

电源管理芯片供应商力芯微闯关科创板

国家大基金间接持有股份

日前,无锡力芯微电子股份有限公司(简称“力芯微”)的科创板首发上市申请获受理。本次公司拟募资6.13亿元,用于高性能电源转换及驱动芯片研发及产业化项目、高性能电源防护芯片研发及产业化项目、研发中心建设项目和发展及科技储备基金。力芯微表示,未来公司将致力于打造领先的电源管理芯片技术平台,并最终成为国际一流的模拟芯片供应商。

本报记者 刘杨

专注模拟芯片领域

招股书显示,力芯微致力于模拟芯片的研发及销售,主要产品为电源管理芯片。目前,公司已形成500余种型号的产品,覆盖电源转换芯片、电源防护芯片、显示驱动电路等主流电源管理芯片。此外,公司还积极研发和推广智能组网延时管理单元、信号链产品等其他高性能模拟芯片。

目前,公司基于在手机、可穿戴设备等应用领域的优势地位,成为了消费电子市场主要的电源管理芯片供应商之一,并持续在家用电器、物联网、汽车电子、网络通讯等领域进行布局。

公司表示,目前正加大新客户开发力度,公司已经通过了多家全球知名消费电子客户的认证流程,形成了包括三星、客户A、小米、LG、闻泰在内的优质终端客户群,并获得了客户的高度认可。

2017年至2019年及2020年一季度(简称“报告期内”),公司研发支出分别为2333.36万元、2745.20万元、3559.06万元及751.72万元,占营业收入比重分别为7.74%、7.97%、7.50%及6.56%。公司表示,由于从开始研发新产品到实现量产需要投入大量资金和人力,耗时较长且存在一定的不确定性。如果出现公司产品研发未达预期、研发滞后或开发的新产品缺乏竞争力、推广不力等情形,公司可能面临前期研发投入无法收回、持续竞争力被削弱的风险。

值得一提的是,今年3月25日,力芯微召开股东大会,获得三位股东入股。当日,公司控股股东亿晶投资将其持有的2.92%股权以



新华社图片

3220万元转让给聚源聚芯,将1.81%股权以2001万元转让给苏民投君信;温纳联行将其持有的2.02%股权转让给平阳温元。国家集成电路产业投资基金股份有限公司(简称“国家大基金”)对聚源聚芯出资的比例约为45%。

力芯微实际控制人为袁敏民、毛成烈、周宝明、佴东辉、张亮、汤大勇、汪东、汪芳。上述八人为一致行动人,合计持有公司控股股东亿晶投资84.3%的股权,并通过亿晶投资间接持有公司48.7%的股权。

客户集中度较高

财务数据显示,报告期内,公司营业收入分别为30,162.54万元、34,434.32万元、47,457.92万元和11,458.17万元,净利润分别为2210.23万元、2538.18万元、4040.25万元和1830.20万元。目前,公司产品主要应用于手机、可穿戴设备等消费电子领域,经营业绩在一定程度上受下游消费电子市场需求波动影响;同时,消费电子市场的产品和技术更新迭代速度较快,要求芯片设计公司能及时、准确地把握市场变化并快速进行技术、产品开发。对此,公司提示了经营业绩波动的风险。公司表示,如果未来因全球经济形势变化、行业周期性波动等因素导致下游需求发生波动,或公司未能准确把握市场需求的变化,将对公司经营业绩产生不利影响。

同时,公司还提示了客户集中度较高的风险。根据招股书,公司专注于模拟芯片的研发及销售,产品主要应用于手机、可穿戴设备等消费电子领域。根据Counterpoint数据,2019年全球智能手机前五大品牌三星、华为、苹果、小米、OPPO的出货量占全球智能手机

出货量的比重合计超过65%。

据介绍,下游手机行业高度集中的市场格局使得公司客户集中度较高。报告期内各期,公司前五大客户的销售占比分别为84.71%、87.35%、82.35%和80.57%,其中对三星电子的销售占比分别为71.78%、73.56%、59.24%和52.97%。

