



新华社图片 制图/王力

部分科创板公司业绩情况

公司简称	2019年营业收入(亿元)	同比增长率(%)	2019年归母净利润(亿元)	同比增长率(%)	Wind行业
特宝生物	7.30	62.77	0.64	301.76	制药、生物技术与生命科学
传音控股	253.13	11.78	17.25	162.45	技术硬件与设备
石头科技	42.05	37.81	7.83	154.52	耐用消费品与服装
中微公司	19.47	18.77	1.89	107.51	半导体与半导体生产设备
交控科技	16.52	42.09	1.27	91.80	资本货物
佰仁医疗	1.45	31.07	0.63	87.46	医疗保健设备与服务
嘉元科技	14.46	25.38	3.30	86.89	材料II
建龙微纳	4.06	7.34	0.86	83.08	材料II
赛特新材	4.01	30.22	0.74	82.79	材料II
柏楚电子	3.76	53.30	2.38	70.96	技术硬件与设备

# 70家科创板公司去年净利增长

## 49家公司增速逾20%

□本报记者 孙翔峰

### 整体向好

新业务、新产品成为推动科创板企业发展的重要动力。

数据显示,在上述归母净利润增速超过20%的企业中,10家公司属于生物医药行业。其中,特宝生物以301.76%的增速拔得头筹。

特宝生物在业绩预告中表示,2018年公司派格宾仍处于新药推广期,销售尚未达预期。报告期内公司不断完善营销网络,主要产品在相关治疗领域得到广泛应用。尤其是随着乙肝临床治愈科学证据的不断积累,派格宾销售大幅增长。

从财务指标看,报告期内公司实现营业收入7.29亿元,同比增长62.77%,而归母净利润增速超过300%。特宝生物对此进行了解释,随着整体生产销售规模的扩大,以及公司加大成本费用管控力度,相关成本费用率呈现逐年降低趋势,收入增长的幅度大于成本费用增长幅度,导致相关利润指标变动幅度较大。

中微公司业绩快速增长得益于新产品的市场份额增长。公司主要为集成电路、LED芯片、MEMS等半导体产品的制造企业提供刻蚀设备、MOCVD设备及其他设备。2019年,公司整体发展态势良好,依托公司在上述设备领域领先的技术优势以及良好的客户基础,公司业务规模不断扩大,销售收入稳定增长。

作为科创板中的大块头,传音控股业绩表现丝毫不含糊。2019年,公司实现营业收入253.13亿元,较上年增长11.78%;实现归属于母公司所有者的净利润17.25亿元,较上年增长162.45%。公司在非洲市场继续保持较强盈利能力;在印度市场通过降低关税影响、优化产品结构,经营状

况呈良好态势。

值得注意的是,传音控股2018年度购入外汇远期合约产品形成亏损7.79亿元,对2018年度归属于母公司所有者的净利润影响较大,导致业绩基数较低。如果按照扣非后的归母净利润计算,传音控股2019年扣非后的归母净利润同比增长19.64%,属于科创板的中间水平。

### 业绩分化

从目前情况看,91家科创板公司业绩分化趋势初步显现。

20余家科创板公司业绩负增长,部分企业下滑幅度明显。从亏损原因看,不少企业是因为加大研发投入、市场竞争加剧等因素导致业绩表现不佳。

百奥泰业绩快报显示,全年归属于母公司所有者的净利润亏损10.24亿元,净亏损扩大。公司表示,净亏损较上年增加,一方面因为随着公司规模扩大,研发项目持续推进,研发费用、管理费用增加;另一方面,由于公司2019年存在一次性确认的股权奖励费用3.52亿元。

云计算企业优刻得业绩负增长主要在于行业竞争加剧,头部云计算厂商竞争

性降价。同时,公司加大投入导致服务器折旧等成本上升,拖累了业绩。

部分公司业绩下滑,经营风险开始暴露。容百科技预计2019年实现归属于母公司所有者的净利润9482.48万元,同比减少55.46%。容百科技表示,对部分客户的应收账款余额单项计提了较大金额的坏账准备,对当期利润及相关指标造成了较大不利影响。同时,产品销售毛利率有所下降。

值得注意的是,上交所就容百科技相关坏账是否计提充分下发了问询函。

“科创板企业所处的行业、发展阶段等都存在较大差异,分化是必然的情况。”东北证券研究总监付立春表示,科创板企业普遍规模比较小,发展阶段较早,业绩弹性较大在预期之内。

