农资航母先正达集团备战科创板

全球领先研发能力擦亮科技“底色”

粮安天下，种铸基石。作为世界级农资“航母”——先正达集团股份有限公司（简称“先正达集团”）科创板上市箭在弦上。

10月12日，上海证券交易所恢复先正达集团发行上市审核。先正达集团披露的招股书显示，公司拟申请公开发行不超过27.86亿股，募资650亿元。这意味着其将成为近十年来A股市场最大的IPO。

业内人士认为，经过一系列债务重组、业务协同和整合，先正达集团逐步释放发展潜能，业绩得到明显改善，并将通过上市进一步促进自身增长，全面把握中国现代化农业发展机遇，助力我国农业转型升级。

● 本报记者 刘丽靓

公司供图

不一样的先正达

听到先正达集团的名字，不少投资者的印象是，这是一家全球首屈一指的农资巨头。而让更多的A股市场投资者熟知先正达集团的则是，2017年其被中国化工集团收购，轰动资本市场。四年之后，如今申请科创板上市的先正达集团，已焕然一新。

招股书显示，先正达集团于2019年注册于上海，由先正达植保、先正达种子、先正达集团中国和安道麦四个业务单元构成，主营业务涵盖植物保护、种子、作物营养产品的研发、生产与销售以及从事现代农业服务。业务范围涵盖中国大陆、拉美、欧洲、非洲和中东地区、北美洲以及亚太地区。先正达集团资产总额达4724.65亿元，2020年营收达1519.60亿元，连续两年位于全球行业第一；今年一季度，营收达428.37亿元，同比增长10.80%，归母净利润37.68亿元，同比增长72.23%。

业绩抢眼缘于业务整合带来的协同价值释放。2018年，中化集团董事长宁高宁兼任中国化工董事长，旋即开展密集的走访调研，筹划两化之间协同机会。随后，名为SAS的联盟正式成立，三个字母分别指代Sinochem（中化集团）、ADAMA（安道麦）和Syngenta（先正达），旨在推动三方在农业板块的合作与协同。但以联盟形式展开的两化农业板块合作，只是一个过渡，更进一步的整合则是成立先正达集团。

2020年1月5日，中化集团、中国化工同时宣布，将旗下中化现代农业、中化化肥、先正达、安道麦、扬农集团、中国种子、荃银高科等全球农业资产注入新设立的先正达集团，宁高宁兼任先正达集团董事长。这意味着拥有中资背景的全球领先农业创新科技公司正式开始实质经营。

合并重组的核心是创造协同价值。重组完成后先正达集团共采取400多项跨业务单元举措，提升协同效应，加速业务增长，迎来了巨变。2020年，先正达集团在全球植保行业排名第一、种子行业排名第三；在数字农业领域处于领先地位；在中国植保行业排名第一、种子行业排名第二、农作物营养行业排名第一。其资产负债率降至约41%。

“中国将迎来真正具有世界一流水平的农业巨头，先正达集团成功上市后将有望刷新科创板上市融资纪录，也有望成为近10年来A股最大的IPO。”业内人士普遍认为，作为一家立足中国、全球运营的农业科技企业巨头，先正达集团上市后将有利于促进先进技术优势的落地转化，助力中国农业科技发展。

科技创新增强发展动能

作为全球最大的农化集团，先正达集团为何选择在科创板上市，科创属性成色如何？这是投资者颇为关心的话题。

业内人士分析认为，先正达集团拥有稀缺的商业化科研体系和全球化渠道资源，其科技属性比较明显。一方面，先正达集团拥有丰富的、全球领先的原创性、引领性和前沿性的新技术和新产品。比如，植保板块过去40年开发新品种超过60种，均处于全球领先地位。在尖端种业方面，先正达集团更是拥有全球领先的育种技术，并已在全球范围内得到广泛应用。

招股书显示，先正达集团2018年、2019年和2020年度研发总投入分别为92.91亿元、95.34亿元和99.44亿元，占营业收入的比例分别为6.65%，6.59%和6.54%。从2018年到2020年，公司研发人员占当年员工总数的比例分别为15.72%、15.98%和16.44%。

此外，截至2020年，公司拥有创新生物科技相关的专利近10000项，占公司拥有总专利近90%。其中，高端创制农药超过8000项，种子超过1700项。这些专利不仅成为公司主营业务核心竞争力的来源，也为未来新产品的投放和主营业务收入增长奠定了坚实基础。

