

国盾量子日前回复了申请科创板上市的第四轮问询,涉及重大合同收入、半年报业绩、债务重组等问题。国盾量子是量子通信产业化龙头企业,公司拟发行不超过2000万股,募集资金3.04亿元用于量子通信网络设备项目和研发中心建设项目。招股说明书显示,国盾量子股权分散,股权穿透后的股东涉及多家上市公司。



本报记者 杨洁 摄

国盾量子瞄准量子通信领域

□本报记者 董添

量子通信领域龙头

国盾量子成立于2009年,起源于以潘建伟、彭承志为核心的中国科学技术大学合肥微尺度物质科学国家研究中心的量子信息研究团队。公司主要从事量子通信产品的研发、生产、销售及技术服务,为各类光纤量子保密通信网络以及星地一体广域量子保密通信地面站的建设提供软硬件产品,为政务、金融、电力、国防等领域提供组网及量子安全应用解决方案。

国盾量子的产品分为四大类:量子保密通信网络核心设备、量子安全应用产品、核心组件以及管理与控制软件,主要用于构建量子保密通信骨干网、城域网、局域网以及行业信息安全应用,下游客户涉及政务、金融、电力、国防等领域。

招股说明书显示,公司主要产品部署在量子保密通信骨干网、量子保密通信城域网和行业量子保密通信接入网,满足内容丰富的信息安全需求。公司量子通信核心组件的自主可控方面具有优势,不断发展量子通信系统相关的芯片等技术,支持下游的应用接入及二次开发,可为大数据、云计算、人工智能、物联网以及5G等领域进行赋能,促进产业生态繁荣。公司拟发行不超过2000万股,占本次发行后总股本的比例不低于25%。拟使用募集资金约3.04亿元用于量子通信网络设备项目和研发中心建设项目。其中,量子通信网络设备项目拟使用2.57亿元,研发中心建设项目拟使用4689.06万元。

2016年至2018年,国盾量子营业收入分别为2.27亿元、2.84亿元和2.65亿元。其中,量子保密通信产品占营业收入的比例分别为95.47%、97.75%和96.81%。

华鑫证券研报显示,公司在国内量子通信领域处于龙头地位。量子保密通信网络可依托现有的光纤网络进行建设,建设规模可参照现有的光纤通信网络规模。公司为国家量子保密通信“京沪干线”、“武合干

线”等骨干网工程的核心设备供应和项目实施提供了保障。我国目前已建成的实用化光纤量子保密通信网络总长(光缆皮长)达7000余公里。其中,超过6000公里使用了国盾量子提供的产品,且处于在线运行状态。

公司重视研发创新工作,不断增强技术储备,保持技术领先优势。2016年至2018年,公司研发投入总额分别为5318.03万元、7344.36万元和9620.95万元,研发投入占营业收入比例分别为23.41%、25.89%和36.35%。最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例为28.73%。公司表示,将围绕国家信息安全发展战略,以“技术推动市场、产品引领需求、服务创造价值”为经营理念,专注于量子信息领域,坚持走“技术创新、产品创新、服务创新”的发展道路,以“打造国际一流的量子技术企业”为发展目标。

推进信息安全建设

招股说明书显示,国盾量子穿透后的股东包括联想旗下君联资本、中国国新旗下的国新资本以及上市公司神州信息、浙江东方、银轮股份等。

部分参股的上市公司与国盾量子业务合作密切。2018年,神州信息与国盾量子、国翔辰瑞成立了神州国信(北京)量子科技有限公司,为国家量子保密通信骨干网、城域网、行业专网提供量子保密通信产品;同时,面向金融、政府等行业客户提供定制化的解决方案。截至目前,神州信息与国盾量子携手已帮助近20家金融机构实现量子技术和业务系统的结合,如上海银行、上海农商行、中国银行、工商银行、光大银行等,积极推进信息安全建设。

公司客户群体稳定,产品应用场景较多。从客户构成看,神州数码系统集成服务有限公司是公司第一大客户。公司作为量子保密通信设备及相关技术服务供应商,2016年-2018年对其销售量子保密通信设备及相关技术服务的收入占营业收入的比例分别为

34.21%、21.14%和57.9%。

华鑫证券研报显示,目前从事量子保密通信的主要企业有:瑞士IDQuantique、安徽问天量子、浙江九州量子,暂时没有主营业务为量子通信产品的上市公司。量子保密通信行业处于推广期,属于技术和资金密集型行业,门槛高。作为行业龙头,预计国盾量子上市后市场将给予较高估值。

