泽璟生物首家选择第5套上市标准

近四成科创板申报企业连续三年毛利率超50%

□本报记者 杨洁 吴科任

6月10日，上交所受理苏州泽璟生物制药股份有限公司的科创板上市申请。容百科技、光峰科技将于6月19日接受第五次上市委审议，安恒信息、心脉医疗、乐鑫科技6月19日接受第六次上市委审议。自3月22日受理首批申报项目至6月10日，申请在科创板上市的企业已经达到120家。安集科技、天准科技、微芯生物3家申报企业已获上交所科创板上市委审议通过，目前正在证监会履行注册程序；11家申报企业即将接受上市委审议，99家申报企业处在问询与回复过程中，13家为受理状态，2家为中止状态。

视觉中国图片 制图/苏振

首现第5套上市标准

值得关注的是，6月10日受理的泽璟生物，是120家申报企业中唯一一个选择第5套上市标准的企业，该标准要求预计市值不低于人民币40亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

据招股书披露，泽璟制药成立于2009年，是一家专注于肿瘤、出血及血液疾病、肝胆疾病等多个治疗领域的创新驱动型新药研发企业，拥有多样化的产品管线，目前正在开展11个创新药物的23项在研项目，公司多个核心在研药品如多纳非尼处于III期临床试验阶段，有望成为中国首个上市的一线治疗晚期肝细胞癌的国产靶向新药；外用重组人凝血酶处于III期临床试验阶段，有望成为全球第二家、国内唯一工业化生产的高品质产品，杰克则是中国唯一处于II期临床阶段的治疗中高危骨髓纤维化的靶向药物。

泽璟生物已连续多轮获得多家有医药行业投资经验的机构投资者投资，截至报告期末最近一次投资后的估值约为47.5亿元。公司此次拟募集资金23.84亿元。

据中国证券报记者统计，120家申报企业拟合计融资1146.51亿元，平均每家融资金额为9.55亿元，低于2018年A股IPO企业融资额均值。从单个申报企业看，中国通号1家融资金额超百亿元，为105亿元；融资金额介于20-50亿元有10家，介于10-20亿元有23家；融资金额低于5亿元的有37家。

从申请上市标准看，在同股同权的前提条件下，104家申报企业选择标准一，即预计市值不低于人民币10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元；3家选择标准二，1家选择标准三，9家选择标准四，1家选择标准五。红筹股标准二和同股不同权标准二各有1家，分别是九号智能和优刻得，其上市规则为“预计市值不低于人民币50亿元，且最近一年营业收入不低于人民币5亿元”。

从行业分布看，申报企业主要集中于四个行业：计算机、通信和其他电子设备制造业（25家）；专用设备制造业（23家）；软件和信息技术服务业（21家）；医药制造业（16家）。这四个行业合计申报企业为85家，占申报总量的71%。

从地区分布看，上述120个申报企业来自20个省份及直辖市（1家为境外）。具体来看，北京有26家，江苏有21家，上海有18家，广东有17家，浙江有11家，山东有5家，湖北、福建及陕西各有3家，天津和四川各有2家，辽宁、安徽、江西、重庆、湖南、贵州、河南及黑龙江各有1家。科创板申报主力军为沿海经济较为发达地区，京苏沪占比超过一半。

中国证券报记者统计，99家已问询企业中，虹软科技1家企业对第四轮问询给出了回复，19家企业对第三轮问询给出了回复，39家对第二轮问询给出了回复，40家处于首轮问询状态（其中有24家尚未披露首轮问询的回复意见）。

46家申报企业连续三年毛利率超50%

东财Choice数据统计显示，有83家申报企业2018年度的营业收入增速超过20%，其中28家申报企业的营收增速超过50%。69家申报企业连续两年（2017年和2018年，下同）营收增速超20%，21家申报企业连续两年营收增速超50%。睿创微纳、视联动力、诺康达、石头科技、神工股份这五家申报企业连续两年的营收增速翻倍。

净利润方面，有85家申报企业2018年度的归母净利润同比增速超过20%，其中61家申报企业的增速超过50%。59家申报企业连续两年归母净利润增速超20%，34家申报企业连续两年归母净利润增速超50%。乐鑫科技、中微公司、澜起科技等14家申报企业连续两年的归母净利润增速翻倍。

