

## 科创板IPO申请获上交所受理

# 上海合晶第一大客户和供应商均为控股方

□本报记者 杨洁



上海合晶主要财务指标

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	9.96	12.4	11.1
净利润(亿元)	0.65	1.86	1.19
扣非后净利润(亿元)	0.63	1.34	-0.26
研发投入营收占比	5.46%	5.23%	5.01%

### 核心指标领先

招股书显示,上海合晶是中国大陆少数具备从晶体生长、硅片成型到外延生长全流程生产能力的半导体硅外延片一体化制造商。根据赛迪顾问统计数据,公司已成为全球第六、中国大陆第一的半导体硅外延片一体化制造商,在中国半导体材料领域具有重要影响力。

上海合晶在上海、郑州、扬州设有四座生产基地,拥有晶体生长、硅片成型到外延生长的完整生产设施,8吋约当外延片年产能240万片。

上海合晶生产的外延片产品外延层厚度片内均匀性、电阻率片内均匀性、表面颗粒、表面金属沾污水平等核心技术指标均处于国际先进水平,得到世界知名半导体芯片制造厂商的广泛认可。台积电、力积电、威世半导体、达尔、德州仪器、意法半导体、东芝、华虹宏力、华润微、士兰微等海内外半导体制造商均是上海合晶的客户。

此次上市上海合晶选择第四套标准,拟募集10亿元资金。其中,2.9亿元投资8英寸高品质外延研发及产能升级改扩建项目。项目建成投产后,8吋约当外延片年产能将达到360万片,进一步提升公司在全球半导体硅外延片市场的行业地位;3亿元投资年产240万片200毫米硅单晶抛光片生产项目,2.03亿元投资150毫米碳化硅衬底片研发及产业化项目,其余2.07亿元补充流动资金。

12吋半导体硅外延片方面,上海合晶表示,目前全球范围内功率器件用12吋半导体硅外延片仅有少数厂商实现量产。公司部分客户逐步开始试用12吋半导体硅外延片生产功率器件等产品。为适应下游客户需求,公司于2019年开始12吋外延片的研发工作,目前进入试生产阶段。相对于国内其他厂商,公司较早布局功率器件用12吋半导体硅外延片,且拥有自掺杂控制技术、单片式机台上厚外延生长技术等储备,发展前景广阔。

### 政府补助占比高

财务数据显示,2017年至2019年,上海合晶营业收入分别为9.96亿元、12.40亿元和11.10亿元,净利润分别为6537.27万元、1.86

近日,上海合晶硅材料股份有限公司(简称“上海合晶”)科创板IPO申请获上交所受理。上海合晶主要从事半导体硅外延片的研发、生产、销售,并提供其他半导体硅材料加工服务,产品主要用于制备功率器件和模拟芯片等,广泛应用于汽车、通信、电力、工业、消费电子、高端装备等领域。

上海合晶的控股股东为STIC,此次发行前持有公司56.75%股份。2017年-2019年,上海合晶的第一大客户和第一大供应商均为合晶科技。

亿元和1.19亿元,扣非净利润分别为6265.47万元、1.34亿元和-2604.99万元。

2019年度,上海合晶出现营业收入、净利润下滑的情况。公司表示,主要是受行业景气度、上海合晶松江厂停产搬迁与郑州合晶产能尚处在爬坡期的影响。未来随着行业景气度恢复、郑州合晶产量上升、逐步提升抛光片等原材料自给率,预计公司的销售收入与

毛利润将有所上升。

2017年-2019年,公司获得的计入当期损益的政府补助金额分别为4767万元、7312.06万元和1.05亿元,占当期净利润比例分别为0.73%、39.34%和188.26%。其中,2018年度、2019年度,子公司郑州合晶获得了郑州航空港经济综合实验区的专项产业发展扶持资金支持,金额分别为7000万元和7015.93万元。

上海合晶表示,半导体硅外延片是典型的资本密集型行业,新技术研发和产能建设均需要大量资金投入。公司采取一体化半导体硅外延片的业务发展战略,持续进行技术研发并扩充产能,需要大量资金投入。2017年-2019年,公司研发费用分别为5440.64万元、6481.25万元、5564.76万元,占当期营收比重分别为5.46%、5.23%、5.01%。

