

19天过会！中芯国际冲刺科创板跑出“芯”速度

◎记者 李兴彩 ◎编辑 全泽源

公司准备充分，交易所服务在前，从获得上交所科创板受理到成功过会，中芯国际只用了 19 天，刷新了科创板速度。

6 月 19 日晚间，上交所披露科创板第 47 次上市委员会审议会议结果，同意中芯国际首发上市。

中芯国际科创板 IPO 给市场的感受就一个字“快”。回溯其“赶考”历程：5 月 5 日，公司宣布将在科创板 IPO；5 月 7 日，公司与海通证券、中金公司签署科创板上市辅导协议；6 月 1 日，上交所正式受理公司科创板上市申请；6 月 7 日，上交所披露公司首轮问询函答复；6 月 19 日，成功过会。

对于中芯国际“快速过会”，资深投行人士王骥跃在接受上证报采访时表示，中芯国际此前已在港股上市，具有 16 年公众公司的历程，公司治理和信息披露已经得到了严格的市场检验。其浓厚的科创成色和产业战略地位，也成为公司 IPO 审核得以提速的先决条件。此外，中芯国际准备充分、上交所“服务在前”，都是公司能够快速过会的重要因素。

根据披露，科创板上市委对中芯国际提出了三方面审核意见。

首先，上市委要求公司就相关诉讼适用中国内地法律及提交中国内地法院管辖的承诺作进一步披露：一是当公司合法权益受到董事、高级管理人员或他人侵害时，境内投资者提起的派生诉讼；二是因公司信息披露出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使境内投资者在证券交易中遭受损失，境内投资者针对公司及其他相关责任人提起的民事赔偿诉讼。

其次，上市委要求公司在招股书中进一步提示，在科创板上市后，公司在股份优先认购安排、独立董事股权激励等方面，与中国内地现行公司证券法律法规要求的差异。

第三，上市委要求公司进一步说明 28nm 制程集成电路晶圆代工业务毛利率持续为负，是否构成相关固定资产和在建工程减值的迹象；如是，需要计提的减值准备是否会对公司财务报表造成重大不利影响。

此外，上市委员会还就先进制程产品的市场定位及未来应用前景等三个方面问题，对公司提出问询。

其中，在技术方面，上市委要求公司说明 14nm 和 28nm 等较先进制程产品的市场定位及未来应用前景。在业务方面，上市委要求公司说明超过 3 亿美元的 28nm 制程集成电路晶圆代工在手订单是否构成亏损订单、是否预计了相关损失、并说明对报告期内财务报表的影响。

中芯国际本次拟在科创板发行不超过 16.86 亿股，募集资金总额高达 200 亿元，用于 12 英寸芯片 SNI 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金等。



天准科技拟购德国半导体检测商

◎周健 ◎编辑 祝建华

6 月 21 日晚间，天准科技公告称，拟以自有资金或依法筹措的资金，以 1818.92 万欧元的交易价格，受让 MueTec Automated Microscopy and Messtechnik GmbH 公司（下称“MueTec 公司”）的 100% 股权，并受让标的公司债权人的债权 200 万欧元。

公告显示，MueTec 公司成立于 1991 年，注册地为德国慕尼黑，主营业务是为半导体领域的制造厂商提供针对晶圆类产品的高精度光学检测和测量设备，2019 年度实现收入总额和净利润分别为 607.1 万欧元和 62.2 万欧元。本次收购将采用分期出资的方式，即在获得我国所有相关的审批或备案后，先交割 24.9% 的股权，天准科技向卖方支付 600 万欧元价款，同时向原股东支付 200 万欧元受让原股东对标的公司的债权；在获得德国相关的审批后，交割其余 75.1% 的股权，支付 1218.92 万欧元。

天准科技表示，半导体行业是一个高速发展的行业，其中半导体检测设备有着巨大的市场空间，开拓半导体检测设备的业务，对公司具有重要意义。此次收购完成

后，将帮助公司缩短进入半导体领域的周期，减少不确定性，以更快地为公司形成新的业绩增长点。与此同时，天准科技提醒投资者，本次交易存在审批不通过或仅同意收购标的公司部分股权的风险，且是公司根据长期发展战略做出的决定，预计对短期业绩不会产生明显的积极贡献。

天准科技被称为“中国工业人工智能第一股”，公司的主要产品为工业视觉设备，包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统、无人物流车等，产品功能涵盖尺寸与缺陷检测、自动化生产装配等工业领域等多个环节。

天准科技在半导体领域的布局早已启动。据公司 2019 年年报，在研项目中包括“高速智能芯片检测装备”，该项目为针对高速集成电路芯片尺寸及外观的高性能检测装备，在速度、精度、准确率等指标方面达到国际先进同行同等水平，实现进口替代，最终形成智能检测装备产品技术基础。

