

生益电子启动网上申购

生益科技“A拆A”案例即将落地



生益电子主要财务指标				
项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
营业收入(亿元)	19.06	30.96	20.54	17.11
归母净利润(亿元)	2.97	4.41	2.13	1.38
研发投入(亿元)	0.87	1.42	1.11	0.93
研发投入营收占比	4.57%	4.60%	5.40%	5.45%

数据来源/公司招股说明书

新华社图片 制图/苏振

炬光科技 聚焦激光雷达领域

●本报记者 刘杨

炬光科技科创板IPO申请近日获上交所受理。炬光科技主要从事激光行业上游的高功率半导体激光元器件、激光光学元器件的研发、生产和销售,产品应用于先进制造、医疗健康、科学研究、汽车应用、信息技术五大领域。本次炬光科技拟募资10.1亿元,建设激光雷达发射模组产业化等项目,并补充流动资金。

进入台积电供应链

招股书显示,炬光科技成立于2007年,2020年成功进入台积电供应链。炬光科技主要收入来源于半导体激光、激光光学业务领域,目前正在拓展汽车应用和光学系统业务领域。其中,汽车应用聚焦于时下正火爆的激光雷达领域,产品主要包括激光雷达面光源、激光雷达线光源、激光雷达光源光学组件等。激光雷达是无人驾驶汽车技术的重要传感器件。据披露,炬光科技正在拓展面向智能驾驶激光雷达、智能舱内驾驶员监控系统等汽车创新应用场景的车规级核心能力。

公司已通过IATF16949质量管理体系认证、德国汽车工业协会VDA6.3过程审核,拥有车规级激光雷达发射模组设计、开发、可靠性验证、批量生产等核心能力,并通过首个量产项目积累了大量可靠性设计及验证经验。截至2020年9月末,公司已与北美、欧洲、亚洲多家知名企业达成合作意向或建立合作项目,包括美国纳斯达克激光雷达上市公司Velodyne LiDAR、Luminar、福特旗下知名无人驾驶公司Argo AI等。其中,激光雷达线光源产品已与多家客户建立新产品开发项目,2016年起开始研发的高峰值功率固态激光雷达面光源已与德国大陆集团签订批量供货合同,现已进入批量生产阶段。

连续三年扣非净利润为负

2017年至2019年及2020年前三季度(报告期),炬光科技分别实现营业收入2.64亿元、3.57亿元、3.35亿元、2.65亿元;归属于母公司所有者的净利润分别为-944.70万元、1885.86万元、-8062.37万元、2565.91万元;扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为-2912.39万元、-49.20万元、-8077.89万元、1805.80万元。同时,公司存货金额攀升。存货主要由原材料、在制品及库存商品等构成。报告期各期末,公司存货账面价值分别为10943.67万元、15010.79万元、12981.71万元和14137.13万元,占各期末流动资产的比例分别为33.46%、41.01%、41.92%和30.02%。公司表示,未来如果市场竞争加剧或公司不能有效拓宽销售渠道、优化库存管理、合理并且有效地控制存货规模,可能导致存货积压,存在一定的存货跌价风险。激光行业是具有较高技术壁垒的技术密集型行业,公司自主研发形成了

共晶键合技术、光场匀化技术(光刻机用)和晶圆级同步结构化激光光学制造技术等核心技术,获得包括美国、欧洲、日本、韩国等境外专利107项,境内发明专利117项、实用新型专利155项和外观设计专利28项。研发费用方面,2017年至2019年,公司研发费用分别为5183.86万元、5532.29万元和7487.05万元,三年累计研发费用为18203.21万元,最近三年累计研发费用占最近三年累计营业收入的比例为19.04%。炬光科技指出,公司在上游元器件核心领域存在技术优势和细分领域的市场竞争优势,正在向行业中游光子应用模块和系统拓展。