行业前景广阔

中信建投证券指出,量子通信应用场景广阔,保密通信是现阶段可行业务。量子通信近期应用主要集中在利用OKD链路加密的数据中心防护、量子随机数发生器,并延伸到政务、国防等特殊领域的安全应用。随着OKD组网技术成熟,终端设备趋于小型化、移动化,OKD还将扩展到电信网、企业网、个人与家庭、云存储等更广阔的应用领域。长远看,随着量子卫星、量子中继、量子计算、量子传感等技术取得突破,通过量子通信网络将分布式的量子计算机和量子传感器连接,将产生量子云计算、量子传感网等一系列全新的应用。

业内人士称,信息安全重要性与日俱增,量子通信技术发展前景广阔。未来几年,大数据、5G通信、云计算、物联网等新技术、新应用和新模式快速融合将触发新的安全威胁,以密码为核心的信息加密等防护手段需求进一步加强;同时,基于计算复杂度的传统密码方案面临的挑战力度增大,量子计算的不断突破对目前广泛用于密钥协商、签名认证的公钥密码形成了挑战,行业需要新的技术手段来完善未来的安全保障,量子通信是解决这些问题的重要手段之一。随着重视程度和投入的加大,量子通信的发展具有广阔的前景。

招股说明书显示,公司主要为下一代信息网络提供新型信息安全产品和服务,属于科创板优先推荐的领域。信息安全行业处于快速发展期,总体上呈现业务不断拓展、攻防技术演进升级的态势。

保荐机构认为,联合基金3号新三板基金已作出合理安排,可确保符合现行锁定期和减持规则要求。

关联交易方面,问询函指出,公司与实控人亲属投资企业被质疑存在利益输送安排。公司实控人赵国锋的表弟赵波所投资的怀化泰通近一年及一期位列公司前五大供应商。南通泰通化学科技有限公司是公司2016年度二苯基氯化膦的主要供应商之一,由于环保原因2017年度停产。2017年5月,南通泰通主要投资人在湖南新设怀化泰通并于2018年投产,公司改为向怀化泰通采购二苯基氯化膦。此外,2018年、2019年1-3月,赵波与公司实控人赵国锋发生过资金拆借。

久日新材回复称,赵波持有怀化泰通25%股权,为其第二大股东,虽持股20%以上,但赵波未对怀化泰通施加重大影响。赵波与赵国锋的资金拆借系因缓解临时资金周转压力而产生的,双方之间的资金往来不存在代为持有怀化泰通股权或其他相关利益安排。报告期内,南通泰通、南通双晨以及怀化泰通不构成公司关联方,公司与该等企业的交易亦不构成关联交易。

在公司前十名供应商中,公司股东廖文骏(持有公司0.29%股份)持有天骄辐射65%股权、持有聚联光固50%股权;公司股东徐炳荣(持有公司0.66%股份)持有江苏久日60%股权;公司股东卢俊瑞(持有公司0.16%股份)与天津瑞岭化工有限公司控股股东卢博为系父子关系。同时,报告期内公司向前五大股东之一的江苏久日采购价格与其他供应商存在一定差异。

上交所要求公司说明,其向与公司股东存在关联关系的供应商江苏久日、天骄辐射、聚联光固、瑞岭化工采购交易的公允性,是否存在利益输送的情形。

久日新材回复称,报告期内,上述供应商给予公司的采购价格、付款条件、信用期,与同类产品其他主要供应商相比,均不存在明显、重大不合理差异,采购交易具有公允性。同时,公司与上述供应商间不存在利益输送关系。

迈得医疗冲刺科创板

□本报记者 杨洁 实习记者 陈子冰

9月11日,迈得医疗将接受科创板上市委员会审议。迈得医疗此次拟募集3.39亿元用于医用耗材智能装备建设等项目。公司申请科创板上市已经历两轮问询,股权结构变动、技术竞争力、应收账款等问题受到重点关注。

一波三折

迈得医疗从事医用耗材智能装备制造业务。2016年、2017年2018年及2019年上半年,公司分别实现营收1.39亿元、1.73亿元、2.15亿元、0.79亿元;归母净利润分别为2339.69万元、5584.04万元、5601.01万元、1535.71万元,扣非后归母净利润分别为3092.41万元、4778.88万元、4909.42万元和844.82万元;主营业务毛利率分别为51.05%、52.05%、48.57%及46.56%。

迈得医疗曾挂牌新三板。2017年6月23日,迈得医疗向证监会报送首次公开发行并上市的申请文件。不过,2018年3月公司主动撤回上市申请。2018年9月,迈得医疗再次重启IPO工作。

对于2018年主动撤回IPO申请的原因,迈得医疗表示,当时公司拟进行业务并购,并对股权结构进行调整,且整体规模较小,因此适当延后上市计划。

在第二轮问询中,上交所对迈得医疗2018年撤回IPO申请原因进行了追问。迈得医疗回复表示,公司当时整体规模较小,与主板公司平均水平有较大差距。公司当时不存在财务基础工作、内部控制等方面的缺陷或其他影响发行上市条件的实质障碍。撤回申请前,公司未接到现场检查的通知,也不在中国证券业协会公示的关于首发企业信息披露质量抽查名单中。

