

近期数家半导体企业科创板上市审核通过,目前又有一家新的半导体企业申请科创板上市。上交所信息显示,苏州敏芯微电子技术有限公司(简称“敏芯股份”)11月1日递交科创板上市申请已获受理。公司此次选择了第一套上市标准,国泰君安为公司的保荐机构。



新华社图片

敏芯股份科创板上市获受理 背后股东隐现多家上市公司

□本报记者 周文天

募资拟用于MEMS麦克风等项目

敏芯股份成立于2007年9月,公司是一家采用Fabless模式研发与销售MEMS传感器的半导体芯片设计公司,目前主要产品线包括MEMS麦克风、MEMS压力传感器和MEMS惯性传感器。

招股书显示,敏芯股份本次拟发行股票不低于发行后总股本25%,拟募集资金7.07亿元,用于MEMS麦克风生产基地新建项目、MEMS压力传感器生产项目、MEMS传感器技术研发中心建设项目、补充流动资金项目等。

根据赛迪顾问发布的《2019年中国MEMS传感器潜力市场暨细分领域本土优秀企业》白皮书,敏芯股份是唯一一家在压力传感器和MEMS麦克风领域均入选国内MEMS细分领域优秀企业名单的公司。根据HIS Markit的统计数据,在MEMS麦克风领域,公司市场占有率已位居世界前列,2016年公司MEMS麦克风出货量全球排名第六,2017年进一步上升至全球第五位。

事实上,敏芯股份最近三年交出了不错的业绩答卷。招股书显示,2016年、2017年、2018年和2019年1-6月,公司营业收入分别为7213.69万元、1.13亿元、2.53亿元和1.38亿元,2016年至2018年复合增长率为87.17%;扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为393.95万元、1527.17万元、6138.37万元和2922.54万元,综合毛利率分别为33.15%、39.50%、44.03%和42.54%。

敏芯股份的产品主要应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备和智能家居等消费电子产品领域,并逐渐在汽车和医疗等领域扩大应用,已使用其产品的品牌包括华为、传音、小米、百度、阿里巴巴、联想、索尼、LG、九安医疗、乐心医疗等。

招股书介绍称,敏芯股份在现有MEMS传感器芯片设计、晶圆制造、封装和测试等各环节都拥有了自主研发能力和核心技术,同时能够自主设计为MEMS传感器芯片提供信号转化、处理或驱动功能的ASIC芯片,并实现了MEMS传感器全生产环节的国产化。

据麦姆斯咨询介绍,敏芯股份作为国内最早成立的MEMS研发公司和大陆最有影响力的MEMS初创公司之一,专注于MEMS技术微型器件的研发和生产。敏芯股份是全球为数不多且国内唯一掌握硅基MEMS麦克风和ASIC技术并批量生产的厂家,为多家著名手机品牌厂商批量稳定供货,同时也与国内著名智能音箱品牌——“天猫精灵X1”、“小米AI音箱”、“京东叮咚智能音箱”等皆有合作。

不过,目前敏芯股份在产品结构上单一产品收入的占比较高,2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月,MEMS麦克风的销售收入占主营业务收入的比例分别为89.80%、88.63%、91.22%和89.92%。

研发投入占营收比例多年逾10%

敏芯股份的核心技术主要与公司的三

项核心技术人员有关,分别是李刚、胡维和梅嘉欣,其中李刚参与研发公司的52项授权专利、胡维参与研发公司的41项授权专利、梅嘉欣参与研发公司的26项授权专利。

招股书显示,上述三位是公司的创始人,也是一致行动人关系。不仅如此,三人的关系更早可以回溯至2007年。李刚和胡维均在2006年9月至2007年8月期间,就职于芯微微电子技术有限公司,而梅嘉欣则在2007年1月至2007年8月就职于前述公司,此后三人于2007年9月创立了敏芯股份的前身——敏芯有限。

