

Wind统计显示,科创板开市以来,24家科创板上市公司总共接受了81次调研,合计上千人次通过实地走访或视频方式参与调研。杭可科技和传音控股分别被调研8次,成为最受关注的热门公司。中国证券报记者梳理发现,业绩大幅波动原因、技术产业化进展以及未来行业发展方向是投资者在调研中最关注的话题。

一位机构投资者告诉中国证券报记者,注册制背景下投行的投价报告和盈利预测对认识公司有较强的指导意义,但从三季报情况来看,有公司出现“业绩变脸”,券商在做盈利预测并未提供相关风险提示,科创板公司由于业务领域精深、询价期限较短、调研机会有限,很希望有更多机会深入调研,增进对公司的了解。

本报记者 杨洁

关注业绩波动原因

业绩波动较大的天准科技被调研了5次,是被调研次数较多的科创板上市公司。天准科技主营工业机器视觉,2019年前三季度,天准科技实现营业收入2.95亿元,同比下降低9.06%,实现净利润1541.81万元,同比下降80.12%。

天准科技解释公司营收下滑主要受两方面因素拖累:一是季节性因素影响。即2019年三季度确认项目少,因此确认收入较低;二是大客户苹果及供应商收入不及预期,导致产品综合毛利率出现下降。事实上,在公司招股书的风险提示中,客户集中度较高就被提及。以去年为例,天准科技中来源于苹果公司及其供应商的收入合计占比达到76.09%。

新思路投资、东北证券等在调研中问及来自苹果的收入占比较大的问题,天准科技回应称,在工业客户中,苹果是非常优质的客户,公司会持续开拓苹果供应链中的新领域。同时,公司一直在积极拓展苹果以外的新的行业和客户。

天准科技介绍,以前绝大多数手机品牌质量检测要求不会像苹果一样高,质量大部分是代工厂把关。现在国内的手机品牌质量要求全面提高,品质要求也会提高,因此与公司的合作机会也会越来越多。

华兴源创也被问及受苹果影响的业绩波动性。华兴源创表示,苹果新品发布对公司一定是利好影响。检测设备采购与销量有关,但并不会受其大幅影响。公司的产品相对处于前道,在新产品推出之前,设计和生产环节都需要采购公司的检测设备。无论是大的变化还是小的改动,苹果每年都会与我们合作,进行配套产品的沟通和更新。同时,随着国内面板制造厂商的崛起,公司在维护好国外客户的同时,也将不断发掘国内市场,努力寻求持续增长。

瀚川智能主要产品为汽车电子智能制造装备,同时积极研发新能源电池智能制造装备和医疗健康智能制造装备。瀚川智能



数据来源/Wind

本报记者 车亮 摄

24家科创板上市公司 获机构投资者密集调研

业绩大幅波动原因、技术产业化进展等为关注话题

在回复嘉实基金等机构调研时有关第三季度单季度收入同比下滑原因时表示,公司2019年第三季度单季度收入虽然同比有所下降,但是1—9月份累计收入是同比增长的。单季度收入下滑主要是公司收入季节性分布不均匀的特点所导致。收入增速减缓的原因:一方面是今年国内汽车行业不景气,影响了汽车零部件厂商在国内投资的信心;另一方面是外资厂商的投资计划被打乱,但原有的订单并不会取消,只是短时间向后延迟。

关注技术产业化进展

杭可科技是国内领先的后端设备制造商,目前公司在充放电机、内阻测试仪等后处理系统核心设备方面拥有核心技术和能力,并能提供锂电池生产线后处理系统整体解决方案。杭可科技上市以来接受了8次调研,是被调研次数最多的科创板公司之一。

华夏基金、大朴资产在调研中询问杭可科技如何实现研发技术产业化,公司答复称,后处理设备产业与下游锂离子电池制造产业深度融合,密不可分。公司通过高控制精度及高检测精度的充放电技术,使得电池参数的检测结果更为准确,形成错误判断和分级的几率大大减小,从而提高电池组的一致性,进而使得电池前道工艺中的参数设置、材料配方更为准确,成品率更高,同时也降低了电池生产制造成本。公司通过能量利用效率类技术使得锂离子电池充放电全过程的节能降耗,显著降低了热量排放,并实现电池放电时的能量回收到电网的功能,从而实现锂电池制造过程中显著的节能降耗,这已成为后处理系统的主流发展方向之一。公司利用温度/压力控制类技术实现自动化的生产方式,将电池的加温加压与化成两个工序融为一个工序,大大减少了电池后处理工艺的时间。

航天宏图致力于卫星领域的软件应用和行业应用商业化,上市以来共接受了6次调研。新思路基金等调研时表示,希望了解航天宏图2019年商业化的客户数量,航天宏图介绍,截至目前,2019年确定的商业化的客户有13家,2018年仅有4家,公司今年的商业化的客户比2018年有较大