公司表示,如果受宏观经济变化、行业周期波动、重大事故等因素影响,公司主要客户经营状况发生重大不利变化、持续降低采购价格、采购需求大幅下降,或因公司未及时根据客户需求开发新产品、连续多款新产品未能通过认证等原因影响合作基础,可能对公司经营业绩产生不利影响。

此外,值得注意的是,报告期内各期末,公司存货账面价值分别为7075.57万元、7669.76万元、9282.26万元和11325.90万元,占流动资产的比例分别为25.88%、24.59%、25.48%和31.34%。报告期内各期末,公司存货余额主要随着业务规模的不断扩大而增加。由于公司产品的下游应用领域以消费电子为主,市场需求变化较快,公司表示,如果未来因客户需求变化、市场竞争加剧等导致公司存货无法顺利销售或价格大幅下跌,将存在进一步计提存货减值准备的风险。

募投项目壮大主业

根据招股书,力芯微本次拟公开发行股票数量不超过1600万股,不低于发行后总股本的25%。公司拟募集资金6.13亿元,扣除发行费用后的资金净额将用于高性能电源转换及驱动芯片研发及产业化项目、高性能电源防护芯片研发及产业化项目、研发中心建设项目、发展及科技储备基金。

此次申请科创板IPO,公司选择了第一套

上市标准,即“预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元”。

力芯微表示,本次募集资金投资项目围绕公司主营业务开展,主要目的是提高技术研发水平、实现新产品的研发和产业化,并增强公司的核心竞争力,是公司主营业务的巩固和提升。

其中,高性能电源转换及驱动芯片研发及产业化项目拟使用募集资金1.79亿元,主营业务内容为持续深化电源转换及驱动芯片的技术积累、研发并推出高性能的电源转化及驱动类产品;高性能电源防护芯片研发及产业化项目拟使用募集资金金额1.70亿元,主要是通过深入研究电源防护类芯片的应用需求,深化电源防护芯片的技术积累,持续推出新产品。

在战略规划方面,力芯微表示,公司将以市场需求和技术前沿趋势为导向,持续研发全系列、高品质的电源管理芯片,并持续布局信号链芯片市场。未来,公司将致力于打造领先的电源管理芯片技术平台,并最终成为国际一流的模拟芯片供应商。

招股书指出,力芯微与TI、ON Semi、DIODES、Richtek等国际领先企业相比,在企业规模、人才储备、全系列解决方案提供能力等方面仍存在差距。此外,招股书亦提到,公司融资渠道较为单一,当前的资金实力限制了研发和运营。

若本次成功登陆科创板,力芯微将有望通过本次发行增加公司资本规模、拓展融资渠道,有利于吸引人才、提高研发实力,助力其进一步发展壮大。

提示风险

招股书显示,公司主要存在市场风险、经营风险、技术风险、财务风险、管理和内控风险、法律风险、募集资金投资项目风险、发行失败风险及其他风险。

其中,市场风险主要包括产品价格下滑的风险;新产品、新技术实现规模销售的风险;贸易摩擦风险;市场竞争风险;行业景气度下降导致公司业务发展速度放缓的风险。

行业景气度下降导致公司业务发展速度放缓风险方面,招股书显示,2017年至2019年,公司经营规模逐年扩大,出货量分别为5804台、7750台和11335台,年均复合增长率约40%。全球医疗设备数字化升级趋势、产业链向中国大陆转移以及探测器下游应用领域的拓展等因素,刺激了数字化X线探测器市场需求和行业景气度的不断提升,为公司高速发展提供了良好的外部环境。未来,如果行业景气度下降导致数字化X线探测器市场需求大幅下滑,将在一定程度上限制公司的快速发展,对公司持续盈利能力造成影响。

