

股票简称:瑞松科技

股票代码:688090

# 广州瑞松智能科技股份有限公司

## 首次公开发行股票科创板上市公司公告书

保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

2020年2月14日

## 特别提示

广州瑞松智能科技股份有限公司(以下简称“瑞松科技”、“公司”或“发行人”)股票将于2020年2月17日在上海证券交易所科创板上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风炒新,应当审慎决策、理性投资。

如无特别说明,本上市公告书中简称或名词释义与本公司首次公开发行股票招股说明书释义相同。

本公司公告书“报告期”指2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月。

本上市公告书数值通常保留至小数点后两位,若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入所致。

## 第一节 重要声明与提示

一、重要声明与提示  
本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书所披露信息的真实、准确、完整,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并依法承担法律责任。

上海证券交易所、有关政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司股票的任何保证。

本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容,注意风险,审慎决策,理性投资。

本公司提醒广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅本公司招股说明书全文。

本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票(以下简称“新股”)上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易。

二、跌幅限制放宽

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板,在企业上市首日涨幅限制比例为4%,跌幅限制比例为3%,之后涨跌幅限制比例为10%。

科创板企业在上市后的前5个交易日,股票交易价格不设涨跌幅限制;上市5个交易日后,涨跌幅限制比例为20%。科创板股票存在股价波动幅度较大而证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

三、流通股数量较少

上市初期,因原始股股东的股份锁定期为36个月、12个月,保荐机构限售股锁定期为24个月,网下限售股锁定期为6个月,本次公开发行16,840,147股,发行后总股本67,360,588股。其中,无限售流通股153,324,068股,占发行后总股本的比例为22.75%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

四、市盈率处于较高水平

本公司本次发行价格为27.55元/股,此价格对应的市盈率为:13.248倍(按2018年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润与本次发行后总股本计算);2.2438倍(按2018年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润与本次发行后总股本计算);3.4330倍(按2018年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润与本次发行后总股本计算);4.3251倍(按2018年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润与本次发行后总股本计算)。

五、公司所处行业为制造业( C35),截止2020年1月23日( T-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为39.93倍。公司本次发行市盈率为43.30倍(每股收益按照2019年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算),中位数15.10倍(每股收益按照2018年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润与本次发行后总股本计算)。

六、募集资金用途

科创板股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指,融资融券会加剧标的股票的价格波动;市场风险是指,投资者在将股票作为担保品进行融资时,不仅需要承担原有的股票价格变化带来的风险,还得承担新投资股票价格变化带来的风险,并支付相应的利息;保证金追加风险是指,投资者在交易过程中需要全额监控担保比率水平,以保证其不低于融资融券要求的维持保证金比例;流动性风险是指,标的股票发生剧烈价格波动时,融资购券或卖券还款、融券卖出或买券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

七、特别风险提示

(一)发行人行业地位的风险

机器行业产业链由机器人零部件生产厂商、机器人本体生产厂商、系统集成商、终端用户四个环节组成。一般来讲机器人本体是机器人产业发展的基础,系统集成商为机器人的商业化和大规模普及的关键。从收入角度来看,发行人主要从事汽车焊装生产线业务,其他行业的生产线和机器人工作站业务等,并不从事机器人本体或其核心零部件的制造,发行人对于机器人产业链的系统集成环节。系统集成环节市场规模较大,但集中度较低,在产业链中相对处于弱势。若公司不能有效提升在产业链中的话语权,则可能对公司的盈利能力造成不利影响。

(二)主要客户业绩波动对发行人的盈利能力影响风险

汽车行业制造是自动化程度最高,机器人应用最深入的下游行业之一,行业固定资产投资规模较大,我国汽车行业形成了明显的产业集群特点,行业集中度较高。报告期内,发行人前五大客户收入合计占营业收入的比例分别为48.01%、51.50%、76.82%和72.64%,占比相对较高,若主要客户业绩发生波动,将对发行人的收入和利润稳定性构成一定的不利影响。

(三)下游应用行业景气度下降可能导致发行人营业收入下滑的风险

受宏观经济整体放缓影响,根据工信部装备工业司的数据,2019年1-9月,我国汽车行业产销分别完成1,814.9万辆和1,837.1万辆,同比分别下降11.4%和10.3%;2019年1-6月,汽车行业重点企业集团累计实现主营业务收入19,157.1亿元,同比下降8.19%;累计实现利税总额2,578亿元,同比下降27.5%。根据公司主要汽车行业客户披露的产销快报,2019年1-10月,除广汽丰田、广汽本田的汽车销量保持增长外,广汽三菱、广汽乘用车、广汽菲克的销量均出现了不同程度的下滑。若我国汽车行业景气度持续大幅下降,则有可能导致发行人对客户应收账款不能回收,或坏账准备计提不足的风险,亦有可能导致发行人经营业绩出现下滑的风险。