半导体检测及测量设备的进口替代有着巨大的市场空间。华西证券在研报中预计，2020 年全球半导体检测及测量市场空间约为 64.7 亿美元，中国市场的规模为 16 亿美元。其中，缺陷检测的市场规模分别为 43.1 亿美元和 10.7 亿美元。

神州细胞谢良志：向患者提供高质量、低成本的药品

◎记者 张雪 ◎编辑 祝建华

6 月 22 日，神州细胞将正式登陆科创板。这家成立 18 载，尽管至今尚未盈利，但估值却高达 110 亿元的生物制药公司，到底藏着什么“高科技”？

“真正的高科技领域，不是靠故事，不是靠数量，一定是靠技术。”神州细胞董事长、总经理谢良志对记者说。

据了解，神州细胞目前已经能够独立进行靶点评估、机制研究及验证，并且在临床药品筛选、功能学验证及开发生物药等关键步骤中具有较强的能力。在公司拥有的 23 个药物研发产品管线中，21 个为创新药物，2 个为临床需求大的生物类似药。全部品种均为公司自主研发，在全球范围内拥有商业化权益。同时，公司已经具备研发技术产业化能力，7 个品种已获得北京市食品药品监督管理局核发的《药品生产许可证》。

创业：在新药研发领域上下求索

1991 年进入美国麻省理工学院攻读博士学位，1992 年进入世界生物工程技术泰斗王义翹教授的实验室，1996 年加入美国知名药企默克公司，从事病毒疫苗的研发工作。在美国学习和工作 12 年后，谢良志于 2002 年回国。

回国后，谢良志成立了神州细胞，在生物制药领域开始了他艰辛的创业历程。从事该行业多年的谢良志明白，生物医药不是一个短平快、能弯道超车的行业。他做好了心理准备，下决心放弃挣快钱，但创新远比他想象的还要艰难。

古之立大志者，不惟有超世之才，亦必有坚韧不拔之志。每天吃两顿饭，睡眠五到六个小时，剩下的时间用谢良志的话来说就是“能工作就工作”。或许是因为真正热爱，他并不觉得漫长。创业多年，谢良志的工作、生活习惯依旧未变。工作人员都说，他是个“典型的科学家背景的企业家”。

创业是艰难的。神州细胞在招股书中写道：“截至 2020 年 5 月 15 日，发行人尚无产品获得药品注册批件，亦未实现任何药品销售收入。”这家成立 18 年的企业，至今仍在新药研发领域上下求索。

谢良志却依然自豪地告诉记者，自成立以来，神州细胞就坚持通过生命科学与工程技术创新，建立具有领先技术水平和成本优势的生物药研发和生产技术平台，解决新药研发和生产中的技术断点和瓶颈，为全球患者提供高质量并在经济成本方面可被大众承担的生物药，以提高我国和发展中国家患者对高端生物药的可及性。

“不做 Me-too，要做就做 Best-in-Class 或者 Me-better。”坚持研发创新生物药产品的神州细胞，近年来获得了多家专业投资机构的认可，并获得多轮融资。回顾 18 年的创业历程，谢良志坦言“艰苦、漫长”，“但静下心来打基础，今天来看，不是坏事。”

截至 2020 年 5 月 15 日，在公司拥有的 23 个药物研



发产品管线中，21 个为创新药物，2 个为临床需求大的生物类似药。另外，还有多个靶点的药物处于候选药物发现和确认阶段。同时，公司按照 GMP 标准建立了可实现工业化生产的动物细胞培养生产线，多个品种已获得北京市食品药品监督管理局核发的《药品生产许可证》。

坚持：专注做百姓最需要的药品

“我们做有价值的创新，不单纯为了创新而创新。”那么，谢良志眼中的价值是如何体现的？

“品种上，我们选的时候是看临床需求是否得到满足，可及性是否得到满足，疾病是否得到了最好的治疗，能否开发出更好的药。”谢良志说，自己不太关注在研产品竞争品种的数量，更注重这些品种是否能解决问题，再根据临床需求决定是否研发，从而控制风险。

“以血友病来说，2018 年，中国血友病患者有 14 万，其中 85% 都为甲型血友病。八因子是这类患者的特效药和必备药，一旦用药不够，病人将会出血难止、疼痛难忍，甚至有残疾、死亡的风险。但这样的救命药，因为工艺复杂、生产难度高，全球几十个厂家加起来只能满足千分之五的患者。而且，这类药极其昂贵。”谢良志谈到，受限于甲型血友病为罕见病，以及产品供应、价格和支付能力等原因，目前国内凝血八因子市场规模远不及预期。

