

冲刺科创板 获华为哈勃科技投资

# 思瑞浦：5G基站芯片大规模出货

□本报记者 杨洁

4月20日,思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司(简称“思瑞浦”)科创板上市申请获得上交所受理。该公司是一家模拟芯片设计公司,产品已经进入中兴通讯、海康威视、科大讯飞等知名企业产品中,并获得半导体领域知名创投华芯创投以及华为旗下哈勃科技的投资。伴随5G时代到来,公司已成为全球5G基站中模拟芯片产品的供应商之一,截至2019年第三季度,公司向通信客户出货5G相关设备中使用的模拟芯片产品合计约5300万颗,市场地位突出。

## 年生产超过6亿颗芯片

思瑞浦是一家专注于模拟集成电路产品研发和销售的集成电路设计企业。自成立以来,公司始终坚持研发高性能、高质量和高可靠性的模拟集成电路产品,目前已拥有超过900款可供销售的产品型号。公司的产品以信号链模拟芯片为主,并逐渐向电源管理模拟芯片拓展,其应用范围涵盖信息通讯、工业控制、监控安全、医疗健康、仪器仪表和家用电器等众多领域。招股书披露,到2019年,公司已实现年生产超过6亿颗芯片的供应链能力。

招股书介绍,思瑞浦的模拟芯片产品已进入众多知名客户的供应链体系,其中不乏如中兴、海康威视、哈曼、科大讯飞等各行业的龙头企业。尤其在信号链模拟芯片领域,公司的技术水平杰出,许多核心产品的综合性能已经达到了国际先进标准。例如,在信息通讯应用上,思瑞浦公司是少数实现通信系统模拟芯片技术突破的本土企业之一,2017年至2019年(简称“报告期”),已为信息通讯行业客户量产超过1亿颗芯片。公司将Sigma-Delta ADC技术运用于混合信号芯片,为5G基站的能耗监控与调节提供了实时数据,并成功进入中国通信设备龙头企业的供应链,突破了国外厂商的垄断。

思瑞浦介绍,公司已成为全球5G基站中模拟集成电路产品的供应商之一。截至2019年第三季度,公司向通信客户出货5G相关设备中使用的模拟集成电路产品合计约5300万颗,意味着公司的信号链模拟集成电路产品已被大规模地使用在世界先进的5G基站系统内,市场地位突出。

思瑞浦还从2018年开始拓展工业控制领域应用。招股书介绍,思瑞浦积极配合国内领先的光机电综合产品及解决方案供应商对集成电路器件进行国产化替代,2019年获得了该客户的完备认证。目前,公司的多种信号链模拟芯片产品已开始在其产品线进行验证。

## 2019年业绩大幅改善

财务数据显示,报告期内,思瑞浦分别实现营收1.12亿元、1.14亿元、3.04亿元,分别实现归母净利润512.47万元、-888.94万

元、7098.02万元;公司综合毛利率分别为50.77%、52.01%和59.41%。由此可见,相比于2017年、2018年,思瑞浦2019年的收入、净利润、毛利率都有大幅改善。

在产品收入结构上,思瑞浦的信号链模拟芯片(包括线性产品、转换器产品、接口产品)在公司近三年营收占比分别达到99.81%、99.77%、97.92%;电源管理模拟芯片收入占比不高,分别为0.19%、0.23%、2.08%。

公司信号链模拟芯片在2019年实现量、价齐升,是公司2019年业绩大幅改善的重要原因。2019年,公司信号链模拟芯片收入2.97亿元,是上年该产品收入的2.6倍。信号链模拟芯片的价格也同比提升了96%,从2018年0.28元/颗提升至2019年的0.56元/颗。

思瑞浦表示,信号链模拟芯片产品销售均价在2019年度较2018年度有明显的上

升,主要系产品结构变化所致。2019年度公司向通信市场销售的产品开始放量,且所销售的产品技术含量和集成度较高,导致成本较高,因此销售均价高于公司以往销售的其他型号。

