

百川智能聚焦轨道交通机车车辆检修检测领域

□本报记者 刘杨

9月27日,百川智能科创板IPO申请获上交所受理。百川智能主要从事轨道交通机车车辆检修检测设备的研发、生产和销售,致力于为轨道交通行车安全提供可靠保障,是行业内主要的轨道交通机车车辆检修检测设备提供商。

百川智能本次拟募集资金14.49亿元,用于城市轨道交通智慧运维装备制造基地项目、生产研发实验楼项目、运营维护网络建设项目、轨道交通检修设备生产线技术改造项目和补充流动资金。公司表示,将持续不断投入研发,拓展高铁、机车和城市轨道交通领域产品应用。

百川智能主要财务指标(单位:万元)

	2017年	2018年	2019年	2020年1-3月
营业收入	60,126.58	72,232.19	82,293.87	7,441.22
扣非净利润	11,370.09	13,966.66	20,025.73	1,950.90
研发费用	4,315.66	3,809.82	2,951.97	477.05
研发投入占营收比例	7.18%	5.27%	3.59%	6.41%

制图/苏振

参与多个重点项目

公司主营业务收入主要来源于轨道交通机车车辆检修设备、轨道交通机车车辆检测设备、安全作业管控设备及维保服务等业务。

财务数据显示,2017年至2019年及2020年第一季度,百川智能分别实现营

收入6.01亿元、7.22亿元、8.23亿元和7441.22万元;扣非净利润分别为1.14亿元、1.40亿元、2.00亿元和1950.90万元。

百川智能最近三年研发投入累计为1.11亿元,占营业收入比重为5.16%;2017年至2019年及2020年第一季度,研发投入

占营业收入的比例分别为7.18%、5.27%、3.59%和6.41%。

截至招股书签署日,公司形成了12项核心技术、7项发明专利、62项实用新型专利以及120项软件著作权。公司科研成果与产业深度结合,产品广泛应用于国内

铁路、城市轨道交通等领域,并出口海外市场。

百川智能参与了北京地铁大兴机场线、青藏铁路、川藏铁路、西安动车段等动车检修基地等重点项目,且产品应用于多个海外项目。

市场需求维持较高水平

在政策推动下,近年来我国铁路和城市轨道交通投资不断增加,2014年~2019年,铁路固定资产投资总额连续六年保持8000亿元以上,城市轨道交通固定资产年均投资额超过4000亿元,轨道交通机车车辆检修检测设备需求维持在较高水平。

轨道交通机车车辆检修检测是指对机车车辆机械、电气等部件进行检测与维修,

使其能保持、恢复或改善机车车辆的技术状态,是机车车辆管理必需的作业程序,为轨道交通行车安全提供了至关重要的保障。

公司产品主要应用于铁路和城市轨道交通领域,而我国铁路和城市轨道交通项目业主单位主要集中在国铁集团下属铁路局、各地方城市轨道交通公司等,总包单位主要为大型建筑类央企国企,这导致公司客户集

中度较高。

报告期内,公司向五大客户销售收入合计金额占各期营业收入分别为76.17%、68.38%、47.46%和92.91%。公司提示,如果未来行业政策发生变化,或者主要客户的经营情况发生不利变化,导致客户对公司产品需求减少,将会对公司经营成果造成不利影响。

报告期内,公司应收账款净额分别

为5.71亿元、5.30亿元、6.43亿元和5.40亿元,占公司资产总额的比例分别为39.42%、37.04%、38.92%和32.68%,应收账款金额较大,占资产比例较高。公司表示,如果不能对应收款实施有效的对账和催收管理,或客户经营情况发生重大不利变化,导致应收账款回收较慢甚至发生坏账,将对公司的经营状况和业绩造成不利影响。

募集资金夯实主业

百川智能本次拟募集资金14.49亿元,扣除发行费用后,拟全部用于城市轨道交通智慧运维装备制造基地项目、生产研发实验楼项目、运营维护网络建设项目、轨道交通检修设备生产线技术改造项目和补充流动资金。