安信证券研究中心首席分析师诸海滨对中国证券报记者表示,科创板公司多处在成长阶段,一些重视研发投入的公司已经来到收获期,有些公司还在努力。

### 投资逻辑

对于如何寻找科创板投资标的,光大证券证券近期的研报指出,科创板企业多

数时间相对创业板处于估值溢价状态,这是情绪和风险偏好共同驱动的结果,基本面差异尚未明显反映在个股分化上。

不过,多位接受中国证券报记者采访的投资者认为,以业绩为核心的逻辑在未来的投资中将占主导地位。“企业最终还是要看业绩。但如何评估科创板企业的未来增长情况难度大,需要专业的投资能力。”付立春表示。

上海一家大型私募的研究总监对中国证券报记者表示,科创板投资并不是以概念为主,无论看好企业赛道还是看好科研实力,未来都需要表现在业绩中。这是最重要的标准。

诸海滨表示,科创板主要是扶植和培养信息技术、生物医药、新能源等高科技企业。要紧跟产业发展趋势,比如5G、创新药等。产业趋势的投资逻辑有时比静态估值更重要。诸海滨指出,科创板包容性强,原来的一些估值方法可能不适用,投资者可以参考更多评价角度。比如,中观角度紧密跟踪产业变化,提前筛选好资质过硬的企业。同时,紧密跟踪和了解相关企业,定期和公司相关人员进行交流和探讨。

## 金博股份深耕先进碳基复合材料领域

□本报记者 杨洁

上交所科创板上市委近日发布公告,将于3月11日通过“现场+视频”的方式审议湖南金博碳素股份有限公司(简称“金博股份”)发行上市申请。

金博股份是国内领先的晶硅制造热场用先进碳基复合材料及产品制造商与供应商,掌握了先进碳基复合材料低成本制备核心技术。公司此次拟募资3.22亿元,用于先进碳基复合材料产能扩建项目、先进碳基复合材料研发中心建设项目和先进碳基复合材料营销中心建设项目。

### “小巨人”企业

金博股份成立于2005年6月,注册地为湖南省益阳市,注册资本6000万元。公司聚焦于碳/碳复合材料及产品,生产单晶拉制热场系统系列产品,应用于光伏行业。招股书显示,2017年-2019年公司光伏领域产品销售收入占营业收入的比例超过95%,是公司的主要收入来源。现阶段公司业务高度依赖于下游光伏行业的景气度。

公司表示,基于产业链的重要程度,公司确立了以光伏行业中的单晶技术路线为主的发展战略,重点布局单晶拉制热场系列产品的开发和应用,相应产品占收入的90%以上。如果未来光伏行业中单晶硅片所占市场份额发生较大幅度下降,则可能对公司的生产经营带来不利影响。

公司下游客户主要包括隆基股份、中环股份、保利协鑫能源、晶科能源、晶澳太阳能等光伏用晶硅制造商,占据全球光伏行业晶硅市场的主要份额。2017年-2019年,公司对前五大客户的销售收入合计占公司当期营业收入分别为83.70%、86.60%和74.08%。

招股书显示,公司依靠自主研发和持续创新,在先进碳基复合材料生产制备低成本化、产品品种多样化和装备设计自主化等方面取得重大突破,掌握了先进碳基复合材料低成本制备核心技术并实现了批量产业化。公司先进碳基复合材料坩埚、导流筒、保温筒等产品在晶硅制造热场系统得到推广和应用,逐步对高纯等静压石墨产品进行进口替代及升级换代,整体技术及产业化能力处于行业领先水平,产品在晶硅制造热场系统得到推广和应用。

2019年6月,公司作为唯一一家先进碳基复合材料制造企业入选工信部第一批专精特新“小巨人”企业名单。截至招股书签署日,公司拥有授权专利65项。其中,发明专利29项,并独家或以第一起草单位身份牵头制定了5项国家行业标准。

### 市场空间广阔

公司此次选择的上市标准为:“预计市值不低于人民币10亿元,最近二年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元。”

财务数据显示,2017年-2019年,公司营业收入分别为1.42亿元、1.80亿元、2.40亿元;净利润分别为2896.87万元、5391.39万元、7767.25万元;主营业务毛利分别为64.95%、69.32%和62.30%;研发投入占营收的比重分别为10.90%、15.67%、12.09%。