2003年,林军华等人合计出资100万元成立迈得医疗。招股书显示,林军华具有二十多年的从业经验,主导或参与申请了近百项与医用耗材智能装备相关的发明专利。截至招股说明书签署日,林军华直接持有公司63.77%股份,同时通过持有赛纳投资股权控制公司4.91%的股份,合计控制公司68.68%的股份,为公司的控股股东、实际控制人。

专注医疗智能装备

迈得医疗致力于于为医用耗材生产企业提供智能制造相关的设备及系统,主要产品包括安全输注类、血液净化类两大类设备。公司依托浙江省迈得医疗智造重点企业研究院,进一步研发智能化控制系统技术,开发GMP数据管理平台,实现设备互联、数据分析,打造数字化车间,实现智能生产。

公司介绍,经过多年的积累,为下游大量知名医用耗材生产商提供了数量众多、性能优良的智能装备。

上交所在问询函中指出:公司业务、产品均与全自动化生产线、智能工厂无关联,但认为属于智能制造,是否可能对投资者造成误导。

迈得医疗表示,目前我国医用耗材制作企业的智能化生产还处于起步阶段,逐步由人工过渡到单机、连接机,全自动生产线则较少应用,智能工厂则是未来技术升级方向。全自动化生产线设备复杂,维护、保养要求较高,对客户的生产管理能力要求很高,现阶段全自动化生产线应用较少。但公司已经成功研发出工业软件系统,智能装备是公司的主要设备产品,是智能制造产业链的重要一环。

迈得医疗表示,目前自动化生产主要在下游大、中型企业中率先应用,因此在下游大、中型企业中的占比能够反映出设备厂商的行业地位。从大型厂商的采购情况看,公司占比均排在前列,体现出公司在行业内具有较高的市场地位。

招股说明书显示,公司拥有3项软件著作权和1项软件产品登记证书以及99项专利,包括81项发明专利、17项实用新型专利和11项外观设计专利。2016年公司被认定为浙江省发明专利授权量百强企业。

研发投入方面,2016年、2017年、2018年及2019年上半年,迈得医疗的研发支出分别为1369.66万元、1381.58万元、1942.30万元、1015.43万元,占同期营业收入的比重分别为9.82%、7.97%、9.04%、12.78%,研发投入不断加大。

截至2019年6月30日,迈得医疗的研发人员为96人,占公司员工总数的20.56%。公司研究生学历的研发人员2人,本科学历54人,大专及以下学历的40人。公司表示,随着业务规模扩大,公司将面临核心技术人才及关键岗位熟练技术工人流失或短缺的风险。同时,受区位条件和生活环境因素制约,公司引进高层次人才难度较大,成本较高。如公司不能吸引到足够的优秀人才加盟,将对公司的技术研发、管理层次提升等会产生不利影响。

积极探索其他细分领域

应收账款方面,2016年末、2017年末、2018年末、2019年上半年末,迈得医疗应收账款账面价值分别为8041.38万元、6080.63万元、7238.60万元和7032.81万元,占流动资产的比例分别为52.36%、28.63%、27.72%和34.31%,占比较高;2017年末和2018年末回款比例较低,2017年年底回款比例76.96%,2018年年底回款比例53.42%。公司称,多家客户进行破产重整或清算,已根据实际情况足额计提坏账准备。此外,有客户存在新设备购买意向因此要求延期付款。

报告期各期末,公司应收账款余额占营业收入的比重分别为64.39%、40.96%、37.78%和99.25%。迈得医疗表示,部分长期合作的实力较强的客户,公司在首款条款上的执行相对宽松,部分提货款延迟回笼。此外,2019年6月30日应收账款占收入比例较高,主要由于公司上半年销售占比相对较低。

从账龄结构看,报告期各期末,应收账款余额主要由1年以内的应收账款构成,占比分别为76.81%、78.82%、79.59%和73.11%,1-2年账龄的应收账款占比分别为9.94%、7.52%、10.48%和19.31%,账龄结构保持相对稳定。两年以上的应收款占比分别为13.25%、13.66%、9.94%和7.58%,主要受浙江玉升、山东颐兴、安徽康达的应收款延期未收回的影响。根据浙江玉升的重整方案,公司于2018年收到浙江玉升20.10万元货款,并核销剩余款项。山东颐兴由于资金紧张,至2019年6月经营状况仍未得到好转,公司对其应收账款计提了268.29万元坏账准备。2018年公司与安徽康达达成和解协议,并于2019年7月15日收回全部款项。