百川智能表示,募集资金投资项目均围绕于主营业务,从现有业务和核心技术出发,增强公司的技术研发能力和生产能力,推进公司新产品、新技术的产业化应用。

城市轨道交通智慧运维装备制造基地项目和轨道交通检修设备生产线技术改造

项目是公司扩大生产能力的重要项目。公司表示,轨道交通检修检测基地建设工期时间要求严格,随着公司承接的检修检测设备订单快速增长,公司急需提高供货能力,缩短供货时间。本次募集资金投资项目有利于提高公司的生产能力,巩固公司的行业地位,为公司后续的发展打下坚实的基础。

生产研发实验楼项目是公司扩大研发投入的重要项目,公司未来将逐步推进在无砂增粘技术、机器人新型扭矩关节技术和轨道交通车辆在线检测新技术等方向的研发

投入,研发的产品将广泛用于轨道交通车辆检修检测作业。运营维护网络建设项目是公司推进运营维护服务,进入轨道交通维保行业后市场的重要举措,有利于提高公司核心竞争力和客户黏性。

截至招股书签署日,百川智能拥有4家全资子公司、1家参股公司和1家分公司。百川智信持有公司7209万股股份,占公司股本总额的72.09%,是公司控股股东。刘建英直接持有百川智信100%股权,间接持有百川智能72.09%股权;刘建英之女刘靖妍直接持有公司19.90%股权。

百川智能实际控制人为刘建英和刘靖妍。此外,百川智汇持有公司801万股股份,占公司股本总额的8.01%。百川智汇系公司员工持股平台。

百川智能表示,未来将继续以自主创新发展动力,利用已取得的研究进展和持续不断的研发投入,不断拓展高铁、机车和城市轨道交通市场领域的产品应用方向。同时,将大力发展维保服务业务,利用公司的运维服务网点,更好地保障客户设备使用过程中的全方位需求。此外,公司将继续快速布局海外市场,推动公司国际化发展。

IC测试设备厂商联动科技冲刺科创板

□本报记者 周文天

9月28日,半导体测试设备厂商佛山市联动科技股份有限公司(简称“联动科技”)科创板上市申请获得受理。

联动科技专注于研发、生产和销售半导体后道封装、测试设备。其同行长川科技、华峰测控已上市,该领域尚未形成“几家独大”的格局。

专攻后道封装测试领域

近年来,随着人工智能、大数据及物联网等新一代信息技术的发展,全球半导体产业迎来了一轮景气周期。

作为半导体产业其中一个环节,半导体测试一直以来备受关注。随着半导体制程工艺不断提升,测试和验证变得更加重要。联动科技专注于研发和生产半导体器件测试设备,是国内该领域的知名供应商。

联动科技网站显示,公司成立于1998年12月,专注于半导体行业后道封装测试领域专用设备的研发、生产和销售,主要产品包括半导体自动化测试系统、激光打标设备及其他机电一体化设备。半导体自动化测试系统主要用于半导体分立器件(含功率器件)的测试,模拟类及数模混合信号类集成电路的测试;激光打标设备主要用于半导体芯片及器件的打标。

公司在半导体分立器件测试系统、集成电路测试系统、激光打标设备及机电一体化设备等领域均有成熟的研发经验,合作伙伴不乏国内外知名半导体企业,如安森美半导体、Diodes、富士通、LITEON、长电科技等。

联动科技与长电科技同属1998年创立的公司。长电科技主业为集成电路、分立器件的封装与测试,属联动科技下游行业。而长川科技和华峰测控与联动科技更具有可比性。长川科技成立于2008年,主要从事集成电路专用设备的研发、生产和销售,主要为集成电路封装测试企业、晶圆制造企业、芯片设计企业等提供测试设备。上市以来,长川科技营业收入从2017年的1.80亿元增长至2019年的3.99亿元。

华峰测控于今年2月登陆科创板,主营业务为半导体自动化测试系统的研发、生产和销售,产品主要用于模拟及混合信号类集成电路的测试。数据显示,华峰测控2019年营业收入为2.55亿元,净利润为1.02亿元。

