

# 创耀科技打造通信芯片解决方案供应商

□本报记者 刘杨

上交所近日受理了创耀科技的科创板上市申请。创耀科技专业从事集成电路设计，专注于通信核心芯片的研发、设计和销售，并提供应用解决方案与技术支持服务。

公司此次拟募资3.35亿元，投向电力物联网芯片的研发及系统应用等项目。公司表示，募投项目主要用于通信核心芯片的研发和设计，致力于关键技术的国产化。

## 深耕通信芯片领域

创耀科技成立于2006年8月，注册资本6000万元。公司控股股东为创睿盈，其持有创耀科技2211.12万股股份，占总股本的36.85%；YAOULONG TAN（谭耀龙）直接和间接合计持有创睿盈53.56%的股权，为公司实际控制人。

自成立以来，创耀科技深耕基于铜线传输的通信技术领域，致力于提供更好的宽带接入和智能家庭通信解决方案，实现关键技术与芯片产品的国产化，是国内较早研发并掌握基于VDSL2技术的宽带接入技术和宽带电力线载波通信技术企业。

公司具备优秀的数模混合SoC芯片全流程设计能力，打造了一支能力全面、经验丰富的研发团队，是国内少数几家较具规模同时具备物理层核心通信算法能力和大型SoC芯片设计能力的公司之一，并具备65nm/40nm/28nm CMOS工艺节点和14nm/7nm/5nmFinFET先进工艺节点物理设计能力。

创耀科技是技术驱动型企业，研发费用投入维持较高水平。2017年至2019年及2020年上半年，公司研发投入占营业收入的比例分别为33.52%、21.25%、10.78%和8.54%。截至6月30日，公司拥有研发人员67人，占员工总人数的18.46%；拥有核心技术人员6人，分别为YAOULONG TAN、王万里、杨凯、薛世春、赵家兴和瞿俊杰。

创耀科技的客户群可圈可点。在电力线载波通信芯片与解决方案领域，公司主要客户包括东软载波、中宸泓昌、中创电测、溢美四方及杰思微等国家电网和南方电网的主要HPLC芯片方案提供商；在接入网网络芯片与解决方案领域，公司产品和服务主要应用于烽火通信、共进股份、D-Link、Iskratel、Alpha和Comnect等知名通信设备厂商以及英国电信、德国电信和西班牙电信等大型海外电信运营商；在芯片版图设计领域，公司主要服务于国内知名芯片设计公司。

## 业绩稳步提升

报告期内，公司经营业绩稳步提升。2017年至2019年及2020年上半年，公司分别实现营业收入7099.02万元、1.09亿元、1.65亿元和8366.50万元；净利润分别为-1099.11万元、1053.08万元、4726.54万元和1741.73万元；综合毛利率分别为29.55%、37.22%、42.60%及33.72%。受公司主营业务结构、产品及服务价格等因素变动影响，综合毛利率存在一定波动。

公司应收账款规模总体上有所增加。报告期各期末，应收账款账面余额分别为751.54万元、1299.53万元、4799.89万元和4174.68万元，占各期末流动资产的比例分别为11.94%、15.99%、49.47%和39.11%。公司表示，随着收入规模的快速增长，应收账款规模上升较高，加大了公司的财务风险。

公司的供应商集中度较高。报告期内，公司向前五大供应商合计采购的金额占同期采购金额的比例分别为89.45%、97.10%、80.61%及70.12%。公司对此解释称，其采用Fabless经营模式，晶圆制造、芯片封装测试等生产环节分别委托专业的晶圆厂商、封测厂商完成。由于集成电路制造行业投资规模较大、门槛较高等行业属性，部分供应商的产品具有稀缺性，供应商集中是采用Fabless模式的集成电路设计企业的普遍特点。

报告期内，公司向前五大客户销售收入合计占营业收入的比例分别为96.65%、84.62%、87.88%和92.56%，集中度相对较高。

## 丰富产品应用场景

实现核心芯片及关键技术的自主可控，对我国实现制造强国、科技强国战略具有重要意义。

创耀科技此次拟募资3.35亿元，投向电力物联网芯片的研发及系统应用项目，接入SV传输芯片、转发芯片的研发及系统应用项目及研发中心建设项目。公司表示，本次募集资金投资项目主要用于通信核心芯片的研发和设计，致力于为关键技术的国产化贡献力量。

公司的核心技术为上述项目的实施奠定了基础。公司拥有的核心技术主要包括电力线载波通信芯片相关的算法和软件核心技术、接入网网络芯片相关的算法和软件核心技术、模拟电路设计相关的核心技术、数模混合和版图设计的核心技术，并形成了诸多技术成果。