生物农业技术的创新发展有利于推进我国农业科技转型升级。先正达集团已成为全球农业板块的领先者，只有少数企业才具备同等规模的创新能力。公司持续围绕新型有效成分及生物技术性状进行研发、生产与商业化，在全球100多个国家和地区累计完成了数千次的产品注册登记，为高质量业务增长奠定基础。公司拥有超过7000名研发人员，每年投入近百亿元用于新产品研发，取得了诸多突破性成果，积极应用基因编辑、生物技术、高通量筛选、大数据和人工智能等前沿技术，提升研发效率。同时，先正达集团还具备全球商业化能力，面对高度复杂监管环境，可以将研发成果迅速推向100多个国家和地区的市场。

招股书显示，先正达集团此次募集资金将主要用于尖端农业科技研发、扩大生产和业务、支付进行中的重大并购项目等。

“科技创新已成为先正达集团保持业务长期发展和增长的核心要素之一。”有业内人士表示，在“立足中国、全球运营”的发展思路下，先正达集团将在我国农业科技的自主创新道路上扮演举足轻重的角色，也将成为中国企业参与全球农业现代化发展的重要力量。

持续提升竞争力

业内人士认为，目前A股市场的农业公司均聚焦于中国市场，若先正达集团成功登陆科创板，A股市场将拥有一家全球化布局、国际化发展的农业科技创新企业，将吸引更广泛且多样化的投资者关注中国农业企业，期待先正达集团上市后更能抢抓机遇，实现跨越式发展。

有机构预测，未来十年，先进农业投入品与现代农业服务市场相关产业链需求广阔，市场空间有望突破万亿美元。而中国农业现代化变革亟需核心科技引领，先进农业投入品等存在庞大的结构性调整市场空间，具备规模优势及研发优势的龙头企业未来将占据更多市场份额，国内市场集中度将进一步提升。

招股书显示，未来十年，先正达集团将继续在全球范围内对创新农业技术进行大量投资，以加速增长，实现绿色发展；将扩大和改造其自身的生产设施，并实施战略性并购，以更好地满足日益增长的市场需要。

关于收购时的高负债问题，招股书显示，先正达集团通过债务优化，大幅降低了自身经营风险，2020年完成债务重组后资产负债率下降至40.51%，低于行业可比上市公司平均水平，负债水平健康。这一数字在2019年底为57.19%。

科创板公司持续加大研发投入 保持成本领先优势

● 本报记者 董添

近日，科创板多家上市公司透露，公司持续加大研发投入，多举措保持成本领先优势，不断提升生产效率；充分利用规模效应，加大副产品的利用效率，形成技术和市场壁垒，提高渗透率。同时，一些科创板上市公司推出了股权激励计划和员工持股计划，对研发团队人员进行了倾斜。

注重研发投入

体外诊断试剂研发、生产企业浩欧博在三季报中表示，2021年7-9月，公司研发投入799.13万元，同比增长36.95%，主要是公司一直很关注产品研发和设计等方面持续创新，不断加强研发投入，以持续保持行业领先水平。从研发占比看，浩欧博第三季度研发投入占营业收入的比例为9.05%，比上年同期增加0.08个百分点。

浩欧博指出，十多年来，公司持续聚焦主业，自主研发，积累了多项过敏、自免检测核心技术。报告期内，取得33项产品医疗器械注册证，包括26项符博克注册证。符博克是能够实现自动化、定量化的过敏检测平台，是公司目前增长最快的过敏产品线。符博克在原有25个注册证的基础上新增26个注册证后，该产品线的种类更加丰富，竞争力进一步加强。

从行业角度看，新能源产业链上市公司研发投入同比增幅较高。锂离子电池正极材料研发和生产企业振华新材三季报显示，第三季度，公司共实现研发投入3011.29万元，同比增长88.15%；前三季度，公司共实现研发投入7426.08万元，同比增长68.43%。第三季度，公司研发投入占营业收入的比例为2.06%，相比上年同期增加3.44个百分点。公司一贯以来重视研发投入，对新产品与新技术开发等方面持续加大资金支持，以保持公司产品的市场竞争力。

推出股权激励计划

为了激励研发，一些科创板上市公司推出了股权激励计划和员工持股计划。

10月21日晚，自主创新基因技术企业圣湘生物公告，此次激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为450万股，占激励计划草案公告日公司股本总额的1.13%。其中，首次授予限制性股票395.80万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.99%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的87.96%；预留54.2万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.14%，预留部分占本激励计划拟授予限制性股票总数的12.04%。

圣湘股份指出，为实现公司战略及保持现有竞争力，本激励计划决定选用战略产线业务收入和研发产品数量作为公司层面的考核指标。战略产线业务包含的业务是对公司未来业绩发展起到关键作用的重要发展引擎，该指标能够显示公司战略产线业务收入的拓展趋势，是衡量公司未来业务长期成长的有效指标；研发产品数量能够真实反映公司的技术研发能力和研发进展情况，是衡量公司未来发展潜力的重要指标。自2020年新冠肺炎疫情爆发以来，公司新冠系列产品的收入占比大幅增长。未来在巩固该类产品市场优势的前提下，公司计划加大对血筛系列、呼吸道系列、自动化仪器等产品的开拓力度，特别是加强新产品的推广，以实现公司业绩的长期增长。

