

包容性强 科创板成TMT企业IPO上市首选

□本报记者 吴科任



本报记者 车亮 摄

近日,普华永道发布的《2019年下半年中国科技媒体通信行业(TMT)IPO回顾与前瞻》(下称报告,TMT代指科技、媒体及通讯行业)显示,科创板的设立以及注册制的试点为科创类企业创造了良好的市场环境。首次允许科创类企业带亏损上市、允许红筹结构直接上市等包容性上市政策的推出,对TMT企业极具吸引力。2019年下半年,科创板成为内地TMT企业的主要上市选择地,38%的内地TMT企业选择在科创板上市,共计28家,获得约349亿元融资额。

科创板受追捧

报告称,2019年下半年,科创板成为内地TMT企业的主要上市选择地,38%的内地TMT企业选择在科创板上市,31%的内地TMT企业选择在中国香港及海外上市,而选择在中国大陆主板、创业板及中小板上市的占比各为4%、22%及5%。

报告显示,2019年下半年,在科创板新上市的28家TMT公司中,1家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元,占4%;6家公司的年收入在10亿至50亿元之间,占21%;21家公司的年收入小于10亿元,占75%,该占比高于其他上市板块。

具体来看,2019年下半年,在主板新上市的3家TMT公司上市前一财务年度年收入均在10亿至50亿元之间;在深圳中小板新上市的4家TMT公司中,2家公司上市前一财务年度年收入在10亿至50亿元之间,占50%,2家公司的年收入小于10亿元,占50%;在深圳创业板新上市的16家TMT公司中,5家公司上市前一财务年度年收入在10亿至50亿元之间,占31%,11家公司的年收入小于10亿元,占69%;在中国香港及海外新上市的23家中国TMT公司中,3家公司上市前一财务年度年收入超过50亿元,占13%,9家公司的年收入在10亿至50亿元之间,占39%,11家公司的年收入小于10亿元,占48%。

除中国香港及海外市场上市政策允许尚未盈利的企业带亏损上市外,科创板的推出也为尚处在亏损状态的企业提供了上市机会。值得注意的是,2019年下半年在科创板上市的28家TMT企业中未出现亏损上市企业,2家净利润超过5亿元,占7%;8家净利润在1亿至5亿元之间,占29%;18家净利润在1亿元以内,占64%。而同期在中国香港及海外新上市的23家中国TMT公司中,6家公司处于亏损状态,占26%。

继续吸引关注

报告称,科创板给TMT企业创造了良好的上市融资平台,半导体、人工智能、5G网络以及工业4.0概念企业等将在今年继续吸引市场关注。受新冠肺炎疫情影响,TMT企业上市融资进程在短期内将面临众多不明朗的因素,但不少TMT企业仍有望突围而出,如生物科技、在线经济、远程办公等。

报告认为,科创板的推出及注册制的试行,使得2019年的过会率较2018年全年存在较大幅度的增加。科创板的落地将进一步带动国内金融市场其他板块的发展。此外,阿里巴巴在香港上市将对香港资本市场带来积极影响,并对已在境外上市的TMT企业于香港分拆上市提供启示。

值得一提的是,科创板的设立为股权投资的退出提供了高效通道,通过加速股权资本的流转,让更多资金投向我国经济主战场,培育出更多硬科技公司。数位业内人士告诉中国证券报记者,“科创板的设立为创投行业提供了畅通的退出路径,对投资的各环节都会有很好的引导作用。科创板设立掀起了投硬科技的热潮,对模式创新的公司我们会趋于谨慎。”“注册制效率高,放开市盈率有利于资金进入实体经济。”

一位投资人说,“我们投的一家公司最早是在硅谷发起设立的,因为顶级的AI人才都在硅谷和MIT,他们商业落地会放在中国,会逐渐把重心放到中国,但是他们之前也在海外做过融资。所以,这个项目未来可能会选择在海外退出,当然也不排除在国内科创板。”

普华永道在《科创板——开启中国资本市场的新时代》报告中指出,在全球增长放缓的大环境之下,中国经济也面临着由高速增长阶段向高质量发展阶段的转变。依靠科技进步和自主创新,提高企业的全要素生产率将是支撑宏观经济增长保持在合理区间的重要途径。未来世界各主要经济体的竞争也将集中在新一代信息技术、高端装备制造和新材料、新能源及节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略新兴产业。

