

小米、阿里等明星股东云集

## 平台型芯片设计企业翱捷科技冲刺科创板

□本报记者 刘杨

12月15日,上交所受理了翱捷科技的科创板IPO申请。翱捷科技是一家提供无线通信、超大规模芯片的平台型芯片企业。本次公司拟募集资金投资新型通信芯片设计、智能IPC芯片设计等项目,并补充流动资金。

值得注意的是,翱捷科技受到众多知名投资机构青睐,包括阿里巴巴和小米产业投资基金等。



	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月
营业收入	8,423.35	11,539.11	39,794.16	70,673.29
归母净利润	-99,789.33	-53,744.22	-58,354.86	-211,566.17
研发费用	36,676.11	52,439.68	59,677.20	186,772.75
研发投入占营收比例	435.41%	454.45%	149.96%	264.28%

新华社图片 制图/苏振

## 聚焦无线通信芯片

招股书显示,翱捷科技自设立以来一直专注于无线通信芯片的研发和技术创新,是国内同时拥有全制程蜂窝基带芯片及多协议非蜂窝物联网芯片研发设计实力,且具备提供超大规模高速SoC芯片定制及半导体IP授权服务能力的平台型芯片设计企业之一。

翱捷科技产品可以分为芯片产品及芯片定制业务、半导体IP授权服务三大部分,

芯片产品最终应用领域可以分为消费电子和智能物联网设备两大领域。

消费电子市场主要以个人使用的终端设备为主,包括智能可穿戴设备、功能手机、智能手机等产品。智能物联网设备主要以工业、商业终端设备为主,可涵盖智能家居、工业物联网、智能支付、智能表计、车联网、智慧城市、智慧安防、CPE设备等各个领域。

目前高通、联发科等企业经过多年的研发投入形成了较高的客户壁垒,新进入市场的无线通信芯片往往需要大量研发投入,通过产品性能及价格优势打开市场。

2017年至2019年及2020年1-9月,翱捷科技的研发费用分别为3.67亿元、5.24亿元、5.97亿元、18.68亿元,占营业收入的比例分别为435.41%、454.45%、149.96%和264.28%。截至2020年9月30日,公

司研发人员为795人,占公司人数比例为89.83%。

截至报告期末,公司拥有11项核心技术、72项专利、34项集成电路版图设计和13项计算机软件著作权。公司对无线通信芯片设计的核心技术持续优化,通过不断加大技术研究、产品开发投入力度,对产品技术改进和创新,公司产品性能、技术水平得到了提高和完善。

## 尚未盈利

财务数据显示,2017年至2019年及2020年前三季度,翱捷科技的营收分别为0.84亿元、1.15亿元、3.98亿元、7.07亿元,归属于母公司普通股股东的净利润分别为-9.98亿元、-5.37亿元、-5.84亿元、-21.16亿元。截至2020年9月30日,公司合并报表累计未分配利润为-24.67亿元。

截至招股说明书签署日,公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损。公司表示,产品实

现大规模销售前,需要持续的大额研发投入。此外,在报告期最后一期实施股权激励计提了大额的股份支付费用。

报告期内,公司营运资金依赖于外部融资。公司表示,如果未来一定期间无法取得盈利以维持足够的营运资金,可能导致公司的研发项目推迟、削减或取消,将对公司业务造成重大不利影响。

报告期内,公司经营活动产生的现金流

量净额分别为-31239.38万元、-42793.02万元、-54229.91万元和-47958.61万元。如果经营活动产生的现金流量净额无法得到改善,可能导致公司无法及时向供应商或合作伙伴履约,并对公司业务前景、财务状况及经营业绩构成重大不利影响。

报告期内,公司的毛利率分别为40.66%、33.10%、18.08%和27.93%。公司表示,通过降低毛利率成功实现收入的大

幅增长。

公司晶圆及封装测试主要向中国大陸以外地区的企业采购,主要供应商为台积电、联华电子、日月光集团、华邦电子,其占采购总额的比例分别为92.04%、89.35%、75.91%和80.44%。如果公司与上游晶圆供应商、封装检测供应商合作出现风险,会对公司经营发展产生一定的不利影响。