幅度增长,目前确定的客户有国家四川省电力检修公司、国网四川省电力公司凉山供电公司、中化现代农业有限公司等。公司表示,客户数量成增长趋势,其中火情卫星监测服务预计今年可以签11家客户,目前看商业化服务虽然对收入的贡献占比不高,但发展趋势较好,预计未来会有较大发展。

天奈科技主要从事纳米碳材料及相关产品的研发、生产及销售,主要产品为碳纳米管、石墨烯及其复合材料。调研中,公司向机构投资者介绍了公司产品进展情况,目前公司已经开发完成三代碳纳米管产品,均顺利实现量产化。其中,公司第二代碳纳米管产品的相关性能已经处于国内领先地位,第三代产品在第二代的基础上更进一步提升了碳纳米管的长径比,并提升了其导电性能,每代产品的区别主要是在产品的长径比和导电性两方面。

投资者在调研安集科技时十分关注其主营抛光液产品的难点和进展。安集科技表示,抛光液本身介质复杂性很大,控制点甚至已经到了埃及原级或原子级,技术难度、研发专注度以及与客户关系的长期维护都是难点。公司经过15年的努力,现在也只是刚刚起步的阶段。目前公司化学机械抛光液已在130~28nm技术节点实现规模化销售,主要应用于国内8英寸和12英寸主流晶圆片;14nm技术节点产品已进入客户认证阶段,10~7nm技术节点产品正在研发中。未来几年,公司仍然会以抛光液和光刻胶去除剂作为主要业务来发展,维持并积极拓展海外市场。

关注行业发展方向

Causeway Capital、Portfolio Manager等多家外资机构在调研杭可科技时问及锂离子电池后处理设备未来发展方向如何,杭可科技表示,锂离子电池后处理设备发展至今已不仅仅是简单的功能实现,而更多关注的是设备的精度、充放电的安全性、电池产品的一致性、生产过程的节能环保。锂离子电池后处理设备将向着高精度、高效率、系列化、节能环保以及全自动生产线方向发展,以满足下游锂离子电池对大容量、大功率、高性能、高稳定性等需求的不断增长。

进程,尽早实现产品上市商业化,形成销售收入。随着新药项目研发及商业化进程的推进,公司通过与国内知名药企石药集团达成协议,在SCT400产品商业化方面进行合作。公司未来将视不同产品的特点,根据产品上市进度,自建营销团队或与具备营销能力的第三方进行合作,开拓产品市场开发国内市场,拓展实现商业化的途径。

处研发阶段尚未盈利

本次发行股票数量不超过6800万股,预计募资合计19.82亿元。其中,产品临床研究项目预计募集资金使用额约16.77亿元,补充流动资金约3.06亿元。

招股说明书显示,公司是一家领先的创新型生物制药研发公司,专注于恶性肿瘤、自身免疫性疾病、感染性疾病和遗传病等领域创新性生物药研发;多个在研核心项目重组八因子、EGFR单抗、PD-1单抗、CD20单抗、贝伐珠单抗、阿达木单抗已处于临床中后期阶段。SCT200拟用于治疗多种实体瘤,市场前景好。SCT-I10A适应症涵盖广泛,价格较低,销售额有望快速增长。SCT1000有望为我国所有适龄女性提供覆盖率最高的HPV疫苗;公司目前尚未实现盈利,持续研发投入丰富管线储备;募资有利于推进产品的研发和产业化进程。

针对提高盈利性的措施,公司表示,目前公司多个产品处于III期临床研究阶段或已完成临床研究,SCT800上市申请已于2019年11月14日获NMPA受理;SCT400预计近期提交新药申请。公司积极推进产品商业化

被机构调研次数排前十的公司

公司名称	被调研次数	参与调研人数
杭可科技	8	103
传音控股	8	480
澜起科技	7	91
容百科技	6	30
华兴源创	6	54
航天宏图	6	20
天准科技	5	15
心脉医疗	4	36
安恒信息	4	46
山石网科	3	13
交控科技	3	23
昊海生物	3	25
安集科技	3	8

数据来源/Wind

年产能达2000吨

“磁王”大地熊闯关科创板

□本报记者 刘杨

11月29日晚,上交所公告受理安徽大地熊新材料股份有限公司(简称“大地熊”)的科创板上市申请。这是一家高性能烧结钕铁硼永磁材料研发、生产和销售的企业。烧结钕铁硼永磁材料是第三代稀土永磁材料,号称“磁王”,广泛应用于汽车工业、工业电机、消费类电子、清洁能源、航空航天等领域。