半导体占比高

目前,科创板上市企业达89家,汇聚了一大批硬科技企业,主要集中在半导体、生物医药、医疗器械、计算机软件、电子元件、电子设备制造、新材料、通信设备、专用设备、机器人等领域。其中,半导体产业链上的公司达15家,占比17%。

从二级市场看,科创板公司表现不俗。截至2月24日收盘,上述89家科创板公司上市以来股价全部上涨,55家公司涨幅翻倍,占61.20%,其中又有22家涨幅超过两倍。澜起科技、金山办公、中微公司三家公司总市值超过千亿元,分别达1237亿元、1092亿元和1055亿元。

澜起科技是一家芯片设计公司,是全球少数可以在服务器内存市场提供内存接口解决方案的公司。研报指出,公司没有满足于单一的内存缓冲芯片,通过独立研发的津逮服务器CPU和HS-DIMM内存模组已向新型的可控服务器平台领域进行渗透,未来有望成为国产数据中心自主可控的领军企业。

金山办公深耕办公领域三十余年,主要产品已具备国际竞争力,是国内最大的国产办公软件提供商。根据招股书披露,截至2018年底,金山办公的WPS办公软件用户占国内办公市场用户总规模的42.75%,已接近半壁江山。截至2019年3月,金山办公主要产品月度活跃用户数(MAU)超过3.28亿。这是继金山软件、小米集团之后,雷军成功把第三家公司送上资本市场,也是其旗下首家A股上市公司。

中微公司是国内半导体设备制造龙头企业之一,公司核心产品为用于集成电路制造及先进封装环节的等离子体刻蚀设备和用于LED芯片衬底长晶的MOCVD设备。公司刻蚀设备虽在销售规模上与全球巨头尚有差距,但已应用于全球最先进的7nm和5nm产线,近三年主要产品包括台积电、中芯国际、长江存储、海力士、华力微、联华电子等。

□本报记者 董添

近日,燕麦科技回复了上交所第二轮审核问询,对上交所提出的苹果采购减少对公司的影响、销售最终应用于苹果公司产品测试的推断依据及准确性、人工智能视觉检测设备目前能够实现的功能等问题进行详细说明。

招股说明书显示,公司拟募投资金约5.38亿元,分别用于自动化测试设备及配套建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

与苹果关系受关注

在此轮问询中,上交所要求燕麦科技具体分析苹果采购减少对公司的影响,是否会间接影响燕麦科技直接客户FPC厂商对燕麦科技的采购,是否会对公司业绩造成重大不利影响。

对此,公司表示,苹果公司对发行人采购的影响主要体现在其直接采购及指定采购部分,不影响发行人直接客户FPC厂商对燕麦科技的采购,是否会对公司业绩造成重大不利影响。此外,公司直接采购及指定采购的供应商选择是由苹果公司决定,研发相关资料由苹果直接提供,苹果公司参与样机的研发过程,样机的验收由苹果公司确认。并且会与发行人签署专项保密协议,共享部分核心技术信息。而FPC厂商自主采购的决策由其自主决定,与苹果公司之间没有直接关系。

在销售最终应用于苹果公司产品测试的推断依据及准确性方面,公司回复称,销售最终应用于苹果公司产品测试的设备包括两部分:一部分为苹果公司直接采购和指定采购部分。2016年至2018年以及2019年1-3月份(简称“报告期”),该部分收入占营业收入的比例分别为45.90%、49.72%、41.31%、27.91%,该部分的收入是公司根据与苹果公司直接签订的订单及苹果公司数据库系统中对应的指定订单确定;另一部分为公司下游直接客户FPC厂商自主采购后最终应用于苹果公司产品测试的部分。报告期内,该部分收入占营业收入的比例分别为39.83%、40.02%、48.48%、51.11%,该部分收入是公司根据被测产品的特征确定。

在人工智能视觉检测设备目前能够实现的功能方面,公司回复问询函时指出,基于AI技术的外观缺陷检测设备经过3年的研发,目前有两大系列产品,分别为针对FPC整张光板的检测设备和针对FPCA单品的检测设备。针对FPC整张光板的外观检测设备包括单面光板、双面光板外观缺陷检测两个型号,目前已实现小批量销售;针对FPCA单面外观缺陷检测设备,公司已完成样机研制并已经给主要客户送样检测。