## 募投项目围绕主营业务展开

翱捷科技此次拟募资23.8亿元,投向新型通信芯片设计、智能IPC芯片设计项目、多种无线协议融合、多场景下高精度导航定位整体解决方案及平台项目、研发中心建设项目及补充流动资金项目。

翱捷科技表示,本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开,是现有业务的升

级、延伸与补充。本次募集资金的运用有利于公司丰富产品结构,增强公司的核心竞争力和提高市场份额。

自公司成立以来,翱捷科技经历了多轮增资和股权转让,并引入了芯芯产业投资基金、上海武岳峰、上海半导体装备等知名投资机构。此外,翱捷科技获得了阿里巴巴和

小米产业投资基金的投资。公告显示,阿里和小米产业投资基金分别持有翱捷科技17.14%和1.09%的股份。

值得注意的是,公司成功收购了多个海内外团队,完成了团队融合和技术融合,推出了一系列有竞争力的产品,得到客户和市场的认可。公司表示,未来将继续通过战略

收购,整合海内外优质资源,以提升公司技术能力、丰富产品布局。

蜂窝移动通信技术是信息社会运作基石,2019年全球手机基带市场达到209亿美元。未来,在5G通信技术引领下,公司将立足这个规模巨大的市场,不断提升技术水平,增强竞争优势。

## 健耕医药专注器官移植医疗器械领域

□本报记者 傅苏颖

上交所将于12月18日审议健耕医药科创板首发申请。健耕医药是器官移植领域医疗器械产品及服务提供商,主要提供移植术中器官保存、运输、评估及修复的设备等。公司此次拟募集资金用于器官移植创新研发平台项目以及创新与发展储备资金。

## 拥有两条产品线

健耕医药成立于2003年,以器官移植领域医疗器械及免疫抑制剂的代理销售业务为主。公司建立了覆盖器官移植领域术前诊断、术中器官保存及修复、术后排斥反应及免疫抑制药物浓度监测的产品线。

公告显示,公司拥有两条产品线:移植器官保存及修复产品线和移植领域体外诊断试剂产品线。其中,移植器官保存及修复产品线的核心产品LifePort肾脏灌注转运箱系列产品已获得国际器官移植界的普遍认可。肾脏灌注转运箱产品已在西安交通大学第一附属医院、浙江医科大学第一附属医院、浙江大学国际医院等大型移植中心肾脏移植手术中使用。低温机械灌注技术平台的新产品——肝脏灌注转运箱产品正在美国开展多中心临床研究,是全球首个进入美国FDA注册临床验证阶段的肝脏低温机械灌注产品。

移植领域体外诊断试剂产品方面,公司已取得境内注册的免疫抑制剂系列TDM试剂包括环孢霉素测定试剂盒(时间分辨荧光免疫分析法)、他克莫司测定试剂盒(乳胶增强免疫抑制法)和环孢霉素测定试剂盒(乳胶增强免疫抑制法),后两者分别为国产第一个基于乳胶增强免疫比浊法的他克莫司、

环孢霉素测定试剂,产品在检测准确性、检测通量、检测成本和使用便利性等方面具有综合优势。此外,公司正在注册的活化CD4细胞三磷酸腺苷检测试剂已被列入国家“创新医疗器械特别审批程序”。

## 重视研发投入

报告期内(2017年-2019年及2020年一季度),公司研发投入分别为3456.44万元、3555.33万元、7038.58万元及1916.19万元,占营业收入的比例分别为10.33%、12.17%、17.72%及19.37%。

公司在上海及芝加哥设立两个研发中心,分别开展移植术前、术后诊断及移植术中医疗设备与耗材的研发。目前,公司已建立了低温机械灌注技术平台、乳胶增强免疫比浊分析平台、化学发光平台、分子诊断平台、悬液芯片检测技术平台、生物原料制备平台等核心技术平台。公司的核心产品均拥有自主知识产权。截至2020年8月31日,公司共有专利425项。其中,发明专利324项。

公司一直专注于器官移植领域,管理、经营团队的核心人员平均均为国内外深耕器官移植领域多年的专业人士,在器官移植领域积累了丰富的经验。截至2020年3月31日,公司拥有研发人员35名,占同期员工人数的21.74%。

