

博瑞医药：登陆科创板助推产业化迈向新征程，高强度研发进入收获期

- 博瑞医药是一家研发驱动、参与国际竞争的化学制药全产业链产品和技术平台型企业，致力于成为一家全球领先的创新型高端化学制药公司。凭借自身在微生物发酵、高难度药物合成工艺、药物合成原创路线设计、药物新品种及药物靶向递送等方面积累的技术优势，公司建立了发酵半合成技术平台、多手性药物技术平台、靶向高分子偶联技术平台和非生物大分子技术平台等核心药物研发技术平台。公司形成了高技术附加值的医药中间体和原料药销售、药品技术转让以及利用自身技术和产品优势与其它具有品牌或销售渠道优势的医药企业合作开发并获得销售分成等多元化的盈利模式，并进一步向制剂产品领域拓展，逐步建立起原料药与制剂一体、仿制药与创新药结合、国际市场与国内并重业务体系。
- 2016年-2018年，公司总营业收入分别为2.01亿元、3.17亿元、4.08亿元，年复合增长率达42.27%；实现归属于母公司净利润分别为1,706.10万元、4,587.64万元、7,320.20万元，年复合增长率达107.14%。同期公司三项费用率由21.74%下降至13.66%，运营效率逐步提升。公司拥有大量的在研产品及申报制剂，为后续稳定增长奠定了坚实基础。
- 公司研发投入充足，开发出了一批在国际和国内市场拥有核心竞争力的产品，同时公司具备制剂业务的相关核心技术及研发能力，并已战略性布局于制剂领域。高研发投入构筑了公司的高技术壁垒，使得公司产品具备显著竞争优势，公司综合毛利率维持在58%左右，显著高于行业平均水平。公司产品和服务的最终客户主要为以色列梯瓦制药(Teva)、美国迈兰(Mylan)、日本日工等全球知名仿制药厂家。
- 公司此次拟募集资金用于“泰兴原料药和制剂生产基地(一期)”建设。募投资金到位后，有助于扩大相关产品产能，促进公司相关科技创新成果产业化，公司的整体盈利能力有望直接受益，营业收入和净利润水平均有望大幅度增长，从而提升净资产收益率，有助于巩固公司的技术引领优势及可持续发展能力。

构建多元化盈利模式 未来业绩有支撑

根据博瑞医药披露的近三年业绩情况来看，2016年-2018年，博瑞医药营业收入分别为2.01亿元、3.17亿元、4.08亿元，年复合增长率达42.27%；实现归属于母公司净利润分别为1,706.10万元、4,587.64万元、7,320.20万元，年复合增长率达107.14%；经营活动现金流量净额分别为2,973.30万元、3,576.71万元、6,398.82万元。

依托显著的区位优势和产品优势，公司逐步构建起覆盖全产业链的多元化盈利模式。从博瑞医药2016年-2018年的营业收入构成来看，公司的医药中间体和原料药销售收入在总营收中的占比分别为88.69%、86.00%、85.85%；相关研发技术转让收入在总营收中的占比分别为8.04%、11.24%、7.86%；权益分成收入在总营收中的占比分别为3.21%、2.42%、6.38%。

医药中间体和原料药方面，销售收入主要来源于卡泊芬净、恩替卡韦、米卡芬净、阿尼芬净、吡美莫司等多种产品。公司招股说明书中披露，公司已掌握了四十多种高端化学药物的生产核心技术，贯通了“起始物料→高难度中间体→特色原料药→制剂”的全产业链，公司自主研发和生产的多个医药中间体和原料药产品已经在欧美日韩等主要的国际规范市场和向中国进行了DMF注册并获得了客户的引用，药品生产体系通过了中国、美国、欧盟、日本和韩国的官方GMP认证。公司的产品在全球数十个国家实现了销售，部分产品帮助客户在特定市场上实现了首

