

聚焦电子信息产业上游关键材料

# 南亚新材和瑞联新材上市申请获受理

□本报记者 杨洁



新华社图片

## 南亚新材:提升覆铜板国产化水平

南亚新材主要从事覆铜板和粘结片的业务,专注于高端覆铜板的国产化。在业务规模方面,根据Prismark的数据,南亚新材是少数跻身全球前20名的内资覆铜板厂商之一,2018年公司以18.38亿元的营业收入排名全球第14名、内资厂第3名。在技术研发方面,公司已基本实现了产品的无铅无卤化,无卤化覆铜板跻身全球前10名、内资第2名。

覆铜板是制作印制电路板的核心材料,印制电路板是电子元器件电气连接的载体,覆铜板及印制电路板是现代电子信息产品中不可或缺的重要部件,被广泛应用于通信、消费电子、计算机、汽车电子、航空航天和工业控制等终端领域。目前,覆铜板行业整体上仍由日本、美国、中国台湾的企业主导并占据大部分市场份额,在高频高速等高端应用领域,进口制约尤为严重。

南亚新材已经与健鼎集团、奥士康、景旺电子、瀚宇博德和深南电路等知名印制电路板厂商建立了长期良好的合作关系,在市场中建立了较高的知名度和良好的美誉度。在高端应用领域,公司已推出了全系列高速产品,并通过华为、中兴等通信设备龙头企业认证,有望在该高端领域实现进口替代、打破外资独大的供应格局。据介绍,在高速覆铜板领域,目前内资厂商的市场份额占有率达到5%。

2017年至2019年,南亚新材分别实现

伴随着5G新基建的逐步落地,电子信息产业链公司备受市场关注。3月10日晚,南亚新材、瑞联新材两家电子信息产业上游材料公司“叩响”科创板大门,并获得交易所受理。

南亚新材专注于覆铜板国产化,是我国跻身全球前20名的覆铜板厂商之一;瑞联新材是国内OLED材料领域的领军企业之一,公司力求在OLED/LCD面板生产所需的关键膜材料、光刻胶及其前端材料等领域实现技术突破。

营业收入16.39亿元、18.38亿元、17.58亿元,分别实现归母净利润8303.89万元、1.12亿元、1.51亿元。

## 瑞联新材:深耕显示关键材料领域

瑞联新材是一家专注于研发、生产

销售专用有机新材料的高新技术企业,主要产品包括OLED材料、单体液晶、创新药中间体,用于OLED终端材料、混合液晶、原料药的生产,产品的终端应用领域包括OLED显示、TFT-LCD显示和医药制剂。

招股书显示,公司是国内极少数同时具备规模化研发生产OLED材料和液晶材料的企业,2019年在全球OLED升华前材料和单体液晶的市场占有率达到约14%和16%。目前,公司已进入全球主要OLED终端材料和液晶材料制造商的供应链体系,此类客户合计分别占据全球市场约70%、80%的市场份额。

凭借在显示材料领域积累的丰富的化学合成、纯化、痕量分析及量产体系的技术经验,公司将技术应用延伸至医药中间体领域,成功拓展了医药CMO/CDMO业务,医药中间体产品成为公司除显示材料以外的重要利润增长点,2019年毛利贡献占比达28.62%。

2017年至2019年,公司分别实现营业收入7.19亿元、8.57亿元、9.9亿元,归母净利润分别为7800.87万元、9464.21万元、1.48亿元。

对于未来,瑞联新材表示,公司的核心产品显示材料为电子信息产业链中的关键材料,其大部分上游关键材料中的高端品类仍为日韩和欧美企业所垄断,该部分关键材料具有技术门槛高、利润率丰厚的特点,具有很广阔的进口替代空间。公司力求在

OLED/TFT-LCD面板生产所需的关键膜材料、光刻胶及其前端材料等领域实现技术突破,并在5G产业关键材料液晶聚合物(LCP)薄膜材料上进行积极技术探索,逐步将业务延伸入高分子材料领域,进一步拓展公司在电子信息产业的成长空间。

公司提示,Micro LED、量子点等均有可能成为下一代显示技术,虽然目前这些技术尚处于研发阶段,产业化仍未实现突破。但是,若公司的技术创新无法跟上此类新型显示技术的升级切换需求,可能会面临因行业竞争地位下降导致的业务下滑风险。

## 均选择第一套标准

南亚新材和瑞联新材均选择第一套科创板上市标准。南亚新材拟募集资金9.2亿元,投向年产1500万平方米5G通讯等领域用高频高速电子电路基材建设项目,以及研发中心改造升级项目。瑞联新材拟募资10.52亿元,投向OLED及其他功能材料生产项目、高端液晶显示材料生产项目、科研检测中心项目、资源无害化处理项目,以及补充流动资金。