目前,公司主要依靠银行贷款进行融资,为满足较大资本开支需求,有息负债与资产负债率水平不断攀升。2017年末、2018年末、2019年末,公司资产负债率分别为21.16%、31.38%、40.47%,三年的财务费用分别为1260.90万元、1337.02万元、1379.16万元。

### 减少关联交易

招股书显示,本次发行前,公司控股股东STIC持有56.75%股份;发行后,STIC持股不低于42.56%(超额配售选择权实施前),仍处于控股地位。STIC为投资控股平台,合晶科技通过全资子公司WWIC间接持有其85.38%权益。合晶科技成立于1997年,主要从事半导体硅抛光片的研发生产和销售,其股票自2002年起在中国台湾证券柜台买卖中心挂牌交易。合晶科技的股权较为分散,不存在实际控制人,所以上海合晶也不存在实际控制人。

值得注意的是,2017年-2019年,上海合晶的第一大客户和第一大供应商都是合晶科技。

根据招股书,合晶科技为上海合晶的经

销商,上海合晶主要通过合晶科技向海外客户销售外延片、抛光片等。2017年-2019年,上海合晶对合晶科技的销售收入占当期主营业务收入的比例分别为53.71%、55.10%、60.52%。

同时,上海合晶向合晶科技及其关联方采购抛光片。2017年-2019年,上海合晶对合晶科技及其关联方的采购金额分别为4.52亿元、5.57亿元、6.50亿元,占当期营业成本的比例分别为55.16%、58.76%、68.55%。

上海合晶表示,为减少关联交易,公司已停止通过第一大客户合晶科技经销外延片,调整为由公司直接向终端客户或通过第三方经销商销售。同时,公司已停止向客户销售半导体硅抛光片,调整为向合晶科技提供抛光片等其他半导体硅材料的加工服务。

对于向合晶科技采购原材料的合理性,公司表示,半导体多晶硅是生产半导体硅片的主要原材料。合晶科技与海外多晶硅供应商签订了长期供应合约,公司自合晶科技采购多晶硅有利于获得稳定的多晶硅供货来源。截至招股书签署日,公司已基本停止向合晶科技采购多晶硅,调整为由公司直接与终端供应商议价采购。2017年-2019年,公司主要向合晶科技采购抛光片用于生产外延片。

上海合晶公司于2017年设立子公司郑州合晶,并投资建造8吋抛光片产能,降低对合晶科技抛光片的依赖。不过,郑州合晶8吋抛光片产能目前尚不足以满足公司8吋外延片的生产需求。2019年度,公司8吋抛光片年产能能为110.56万片,8吋外延片年产能能为198.85万片。

上海合晶表示,募投项目全部建成达产后,公司8吋抛光片年产能将达到约240万片,8吋约当外延片年产能将达到约360万片,8吋抛光片产能仍不足以满足公司需求。未来,公司外延片生产所需的抛光片会逐步主要由公司自主供给,但基于下游客户需求及供应链安全等考虑,仍将向合晶科技采购一定数量的抛光片。

## 有研粉末拟募资4亿元强化主业

□本报记者 董添

有研粉末近日披露了科创板首次公开发行股票招股说明书(申报稿)。公司拟募集资金约4.05亿元,主要用于科技创新中心建设项目、新建粉体材料基地建设项目、泰国产业基地建设项目以及补充流动资金。

### 技术领先

招股说明书显示,2017年度至2019年度,公司营业收入分别为164071.76万元、179787.35万元和171184.75万元,净利润分别为5528.21万元、6453.83万元和6019.23万元。受有色金属原材料价格波动和主要产品终端应用市场需求影响,公司2019年营业收入和净利润较2018年小幅下滑。报告期内,公司经营产生的现金流量净额分别为2652.95万元、8233.09万元和-972.12万元。

2020年1-3月,公司实现的营业收入为32161.83万元,较上年同期下降19.28%;归属于母公司股东的净利润为745.47万元,较上年同期下降40.01%。公司预计2020年1-6月营业收入约为74000万元,同比下降13.42%;归属于母公司所有者净利润预计约2568万元,同比下降8.45%,扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润预计约为2189万元,同比下降13.61%。

招股说明书显示,公司汇聚了一批国内顶尖的有色金属粉体材料专家,组建了国内有色金属粉体领域极具竞争力的研发团队,在有色金属粉体材料的制备和应用方面储备了多项国际领先或国际先进水平技术成果;在北京、重庆、安徽、山东等地布局了产业基地,公司在海内外市场皆具备较强的竞争力。公司先进铜基金属粉体材料产品国内市场占有率约35%,排名国内第一,2019年总销量约2.35万吨,排名全球第二;高端微电子锡基焊粉材料的国内市场占有率在15%以上,排名国内第一。