仿上市。

研发技术转让方面，公司的技术转让业务具有在未接受客户委托的情况下，自主立项并研究开发后将技术成果进行转让的特征，在研发达到特定阶段后，公司根据自身产品布局和相关产品的市场需求状况，灵活选择商业化策略，将部分产品以技术转让或技术服务的形式与下游客户进行合作，指导客户完成独立的研究流程，协助客户取得临床试验批件和生产批件等，根据双方事先约定的阶段性工作的完成情况收取报酬，并通过上述合作加速相关产品的商业化进程，同时带动公司中间体和原料药的销售。据了解，公司依托靶向高分子偶联平台研发的1.1类新药BGC0222已完成临床前研究，并已完成IND申报获得受理，该产品在报告期内已签订技术转让合同并保留产品上市后收益分成权利。

丰富的产品储备对公司后续业绩稳定增长起到强劲支撑。截至招股说明书书签署日，公司的发酵半合成类产品有卡泊芬净、阿尼芬净在欧洲实现商业化销售；卡囊霉素在美国实现商业化销售；米卡芬净、吡美莫司、依维莫司、非达霉素在欧美日等国家已提交注册申请；卡泊芬净在韩国获得上市批准；曲贝替定等多个产品已完成中试，准备申报。

筑高技术壁垒

高毛利水平凸显核心优势

经过多年的技术积累，公司形成了多手性药物合成技术、发酵半合成技术、靶向高分子偶联技术等具有全球先进水平的核心技术平台。这些技术

为行业公认的技术难度大、进入门槛高的领域，公司通过构建高端药物开发技术平台，树立了较高的市场竞争壁垒，为公司不断研发出高价值属性的产品打下了扎实的基础。

在产品选择上，公司首要布局因合成难度高形成的仿制药稀缺市场，并在原研药专利到期即开展研发，通过创新仿制或抢先仿制，以原料药或关键中间体为技术载体，协助下游客户首仿或较快地完成制剂上市，形成了显著的品种优势。

此外，公司部分产品尽管所支持制剂非首仿品种，但由于合成难度较大，尽管专利已到期较长时间，但仿制药上市品种较少，这类产品占比达到22.22%。上述两类市场竞争较为宽松的产品合计占比达到74.07%。

高技术壁垒带来的品种优势使得公司面临的市场竞争环境相对宽松，产品具备显著竞争优势，多元化的盈利模式下，使得公司整体毛利率水平较高，且高于同行业可比上市公司平均水平。2016年-2018年，博瑞医药综合毛利率分别为57.67%、58.93%、58.48%，相对稳定。且公司2018年三项费用率为13.66%，与2016年同比下降8个百分点，意味着公司整体经营管理改善向好。

研发驱动锚定创新型企业 战略布局制剂领域

持续的研发投入是博瑞医药保持良好竞争力的重要手段。作为一家以研发为驱动的创新型产品和技术平台企业，公司致力于通过持续、高额的研发投入打造高壁垒的技术平台和高质量的研发体系，由此持续产生具有竞争力

的产品储备，目标是成为一家集高端原料药和制剂为一体、仿制药和创新药结合的创新型企业。

2016年-2018年，公司研发投入分别为5,357.65万元、8,081.16万元、9,611.50万元，占营业收入的比例分别为26.66%、25.51%、23.59%，研发投入较大。截至2019年3月31日，公司共有研发人员202人，占总人数的36.20%，其中6位为公司核心技术人员，核心研发人员稳定。且公司已在苏州工业园区建成6,000平方米药物研究院，在重庆建成2,500平方米发酵研发中心。

对研发的持续投入及人才的重视，为公司带来了大量研究成果。截至2018年底，累计申请发明专利约300余项，累计取得境内外专利89件。公司攻克了多项重磅药物的关键合成技术，包括恩替卡韦、磺达肝癸钠、卡泊芬净、阿尼芬净、米卡芬净等中间体或原料药产品的制备技术和合成工艺。

伴随着仿制药领域技术不断积累，公司亦在创新药领域逐步布局，进一步丰富产品管线布局，提升公司长期竞争力。报告书显示，公司两个1.1类新药BR61501及BGC0222已完成技术转让或签订技术转让合同并保留了药品上市后的销售分成权利。

