

从创业板折戟到“重回”新三板

百诺医药的资本突围之路

百诺医药的资本突围之路本质上是企业在资本市场“生态链”中寻找适配位的过程

◆导报记者 杜海 济南报道

6月16日,中信建投证券披露关于山东百诺医药股份有限公司(下称“百诺医药”)股票在全国股转系统挂牌同时进入创新层的专项核查意见,该券商认为,百诺医药符合挂牌同时进入全国股转系统创新层的条件要求。

经济导报记者注意到,百诺医药曾于2016年3月24日登陆新三板挂牌交易,2022年12月16日摘牌;2022年4月,该公司接受中金公司上市辅导;2023年6月20日,百诺医药首次递交创业板招股说明书等上市申请材料;2024年9月5日,深交所发布公告,因保荐人中金公司撤回相关申请,深交所决定终止对百诺医药首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

“挥别”新三板两年多的百诺医药如今再闯新三板,其资本市场之路又重新回到了“起点”。

业绩亮眼

百诺医药于2000年8月成立,注册地位于中国(山东)自由贸易试验区济南片区。该公司是一家贯穿药物研发及生产全生命周期的创新型一站式药物研发成果转化运营商,主要业务分为三大部分,分别为医药研发CRO业务、医药生产CMO业务和原料药生产及销售业务,其中,医药研发CRO业务以研发成果转化模式为主。

2022年度和2023年度,百诺医药归属于母公司所有者的净利润分别为7274.47万元和1.35亿元,扣除非经常

性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为7070.88万元和1.32亿元,加权平均净资产收益率分别为56.64%和50.31%,扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为55.06%和49.37%。中信建投证券称,其上述财务指标符合《分层管理办法》的相关规定。

此外,截至2024年9月30日,百诺医药经审计后的净资产为4.38亿元,不存在净资产为负值的情况,符合《分层管理办法》第八条第一项“最近一年期末净资产不为负值”的要求。

3月18日,百诺医药披露了公开转让说明书(申报稿)。据悉,百诺医药建立了原料药和制剂两大研发技术平台,涵盖从仿制药到创新药的全域服务。其先后获得“2021年度(行业)领军企业”“2022年度科技金桥奖优秀组织”“2023年度(行业)十大创新企业”“2024中国医药CRO企业20强”等诸多荣誉。

财务数据显示,2022年度、2023年度以及2024年1至9月(下称“报告期”),百诺医药实现营业收入分别为3.66亿元、4.83亿元和3.92亿元,归母净利润分别为7274.47万元、1.35亿元和1.01亿元,综合毛利率分别为73.34%、77.60%和76.73%,毛利率始终处于较高水平。

公开转让说明书(申报稿)显示,百诺医药的CRO业务、原料药业务及CMO业务的收入占总营业收入的比重超过98%以上。其中,其CRO业务收入规模增长较快,报告期内,CRO业务收入分别为2.88亿元、4.15亿元和3.20亿元,占营业收入的比例

分别为78.84%、85.93%和81.82%。

资本策略动态优化

根据经济导报记者此前采访,百诺医药的创业板IPO申报文件于2023年6月20日被受理,同年7月12日被问询,2024年9月5日被终止审核。由此,百诺医药的创业板上市梦想破灭。该公司原本计划发行不超过1324.77万股新股,拟募集资金10亿元分别用于药物开发技术与数字化平台建设项目、药物研究中心建设项目和补充流动资金。

此次冲刺新三板的百诺医药,未来是否有北交所IPO的打算?该公司相关人士日前对经济导报记者表示,“要看情况,目前还不确定。”

事实上,百诺医药从创业板IPO折戟到“重回”新三板的资本路径,体现了中国多层次资本市场的结构性特征与该公司自身资本策略的动态优化。

南方一家券商的基金经理董雁鹏对经济导报记者表示,创业板与新三板的定位差异直接决定了企业的适配性。创业板对持续盈利能力、技术创新性和治理规范性要求严苛,相比之下,新三板作为基础市场,更注重企业的“持续经营能力”和“规范运作”。百诺医药选择回归新三板,既是对自身当前发展阶段的理性定位,也是通过规范运作(如解决历史信披瑕疵、完善内控)为未来转板积累条件的策略性选择。北交所转板机制允许企业“先挂牌、后升级”,百诺医药若在新三板创新层持续合规运营,未来可通过北交所转板实现估值跃

升。

在董雁鹏看来,百诺医药近几年研发费用率均超过30%,但主要投向仿制药和2类改良型新药,这类项目虽然研发周期较短(通常3至5年),但面临医保目录纳入率下降和政策向1类创新药倾斜的双重压力。此外,该公司冲刺创业板过程中暴露的内控缺陷(如其实控人曾因签订对赌协议被通报批评)和业务模式争议(仿制药依赖度高),促使该公司重新审视自身短板。

“虽然百诺医药已布局30余项2类新药,但应积极向1类创新药延伸。”董雁鹏说,2024年国家“全链条支持创新药发展”政策明确聚焦1类创新药,百诺医药若无法突破技术瓶颈,可能面临市场空间收窄。参考同类企业(如药明康德通过港股、A股、美股三地上市融资),百诺医药未来可通过北交所转板、引入战略投资者等方式加速创新转型。

