

兰大教授开发新药

IPO估值30亿

兰大教授薛吉军，在医药赛道上做出了一家IPO估值30亿元的公司。其创办的皓天科技，于今年6月底向科创板发起冲击。

皓天科技从事非专利药、医药中间体以及创新药研发，并利用甘肃的中药材大省优势，进行合成药物的产业化开发。

薛吉军是公司董事长，同时也是兰州大学功能有机分子化学的讲师与副教授。他埋头国家重点实验室14年，如今带着自己的成果叩响了IPO的大门。



薛吉军

业绩增长迅速

皓天科技是一家医药创新企业，提供高技术门槛、特色原料药及中间体研发、生产和销售，以及新药合同研发与合同生产业务(CDMO/CMO)。

在薛吉军带领下，皓天科技掌握了发明专利25项，其中已授权发明专利18项。

IPO前，薛吉军已拿下包括龙沙、礼来、美国安进、西班牙欧加农、恒瑞医药、博瑞生物等多家行业知名客户。

头顶“国家战略新兴产业”的光环，皓天科技增长迅速，营收翻倍，从2020年的1.4亿元增至2022年的2.9亿元，年复合增长率超40%。净利润从2020年的970.38万元，增长至2022年的4732.62万元。

利润节节高升，应收账款也大幅飙升。2022年，皓天科技的应收账款增长至7367.88万元，在营收中占比也涨至27%。

薛吉军收到越来越多订单，公司的回款情况却不太理想，2020年和2021年，应收账款回款比率还维持在98.4%与98.2%，2022年则跌至73.1%。

有观点猜测，其可能放宽了赊销，以推高短期营收，提升估值。

皓天科技也得到一众投资机构的青睐。招股书显示，上市前公司有24名股东，包括13家私募基金。

如果按照拟上市募资8.23亿元、不低于发行后总股本25%来计算，上市之后，皓天科技的对应估值约32.92亿元。

签过对赌协议

薛吉军与皓元医药深度绑定，他曾参与创办皓元医药，后来退出。

过去三年间，皓元医药始终是皓天科技的第二大客户。皓天科技向其提供药物原料药及中间体、佐剂等功能分子的CDMO和CRO服务。2020年，销售额仅1496万元，到了2022年翻了一番，达到3155万元，营收占比都在10%上下。

皓元医药亦是皓天科技的第二大股东，持股9.72%。皓元医药董事金飞敏，从2019年8月至今一直担任皓天科技董事。

“已针对关联交易建立了较完善的公司治理体系，并有能力独立拓展第三方业务，在日常经营活动中将尽量避免或减少关联交易。”薛吉军解释。话锋一转，他又称，“仍会与关联方发生中间体销售等关联交易。”

值得注意的是，薛吉军还与皓元医药签过对赌协议。2019年5月，皓元医药通过B轮融资入股，并与皓天科技签下协议，享有回购权、一票否决权和优先

认购权等多项权利。

在业绩方面，薛吉军承诺，2020~2022年的扣非后归母净利润分别不低于1600万元、2200万元和3000万元。此外，还需于2025年12月31日前上市，若未达成目标，将被要求回购股权。

不过，递交招股书之后，薛吉军又模糊表示，对赌协议均未履行且均已解除。

兰大创业起家

今年47岁的薛吉军，19岁考入兰州大学化学系，一路读到博士。

博士期间，他师从兰大教授李瀛，开展天然和非天然的活性黄酮类化合物的合成研究，也参与了十余家企业委托的药物合成工艺开发工作，为日后的创业埋下种子。

而薛吉军的创业故事，则要从17年前开始说起。

2006年6月，薛吉军结束了香港大学博士后的工作，回到母校担任讲师。3个月后，他与郑保富、高强、史杰清和卢新宇共同出资，成立皓元医药的前身——上海皓元化学科技有限公司。但在皓元医药，薛吉军并未参与运营，随后退出，专心教书，并当上了兰大副教授。

3年后，眼见时机成熟，薛吉军创办了皓天科技，亲任董事长和核心技术人员。他不忘师恩，将老师李瀛教授也拉入公司创始团队。资料显示，薛吉军持股31.3584%，李瀛持股1.82%。

早期，薛吉军致力于突破合成技术壁垒，开发合成难度大、技术含量高、附加值高的非专利原料药和医药中间体品种。薛吉军曾颇为自豪地介绍，公司已经开发了十几个不同程度的品种，阿塞那平是公司第一个规模化生产的项目，2014年就成为了全球11家药厂的供应商。