光伏发电作为清洁能源发展较快。2019年全球光伏新增装机规模达到120GW,创历史新高。在光伏发电成本持续下降和新兴市场拉动等因素推动下,全球光伏市场仍将保持快速增长。据国际能源署(IEA)预测,到2030年全球光伏累计装机量有望达到1721GW,到2050年将进一步增加至4670GW,发展潜力巨大。我国光伏产业具有竞争优势。2019年我国新增光伏并网装机容量达到30.1GW,累计光伏装机容量达到204.3GW。2019年我国光伏发电量2243亿千瓦时,同比增长26.4%。

根据国家发改委能源研究所发布的《中国2050年光伏发展展望(2019)》,预计到2025年我国光伏总装机规模达到7.3亿千瓦时,占全国总装机的24%,全年发电量为8770亿千瓦时,占当年全社会用电量的9%。太阳能光伏发电市场发展空间巨大,公司的市场机遇广阔。

我国光伏行业发展前期,单晶拉制炉、多晶硅铸锭炉热场系统部件材料,主要采用进口的高纯、高强等静压石墨。石墨热场系统产品具有成本高、供货周期长、依赖进口等特点,阻碍了光伏行业降本、扩规模的进程。伴随光伏行业降本进程的进程加快,先进碳基复合材料成为降低硅晶体制备成本、提高硅晶体制备质量的最优选择,正逐步形成在晶硅制造热场系统中对石墨材料部件的升级换代。

### 拓展应用领域

金博股份表示,未来将继续提供高纯热场系列产品,持续提升工程化制备能力,加强工艺技术创新力度,积极开拓全球市场。同时,进行前瞻性研究与开发,设计制造尺寸更大、纯度更高、能实现连续长时间使用的全新一代热场系统产品,为光伏新能源领域、半导体领域的跨越式发展提供支撑;进一步拓展先进碳基复合材料应用领域,打造全球领先的碳基复合材料研发及产业化应用平台。

目前,公司正积极开拓产品在半导体、密封、耐磨、耐腐蚀等领域的应用。不过,上述应用开拓尚处于初期。财务数据显示,2017年-2019年,公司应用于半导体行业的产品销售收入占比分别为0.63%、0.78%、0.85%。公司表示,半导体领域对于热场系统材料部件的纯度要求较高,光伏领域略高,公司产品已经在有研半导体材料有限公司、锦州神工半导体股份有限公司等厂家得到应用,但尚未大规模应用,主要因为公司产品面临市场知名度低、客户验证周期长等困难。

公司表示,从全球看半导体硅材料行业具有高度垄断性,主要由日本信越、日本胜高等几家国际大型硅片生产商垄断。我国半导体相关产品起步较晚,技术水平和制造能力相对落后。我国半导体级大尺寸单晶棒拉制技术尚需突破,大尺寸半导体硅片仍主要依赖进口,因此公司产品短期难以在国内半导体大尺寸单晶拉制炉中得到大规模应用。公司在海外半导体客户中的知名度和影响力还有待提高,尚未打开海外市场;同时,热场系统作为晶体生产的关键部件,其品质与设计直接影响晶体品质,半导体晶硅制造企业对于新型热场系统产品的应用较谨慎,验证周期较长。

# 天合光能拟募资30亿元强化光伏主业

□本报记者 刘杨

天合光能科创板首发上市申请将于3月11日审议。公司首发上市申请此前被出具“暂缓审议”意见,项目用地和经营用房法律瑕疵、电站补贴收入以及子公司销售预期等受到重点关注。

天合光能是一家全球领先的光伏智慧能源整体解决方案提供商,主要业务包括光伏产品、光伏系统、智慧能源三大板块。公司此次拟募资不超过30亿元,用于晶硅、太阳能电池和光伏组件技改及扩建等项目。

### 按下“暂停键”

1月8日,天合光能首发上市申请被按下“暂停键”。公司实际控制人高纪凡的一笔信托贷款合同引发上市委关注。

根据公告,高纪凡于2017年2月与厦门国际信托有限公司签署《信托贷款合同》,获得45.69亿元贷款。高纪凡、盘基投资及清海投资于2017年11月27日将其持有的公司全部股权质押给信托,后由于发行上市的需要,各方于2019年4月17日办理了质押解除手续,且高纪凡与厦门国际信托之间不存在其他替代性担保措施或利益安排。