圣湘股份公告还显示，公司为进一步提升创新能力和技术水平，加强研发团队实力，现根据公司实际情况并经管理层研究，结合任职履历、未来对公司研发项目和业务发展的领导及参与情况等因素，新增认定张可亚、解亚平、谭德勇为公司核心技术人员。截至公告出具日，公司共有核心技术人员12名。

从三季报表述看，部分科创板上市公司研发投入增长主要和对研发人员实行股权激励计划有关。

电源管理驱动类芯片设计企业晶丰明源三季报显示，2021年第三季度，公司研发投入合计8508.8万元，同比增长246.2%，研发投入占营业收入的比例为11.21%；前三季度，公司研发投入合计2.03亿元，同比增长223.51%。研发投入变动的主要原因是，公司上年同期对研发人员实行的股权激励计划摊销的股份支付费用计入管理费用，而本年计入研发费用所致。剔除股份支付影响，研发费用增长的主要原因为公司研发团队扩张职工薪酬增长及测试开发费增加所致。

保持成本领先优势

随着上游原材料价格不断上涨，科创板上市公司控制成本的能力受到各方关注。从科创板上市公司近期表态看，其在保持成本领先优势上“各显神通”，采取加大研发投入取得创新优势、充分利用规模效应、提高生产效率等方式，形成技术和市场壁垒。

先进碳基复合材料及产品生产企业金博股份近日在投资者关系活动记录表中披露，公司会继续保持成本方面的领先优势，主要手段为：第一，通过科技创新，不断提升生产效率，包括提高碳纤维的利用率、碳纤维利用品种、装备更新、工艺调整、工艺优化、提高良率等；第二，加强供应链管理，尽量在保证供应的情况下，获取优质的资源；第三，充分利用规模效应，加大副产品的利用效率。目前，公司副产品产能较小，投入产出比不高，未来利用空间广阔。

定价方面，金博股份指出，公司定价有两方面考虑。一方面，在成熟产品上，公司会把研究成果让利给客户，形成技术和市场壁垒；另一方面，为了提高渗透率，公司在新开发的产品上会通过降本和降价来提高材料的性价比。今年由于原材料上涨幅度较大，对公司利润率有一定影响。

浙商证券研报显示，无论是2019年的半导体，还是2020年的新能源，往往是三季度窗口期间牛市开始清晰化。换言之，三季报确认使得其配置价值显性化。

多家科创板公司参设产业基金

加码产业链战略布局

● 本报记者 杨洁

设立产业基金、做有限合伙人（LP），成为越来越多科创板上市公司拓展投资渠道、拓宽产业布局的新选择。据中国证券报记者不完全统计，截至10月21日，2020年以来已有37家科创板上市公司发布参与设立产业投资基金的相关公告，其中以生物医药、半导体领域的科创板公司居多。所成立基金大多为布局所处行业或所处产业链的上下游环节，或孵化培育新兴产业方向中的潜在公司。

业内人士表示，上市公司选择投资设立产业投资基金，能够以较少的自有资本撬动更大资金力量，分散单一渠道投资的风险，并能够提高产业整合的力度，培育新兴产业，加强协同布局。

瞄准新方向培育新产业

早在2020年1月22日，当虹科技就发布了科创板首份参与认购投资基金份额的公告，公司当时公告称，拟以自有资金认缴5000万元参与投资越芯基金，认购份额比例为5%。

今年9月15日，当虹科技公告称，拟以自有资金1亿元参与设立央视融媒体产业投资基金（有限合伙），作为该基金的LP。除了科创板公司当虹科技外，A股上市公司新国脉、东方明珠、南方传媒、浙数文化、市北高新也披露了参与该基金设立的公告。

据介绍，央视融媒体产业基金拟重点投资文化及互联网经济，包括但不限于5G+4K/8K（超高清领域）+AI、体育产业、文娱产业、教育产业、数字化技术、企业服务、内容付费等，基金总规模为100亿元，全体合伙人的首期认缴出资总额为37.125亿元。当虹科技所从事的业务为超高清产业链上的一环。

记者梳理发现，2020年以来，参与设立或对外投资产业基金的科创板公司达37家，有些公司像当虹科技这样不止一次参与设立产业基金。粗略来看，大部分基金投资方向为上市公司所处行业或所处产业链上下游，或者是孵化培育新兴产业方向中的潜在公司。