据悉，神州细胞自主研发的重组凝血八因子蛋白产品 SCT800 产品的首轮上市申请已获国家药监局受理，为我国首个提交上市申请的国产重组凝血八因子产品。同时，神州细胞正在进行 SCT800 产品的儿童、成人及青少年预防治疗 III 期临床研究，并正在开展 SCT800 产品的国

际多中心临床研究的准备工作。

招股书显示，目前神州细胞针对 SCT800 的生产线已达到每年最高 100 亿 IU。“我们把每个环节优化到极致，不用特别大的投资，利用工程技术和产业化的优势，解决可及化的问题。”谢良志介绍，药品一经获批，即可投入生产，以更低的成本满足大量患者的需求。

尽管专注做百姓最需要的药品，但也要选择“高门槛”，这是谢良志作为科学家的坚持和骄傲。

HPV 病毒是引起宫颈癌的元凶，HPV 疫苗是目前世界上唯一一个能预防癌症的疫苗。目前，全球已上市的 HPV 疫苗包括多家企业的 2 价疫苗，以及默克 4 价疫苗、9 价疫苗。

神州细胞目前在研的 SCT1000 是 14 价 HPV 疫苗，涵盖了 WHO 公布的全部 12 个高危致癌病毒亚型，以及 2 个针对尖锐湿疣的亚型，能预防超过 96% 的宫颈癌和 90% 的尖锐湿疣。经过十几年的临床前开发，目前神州细胞已获得 SCT1000 产品的临床试验批件，并正在开展 I/II 期临床研究准备工作，该产品为独家已获准进入临床研究阶段的 14 价 HPV 疫苗。

“价值越高，生产成本和难度、复杂度也越高，挑战性非常大。”谢良志解释称。

野心：让高端药物走向国际市场

“我们的很多产品，包括重组八因子、14 价疫苗，在世界范围内均极具竞争实力。投资不是投机，投资要看长线，做投资决策的时候要要看技术能力。”谢良志说。

据招股书显示，神州生物自主建立了从靶点蛋白筛选到候选药物的全套创新生物药发现上游技术平台体系，还建立了 CHO 细胞和昆虫细胞的高效表达体系和生产工艺技术平台，可满足不同分子量大小、不同糖基化修饰蛋白药物、单克隆抗体药物、抗体片段药物、病毒样颗粒疫苗等生物药产业化需求。

依托核心技术，神州细胞独立或牵头承担了 29 项与公司创新药研发技术或业务相关的重大科研项目。其中，包括全人源表皮生长因子受体（EGFR）单抗的临床前研究、制备抗体和融合蛋白药物的动物细胞大规模高密度流加培养关键技术等项目。

谢良志觉得，尽管走过了 18 年，神州细胞才刚刚开始，中国的生物医药也刚刚启程。“让科研成果能够变成药”是他未变的初心，也是他坚持的动力，他还有更大的野心——使中国制造的高端药物走向国际市场。

“全球的合作在科技创新生物医药领域是尤其重要的。这是一件公益性的事情，需要大家共同合作。跨国公司希望进入中国市场，中国企业也需要走出去。”按照谢良志的规划，未来神州细胞将继续聚焦临床需求，并不断努力保持技术上的竞争优势，在解决国内老百姓的切实问题后，再慢慢走向国门。“这个时间不会太长，5 到 10 年。”

南国置业拟109.8亿元吸并电建地产 配套募资只用于交易不投项目

◎记者 覃秘 ◎编辑 祝建华

6 月 20 日，南国置业披露重大资产重组预案，公司对控股股东中国电建地产集团有限公司进行吸收合并，同时募集配套资金 12.15 亿元，全部用于支付交易对价和中介费用。据查询，这是近两年来 A 股市场地产公司的第一例重组，行业内上一起重大重组是中粮地产收购大悦城，时间是 2018 年下半年。

南国置业此次重组方案并不复杂。一是发行股份及支付现金吸收合并电建地产，二是发行股份募集配套资金。电建地产的交易价格将以最终评估值为准，预估值为 109.8 亿元，上市公司将以现金支付 12 亿元，发行股份支付约 97.8 亿元。12.15 亿元的配套资金，则主要用于支付交易中的现金对价及中介费用。

然而，简单的背后却有相当精妙的资本运作。南国置业目前市值约 35.5 亿元，此次注入的资产预估值 109.8 亿元，是上市公司市值的 3 倍，且注入资产股权全部属于电建集团，如何规避大股东持股比例过高甚至触及退市红线成为首要问题。

目前，电建集团合计持有南国置业 7.02 亿股，占上市公司总股本的 40.49%。按照已经锁定的股票发行价格 2.07 元计算，97.8 亿元资产预计需要发行 47.26 亿股，在不考虑配套融资的情形下，电建集团的合计持股比例将达到约 84%。