对于未来发展，公司称，将持续提升技术实力，丰富产品线和产品应用领域，成为业内知名的通信芯片与相关解决方案供应商。在已经形成较强竞争优势和行业壁垒的行业方向扩大投入，通过持续创新与研发，进一步增强公司的竞争优势；在车载以太网关、高速工业总线和WiFi无线通信等新的应用领域方面，以前期积累的通信SoC平台技术和持续的技术演进为支撑，以市场需求为导向，以早期一两款芯片产品为突破点，不断推出新的具有竞争力的通信SoC芯片产品，丰富产品种类，占据新的市场。

此外，公司将根据自身发展情况和下游市场需求，寻求智能家居、智慧城市、工业控制等用电信息采集领域以外的其他合作机会，丰富公司产品在物联网领域的应用场景，进一步提高公司的核心竞争力。



创耀科技主要财务指标

	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月
营业收入(万元)	7099.02	10903.61	10532.58	8366.50
归母净利润(万元)	-1055.33	109.03	416.56	1741.73
毛利率	29.55%	37.22%	42.60%	33.72%
研发投入占营收比例	33.52%	21.25%	10.78%	8.54%

新华社图片 制图/王春燕

# 创尔生物 领跑活性胶原生物医用材料市场

□本报记者 熊永红 傅苏颖

创尔生物近日完成科创板上市申请的第二轮问询，主要涉及研发费用、经销模式、成本和毛利率等问题。

创尔生物是一家活性胶原原料、医疗器械及生物护肤品的研发、生产及销售的高新技术企业。公司此次拟募资4.56亿元用于医用活性胶原生产基地（一期）建设项目建设、研发中心建设项目建设。

## 专注胶原市场

创尔生物是我国胶原贴敷料产品的开创者，拥有全国首款无菌Ⅲ类胶原贴敷料。经过近二十年的发展，公司已成为国内活性胶原生物医用材料细分领域的领先企业。

公司致力于创建国内一流胶原生物技术企业，成为全国医用胶原行业龙头企业。公司拥有的生物医用级活性胶原大规模无菌提取制备技术，解决了动物源性胶原提取过程中病毒灭活和免疫原性控制两大行业技术痛点，同时取得了液态胶原在有效保持天然构象和生物活性的前提下进行大规模无菌生产的技术突破。公司所生产的胶原原料具有活性强、纯度高、生物相容性佳的特性，质量稳定，多项技术指标达到国际先进水平。截至招股书签署日，公司及子公司拥有25项专利，其中发明专利10项。

公司依托先进的生物医用级活性胶原大规模无菌提取制备技术以及复合产品成型技术，研制出多种产品并成功实现产业化。创福康系列产品主要用于创面的辅助治疗，促进创面止血和修复，并可用于痤疮、皮炎、湿疹、皮肤过敏疾病的辅助治疗，产品包括胶原贴敷料、胶原蛋白海绵等。其中，胶原贴敷料系皮肤科疾病辅助治疗的主要产品之一；创尔美系列产品主要用于皮肤屏障护理、提升肌肤愈合能力，产品包括胶原多效修护面膜、胶原多效修护原液等。

公司不断推进研发成果向成熟产品的转化。公司主要产品已进入国内多所知名三甲医院临床使用，并与之建立了良好的合作关系。截至2019年末，公司产品已覆盖全国29个省份、直辖市、自治区，覆盖超过320家三甲医院。其中，全国百强医院覆盖率达到47%。

公司表示，未来将进一步发挥在研发、生产、质量管理等方面的综合优势，加快新产品推出速度，形成具有可持续发展能力、成梯次和成系列的产品组合。

## 拥有六大技术

报告期内（2017年—2019年），公司研发费用分别为765.60万元、1100.44万元和1421.70万元，占营业收入的比例分别为5.67%、5.13%和4.70%。研发费用主要由直接投入、技术服务费和折旧及摊销等构成。公司重视研发活动，报告期内研发投入持续增长。

公司承担和参与了20项国家级、省部级、市区级科研项目，承担和参与的政府科研项目与公司主营业务紧密相关，其中包括2项国家863项目、1项国家火炬计划、1项国家科技型中小企业技术创新基金项目、6

# 汇宇制药 依靠研发驱动发展

□本报记者 董添

汇宇制药科创板上市申请近日获得受理。公司本次拟募集资金扣除发行费用后合计约19.07亿元，主要用于汇宇欧盟标准注射剂产业化基地（二期）项目、汇宇创新药物研究院建设项目以及补充流动资金。

## 研发驱动

汇宇制药是一家研发驱动型的综合制药企业，主要从事抗肿瘤和注射剂药物的研发、生产和销售。公司于2014年首次通过英国GMP认证和中国GMP认证，2015年7月全资子公司英国海明取得欧盟药品放行资质认证。同年，公司的抗肿瘤注射剂盐酸伊立替康注射液在欧盟实现销售。