值得注意的是，诺康达、石头科技、神工股份这三家企业的营收增速和归母净利润增速均实现了连续两年翻倍。招股说明书显示，诺康达是一家国内领先的、专注于药物制剂研究的药学研发高新技术企业，石头科技为国内智能扫地机器人行业的龙头企业之一，神工股份为国内领先的半导体级单晶硅材料供应商。

科创板对具有研发能力但净利润亏损的公司更加包容。比如，受理企业中，芯片制造企业和舰芯片截至2018年末，累计未分配利润为-9.27亿元，公司上市时尚未盈利且存在累计未弥补亏损；大硅片提供商硅产业在2016年至2019年第一季度实现归母净利润总和1.6亿元，其中政府补助3亿元，扣除非经常性损益后，公司归母净利润持续亏损，累计亏损金额达到3.14亿元。

6月10日受理的医药企业泽璟制药，净利润连续三年为负。财务数据显示，泽璟制药2016年、2017年、2018年和2019年一季度分别实现归母净利润分别为-1.28亿元、-1.46亿元、-4.4亿元和-1.7亿元，截至2019年3月31日，公司累计未分配利润为-1.81亿元，公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损主要原因是公司仍处于产品研发阶段、研发支出较大，且报告期内因股权激励计提的股份支付金额较大。

东财Choice数据统计显示，有销售毛利率数据的申报企业数量为114家。其中，53家申报企业2018年销售毛利率超50%，46家申报企业连续三年超50%。

另据中国证券报记者统计，有32家申报企业在2017年和2018年的销售毛利率都有不同程度的提升。比如，澜起科技、久日新材、神工股份、石头科技这四家申报企业2018年的销售毛利率分别较2017年提升了17.06个百分点、13.99个百分点、8.65个百分点、7.15个百分点。神工股份、德林海、八亿时空、国科环宇这四家申报企业2017年的销售毛利率较2016年均提升超过10个百分点。

从扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率指标看，按2016年-2018年这三年的平均值计算，收益率超过10%的申报企业有97家，其中22家申报企业超过30%。柏楚电子、中科星图、科前生物这三家申报企业在2017年和2018年的扣非加权平均净资产收益率均超50%。

71家申报企业研发费用营收占比低于10%

专利对于科创型企业至关重要。据东财Choice的统计，120家科创板申报企业共握有15722项专利。中国通号、博众精工、中微公司拥有的专利数量位居前三甲，分别为1421项、1131项、951项，还有30家申报企业的专利数量超过100项。

新近受理的泽璟制药披露，截至2019年3月31日，公司已在全球不同国家申请115项发明专利，其中54项已获专利授权，包括中国授权20项和境外授权34项。

从研发费用的绝对值看，这120家申报企业的研发投入规模并不算大，其近三年的研发费用累计额为238.94亿元，而华为一家2018年的研发费用就高达1015亿元。以2018年为例，120家申报企业累计投入的研发费用为98.35亿元，平均每家投入只有8196万元。其中，中国通号最高，为13.24亿元，传音控股以7.12亿元列第二，排在第三的金山办公在2018年的研发费用为4.28亿元。值得一提的是，27家申报企业2018年的研发费用低于2000万元，其中有3家低于1000万元。

从研发费用占营业总收入的比例看，2018年有71家申报企业的占比低于10%，更有26家申报企业占比低于5%。不过，仍有21家公司研发费用占比连续三年超过15%。

南微医学：微创医疗器械领军者携657页“答卷”冲刺科创板

□本报记者 陈澄

6月17日，上交所科创板上市委将审议南微医学的科创板首发申请。此前，主营微创医疗器械研发、生产和销售的南微医学于2019年4月递交了科创板上市申请，并且经历了三轮问询。南微医学的“答卷”无疑非常走心，其先后提交的回复意见累计达657页，超过其招股书的486页，公司也详细解释了备受关注的无控股股东、实际控制人等情形。

无实控人遭问询

根据招股书，隆晓辉及其控制的第一大股东微创咨询合计持有南微医学32.15%的股份，第二大股东中科招商持有30.18%的股份，第三大股东Huakang持有20.52%的股份，公司不存在控股股东和实际控制人，这一特殊情况引发上交所的连续关注。

在首轮回复中，公司表示，公司自成立至今就是一家按照现代企业制度规范治理、规范运作的非家族控制型企业，且公司股东微创咨询、中科招商等已承诺所持公司股份自上市之日起锁定36个月。