截至2019年6月30日,公司已在MEMS传感器领域积累了境内外发明专利38项、实用新型专利17项,正在申请的境内外发明专利16项、实用新型专利8项。公司称,依靠核心技术自主研发与生产的MEMS麦克风的产品尺寸、灵敏度、灵敏度公差等多项指标处于行业先进水平,并在业内率先推出全球最小的商业化三轴加速度计。

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月,公司研发投入占营业收入的比例分别为13.89%、14.10%、10.84%、13.84%。

多家上市公司为其“隐身”股东

在股权结构方面,截至招股书签署日,李刚直接持有公司26.93%的股份;作为苏州昶恒的执行事务合伙人控制公司2.35%的股份;作为苏州昶众的执行事务合伙人控制公司4.64%的股份。李刚通过上述方式

合计控制公司33.92%股份,系公司实际控制人。

另外,胡维直接持有公司3.94%的股份,梅嘉欣直接持有公司4.16%,由于三人是一致行动人关系,上述三人合计持有公司42.02%股份。

近年,公司还通过增发、增资、股权转让等方式引入了多位机构投资者,尤其是最近一年。中国证券报记者发现,多家上市公司潜在在公司股东之中。

截至招股书签署日,元禾控股旗下的中新创投持有敏芯股份12.11%,元禾控股是苏州工业园区内一家管理数百亿元基金规模的投资控股企业。拥有上海国资背景的华芯创投持有敏芯股份12.08%的股份。

今年5月22日,私募基金——日照益敏通过受让华芯创投的股份成为敏芯股份的股东,目前持股比例为3.84%;苏州康力君卓股权投资中心作为有限合伙人持有日照益敏6.1538%的股权,康力君卓是上市公司康力电梯旗下的投资平台。

晶圆制造厂商,同时也是公司报告期内的前五大供应商——港交所上市公司中芯国际间接持有公司股东聚源聚芯的基金份额,截至招股说明书签署日,聚源聚芯持有公司0.89%的股份。

另外,科创板上市公司传音控股间接持有日照益敏的基金份额,传音控股同时也是公司下游的终端客户之一;另一家科创板上市公司晶丰明源的实控人胡黎强作为有限合伙人持有湖杉投资9.43%的股权,而后者直接持有公司2.90%的股权。

三生国健冲刺科创板

主打产品益赛普国内市场份额逾五成

□本报记者 傅苏颖

三生国健药业(上海)股份有限公司(简称“三生国健”)近日科创板上市申请获受理。公司成立于2002年,是中国第一批专注于抗体药物的创新型生物医药企业,是国内目前唯一一家拥有两款已上市治疗性抗体类药物药企。此次公司拟募资31.83亿元,用于包括抗体药物生产新建项目、抗肿瘤抗体药物的新药研发项目、自身免疫及眼科疾病抗体药物的新药研发项目以及补充运营资金等项目。

专注于创新型抗体药物研发

自成立以来,三生国健始终坚持围绕抗体药物的国际重点疾病领域进行研究与开发,前瞻性构建了创新型抗体药物的多个技术平台,具备从药物发现、临床前研究、中试工艺开发、质量研究、临床研究至产业化的体系化创新能力。经过多年的发展与实践积累,公司已成为中国抗体药物的领导者,拥有超过14年的产业化规模抗体生产经验,运行着目前国内生物制药公司中规模最大的抗体药物生产基地,已建成生物反应器合计规模超3.8万升,实现生产线全过程自动化、信息化。

公司以创新型治疗性抗体药物为主要研发方向,公司具有自主知识产权的主打产品“重组人II型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白”(商品名“益赛普”)于2005年上市,用于治疗类风湿关节炎、强直性脊柱炎和银屑病,是中国首个上市的全人源抗体类药物,是中国风湿病领域第一个上市的肿瘤坏死因子(TNF-α)抑制剂,填补了国内企业在全人源治疗性抗体类药物的空白。