同时，公司已战略性布局制剂领域，并在国内外市场广泛布局，为长期持续发展提供利润增长点。公司申报的首个制剂产品恩替卡韦片已于2019年6月获得国家药监局的上市批准。此外，公司在多个规范市场已经同时申报了原料药和制剂产品，包括卡泊芬净、米卡芬净、磺达肝癸钠等多个已商业化原料药品种的制剂产品以及在研管线中的磷酸奥司他韦、曲贝替定、达巴万

星等品种均为原料药与制剂产品共同开发。

在研发技术的产业化方面，公司也取得累累硕果。目前，公司已形成实验室技术研发、中试放大、法规注册、GMP生产的一体化的产业化平台，所掌握的一批科技成果已实现产业化，如卡泊芬净、恩替卡韦原料药已进入商业化生产阶段。公司研发管线中的在研产品正在逐步实现产业化，未来公司主营业务收入有望持续稳定增长。

核心技术的掌握，新技术和新产品的突破，使得博瑞医药以较快的速度根据市场情况或客户需求进行灵活调整，及时响应下游客户需求，在行业快车道上一路领先。

募资提升生产能力 有望带动业绩大幅增长

博瑞医药本次公开发行前公司总股本为36,900万股，本次公开发行新股不超过4,100万股，拟募集资金3.6亿元，用于“泰兴原料药和制剂生产基地(一期)”。本次募集资金投资项目主要为公司11种产品的原料药生产，项目达产后产品将主要用于向下游制剂客户供货或公司未来制剂产品的生产。据招股书，本次募投项目建设完全按照美国、欧洲的cGMP药品生产规范进行建筑、设备、工艺方面的设计，为公司未来战略的实施提供可靠保证。

公司掌握开发药品的核心技术，下游制剂客户在其研发及报批阶段即使用公司的中间体或原料药，在其后期商业化生产阶段具有较高的采购黏性，随着公司下游客户陆续进入商业化生产，公司将面临较大的产能压力。

此次募投资金到位后，结合目前公司的产品梯队商业化与市场需求，将充分发挥公司的平台技术优势和产品优势，为满足持续增长的国内外市场需求提供产能支持，促进公司相关科技创新成果产业化，公司的整体盈利能力有望直接受益，营业收入和净利润水平均有望大幅度增长，从而提升净资产收益率。

盈利预测及估值

考虑公司过往业绩及未来发展前景，预计2019-2021年公司营业收入增速分别为32%、28%、25%，对应营业收入分别为5.38亿元、6.89亿元、8.61亿元；实现归属于母公司净利润增速分别为55%、48%、42%，对应归母净利润分别为1.13亿元、1.68亿元、2.39亿元，考虑到发行4100万股新股后，按照发行后的总股本测算，公司2019年-2021年的EPS为0.27元/股、0.41元/股、0.58元/股。

基于业务相关性，我们选取药石科技、凯莱英为公司可比上市公司。药石科技估值中枢为81.09倍，PE(TTM)为72倍；凯莱英估值中枢为50.12倍，PE(TTM)为57倍。Wind数据显示，申万化学制药行业2018年、2019年上半年平均市盈率分别为40倍和46倍。

考虑到科创板的溢价率和公司未来的成长性，我们给予公司60-65倍的估值，对应2019年-2021年价格区间分别为16.2元-17.55元、24.6元-26.65元、34.80元-37.70元。建议投资者关注公司上市后的投资机会，若股价前期涨幅较大，则建议投资者谨慎操作。(CIS)

绍兴贝斯美化工股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告(第二次)

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司

绍兴贝斯美化工股份有限公司(以下简称“贝斯美”、“发行人”或“公司”)首次公开发行不超过3,030万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会(下称“中国证监会”)证监许可[2019]1783号文核准。

