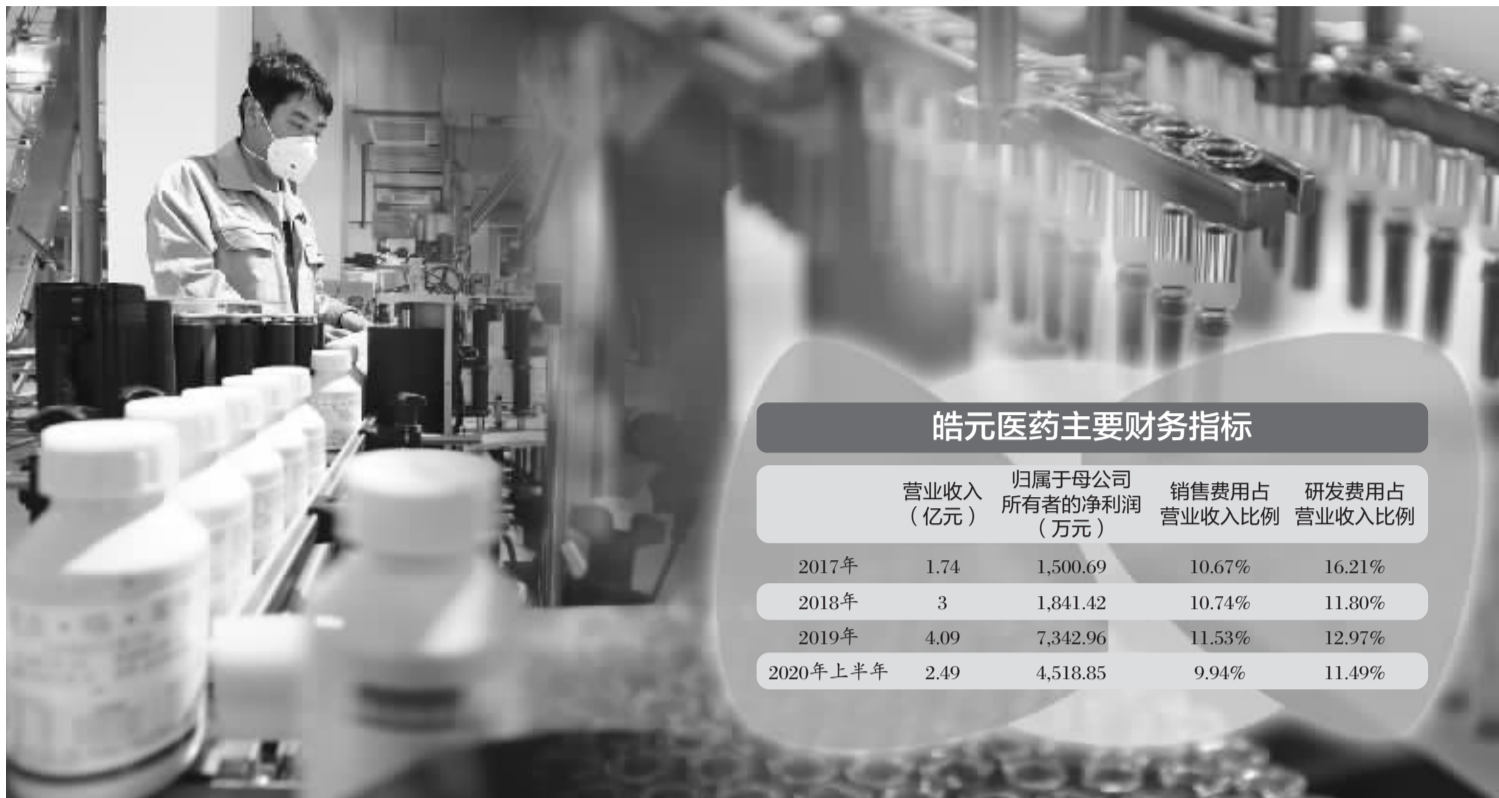


皓元医药专注小分子药物研发服务

□本报记者 熊永红 傅苏颖

上海皓元医药股份有限公司（简称“皓元医药”）科创板IPO申请将于11月9日上会接受审核。皓元医药是一家专注于小分子药物研发服务与产业化应用的平台型高新技术企业。公司此次拟募资6.50亿元，用于皓元医药上海研发中心升级建设项目、安徽皓元生物医药研发中心建设项目、安徽皓元年产121.095吨医药原料药及中间体建设项目（一期）以及补充流动资金。