公司表示,将在丰富现有产品线同时,研发新型产品。在移植器官保存及修复产品线,公司未来将基于美国子公司LSI的技术平台,吸收并升级现有低温机械灌注技术,开发新型器官保存产品,如灌注携氧设施、心脏、胰腺机械灌注设备等;在移植领域体外诊断试剂产品线,公司将开展完善主

	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	研发投入占营业收入比例
2017年	3.35	1,467.65	22.29%	10.33%
2018年	2.92	1,991.37	22.53%	12.17%
2019年	3.97	9,858.75	18.78%	17.72%
2020年一季度	0.99	711.90	17.00%	19.37%

要排斥药物血药浓度检测、移植排斥相关生物标志物检测、移植病人易感染病毒检测等试剂盒的研发工作,开展临床研究、进行全球注册。

此外,公司将以移植大数据为抓手,快速占领移植赛道。进一步打开移植生态边界,扩展移植术后随访诊疗服务,成立移植第三方检验中心,加大移植领域医疗器械技术及前沿产品引进及研发。

## 境外收入占比高

报告期内,公司主营业务收入主要系移植器官保存及修复产品、代理移植领域体外诊断试剂产品、免疫抑制剂代理销售产生,主营业务收入分别3.29亿元、2.72亿元、3.66亿元以及0.92亿元,分别占营业收入的98.44%、93.04%、92.17%以及93.39%。

公司称,LifePort肾脏灌注转运箱是全球应用最广泛的肾脏低温机械灌注产品,使用LifePort肾脏灌注转运箱进行离体肾脏低温灌注时,每台手术需消耗一套肾脏灌注耗材(包括一次性使用的灌注循环管路套装、套管及肾脏灌注液)。其中,灌注循环管路套装是LifePort肾脏灌注转运箱的专用配套耗

材,市场上无替代产品。报告期内,公司肾脏灌注耗材销售收入分别为1.9亿元、2.03亿元、2.62亿元和0.7亿元;占主营业务收入的分别为57.80%、74.61%、71.48%和76.16%,是公司报告期内主要的主营业务收入来源。如果肾脏灌注耗材产品出现问题且未能及时纠正,或发生其他影响该产品销售的事件,将对公司的经营业绩产生较大不利影响。

公司称,疫情可能对公司的生产经营造成较大负面影响。在2019年度公司主营业务收入中,境内占比25.80%,境外占比74.20%。其中,对美国客户的收入占主营业务收入的60.13%。

报告期内,公司主营业务综合毛利率分别为69.33%、77.43%、74.71%和75.39%,盈利能力较强。

值得注意的是,公司2016年因收购LSI形成商誉合计4522.34万美元,合人民币3.14亿元。由于汇率变动,截至2020年3月31日,公司合并资产负债表上述商誉的账面价值为3.2亿元,占2020年3月31日公司净资产总额的29.84%,占比较高。报告期各期末该等商誉未有减值迹象。如果该公司未来经营状况低于收购时的预期,商誉存在减值风险。

## 固安信通深耕轨道交通信号系统产业

□本报记者 董添

固安信通科创板首发上市申请近日获得审议通过。公司本次拟募集资金约4亿元,主要用于列控设备智能制造基地项目、轨道交通技术研发中心建设项目、营销网络建设服务项目和补充流动资金。

固安信通专注于轨道交通信号系统关键设备的研发、生产、销售和维保业务,推出了一系列高安全性、高可靠性的轨道交通信号系统相关产品。

## 提出问询

上市委在审议现场提出了问询,要求公司说明既有技术和产品的应用情况,分析发行人认定自身属高端装备制造领域、符合科创板定位的依据是否充分;结合中国通号及其他同行业公司可比公司的情况,分析造成发行人产品毛利率下滑的主要因素是否将持续存在;说明造成2020年1-6月收入大幅下降的原因,结合2020年全年最新经营数据,分析该等情况是否将持续;说明发行人业务及产品在普铁领域进一步拓展的行业发展空间。同时,说明报告期内部分应收账款全额计提坏账准备的原因及合理性以及实际控制人持有的股份是否权属清晰,是否存在委托其他股东代持股份的情形等。