原材料价格波动的风险方面,招股书显示,2017年至2019年,发行人主要原材料采购价格总体上呈现下降的趋势,但若未来原材料价格短期内大幅波动,发行人未能及时向下游客户转嫁成本,将会导致公司产品毛利率一定幅度的波动;且原材料的价格波动还可能导致公司计提存货跌价损失,进而影响公司盈利能力。

英科环保聚焦可再生塑料生产领域

本报记者 吴科任 实习记者 金一丹

日前,山东英科环保再生资源股份有限公司(简称“英科环保”)科创板IPO申请获上交所受理。英科环保是一家从事可再生塑料的回收、再生、利用业务的公司,本次计划发行股票不超过3325.81万股,拟募资8.77亿元用于建设投资塑料回收再利用设备研发和生产项目、10万吨/年多品类塑料瓶高质化再生项目以及补充流动资金项目。

再生塑料粒子销量稳增

英科环保主要围绕回收、再生、利用三大核心技术,形成三大类主营业务,覆盖PS塑料循环利用的完整纵向产业链,并在再生PS塑料为主的基础上,横向拓展再生PET、PE、PP等多种塑料循环利用业务。

招股书显示,2017年至2019年,公司销售毛利率分别为28.68%、29.21%、28.76%,2020年一季度销售毛利率达28.98%。成品框、线条、再生塑料粒子和回收设备,是公司的主要收入来源。

成品框和线条是英科环保主打产品。2017年至2019年,成品框收入占公司主营业务收入比例分别为60.8%、56.23%、46.39%,销售金额约为6.16亿元、6.59亿元、5.89亿元。线条收入占公司主营业务收入的比例分别为30.48%、26.6%、27.61%,销售金额约为3.09亿元、3.12亿元、3.51亿元。

近三年来,成品框销售额不断下滑。英科环保表示,2019年成品框销售收入出现下降,但公司在2019年扩大了对北美市场的销售,抵消了一部分北美市场收入下滑影响。

与之相反的是,再生塑料粒子产品销售额连续三年保持较快增长。2017年至2019年,再生塑料粒子产品销售金额约为5689万元、1.65亿元、2.9亿元,在主营业务收入中占比分别为5.61%、14.07%、22.86%。

招股书称,随着社会对资源回收利用的日益重视,再生塑料行业获得了持续稳定发展。英科环保作为全球PS塑料再生领域龙头,不断投入研发资金以保证产品竞争力,加之在公司覆盖全球的回收与营销网络和专业化团队的共同运作下,公司生产的再生塑料粒子产品受到市场广泛认可。

存货价值高企

招股书显示,英科环保主营业务成本构成以直接材料和制造费用为主。2017年至2019年,公司直接材料费用约为5.24亿元、6.26亿元、7.02亿元,占总营销成本比重分别为72.29%、75.26%、77.39%。

PS泡沫/饼块及再生PS粒子是公司的主要原材料。近三年来,饼块的价格在不断提高,公司成本也随之增加。2017年至2019年,饼块、泡沫单价分别为3.37元/千克、4.8元/千克、5.02元/千克,公司采购量分别为3.34万吨、3.25万吨、4.43万吨。

英科环保在招股书中表示,2020年受原油价格下跌影响,粒子及泡沫饼块等原材料市场价格较低,公司预计未来原材料价格上涨,因此囤积了较多原材料。招股书显示,2017年至2020年一季度,公司存货账面价值约为1.25亿元、1.36亿元、1.48亿元、1.77亿元,占流动资产比重分别为35.83%、24.34%、28.05%、34.05%。

值得一提的是,英科环保产品以外销为主,前五大销售客户均为海外客户。2017年至2020年一季度,公司海外销售额占总营收比重分别为79.44%、72.56%、63.68%、78.76%,其中北美洲占比分别为53.44%、49.82%、36.64%、45.85%。

受疫情等因素影响,英科环保外销业务存在诸多不确定性因素。报告期内,美国是公司的第一大出口国,如果美国、欧洲等国在包括关税、允许进口的商品类别等贸易政策层面持续发生不利变化,可能导致公司出口客户群体、出口商品类别等受限,并对公司经营产生不利影响。