相对于信号链模拟芯片,思瑞浦开发电源管理模拟芯片的时间较晚。2017至2018年,公司电源管理模拟芯片处于市场导入初期,多种型号产品被客户小批量采购进行试用,销售收入较小。经过前几年的推广,公司电源管理模拟芯片逐步获得了市场的认可,2019年度销售收入上升。

招股书还介绍,线性产品是信号链模拟集成电路产品的代表性器件,其中放大器和比较器则是线性产品的重要分类。公司2019年的放大器和比较器的销售额为1.03亿元人民币,折合约0.15亿美元,已达到亚太地区销售额前十名的水平,与意法半导体在亚太地区的市场地位相当。

思瑞浦对研发保持较高投入。报告期内,公司研发投入占营收的比例分别为25.61%、35.74%、24.19%,截至2019年末,公司拥有研发和技术人员98名,占员工总人数62.82%,拥有专利16项、其中发明专利14项,在中国境内登记集成电路布图设计专有权31项。

此次科创板上市,公司拟募集8.5亿元,用于模拟集成电路产品开发与产业化项目、研发中心建设项目,以及补充流动资金项目。思瑞浦表示,未来,公司将持续开发全系列的模拟集成电路产品,打造集成电路设计行业领先的技术创新平台。

## 华为旗下哈勃科技入股

招股书显示,思瑞浦股权结构较为分散,无控股股东和实际控制人。思瑞浦第一大股东华芯创投持股比例为24.74%,未超过30%,且根据公司目前的实际经营管理情况,公司重要决策均属于各方共同参与决策。

根据公开资料,华芯创投是华登国际在中国半导体领域的投资基金,其第一大股东是上海国资委旗下的上海创业投资有限公司,其他股东还包括台积电、美光、瑞萨、富士通、铠侠、Arm、中芯国际等知名半导体公司。

华为旗下的哈勃科技在2019年5月份入股思瑞浦,哈勃科技以7200万元获得了思瑞浦8%股权,位居公司第六大股东。哈勃科技是在2019年4月23日成立,是华为投资控股有限公司持股100%的子公司,注册资本为17亿元。

国家大基金通过元禾璞华对思瑞浦间接持股,元禾璞华持股2%。

公司第二大股东ZHIXU ZHOU(周之栩),持股11.17%,是公司董事长、总经理;第四大股东FENG YING(应峰),持股10.54%,为公司董事、副总经理、首席技术官。两人是公司的创始人,均为美国国籍,在美国取得电子方向博士学位,并有多年国际知名半导体公司就职履历。

思瑞浦表示,作为科技创新型企业,公司一直将人才视为企业至关重要的竞争力和生命线,目前已对公司主要核心员工实行有效的股权激励,设立了楼粤志泽及德方咨询两个员工持股平台,合计持有公司11.16%的股份。

## 上市公司格林美持股20% 欧科亿申请科创板IPO 发展刀具主业

□本报记者 熊永红 董涛

近日,上交所受理了株洲欧科亿数控精密股份有限公司(简称“欧科亿”)科创板首发上市申请,并披露了科创板首次公开发行股票招股说明书(申报稿)。公司拟募集不超过2500万股,募集资金将全部用于年产4000万片高端数控刀片智造基地建设项目和数控精密刀具研发平台升级项目。

## 数控刀片产量行业第二

招股说明书显示,2017年至2019年,欧科亿分别实现营业收入约4.28亿元、5.84亿元和6.03亿元;分别实现归母净利润4457.97万元、6709.49万元和8843.78万元。