此外,上市委要求,对照相关部门的文件进一步说明发行人技术和业务属于先进轨道交通领域高端装备的理由。

固安信通主要产品包括轨道电路和电码化设备、信号电源屏设备、应答器传输系统、区间综合监控系统设备和信号器材配件等,除信号器材配件外,均属于轨道交通信号系统关键设备。依托在轨道交通信号系统领域多年来的技术沉淀和经验积累,公司形成了以轨道电路设备和电码化设备为核心、多种类信号系统设备布局的谱系化产品线,是轨道交通信号系统领域具备独立研发能力的民营高新技术企业。

## 强化主业

招股说明书显示,公司新股发行数量不超过6292万股(不含采用超额配售选择权发行的股票数量),占公司发行后总股本的比例不低于25%。本次向社会公众公开发行新股的募集资金在扣除发行费用后拟投入募集资金4亿元,主要用于列控设备智能制造基地项目、轨道交通技术研发中心建设项目、营销网络建设服务项目和补充流动资金。

公司表示,本次募集资金投资项目实施后,与控股股东、实际控制人及其关联方之间不会新增同业竞争,且不存在对发行人独立性产生不利影响的情形。

具体看,列控设备智能制造基地项目由固安信通作为实施主体,建设地点位于固安新兴产业示范区,项目建设期为2年。项目总投资24730万元。其中,建设投资18092.5万元,铺底流动资金6637.5万元。

轨道交通技术研发中心建设项目总投资7915.01万元,拟使用募集资金7500万元。公司表示,为进一步提高各类产品的智能化与差异化,拟建设研发中心。项目建成后吸引高端技术人才,紧密跟踪前沿技术,把握行业发展趋势,项目的实施可以提高公司的研发能力,提升公司的综合竞争力,有助于提高我国轨道交通行业的整体服务水平。

营销网络建设服务项目拟投资3887.33万元,拟使用募集资金3800万元。公司依靠自主创新的核心技术,提供各类优质化服务,在轨道交通领域已形成一定的市场规模和技术优势。为更好地服务轨道交通行业客户,拓展现有产品及技术优势,公司提出了营销网络建设项目,拟在固安县新增营销总部,在上海、成都、武汉、哈尔滨、沈阳等17个城市新增营销网点,为公司的快速发展打下基础。

补充营运资金方面,报告期内公司经营规模呈现快速增长的趋势,未来业务扩张需要充沛的营运资金。为加大研发投入、改善公司资本结构,满足公司业务不断增长过程中对营运资金的需求,进一步拓展主营业务的发展空间,保障长期发展资金需求,公司计划将4000万元募集资金用于补充营运资金。

## 提示风险

招股说明书显示,2017年至2019年以及2020年1-6月份(报告期),公司分别实现营业收入14268.29万元、20024.6万元、26694万元和60411.11万元,归属于母公司所有者的净利润分别为3131.25万元、3817.65万元、5601.27万元和410.73万元。

结合2020年1-9月经审阅财务数据及在手订单情况、四季度市场预期,公司预计2020年全年实现营业收入23000万元至26694万元,较上年同期下降0.00%-13.84%;预计实现归属于母公司股东的净利润为4289万元至4765万元,较上年同期下降14.93%-23.42%;预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为4139万元至4615万元,较上年同期下降8.62%至18.05%。公司2020年实现营业收入及净利润情况存在同比下降的风险。

报告期各期,公司主营业务毛利率分别为62.96%、59.33%、51.90%和54.95%。主要系公司生产销售的核心产品轨道电路和电码化设备收入占比较高,而轨道电路和电码化设备近年来行业竞争加剧。同时,公司为保持和获取更多的市场份额,在一些项目投标过程中采取了较积极的报价策略,中标价格逐年小幅下滑,导致公司轨道电路和电码化设备在销售规模、利润贡献提升的同时,毛利率有所降低。

公司指出,轨道交通行业是典型的投资驱动型行业,而我国轨道交通产业的投资建设主要由政府进行主导。公司的产品主要属于铁路站后工程中信号系统的关键设备,而轨道交通信号系统领域受国家对轨道交通行业的整体发展规划及行业投资、建设、运营情况,铁路站前工程实施进展情况等影响较大。