本次公司闯关科创板,拟公开发行不超过2000万股,占本次发行完成后股份总数的25%;计划募集资金3.52亿元,用于年产1500吨汽车电机高性能烧结钕铁硼磁体建设、稀土永磁材料技术研发中心建设等项目。公司选择的是科创板第一套上市标准。

年产能达2000吨

公司致力于高性能烧结钕铁硼永磁材料的研发、生产和销售,目前已发展成为业内知名企业之一。公司自主研发和掌握了涵盖烧结钕铁硼永磁材料磁体制备、机械加工、表面防护和再生制造等领域的多项核心技术,是国内少数几家拥有全过程核心专利技术的企业之一。

烧结钕铁硼永磁材料是第三代稀土永磁材料,号称“磁王”。大地熊生产的产品具有磁性能高、服役特性好等特点,主要应用于汽车工业、工业电机和高端消费类电子等重要工业产品领域。公司通过了德国标立、德国舍弗勒、德国大陆、德国采埃孚、美国耐世特、美国百得、英国邦迪、日本松下、日本电装、日本电产、日本牧田等全球知名企业的严格资质认证并与其建立了长期稳定的供应链关系,产品已出口至欧美、亚太等逾二十个国家和地区。

大地熊的主要产品为烧结钕铁硼磁体,其销售收入占到公司总营收的90%以上。2018年公司烧结钕铁硼永磁材料的毛坯产能为2000吨,产量为1790吨,当年销售了1989吨。今年上半年,公司生产了烧结钕铁硼永磁材料(毛坯)937吨。

公司业绩表现上佳。财报显示,2016年~2018年,大地熊营收分别为3.34亿元、4.8亿元、5.85亿元,同期归属于母公司所有者的净利润分别为3034.05万元、4471.60万元、4147.72万元。今年前9个月,公司实现营业收入4.5亿元,较去年同期增长4.44%;实现扣非净利润3946万元,较去年同期增长42%。

根据国家统计局《战略性新兴产业分类(2018)》,公司烧结钕铁硼永磁材料产品属于稀土新材料之稀土磁性材料制造。钕铁硼永磁材料机械性能好,能量密度高,有利于磁性组件的轻型化、薄型化、小型或超小型化,应用领域非常广泛,随着战略性新兴产业的发展,应用量越来越大。

不过,公司出口收入占比较高,存在出口业务风险。2016年~2018年及2019年1~6月(简称“报告期”),公司主营业务收入外销占比分别为51.43%、45.47%、47.44%及43.54%。

研发投入逐年增加

公司自成立以来,一直着力加强研发平台建设、积极承担省部级重大课题专项、加快科技成果转化能力,取得了一大批科研成果,且公司的产品技术优势明显。

招股书显示,公司“耐高温250°C高性能烧结钕铁硼磁体”产品填补国内空白,其综合性能指标达到国际先进水平,“低重稀土耐高温烧结钕铁硼永磁体”被评为“国家重点新产品”。去年国内首台功率最大的海上半直驱永磁风力发电机成功下线,其风电整体充磁磁体模块关键部件由公司研发制造。

公司正在建设行业唯一的“稀土永磁材料国家重点实验室”,设立了“国家博士后科研工作站”“高性能稀土永磁材料开发与应用国家地方联合工程研究中心”和“安徽省稀土永磁材料工程技术研究中心”,通过了国家企业技术中心认定。

在技术先进性方面,公司建立了超高磁性能、高热稳定性、低重稀土烧结钕铁硼永磁材料制备工艺体系,绿色表面防护工艺达到国际先进水平,废旧钕铁硼磁体绿色再制造技术具备国际先进水平。经过多年的技术创新,公司形成了涵盖磁体制备、机械加工、表面防护和再生制造等多个方面的烧结钕铁硼磁体生产全过程核心技术创新体系。

公司研发投入逐年增加。报告期内,公司研发支出分别为1701.50万元、2306.74万元、2780.10万元和1590.10万元,占营收的比例分别为5.09%、4.80%、4.75%和5.80%。

行业竞争加剧

烧结钕铁硼永磁材料属于重点发展的特种金属功能材料。根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,烧结钕铁硼永磁材料属于稀土功能材料,为新材料产业明确发展的重点方向和主要任务。

中国凭借稀土资源、成本和技术优势,经过全球产业转移,钕铁硼永磁材料产业格局发生大调整,部分高端磁材订单逐步向国内集聚,钕铁硼永磁材料产业集中分布在中国与日本。2019年6月17日国家发改委召开新闻发布会表示,将会同有关部门抓紧研究出台有关政策措施,切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。