两家公司的研发投入营收占比均不超过5%。2017年至2019年,南亚新材的研发投入营收占比分别为3.08%、3.24%、3.81%;瑞联新材的研发投入营收占比分别为3.5%、3.27%、3.93%。

瑞联新材2017年至2019年主营业务毛利率分别为37.52%、35.04%、39.67%,公司在液晶材料、OLED材料、医药中间体三项业务中,医药中间体业务毛利率最高。2017年至2019年,南亚新材的主营业务毛利率分别为17.04%、14.37%和18.60%,粘结片业务毛利率要高于覆铜板业务。

瑞联新材实际控制人为吕浩平夫妇和刘晓春,发行前能够实际支配的公司股权比例合计为34.69%。刘晓春持有公司8.67%的股份,2001年至今一直担任董事长。此次申请科创板上市前,瑞联新材获得国富永钰、东方富海基金等创投机构投资人股。其中,皖江物流、杨凌东方富海、东方富海一号、东方富海二号、东方富海投资构成一致行动关系,合计持股比例达到9.75%;国富永钰直接持股16.62%,同时提名IDG资本合伙人俞华任公司独立董事。

南亚新材由董事长包秀银和其周围亲属白手创业,在上世纪80年代,包秀银还只是浙江省乐清市运输公司运输员。南亚新材发行前的35名股东中除控股股东南亚集团、亚盈投资2名法人股东外,其余33名均为自然人股东,且大部分系公司高管或高管亲属。公司实际控制人共有9人,其中包氏6人为兄弟姐妹关系,其余3人也均为包氏亲属,他们通过直接和间接方式合计控制公司81.25%的股份。

# 金宏气体称特种气体进口替代市场前景广阔

□本报记者 刘杨

3月10日,金宏气体回复科创板第一轮问询。金宏气体对上交所问询的关于发行人股权结构、发行人业务、发行人核心技术等六方面问题进行了逐一回复。金宏气体表示,截至本次申报停牌前,公司不存在资产管理计划和信托计划类股东持股情况;与外资巨头相比,公司生产的特种气体品质和稳定性水平相当,且具有明显成本优势,未来公司特种气体在进口替代方面具有广阔的市场空间。

本次闯关科创板,公司拟募资9.98亿元投向张家港金宏气体有限公司超大规模集成电路用高纯气体项目、苏州金宏气体股份有限公司研发中心项目等6大项目。

## 回复“三类股东”持股情况

根据招股说明书,截至2019年11月19日,公司不存在资产管理计划和信托计划类股东持股情况,发行人股东中契约型基金类股东共1名。上交所要求发行人说明自2019年11月19日至本次申报停牌前,是否有新增三类股东的情形。

金宏气体曾是一家新三板挂牌企业,公司股票于2019年12月12日在股转系统开始暂停转让前,公司的股票处于可交易状态。公司回复称,自2019年11月19日至本次申报停牌前,公司不存在资产管理计划和信托计划类股东持股情况。公司股东中原契约型基金上海游马地投资中心一游马地5号新三板股期混合私募投资基金已退出,新增一名三类股东为东锐1号,其持有发行人5000股股份,占总股本的0.0014%。

公司表示,公司控股股东、第一大股东为金向华,实际控制人为金向华、金建萍。因此,公司控股股东、实际控制人、第一大股东不属于“三类股东”。目前,“三类股东”依法设立并有效存续,已纳入国家金融监管部门有效监管,并已按照规定履行审批、备案或报告程

序,其管理人也已依法注册登记。此外,“三类股东”已作出合理安排,可确保符合现行锁定期和减持规则要求。

上交所注意到,根据招股书,相城高新(持股3.62%)与埭溪创业(持股2.75%)均为苏州市相城创业投资有限责任公司投资的企业。上交所要求公司结合相城高新与埭溪创业的股权结构及实际控制人情况,说明未将两者合计作为持股5%以上发行人关联方的原因及合理性。

金宏气体回复称,相城高新、埭溪创业相互之间不存在股权控制关系,虽然苏州市相城创业投资有限责任公司在相城高新、埭溪创业均持有一定股权,但相城高新、埭溪创业并不受同一主体控制。鉴于此,发行人未将两者合计作为持股5%以上发行人关联方披露。

## 进口替代市场空间大

在市场竞争状况方面,上交所注意到,金宏气体将华特气体、和远气体等同属零售气市场的重要内资厂商作为可比公司,未清晰说明发行人所在的市场竞争状况。为此,上交所要求公司披露与同行业可比公司在市场地位、产品结构、关键业务数据、技术指标上的比较情况,同时披露特种气体、大宗气体、天然气中主要产品各自所在市场的供求和竞争状况。

公司回复称,公司生产经营的气体涵盖特种气体、大宗气体和天然气三大品类,具体品种达100种以上,气体产品品种丰富,供应方式灵活,可较好地满足新兴行业气体用户多样化的用气需求。同时,公司补充披露了与华特气体、和远气体及凯美特气在关键业务数据、研发费用占比等方面的情况。