新华社图片 制图/苏振

皓元医药主要财务指标

	营业收入(亿元)	归属于母公司所有者的净利润(万元)	销售费用占营业收入比例	研发费用占营业收入比例
2017年	1.74	1,500.69	10.67%	16.21%
2018年	3	1,841.42	10.74%	11.80%
2019年	4.09	7,342.96	11.53%	12.97%
2020年上半年	2.49	4,518.85	9.94%	11.49%

深耕小分子药物研发领域

截至招股说明书签署日，安戎信息持有公司43.9166%股份，为公司控股股东。公司的共同实际控制人为郑保富和高强，二人均系公司创始人。协荣国际持有安戎信息80%的股权，郑保富、高强分别持有协荣国际50%的股权。郑保富、高强通过协荣国际控制安戎信息，并通过安戎信息支配皓元医药43.9166%的表决权。2015年9月22日，郑保富、高强签署《一致行动协议书》，两人在重大决策上保持一致行动。

皓元医药主要业务包括小分子药物发现领域的分子砌块和工具化合物的研发，以及小分子药物原料药、中间体的工艺开发和

生产技术的改进，为全球医药企业和科研机构提供从药物发现到原料药和医药中间体的规模化生产的相关产品和技术服务。公司多年深耕小分子药物研发行业，凭借在药物化学和有机合成领域的技术优势，形成了集研发、生产及销售为一体的分子砌块和工具化合物供应平台。平台为客户提供数万种结构新颖、功能多样的分子砌块和工具化合物。其中，自主合成的分子砌块和工具化合物超过10000种，同时致力于提供高难度、高附加值分子砌块和工具化合物定制合成等技术服务。平台的产品和服务及时快速满足客户需求，助力超过2000家科研机构

和医药企业的科学研究和创新药物发现。随着前期产品的市场需求逐步延伸到原料药和中间体生产阶段，公司通过专业化、高标准的工艺研究、质量管理和项目管理体系，对分子砌块和工具化合物产品进行产业化工艺研发和生产技术改进，实现原料药和中间体的合规化、规模化生产以及持续供应。公司在提供原料药和中间体的委托开发、药证申报等相关技术服务的同时，专注于特色仿制药原料药及其相关中间体和原料药CDMO业务。其中，艾日布林、曲贝替定、艾地骨化醇等产品属于高技术壁垒、高难度、复杂手性药物原料药和中间体产品。

公司运用一系列先进技术手段，通过多个技术转化平台，完成了超过100种原料药及中间体产品的工艺开发。其中，84个产品已具备产业化基础，产品涵盖抗肿瘤、抗病毒、糖尿病、心脑血管疾病等重大疾病治疗领域，其中不乏高难度、高技术壁垒的复杂手性药物。公司通过产品供应、CDMO服务和CMC服务，助力众多创新药的临床申报以及后期的临床研究。

公司主营业务收入稳定增长，研发技术产业化状况良好。公司的一批研发储备项目正在向产业化进程逐步推进，为公司未来的主营业务增长提供了有力保障。

拥有六大技术平台

公司为研发驱动型的高新技术企业，研发投入水平较高。2017年-2019年以及2020年上半年（报告期），公司研发投入分别为2819.40万元、3542.23万元、5304.49万元及2858.61万元，占营业收入比例分别为16.21%、11.80%、12.97%、11.49%。

公司不断创新并完善化学合成技术，形成了高活性原料药（HPAPI）开发平台、多

手性复杂药物技术平台、维生素D衍生物药物原料药研发平台、特色靶向药物开发平台、药物固态化学研究技术平台及分子砌块和工具化合物库开发孵化平台。

公司拥有一支由近400名技术人员组成的研发队伍，其中博士和硕士占比24.48%，对产品的最新研发动态进行跟踪。公司员工的教育背景以生物学、药物化学、应用化学、有机化学等相关专业为主，核心业务管理团队人员均拥有有机化学及相关学科的博士学位，多数曾在国际国内知名药企技术和管理岗位任职，拥有丰富的研发经验和优秀的管理能力，创始人郑保富、高强均毕业于香港大学化学系。依托完善的管理构架、人才储备和培养机制，公司源源不断地发掘和培养专业技术人员。优秀的研发人才队伍，保障了公司创新