益赛普已先后获得哥伦比亚、墨西哥、巴拉圭、印度、厄瓜多尔、孟加拉、泰国、巴基斯坦等14个国家的上市许可并于2017年通过欧盟QP认证,报告期内在国内销售覆盖超过5200家医疗机构(其中包括逾1600家三级医院、逾1800家二级医院)。同时,益赛普曾获得国家新药证书、国家重点新产品、国家技术发明二等奖等国家级奖项以及上海科学技术发明奖一等奖等省市级奖项,还曾于2009年获得由国家知识产权局与世界知识产权组织联合颁发的“中国专利金奖”。

益赛普的国内市场份额自2006年以来一直占据领先地位,根据弗若斯特沙利文报告,2018年益赛普在国内TNF-α抑制剂市场的份额约52.3%,同时也是国内大分子自身免疫系统疾病药物市场的领导者(市场份额约48.7%)。

此外,公司已完成益赛普预充式注射剂(301S)的临床三期试验,已于2019年7月向NMPA提交上市申请并获受理,预计2021年上市销售。一经批准,该产品将成为国内药企肿瘤坏死因子(TNF-α)抑制剂产品中的首个预充式剂型,可增加临床使用的便利性、安全性及患者的依从性。

除上述公司主打产品益赛普外,公司还拥有自主研发的“重组抗CD25人源化单克隆抗体注射液”(商品名“健尼哏”),是目前国内唯一获批上市的人源化抗CD25单抗,已于2019年6月获得国家药品监督管理局颁发的药品GMP证书,并于2019年10月开始上市销售。该产品可用于预防肾移植引起的急性排斥反应,可与常规免疫抑制方案联用,能显著提高移植器官存活率,改善患者生活质量。

研发投入占营收近18%

公司作为专注于抗体药物的创新型生物医药企业,拥有抗体药物国家工程研究中心,一直以来高度重视研发体系和技术平台的建设,以及研发管线的布局,保持持续的高研发投入,报告期内累计研发投入占累计收入近18%的比例。

截至2019年6月末,公司专业研发人员逾200名,其中硕士及以上学历研发人员占比约45.16%。公司研发团队的技术专长涵盖杂交瘤技术、抗体分子构建、蛋白表达与纯化小试工艺、生物学活性研究、体内外药理学研究、蛋白质结构表征分析、药理作用及机制研究、细胞系筛选和构建、发酵中试工艺开发、大规模纯化工艺开发、制剂工艺开发、分析检测方法开发及验证、临床前毒理药代研究、临床研究、新药申报注册等专业技术领域,技术能力覆盖抗体药物研发全流程。公司长期的研发经验、成熟的研发团队为抗体药物研发进度的推进提供有效保障,进而为成功开发相关重大疾病突破性治疗方案奠定坚实的基础。

目前,公司拥有处于不同开发阶段、涵盖肿瘤、自身免疫性及眼科等疾病领域的15个主要在研抗体药物(包括7个处于临床及临床后阶段的在研药物、8个处于临床前阶段的在研药物),其中大部分在研药物为治疗用生物制品1类或单克隆抗体,并且2个已提交上市申请、5个产品处于临床阶段,部分在研药物为中美双报或被纳入优先审评。

此外,公司获得了多项国家级与省市级科研资金的支持,截至2019年6月末已累计获得8项国家“重大新药创制”重大科技专项、4项国家高技术研究发展计划(“863计划”)、3项国家战略性新兴产业发展专项资金计划、1项国家自主创新与高技术产业化专项、1项国家高技术产业发展项目计划、1项国家重大科技成果转化项目等国家级重大科技项目的支持。

公司盈利能力较强

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月(简称“报告期内”),公司营业收入总额分别为9.61亿元、11.03亿元、11.42亿元和5.17亿元,实现归母净利润分别为2.68亿元、3.89亿元、3.7亿元和1752.60万元,主营业务毛利率分别为93.06%、91.22%、90.11%及87.01%,盈利能力较强。