发行人人与保荐机构(主承销商)中信建投证券股份有限公司(以下简称“中信建投证券”或“保荐机构(主承销商)”)协商确定，本次发行数量为3,030万股，全部为公开发行新股，发行人股东不进行老股转让。本次发行的股票拟在深圳证券交易所(以下简称“深交所”)创业板上市。

本次发行的初步询价工作已经完成，确定的发行价格为14.25元/股，对应的2018年摊薄后市盈率为22.99倍(每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2018年度归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算)，高于同行业可比上市公司2018年平均静态市盈率，也高于中证指数有限公司发布的“化学原料和化学制品制造业”(分类代码为C26)最近一个月平均静态市盈率17.15倍(截至2019年10月10日)，存在未来发行人估值水平高于行业平均市盈率回归、股价下跌给新股投资者带来损失的风险。

根据《关于加强新股发行监管的措施》(证监会公告[2014]14号)等相关规定，发行人和保荐机构(主承销商)应在网上申购前三周内在中国证监会《证券时报》(证券时报)和《证券日报》连续发布投资风险特别公告，公告的时间分别为2019年10月14日、2019年10月21日和2019年10月28日，后续发行时间安排会顺延，提请投资者关注。

鉴于2019年10月15日进行的网上、网下申购将推迟至2019年11月5日，并推迟刊登《绍兴贝斯美化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》(原定于2019年10月14日举行的网上路演推迟至2019年11月4日。发行人、保荐机构(主承销商)特别提请投资者关注以下内容：

1. 敬请投资者重点关注本次发行流程、网上网下申购、缴款及中止发行等环节，具体内容如下：
 - (1) 发行人与保荐机构(主承销商)根据初步询价结果，综合考虑发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格为14.25元/股，网下发行不再进行累计投标询价。投资者请按此价格在2019年11月5日(T日)进行网上和网下申购，申购时无需缴付申购资金。本次网下发行申购日与网上申购日同为2019年11月5日(T日)，其中，网下申购时间为9:30-15:00，网上申购时间为9:15-11:30、13:00-15:00。
 - (2) 发行人和保荐机构(主承销商)对所有符合条件的网下投资者所属配售对象的报价按照申购价格由高到低、同一申购价位上按配售对象的拟申购数量由小到大、同一申购价位同一拟申购数量的按申报时间(申报时间以深交所网下发行电子平台记录为准)由晚到早的顺序排序，剔除报价最高部分配售对象的报价，剔除的申购量不低于网下投资者拟申购总量的10%，当最高申报价格与确定的发行价格相同时，对该价格上的申报不再剔除，剔除比例可低于10%。剔除部分不得参与网下申购。
 - (3) 网上投资者应当自主申报申购意向，不得全权委托证券公司进行新股申购。
 - (4) 网下投资者应根据《绍兴贝斯美化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网下发行初步配售结果公告》，于2019年11月7日(T+2日)16:00前，按最终确定的发行价格与获配数量，及时足额缴纳新股认购资金。如同

价格，如对发行定价方法和发行价格有任何疑问，建议不参与本次发行。

9. 本次发行可能存在上市后跌破发行价的风险。投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素，知晓股票上市后可能跌破发行价，切实提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐机构(主承销商)均无法保证股票上市后不会跌破发行价。

10. 发行人本次募投项目的实际资金需要量为39,297.76万元，按本次发行价格14.25元/股、发行新股3,030万股计算的预计募集资金总额为43,177.50万元，扣除预计的发行费用3,879.74万元后，预计募集资金净额为39,297.76万元。此次发行存在因取得募集资金导致净资产规模大幅度增加对发行人的生产经营模式、经营管理和风险控制能力、财务状况、盈利水平及股东长远利益产生重要影响的风险。

11. 本次发行申购，任一投资者只能选择网下或者网上一种方式进行申购，所有参与网下申购、申购、配售的投资者均不得再参与网上申购，单个投资者只能使用一个合格账户进行申购，任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

12. 本次发行结束后，需经深交所批准，方能在深交所公开挂牌交易。如果未能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息退还给参与网上申购的投资者。