的原动力，并为推动公司战略目标实现打下了坚实基础。此外，公司针对管理人员、核心技术人才进行了股权激励，进一步激发公司人才的工作热情和积极性。

公司核心研发人员稳定、研发投入强、在研项目前景广阔、产品线布局完整、技术储备丰富，形成了完善的技术创新机制，具备较强的持续研发创新能力。

公司境外销售收入占比较高。报告期各期，公司境外销售收入分别为12065.75万元、19385.79万元、40830.51万元和23609.76万元，占主营业务收入比例分别为76.17%、75.35%、69.82%和67.38%。不过，公司海外业务发展面临不确定性，公司表示，若未来国际市场开拓不顺利或未达预期，公司国际业务将受影响。

报告期各期末，皓元创新存货账面价值分别为2369.74万元、4975.12万元、11280.93万元和13245.71万元。其中，原材料及委托加工物资合计占存货比例分别为65.61%、45.64%、65.77%和61.06%。皓元创新称，随着销售规模扩大，需提前储备生产所需重要原材料，且委托加工物资存放于委外加工仓库。若公司存货管理不善，出现损失或损害等情况，将造成公司财产的直接损失，进而对经营业绩造成不利影响。若公司重要原材料价格大幅下降，而公司储备量较大，则可能出现存货跌价的风险。

主营业务突出

业收入的比例保持在98%以上，主营业务收入均为依靠核心技术开展生产经营所产生。

报告期内，公司主营业务毛利率分别为52.11%、51.67%、57.47%和56.21%，保持较高水平，获利能力较强。公司主营业务毛利率高于同行业可比上市公司平均水平，体现出公司产品具有较高的技术附加值和竞争优势。

公司在美国和中国香港地区拥有子公

司，主要负责分子砌块和工具化合物产品的境外推广和销售。报告期内，境外子公司收入规模不断扩大，公司境外销售金额占比分别为38.23%、41.40%、41.46%和41.69%。如果将公司通过境内经销商销往境外终端客户的收入穿透计算，则公司境外收入占比将提升至60%左右。

公司提示存在境外经营风险。公司称，公司分子砌块和工具化合物的主要境外市

场包括美国、欧盟、日韩等，上述国家和地区生物医药产业发展较领先，对公司分子砌块和工具化合物产品的新颖性和技术支持能力要求较高；公司原料药和中间体的主要境外市场包括日韩、欧盟、印度等，境外市场的销售情况取决于公司或合作方药品注册申请进度、产品质量标准及成本等因素。同时，公司境外收入可能受到贸易政策变化等因素的影响。

回复科创板上市审核中心意见落实函

韵家科技称无需再向关联方拆入资金

□本报记者 董添

韵家科技近日回复了科创板上市审核中心意见落实函。公司表示，未来可以通过银行借款满足融资需求，无需再向关联方拆入资金。公司此次拟募集资金约9.85亿元，投资生产基地扩建项目、研发中心建设项目并补充流动资金。

回复意见落实情况

公司回复意见落实函时指出，2017年至2019年，发行人向实际控制人等关联方拆入资金，支付设备款、偿还融资租赁款，补充因购置长期资产造成的经营资金短缺，并确定了向关联方拆入资金的结算利率，各期的结算利率分别为14.40%、14.40%和10.87%。截至2020年6月末，向关联方借款已全部偿还完毕，且已获得较为充足的银行授信。随着发行人盈利能力的增强，预计未来银行授信额度将进一步增加。预计未来可以通过银行借款满足融资需求，无需再向关联方拆入资金。

对于“2020年上半年公司对TDK集团销售收入下滑的具体原因、未来是否会持续”的问题，公司表示，对TDK集团的销售收入下滑，一方面是由于海外疫情影响和TDK集团自身战略调整，部分产能向湖南新视等国内合作代工厂转移，发行人因而转为通过湖南

新视向TDK集团提供部分产品。

韵家科技指出，公司产品主要应用于智能手机摄像头。虽然智能手机出货量小幅回落，但多摄渗透率持续提升。根据公开资料，2019年度后置三摄的渗透率从7%扩张至超过50%，而配置后置四摄手机的市场份额实现从0%到15%的增长。受益于多摄渗透率的提高，摄像头模组和马达市场规模迅速增长。

巩固主业

公司本次拟公开发行人民币普通股不超过3000万股（不含采用超额配售选择权发行的股票数量），拟使用募集资金约9.85亿元投资生产基地扩建项目、研发中心建设项目，并补充流动资金。