在次轮回复中，公司又表示，隆晓辉及其实际控制的微创咨询合计持股比例与其他主要股东持股比例接近，无法决定公司的经营方针、决策和经营管理层等重要人事的任免，因此微创咨询不实际控制公司董事会，公司未将微创咨询认定为控股股东、未将隆晓辉认定为实际控制人具有合理性。

针对上交所在次轮问询中，质疑公司主要股东是否存在通过认定无实际控制人规避监管的情形。南微医学回复称，公司与主要股东及其控制的其他企业间不存在对公司构成重大不利影响的同业竞争与关联交易；公司不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，公司及其主要股东也不存在相关重大违法行为。因此，公司及其主要股东不存在通过无实际控制人规避监管的情形。

在第三轮问询中，上交所继而要求公司补充说明微创咨询提名现任董事会6名非独立董事中的3名董事，是否已构成实际控制发行人。对此，公司表示，公司现任非独立董事均系由前任董事会提名委员会提名，微创咨询无法通过提名或者实际支配发行人股份表决权决定公司董事会半数以上成员选任，微创咨询未实际控制公司。

市场空间大

南微医学近年来的发展依然迅速。招股书显示，2016年至2018年，南微医学实现营业收入分别为4.14亿元、6.41亿元、9.22亿元，实现归母净利润分别为-3645.41万元、1.01亿元、1.93亿元。

目前，公司的主要产品包括内镜微创诊疗器械、肿瘤消融设备两大系列。内镜诊疗器械广泛应用于消化道和呼吸道疾病的临床诊断及治疗；肿瘤消融设备及耗材主要应用于肿瘤的热微波消融治疗。

“国内医疗器械市场增长较快，消化内镜和肿瘤消融具有较大的市场需求。”华泰证券一位行业分析师认为，中国已成为全球第二大医疗器械市场，消化内镜诊疗器械的发展，受益于我国庞大的人口基数以及占比较高的消化疾病患者；肿瘤消融技术则具有微创、有效、安全等优点，近年来已成为我国发展最为迅速的肿瘤治疗手段之一。

在这种行业背景下，南微医学的核心技术实力到底如何，同样备受关注。上交所问询函就要求公司说明，公司核心技术是否处于研发阶段，主要研发投入是否围绕核心技术及其相关的产品。

对此，公司回复称，公司围绕内镜诊疗、肿瘤消融、光学相干断层扫描成像（OCT）三大技术平台，通过自主研发、专利许可、医工合作等多种研发方式，形成了多项应用于公司产品中的核心技术。报告期内，公司核心技术所对应的产品均已在国内或国际市场取得注册证，主要核心技术较好的实现了产业化，成为公司营业收入的主要来源。

招股书显示，2016年至2018年，公司的研发支出持续增加，2018年达到4912万元，占营业收入的比重为5.33%。2018年，公司共研发成功16个新产品，在中国、欧盟、美国、加拿大共取得18张注册证及市场准入批准。

对标国际厂商

在此次冲刺科创板之前，南微医学已经算得上是一位资本“老兵”。公开资料显示，公司于2015年8月25日在新三板挂牌，于2016年6月14日在新三板退市，公司还于2017年5月提交主板IPO申请。

此次发行，南微医学拟募资金额为8.94亿元，募投项目主要为“生产基地建设项目”，拟投入资金达6.56亿元。另外，“国内外研发及实验中心建设项目”和“营销网络及信息化建设项目”拟分别投入1.53亿元和8583万元。

对于募集资金的安排，公司一位工作人员对中国证券报记者表示：“目前，公司业绩增长较快，部分产品产能已经饱和，募投项目的运行则可以满足快速增长的市场需求。”同时，该工作人员还提出，公司如果成功登陆科创板，有利于公司未来对标国际一流厂商，持续提升公司创新研发能力，更好地实现公司的国际化战略。

在对标国际同行方面，华泰证券研报指出，公司在内镜诊疗器械领域的国外主要竞争对手为波士顿科学，后者作为一家美国上市公司，其内镜诊疗器械在2018财年实现营业收入17.62亿美元，同比增长8.8%，为南微医学提供了很大的想象空间。

华鑫证券的研报则显示，南微医学同行业中主要的A股上市公司有乐普医疗、维力医疗、和佳股份、凯利泰等。与这四家上市公司相比，最近三年，公司的营收规模处于中等水平，主营产品毛利率高于四家公司的平均水平。

