天士力子公司天士生物闯关科创板

□本报记者 傅苏颖

天士力生物医药股份有限公司(简称"天士生物")科创板上市申请日前获受理。天士生物是一家拥有完整研产销一体化平台的创新型生物药企业,业务围绕生物药全生命周期展开,公司已实现国家I类生物新药——注射用重组人尿激酶原(商品名:普佑克)的成功上市及商业化销售。本次公司拟募资24.26亿元,投向创新药研发项目、营销及品牌升级项目以及补充流动资金。



聚焦三大疾病治疗领域

招股说明书显示,截至本招股说明书签署日,上交所主板上市公司天士力直接持有天士生物87.75%股份,并通过天士力企管间接持有天士生物4.62%股份,系公司的控股股东;闫凯境、闫希军、吴迺峰、李畇慧四人直接及间接合计控制公司控股股东天士力49.88%的权益,为公司实际控制人。

基于成熟全面的研产销商业化平台,公司聚焦心脑血管、肿瘤及自身免疫和消化代谢三大疾病治疗领域,通过自主研发、授权引进、合作开发和收购商业化权利"四位一体"方式丰富产品管线,现已形成19项生物药项目的广泛产品组合,包括普佑克及其余6个处于临床阶段的核心产品;基于领先的哺乳动物细胞长期连续培养技术平台,公司成功实现普佑克的规模化稳定生产和市场销售,该产品有望成为国内心脑血管治疗领域的重磅产品。

在心脑血管领域,公司产品管线包括普佑 克、B1140 (普佑克-治疗急性缺血性脑卒 中)、B1448(普佑克-治疗急性肺栓塞)、 B1655和B2067-1。普佑克是中国"十一五" 规划期间首个获得国家重大新药创制科技重 大专项资助的获批I类生物药,2017年、2019 年两次纳入国家医保目录, 并作为急性ST段 抬高型心肌梗死患者的推荐溶栓药广泛见于 《急性ST段抬高型心肌梗死溶栓治疗的合理 用药指南》等多种学术指南及其他医学权威 刊物。除用于治疗急性ST段抬高型心肌梗死 外,公司正积极进行普佑克适应症的拓展,主 要包括急性缺血性脑卒中、急性肺栓塞,以及 其他可能的血管栓塞类疾病,产品市场前景可 期。普佑克针对急性缺血性脑卒中适应症的 拓展B1140,获得"十三五"国家重大新药创 制科技重大专项资助。

围绕肿瘤及自身免疫、消化代谢两个领域, 公司亦开发了一系列产品,目前共有14个在研 产品,可覆盖晚期结直肠癌、白血病及实体瘤、慢性乙型肝炎、II型糖尿病等多种疾病。其中,公司用于治疗晚期结直肠癌的全人源EGFR靶向单克隆抗体SY101,获得"十二五"及"十三五"国家重大新药创制科技重大专项资助。

截至本招股说明书签署日,公司主要产品管线拥有19个产品,包括已上市产品普佑克和18个在研产品。在研项目中,普佑克针对急性缺血性脑卒中适应症的拓展B1140处于临床II期总结阶段,针对急性肺栓塞适应症的拓展B1448处于临床II期总结阶段;其他在研产品中,SY101和T101处于临床II期阶段,T601处于临床I/IIa期阶段,B1655处于临床I期阶段,其余目前均处于临床前研究阶段。

心脑血管、肿瘤及自身免疫和消化代谢三大疾病治疗领域为中国医药市场规模最大、发展也最为迅速的治疗领域。2019年至2024年,中国心脑血管、肿瘤及自身免疫和消化代谢三大领域生物药市场预计复合年增长率分别为24.3%、40.5%和13.7%,2024年市场规模将分别达到人民币60.36亿元、1427.07亿元和570.41亿元,市场前景广阔,公司产品布局科学合理。

注重研发投入

报告期内(2017年至2019年以及2020年一季度),公司研发投入分别为19736.73万元、47410.94万元、27092.87万元和1992.11万元,研发投入占营业收入比例分别为172.15%、195.73%、119.61%和56.08%。