研发投入持续增长

公司研发投入持续增加。半导体专用设备制造属于技术高度密集型行业,具有研发周期长、研发难度高、研发投入大等特点。

2017年至2019年及2020年1~3月,公司研发投入分别为1765万元、2154万元、2669万元和652万元,占营业收入的比例分别为11.77%、13.83%、18.02%和22.88%。截至2020年3月31日,公司研发人员数量为116人,占公司员工总数的29.00%。

招股书显示,公司已获得授权专利26项,软件著作权35项。公司通过了国家高新技术企业及广东省软件企业认定,被广东省科学技术厅认定为广东省半导体集成电路封装测试设备工程技术研究中心,承担国家科技部创新基金等重点项目。公司多项研发成果已实现产业化。

报告期内,公司主营业务毛利率分别为70.90%、70.10%、68.19%和65.34%。其中,半导体分立器件测试系统的毛利率分别为75.41%、71.17%、71.05%和69.72%,处于相对较高水平。

2017年至2019年及2020年一季度,公司营业收入分别为15005万元、15581万元、14813万元和2854万元,扣除非经常性损益后归属于发行人股东的净利润分别为3794万元、4448万元、3132万元和299万元。

本次发行前,公司实际控制人张赤梅、郑俊岭分别直接持有发行人1530万股股份(占比43.97%)和1470万股股份(占比42.24%),两人合计持有公司3000万股股份,占比86.21%。张赤梅现任公司董事长,郑俊岭现任公司董事、总经理。

封测行业景气上行

公开资料显示,半导体行业主要包含电路设计、晶圆制造和封装测试三个部分。测试贯穿半导体整个生产过程,是提高芯片良品率的关键性环节。

来自中国半导体行业协会的统计数据显示,仅2019年上半年,我国半导体封测行业销售额就高达1022亿元。2004年以来,我国半导体封测行业年均复合增长率达15.8%。

本土优势半导体企业不断崛起。在晶圆制造环节,以中芯国际、华虹集团为代表的内地晶圆代工发展迅速。

在政策大力推动下,国内半导体行业将迎来新一轮扩张。据SEMI数据统计,2020年全球将有18个半导体项目投入建设,其中有11个集中在国内外,总投资规模将达到240亿美元。半导体项目不断涌现,产能陆续释放,将给封测行业带来更大的需求。

行业人士指出,目前A股市场可关注的封测设备供应商主要集中在长川科技和华峰测控,该领域尚未形成“几家独大”的格局。人工智能、5G、物联网等应用的发展,将拉动半导体需求大幅增长。随着新建晶圆产能持续释放,国内半导体封测行业将进入景气周期。

卓锦环保拟募资3.2亿元用于研发等项目

□本报记者 董添

卓锦环保科创板首发上市申请近日获得受理。公司拟募集资金约3.2亿元,投资分立项目、企业技术研发中心项目以及补充流动资金。

加大研发投入

招股书说明书显示,2017年至2019年及2020年一季度,公司分别实现营业收入15664.34万元、21068.25万元、29104.03万元与1947.12万元,归属于母公司的净利润分别为3255.51万元、4029.67万元、5623.33万元和-380.52万元,研发投入占营业收入的比例分别为4.53%、4.89%、5.89%和17.26%。研发投入占比逐步提升。

公司指出,近年来研发投入主要集中在土壤及地下水修复、水污染治理、废气及固废处理、智慧环保等领域。随着行业迅速发展与相关技术的迭代更新,企业须根据市场发展趋势把握创新方向,持续推进技术创新以及新产品或服务开发,并将创新成果转化成为成熟的产品或服务推向市场,以适应不断发展的市场需求。

截至报告期末,公司取得47项专利技术以及11项软件著作权。依托公司已有技术的先进性,公司积极推动科技成果与产业的深度融合,主持和参与了多个重大科研项目,包括2项国家级科研项目、3项省级科技项目和9项