百诺医药的资本突围之路本质上是企业在资本市场“生态链”中寻找适配位的过程。短期来看,新三板可提供规范运作的平台,帮助企业修复内控、积累业绩;中期来看,北交所转板机制为其打开估值提升空间;长期来看,若该公司能在1类创新药领域取得突破,或可再次冲击更高层次资本市场。董雁鹏等受访人士认为,这一路径不仅验证了中国资本市场“金字塔”结构的合理性,也为其他生物医药企业提供了“试错—调整—升级”的样本。未来,随着北交所转板通道的进一步畅通和生物医药行业政策的持续优化,类似企业的资本突围将更具可操作性。

近两年营收均超20亿元

青岛武晓集团冲刺新三板

◆导报记者 于婉凝 济南报道

全国股转系统官网显示,青岛武晓集团股份有限公司(下称“武晓集团”)日前披露了公开转让说明书,正式申请挂牌新三板。

经济导报记者注意到,武晓集团近两年业绩表现亮眼且增速较快,2023年及2024年,该公司实现营业收入分别为22.34亿元、23.58亿元;实现归母净利润分别为6583.57万元、8217.81万元。

行业竞争优势突出

申报稿显示,武晓集团1998年3月设立,注册资本1.5亿元,位于青岛胶州市,前身为青岛武晓制塔有限公司。该公司是一家主营输电线路铁塔、风塔、钢结构及相关产品研发、生产和销售的高新技术企业,其中输电线路铁塔、变电站钢支架及配套产品主要面向输电行业;风塔及配套产品主要面向发电行业;钢结构及其部件如大口径直缝焊管主要面向建筑、船舶、机械、石化等国民经济基础行

业。

据了解,武晓集团在特高压输电线路铁塔和风塔领域竞争优势突出,为福建北电南送1000kV特高压交流输电工程、阿拉善浩雅500kV输变电工程等提供了输电线路铁塔,为国家电投齐齐哈尔克东金城100MW风电储能项目提供了风塔,和国家电网、南方电网、中国大唐集团、金风科技等国内知名企业建立了良好的合作关系,产品销往全国各地。

股权结构方面,韩华直接持有武晓集团25.24%的股份,并担任董事长兼总经理;韩向峰直接持有该公司25.24%的股份,并担任董事;韩永波直接持有该公司25.24%的股份,并担任董事;韩华、韩向峰、韩永波三人通过固恒投资间接持有该公司9.93%的股份;刘云芝直接持有公司该8.42%的股份。韩华、韩向峰、韩永波三人为兄弟关系,与刘云芝为母子关系,韩华、韩向峰、韩永波、刘云芝为一致行动人,韩华、韩向峰、韩永波三人能够实际控制94.07%的股份,为该公司实际控制

人。

申报稿显示,武晓集团旗下有13家子公司,分布在山东、江苏、内蒙古、宁夏、新疆等地。

应收账款余额有所增长

从财务数据来看,武晓集团业绩表现亮眼。2023年及2024年,该公司实现营业收入分别为22.34亿元、23.58亿元;实现归母净利润分别为6583.57万元、8217.81万元;综合毛利率分别为12.15%和13.66%;经营活动产生的现金流量净额分别为1.40亿元、2.12亿元。

据了解,武晓集团产品属于金属制品,输电线路铁塔和风塔主要原材料为钢板、法兰等钢铁材料,原材料成本约占产品成本的70%以上,故其产品的上游行业为钢铁行业。

目前国内铁矿石依赖于国外进口,铁矿石价格的上涨将传导到钢铁产品价格上,引起钢铁价格波动,受市场需求变动等多方面因素影响,未来钢材价格波动存在不确定性。武晓集团表示,钢材价格的波动将直接影

响行业的平均利润率水平,公司面临钢材价格波动的风险。

在产销两旺的背景下,武晓集团也在积极备货。2023年末及2024年末,该公司存货账面价值分别为5.96亿元和10.96亿元,占总资产的比例分别为22.86%和32.63%。武晓集团坦言,如果未来产品销售价格发生重大不利变化或者市场需求发生变化,可能导致存货可变现净值低于账面净值,而需计提存货跌价准备,从而影响公司的盈利水平。

此外,随着武晓集团经营规模的扩大,应收账款余额相应增长。2023年末及2024年末,武晓集团应收账款余额分别为6.14亿元和7.36亿元。武晓集团表示,公司一贯重视应收账款的回收并制定了严格的应收账款管理制度,但未来如果欠款客户的资信状况发生变化或公司收款措施不力,将存在部分货款不能及时回收的风险,进而影响公司经营现金流入。