招股说明书显示,公司仅普佑克一款产品 实现销售,因其他可比公司的产品上市时间不 一或仍未有产品形成销售,研发费用率平均水 平波动较大。公司的研发费用率一直保持较高 水平,主要系公司有多款在研产品管线,公司 对相关研发项目持续投入所致。

经过多年产品研发与生产,公司积累了丰富产品开发与项目管理经验,已形成完善的研发体系,可全面支持公司产品研发活动与未来

持续技术创新。公司已建立由研发副总经理与 首席医学官直接负责的CMC开发平台、临床 前研究平台、临床研究平台(临床医学中心) 和注册部,可完整覆盖从药物发现、临床前研 究、临床研究到新药注册的整个生物药研发过 程,并保障产品生命周期中持续进行CMC开 发,临床前研究、临床研究的顺利进行,助力产 品商业化的实现。

作为创新型生物药企业,公司高度依赖核心技术人员和其他关键岗位员工的技术水平与业务能力。截至2020年3月31日,公司共有126名研发人员,其中13人拥有博士学位、75人拥有硕士学位。

未来公司将在现有研发平台的基础上,进一步加大研发投入。公司拟使用募集资金中的16.21亿元进行研发项目投入,主要包括公司各类在研项目的临床前及临床研究;同时购置信息化硬件、软件设施,以提高公司信息化水平。通过对研发平台的升级、全面提升现有研发设备条件、试验环境、人才和硬件管理、优化资源配置等多种方式,形成公司具有核心竞争力的创新系统,打造国内一流的创新研发平台。

毛利率存在波动

报告期内,公司营业收入分别为11464万元、24223.01万元、22650.30万元和3552.46万元;其中,主营业务收入来自公司主要产品普佑克销售,分别为11458.12万元、24211.70万元、22553.43万元和3513.12万元,主营业务收入占比均超过98%。

报告期内,公司主营业务毛利率为44.03%、68.23%、71.49%和47.56%,主营业务毛利率存在一定波动,2018年和2019年毛利率快速上升的原因主要系公司对普佑克的生产工艺进一步优化,提高了生产效率,同时产量大幅上升实现了成本规模效应,产品单位成本下降较多;2020年毛利率有所下降的原因系2019年末医保药品价格谈判后,普佑克产

品医保支付基准价格下降50%,使得公司产品 毛利率有所下降。此外,可比公司之间毛利率 差异亦受到各公司产品上市时间、产销量及适 应症的影响,部分可比公司报告期内未形成产 品商业化产生收入,主要收入为提供技术服务 等形成,波动较大。

公司目前尚未盈利,报告期内,归属于母公司所有者的净利润分别为-11141.74万元、-6725.73万元、-35466.06万元和-9743.82万元,扣除非经常性损益后归属于本公司股东的净利润分别为-10949.75万元、-11862.67万元、-36423.98万元和-9512.86万元。截至2020年3月31日,公司未分配利润为-71254.26万元。

公司目前尚未盈利且存在累计未弥补亏损,主要原因是公司自设立以来即从事药物研发,公司的多款在研管线项目研发周期较长、资金投入较大。报告期内,公司仅一款产品实现销售,其他产品仍处于药物研发阶段,公司对研发活动持续投入、参股I-Mab确认的投资亏损以及对员工的股权激励费用等导致公司累计未弥补亏损不断增加。

报告期内,公司通过股权融资方式获得较为充裕的现金流,用来满足持续增加的研发投入和其他日常经营支出,通过市场化招聘、股权激励等方式引进优秀人才、保障公司现有团队的稳定。截至2020年3月31日,公司货币资金余额为31923.62万元,公司资产负债率(合并)为341%,整体负债水平较低,短期偿债能力较强。