截至本招股说明书签署之日,有研集团直接持有公司3763.80万股股份,占公司总股本的51.10%;有研集团通过其全资子公司有研鼎盛间接持有公司2.19%股权,直接及间接合计持有公司53.29%的股权,为公司控股股东。

### 持续创新

公司此次拟发行不超过3000万股,占发行后总股本的比例不低于25%,全部为新股,不涉及原股东公开发售股份。根据公司发展规划,公司未来计划投资有研粉末科技创新中心建设项目、新建粉体材料基地建设项目、泰国产业基地建设项目、补充流动资金等,募投项目投资总额为40460.57万元。

公司指出,募投项目均系科技创新领域项目,其中,有研粉末科技创新中心建设项目拟投入募集资金10753.65万元,将搭建满足公司持续研发需求的创新平台,推动有色金属粉体材料的技术革新、产品迭代和应用领域拓展,提升公司的核心竞争能力。

招股说明书显示,有研粉末科技创新中心建设项目的实施主体是粉末研究院,将对公司实验室升级改造,完善提升研发装备,扩充技术研发团队,针对3D打印粉体材料工艺开发、先进金属材料开发、粉末冶金技术开发、微电子连接材料开发等课题开展技术研发工作。

新建粉体材料基地建设项目和泰国产业基地建设项目拟分别投入募集资金1亿元和9706.92万元,生产产品为先进铜基金属粉体材料、高端微电子锡基焊粉材料等先进有色金属粉体材料。此外,公司拟1亿元补充流动资金,以应对下游市场需求增加以及日常经营活动。

### 提示风险

招股说明书显示,公司在技术、经营、内控、财务、发行等方面存在风险。其中,技术风险分为新产品和新技术开发风险和核心技术泄密风险。经营风险分为发行人部分生产经营场所搬迁风险、原材料价格波动的风险、税收优惠的风险、募集资金投资项目的风险等。

原材料价格波动方面,公司主要原材料为铜、锡和银。报告期内,铜、锡、银市场价格存在一定波动。公司产品销售采用“原材料价格+加工费”的定价模式,并采取以销定产的生产模式。公司生产周期较短,存货周转较快,转移和分散了金属价格波动的风险。但原材料价格波动仍会造成公司主营业务收入的波动,同时影响生产成本和毛利率。金属价格上涨时会同时增加销售成本和生产成本,进而使毛利率下降,金属价格下降时则会同时减少销售成本和生产成本,进而使毛利率上升。若金属价格持续上涨,可能导致公司日常流动资金的需求随之上升,带来现金流压力增大的风险。

招股说明书显示,实施募投项目将巩固和提高公司科技创新实力,提升生产工艺的技术含量和自动化水平,扩大公司产能规模,进一步完善产业布局,提升公司整体实力。尽管上述募投项目经过充分和审慎的可行性分析,但仍存在因市场环境发生较大变化、项目实施过程中发生不可预见因素等导致项目延期、无法实施或无法实现预期收益的风险,从而增加公司经营的不确定性。

对于疫情的影响,有研粉末指出,公司所处行业上下游均基本恢复至正常状态。同时,海外疫情形势仍较严峻,公司全资子公司英国Makin的部分客户、供应商尚未恢复正常经营状态,泰国生产基地建设进度也未及预期。

# 康拓医疗专注三类植入医疗器械领域

□本报记者 何昱璞

近日,西安康拓医疗技术股份有限公司(简称“康拓医疗”)科创板上市申请获上交所受理。康拓医疗是一家专注于三类植入医疗器械产品研发、生产、销售的高新技术企业,主要产品应用于神经外科颅骨修补固定和心胸外科胸骨固定领域。

康拓医疗本次拟发行不超过1451万股,拟募集资金5.23亿元,用于三类植入医疗器械产品产业与研发基地项目和补充流动资金。

### 细分领域龙头

康拓医疗于2005年3月成立,成立之初公司着眼于III类植入器械的研究与开发。经过15年的发展,目前公司共拥有青松康业、HEALTH LEADER、TIOGA三家全资子公司及BIOPATE一家控股子公司。