公司主打产品益赛普是公司的主要收入来源。2016年度至2018年度,益赛普实现的销售收入分别为9.55亿元、10.94亿元及11.28亿元,2016年至2018年的年均复合增长率为8.66%。报告期内各期,益赛普销售收入占公司营业收入的比例在98%以上。

招股说明书显示,公司的毛利来源于益赛普的销售。报告期内,公司配送经销商客户的数量稳步增加,销售收入亦总体稳步增长,益赛普具备销售规模进一步扩大的潜力。未来随着渗透率进一步提高、益赛普预充式注射剂的上市及基层市场的开拓,益赛普销量预计逐步上升,进一步提升公司的市场空间。此外公司持续的新药研发、成本控制和费用管理,亦为未来的盈利能力提供了有力保障。

针对公司未来战略,公司称,未来三至五年,公司将持续在自身免疫疾病领域进一步巩固现有产品的市场地位、在抗肿瘤领域强化商业化团队、推进在研产品临床试验进程并以自身研发为主结合对外合作丰富公司产品线。

毛利率、技术先进性如何超同行公司

德林海三回科创板问询

□本报记者 董添

日前,德林海回复了上交所《首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函》,对上交所提出的持续经营能力、技术先进性、关联方和毛利率等9方面问题进行了详细回复。公司拟募集4.5亿元用于湖库富营养化、蓝藻处置研发等项目以及补充流动资金。

毛利率超越同行

针对公司毛利率高于同行业可比公司的原因,德林海称,公司主要销售蓝藻治理技术装备并负责其专业运营维护,不承担地下基础、地面房屋建筑物等土建基建内容。一方面,可比上市公司中博世科、中环保、巴安水务、维尔利均为工程业务模式或投资运营业务模式,业务模式不同;另一方面,上述可比上市公司以承接市政水处理、工业废水处理、生活污水处理等环保项目为主,行业参与竞争的企业数量较多,从事工程设计和施工的企业占比高,行业集中度较低、竞争格局分散。而公司所处的蓝藻治理行业,现阶段国内专业从事该项目治理的企业较少。

招股说明书显示,公司拟募集4.5亿元,其中用于湖库富营养化监控预警建设项目2.6亿元、蓝藻处置研发中心建设项目9024.9万元、补充流动资金1亿元。

公司在回复问询函时指出,太湖流域蓝藻治理已经基本实现应急处置保障蓝藻汛期饮用水安全的公共需求目标,正进一步向标本兼治、防控结合阶段深入推进。在确保饮用水安全的同时,尽可能对蓝藻水华形成进行干预,并尽快处置大面积聚集的蓝藻,

尽量实现日清日净,避免出现蓝藻水华大面积聚集破坏而破坏水陆景观和水生态环境。“这一目标的实现,需要继续配套新建、扩建藻水分离站,扩充藻水分离能力,加大蓝藻处理量,未来公司参与太湖藻水分离站运营业务收入会继续保持稳定增长的态势。”公司表示。

德林海成立于2009年12月,2016年8月整体变更为股份公司。2018年11月,公司融资6900万元,出让了约10%的股权。公司的实际控制人、控股股东为胡明明,本次发行前合计持有公司51.57%的股份,同时也是公司核心技术人员。目前,公司拥有4家全资子公司,分别位于合肥、大理、无锡、昆明,均主要从事蓝藻治理运营业务。

2016年-2018年公司营业收入分别为4809.08万元、1.18亿元和2.07亿元;归母净利润分别为778.16万元、3052.34万元和8023.70万元。

太平洋证券研报显示,德林海主要从事以湖库蓝藻水华灾害应急处置以及蓝藻水华的预防和控制为重点的蓝藻治理业务。公司技术领先,市场占有率高,是大型湖库蓝藻治理主力军。同时,率先提出“打捞上岸、藻水分离”和“加压灭活、原位控藻”的两条蓝藻防控技术路线。研发了岸上站点藻水分离系统集成、车载式藻水分离装置加压控藻船、深井控藻平台等等蓝藻治理技术装备,是目前唯一一家在“三大湖”(太湖、巢湖、滇池)以及多个大型湖库上成功进行大规模、工厂化、无害化灾害应急处置与防控的蓝藻治理企业。