在其他下游最终客户的拓展情况方面,公司表示,公司直接客户以FPC生产企业为主,除苹果公司对供应链管理较为严格会直接参与管理二级供应商外,不存在直接开发其他终端客户的情形。目前在消费电子领域,对于FPC技术的应用,各个终端厂商差异不大,公司有能力强服务于各类终端客户。但每个终端客户在FPC供应商选择上存在差异,苹果公司的供应商多为全球FPC头部企业,三星的FPC供应商多为韩国本土企业,国内手机品牌偏向于国内及台湾FPC供应商。公司目前客户主要以FPC领域的头部客户为主,公司下游最终客户的拓展范围主要取决于直接客户FPC厂商的终端开拓情况。

募资巩固主业

招股说明书显示,本次拟向社会公开发行人民币

燕麦科技:

苹果不影响公司直接客户自主采购

普通股(A股)3587万股(不含采用超额配售选择权发行的股票数量),实际募集资金扣除发行费用后合计拟募投资金约5.38亿元,分别用于自动化测试设备及配套建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

公司表示,公司董事会对募集资金投资项目做出了可行性分析,认为公司募投项目均围绕公司现有核心业务或未来业务发展方向,从项目实施上具有切实的可行性。本次募投项目将有效缓解公司产能瓶颈,有利于公司进一步扩大生产经营规模,也将进一步提高公司的盈利能力。公司已有丰富的技术和人才积累,可以保证本次募投项目的顺利实施,同时,本次募投项目也将进一步提高公司的研发水平。此外,公司已形成完善的管理架构和制度体系,有效支撑本次募投项目实施后的业务发展。

报告期内,公司营业收入分别为2.24亿元、2.42亿元、2.44亿元、3562.71万元,扣非归母净利润分别为9089.16万元、5336.46万元、6850.9万元、337.12万元。

在研发投入方面,报告期内,公司研发投入分别为2740.96万元、3574.78万元、4124.83万元和672.96万元,占营业收入的比例分别为12.26%、14.76%、16.91%和18.89%。公司凭借多年的研发、生产经验,已形成了成熟的研发、生产工艺体系,培养了一支具备丰富经验的研发团队,掌握了在电学测试、声学测试、射频测试、光学测试、视觉测试、自动化测试和自动化生产及智能制造和系统集成等领域的核心技术。

行业前景广阔

招股说明书显示,公司主要从事自动化、智能化测试设备的研发、设计、生产和销售,为客户自动化、智能化生产提供系统解决方案。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订),公司所处行业为“C35专用设备制造业”。根据《智能制造发展规划(2016-2020年)》,公司属于智能装备制造行业。

随着智能手机、平板电脑、可穿戴设备、汽车电子、通信等领域的发展,FPC产值整体呈上升趋势。根据Prismark的统计,2017年全球FPC产值为125.2亿美元,同比增长14.9%,占印制线路板总产值份额由2016年的20.1%上升至2017年的21.3%,全球FPC产值整体呈上升趋势。近年来,中国逐渐成为FPC主要产地,中国地区FPC产值占全球的比重不断提升,2016年中国FPC行业产值达到46.3亿美元,中国地区FPC(含外资企业)产值占全球的比重从2009年23.7%已增至2016年42.5%。

在自动化测试设备行业方面,公司表示,随着自动化技术、人工智能等各领域技术的不断成熟应用,行业自动化难点问题逐步得到解决。而人工成本的逐年增加,以及FPC生产企业对FPCA产品的质量和生产效率提升的强烈需求,促进了产业自动化的发展。另外,随着机器视觉、深度学习等人工智能技术在FPC测试领域的应用逐渐成熟,测试系统的智能化程度有了进一步的提升。

在智能视觉检测领域市场方面,根据中国信通院的数据,从产业规模看,2017年国内人工智能市场规模达到237.4亿元,同比增长67%。其中,以生物识别、图像识别、视频识别等技术为核心的计算机视觉市场规模最大,占比34.9%,达到82.8亿元。

专注量子通信

国盾量子提交科创板注册

□本报记者 刘杨

近日,上交所网站显示,国盾量子提交科创板注册。国盾量子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系统地提供软硬件产品。

本次闯关科创板,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%。公司拟使用募集资金约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。

