒麟980、高通骁龙855等都是由台积电或三星代工。中芯国际与之相比仍存在差距。

根据拓璞产业研究院的相关数据显示,台积电的晶圆代工的市占率超过一半,而中芯国际以4.3%的份额排在第五名。

以台积电为例,其主力芯片已经进入7nm制程工艺,2019年营收占比达到35%。其16nm及更先进制程更是占到了55%。值得注意的是,中芯国际14nm制程工艺去年才刚开始量产,2019年第四季度财报显示,14nm贡献营收的比例仅为1%。2020年一季度14nm业务

的收入占比为1.3%,虽然有所增长,但可见,其尚未成为中芯国际的营收主力芯片。

虽然在7nm领域,中芯国际与台积电和三星有差距,但是14nm领域,中芯国际在中国大陆企业里仍位列前茅,并且目前14nm领域市场需求旺盛。

不过,业内人士指出,虽然,短期之内赶上或者接近台积电的水平,对于中芯国际来说存在一定的难度,但中芯国际仍代表了内陆地区最高工艺。而且就目前的市场应用来说,14nm还是主流。绝大多数中高端芯片都需要用到。相关统计数据显示,市场对14nm制程的需求依旧很旺盛。在2019年上半年,整个半导体销售市场规模约为2000亿美元,其中65%芯片采用14nm制程工艺,其目前的应用也十分广泛,14nm主要用于中高端AP/SoC、GPU、矿机ASIC、FPGA、车载芯片等的制造。

中芯国际在线上举行“2020年第一季度业绩电话会议”表示,中芯国际会按照客户需求审慎地适时提高14纳米制程(首代FinFET)的产能,其今年晶圆收入占比只会在低位数字。至于FinFET N+1(不是7纳米),期望今年底起量产,还需等待客户作进一步指示,因为N+1不是通用技术,而是讲求贴身满足客户需要,因此不会贸然大举增加其产能,但目前计划添置的设备大多可以升级发展N+1,毕竟它是让FinFET工艺平台提升盈利能力的路数。