

“科创板持续火热。截至12月11日,上交所已受理183家企业科创板上市申请。其中,已经上市企业65家。据中国证券报记者不完全梳理,这65家科创板上市企业背后“蛰伏”超过250家投资机构,大部分属于本土机构,包括VC(风险投资)、PE(私募股权)、国有创投机构以及产业基金、上市公司旗下创投基金、券商直投和险资旗下股权投资平台等。”

科创板持续火热 本土创投机构狂欢

□本报记者 杨洁

深创投所投项目最多

梳理发现,在支持65家科创板上市公司的数百家投资机构中,深创投投资8家已上市科创板企业,数量最多,分别是睿创微纳、光峰科技、微芯生物、澜起科技、杰普特、西部超导、普门科技、久日新材。根据清科私募通统计数据,截至2019年前三季度,深创投的投资项目IPO数量最多(包括科创板),平均账面回报倍数(20个交易日)达11倍。其中,科创板IPO项目带来超

过18倍的平均账面回报倍数。深创投副总裁刘波12月10日在珠海公开表示,截至2019年10月底,深创投已投资项目1041个,所投企业在境内外公开上市数量已达157家。其中,在A股上市的企业119家。公司所投企业在创业板上市47家,占创业板上市企业总数的6%;在科创板上市企业8家,占科创板上市企业总数的14.28%,占科创板总市值的21%。目前还有两家企业在科

创板过会待发。

深创投成立于1999年,是深圳地区创投机构的典型代表之一。深创投不仅抓住了创业板的机遇,如今看来也抢占了科创板的先机。在清科日前发布的2019年中国创业投资机构50强中,深创投位列第二,仅次于红杉中国。

从目前情况看,科创板上市企业背后的创投机构以本土创投为主。其他本土创投机构同样在科创板斩获颇丰。

中国证券报记者梳理发现,排名第六位的达晨投资了5家科创板已上市公司,分别是美迪西、久日新材、热景生物、安博通、沃尔德;排名第八位的元禾控股投资了6家科创板已上市公司,分别是江苏北人、博瑞医药、山石网科、容百科技、天准科技、澜起科技;排名第十二位的松禾资本投资了6家科创板已上市公司,分别是普门科技、杰普特、光峰科技、虹软科技、天宜上佳、方邦股份。

知名外资创投现身影

中国证券报记者梳理发现,一些知名外资创投机构,比如红杉中国、IDG资本、英特尔资本等现身科创板上市企业的股东名单。红杉中国投资了11月8日在科创板上市的高端仿制药企业博瑞医药,并且是博瑞医药最大的机构股东。医疗健康是红杉中国最为重视的四大投资板块之一,在创新药、医疗器械、医疗服务和精准医疗等细分领域投资

了多家龙头企业。红杉资本中国基金合伙人周逵在博瑞医药上市现场表示:“博瑞团队通过20年的不懈努力,选择一批技术壁垒高的原料药和制剂进行研发生产,打造了从原料药到制剂的垂直价值链。同时,博瑞依托自己在多个技术平台的优势,积极拓展并研发了一批‘全球新’的原创新药候选化合物,成为国内少有的兼具完整研发体系和

多价值链业务的制药集团。希望博瑞在科创板上获得巨大的科技创新和业务发展动力。”

IDG资本投资了中微公司、晶晨股份以及天奈科技。作为碳纳米管龙头,天奈科技9月25日在科创板上市,主要从事纳米级碳材料及相关产品的研发、生产及销售,是目前国内最大的碳纳米管生产企业之一,其产品主要涉及新能源汽车产业链的上游,客户包

括比亚迪、宁德时代等。天奈科技的投资方包括IDG资本、中金资本等。其中,IDG资本早在A轮就对公司进行了投资,之后各轮次持续跟投。

英特尔资本现身三家科创板上市公司的股东名单,其投资的公司主要与芯片业务有关,分别是卓易信息、澜起科技、乐鑫科技。此外,其投资了从事芯片IP授权服务的芯原科技,该公司正在冲刺科创板的路上。