发展空间广阔

根据CINNO Research数据,面板厂商已公布的未来三年扩产计划超过3000亿元,其中大量资金都将投资于光学系统或相关设备。光学系统行业具有广阔的市场发展空间。业内人士指出,显示技术与物联网、大数据、人工智能等前沿技术深度融合,为行业转型升级带来机遇。同时,随着5G技术商用的日益发展,大量场景化应用促进光学系统进入跨界融合、智能创新阶段。光学系统将朝向更高透过率、更高均匀性、更高功率密度的方向不断演进。据了解,炬光科技的产品逐步被应用于先进制造、医疗健康、科学研究、汽车应用、信息技术等领域,客户覆盖海内外知名企业及科研院所。炬光科技本次拟募资10.1亿元,建设激光雷达发射模组产业化项目、研发中心建设项目以及补充流动资金项目。

炬光科技此次募集资金投资的四个项目与公司现有业务密切相关。其中,炬光科技东莞微光学及应用项目是为了提高公司激光光学元器件生产线产能,更好地满足市场需求。通过项目实施,公司将引进国内外先进机器设备,新建先进的生产线,实现规模效应,并降低成本提升利润水平,进一步巩固和提升公司市场占有率及竞争力。目前,公司已形成高功率半导体激光元器件“产生光子”、激光光学器件“调控光子”、光子应用模块和系统“提供解决方案”的战略布局。炬光科技表示,“产生光子”方面,公司聚焦于高功率半导体激光元器件并促成其直接应用,为固体激光器提供泵浦源、为光纤激光器提供预制金锡材料等核心元器件。

“调控光子”方面,公司专注于微光学整形元器件。“提供光子技术应用解决方案”方面,公司通过对激光光源进行光学整形,改变了过去使用高光束质量零维点光源激光进行扫描的方式,通过直接产生一维的线光斑或二维的面光斑,从而实现特定应用所需的光斑形状、功率密度和光强分布,减轻传统领域对激光光源高光束质量的严苛要求,从而实现更高效、更低成本和更高性能的应用。

科创板看台

2月8日,生益电子启动科创板IPO网上申购。分拆上市新规落地已逾一年时间,目前共有60多家上市公司宣布拟分拆子公司上市,生益科技旗下生益电子走得最快,即将成为首个“A拆A”落地案例。

据中国证券报记者统计,铁建重工、成大生物、厦钨新能等6公司的“A拆A”方案已经通过上市委审议,仍需完成注册流程。

●本报记者 杨洁

启动回拨机制

根据发行安排,生益电子2月8日启动申购。生益电子此次发行股份总数约为1.66亿股。其中,网上发行2329万股,发行价为12.42元/股,对应市盈率为23.44倍(按照2019年扣非后净利润除以发行后总股本计算)。生益电子此次预计募集资金净额为19.75亿元,将分别投向东城工厂(四期)5G应用领域高速高密度印制电路板扩建升级项目、吉安工厂(二期)多层印制电路板建设项目、研发中心建设项目以及补充营运资金项目。2月8日晚,生益电子公告称,本次网上发行有效申购户数为500.86万户,有效申购股数为874.69亿股,网上发行初步中签率为0.02662725%。本次网上发行初步有效申购倍数约为3755.55倍,超过100倍,公司决定启动回拨机制,对网下、网上发行的规模进行调节,将扣除最终战略配售部分后本次公开发行股票数量的10%(1164.55万股)从网下回拨到网上。回拨机制启动后,网上最终发行数量为3493.60万股,约占扣除最终战略配售数量后发

行数量的30%,网上发行最终中签率为0.03994116%。生益电子并不是最早公布分拆上市消息的公司,但进度最快。2020年2月27日,生益科技披露拟分拆生益电子上市的预案,生益科技为生益电子的控股股东,持有生益电子78.67%股份。预案显示,通过分拆,生益科技将更加专注于主业覆铜板和粘片的设计、生产和销售;生益电子将依托上交所科创板平台独立融资,促进自身印刷电路板的研发、生产和销售业务的发展。分拆将进一步提升公司整体市值,增强公司及所属子公司的盈利能力和综合竞争力。

