

特宝生物冲刺科创板近期将会上会。公司专注于生物制品中重组蛋白质药物领域,现已开发完成4个治疗用生物技术产品,包括派格宾、特尔立、特尔津、特尔康,用于病毒性肝炎、恶性肿瘤等疾病的治疗。特宝生物总经理孙黎近期接受中国证券报记者专访时表示:“生物制品行业竞争比较激烈,但总体可以把控。”

时间	营业收入(亿元)	净利润(万元)	研发投入占比(%)
2019年前6月	3.19	1554.71	8.92
2018年	4.48	1600.29	9.67
2017年	3.23	516.86	13.61
2016年	2.8	2931.41	33.17



数据来源/招股说明书 制图/苏振

嘉必优拟募集5.45亿元投入生产研发

□本报记者 董添

嘉必优近日回复了科创板上市申请文件审核中心意见落实函,对帝斯曼的现金补偿、贝因美应收商业承兑汇票余额等问题进行了详细披露。公司此次拟发行不超过3000万股,拟募集资金5.45亿元,用于主营业务产品的扩产和研发。公司主要产品为ARA和藻油DHA。

回复意见落实函

嘉必优近日发布了审核中心意见落实函的回复公告。公司会同保荐机构国泰君安、北京市中伦律师事务所和审计机构立信会计师事务所(特殊普通合伙)对意见落实函中所涉及的问题进行了认真核查。

公司表示,收到帝斯曼的现金补偿占净利润比例较高。2016年、2017年、2018年、2019年1-6月,公司营业外收入中来自于帝斯曼的补偿款分别为2341.24万元、2971.53万元、3784.29万元和2293.55万元,补偿款税后金额占公司净利润的比例分别为42.93%、38.51%、32.88%和30.72%,占比较大。

2016年、2017年、2018年、2019年1-6月,公司对贝因美应收商业承兑汇票余额分别为0元、1012.62万元、995.48万元和2045.48万元。2019年6月末余额相对较大,公司存在受贝因美经营情况影响而导致商业承兑汇票无法兑付的风险;公司向贝因美销售产品的金额分别为5328.29万元、4433.03万元、4156.26万元和1605.95万元,公司预计未来将持续向贝因美销售产品。目前,公司与贝因美货款结算方式中,应收账款和商业承兑汇票的金额较大。若未来贝因美的经营业绩出现大幅下降等不利情况,可能导致公司对贝因美应收款项无法收回的风险增加。

嘉吉系公司重要客户之一,也是最大的境外客户。2016年、2017年、2018年、2019年1-6月,公司向嘉吉境外销售收入分别为2946.41万元、4078.34万元、4364.95万元和3176.73万元,占公司营业收入的比重分别为16.44%、18.17%、15.38%和21.99%。嘉吉曾为公司的股东,并与公司保持长期业务合作关系。双方采取市场化原则定价合作,如果嘉吉与公司经销合同到期后不再续约,可能导致公司海外市场业务开拓受到不利影响。

投资三大项目

招股说明书显示,嘉必优拟向社会公众首次公开发行不超过3000万股,占发行后总股本的比例不低于25%,超额配售部分不超过本次公开发行股票数量的15%。发行后总股本为1.2亿股(不考虑超额配售选择权),拟募集资金合计5.45亿元。发行前每股净资产为5.85元/股,发行前每股收益为1.08元。

本次募集资金投资项目主要有三项:微生物油脂扩建二期工程项目拟投入募集资金1.98亿元,多不饱和脂肪酸油脂微胶囊生产线扩建项目拟投入1.99亿元,研发中心建设项目拟投入1.48亿元。

嘉必优成立于2004年,以生物技术为立足之本,集成工业菌种定向优化技术、发酵精细调控技术、高效分离纯化制备技术,通过可持续的微生物合成制造方式,为全球营养与健康领域的客户提供高品质的营养产品与创新的解决方案。公司主营业务包括多不饱和脂肪酸ARA、藻油DHA及SA、天然β-胡萝卜素等系列产品,广泛应用于婴幼儿配方食品、膳食营养补充剂和保健食品、特殊医学用途配方食品等领域。

