

日前上交所官网披露,昆山龙腾光电股份有限公司(简称“龙腾光电”)科创板首发上市申请获受理,这是2020年科创板IPO获受理的首家企业。龙腾光电是国内知名的液晶显示面板制造商。作为国内第一批建设TFT-LCD生产线的企业之一,该公司持续深耕中小尺寸显示领域,聚焦以笔记本电脑、手机为代表的消费显示市场,并积极布局车载、工控等为代表的专业显示市场。此次闯关科创板,龙腾光电拟募资15亿元用于IGZO金属氧化物面板生产线技改项目,即将部分非晶硅TFT-LCD生产线改建为金属氧化物TFT-LCD生产线。



新华社图片

持续深耕中小尺寸显示市场 龙腾光电闯关科创板

□本报记者 刘杨

专注液晶显示面板领域

龙腾光电是一家地方国资输出的科创企业,公司实际控制人均为昆山市政府国有资产监督管理办公室。

招股说明书显示,龙腾光电深耕于中小尺寸显示市场,主要从事薄膜晶体管液晶显示器的研发、生产与销售。公司主要产品为高性能非晶硅(a-Si)薄膜晶体管液晶显示器(TFT-LCD),应用于笔记本电脑、手机、车载和工控显示系统等显示终端产品,惠普、联想、戴尔等均为龙腾光电客户。

2016年、2017年、2018年及2019年1-9月(简称“报告期”),龙腾光电业绩均实现盈利,分别实现营收41.60亿元、43.06亿元、37.25亿元、27.82亿元,归母净利润分别为4.89亿元、1.28亿元、2.89亿元、6.785.88万元。在主营业务收入构成方面,2019年1-9月,笔电面板、手机面板及车载和工控面板业务为龙腾光电的营收主力,分别占总营收的比例达55.67%、23.06%、16.72%。

在手机面板方面,IHS Markit数据显示,2019年第三季度全球智能手机屏幕出货排行中,龙腾光电位列第八位,细分市场a-Si LCD占据12.8%的市场份额,位列京东方、HannStar之后。

目前龙腾光电具备HVA宽窄视角防窥技术、金属网格On-cell触控技术等

TFT-LCD行业先进技术以及负性IPS液晶面板、光配向、PET广视角、异形、低功耗、窄边框等TFT-LCD行业主流技术。公司成立以来,主要依托第5代TFT-LCD生产线从事TFT-LCD面板产品的研发、生产和销售业务。

在前沿技术储备方面,龙腾光电主要在研发金属氧化物TFT、四向防窥、In-cell触控等高附加值技术以及Mini LED、CGS高低色域技术、嵌入式光传感器技术等。

拟募资进行技改升级

此次冲刺科创板,龙腾光电拟募资15亿元用于IGZO金属氧化物面板生产线技改项目,即将部分非晶硅TFT-LCD生产线改建为金属氧化物TFT-LCD生产线。本次公司选择第四套上市标准冲刺科创板,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。

IGZO为金属氧化物中的主流成熟技术,IGZO和LTIPS相对于a-Si具有更高的电子迁移率,电子迁移率越高则器件信息传输量越大,可使用更窄的通道传递信息,实现更高的分辨率,并具有高亮度、低功耗、窄边框的优势。此外,金属氧化物TFT-LCD作为新型显示器件,已被列入国家战略新兴产业的重点发展方向。

公司表示,此次募集资金投资项目完成后,新的金属氧化物面板产品相较于原非晶硅面板产品,具备高分辨率、低功耗、窄边框

等优势,结合公司行业先进的HVA宽窄视角防窥技术、金属网格On-cell触控技术、负性IPS液晶面板技术等,更好地满足高端化、差异化的市场需求,增强公司产品的核心竞争力。