突破关键技术瓶颈

公告显示,公司在蓝藻打捞、沉降和藻

水分离三个核心环节突破了关键技术瓶颈,应用核心技术设计研发了岸上站点藻水分离系统集成、车载式藻水分离装置等蓝藻治理技术装备,在处理工艺、处理水量、处理水质类型、处理效率等多方面取得了跨越式发展,现已在全国范围内为20多座藻水分离站提供岸上站点藻水分离系统集成。此外,公司率先提出“加压灭活、原位控藻”的蓝藻水华预防、控制技术路线,在加压控藻技术上取得突破,将其应用于防控灭藻为主的加压控藻船、深井控藻平台等技术装备。

公司表示,通过多年的行业实践,积累了丰富的技术研发、系统设计和项目经验,形成了显著的技术优势。未来,公司将继续紧盯行业动态和发展方向,并根据客户的治藻需求,研发、设计适应性更广和效能更高的新型蓝藻治理技术装备,进一步保持乃至扩大技术领先地位。同时,公司提示,如果在新型技术研发方向上出现重大误判,未能及时跟进更为有效的新的技术路线,或者研发成果产业化严重未达到预期,则在技术上可能出现被同行业其他竞争对手追赶并超越的情形,进而导致公司面临较大的技术迭代风险,对未来保持持续稳定的盈利能力产生不利影响。

公司表示,近十年来,公司陆续开发成功的各类蓝藻治理技术装备,包括岸上藻水分离系统集成、车载式藻水分离装置、组合式藻水分离装置、加压控藻船、水动力控藻器、深井加压控藻平台等,已在太湖、巢湖、滇池、洱海、洱源西湖、恩施大清江、重庆石柱滕子沟、上海淀山湖、苏州金鸡湖、铜陵西湖、星云湖等水体得到了广泛应用,发挥出显著的技术示范效应。政府采购决策的主要

依据之一是具有成熟的应用示范,如果一项拟选技术或设备没有成熟的应用示范,则难以符合政府的采购要求。所以发行人广泛应用的技术示范对政府的采购选择起到了关键作用,市场壁垒效应明显。

蓝藻治理潜在市场广阔

太平洋证券研报显示,治理湖泊富营养化任重道远,蓝藻治理潜在市场广阔。“三大湖”(太湖、巢湖、滇池)中,太湖近十二年营养状况总体评价均为中度富营养,巢湖呈轻度富营养状态,洱海的营养状态指数并非很高但蓝藻频发。云南九大高原湖泊中,有五大湖近年都处于中度富营养状态。

太平洋证券表示,江苏省十三五太湖治理计划投入资金515亿元,其中蓝藻、淤泥等处置及资源化利用工程拟投入32亿元,占比6.2%。巢湖相比太湖藻水分离仍有较大建设空间,而据日本第一大淡水湖琵琶湖的治理过程来看,湖泊富营养化治理是个漫长持续的过程。我国治理湖泊富营养化任重道远,蓝藻治理潜在市场广阔。

业内人士称,德林海拥有的专利壁垒、技术体系壁垒以及技术示范形成的市场壁垒,难以被同行业竞争对手和新的行业进入者所逾越。另外,发行人长期研究开发形成的“藻水分离技术”与“加压灭除蓝藻水华整装成套技术”两大核心技术成果,先后经相关领域院士领衔、多名行业内著名专家组成的评审委员会评审,并给予高度评价,处于国内领先地位,技术优势显著。拥有行业内领先的核心技术成果,以及领先的应用研究开发能力,是公司保持持续创新、技术领先的关键所在,也是难以被快速迭代的根本所在。