迈得医疗客户相对集中,前五大客户销售占比2018年达到67.38%。公司前五大客户主要是下游行业的龙头企业,主要包括江西洪达、三鑫医疗、山东威高、康德莱等行业知名厂商。迈得医疗表示,公司大部分产能用于满足该等客户的订单需求,来自主要客户的销售收入占比预期未来仍会较高。

迈得医疗表示,公司智能装备主要用于输注穿刺耗材、血液净化耗材的自动化组装,输注穿刺耗材、血液净化耗材是临床使用广泛的一次性医用耗材,面临强大的市场需求。尽管下游行业快速增长,但公司面临市场相对单一,易受下游企业资本开支周期的影响。

迈得医疗表示,将在巩固现有业务的基础上,积极探索骨科类、药械组合类等其他细分领域高值医用耗材的智能装备市场。同时,进一步提高智能化控制系统的技术,不断优化和改善GMP数据管理平台系统,为客户打造数字化车间,实现智能生产;有选择地向下延伸至部分仍被国外垄断的高值耗材核心零部件领域。

久日新材拟加大光固化领域投入

□本报记者 钟志敏

天津久日新材料股份有限公司(简称“久日新材”)申请科创板上市已回复了三轮问询,三类股东、关联交易、股份支付等问题受到重点关注。

久日新材是全国产量最大、品种最全的光引发剂生产供应商。公司此次拟募集资金13.95亿元,用于年产8.7万吨光固化系列材料建设项目和光固化技术研究中心改建项目。

光引发剂领域具备优势

招股说明书显示,2016年-2018年久日新材营业收入分别为6.39亿元、7.4亿元和10.05亿元;净利润分别为4140.94万元、5059.23万元和1.76亿元,均呈现逐步上升趋势。

久日新材目前仍在新三板挂牌。2019年半年度报告显示,公司上半年实现营收7.89亿元,同比增长52.32%,归属于挂牌公司股东净利润为1.81亿元,同比增长116.12%。报告期内,公司销售收入同比增长明显。公司表示,产品销售数量实现增长,生产基地合理布局保障了公司产品生产及供货;同时,原材料价格上涨带动公司产品价格上升。

久日新材主要从事系列光引发剂的研发、生产和销售,所处行业为《战略性新兴产业分类(2018)》之“先进石化化工新材料”。光引发剂是光固化材料(主要包括UV涂料、UV油墨、UV胶粘剂等)的核心原材料。光固化材料是传统溶剂型涂料、油墨、胶粘剂的重要替代产品,是减少VOCs(挥发性有机物)排放、治理大气污染的重要手段。光固化材料具备环保、高效、节能、适应性广等优良特性,广泛应用于国民经济的众多领域,包括木器涂装、塑料制品涂装、装饰建材涂装、纸张印刷、包装印刷、汽车部件、电器/电子涂装、印刷线路板制造、光纤制造、3D打印等行业。随着对环保要求的不断提高和技术进步,光固化材料

的应用范围不断拓展,市场需求持续扩大。

根据中国感光协会辐射固化委员会统计数据,2017年度久日新材光引发剂产量占我国产量的27.40%。公司向美国、欧洲、日本等市场出口销售收入连年增长。2018年度、2019年1-3月,出口收入占主营业务收入的比例为45.24%、53.79%。久日新材是全国产量最大、品种最全的光引发剂生产供应商,光引发剂业务市场占有率约30%,在光固化剂领域具有全球影响力。

公司表示,在产品品类、研发与技术服务能力、稳定供货能力、品牌影响力等方面拥有较强优势。公司通过自主研发,具备184、TPO、1173、907、369、DETX、ITX等十余种光引发剂的规模化生产能力。公司产品线齐全,可以为下游优质客户提供一站式原料供应。同时,公司研发能力突出,在产品、技术、工艺、设备等方面的自主创新能力具有较强竞争优势。截至本招股说明书签署日,公司拥有多项专利及非专利技术。其中,发明专利37项,实用新型专利6项。公司主持两项、参与4项行业标准编制,承担多项重大科研项目,已申请尚在审查中的发明专利32项。公司在湖南、山东、江苏建立了三个布局合理的现代化生产基地,两个工厂同时生产主要光引发剂品种,保障对下游客户供应的稳定性和安全性。

“三类股东”等事项受关注

对于“三类股东”问题,久日新材表示,仅联合基金3号新三板基金暂无整改计划,该基金持有公司股份数量仅1000股,持股比例为0.0012%,持股数量及比例极小,系在公司新三板挂牌期间交易形成,其过渡期安排对公司的生产经营、股权稳定、实际控制人等事项均无影响。公司已多次与联合基金3号新三板基金管理人进行了沟通。联合基金3号新三板基金是定期开放式基金,其可在2020年底过渡期届满前,向相关金融监管部门报送整改计划并完成整改。