龙腾光电预计,本次项目建设期为三年。项目建成后,将形成年产216千大板玻璃基板的金属氧化物生产规模。

根据招股书,龙腾光电自2011年就开始着手金属氧化物TFT技术的研发,已具备氧化物面板生产的技术能力。不过,龙腾光电募资项目面临着较大竞争压力。

龙腾光电介绍,目前我国内地已量产及在建的包含金属氧化物产能的TFT-LCD生产线共9条,该厂商包含华映科技、京东方、华星光电、中电集团、惠科、SDP。

龙腾光电表示,公司已与惠普、联想、戴尔、松下、传音等企业形成了良好的合作关系,基于行业口碑与良好的品质管控,能够保证本次募集资金投资项目形成的金属氧化物TFT-LCD产能顺利消化。

并非资本市场“新兵”

此次闯关科创板并非龙腾光电第一次进军资本市场。龙腾光电曾在2008年计划“借壳上市”。2008年7月,*ST太光由于持续经营能力存在不确定性,拟注入新经营性资产和主营业务保证上市公司持续发展,拟以预估值60亿元购买龙腾光电100%股权。

由于龙腾光电2008年及2009年上半年

业绩出现大规模亏损,且存在持续亏损可能,最终导致重组终止。

平板显示行业具有较强的周期性,受市场供需关系影响较大,是一个典型的依托于技术创新,供给驱动的周期性行业,行业中存在液晶周期概念。经历了2016年至2017年末供给结构性短缺面板价格上涨带来的行业复苏期后,2018年国内多条高世代线陆续投产,行业产能迅速增加,结构性供过于求状况造成行业各尺寸产品价格大幅下跌,行业内企业盈利大幅减少,多家厂商出现亏损。2019年下半年以来,随着面板厂商主动调节产能以及在5G推动下手机和智慧屏需求增加,行业供需开始改善,面板价格已企稳并有所回升。

公司表示,未来公司受平板显示行业周期性波动的影响,可能面临业绩大幅波动的风险。

此外,由于原有的成熟技术已无法为面板产品增加利润和价值,2019年以来面板行业技术之争升级。IHS Markit指出,AMOLED、LTIPS和氧化物TFT已经成为最重要的显示技术。

龙腾光电表示,未来公司将根据市场发展趋势,以及自身优势,通过基础研究,适时开展Mini LED、中小尺寸高分辨率4K、Micro LED等前瞻性的显示技术的研究,作为技术储备,并通过上市募集资金,扩大投资规模,推动龙腾光电平板显示事业获得更大发展。

三生国健回复核心技术专利毛利率风险

□本报记者 傅苏颖

日前,三生国健药业(上海)股份有限公司(简称“三生国健”)完成了科创板首轮问询,主要内容涉及核心技术、业务和财务等7个方面的75个问题。

生物反应器不存在减值风险

招股说明书披露,公司的竞争优势是在上海拥有已建成生物反应器合计规模超3.8万升的抗体药物商业化生产基地,在国内大分子制药公司中产能排名第一位。同时,公司根据自身在研产品的申报进展,正在苏州筹建一个新的抗体药物产业化基地,进一步扩充现有产能,以满足在研产品未来的商业化生产需求。2016年-2018年以及2019年上半年(简称“报告期”),公司产能利用率为50.29%、51.82%、71.60%和59.95%。

为此,上交所要求公司说明,生物反应器的劣势和优势,是否存在技术被淘汰的风险及依据,是否存在减值风险及依据。

公司回复称,目前市场上的主流生物反应器类型包括一次性生物反应器和不锈钢生物反应器两种,均用于生物药的生产。商业化规模的产品更适合运用不锈钢材质的生物反应器。公司生物反应器包括了上述两类主流类型并以不锈钢材质为主:主要产品益赛普自2005年上市,已实现了规模化生产且市场份额占据国内领先地位,不锈钢材质的生物反应器相较一次性系统与其自身经营特点更加相符,具有较好的技术优势以及成本优势。同时,公司的生物反应器均为目前市场上主流类型,预计短期内不存在技术被淘汰的风险。