经营业绩方面,2016年至2018年度,公司分别实现营业收入1.9亿元、2.29亿元和2.86亿元;实现归属于公司股东的净利润分别为4696.34万元、6577.91万元和9698.6万元。其中,2016年至2018年度,ARA产品分别实现营业收入1.75亿元、1.98亿元和2.28亿元,分别占营业收入的92.24%、86.51%和79.62%。

研发投入方面,2016年至2018年度,公司研发费用投入分别为1427.2万元、1363.03万元及1637.6万元,近三年平均研发费用率为6.4%。持续的研发投入促进公司产品创新,近年来在ARA的基础上逐步推出藻油DHA、SA和天然β-胡萝卜素产品,产品丰富度明显提升。

市场领域方面,公司积极实施全球化战略,不断开拓国际市场,目前以国内市场为主,国际市场总体保持增长态势。产品销售区域覆盖中国、美国、欧洲、澳大利亚、新西兰、韩国、东南亚等30多个国家及地区,与嘉吉、达能、贝因美、伊利、飞鹤、君乐宝、圣元、雅士利、汤臣倍健、健合集团、安琪酵母等知名企业建立了长期的合作关系。

行业前景广阔

目前,公司主要产品为ARA和藻油DHA,应用领域主要为婴幼儿配方奶粉、健康食品等领域。根据Coherent Market Insights的报告,2018年全球ARA和藻油DHA的市场规模约为30亿元,预测2018年-2026年年复合增长率为13.45%。经测算,公司营业收入约占市场规模的9%。2016年度至2018年度,公司营业收入年复合增长率为22.78%。

业内人士指出,ARA和DHA的市场需求不断增长。营养是健康食品产业发展的基础。随着生物技术的不断成熟进步,越来越多通过生物技术生产的营养素不断应用在营养与健康领域。生物合成法逐渐取代传统化学合成工艺,成为食品营养强化剂行业的主流生产方式。

公司表示,随着公司研发、技术提升,产品链条不断延伸。公司研制的产品从ARA增加到DHA、SA、天然β-胡萝卜素等,产品结构不断丰富。公司积极实施全球化战略,不断开拓国际市场,目前形成了以国内市场为主,国际市场总体保持增长的态势。

特宝生物剑指慢性乙肝临床治疗

□本报记者 潘宇静

大分子生物制品门槛高

2016年-2018年,特宝生物营业收入分别为2.80亿元、3.23亿元和4.48亿元;归属于母公司股东的净利润分别为2931万元、517万元和1600万元;研发投入占营业收入的比例为33%、14%、10%。

特宝生物预计市值为35.45亿元,2018年实现营业收入4.48亿元。公司选择科创板上市标准四,即:“预计市值不低于人民币30亿元,且最近一年营业收入不低于人民币3亿元”。

特宝生物的实际控制人为杨英、兰春和孙黎,上述三人一致行动人。杨英和兰春为夫妻关系,合计持有公司38.75%股份,孙黎持有公司9.03%的股份,三人合计持有公司47.78%的股份,公司无控股股东。

孙黎表示:“我们专注在大分子领域,只做蛋白质或者比蛋白质更复杂的技术。”特宝生物以免疫相关细胞因子药物为主要研发方向,致力于成为以细胞因子药物为

基础的系统性免疫解决方案商,聚焦病毒性肝炎、恶性肿瘤等重大疾病和免疫治疗领域。公司已上市产品包括生物制品国家1类新药——聚乙二醇干扰素α-2b注射液(商品名称:“派格宾”)、注射用重组人粒细胞巨噬细胞刺激因子(商品名称:“特尔立”)、重组人粒细胞刺激因子注射液(商品名称:“特尔津”)和注射用重组人白介素-11(商品名称:“特尔康”)。

特宝生物表示,未来公司将重点聚焦

慢性乙肝临床治愈领域,并持续取得突破。“以细胞因子为主体的人体免疫调节是当前以及未来最重要的技术治疗手段与方案之一。”孙黎说。

招股书显示,报告期各期,公司主营业务收入占比均超过99%,主营业务毛利率平均值为87.80%。公司主营业务突出,其他业务收入主要是试剂销售收入、技术服务收入等。这些收入亦主要依靠现有核心技术开展所产生。