疏通资本退出渠道

清科集团创始人、董事长倪正东表示,随着科创板的推出,今年前11个月退出案例比去年增加了很多。前11个月,中国股权投资市场退出案例2789笔,同比上升21.5%,被投企业IPO1422笔,同比上升了70.1%。其中,科创板被投上市企业591笔。倪正东指出,前11个月,中国企业在境内

外上市287家。其中,VC/PE支持的中国企业上市数量达191家,渗透率达66.6%,总融资额3058.13亿元人民币。前11个月,VC/PE支持的中国企业在境内市场上市日平均账面回报为3.57倍,上市后20个交易日的平均账面投资回报为9.81倍。其中,科创板的回报略高于平均水平,上市日平均账面投资回报为3.75倍,上市后

20个交易日的平均账面投资回报为9.86倍。有的投资机构“蛰伏”十几年等待投资企业上市,而科创板吸引了不少投资机构“慕名而来”,在相关公司递交科创板申请前突击入股,比如,九号智能科创板上市申请获得受理前一个月左右,先进制造产业投资基金、中移创新产业基金就获取了九号智能新

增股份,成为该公司股东。此外,方邦电子科创板上市申请获得受理仅15日,小米长江产业基金火速入股,持股3.33%,成为第8大股东。小米长江产业基金不仅突击入股了方邦电子,还在创鑫激光冲刺科创板获得受理前三个月突击入股。而深创投曾通过旗下基金红土丝路和红土智能突击入股埃夫特。

凯赛生物拟募集资金46.99亿元提升产能

□本报记者 董添

12月10日晚,上交所披露了凯赛生物科创板首发上市申请的招股说明书。公司拟募集资金46.99亿元,用于生物法癸二酸、长链二元酸、长链聚酰胺项目以及生物基聚酰胺工程技术研究建设,并补充流动资金,夯实丰富现有业务及产品线,提升公司产能。业内人士称,生物制造以生物质为原材料或运用生物方法进行大规模物质加工与转化,发展前景广阔。

丰富产品线

招股说明书显示,公司拟发行不低于4166.82万股股份,占发行后总股本的比例不低于10%,发行后总股本约为4.17亿股(不包括超额配售选择权)。本次发行采用向网下投资者询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式,或中国证监会和上海证券交易所认可的其他方式。

募集资金用途方面,凯赛(金乡)生物材料有限公司4万吨/年生物法癸二酸项目拟使用资金17.11亿元,生物基聚酰胺工程技术研究中心拟使用2.08亿元,凯赛(乌苏)生物技术有限公司年产3万吨长链二元酸和2万吨长链聚酰胺项目拟使用7.8亿元,补充流动资金拟使用20亿元。

公司表示,募集资金投资项目内容全面,涵盖了生产类型项目、研发类型项目以及补充营运资金。募投项目与现有业务具有一致性和延续性,可以夯实并丰富现有业务及产品线,提升公司产能。同时,为公司未来技术研发创

新及战略实施奠定基础。

其中,凯赛(金乡)生物材料有限公司4万吨/年生物法癸二酸项目、凯赛(乌苏)生物技术有限公司年产3万吨长链二元酸和2万吨长链聚酰胺项目,依托公司在基因改造、发酵技术、提取纯化和聚合工艺等领域的核心技术及生产经验,建成后将大幅提升公司生物法长链二元酸、生物基聚酰胺产品的品类和产能,完善公司在聚酰胺产业链的布局,提升盈利能力。

招股说明书显示,基于公司2017年、2018年度分别实现归母净利润3.37亿元、4.68亿元,扣除非经常性损益后归母净利润分别为3.16亿元、4.36亿元;同时,结合报告期外部股权融资情况、可比公司市场估值情况,公司选择适用《上海证券交易所科创板股票上市规则》2.1.2条款的第一项上市标准,即预计市值不低于10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元。