三生国健称,公司高度重视产品质量,建立了一套完善的质量管理体系,所用生物反应器主要品牌包括瑞士Bioengineerin与德国Sartorius,目前生产线可实现全过程自动化、信息化,有效保障全生产过程数据传输的及时性以及数据采集的完整性。同时,为了提升产品生产的效率和稳定性,公司不断提高生产线的自动化和智能化,并对陈旧生产线进行更新改造。

三生国健表示,公司生物反应器是市场上主流类型,市价不存在当期大幅度下跌的情况;企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或近期未发生重大变化;生物反应器未发生损坏、技术陈旧或者其他经济原因,不存在被闲置、终止使用或者计划提前处置的情况;公司益赛普产品产量逐年增加,生物反应器的经济绩效不存在低于预期的情况,不存在重大不确定性和资产减值迹象。综上,公司报告期内生物反应器不存在减值风险。

境内专利部分到期引关注

招股说明书披露,公司境内专利的1-14项专利即将到期。此外,根据三生制药的披露,三生制药曾经就人源化抗人TNFa单抗与Epitomics订立合作协议。

对此,上交所要求公司,补充披露上述即将到期专利对应的在研药品、研发投入及进展,及专利到期对公司研发和相关在研产品前景的影响;说明三生制药上述合作协议的主要内容,与公司益赛普产品的关系,相关在研产品的进展,截至目前上述协议的执行情况,对公司生产经营的影响。

公司回复称,上述即将到期专利为设立时股东投入、公司自主申请或受让取得,涉及301S、302H与304R三个主要临床在研产品,其中301S及302H已提交NDA申请,304R已完成临床III期正在补充PK试验。预计上述即将到期的1-14项境内专利不会对相关在研产品的申报上市产生不利影响,也不会对公司未来研发产生重大不利影响。

针对上述提及的合作协议内容及执行情况,公司回复称,2006年3月,沈阳三生与美国Epitomics公司签署合作协议,约定Epit-omics授权沈阳三生在中国生产、销售、推广及分销Epitomics拥有知识产权的人源化抗人TNFα单克隆抗体的权利,沈阳三生须支付专利使用费及在人源化抗人TNFα单克隆抗体上市后基于其净销售额支付特许权使用费。根据协议约定,人源化抗人TNFα单克隆抗体开发期间产生的全部知识产权归属

Epitomics。

2011年5月,Epitomics将上述协议项下的权利义务转让给美国Apexigen公司。2015年4月,Apexigen与沈阳三生签订协议,将授权范围扩大为全球,并重新约定了许可费用及其支付方式。2019年12月,Apex-igen出具书面确认,同意沈阳三生将上述协议下的权利、义务转让给其子公司。

针对相关在研产品的进展及公司益赛普产品的关系,公司称,沈阳三生与上述协议相关的在研产品为人源化抗人TNF-α单克隆抗体注射剂(SSS07),截至本回复出具之日,该产品处于临床试验一期,未来能否成功上市存在一定不确定性。人源化抗人TNF-α单克隆抗体注射剂(SSS07)的适应症为类风湿性关节炎,与公司已上市产品益赛普在适应症上存在交叉。

公司称,为避免未来可能发生的同业竞争,如未来SSS07成功上市,沈阳三生或药谷德生将委托公司进行生产与销售。通过该种方式,可将与SSS07相关的全部商业化权益转移至公司。就上述措施,沈阳三生、药谷德生已出具承诺:“承诺人研发的SSS07获批上市后,将按照公平合理和正常商业交易的条件委托三生国健独家进行生产、销售,具体的定价由交易双方届时按照不高于同类交易的市场价格、市场条件协商确定。”

根据上述安排,公司将取得沈阳三生所拥有的与公司存在交叉的在研产品获批上市后的商业化利益,并有效避免未来可能发生的同业竞争,因此,沈阳三生相关在研产品不会对公司生产经营构成重大不利影响。

主营业务毛利率逐年下降

报告期内,公司主要收入来源为生物制品“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”),包括12.5mg/支与25mg/支两种规格,主营业务收入合计分别为9.55亿元、10.94亿元、11.28亿元和5.11亿元。益赛普销售收入总体保持增长,2016年至2018年的年均复合增长率为8.66%,剔除会计准则变化带来的影响,2016年至2018年