交控科技：自主化CBTC系统集成供应商

□本报记者 崔小粟

科创板上市委定于6月17日举行第4次上市委员会审议会议，审议交控科技首发申请。

3月29日，交控科技上市申请获上交所受理，此间经历三轮问询。招股书显示，交控科技成立于2009年，主要致力于城轨自动化CBTC系统的研制和应用，本次拟在科创板上市募集资金5.5亿元。

收入与利润保持稳定增长

公司所掌握的“独门秘籍”——CBTC实际上为基于通信的列车运行控制系统，采用先进的通信、计算机计算，连续控制、监测列车运行的移动闭塞方式，通过车载设备、轨旁通信设备实现列车与车站或控制中心之间的信息交换，完成列车运行控制。

由于城市轨道交通车辆运行密度大、运行速度快等特点，CBTC系统具有发车间隔小、安全可靠性更高等优势，近些年在城市轨道交通信号系统领域得到广泛应用。

CBTC在北京地铁亦庄线的率先应用，让中国成为继德国、法国、加拿大之后第四个掌握CBTC核心技术的国家。除了亦庄线外，公司还是北京市轨道交通昌平线的CBTC核心设备供货商、上海高速磁悬浮运行控制系统研发和生产供货商，承担了北京地铁14号线、7号线信号系统总包项目。

招股说明书显示，依托CBTC自主技术，公司还进行了I-CBTC、FAO等产品创新。其中I-CBTC系统可实现不同线路、车辆之间的信号互联互通，近年来得到大力推广；而FAO系统可实现全自动、无人化列车运行，在未来城轨信号市场的份额或将不断提高。

中银国际分析认为，公司所处的信号系统市场空间大，赛道优质。以当前城轨在建里程测算，城轨信号系统的市场空间总计可达千亿元规模，平均每年市场空间在150-200亿元之间。

受益于城轨行业快速发展及公司产品自制率提升，公司收入与利润保持稳定增长。2016-2018年，公司营业收入分别为8.87亿、8.80亿、11.63亿元，年均复合增长率达14.51%；归属于上市公司股东的净利润分别为0.54亿、0.45亿、0.66亿元。2018年，公司营业收入较去年同期增长32.16%，净利润较去年同期增长44%。

面临毛利率下降风险

公司自4月10日起经历了上交所的三轮问询。6月2日，交控科技披露了上交所第三轮问询回复，毛利率、存货、关联交易、应收账款、期后并表子公司等6大方面问题是此轮问询的重点。

交控科技在6月2日的问询回复中，对核心技术贡献毛利率、核心技术贡献收入占比等相关披露和表述进行了修改。根据最新数据，交控科技在2016年至2018年核心技术贡献的收入分别为8.59亿元、8.45亿元和10.99亿元，该项收入占当期营业收入比例分别为96.85%、96.03%和94.52%。

由于业务范围变更，该项数据较首轮回复披露的数据有一定变动。根据首轮回复，交控科技在2016年至2018年，核心技术贡献的收入分别约为4亿元、3.94亿元和4.52亿元，该项收入占当期营业收入比例分别为45.09%、44.76%和38.85%。

此外，公司综合毛利率下滑也是上交所关注的重点。公司综合毛利率从2017年的31.42%下到2018年的26.93%，其中信号系统总承包板块的毛利率由30.62%下降到25.21%。

对此，公司表示，综合毛利率下降主要为信号系统总承包板块毛利率下降所致。公司称，目前信号系统领域竞争逐步加剧。截至2018年末，国内已经有6家竞争对手实现了自主CBTC技术的工程应用，3家竞争对手实现了I-CBTC技术的工程应用，市场竞争逐步加剧导致公司综合毛利率有所下降。

报告期内，公司信号系统总承包业务的毛利率分别为29.20%、30.62%和25.21%。公司称，随着行业技术水平进步以及市场竞争加剧，未来如果公司不能保持产品的持续创新，可能面临毛利率下降的风险。

此外，交控科技5月下旬经历了保代修改招股书被通报批评的风波。上交所5月21日晚间披露，经查明，4月28日，在向上交所报送的《交控科技股份有限公司首次公开发行A股股票并在科创板上市申请文件审核问询函的回复》及同步报送的更新版招股说明书中，中金公司万久清、莫鹏作为保荐工作具体负责人，擅自多处修改招股说明书中有关经营数据、业务与技术、管理层分析等信息披露数据和内容，并由此同步多处修改了上交所问询问题中引述的招股说明书相关内容。