公司表示,公司近年业绩快速增长,营收、净利润增速显著高于同业平均水平。财务数据显示,2017年至2019年,公司的营业收入分别为8.93亿元、10.70亿元和11.61亿元,年复合增长率为14.95%;扣非净利润分别为

7216.61万元、13351.09万元和17066.98万元,年复合增长率为53.78%。

究其业绩增长的原因,问询回复函显示,

这主要得益于公司报告期内在原有气体产品的基础上通过加大研发投入、持续拓展特种气体产品品种,产品品种的增多及产能的释放,促进了发行人营业收入的增长;同时公司不断加大对下游客户的开发力度,客户增多促进了收入的增长;2018年气体市场需求旺盛,销售价格随之上涨,带动营业收入增长;

公司主要特种气体产品超纯氮、氢气和氧化亚氮等的产品质量稳定,竞争力较强,市场需求不断增长,报告期内销售收入呈上升趋势。

公司强调,与外资巨头相比,公司生产的特种气体品质和稳定性水平相当,且具有明显成本优势。随着集成电路、液晶面板、LED、光纤通信、光伏、医疗健康、新能源、航空航天等下游行业的快速发展,以及特种气体国产化政策的不断推进,未来公司特种气体在进口替代方面具有广阔的市场空间。

同时,公司表示其下游客户数量众多且结构层次稳定。在集成电路行业中有联芯集成、华润微电子、华力微电子、矽品科技、华天科技、士兰微等;在液晶面板行业中有京东方、三星电子、天马微电子、TCL华星、中电熊猫、龙腾光电等;在LED行业中有三安光电、聚灿光电、乾照光电、华灿光电、澳洋顺昌等;在光纤通信行业中有亨通光电、富通集团、住友电工等;在光伏行业中有通威太阳能、天合光能、隆基股份等。

此外,公司深耕于长三角地区,具有较强的区域内先发优势,是长三角地区重要的特种气体和大宗气体供应商,对我国长三角地区战略新兴产业的发展起到重要保障作用。

公司称其资本实力不足。

气体行业不同于传统行业,其生产环节、运输环节需要较多的生产设备、包装设备、运输设备等特种设备投入,属于资本密集型的行业。重资产的特性决定了资金需要量大,需要持续地投入来保持发展。

业内人士指出,国内工业气体行业存在企业规模小、区域性明显、区域内过度竞争等问题,行业急需通过兼并整合,形成对外资巨头有一定竞争实力的龙头企业,以提高我国在工业气体领域,特别是特种气体领域的国产化水平。

公司表示,近来公司盈利稳定增长,与国内同行业公司相比有一定优势,但若要在行业内做大做强,与外资巨头直接竞争,还需要获得足够的资金支持。

此外,目前外资气体巨头对TGCM模式开展较早,凭借强大的技术实力和服务能力,占据了全球半导体制造领域TGCM的主要市场。公司称,对于TGCM模式目前尚处于探索阶段,未承担起客户全部气体及化学品的管理服务和气体设备的运维服务,虽相比国内同行业公司处于领先地位,但与外资巨头相比仍有较大差距。

**键凯科技:聚乙二醇衍生物产品达上千种**

□本报记者 董添

近日,键凯科技回复上交所首轮问询,对上市后是否存在大幅提高相关人员薪酬的安排,现有产品是否已应用于修饰小分子药物、药物递送平台、聚乙二醇凝胶类医疗器械等情况,是否面临技术门槛或障碍等问题进行详细说明。

## 技术优势明显

对于薪酬问题,键凯科技表示,公司主要依据社会和行业的平均薪酬情况并结合公司的发展目标综合考量制定具有竞争力的薪酬政策,公司董监高、核心技术人员及其他人员的薪酬整体不低于社会平均水平或可比上市公司整体水平。公司不存在上市后大幅度提高相关管理人员薪酬的安排。

在聚乙二醇衍生物定制方面,公司表示,通过多年的研究,公司积累了丰富的产品库,常规目录中有600余种聚乙二醇衍生物产品。同时,根据下游医药企业的个性化需求,公司可以高效制定合成工艺,实际生产和销售的产品有上千种,在聚乙二醇活性衍生物领域拥有明显的技术积累。公司在全球范围内建立了完整的知识产权保护体系,具有较强的技术优势。公司的聚乙二醇活性衍生物产品应用于药物修饰时,在药物的稳定性及有效表达等方面表现优异。公司医药用聚乙二醇衍生物产品,在分子量、多分散性、双醇含量、端基取代率等主要指标上,均与Nektar、NOF等国际主要厂家相当。