欧科亿是一家专业从事数控刀具产品和硬质合金制品的研发、生产和销售,具有自主研发和创新能力的高新技术企业。公司生产的数控刀具产品主要是数控刀片,数控刀片是数控机床实现切削功能的“牙齿”,是工作母机的关键部件。数控刀片广泛应用于加工不锈钢、钢、铸铁、有色金属等金属材料工件。公司生产的硬质合金制品主要是锯齿刀片和圆片,经下游企业加工制成硬质合金锯片、圆片铣刀等硬质合金切削刀具,广泛应用于切削各种非金属和金属材料工件。

在市场营销方面,一方面,公司将继续巩固在刀具市场所取得的成绩,切实维护老客户关系,提高售前售后服务质量,夯实现有优势产品的市场优势地位;另一方面,公司将重点开拓数控刀具的销售渠道,积极开发新客户,建立多层次、广覆盖的客户网络。

在市场占比方面,根据中国钨业协会统计数据,2019年国内企业硬质合金数控刀片产量约为2.4亿片,其中年产超过4000万片的企业只有3家,公司数控刀片产量在国内企业中排名第二,仅次于株洲钻石。

在市场前景方面,根据QYResearch分析师预测,全球金属切削工具市场预计到2022年将从2016年的331.06亿美元增长到389.84亿美元,2016年至2022年的复合年增长率为2.7%,预计2022年亚洲消费量最高,占全球收入的25.97%。以目前全球硬质合金刀具市场占比约60%测算,预计到2022年全球硬质合金刀具的市场空间约为233亿美元。

值得注意的是,从股东结构看,截至招股说明书签署日,袁美和持有1806万股,持股比例为24.08%,为公司第一大股东;上市公司格林美持有公司1500.24万股,持股比例为20%,为公司第二大股东。

格林美在公告中指出,目前上交所受理了欧科亿首次公开发行股票并在科创板上市的申请,还需对此次申请进行审核,欧科亿的申请最终能否顺利获得核准,尚存在不确定性。且若公司所持欧科亿股份上市,因目前股份发行价格未确定,具体收益尚无法估计,对公司未来财务状况和经营成果的影响亦无法确定。

## 募资巩固刀具主业

招股说明书显示,欧科亿本次拟募集不超过2500万股,占发行后总股本的比例不低于25%。本次发行股份全部为公开发行新股,不涉及股东公开发售股份的情形。公司本次募集资金扣除发行费用后,合计募集约5.08亿元,将全部用于年产4000万片高端数控刀片智造基地建设项目和数控精密刀具研发平台升级项目。

年产4000万片高端数控刀片智造基地建设项目,投资总额为4.5亿元,拟新增工艺及智能制造体系设备(含硬件、软件)、相关辅助设施,实现年产数控刀片4000万片,打造高端数控刀片智能制造基地。项目建成投产后,计划第一年达产20%,第二年达产60%,第三年达产100%。项目完全达产后,预计实现销售收入约3.2亿元,利润总额7603万元,净利润6463万元。

数控精密刀具研发平台升级项目,总投资预算为5800万元,均用于购置分析检测、涂层研制、新品试制、模具试制等研发设备。

公司表示,募集资金投资项目紧密围绕公司的主营业务进行,项目的建设符合公司的发展战略,项目的实施将使公司的综合实力得到进一步提升,提高公司的盈利能力,提高公司市场地位,推动公司可持续发展,为投资者带来更丰厚的回报。

公司还称,本次发行后,公司净资产总额和每股净资产都将大幅提高。在项目建设期间,公司的净资产收益率将会有所降低,但随着项目收益逐渐实现,公司的营业收入与利润水平将有大幅增长,盈利能力随之大幅提高。

## 原材料价格波动大

招股说明书显示,欧科亿主要存在疫情导致经营业绩下滑的风险、数控刀具新产品开发的风险、主要原材料碳化钨的市场价格波动风险等。

公司主要原材料为碳化钨和钴,其中碳化钨在原材料中的占比约86%。2017年至2019年,公司主营业务成本中直接材料占比分别为68.05%、69.63%和67.98%,占比较高。报告期内,碳化钨市场价格先上升后下降,整体波动较大。未来,如果碳化钨市场价格大幅上涨,而公司产品销售价格不能同步提高,公司的经营业绩将受到不利影响。