2020年5月28日,生益电子科创板IPO获得上交所受理,2020年6月公司进入问询阶段,2020年10月16日生益电子科创板IPO申请上会获得通过,2020年12月9日生益电子科创板IPO提交注册申请,并于今年1月5日注册生效。如今生益电子进入发行阶段,将成为首例“A拆A”成功案例。

华为系第一大客户

招股书显示,生益电子成立于1985年,主要从事各类印制电路板的研发、生产与销售。财务数据显示,2017年-2019年以及2020年上半年(简称“报告期”),生益电子营业收入分别约为17.11亿元、20.54亿元、30.96亿元、19.06亿元;归母净利润分别为1.38亿元、2.13亿元、4.41亿元、2.97亿元。报告期内,华为系生益电子第一大客户。生益电子主要向华为旗下公司销售通信设备板、网络设备板、消费电子板等。报告期各期,生益电子对华为旗下公司销售金额分别为6.22亿元、6.44亿元、13.81亿元、9.25亿元,分别占当期主营业务收入的37.11%、32.03%、45.37%、49.3%。生益电子其他大客户还有中兴、三星、浪潮、富士康等厂商。

供应商方面,生益电子向控股股东生益科技采购覆铜板、半固化片。报告期内,生益电子对生益科技的采购金额分别为2.27亿元、2.53亿元、2.84亿元和1.76亿元,占当期采购总额比例分别为21.74%、20.71%、14.74%和14.26%。2017年、2018年生益科技是生益电子的第一大供应商,2019年、2020年上半年是生益电子的第二大供应商。

生益电子在招股书中表示,生益科技主要从事覆铜板和粘片的设计、生产和销售;生益电子主要从事印制电路板的研发、生产和销售,生益科技及其下属其他企业不存在开展与生益电子相同业务的情形,本次分拆可使生益科技和生益电子各自的主业结构更加清晰,突出主业。

分拆上市队伍扩容

2019年8月,分拆上市规定征求意见稿出台。2019年12月,证监会修订了部分条款,并正式出台了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》。2019年12月,中国铁建率先披露拟分拆子公司A股上市的预案,打响“A拆A”第一枪。此后,分拆上市案例持续扩容。据记者不完全统计,超过60家A股公司发布了相关公告;约20家港股企业拟分拆子公司至A股上市。分拆上市板块主要选择科创板和创业板。值得注意的是,近期上市公司扎堆公告拟分拆子公司上市。2020年底以来,A股的海康威视、徐工机械、比亚迪、和而泰以及港股的丘钛科技等十余家企业披露了相关公告。广发证券指出,拟分拆上市的公司多集中在医药生物、TMT战略新兴产业。整体看,分拆上市“明分实合”,即以聚焦主业、主动缩小边界的减法,吸引更多资本进行有效资源配置,实现母子品牌价值重塑,提高上市公司整体资产质量。广发证券表示,对母公司而言,分拆子公司

有助于自身聚焦核心业务,提升经营效率;有效盘活资产,改善资产流动性;同时,受益于子公司上市后的投资收益,自身估值有望得到提升;实现多类型、多层次的激励机制,优化集团公司治理能力。对子公司而言,有助于拓宽融资渠道,更好地满足项目投资需求。同时,子公司管理者实现向股东的角色转换,经营积极性有望提高,治理体系进一步完善。截至目前,相关公司的分拆上市进展不一。百克生物、铁建重工、成大生物、电气风电、厦钨新能、凯盛新材6家拟分拆公司的上市申请已经上会并获得通过,其中,百克生物、铁建重工、成大生物、电气风电、厦钨新能5家公司冲刺科创板,而凯盛新材冲刺创业板。上海电气子公司电气风电、辽宁成大子公司成大生物两公司已提交注册申请,目前尚未有注册结果;长春高新子公司百克生物、中国铁建子公司铁建重工、厦门钨业子公司厦钨新能、华邦健康子公司凯盛新材四家公司尚未提交注册申请。