在应用领域方面,公司表示,目前,医用用聚乙二醇衍生物的主要应用领域为重组蛋白/多肽类药物和聚乙二醇凝胶类医疗器械,而小分子药物、药物递送平台仍处于研究领域的前沿,全球范围内仅有聚乙二醇化小分子药物获批上市,其他药物仍处于研究开发阶段。现有产品在国际市场上被广泛应用于聚乙二醇凝胶类医疗器械,客户包括Covidien、Augmenix、Cardinal Health等国际领先企业。

我国目前还尚未有聚乙二醇修饰小分子药物获批上市,仅有两个该类药物处于临床阶段,公司自主研发的1.1类新药聚乙二醇伊立替康即为其中之一。公司聚乙二醇基因药物递送平台正在研发中,是一种新型的穿膜肽与siRNA基因药物递送平台,可以控制各种蛋白在体内的上调节和下调节。该药物递送平台目前已完成动物研究,客户正在进行商业化的药物筛选中,尚未实现收入。

## 募资巩固主业

本次募集资金约3.2亿元,拟投资医药用聚乙二醇及其衍生物产业化与应用成果转化项目;医药用聚乙二醇高分子材料企业重点实验室与研发中心升级改造项目;聚乙二醇化药物及医疗器械(临床实验)研发项目和补充流动资金。

公司表示,本次发行新股实际募集资金扣除发行费用后的净额全部用于公司主营业务相关的项目。公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理,做到专款专用。

具体来看,医药用聚乙二醇及其衍生物产业化与应用成果转化项目拟在辽宁省盘锦市双台子区盘锦精细化工产业开发区内建设,建设内容包括聚乙二醇及辅料生产车间、API及制剂车间、综合楼、环氧乙烷储罐区及配套建设等。项目总投资规模为1.52亿元,募集资金投资额约为1.5亿元。

医药用聚乙二醇高分子材料企业重点实验室与研发中心升级改造项目方面,项目拟在天津键凯现有研发楼闲置五-六层扩建研发实验室,并对四层实验室排水系统进行改造,扩建改造面积约2358平方米,项目内容包括企业重点实验室和研发中心装修、改造,购置实验室设备、耗材,研发投入和环保投入等,通过对现有研发中心的改造并选用国内先进的研发分析设备,对公司研发体系进行全面升级,增强公司的技术和研发优势。项目建设期为19个月,项目总投资4000万元。

聚乙二醇化药物及医疗器械(临床实验)研发项目将依托天津键凯研发中心,开展三个新产品的研发,包括聚乙二醇伊立替康、JK-1214R和JK-2122H。具体研发内容主要包括新产品的基础技术研究(小试工艺研究、质量研究及药理毒理研究)、生产工艺研究、临床研究等。项目总投资额8310.36万元,募集资金投资金额8000万元。

在补充流动资金方面,公司综合考虑行业现状、自身状况以及战略发展规划等因素,拟使用5000万元募集资金用于补充流动资金,用于公司日常生产经营、未来研发投入及对外投资等。

招股说明书显示,2016年度至2018年度、2019年上半年,公司分别实现营业收入7428.17万元、7709.01万元、10126.89万元和5201.77万元,归母净利润分别为398.72万元、2117.2万元、3626.97万元和1942.31万元。

## 研发投入逐年递增

招股说明书显示,通过自主研发及不断技术创新,公司的聚乙二醇材料研发及生产水平在国内处于领先地位,是国内为数不多能进行高纯度和低分散度的医药用聚乙二醇原材料工业化生产的公司之一。公司拥有全面的聚乙二醇相关产品库,现已超过600余种聚乙二醇及其衍生品,并持续通过自身研发不断扩大产品规模。

据公司介绍,公司设立了创新研究院,下设制剂部、合成方法开发部、生物药物开发部、新产品开发部、注册部、药理毒理部、分析方法部。公司鼓励研发人员在技术领域进行技术创新,并在项目研发中贡献重大的科技人员给予充分的奖励。

截至2019年12月31日,公司共有研发人员26人,占员工总数的18.71%。公司核心技术人员和主要研发人员均在聚乙二醇及下游医药领域深耕多年,工作经历覆盖了从上游的聚乙二醇材料开发、研制、工业化放大生产,到下游聚乙二醇相关药物的药理毒理研究及临床试验的完整全流程,具有丰富的聚乙二醇相关医药产业研发实力。

键凯科技表示,公司向来重视研发,为研发团队持续、稳定地提供研发经费和高技术研发设备。报告期内,公司各年度研发投入占销售收入比重均在12%以上,且研发投入呈逐年递增趋势,公司还购置了包括全数字化核磁共振谱仪、质谱仪等在内的数量众多的先进研发用仪器及设备。

公告显示,2017年度至2019年度,键凯科技费用化研发投入分别为1083.7万元、1314.53万元和2070.2万元,占营业收入的比例分别为14.06%、12.98%和15.41%。