慢性乙肝临床治疗

世界卫生组织(WHO)数据显示,全球约2.4亿人为慢性乙肝感染者,中国系全球乙肝病毒中高度流行区。根据2006年全国乙型肝炎血清流行病学调查结果,我国1岁-59岁一般人群乙肝病毒表面抗原(HBsAg)携带率为7.18%。特宝生物据此推算,我国现有慢性乙肝感染者约9300万人,其中慢性乙肝患者约

2000万例。《慢性乙型肝炎防治指南》(2015年版)“治疗目标”包括三个治疗终点:基本的治疗终点、满意的终点和理想的终点,俗称“铜牌”、“银牌”和“金牌”。获得理想的终点相当于实现慢性乙肝临床治愈。

对于金、银、铜牌三个治疗终点将达到

的效果,孙黎称,用核苷酸类似物治疗乙肝,病情被控制住则达到铜牌的治疗效果;加入干扰素之后,部分病人的E抗原消失,E抗体出现,表明病人可以停止药物,患肝癌的风险降低,则达到了银牌的治疗效果;部分人通过加入干扰素的治疗,E抗原清除的同时,表面抗原也被清除,最终达到患肝癌风险与正常人一样的水平,则表明到达

了金牌的治疗效果。“干扰素是通过调整人的免疫系统,让人体对病毒感染实现持续的免疫控制。这样的效果长期生效。”孙黎说。

目前,在我国获批用于慢性乙肝治疗的长效干扰素,有特宝生物的派格宾以及罗氏(Roche)的派罗欣、默沙东(MSD)的佩乐能。

捐赠义务2021年履行完毕

招股书显示,2018年公司对外捐赠的金额为2066.46万元,占营业利润的比例为59.52%。公司签署的捐赠协议约定的捐赠义务到2021年履行完毕,捐赠支出会影响公司的利润水平。

该捐赠协议为“中国慢乙肝临床治愈(珠峰)工程项目患者药品捐赠”。协议约定,

协议期间捐赠25万支派格宾。截至2019年6月,公司已捐赠6.9万支,还需捐赠18.1万支。

根据公司与中国肝炎防治基金会签订的捐赠协议,捐赠有效期至2021年12月31日,捐赠支出在项目期限内分期发生。如果特宝生物2021年12月31日前顺利上市,则部分捐赠支出将由上市后的全体股东按股

权比例承担。“特宝生物是中国第一家聚乙二醇的长效干扰素生产商。联合干扰素是临床治愈可实现的方案,而肝炎治疗亟待一个可以落地的实现方案。”孙黎说,因为使用公司的产品让病人临床治愈,本身就是完成该产品的使用与培训过程。

招股书显示,特宝生物2016年-2018年的销售费用分别为1.53亿元、2.03亿元、2.67亿元;研发费用支出分别为893.26万元、1890.26万元、4060.67万元。孙黎对此称:“2017年、2018年要推动派格宾上市,正好又开展临床研究项目,同时没有三期注册临床试验,所以研发费用占比下降。”

冲刺科创板再进一步

凌志软件发力国内业务谋转型

□本报记者 刘杨

上海证券交易网站10月27日消息,科创板上市委将于11月6日审议凌志软件科创板上市首发申请。目前凌志软件已完成三轮问询。

凌志软件是一家金融软件外包公司,主要为日本金融和产业客户提供定制软件开发服务,并为国内证券业提供金融软件解决方案。公司前三季度实现净利润1.12亿元,同比增长84.35%。此次拟募集资金2.65亿元,主要用于公司国际高端软件开发中心扩建项目和新一代金融IT综合应用软件开发项目。

依赖日本市场

凌志软件成立于2003年1月,注册资本36000万元,注册地址为苏州工业园区启泰路96号。根据招股说明书(上会稿),公司主要面向日本客户提供软件开发服务,并为日本一级软件外包商在中国设立的子公司提供软件开发服务。

对日软件开发服务是公司目前的主要收入来源,主要为日本一级软件外包商或最终客户提供软件开发服务,并为日本一级软件外包商在中国设立的子公司提供软件开发服务。这两块业务收入均来自日本市场。财务数据显示,2016年、2017年和2018年、2019年1-6月,公司对日软件开发服务收入占营业收入分别为88.15%、82.38%、82.63%和88.96%,占比较高。未来对日软件开发服务仍将是公司重点发展的业务。公司