公司表示，通过实施募投项目扩大产能，加大自研设备的研发和制备，进一步改善工艺流程，为产品创新奠定基础。同时，改善研发条件，引进更多人才，提高高新技术新产品的研发能力，缩短产品研发周期，丰富公司产品结构，提升产品性能，更好地满足下游客户的个性化、定制化需求。本次募集资金重点投向科技创新领域。

生产基地扩建项目拟购置先进生产设备、智能化系统及相应配套设施，对现有生产能力进行扩建，同时在江苏省昆山市新建工业园区一期工程。项目总投资为73642.39万元。通过补充生产设备、优化工艺流程，公司期望提高

生产过程管理能力，实现精密电子零部件产能建设规划，提高公司在3C产业中精密电子零部件市场地位，增加在汽车电子领域的产品销量。项目达产后年实现21.6亿件的产能。

研发中心建设项目将新增建筑面积2000平方米，新建工艺实验室、性能测评实验室、环境实验室、物理实验室、抑菌剂分析测量实验室。项目总投资4885.51万元。

此外，公司拟2亿元用于补充流动资金，满足经营规模持续增长带来的资金需求，改善财务结构。公告显示，2017年至2019年各年末，公司营运资本（流动资产减流动负债后金额）与当年营业收入的比例分别为24.60%、11.15%、26.18%。

提示风险

招股说明书显示，公司在市场、技术、经营等方面存在风险。

2017年末-2019年末及2020年6月末，公司存货账面价值分别为1513.09万元、2696.56万元、4305.40万元和3752.91万元，占资产总额的比例分别为10.06%、7.46%、8.12%和6.56%。公司订单具有“小批量、多批次、交期短和定制化”的特点，公司根据客户订单排产，部分下游客户会根据其自身生产计划调整采购需求，导致公司部分存货处于呆滞状态。由于公司多为定制化产品，于各季度末与

客户核对最终需求后，对于客户暂缓或取消订单导致呆滞的存货、出库时发现不良的存货和少量的不良品退货进行报废处理，同时根据可变现净值对其余存货进行减值测试，计提跌价准备。公司表示，随着业务规模不断扩大，存货余额可能相应增加。较大的存货余额可能影响公司的资金周转率，并可能使得存货的报废和跌价损失增加。

2017年末-2019年末和2020年6月末，公司资产负债率（母公司）分别为85.76%、75.71%、60.45%和56.52%。近年来，公司营业收入快速增长，业务规模快速扩张，使得营运资金需求和固定资产投入快速增长，提高了公司的资产负债率。随着公司的持续盈利以及投资者的资本投入，公司资产负债率呈下降趋势。但截至2020年6月末，公司资产负债率仍处于较高水平，面临较大的偿债压力。

2017年末-2019年末及2020年6月末，公司应收账款净额分别为4554.83万元、10502.24万元、19120.41万元和15767.84万元，占资产总额的比例分别为30.29%、29.04%、36.05%和27.55%。公司表示，主要客户为行业龙头和知名跨国企业，信用记录良好。报告期各期末，公司账龄1年以内的应收账款占比均超过99%。随着公司经营规模扩大，应收账款规模会相应增长。若公司客户出现财务状况恶化、无法按期付款的情况，将加大公司应收账款坏账风险。

影石创新 聚焦智能影像设备领域

□本报记者 刘杨

影石创新科创板IPO申请日前获得受理。影石创新是以全景技术为基点的全球知名智能影像设备提供商。公司此次拟募资约4.64亿元，用于智能影像设备生产基地建设项目及影石创新深圳研发中心建设项目。

公司表示，未来将继续坚持消费级产品、专业级产品和配件产品相结合的战略布局，以消费端智能影像产品为核心，同时把握企业端垂直行业中VR看房、全景新闻直播、全景安防、视频会议和机器人全景视觉等应用领域的发展机会。

坚持自主研发和技术创新

根据招股书，影石创新专注于全景相机、运动相机等智能影像设备的研发、生产和销售，是以全景技术为基点的全球知名智能影像设备提供商，形成了由全景技术、防抖技术、AI影像处理技术、计算摄影技术等为核心的技术体系。

公司通过自主研发和技术创新，满足消费者在不同场景下的影像需求，为各行业提供先进的智能影像解决方案。公司主要产品包括消费级智能影像设备、专业级智能影像设备、配件及其他产品。

据介绍，公司生产的“Insta360影石”产品通过线上、线下渠道相结合的方式销往全球市场。线上主要通过公司官方商城、亚马逊、天猫、京东等渠道进行销售；线下则通过遍布全球60多个国家和地区的销售网络，包括Apple Store零售店、徕卡旗舰店、佳能金牌店、Best Buy、B&H、顺电等知名渠道进行销售。报告期内，公司主营业务收入中60%以上来自境外销售。