对于公司存在的风险,招股说明书显示,公司自设立以来即从事创新型生物药的研发活动,该类项目研发周期长、资金投入大,因此截至报告期末公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损。公司在研产品管线储备丰富,未来将积极推进在研产品的研发,预计公司的研发投入将持续处于较高水平,同时公司未来产品上市后的商业化进展亦存在一定的不确定性。因此,公司未来可能持续处于未盈利状态或累计未弥补亏损继续扩大,进而可能导致触发《上市规则》规定的退市条件。

青云科技 首发上市获通过

□木坭记字 善法

日前,北京青云科技股份有限公司(简称"青云科技")科创板首发上市申请获得科创板上市委审议通过。招股说明书显示,公司拟募集资金约11.88亿元,用于云计算产品升级项目、全域云技术研发项目、云网一体化基础设施建设项目以及补充流动资金项目。

持续亏损

公司在回复《首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函》时指出,2020年1-9月,公司预计实现营业收入28363万元至30999万元,预计实现净利润-12090万元至-11365万元。

公告显示,报告期内(2017年至2019年),公司产生亏损净额分别为9647.78万元、14945.85万元和19096.65万元,扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净亏损分别为5360.63万元、12692.29万元和13857.17万元。尽管经营层面净亏损率有所收窄,但亏损规模仍相对较大。根据公司业务发展情况进行模拟测算,预计公司在收入规模达到15亿元以上时,有望实现盈亏平衡;在云产品业务高速、中速、低速增长三种情形下,公司有望实现盈亏平衡的时点分别为2023年、2024年、2028年。

公司是一家具有广义云计算服务能力的平台级混合云ICT厂商和服务商,以软件定义为核心,致力于为企业用户提供自主可控、中立可靠、性能卓越、灵活开放的云计算产品与服务。

经过多年发展,公司已经具备了全维度的云产品与云服务交付能力:在技术层次上,自主研发形成跨越智能广域网、IaaS和PaaS的云网一体技术架构体系,拥有全面的ICT服务能力;在交付形态上,以统一技术架构形成云产品、云服务两大标准化业务模块,根据客户需要满足私有云、公有云和混合云的部署需求,并针对多个行业形成了完善的行业云计算解决方案;在场景纵深上,正着力布局发展集云、网、边、端于一体化的综合服务能力,实现更广义的数据互联。

募资巩固主业

招股说明书显示,公司本次拟公开发行不超过1200万股普通股,拟将本次发行所募集资金扣除发行费用后投资于云计算产品升级项目、全域云技术研发项目、云网一体化基础设施建设项目以及补充流动资金项目。

具体来看,云计算产品升级项目在公司现有云计算产品和营销网络的基础上,对公司产品和渠道进行全面升级。项目总投资金额约为7.34亿元,与公司现有业务关联度较高。一方面,本项目是根据客户需求,对公司现有的云计算产品进行性能升级和功能拓展,从而改善客户体验,巩固公司产品优势,构筑业务核心支撑能力;另一方面,本项目是在公司现有营销团队、渠道网络和品牌形象的基础上,扩充团队规模,拓展合作伙伴,并增加各类品牌活动的举办数量,从而强化现有业务的营销能力、扩大销售渠道,提升公司产品和服务的知名度、美誉度和客户忠诚度,从而支撑公司现有业务的高速增长。

全域云技术研发项目拟通过购置研发软硬件设备和扩充现有研发人员编制,研发物联网平台与边缘计算平台技术,项目的实施将物联网平台和边缘节点进行加持,把云计算部分能力延伸到用户侧,让用户侧的设备更方便地接到云平台之上,用边缘计算就地解决问题,使云网边端成为一个整体,打造全域云服务模式。

云网一体化基础设施建设项目建设将扩大公司广域网络连接范围,通过骨干网多节点建设提高网络连接性能,在降低客户组网成本基础上提升用户体验。同时,骨干网作为公司混合云服务的基础设施,服务于公司的云网一体化战略,其建设将产生底层驱动效应,全面提升公司产品的服务质量,有利于提高公司云计算产品的市场竞争力,扩大市场规模,为公司未来业务的持续发展奠定坚实的基础。