市(区)级科技研发项目,完成数十项技术成果转化。

卓锦环保指出,技术创新是保持核心竞争力的关键因素,将持续保持相应的研发投入。未来公司将继续紧盯行业动态及发展需求,并根据客户的制造需求,研发、设计适应性更广、处理性能更好的修复治理技术与工艺,进一步保持乃至扩大技术领先优势。

巩固主业

公司本次拟公开发行股票不超过3356.93万股,占发行后总股本的比例不低于25%。本次发行不涉及老股东公开发售其所持有的公司股份。若实施超额配售选择权,超额配售部分不超过本次公开发行股票数量的15%。募集资金扣除发行费用后,将按轻重缓急顺序投资于分支机构建设项目、企业技术研发中心项目以及补充流动资金。

公司指出,募集资金投资项目实施主体为卓锦环保,不存在与他人合作实施的情形。本次募集资金项目实施后,不会导致公司与控股股东、实际控制人及下属企业产生新的同业竞争,亦不会对公司的独立性产生不利影响。

招股书说明书显示,为进一步拓展公司在环保领域的业务范围、优化营销渠道、提升运营效率、提高产品和服务市场渗透率,根据现有业务的发展情况,结合公司未来发展战略,拟投资9102.9万元用于分支机构建

设,提升公司运营能力和业务拓展能力。公司拟在武汉、南京、嘉兴开展分支机构建设工作。分支机构的建立将定位于所在地区的营销推广、业务运营与实施及客户服务,为客户提供全方位的技术咨询、项目实施和售后服务,提升客户满意度。同时,公司将通过参加当地行业展会、论坛、行业交流等方式,进一步推广品牌,提升公司在行业内的知名度和影响力。

企业技术研发中心项目主要建设内容包括场地租赁、场地装修、研发设备的购置和专业技术人员的引进等。项目建设目标是进一步将公司研究院建设成为污染源综合治理、环境修复等领域的复合型研发和试验平台,力争在未来几年内将其打造为国家级高水平研发中心,成为国内具有影响力的从事污染源综合治理、环境修复等领域的研发试验基地,技术应用基地和人才培养基地。

随着行业持续向好,市场需求持续提升,公司发展态势良好。公司表示,业务规模扩张对于流动资金具有更高需求,为保证公司业务发展的延续性,优化财务结构,提升财务抗风险能力,计划将部分募集资金用于补充与主营业务相关的流动资金。

提示风险

招股书说明书显示,公司在技术、经营、内部控制等方面存在风险。

公司主营业务收入主要来自于华东地区。

报告期内,华东地区收入占公司当期营业收入比例分别达到91.41%、62.03%、91.02%及95.04%。华东地区经济发达,工业化程度高,且对于生态环境的修复与治理需求较大,预计未来仍是公司业务发展的主要区域。服务市场相对集中导致公司对华东市场存在一定程度的区域性依赖风险。公司已在华中、华北等地区进行战略布局。公司表示,如果不能有效开拓新的市场,可能存在营业收入增速放缓甚至业绩下滑的风险。

报告期内,公司应收账款净额分别为10104.37万元、17524.17万元、18117.67万元及15057.85万元。2017年至2019年,公司应收账款净额占同期营业收入的比重分别为64.51%、83.18%和62.25%,应收账款周转率分别为2.20次/年、1.53次/年和1.63次/年。报告期内,公司应收账款账龄主要在2年以内,占比分别为95.71%、92.82%、93.73%和92.92%。

2017年至2019年,公司营业收入从15664.34万元增长至29104.03万元,年复合增长率达36.31%,增长速度较快。公司业务持续扩张形成的资金需求,一定程度上导致经营性现金流状况不佳。2017年至2019年及2020年1~3月,公司经营活动产生的现金流量净额分别为63.77万元、-381.54万元、-3036.39万元及-6523.93万元。随着公司业务规模的扩大,采购规模保持上升趋势。公司表示,未来若业务继续保持较快速度增长,可能导致经营性现金流状况不佳的风险。