主业突出

公开资料显示,国盾量子成立于2009年5月27日,注册资本6000万元。公司起源于以潘建伟、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。

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。

目前,中科大资产经营有限责任公司持股18%,为公司第一大股东;其次是中科大常务副校长、“墨子号”量子通信实验卫星首席科学家潘建伟持股11.01%。

2月20日,根据公司更新的财报数据,2017年至2019年,科大国盾的主营业务收入分别为27248.17万元、25690.88万元和25587.18万元,分别占科大国盾当期全部业务收入的96.06%、97.07%、99.23%。

高研发投入是国盾量子的特点。根据招股书,截至2018年底,公司合计员工540名,其中研发人员237人,占比43.89%。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,同期公司净利润分别为5875.36万元、7431.45万元、7189.14万元。研发投入占营业收入的比例分别为23.41%、25.89%和36.35%。

大规模商业化应用无障碍

在回复上交所的第二轮问询时,国盾量子称公司大规模商业化应用面临困难,公司产品存在一定成本劣势、稳定性劣势,目前其软硬件能力尚未达到大规模产业化所需软硬件条件。对此,上交所在第三轮问询中要求公司说明目前的软硬件能力,达到大规模产业化需具备哪些条件,公司采取了何种应对措施及具体效果。

公司回复称,在现阶段商业化应用方面,公司产品主要应用于量子保密通信网络建设,并在政务、金融、电力、国防等行业和领域推出了一批示范性应用,实现了科技成果在产业应用中的有效转化。

在未来大规模商业化方面,公司表示,目前公司处于大规模商业化应用的推广阶段,产品原则上已经可以适应绝大多数网络环境。虽然目前公司的软硬件能力尚未达到大规模产业化所需软硬件条件,但公司称其已采取有效措施,制定合理的研发和技术路径等解决问题,即公司不存在大规模商业化应用的障碍。

具体而言,公司解释称,量子通信保密技术在形成市场规模效应之前,与传统产品相比价格相对较高,公司需积极主动在主管部门监督指导下推动资质相关的测评和认证工作,并通过研发芯片集成技术,不断降低硬件终端成本和提部署便利性;同时,标准化是量子保密通信技术从实用化走向产业化规模应用中十分重要的一环,目前标准化体系处于建设阶段,公司围绕这一新兴技术的相关标准和规范正在国家相关部门的组织下有序进行。其次,公司产品原则上已可以适应绝大多数网络环境,但还需要进一步开发适应灵活的光网络架构的技术和产品。再次,公司需在现有开放共性的应用平台的基础上,进一步丰富应用,推动应用生态的建设。

本次闯关科创板,公司表示,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。若实际募集资金不能满足上述项目投资需求,则不足部分将由公司自筹解决,若本次发行的实际募集资金净额超过上述项目拟投入募集资金总额,超过部分将用于与公司主营业务相关的营运资金,重点投向一是前沿技术研发,包括高性能OKD技术、实用化星地量子通信系统研究、实用化短距自由空间量子通信终端研究、新型OKD协议关键技术研究等;二是城域网建设租赁业务。

发展潜力大

据了解,目前量子保密通信行业仍处于产业化初期,存在一定的不确定性。在底层技术、产业链建设、市场生态培育方面都面临挑战。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。华鑫证券研报表示,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。

业内人士表示,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。

根据Gartner数据,2016年至2021年,全球信息安全市场复合增长率预计为8.1%,到2021年将达到1330.2亿美元。目前,为了抢占在量子通信领域的话语权,各国竞相出台了相关政策为产业发展提供资源和资金支持。

2016年,欧盟推出量子技术旗舰计划,预计在该领域投入10亿欧元。2018年12月,美国通过国家量子计划,5年内在该领域计划投入13亿美元。

我国于“十三五”规划中明确指出量子通信体现国家战略意图,并于2017年使得世界首条远距离量子保密通信线路开通,并成功发射了世界首颗量子科学卫星“墨子号”。在“发改委关于组织实施2018年新一代信息基础设施建设工程的通知”文件中,明确提出要建设国家广域量子保密通信骨干网络建设一期工程。文件指出将在京津冀、长江经济带等重点区域建设量子保密通信骨干网及城域网。同时,构建量子保密通信网络运营服务体系,进一步推进其在通信领域及政务、金融、电力等行业的应用。并明确表示,单个申报项目总投资不低于1亿元。