上市委指出,如实控人发生违反《信托贷款合同》约定的情况,如何保证其控股权不受影响,要求公司落实审核意见说明相关承诺和措施的可靠性。公司对此回复称,《信托贷款合同》约定了提前还款的情形,主要包括借款人未经贷款人同意擅自改变借款原定用途、挪用借款或用借款从事违法违规

交易、提供虚假材料或隐瞒重要经营财务事实等。经访谈厦门国际信托及发行人实际控制人高纪凡,截至本问询函回复出具日,高纪凡履约情况良好,不存在违约或触发提前还款义务的情形,且其承诺将继续严格遵守《信托贷款合同》的约定。高纪凡违反合同约定承担提前还款责任而导致控制权受到重大不利影响的可能性较小。

针对天合光能存在多处项目用地和经营用房法律瑕疵的情形,上市委要求公司说明,除实际控制人所作出的经济补偿承诺外,是否已履行完备的集体用地相关经营流转手续,是否已安排其他措施保证对发行人的经营和资产不产生重大不利影响。

公司回复称,因用地瑕疵而受到主管部门重大处罚的可能性很小,高纪凡有能力以现金方式向发行人进行补偿。

### 回复问询函

截至2019年6月30日,天合光能应收与可再生能源补贴款相关的账款余额为2.9亿元。其中,9个电站的补贴收入还未进入国家补贴名录。交易所要求公司补充披露尚未进入国家补贴名录的补贴收入详细情况,明确说明该项收入的确认是否符合《企业会计准则》的规定,相应的坏账准备计提是否充分。

天合光能回复称,对应的19家电站项目公司中有10家进入第七批名录,剩余9家待进入后续补贴批次。

对于坏账计提是否充分的问题,公司表示,截至2019年9月30日,公司对远晟投资电站转让款相关的应收账款余额为

46044.76万元,基于远晟投资资产管理规模较大,且相关款项来源于国家可再生能源源补贴,应收账款不能收回的风险很低;截至2019年12月31日,期后回款为5000万元。公司已按预期信用损失对其进行减值测试并相应计提坏账准备,相关坏账准备已充分计提。

此外,天合光能收购Nclave产生了商誉1.4亿元,而公司预计2019年至2023年期间Nclave的销售收入增长2.4%至39%。交易所要求公司说明销售增长的依据及商誉减值测试是否符合《企业会计准则》的规定等问题。

公司对此解释称,Nclave历史年度的主营业务收入主要为太阳能跟踪支架及相关工程收入等。管理层充分考虑Nclave于2018年已签订完并在2019年实施的工程、2019年将要签订的工程合同及未来业务计划。以上项目在2019年可确认的收入将达到10380万欧元。由此2019年预计收入较2018年增长39%,2020年至2022年收入增长率分别预测为13%、12%和12%,永续期采用2.4%的名义增长率。2019年1-11月,Nclave实现收入11383.15万欧元,销售增长率超过预计增长率39%。

公司指出,考虑到2019年1月至11月Nclave实现收入11383.15万欧元、净利润477.90万欧元,均高于盈利预测,Nclave商誉无减值风险。

### 曾在美国上市

公司本次拟募资不超过30亿元,用于

光伏发电项目、晶硅、太阳能电池和光伏组件技改及扩建项目、研发及信息中心升级建设项目及补充流动资金。此次公司选择第4套上市标准,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”。

天合开曼是天合光能原境外上市主体。2006年12月,天合开曼向美国证券交易委员会报备了招股说明书的注册声明。2017年3月24日,天合开曼公告完成私有化交易,同时停止其ADS在纽约证券交易所的交易,正式从纽约证券交易所退市。

根据上交所披露的资料,天合光能共经历了三轮问询。在首轮问询中,上交所从核心技术、业务等方面向天合光能提出了76个问题;第二轮问询从实际控制权、关联交易等方面提出了26个问题。第三轮问询函提出了8大问题。

财务数据显示,2016年至2018年及2019年上半年,天合光能营业收入分别为225.94亿元、261.59亿元、250.54亿元和107.64亿元;净利润分别为5.30亿元、5.88亿元、5.73亿元、1.56亿元。天合光能主营业务收入来自于光伏产品、光伏系统及智慧能源业务。报告期公司主营业务收入占比均超过95%。

天合光能及部分子公司被认定为高新技术企业,按照15%税率缴纳企业所得税。部分子公司因开展分布式光伏电站业务可享受企业所得税三免三减半政策。基于这些因素,天合光能2016年-2018年的税收优惠合计分别为2.69亿元、1.01亿元、1.12亿元。