13. 发行人的所有股份均为可流通股，本次发行前的股份有限限售期，有关限售承诺及限售期安排详见招股说明书。上述股份限售安排系相关股东基于发行人治理需要及经营管理的稳定性，根据相关法律法规，依法依规作出的自愿承诺。

14. 请投资者关注风险，当出现以下情况时，发行人及保荐机构(主承销商)将协商采取中止发行措施：

- (1) 网下申购后，有效报价的配售对象实际申购总量不足网下初始发行数量的；
- (2) 若网上申购不足，申购不足部分向网下回拨后，网下投资者未能足额申购的；
- (3) 网下和网上投资者缴款认购的股份数量合计不足本次公开发行数量的70%；
- (4) 发行人在发行过程中发生重大会后事项影响本次发行的；
- (5) 中国证监会对证券发行承销过程实施事中事后监管，发现涉嫌违法违规或存在异常情形的，责令发行人和保荐机构(主承销商)暂停或中止发行，对相关事项进行调查处理。

如发生以上情形，发行人和保荐机构(主承销商)将及时公告中止发行原因，恢复发行安排等事宜。中止发行后，在本次发行核准文件有效期内，在向中国证监会备案后，发行人和保荐机构(主承销商)将择机重启发行。

15. 发行人、保荐机构(主承销商)郑重提请投资者注意：投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购，我们希望能发行人的投资价值并分享发行人成长成果的成果的投资者参与申购。

16. 本投资风险特别公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险，建议投资者充分深入了解证券市场的特点及蕴含的各项风险，理性评估自身风险承受能力，并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。

发行人：绍兴贝斯美化工股份有限公司
保荐机构(主承销商)：中信建投证券股份有限公司
2019年10月21日

证券代码:002723 证券简称:金莱特 公告编号:2019-072

广东金莱特电器股份有限公司关于完成营业执照变更登记的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广东金莱特电器股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年3月13日、2019年5月20日分别召开2019年第一次临时股东大会、2018年年度股东大会审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》、《关于修订章程部分限制性股票回购注销〈公司章程〉的议案》。

近日，公司完成了工商变更登记手续，并取得了江门市市场监督管理局换发的《营业执照》，公司注册资本由壹亿捌仟陆佰柒拾万元变更为壹亿玖仟零陆拾陆万元，具体内容如下：

具体内容如下：

- 1.统一社会信用代码:9144070066986671P
- 2.名称:广东金莱特电器股份有限公司
- 3.类型:股份有限公司(上市、自然人投资或控股)
- 4.法定代表人:陈开元
- 5.住所:江门市蓬江区棠下镇金和路21号
- 6.注册资本:壹亿玖仟零陆拾陆万元
- 7.成立日期:2007年11月29日
- 8.营业期限:长期
- 9.经营范围:研发、生产、销售:灯具、灯饰及配件、家用电器、五金制品、厨房用品;生产:密封型铅酸蓄电池;自营:汽车和技术进出口业务(国家限制和禁止及法律、法规规定需前置审批的项目除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)

特此公告。

广东金莱特电器股份有限公司董事会
2019年10月21日

证券代码:000987 证券简称:越秀金控 公告编号:2019-119

广州越秀金融控股集团股份有限公司关于广州资产管理有限公司2019年度第一期定向债务融资工具发行情况公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广州越秀金融控股集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司“广州资产管理有限公司”(以下简称“广州资产”)发行人民币10亿元定向债务融资工具已经中国银行间市场交易商协会注册通过(接受注册通知书编号:中市协注[2019]PPN35号)，具体内容详见公司于2019年10月16日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于控股子公司“广州资产”发行定向债务融资工具获准注册的公告》(公告编号:2019-115)。

广州资产2019年度第一期定向债务融资工具于2019年10月16日至2019年10月17日完成发行，发行结果如下：

名称	广州资产管理有限公司2019年度第一期定向债务融资工具	简称	19粤资产PPN001
代码	031900767	期限	2+1年