选择的上市标准方面，招股说明书显示，发行人存在差异表决权安排，选择适用《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第二十四条第（二）项上市标准：预计市值不低于人民币50亿元，且最近一年营业收入不低于人民币5亿元。

2017年至2019年及2020年上半年，公司分别实现营业收入1398.38万元、5432.01万元、70707.62万元和58564.89万元，归属于母公司所有者的净利润分别为-8471.84万元、2200.46万元、17694.45万元和16214.6万元。研发投入占营业收入的比例分别为158.34%、72.07%、7.87%和5.62%。

截至2020年6月30日，公司合并报表未分配利润为4390.38万元，母公司财务报表未分配利润为17819.45万元。随着公司盈利能力的逐步增强，公司已消除未分配利润为负的情形，不会影响公司未来持续盈利能力。汇宇制药指出，强大的药品研发能力是公司在市场竞争中保持优势的基础，也是未来发展壮大的核心条件。公司以丁兆等研发骨干为核心，通过多年发展和培养，建立了专业的研发团队。公司在抗肿瘤注射剂领域积累了较丰富的经验，形成了一定的竞争优势。

## 扩充产能

公司本次拟发行不超过6360万股，发行后流通股股数占总股本的比例不低于10%，实际发行新股数量由股东大会授权董事会根据实际情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次全部为新股发行，公司原股东不公开发售股份。

募集资金扣除发行费用后合计约19.07亿元，主要用于汇宇欧盟标准注射剂产业化基地（二期）项目、汇宇创新药物研究院建设项目以及补充流动资金。公司表示，本次募集资金投资项目围绕主营业务开展，是从公司战略角度出发，对现有业务的产能扩展、研发实力增强和配套体系完善。“汇宇欧盟标准注射剂产业化基地（二期）项目”将有效提升公司注射剂产品的生产能力，以响应快速增长的行业和客户需求；“汇宇创新药物研究院建设项目”可以大幅提升公司研发的软硬件实力，加快公司产品研发进度，增强公司未来竞争能力；补充流动资金项目将改善公司现金管理水平，优化资金使用效率，改善资产负债结构，保障公司主营业务的顺利开展。本次募集资金投资项目的关键技术主要是公司现有核心技术，以及在现有核心技术基础上的延伸、拓展或升级。项目实施不会导致公司主营业务发生变化。

招股说明书显示，本次发行后，公司净资产总额与每股净资产都将大幅提高。鉴于项目资金投入的阶段性，短期内公司的资产负债率将会大幅下降，净资产收益率会有所降低。随着项目的陆续投产，公司营业收入与利润率水平将大幅增长，盈利能力和平净资产收益率随之会有很大提高。

## 提示风险

公司表示，在药品价格下降、核心技术失密、原材料供应等方面存在风险。

报告期内，公司在售产品中注射用培美曲塞二钠收入占比较高，2019年度及2020年1—6月注射用培美曲塞二钠销售收入占公司主营业务收入的比例分别达到92.77%和91.88%。公司表示，如果注射用培美曲塞二钠受到竞争产品冲击、遭受重大的政策影响或由于产品质量和知识产权等问题使公司无法保持该产品的销量、定价水平，且公司目前其他在售产品收入不能快速增长或无法适时推出替代性的新产品，则上述主导产品的收入下降将对公司未来的经营和财务状况产生不利影响。

随着国家药价谈判、医保目录调整、一致性评价和带量采购等政策的相继出台，部分药品的终端招标采购价格逐渐下降，企业竞争日益激烈。公司表示，目前在售产品未来可能面临销售价格下降的风险，从而对产品销售和盈利水平产生不利影响。

经过多年的研究，公司在药物研发、药品生产等环节积累了大量技术和商业秘密，形成了公司的核心竞争优势。为保护核心技术、维持竞争优势，公司已建立了保密制度，并为相关技术积极申请专利保护。如核心技术泄密或被非法使用，均可能对公司经营发展产生不利影响。

原材料供应方面，公司核心产品之一注射用培美曲塞二钠的主要原材料培美曲塞二钠原料药采购自重庆药友制药有限责任公司下属的三家子公司重庆凯林制药有限公司、重庆工医制药有限责任公司、重庆医药工业研究院有限责任公司以及山西振东泰盛制药有限公司。报告期内，公司对重庆药友制药有限责任公司下属的三家子公司培美曲塞二钠原料药的采购占比较高。公司与该供应商合作关系稳定。同时，公司保留较高水平的安全库存。公司表示，如果该供应商无法按合同约定供货或者供货数量、质量不能满足公司需求，可能对公司正常生产经营产生不利影响。