股权结构分散

招股说明书显示,公司的股权结构较为分散。截至招股说明书签署之日,公司共同控股股东及实际控制人黄允松、甘泉和林源合计控制公司33.42%的股份表决权。若本次发行股票数量按照1200万股计算,本次发行完成时,黄允松、甘泉和林源共同控制公司的股份表决权比例将降至24.98%。公司本次发行上市后,若其他股东之间达成一致行动协议,或潜在的投资者收购公司股份,公司可能因股权结构分散而发生控制权转移的情形,进而可能导致公司在经营管理团队、核心技术人员、发展战略等方面发生较大变化,从而导致公司未来经营发展的不确定性。

报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额分别为1051.19万元、-6239.7万元及-8700.04万元。虽然公司通过股权融资及债权融资方式获得营运资金、保证较为充裕的现金流,但是,未来公司仍需要继续投入持续增加的研发投入、销售投入、固定资产支出和其他日常经营支出。若公司无法获得足够的营运资金,公司商业计划及业务发展目标可能会被推迟甚至取消,进而对公司业务造成重大不利影响。

应收账款方面,报告期内,公司应收账款余额分别为988272万元、11288.47万元及1145251万元,占当期营业收入的比例分别为41.31%、40.06%、30.39%。虽然公司应收账款金额未随着收入规模增长而相应大幅增长,但发行人1年以上长账龄应收款占比逐年增长,报告期内分别为425%、12.19%及25.63%,主要由于部分先前项目回款进度较慢导致长账龄应收账款增加。

嘉和美康:打造国内医疗信息化行业领先企业

□本报记者 刘杨

日前,嘉和美康(北京)科技股份有限公司(简称"嘉和美康")的科创板申请获得上交所受理。本次闯关科创板,公司拟募资不超过7.5亿元投向专科电子病历研发项目、综合电子病历升级改造项目、数据中心升级改造项目及补充营运资金。嘉和美康是国内最早从事医疗信息化软件研发与产业化的企业之一,公司目前的主要产品和业务包括自制软件销售、软件开发及技术服务、外购软硬件销售、医疗器械生产及销售。

公司表示,未来将以"专注临床信息化建设,成为国内医疗信息化行业领先企业"为战略目标,研发和打造具有临床深度、贴近专科流程的医疗信息化、大数据创新产品及服务,提升整体医疗行业效率。

深耕临床信息化领域

招股书显示,嘉和美康是国内最早从事医疗信息化软件研发与产业化的企业,长期深耕临床信息化领域,是国内该领域的领军企业之一。

目前,公司已经形成了具有自主知识产权的医疗信息化核心技术与产品体系,覆盖临床医疗、医院管理、医学科研、医患互动、医养结合、医疗支付优化等产业链环节,致力于向医疗相关机构提供综合信息化解决方案。

报告期内(2017年至2019年及2020年1-3月),公司主要面向医疗机构提供医疗信息化软件产品、软件开发及技术服务。据介绍,目前公司客户遍布除台湾地区外的全国所有省市自治区,覆盖医院客户1300余家,其中三甲医院372家,占全国三甲医院比例超过四分之一。根据IDC数据,公司在中国电子病历市场中连续

六年排名第一

本次闯关科创板,公司拟募资不超过7.5亿元投向专科电子病历研发项目(急诊急救方向、妇幼专科方向)、综合电子病历升级改造项目、数据中心升级改造项目及补充营运资金。

公司表示,本次募集资金投资项目均是对现有业务的扩展和深化,依托公司现有的核心技术和技术储备,符合行业发展趋势和公司发展方向,同时符合"健康中国2030""互联网+医疗健康"和"新基建"的国家战略和行业最新发展方向,受到国家政策鼓励。项目建成后将进一步提升公司核心竞争力,有利于公司巩固既有业务优势,开拓新的业务领域。