影石创新前身为深圳岚峰。2015年7月，北京岚峰以货币出资方式设立深圳岚峰，注册资本1000万元。2020年2月，深圳岚峰整体变更为股份制公司。刘靖康通过持有北京岚峰、岚洋管理分别间接控制影石创新29.9376%、4.0667%的股份，合计可支配公司34.0043%的表决权，系公司实际控制人。

截至招股说明书签署日，除北京岚峰外，单独或合并持有公司5%以上股份的股东包括EARN ACE、QM101、香港迅雷。

为拓展海外融资渠道，刘靖康、陈永强于2014年7月开始搭建境外架构：分别设立Huahua控股、Lancefield控股，并以前述公司设立开曼岚峰。开曼岚峰下设香港岚峰，香港岚峰在境内设立外商独资企业北京WFOE、深圳WFOE，北京WFOE协议控制北京岚峰、南京五十岚。

2018年9月，影石创新筹划拆除境外架构。截至招股说明书签署日，北京WFOE、深圳WFOE、深圳软件、南京五十岚完成了工商登记注销，香港岚峰已启动注销流程。待香港岚峰完成注销后，将逐层注销开曼岚峰及Huahua控股和Lancefield控股。

海外销售收入占比高

财务数据显示，2017年至2019年及2020年上半年，影石创新营收分别为1.59亿元、2.58亿元、5.88亿元、3.53亿元；归母净利润分别为621.15万元、1828.70万元、5628.05万元、5572.84万元。

公司重视研发投入。报告期内研发费用分别为2811.53万元、4025.94万元、9092.45万元和4482.14万元，研发投入占营收比例分别为17.63%、15.59%、15.47%和12.70%。

影石创新的境外销售收入占比较高。报告期各期，公司境外销售收入分别为12065.75万元、19385.79万元、40830.51万元和23609.76万元，占主营业务收入比例分别为76.17%、75.35%、69.82%和67.38%。不过，公司海外业务发展面临不确定性，公司表示，若未来国际市场开拓不顺利或未达预期，公司国际业务将受影响。

报告期各期末，皓元创新存货账面价值分别为2369.74万元、4975.12万元、11280.93万元和13245.71万元。其中，原材料及委托加工物资合计占存货比例分别为65.61%、45.64%、65.77%和61.06%。

皓元创新称，随着销售规模扩大，需提前储备生产所需重要原材料，且委托加工物资存放于委外加工仓库。若公司存货管理不善，出现损失或损害等情况，将造成公司财产的直接损失，进而对经营业绩造成不利影响。若公司重要原材料价格大幅下降，而公司储备量较大，则可能出现存货跌价的风险。

报告期内，公司毛利率分别为51.37%、51.71%、54.10%和45.70%，在行业内保持较高水平，主要系通过产品创新，不断优化产品结构、提高产品质量所致。公司表示，若未来不能持续进行自主创新和技术研发，不能及时适应市场需求变化，或产品销售价格和采购成本出现较大不利变化，毛利率将面临下滑风险。

增强研发实力

影石创新此次拟募资4.64亿元，将用于投资智能影像设备生产基地建设项目、影石创新深圳研发中心建设项目。

公司表示，随着业务规模扩大，为保障生产及产品供应的稳定性，计划建设自有生产基地。公司已在珠海购置土地，计划构建组装生产厂房，主要建设内容包括智能影像设备生产车间和智能仓库。公司表示，项目达产后可有效提高公司生产运营的稳定性，有利于保护公司的核心技术，同时提高公司对市场的快速响应能力。

公司指出，进一步增强研发实力是公司可持续发展的重要战略举措。为满足公司未来业务发展和规模扩张，公司拟通过引进先进研发设备以及优秀研发人才，扩充和提升公司研发团队，进一步提高公司的研发能力和自主创新能力。

影石创新表示，公司的发展愿景是成为世界一流的智能影像品牌，帮助人们更好地记录和分享生活。公司从消费级全景相机产品切入，目前已将产品线拓展至专业VR全景相机、运动相机领域，并提供全景新闻直播、全景街景地图、VR看房、视频会议等行业解决方案。公司将根据市场需求结合技术积累不断创新，实现各产品线的迭代升级，拓展智能影像产品范围，不断创造融合专业全景技术、AI技术和机械自动化技术的新型智能影像产品。