针对相关问题,6月17日,经济导报记者向武晓集团发送采访邮件,但至发稿,对方并未予以回复。

渤海汽车大手笔收购揭开面纱

4家标的企业年营收超81亿元

渤海汽车表示,交易完成后,将提升渤海汽车的资产规模、营业收入和净利润水平,有助于公司进一步拓展收入来源和提升盈利能力

◆导报记者 杨佳琪 济南报道

6月16日晚,渤海汽车(600960.SH)公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案,披露拟购买的北京海纳川汽车部件股份有限公司(下称“海纳川”)旗下4家公司股权的详细情况。6月17日,渤海汽车以5.05元/股开盘涨停,并维持至收盘,全天成交量2.595万,成交额1311万元。

经济导报记者注意到,拟注入的4家公司2024年营业收入超过81亿元,不过各公司业绩参差不齐,既有净利润超4亿元的,也有亏损的。

渤海汽车表示,交易完成后,将提升渤海汽车的资产规模、营业收入和净利润水平,有助于公司进一步拓展收入来源和提升盈利能力。

北汽模塑营收超40亿元

据披露,渤海汽车拟通过发行股份及支付现金的方式购买海纳川持有的北京北汽模塑科技有限公司(下称“北汽模塑”)51%的股权、海纳川安道拓(廊坊)座椅有限公司(下称“廊坊安道拓”)51%的股权、英纳法智联科技(北京)有限公司(下称“智联科技”)100%的股权、廊坊莱尼线束系统有限公司(下称“莱尼线束”)50%的股权,并向不超过35名(含)符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

经济导报记者注意到,在拟购买的资产中,北汽模塑规模最大,盈利能力较强。北汽模塑成立于2008年6月,注册资本16000万元,位于北京市大兴区,主营业务为研发、制造与销售汽车保险杠总成、门槛边梁总成等塑化汽车装饰件产品,除海纳川持有其51%股份外,其余的49%股份被上市公司模塑科技(000700.SZ)持有。

北汽模塑在北京、合肥、重庆、成都、株洲设立生产基地,就近为主机厂提供服务。目前,北汽模塑客户包括北京奔驰、沃尔沃、北京现代、长安汽车等,已发展并批量供应理想、华为鸿蒙智行、国内新锐电动车企等汽车新势力品牌。

财务数据显示,北汽模塑2023年营业收入为41.47亿元,归母净利润3.97亿元;2024年业绩稳定增长,实现营业收入54.89亿元,归母净利润4.48亿元。截至2024年底,其资产规模为36.77亿元,所有者权益为10.5亿元。

从其余3家拟收购公司看,廊坊安道拓成立于2014年3月,注册资本3800万元,以开发、生产、销售汽车座椅骨架及相关产品为核心业务,具备多种汽车座椅骨架开发及生产能力。2024年,其实现营业收入5.38亿

元,归母净利润7316.96万元。

莱尼线束营收规模相对较大,2024年营业收入为34.57亿元,净利润为2.9亿元。据悉,莱尼线束注册资本6000万元,主要从事汽车高低压线束及相关电子电器部件整体解决方案的研发、生产和销售。

智联科技是此次收购中与电子产品有关的公司,其主营业务为汽车电子产品的研发、生产和销售,产品应用覆盖汽车智能座舱、智能互联、智能车控等多个领域,致力于智能网联技术研发。但在业绩上该公司持续亏损,2024年,其营业收入为1062.47万元,归母净利润为-3253.21万元。

提高产品综合竞争力

经济导报记者注意到,此次渤海汽车募集资金将用于支付现金对价、标的公司项目建设及补充流动资金。截至预案摘要签署日,标的公司的审计和评估工作尚未完成,本次交易的具体交易价格尚未确定。

有业内人士对经济导报记者表示,“渤海汽车此次拟收购这四家标的公司,旨在深度布局汽车产业新能网联与智能化转型,通过收购改善资产布局及业务。”

据披露,本次交易前,渤海汽车主要从事活塞及组件、轻量化汽车零部件、汽车轮毂、汽车空调、减震器、油箱等多个产品的研发、制造及销售。本次交易后,渤海汽车主营业务将新增汽车外饰零部件、汽车座椅骨架、汽车电子产品、汽车线束等产品。

“公司在整合先进制造技术、优质供应链资源以及前沿研发能力等核心要素的基础上,积极拓展新兴业务,布局智能化汽车零部件研发与生产项目,有助于优化业务结构,提高产品综合竞争力。”渤海汽车表示。

在渤海汽车看来,通过并购能够快速提升自身技术水平,丰富产品矩阵,满足主机厂不断升级的需求,扩大市场份额,提升盈利能力和品牌价值,在激烈的市场竞争中提升核心竞争力。

从渤海汽车的发展轨迹看,这已是其自2015年纳入北汽体系后的第五次重大并购。通过一系列并购,渤海汽车从单一的活塞制造企业转型为在汽车动力总成、底盘总成、热交换系统及汽车电子系统等产业布局的综合性零部件企业,并朝着轻量化、电动化和智能化的战略方向发展。

财务数据显示,2024年,渤海汽车实现营业收入42.27亿元,归母净利润为-12.64亿元;2025年一季度,渤海汽车在营收下降的情况下扭亏为盈,实现营业收入9.97亿元,归母净利润为55.68万元。