(四)发行人销售区域相对集中且行业集中度较低导致未来市场开拓失败的风险

一方面,报告期内,发行人来源于华南、华中区域的销售收入合计占比分别为89.42%、93.82%和96.51%,呈现出一定的区域性特征,主要是由于发行人主要汽车客户的客户具有产业集群的区域特征,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群;另一方面,我国机器人产业链成环状,系统集成环节市场规模较大,但集中度较低,在产业链中相对处于弱势。若公司不能有效提升在产业链中的话语权,则可能对公司的盈利能力造成不利影响。

(五)毛利率相对偏低对发行人盈利能力影响的风险

汽车行业制造是自动化程度最高,机器人应用最深入的下游行业之一,行业固定资产投资规模较大,我国汽车行业形成了明显的产业集群特点,行业集中度较高。报告期内,发行人前五大客户收入合计占营业收入的比例分别为48.01%、51.50%、76.82%和72.64%,占比相对较高,若主要客户业绩发生波动,将对发行人的收入和利润稳定性构成一定的不利影响。

(六)资产负债率偏高对发行人经营能力影响的风险

报告期内,公司的综合毛利率分别为24.62%、21.84%、21.72%和20.64%,处于相对偏高水平。公司的主要产品为大型整车厂,集中度较高,议价能力较强,此外随着机器人产业的快速发展,工业机器人系统集成企业竞争不断加强。公司处于工业机器人系统集成领域,产业链和附加值主要体现在对不同客户生产线的技术开发、工艺开发方案设计、安装调试等环节,但由于直接材料比重较高,导致毛利率相对偏低。若未来下游客户集中度进一步加强,行业内竞争持续加剧,将会对公司的毛利率产生较大不利影响。

(七)资产质量波动对发行人经营能力影响的风险

报告期内,发行人享受的税收优惠总额分别为762,43万元、1,166,57万元、1,257,62万元和523,69万元,占利润总额的比例分别为21.04%、17.76%、16.05%和28.65%,公司对税收优惠政策不存在重大依赖。

在上述所得税收优惠政策到期后,若存在主管部门认定标准发生变化、证书延展未能及时获批等情况,可能会导致发行人及部分子公司不能享受优惠税率,从而影响发行人净利润。

(八)政府补助金额较大对发行人业绩影响的风险

报告期内,发行人计入当期损益的政府补助分别为1,239.78万元、1,229.02万元、2,471.16万元和576.54万元,占公司利润总额的比例分别为34.21%、18.71%、31.53%和31.55%。报告期内,政府补助金额占公司利润总额比例较高主要是公司所处行业机器人与智能制造行业为国家大力支持和扶持的行业,因此享受产业政策支持较多,如果公司未来不能持续获得政府补助,或政府补助政策发生不利变动,可能对公司经营业绩产生一定的不利影响。

(九)开拓新客户存在不确定性导致业绩下滑的风险

报告期内,公司主营业务收入中,来自于存量客户的收入比例分别达到89.77%、90.78%、96.47%和94.67%,占比比较高;截至2019年9月末在手订单中,来自于存量客户的占比达到96.77%。若公司未来的新增客户开拓不利,且存量客户订单出现显著下滑,则可能会对公司的业绩产生显著不利影响,造成业绩下滑的风险。

(十)发行人存货余额较大且主要为已完工未结算资产的风险

对于合同金额大于或等于300万元且超过一年或跨年度的机器人自动化生产线业务,发行人采用完工百分比法确认收入。公司的机器人自动化生产线业务,具有非定制化、合同金额较大、项目周期较长等特点,因此存货余额中建造合同形成的已完工未结算资产余额相对较大,已完工未结算资产为发行人根据合同约定的收入点时点进行核算确认的应收账款的金额。

(十一)发行人应收账款余额较大对发行人经营影响的风险

对于合同金额大于或等于300万元且超过一年或跨年度的机器人自动化生产线业务,发行人采用完工百分比法确认收入,发行人根据完工进度确认收入,根据合同约定计算进度点时点阶段结算并确认应收账款。因此,发行人根据完工百分比法确认的收入点时点要早于应收账款确认的时点。