针对疫情影响,公司指出,2017年、2018年和2019年发行人外销收入分别为2566.35万元、3824.06万元和5151.07万元,占主营业务收入的比例分别为6.02%、6.57%和8.56%,占比逐年提升。如果疫情在全球蔓延持续,公司产品的出口将受到不利影响。公司锯齿刀片的客户主要是国内硬质合金锯片制造企业。中国是世界锯片制造中心,中国制造的锯片大部分出口到国外市场。如果疫情导致下游锯片制造企业的出口受阻,公司锯齿刀片的生产销售将受到不利影响。疫情可能给公司带来营业收入和利润下滑的风险。

在新产品开发风险方面,公司表示,数控刀具产品安装在数控机床用于金属加工,是适应我国数字化制造发展趋势的关键产品。数控刀具具有“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的特点,产品系列丰富且个性化需求明显。当前我国刀具企业仍处于向国际一流企业跟学习的阶段。公司通过多年积累已推出部分核心重点产品,达到国际先进水平,逐步实现进口替代。如果公司持续创新能力不足,新产品研发不能跟上市场需求变化,将会对公司的核心竞争力和长远发展带来不利影响,进而削弱公司的市场地位和可持续发展能力。

## 上市申请获受理

# 纵横股份：十年专注工业无人机领域

□本报记者 潘宇静

4月20日,成都纵横自动化技术股份有限公司(简称“纵横股份”)科创板发行上市申请获上交所受理。纵横股份成立于2010年,专注于工业无人机相关产品的研发、生产、销售及服务,以七大系列垂直起降固定翼无人机系统为核心产品,应用于测绘与地理信息、巡检、安防监控、应急等领域。纵横股份表示,公司致力于成为全球领先的工业无人机系统提供商和服务商,让无人机成为行业基础工具。

## 深耕工业无人机

纵横股份是一家围绕工业无人机开展研发、生产、销售及服务的公司。公司以垂直起降固定翼无人机系统为核心产品,目前拥有大 鹏 CW-007、CW-10、CW-15、CW-20、CW-25、CW-30、CW-100七大系列垂直起降固定翼无人机系统,最大起飞重量涵盖6.8千克至105千克,航时覆盖1小时至8小时,产品广泛应用于测绘与地理信息、巡检、安防监控、应急等领域。

招股书显示,公司报告期内主要客户包括国家基础地理信息中心、各省市测绘院、华测导航、南方测绘、国家电网、南方电网、中国地震局、中国飞行试验研究院等知名企业事业单位及科研院所。

“公司的垂直起降固定翼无人机产品采用固定翼结合四旋翼的复合翼布局形式,结合了固定翼无人机能量效率高、航时长,以及多旋翼无人机垂直起降并能够悬停的优势,进一步拓宽了工业无人机行业的应用领域,与多旋翼无人机一起成为当今工业无人机的

主要布局形式。”纵横股份介绍。

截至3月31日,公司拥有已授权专利82项(包括发明专利11项、实用新型专利57项、外观设计专利14项),已登记软件著作权26项。

招股书显示,2017年至2019年(简称“报告期”),公司研发投入分别为918.22万元、1606.69万元、2004.35万元,年均复合增长率为47.75%,最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入比例为10.52%。

“持续的研发投入为公司形成体系化的技术升级能力和打造不断深化的技术创新优势提供了重要保障。”纵横股份说。

在人才队伍建设方面,招股书显示,截至2019年12月31日,公司研发人员88人,占员工总人数比例为22.34%,其中硕士研究生及以上学历人员35人,占研发人员比例为39.77%。