招股书显示,公司目前已取得12个III类植入医疗器械注册证,涉及多个细分领域的首创产品,在PEEK材料颅骨修补和固定产品领域占据国内第一市场份额,是国内为数不多的能够围绕患者需求提供神经外科颅骨修补固定多样化解决方案的企业。

产品线方面,公司产品分为PEEK材料神经外科产品、钛材料神经外科产品及其他产品。招股书显示,康拓医疗以神经外科植入耗

材为核心产品,形成了颅骨修补和颅骨固定两大产品系统,细分市场处于领先地位。

公司主要营业收入来源于颅骨修补固定产品。2017年至2019年,颅骨修补固定产品占主营业务收入的比例分别为94.77%、95.52%和94.77%,占比较高,产品集中,其他产品占比相对较小。

报告期,康拓医疗营收分别为7248.7万元、1.09亿元、1.48亿元;净利润分别为1005.95万元、2215.24万元、5193.27万元,增速较快。其中,PEEK材料神经外科产品占主营业务收入比例为24.28%、34.71%和44.66%,占比提升明显;钛材料神经外科产品占比分别为70.49%、60.81%和50.11%。

### 市场空间大

作为医疗植入材料生产企业,公司重视创新和研发,持续专注于产品创新和工艺提升,成功实现了多个原始技术的产业化应用。自2008年取得钛材料颅骨修补固定产品相关注册证后,公司相继开发了3D打印试模、钛网板蚀刻法加工等工艺,不断提升钛修补固定产品的性能。

康拓医疗于2015年取得国产PEEK骨板注册证,为国内首家取得该资质的企业。2018年,其PEEK颅骨修补产品占据国内75%的市场份额,实现进口替代。目前,公司正在开展多

个在研项目。2019年,公司研发投入1056.14万元,费用率为7.15%,居于同行业可比公司前列。

Evaluate Med Tech数据显示,2017年全球神经外科医疗器械销售额达86亿美元,较上年增长16.2%,预计2024年全球市场规模将达到158亿美元,2017年-2024年复合增长率为9.1%,是医疗器械预测增速最快的细分领域。

数据显示,2018年全国需使用颅骨修补板对颅骨缺损进行修补重建的手术约4.1万例。其中,钛材料产品占据约93%的市场份额,PEEK材料产品渗透率目前较低。

公司表示,作为一种新型植入材料,PEEK用于颅骨修补固定在个性化匹配、医学影像兼容、物理机械性能、舒适性等方面性能均全面优于钛材料,近年来逐渐受到医生和患者的青睐,市场规模快速增长,2017年至2019年复合增长率超过80%。PEEK颅骨修补固定产品目前尚在普及期,且价格高于钛材料产品,在国内颅骨修补领域渗透率仍处于较低水平。未来随着我国人均可支配收入的提升,人们医疗观念的改变以及PEEK的优异性能在医生和患者中进一步推广,预计PEEK颅骨修补固定产品渗透率将有较大的提升空间。

从康拓医疗近三年业务经营数据看,PEEK产品线在营业收入中的比重逐年增长,

而钛材料产品线占比逐年下降。

### 扩充产品线

康拓医疗表示,神经外科在我国目前处于高速发展阶段,公司面临良好的发展机遇。报告期内,公司主营业务收入复合增长率达到41.23%。其中,PEEK颅骨修补固定产品相比钛材料同类产品具有显著优势,目前临床普及率低,未来增长空间较大。

值得注意的是,康拓医疗PEEK产线的产能已经饱和。报告期内,PEEK颅骨修补产品产量分别为593片、1320片、1921片,产能利用率分别为101.54%、109.00%、108.78%;PEEK颅骨固定产品的产量分别为1.42万件、2.82万件、4.95万件,产能利用率分别为52.54%、91.50%、100.29%。从目前情况看,康拓医疗抢占市场过程中,募投资产将成为重要一环。

公司表示,通过募投项目建设,继续保持公司在国内神经外科细分领域的领先地位,进一步提高市场占有率,并进一步开拓海外市场。公司同时表示,目前正在积极开展相关产品的研发,开展人工硬脑膜、一次性脑科引流装置、抗菌涂层引流导管等多个在研项目,有望进一步扩充细分领域的产品线。打造齐全的产品线和解决方案,有助于公司更好地服务终端科室、满足患者需求。同时,各产品线之间可以产生良好的协同效应。