(十二)发行人应收账款余额较大对发行人经营影响的风险

报告期内,公司应收账款余额占资产总额的比例分别为19,058.77万元、17,692.21万元、18,575.01万元和21,210.32万元,占资产总额的比例如分别为23.08%、19.97%、14.96%和18.93%,应收账款余额及占资产总额的比例相对较大,与公司所处行业的经营模式、结算方式、客户结构的特相符合。受宏观经济整体放缓的影响,我国汽车行业制造的整体经营情况,汽车行业销量在2018年以来均出现了下滑。若未来汽车行业景气度持续大幅下降,或客户经营情况出现重大不利变化,公司可能面临客户应收账款不能收回的风险,以及计提坏账损失或坏账准备计提不足的风险。

(十三)发行人收入确认采用完工百分比法主要为依据内部控制执行情况的风险

发行人主要收入来源为机器人自动化生产线业务,具有根据客户需求高度定制化、单个项目规模大、项目周期长等业务特点。报告期内,发行人对于合同

金额大于或等于300万元且超过一年或跨年度的机器人自动化生产线业务采用完工百分比法确认收入,其中,完工百分比按照期末累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例计算确定。发行人期末完工百分比的计算依赖合同预算管理成本和公司成本核算的准确性,为此发行人制定了较完善的《项目预算管理制度》、《制造成本核算管理制度》、《项目预算管理制度》、《制造成本核算管理制度》、《成本核算管理制度》等规定执行。但由于发行人期末完工百分比的计算依赖合同预算管理成本和公司成本核算的准确性以及相关的内部控制的执行情况,特此提醒投资者注意公司收入确认金额的准确性主要依赖于内部控制执行情况的风险。

(十四)整车行业的发展现状带来的经营风险

我国整车行业已经过了多年高速发展,但受多方面因素影响,2018年我国汽车总销量2,808.06万辆,同比下降2.76%,首次出现负增长,2019年1-9月汽车总销量1,837.1万辆,同比下降10.3%,发行人主要客户中,除广汽丰田、广汽本田的销量保持增长外,其他客户的销量出现不同程度的下滑;2019年1-6月,汽车工业重点企业集团累计实现主营业务收入19,157.1亿元,同比下降8.1%,累计实现利税总额2,578亿元,同比下降27.5%。我国整车行业景气度下降,出现了消费需求放缓,家用汽车周期延长、车企利润下滑等特征。

(十五)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(十六)根据2018年度中国汽车行业机器人系统集成测算规模27,964亿元计算,2018年度汽车焊装行业部分可比上市公司天津福臻、上海冠致、燕龙祥和德梅柯的市场份额占有率为3.36%、2.87%、4.70%和3.41%,发行人的市占率有为2.66%。整体来看,我国汽车焊装自动化系统集成行业集中度较低,行业内企业占有率均相对较低,整车企业在产业链中地位相对较为弱势。

(十七)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(十八)根据2018年度中国汽车行业机器人系统集成测算规模27,964亿元计算,2018年度汽车焊装行业部分可比上市公司天津福臻、上海冠致、燕龙祥和德梅柯的市场份额占有率为3.36%、2.87%、4.70%和3.41%,发行人的市占率有为2.66%。整体来看,我国汽车焊装自动化系统集成行业集中度较低,行业内企业占有率均相对较低,整车企业在产业链中地位相对较为弱势。

(十九)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十)根据2018年度中国汽车行业机器人系统集成测算规模27,964亿元计算,2018年度汽车焊装行业部分可比上市公司天津福臻、上海冠致、燕龙祥和德梅柯的市场份额占有率为3.36%、2.87%、4.70%和3.41%,发行人的市占率有为2.66%。整体来看,我国汽车焊装自动化系统集成行业集中度较低,行业内企业占有率均相对较低,整车企业在产业链中地位相对较为弱势。

(二十一)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十二)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十三)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十四)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十五)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十六)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十七)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十八)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(二十九)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十一)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十二)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十三)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十四)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十五)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十六)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十七)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十八)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(三十九)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十一)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十二)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十三)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十四)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十五)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十六)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十七)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十八)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(四十九)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(五十)整车企业的集中度较高,一般分为东北、京津、西南、长三角和珠三角六大产业集群,集中度相对较高,销售区域相对集中;

(五