网络安全公司安博通今年8月6日公告了三项投资设立产业基金的事项。其中，公司全资子公司出资6000万元参与设立产业基金安博通和泰，该基金规模为2亿元，将投资信息技术行业和智能制造业等新经济领域非上市公司股权以及具备IPO潜力的高成长、高科技的战略新兴产业的标的公司。

安博通还拟出资4500万元参与投资设立产业基金顺年创投，总规模为1.5亿元，将投资主要对网络安全、软件及科技类项目，包括但不限于网络安全、软件、电子信息、先进制造、半导体及新材料等方向的项目进行股权投资。安博通还计划通过子公司出资2000万元受让产业基金柏彦致真的参与份额，该基金总规模为1.56亿元，将投资于北京、长三角等新一代科技和产业重镇地区的人工智能和先进制造业等领域。

加强产业链协同

从行业分布来看，生物医药和半导体行业的公司参投产业基金的数量比较多。37家企业中，有硕世生物、博瑞医药、嘉必优、昊海生科、圣湘生物等12家生物医药类科创板上市公司公告了参与设立产业基金。

例如，惠泰医疗在今年6月和8月分别发布了参投设立产业基金的计划。今年6月1日，公司公告称，拟以自有资金认缴出资额1500万元，投资泰誉三期基金，占基金总规模的2.98%，并担任LP。该基金重点关注早期和成长期的医疗健康企业，特别是医疗器械领域的企业，同时兼顾创新生物医药、体外诊断试剂和CRO领域。8月25日，惠泰医疗又表示，拟作为LP以自有资金3500万元并作为普通合伙人上海赛惠泰管理咨询合伙企业（有限合伙）的LP参与设立上海赛惠泰基金，公司直接及间接合计向上海赛惠泰基金出资3515.28万元，占基金总规模的45.79%。该基金主要围绕生命健康产业，重点关注医疗器械、生物医药、医疗服务、医疗信息化、数字疗法、智能制造、营养健康等企业。

中微公司、澜起科技、沪硅产业、安集科技、聚辰股份这些半导体产业链公司则“集聚”起来，分别出资3亿元、2亿元、2亿元、1亿元、1亿元，作为青岛聚源芯星基金的LP，战略认购半导体制造企业中芯国际在科创板首次公开发行的股票。

投资方向受关注

上交所对科创板上市公司设立产业投资基金的行为进行重点关注，重点问询公司设立基金的投资方向与公司主营业务是否有协同性、对基金的出资是否影响公司自身资金状况以及是否存在其他利益安排等。

比如，针对今年8月10日联测科技公告拟投资设立产业投资基金的事项，上交所要求公司说明，公司是否有能力通过基金布局与主营协同的战略项目，在募投项目存在资金缺口的情况下，公司进行高风险投资的合理性和必要性等。

8月10日，联测科技公告称，拟与慧眼投资或其关联方及其他合伙人共同发起设立“南通慧测产业投资基金（有限合伙）”。基金主要投资位于长三角地区智能装备、信息技术和新材料等领域的优质未上市企业。基金总规模暂定3亿元，公司作为LP，拟以自有资金认缴出资6000万元，占基金认缴出资总额的20%。

公开信息显示，联测科技2018年-2020年经营活动现金净流量分别为3857.53万元、6013.16万元、6768.17万元，公司本次认缴出资6000万元，首期出资额为2400万元，占经营活动现金净流量的比重较大。此外，该公司2021年5月6日上市，IPO拟募集5.82亿元，但实际募集资金净额2.52亿元，募投项目资金缺口达3.3亿元。

联测科技回复问询函称，公司月均经营活动现金流入能够满足经营活动现金流出、研发投入等资金需求。公司无银行借款余额，尚有较大的债务融资空间，能够有效应对并解决募投项目资金缺口问题，不会影响募投项目正常开展。对于设立产业基金，联测科技表示，公司有能力通过基金布局与主营业务协同的战略项目，增强公司产业布局的力度和规模，加快公司发展战略的实施，而非仅为获取财务性收益。

对于泰坦科技9月14日公告参与发起设立股权投资基金暨关联交易的事项，上交所当天火速向公司下发问询函，要求补充说明公司参与实际控制人、董事及高管为主要股东的私募股权投资的原因及主要考虑，是否存在其他利益安排。

泰坦科技9月14日公告称，拟作为LP与合源私募及相关投资方共同投资设立合源一期。合源私募穿透后实际控制人正是泰坦科技的实际控制人、董事长谢应波。泰坦科技回复上交所问询函表示，公司对外投资是基于行业的特性，产业发展的逻辑，公司的实控人、董事及高管对于行业有深入的了解，对投资标的的市场空间、竞争格局、竞争优势有判断优势，有助于投资的成功。同时，其对产业的理解和对投资标的的选择、判断能力，有助于基金更好地向其他出资人募集资金，不存在其他利益安排。