存在依赖日本市场的风险。

公司表示,日本企业习惯于将软件开发业务外包给日本公司,中国软件开发企业在日本主要以间接接包为主。由于日本规模较大的软件一级接包商较少,这使得公司的客户集中度较高。

公司对日软件开发服务的主要客户为野村综研、SRA、TIS、富士通等日本一级软件外包商以及大东建托、东芝科技等知名企业。根据财务报告,2016年、2017年、2018年、2019年1-6月,公司对其第一大客户野村综研及其子公司实现的收入分别占公司营业收入的50.37%、40.88%、44.42%和46.95%。未来野村综研仍将是公司的重要客户之一,公司存在依赖主要客户的风险。

2019年1-9月,公司实现营收4.42亿元,同比增长32.28%;扣非后归母净利润为1.12亿元,同比增长84.35%。公司表示,2019年以来公司经营情况良好,预计营收和净利润同比保持较快增长。

发力国内业务

针对汇率波动的风险,凌志软件一方面积极拓展日本高端业务,提高对日软件开发服务的盈利水平,同时大力发展国内业务,减少对日本客户的依赖。

在国内市场,凌志软件将其掌握的大数据、云计算、人工智能、移动互联网等新兴软件技术与金融领域渗透融合,为我国各大

证券公司提供创新型金融软件解决方案。

中国信息通信研究院2018年对金融机构的调查显示,已有41.18%金融机构使用云计算技术,46.8%的金融机构有明确计划使用云计算技术。公司表示,未来将大力发展国内业务。国内业务的客户多为金融机构,其中部分金融机构的审核、付款流程较长,使得公司应收账款增加。报告期内,公司各期末的应收账款账面价值分别为3237.27万元、4830.04万元、6012.27万元和7340.46万元,占同期期末总资产的比例分别为6.35%、8.07%、8.77%和10.45%。

招股书显示,凌志软件自2010年起逐步开拓国内证券市场软件解决方案业务。目前积累了一些证券公司客户资源,包括国泰君安、中信建投、国信证券、申万宏源、方正证券等50多家证券公司。

凌志软件进入国内金融机构IT咨询服务领域较晚。此前,国内市场已存在恒生电子、金证股份、顶点软件等金融IT服务公司。IT服务产业的客户黏性明显,客户更换IT供应商时会在系统兼容性、人员培训等方面产生较大成本。特别是金融行业客户,若更换IT供应商导致系统故障,则会对客户造成重大影响。公司表示,必须快速适应新技术、新产品和新模式的变化,加大对新技术研发的投入,确保和巩固公司的先发优势和技术实力,充分理解客户需求的变化。

含“三类股东”

此次冲刺科创板,凌志股份拟发行不超

过4001万股,募集资金2.65亿元,用于国际高端软件开发中心扩建项目、新一代金融IT综合应用软件开发项目。

公司表示,本次募集资金的运用,将进一步增强公司对软件开发服务业务的优势和交付能力,加快公司国内市场金融IT解决方案业务发展,提升公司的技术实力,增强公司的核心竞争力和盈利能力,使得公司软件开发服务处于产业链高端。

凌志股份并不是资本市场的“新兵”。2014年7月,凌志股份在股转系统挂牌,于2016年6月向证监会提交首次公开发行并在A股上市的申请材料,后于2018年12月撤回了上述申请。

凌志软件因涉“三类股东”问题,在A股IPO过程中出现过波折。资料显示,2016年6月,公司向中国证监会提交了首次公开发行股票并在A股上市的申请材料。因三类股东审核政策不明确,经发行人董事会审议通过,2018年11月19日,公司向中国证监会提交了《苏州工业园区凌志软件股份有限公司关于撤回首次公开发行股票并上市申请材料的申请》,2018年12月4日,中国证监会出具通知书,终止对该次行政许可申请的审查。

招股说明书显示,截至2019年6月30日,除员工持股计划外,凌志股份股东中共有22家“三类股东”,包括19家契约型基金和3家资产管理计划。