事实上，109.8 亿元的资产已经是剥离了一批资产后的结果。据披露，在最近 12 个月内，电建地产及其子公司合计剥离了 7 宗资产。另据查询，至今年 3 月 31 日，电建地产的资产总额为 1461 亿元，所有者权益为 259 亿元，远高于重组预案中披露的注入标的资产权益价值 91 亿元。

南国置业和电建集团此次资本运作的时机选择也相当巧妙。受疫情影响，总部位于湖北武汉的南国置业经营陷入暂时困难，资产注入可以快速提高上市公司的综合实力和盈利能力。交易预案也特别提出，本次交易的目的之一就是支持湖北区域经济发展，促进国有资产提质增效。此外，还可以解决潜在业务重叠问题。

本次交易还为异议股东提供了现金选择权，价格与上市公司发行股票收购资产的价格相同，也是 2.07 元 / 股，略低于公司的每股净资产价格 2.26 元。

现金选择权还给南国置业原实际控制人许晓明出了一道难题。一方面，许晓明近年来一直在大手笔减持，今年以来累计减持了公司约 4% 的股份，现金选择权给他提供了大手笔减持的机会；另一方面，南国置业此次重组属于关联交易，第三大股东许晓明如果要行使现金选择权，需要在股东大会中投反对票，而这又可能导致重组方案不能通过股东大会的审议。

关键时刻，许晓明会否投桃报李？

格林美董事长许开华：新能源材料研发闯进“无人区”

◎记者 覃秘 ◎编辑 祝建华

“在 5G 领域，华为的研发进入了无人区，在新能源材料领域，我也向各位投资者报告，格林美已经进入了无人区，特别是在超低钴和高镍领域，我们坚信高镍三元电池依然是现在及未来的主流。”6 月 19 日，格林美投资者交流会在江苏泰兴举行，公司董事长许开华向近 80 位机构投资者介绍。

自特斯拉宣布“无钴”以来，“低钴”成为最大的风口，格林美有哪些布局？

“格林美已拥有无钴前驱体的技术储备，并开发出超低钴（钴含量低于百分之一）和无钴的前驱体材料，随时可以满足市场的需求。”许开华介绍，作为全球新能源电池材料制造与动力电池回收领域的领先企业，公司坚信三元前驱体材料未来的发展趋势为高镍低钴，研发也走在全球的前列。

据介绍，2019 年，格林美含钴低于 5% 的 Ni92 前驱体产品出货量超过 1 万吨；今年上半年，公司超低钴含量的 Ni98 前驱体产品已经进入量产认证阶段（含钴 0.45% 的超低钴高镍 NCM98 与含钴低于 1.0% 的超低钴高镍 NCA98 前驱体）；NCMA 四元前驱体产品也进入批量制造阶段。“这些在全球都是最领先的，属于无人区。”许开华自豪地说。

格林美还开发了 NCM8 系与 9 系的核壳前驱体技术，实现了由第二代核壳技术向第三代和第四代技术转化，成功开发双浓度梯度最新一代高镍低钴核壳前驱体，这也是全球最新一代高镍低钴核壳前驱体制造技术的“无人区”。

技术优势已经转化为市场优势。据统计，公司三元前驱体材料主流供应三星供应链、CATL、ECOPRO、LG、厦门钨业、容百科技等全球行业知名客户，未来 3 年，公司已签署近 30 万吨三元前驱体战略长单。

今年以来，受下游新能源汽车市场的影响，电池材料出货量也大幅下滑，公司将如何应对？

“大动力（新能源汽车动力电池材料）短期压力比较大，我们就把更多的精力放在消费电子用小动力电池（无人机械、智能化装备用电池材料）方面，随着 5G 时代来临以及无人飞机、机器人与 AI 智能装备等智能化装备的爆发式增长，必然带来高功率的钴酸锂用量大幅增长。”许开华说，公司已经是四钴的全球头部供应商，2019 年销售四氧化三钴突破 10000 吨，销售钴酸锂材料突破 4000 吨。2020 年，计划销售四氧化三钴材料 16000 吨。

“公司技术这么牛，很多产品的出货量都是全球第一，为什么股价一直这么低呢？”有投资者发问。

“我也很困惑，格林美在行业内还是有江湖地位的，我只能说，一定竭尽全力来提升盈利能力，提升资产回报率与净资产收益率，未来 3 年，公司对投资者的回报是有保障的。”许开华说。

在新技术研发方面，格林美还在布局氢燃料电池催化剂。“我们建了一条铂金属回收线，在这个基础上研发铂的高端应用，完成了 Pt/C 催化剂 2.5-3 纳米晶粒尺寸控制。”许开华说。