海和药物

专注抗肿瘤创新药物研发

●本报记者 熊永红 董添

近日,上交所受理了海和药物科创板首发上市申请。公司本次拟公开发行股票不超过22103.5771万股,募集资金扣除发行费用后拟用于新药研发等项目并补充流动资金。上述项目拟投入募集资金合计约为31.5亿元。

重视研发

海和药物是一家专注于抗肿瘤创新药物发现、开发、生产及商业化的自主创新生物技术公司。公司符合并适用《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第二十二条款第二款(五)项规定的上市标准:预计市值不低于人民币40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验等。2017年至2019年及2020年1-9月份(报告期),海和药物分别实现归属于母公司所有者的净利润为-17297.99万元、-42756.8万元、-29346.24万元和-42799.23万元。公司高度重视研发团队建设,打造了一支拥有丰富行业经验和优良教育背景的研发团队。截至2020年9月30日,公司拥有研发人员158人,占员工总数的87.29%。针对未来发展战略,公司指出,计划短期内全力推进核心产品的上市申请及批准,完成泰州生产基地建设,建立优化自有营销网络,实现产品上市销售,打通涵盖新药研发、生产、销售及商业化的全价值链,并同步推进其他产品的临床试验,力争早日扭亏为盈。长期看,公司将持续加大研发投入及人才队伍建设,继续深耕抗肿瘤治疗领域。

巩固主业

公司本次发行募集资金扣除发行费用后,拟用于新药研发项目、泰州生产基地建设项目以及补充流动资金。上述项目拟投入募集资金合计约为31.5亿元。新药研发项目主要涉及肿瘤治疗领域,实施主体为海和药物。公司指出,创新药物领域具有研发难度高、技术迭代升级较快的特点,只有不断增加研发投入,推动新产品开发,才能在激烈的竞争中保持行业地位和核心竞争力。报告期内,公司累计研发投入7.95亿元,最近三年研发费用的年均复合增长率为78.04%。随着公司研发管线的不断推进,公司现有的研发设备配置、试验场地条件及人才储备等已难以满足快速推动研发项目的需求。新药研发项目的顺利实施,将有利于公司增强研发实力,引进高端研发人才,配置先进设备、仪器及软件,进一步完善和开发核心技术平台,有利于公司快速推进研发管线的开发进度,巩固公司行业地位,保持竞争优势。泰州生产基地建设项目将通过新增建筑面积75274平方米的固体制剂车间、口服液车间以及与之配套的办公、研发、质检、仓储、动力、环保等辅助设施,采购约178台(套)主要仪器设备,从而达到



新华社图片

公司在研产品产业化、规模化生产的需求,大幅提升公司产能。此外,公司综合考虑行业发展趋势、自身经营特点、财务状况以及未来规划等,拟使用8亿元募集资金用于补充流动资金。公司表示,本次募集资金项目紧紧围绕公司的主营业务展开。项目涉及生产厂房建设,建设完成后,新增的固定资产和设备将会增加一定的折旧金额。而药物研发项目不能直接带来经济效益,公司产品实现商业化预计仍需一定时间,短期新增的折旧费用、研发费用将在一定程度上影响公司的利润水平和净资产收益率。长期看,随着募集资金项目的逐步实施,涉及品种正式投产,公司将不断增强市场竞争力,提升持续盈利能力。

提示风险

招股说明书显示,公司在技术、经营等方面存在风险。作为新药研发型企业,公司目前暂无药品获得商业销售批准,报告期内的持续研发投入以及经营相关开支导致公司尚未实现盈利。公司未来销售收入的产生取决于公司药品研发情况、药品上市获批情况、药品生产、市场推广及销售、同类产品市场竞争等多方面因素,公司存在收入无法按计划增长的风险。同时,由于公司将持续扩大开发在研药物,未来将持续保持较大规模研发投入。若新药上市申请及商业化不及预期、新药市场推广带来的高额费用等均可能导致公司亏损持续扩大,从而对公司的日常经营、财务状况等方面造成不利影响。