2016年-2018年以及2019年前三季度,凯赛生物营业收入分别为9.29亿元、13.68亿元、17.86亿元和15.86亿元,归母净利润分别为1.45亿元、3.37亿元、4.68亿元和3.73亿元。

行业前景广阔

招股说明书显示,公司所属行业分类为C283生物基材料制造。产品主要有生物法长链二元酸系列产品、生物基戊二酸和生物基聚酰胺。

业内人士称,生物制造作为一种革命性的生产方式,以生物质为原材料或运用生物方法进行大规模物质加工与转化,为社会发展提供

工业商品,生产过程绿色、条件温和且具备经济性,作为解决人类对传统石化、化工产品的过度依赖,以及与之相伴的环境污染、安全风险等问题的有效途径,未来发展空间广阔。

报告期内,公司主要收入来自生物法长链二元酸系列产品的销售。生物法长链二元酸分别实现营业收入8.5亿元、12.97亿元、16.21亿元和14.34亿元;占比分别为98.19%、99.23%、97.97%和98.35%。长链二元酸产品的客户主要来自高性能聚酰胺、热熔胶、香料、涂料、防锈、润滑剂等行业。

此外,生物基戊二胺可作为聚酰胺56、聚酰胺5X及其他化工生产合成过程的原料,目前阶段以内部使用为主,作为公司生物基聚酰胺生产单体;部分提供给下游客户进行应用开发。国内聚酰胺行业(特别是聚酰胺66)长期受到欧美企业对原材料供应的限制,公司实现该产品规模化生产,有望打破进口垄断。

公司表示,生物法长链二元酸产品的市场潜力较大,公司计划在现有产能的基础上进一步扩张。同时,未来将进一步扩大生物基聚酰胺的生产和销售。聚酰胺应用于纺织、电子产品、薄膜、汽车零件、环保涂料等行业。

进一步向下游延伸

报告期内,公司主要产品聚焦聚酰胺产业链。其中,生物法长链二元酸系列产品主要包括不同碳链长度的二元酸单体以及由若干单体混合而成的混合酸;生物基聚酰胺以PA56为主,以及PA510、PA512等高性能长链聚酰胺。

回复第三轮问询 奥特维:市占率具合理性

□本报记者 刘杨

无锡奥特维科技股份有限公司(简称“奥特维”)日前回复了公司申请在科创板上市的第三轮问询。奥特维主要从事高端智能装备的研发、设计、生产和销售。公司产品主要应用于晶硅光伏行业和锂电动力电池行业。在第三轮问询中,上交所提出的问题主要涉及收入、存货、锂电设备业务、研发及市场占有率等。此次奥特维拟公开发行股票不超过2467万股,募集资金7.64亿元,用于生产基地建设项目、研发中心项目以及补充流动资金。

贴膜机渗透率提升

在问询函中,上交所要求公司进一步量化分析说明,报告期内贴膜机毛利率增加的原因及合理性。奥特维回复称,2017年,贴膜机毛利率相比2016年上升0.43个百分点,主要是贴膜机均价价格上涨所致。当时贴膜机渗透率提升较快,市场需求较为旺盛,使得其销量大幅增长,销售均价稳中有升。

2018年,贴膜机业务毛利率相比2017年上升10.45个百分点,主要系贴膜机均成本下降所致。其中,均价直接材料成本下降使毛利率上升9.36个百分点。对于贴膜机均价直接材料成本下降的原因,公司表示,随着贴膜机的优化,使用过程中备用的更换物料及生产过程中的材料损耗等减少。此外,贴膜机均价直接人工成本下降使毛利率上升3.33个百分点。贴膜机客户端安装调试相关人员经验不断丰富,使得安装调试的人工成本下降,且贴膜机优化使得生产环节的人工成本下降。