的年均复合增长率为11.93%。

对此,上交所要求公司,结合各地将益赛普纳入医保的时间、支付比例、市场竞争等因素,进一步分析说明各地区收入波动的原因,比如,华南、华中、西南地区2018年销售收入较2017年均有明显降幅,东北、华中、西北地区2019年上半年收入远低于2018年全年的二分之一。

三生国健回复称,公司主营业务收入在各地区的上述变动主要受政策因素、市场竞争因素、公司层面商业战略政策等多因素共同驱动。另外,上交所关注到,公司在报告期内主营业务毛利率呈逐年下降趋势,报告期内均高于行业平均水平。为此,要求公司结合境内外同类型产品或公司的毛利率情况,进一步分析说明公司毛利率较高且高于行业平均水平的原因、合理性。

三生国健回复,抗体新药的研发是一个极其复杂和长期的过程。为了获得目标抗体药物分子,并证实抗体新药的疗效及保证其安全性,需经过很多阶段,其研发周期长、资金投入大,技术门槛高。相较于化学药,生物制药尤其是抗体药物具有更复杂的分子结构、更好的靶向性和安全性,兼具稀缺性、科学性、独占性以及定价高的特点,行业壁垒、技术壁垒、前期投入等因素使得行业毛利率水平较高。目前A股上市公司无主营业务仅为抗体药物的研发、生产、销售的同类可比公司,结合数据可获得性,选取了境内外同行业公司已披露的抗体业务部分毛利率,2019年上半年平均数为90.13%,与公司最近三年一期平均毛利率90.35%较为接近。

其中,可比公司康弘药业的生物制品业务板块2016年-2018年和2019年上半年毛利率分别为88.91%、88.98%、94.70%和95.37%。随着销售收入规模不断扩张,规模效应体现,毛利率呈上升趋势。公司2016年毛利率为93.06%,与康弘药业近期收入增长后的毛利率水平较为接近,公司2017年、2018年新建成转固生产线对于制造费用有一定影响,因此毛利率有所下降。

首批科创板上市公司 网下配售限售股22日解禁

首批25家科创板上市公司上市至今将近6个月,即将迎来第一批限售股解禁。

截至1月13日20时,共有17家首批科创板上市公司披露首次公开发行网下配售限售股上市流通公告。中国证券报记者统计发现,这17家公司本次解除限售并申请上市流通股份数量合计为1.11亿股,都将于2020年1月22日起上市流通。

上述17家公司各自解禁数量占总股本的比例都不高,9家公司介于1%-1.3%,8家公司低于1%。其中,比例最高的公司是嘉元科技,本次解禁数量为283.80万股,占公司总股本的1.23%;最低的公司是澜起科技,本次解禁数量为470.40万股,占公司总股本的0.42%。

参照IPO发行价,并结合1月13日收盘价计算,上述17家公司的解禁股均处于浮盈状态,11家公司浮盈翻倍,3家公司介于50%-100%,3家公司低于30%。其中,浮盈最高的公司是中微公司,其发行价为29.01元/股,最新收盘价为134.00元/股,浮盈率为361.91%。

浮盈较高的公司还有安集科技、南微医学、乐鑫科技和澜起科技,分别为292.96%、245.07%、232.27%和202.94%。

浮盈最低的公司是新光光电,其发行价为38.09元/股,最新收盘价为46.36元/股,浮盈率为21.71%。浮盈率比较低的公司还有中国通号(22.56%)、天准科技(23.73%)等。

分析人士表示,由于解禁数量占股本比例较小,预计不会对公司股价造成太大冲击。

瀚川智能(首批25家科创板上市公司之一)1月10日晚披露,公司本次上市流通的网下配售限售股数量为122.53万股(1月22日起上市流通),占公司总股本的1.13%。公告后次日个交易日(1月13日),瀚川智能收涨1.75%。(吴科任)