目前国内从事高性能钕铁硼永磁材料生产商比较集中,大部分为上市公司,主要包括中科三环、宁波韵升、正海磁材、英洛华和金力永磁等少数几家。上述企业往往聚焦于某个或某几个应用领域,以该领域的高端客户为突破口,集中研发、设计和制造能力为高端客户打造优质的服务,并与高端客户形成战略合作关系,在细分市场形成了较强的竞争优势,成为细分市场的领先企业。

在国内目前钕铁硼永磁材料生产厂家中,中、低端应用领域的钕铁硼企业竞争激烈。虽然公司属于高端应用领域的高性能烧结钕铁硼永磁材料生产厂商,仍面临因行业竞争加剧而导致公司盈利能力下降、客户流失和新客户不能获取等不利的情形,进而对公司的生产经营将产生不利影响。

此外,公司烧结钕铁硼永磁体的主要原材料是以稀土金属为主要成分的钕铁硼速凝带合金片,以稀土金属镨(Pr)、钕(Nd)为主。报告期内,钕铁硼速凝带合金片占公司总采购金额的比重分别为60.81%、60.99%、62.01%和65.16%,占比较高,公司采购钕铁硼速凝带合金片的定价原则为“稀土金属价格+加工费”。公司表示,若稀土金属价格短期内出现较大幅度波动,将会对公司的经营业绩造成不利影响。

神州细胞回复上交所首次问询函

本报记者 董添

11月28日,神州细胞回复了上交所的问题,对公司股权结构和董监高等基本情况、公司核心技术、公司业务、公司治理与独立性、财务会计信息与管理层分析等7部分内容进行了详细回答。

作为创新型生物制药研发公司,公司预计募集资金合计19.82亿元,用于产品临床研究项目和补充流动资金。

产品上市进度加快

公司回复问询函时表示,公司主要业务主体包括神州细胞、神州细胞工程及诺宁生物,截至本回复出具日,发行人全资子公司光谷神州细胞尚未开展实质对外经营。公司现有股东19名,其中自然人股东1名,境外机构股东1名,境内机构股东17名。

针对职工薪酬问题,公司回复,在担任具体职务的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的平均薪酬水平低于非科创板A股同行业可比公司的平均值,但处于科创板同行业可比公司的合理薪酬区间,且与平均值差异不大,与公司所处的业务发展阶段相符,具有合理性。

公司研发人员月平均工资为1.31万元,7

月平均工资区间为1.14万元~3.29万元,平均值为2万元,其中3家非科创板A股公司平均值为1.57万元,4家科创板公司平均值为2.32万元。公司研发人员数相对较多,公司与研发人员数量较大的同行业公司相比,月平均工资水平较接近。

公司表示,2017年以来,随着业务发展大规模招聘研发人员,其中,新增应届毕业生占比最高,公司研发人员自2016年末分立以来的202人增长至2018年末的506人,工作年限处于0~2年的比例逐年上升,这部分员工工资水平相对较低,在一定程度上降低了公司研发人员的总体月平均工资。

此外,为建立长效激励机制,公司实施了股权激励,根据激励对象的职务职责、在任职年限和贡献、专业技术、业务难度等因素综合确定激励份额,公司薪酬激励也体现在长期股权投资中。其中,董事、高级管理人员、核心技术人员持有激励份额的比例相对较高,具有合理性。

针对提高盈利性的措施,公司表示,目前公司多个产品处于III期临床研究阶段或已完成临床研究,SCT800上市申请已于2019年11月14日获NMPA受理;SCT400预计近期提交新药申请。公司积极推进产品商业化

进程,尽早实现产品上市商业化,形成销售收入。随着新药项目研发及商业化进程的推进,公司通过与国内知名药企石药集团达成协议,在SCT400产品商业化方面进行合作。公司未来将视不同产品的特点,根据产品上市进度,自建营销团队或与具备营销能力的第三方进行合作,开拓产品市场开发国内市场,拓展实现商业化的途径。

处研发阶段尚未盈利

本次发行股票数量不超过6800万股,预计募资合计19.82亿元。其中,产品临床研究项目预计募集资金使用额约16.77亿元,补充流动资金约3.06亿元。

招股说明书显示,公司是一家领先的创新型生物制药研发公司,专注于恶性肿瘤、自身免疫性疾病、感染性疾病和遗传病等多个疾病治疗和预防领域的生物药产品研发和产业化。

公告显示,2016年~2018年和2019年1~3月(简称“报告期”),公司归属于母公司的普通股股东的净利润分别为-1214.29万元、-1.41亿元、-4.53亿元和-1.08亿元,扣除非经常性损益后归属于母公司的普通股股东的净利润分别为-1.07亿元、-2.06亿元、-3.21亿元和-1.25亿元。截至2019年3月31日,公司累计未分配利润为-7.45亿元。