纵横股份介绍:“公司高度重视研发团队的建设,通过自主培养为主,结合外部引进的方式不断扩大人才储备,组建了一支高层次、专业化、结构合理的技术研发团队,建立了良好的鼓励创新和人才激励机制,在国内同行业企业中拥有较强的研发人才优势,为公司持续创新和发展提供保障。”

## 营收净利稳步提高

纵横股份选择上市标准为一,预计公司发行后总市值不低于人民币10亿元。

招股书显示,报告期内,公司营业收入分别为103.39亿元、116.57亿元、210.76亿元;归属于母公司所有者的净利润分别为13.61亿元、24.19亿元、39.15亿元。

分产品看,公司无人机系统2019年的营业收入为157.97亿元,占公司总营收的比例为74.95%;无人机服务营业收入为27.96亿

元,占比为13.26%;无人机配件的营业收入为14.15亿元,占比为6.72%;飞控与地面指控系统的营业收入为5.30亿元,占比为2.51%。

纵横股份此次发行募集资金扣除发行费用后,将投入到三个项目中。一是大鹏无人机制造基地项目,计划利用募集资金337.65亿元;二是研发中心建设项目,计划利用募集资金63.22亿元;三是补充流动资金,计划利用募集资金50亿元。

“无人机系统、飞控与地面指控系统、无人机服务相关销售收入是公司核心技术的集中体现。”纵横股份表示,报告期内公司应用核心技术的产品或服务收入占营业收入的比例分别为93.74%、91.26%和90.73%。

招股书显示,公司专注于垂直起降固定翼无人机系统及配套产品的开发,并在5G、人工智能、大数据等新技术的催化下,不断定义并拓展工业无人机的应用场景,深耕工业无人机细分市场,同时拓展防务市场,不断扩大市场规模,巩固行业领先地位,让无人机成为行业基础工具。

纵横股份称,随着客户需求及下游应用场景的多样性和复杂性增强,公司不断升级产品研发和生产核心技术,推进核心技术产业化,从而不断优化产品性能,拓展产品系列。

## 未来市场仍将快速增长

工业无人机在我国的发展历程较短。不过,近十年来,我国无人机行业取得了长足发展,行业内企业通过引进吸收和自主创新,不断提高产品质量,并形成了大小规模不等、普遍规模偏小的众多企业。

根据Frost&Sullivan的报告,2019年公司在我国工业无人机领域市场份额排名第

二,其中在垂直起降固定翼工业无人机领域占据50%以上的市场份额。

纵横股份称:“公司的核心产品大鹏系列垂直起降固定翼无人机具有较强竞争优势,但随着行业的快速发展,不同类型的工业无人机企业都致力于发掘潜在应用场景,市场竞争的加剧可能导致公司市场份额或产品售价下降。”

招股说明书显示,2015年至2019年,全球民用无人机市场规模年均复合增长率为32.31%,高于全球无人机市场规模的增速;预计到2024年,全球民用无人机市场规模将达到4157.27亿元。近年来,消费级无人机占据了民用无人机较大的市场空间,未来工业无人机将随着应用场景的拓展实现快速发展,预计2020年全球工业无人机市场规模将超过消费级无人机。

据悉,按用途分类,无人机一般可分为军用无人机、民用无人机;民用无人机可进一步分为消费级无人机和工业无人机。目前,中国已成为全球无人机行业版图中最重要的一块。招股书显示,2015年至2019年,我国民用无人机市场规模占全球无人机市场规模的比例保持在65%以上。2019年,我国消费级无人机、工业无人机的市场规模分别为283.33亿元、151.79亿元,占全球相应市场规模的比例分别为74.29%和85.00%。

纵横股份表示:“以大疆创新为代表的无人机企业引领着全球消费级无人机的发展,而工业无人机在农林植保、巡检、测绘与地理信息、安防监控、物流运输等领域的应用不断深入,通过代替人工作业实现降本增效。预计未来我国民用无人机市场仍将保持快速增长。”