嘉和美康表示,未来公司将以"专注临床信息化建设,成为国内医疗信息化行业领先企业"为战略目标,沿着"信息化—数字化—智慧化"的行业发展路径,研发和打造具有临床深度、贴近专科流程的医疗信息化、大数据创新产品及服务,高效连接政府、医保中心、大型医疗机构、社区医疗机构、临床检验中心、影像诊断中心、药企、商业保险公司、互联网医疗平台及医患双方,提升整体医疗行业效率。

尚未盈利

在国家医疗信息化建设的政策推动下,公司营业收入增长较快。报告期内,嘉和美康分别实现营业收入2.56亿元、2.56亿元、4.44亿元和2566.34万元,实现净利润-5960.72万元、-7260.77万元、-78.66万元和-3895.93万元。

嘉和美康表示,公司尚未实现盈利主要由于报告期内公司不断加大市场拓展力度和研发

入寺原因。 报告期内,公司的研发费用分别为8322.32 万元、7924.77万元、7124.05万元和2660.64万元;研发投入占营收的比例分别为32.49%、30.92%、16.05%和103.67%。整体来看研发费用呈现逐年下滑的趋势,对此公司称,主要由于报告期内公司部分研发人员参与医疗信息化业务的项目实施,其薪酬计入对应的成本核算,未

计入研发费用。 嘉和美康表示,公司历来重视在研发方面 的投入。截至2020年3月31日,公司研发人员 550人,占员工总数的36.52%。截至招股书签署 日,公司在医疗信息化方面拥有已授权发明专 利12项,软件著作权450项。公司还是国家电子 病历相关标准及规范、互联互通测评标准制订 参与者,互联互通、电子病历评级中获批通过的 高级别医院客户数量处于行业领先地位,竞争 优势明显。

据披露,公司主营业务类型包括自制软件产品销售、软件开发及技术服务、外购软硬件销售和医疗器械生产与销售四大类。其中,自制软件产品销售、软件开发及技术服务均与公司核心技术相关。

截至招股书披露,公司共形成24项核心技术,报告期内,公司核心技术相关业务收入占营业收入的比重分别为59.11%、66.65%、80.98%以及43.06%。

存货规模逐年增长

值得注意的是,报告期内,嘉和美康经营活动产生的现金流量净额为负,分别为-4527.22万元、-1.24亿元、-1.64亿元和-9528.97万元。公司表示,这主要是由于公司业务快速发展,客户回款周期较长,前期投入较大,经营性应收款项和存货规模逐年呈现增长趋势。对此,公司提

示风险称,如果未来公司经营活动现金流量净额为负的情况不能得到有效改善,公司在营运资金周转上将会存在一定的风险。

同时,嘉和美康还存在应收账款增加的风险。报告期各期末,公司应收账款净额分别为1.23亿元、1.16亿元、2.22亿元及1.47亿元,占当期期末资产总额的比例分别为23.65%、24.25%、29.34%及19.37%,应收账款余额占当期营业收入的比例分别为66.07%、67.51%、67.05%及835.19%。公司表示,这主要是由于公司医疗信息化业务增长较快,公司客户多为大中型医疗机构,付款流程相对较长,使得公司期末应收账款金额较大。如果发生客户延迟付款或不支付相关款项,将对公司经营业绩和资金周转造成一定不利影响。

值得注意的是,公司对自制软件销售、软件开发及技术服务均采用终验法进行收入确认,尚未验收的项目实际发生成本均计入存货。随着公司实施项目的增加,公司存货金额也不断增加。报告期各期末,公司存货分别为5830.69万元、1.03亿元、1.74亿元及2.19亿元,占当期期末资产总额的比例分别为11.24%、21.43%、23.00%及28.74%。随着公司业务规模的不断扩大,存货金额可能将进一步增加,进而对公司营运资金造成一定的压力。

据披露,公司按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期各期末,公司存货跌价准备余额分别为13.48万元、421.84万元、715.72万元及761.19万元,主要为对医疗信息化业务劳务成本、部分医疗器械业务商品计提的跌价准备。对此,公司提示风险称,如果公司医疗信息化项目合同金额无法覆盖存货成本,则存在存货跌价的风险,进而对公司盈利能力造成不利影响。