市场占有率方面,奥特维表示,根据2018年度在光伏组件、硅片行业排名前列且为公司客户的企业出具的说明,该等企业报告期内向公司采购串焊机设备金额占其采购串焊机设备金额的比例区间为4%-100%,算术平均值为54.25%,中位数48%。其中,晶科能源、阿特斯、晶澳太阳能、天合光能、越南光伏等企业近年扩产规模较大,行业地位较高的企业采购占比较高。考虑到大型企业为保证供应链安全,通常会分散采购,因此该等企业的采购比例能较为有效地反映对应期间的市场占有率情况。

奥特维表示,上述客户报告期内采购公司串焊机比例高于奥特维计算的市场占有率44.20%。主要原因是该等客户出具的说明为2016年至2019年上半年的增量采购占比,而公司计算的市场占有率为截至2018年末的存量产能占比,部分早期留存的存量产能截至2018年末尚未完全退出市场,因此拉低了公司串焊机的存量市场占有率,具有合理性。

主营业务稳定增长

2016年3月,奥特维挂牌新三板,2018年在新三板摘牌。此次奥特维申请在科创板上市,拟公开发行股票不超过2467万股,募集资金7.64亿元,投入生产基地建设项目、研发中心项目、补充流动资金三大项目。

财务数据显示,2016年至2018年,奥特维分别实现营业收入4.4亿、5.66亿、5.86亿,归母净利润分别为-10516.74万元、2760.14万元、5051.51万元。

光伏设备是光伏行业降低成本、提高产品竞争力的关键生产资料。近年来,光伏行业总体发展较快,同时行业竞争日趋激烈。

报告期内,奥特维主营业务毛利小幅波动,分别为20504.43万元、21656.88万元、19999.26万元,主营业务毛利率分别为46.63%、38.26%、34.16%。其主要原因是公司主营业务收入稳定增长,很大程度上对冲了主营业务毛利率下降带来的不利影响。

2018年,我国大部分光伏设备企业毛利率出现不同程度下滑,主要是受以下因素影响:光伏产品价格快速下滑,下游客户要求设备企业降价以保证自身盈利;为拓展盈利空间,光伏设备企业开始向更多细分市场延伸,细分市场竞争加剧,导致产品价格下降。

报告期内,公司扣非归母净利润分别为7592.88万元、4782.91万元、4468.92万元,呈逐年下降趋势。奥特维表示,报告期未存在未弥补亏损,主要系实际控制人于2016年末超比例增资,确认股份支付费用1.7亿元,导致该年净利润亏损10516.74万元。该事项将导致公司短期无法进行分红。

锂电设备毛利率下滑

2016年,奥特维通过并购智能装备公司切入锂电设备领域,生产的锂电模组PACK线分别用于圆柱电池和软包电池。奥特维将锂电设备作为其新的业务增长点。据介绍,该等产品具备全流程的数据跟踪、存储和回溯功能,可实现从电芯到模组的全自动智能化生产,达到行业领先水平。

在锂电设备市场,公司称,其生产的锂电模组PACK线产品已与力神、比克、远东福斯特、盟固利、卡耐、格林美、金康汽车等电芯、PACK、整车企业建立了业务合作关系。

财务数据显示,2016年-2018年,奥特维锂电设备营收分别为696.65万元、4316.24万元和3148.80万元,但毛利率和产品价格持续下滑。奥特维表示,公司2018年度的毛利下降1657.62万元,主要因为锂电设备的毛利同比下降1742.16万元。2018年度,公司模组PACK线产品的毛利率为负,导致锂电设备的毛利为负值。

其中,模组PACK线2017年度毛利率较上年降低,主要因成本相对上升较快所致。模组PACK线2018年度毛利率为负,一是因工程调试人员规模超过了实际产销量的增长,使当年结转的成本结构中制造费用较高;二是当年实现销售的产品均价较低。