目前，薛吉军带领团队布局抗肿瘤、抗感染、糖尿病、心脑血管等领域，产品超过100种，其中90个产品已具备产业化基础。

今年6月，皓天科技研究院兰州研发中心建成启用，薛吉军表示，将争做西北一流、国内领先的生物医药综合服务平台。

据21世纪经济报道

海归博士掘金储能

IPO估值31亿

为实现“双碳”目标，绿电代替传统电能成为必然趋势，而储能成为实现能源转型的关键技术。最近在科创板提交招股书的北京海博思创科技股份有限公司，是一家电化学储能系统集成商。公司创始人张剑辉出身名校，毕业后成功跻身美国半导体公司高层。在美国工作生活了10年之后，他放弃丰厚收入返回中国创业。

本次IPO，海博思创计划募集7.8亿元，IPO估值31亿元。张剑辉持有发行后21%的股份，身价近7亿元。



张剑辉

博士回国创业

张剑辉出生于1978年，17岁考入清华大学机电系，2001年获得硕士学位后，又考入美国加州大学伯克利分校，最终获得博士学位。

离开校园，张剑辉进入美国国家半导体公司(NS)工作了6年。NS是美国最大的半导体制造商之一，1987年收购了大名鼎鼎的仙童半导体公司，2011年被德州仪器以65亿美元收购。

在NS工作期间，张剑辉作为技术团队负责人和主芯片设计人员，带领团队完成了两款与新能源相关的量产芯片的设计和开发工作。芯片是储能系统的核心部件，这两款芯片目前广泛应用于光伏和电动汽车行业，取得了很大成功。

2010年，张剑辉回到中国，进入西门子(中国)有限公司智能电网集团担任CTO，年薪百万元。

张剑辉看到了国内新能源市场的潜力，也希望能在创业中激发自己的最大潜能。2011年11月，海博思创在清华科技园一间小办公室里成立。张剑辉出资100万元，还拉来NS的两个老部下钱昊、舒鹏作联合创始人。

钱昊和舒鹏都是80后。钱昊博士毕业于美国弗吉尼亚理工大学电气工程专业，舒鹏硕士毕业于美国斯坦福大学材料科学与工程专业，都对电池和储能有深入研究。

创业之初，海博思创的项目是面向新能源车的电池管理系统(BMS)。那时候，张剑辉经常要向人打比方解释电池管理系统的作用：“手电筒中有一节干电池出问题，就不亮了。换几节干电池没什么，但是要更换汽车的电池包损失就大了，因为电池的成本占电动汽车的50%到60%。”

此后海博思创将业务拓展到动力电池成组业务，客户包括东风汽车、中通客车等商用车企。另外，海博思创还进入了新能源车租赁领域，为大型物流运输公司提供车辆租赁服务。

布局储能市场

早在2016年，海博思创就开始进入国内大型储能市场，2018年中标了国家电网和南方电

网的多个变电站储能项目，储能系统业务开始增长。

国内的储能系统是典型的B端生意，下游客户主要包括国家能源集团、华能集团、大唐集团等“五大六小”央企发电集团，以及国家电网、南方电网两大电网，这些公司是光伏电站投资的主力，也是储能系统的最大需求方。

海博思创快速增长的秘密在于入局时间足够早，建立了渠道优势。时机到来时，迎来了储能系统订单的大幅增长。

2021年，国家宣布，到2025年中国新型储能装机容量将达30GW，推动了储能系统需求的快速释放。

招股书显示，海博思创与华能集团、国家电力投资集团、华润电力等主要央企发电集团，以及两大电网公司，都达成了合作。

机构多轮投资

在成立的第二年，海博思创就获得了种子轮投资，领投方是清华系基金清控银杏的前身启迪创投。此后，又获得IDG资本、启明创投、武岳峰资本、蓝图创投、陆石投资等多家机构的多轮投资。

2020年完成股改至今，海博思创共融资三次。2020年9月，获得华能投资5000万元投资，投后估值41亿元。2021年6月，获得蔚来资本、清控银杏、华能投资、丝路基金、云和方圆资本等多家机构合计5.6亿元投资，投后估值60亿元。同年9月，又获得云和方圆资本、华能投资、丝路基金等机构合计投资3.4亿元，投后估值64亿元。

为进一步聚焦储能核心技术和产品，海博思创陆续将动力电池和新能源车租赁等业务剥离。由于业务剥离的原因，IPO估值仅有最后一轮融资估值的一半——31亿元。

2020年、2021年和2022年，海博思创的营业收入分别为3.7亿元、8.4亿元和26亿元，年均复合增长率为166.28%。

随着其他业务的逐步出售，储能系统收入在总收入中的占比大幅增加，报告期内分别为2.4亿元、6.5亿元和24.6亿元，占主营业务收入比重分别为66%、79%和95%，年均复合增长率达到219%。

海博思创所募资金，将用于年产2GWh储能系统、储能系统研发及产业化等项目的投资建设。

据创业邦