敏芯股份 回复交易所首轮问询

近日,苏州敏芯微电子技术股份有限公司(简称“敏芯股份”)回复首次公开发行股票并在科创板上市申请文件审核问询函,对公司股份支付的形成原因、员工持股平台的合伙人构成、子公司昆山灵科传感技术有限公司自设立以来持续亏损的原因、核心技术管理人员薪酬相对较低等问题进行详细回复。

子公司亏损受关注

针对子公司昆山灵科传感技术有限公司自设立以来亏损的原因,公司回复称,昆山灵科成立于2018年5月25日,该公司成立时间较短,初期的固定资产、开办费用、初始研发费用导致其固定成本较高,单位产品分摊的费用较高。以上因素导致了昆山灵科的初期亏损状态,但随着收入增长,其亏损规模呈缩小趋势。

公司表示,昆山灵科尚未扭亏的经营现状不会对募投项目的实施构成影响。在MEMS压力传感器方面的技术积累能够确保后续募投项目的高效实施。MEMS压力传感器技术始终为发行人重要的研发方向之一,公司2009年完成压力传感器芯片初步研发,2013年完成采用SENSA工艺制造的胎压计和血压计芯片的开发。由于长期以来的资金限制,公司着力于MEMS麦克风产品,在压力传感器方面的商业拓展较有限,直至2018年成立昆山灵科后作为一个重要业务方向发展。随着本募投项目的投产,将为公司产品升级、新工艺产业化、提升公司产能、开拓高端客户、进入汽车前装市场奠定基础并带来新的业务收入增长点,同时为公司带来规模效应。

敏芯股份本次募集资金约7.07亿元,主要用于拓展MEMS产品生产体系和补充流动资金。

公告显示,公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人員报告期内薪酬水平与行业可比公司平均水平相比处于偏低水平,主要原因是,行业可比公司多为已上市公司、行业领先企业,其经营规模存在一定优势;部分境外行业可比公司薪酬水平较高,与国内公司可比性较弱;公司尚处于发展成长期,更多通过股权激励的方式激励董事、监事和高级管理人员。

招股说明书显示,公司是一家以MEMS传感器研发与销售为主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,主要运用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、智能家居、可穿戴设备等消费电子产品,并逐渐在汽车及医疗领域扩大应用。

行业前景广阔

招股说明书显示,根据Yole Development的统计与预测,2017年全球MEMS行业市场规模已达到117.90亿美元,预计2023年市场空间将达到309.78亿美元,2018年-2023年市场规模复合增长率为17.5%,销量增长率达到26.7%。

根据赛迪顾问的统计,近年来受益于中国智能手机、平板电脑等消费电子产品产量的稳定增长,加速度计、陀螺仪和微型麦克风等MEMS产品的需求不断增长,使得中国已经成为全球MEMS市场发展最快的地区。2018年中国MEMS市场规模达到504.3亿元,2016年-2018年复合增长率为18%,预计到2021年市场规模将突破850亿元,2018年-2021年市场规模复合增长率预计将达19%。

敏芯股份表示,公司一直致力于MEMS传感器产品的研发与销售,经过多年的研发投入,完成了MEMS产品芯片设计、晶圆制造、封装和测试等各生产环节的基础研究工作和核心技术积累,并帮助国内半导体制造商开发了专业的MEMS晶圆制造和封装测试工艺,实现了MEMS麦克风、MEMS压力传感器和MEMS惯性传感器的批量生产,产品已应用在华为、传音、小米、百度、阿里巴巴、联想、索尼、LG等品牌商品上。根据IHS Markit的数据统计,2017年公司MEMS麦克风出货量已排名全球第五位。

未来,公司将依托自主研发设计能力和持续创新的研发理念,一方面对现有产品系列进行更新和升级,持续提升中高端品牌客户市场份额,提高行业竞争地位;另一方面,深入市场调研和分析,根据行业发展动态,提前布局未来新兴应用领域,以满足未来新兴应用领域对MEMS产品的需求,从而抢占行业发展先机。(董臻)