研发投入增加

尽管可再生塑料对环保有所助益,但可再生塑料综合利用行业还面临着回收效率低、优质再生技术复杂、高值利用方向不确定等问题。英科环保必须不断在塑料回收设备、再生塑料粒子和再生塑料制品等方面进行新产品研发和新市场开拓。

英科环保投入研发费用逐年提升。2017年至2020年一季度,公司研发投入分别为3691.86万元、4726.76万元、5400.51万元以及1313.08万元,占营业收入比例分别为3.63%、4.02%、4.24%以及5.34%。

英科环保表示,除了开展已具备一定规模的PS塑料回收再生业务外,公司正在建设PET、PP、PE等塑料品类的回收再生项目。公司将从降低生产期间的耗损率和提升产出再生粒子的纯度等方面提高再生造粒技术水平,并计划探索化学法等新再生技术路径。

英科环保同时在招股书中提示,如果公司新技术、新产品研发失败或研发的产品不能契合市场需求,将会影响投入资金的回收和新产品效益的实现,增加经营成本,导致公司未来的经营业绩和盈利能力增长放缓甚至下降。

奕瑞科技:国内领先的X线探测器生产商

本报记者 董添

日前,奕瑞科技对外披露首次公开发行股票并在科创板上市的上市委会议意见落实函,结合四位实际控制人分别控制其他六家公司的具体情况,对招股说明书中共同控制风险的表述进行了修改。本次公司拟募资约7.7亿元,用于生产基地建设项目、研发中心建设项目、营销及服务中心建设项目和补充流动资金项目。

不违反竞业禁止规定

意见落实函显示,公司的共同实际控制人为顾铁、曹红光、邱承彬、杨伟振。本次发行前,上述四人合计可支配股份表决权的比例为54.51%;本次股票成功发行后,上述四人合计可支配股份表决权的比例为40.83%,仍然为公司的共同实际控制人。四位实际控制人控制的其他具备实际经营业务的公司包括光微科技、合肥视涯、上海箩箕、魅丽纬叶、上海酷聚和菲森科技。公司建立了相关内控制度,实际控制人签署了《避免同业竞争承诺函》等相关法律文件,以确保公司不会在重大决策及经营管理上与上述六家公司发生利益冲突等情况。报告期内,四位实际控制人根据其在发行人处的任职情况分配时间和精力,履行了勤勉尽责义务。

经核查,保荐机构、发行人律师认为,曹红光担任发行人董事职务期间同时在部分企业担任董事或高级管理人员职务,不存在违反《公司法》第148条第一款第(五)项规定的竞业禁止义务的情形。

基于目前经营状况,公司预计了上半年主要经营数据同比变化情况。其中,上半年出货量预计为8500台至9200台,同比增长124%至143%;营业收入预计为3.5亿元至4亿元,同比

增长71%至96%;归属于母公司所有者的净利润预计为1亿元至1.2亿元,同比增长322%至407%;扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润预计为9500万元至11500万元,同比增长405%至511%。

公司是一家以全产业链技术发展趋势为导向、技术水平与国际接轨的数字化X线探测器生产商,主要从事数字化X线探测器研发、生产、销售与服务,产品广泛应用于医学诊断与治疗、工业无损检测、安防检查等领域。公司通过向全球知名客户提供更安全、更先进的X线技术,助力其提升医学诊断与治疗的水平、工业无损检测的精度或安防检查的准确率,并提高客户的生产效率,降低生产成本。

招股书显示,2017年至2019年,公司主营业务收入分别为34141.95万元、41632.34万元、51987.93万元,近三年年均复合增长速度达到23.40%。

巩固主业

招股书显示,本次发行不超过1820万股,且发行完成后公开发行股份数占发行后总股数的比例不低于25%。若发行人在本次发行前发生送股、资本公积金转增股本等除权事项,则发行数量将做相应调整。发行后总股本预计不超过7254.78万股。

本次向社会公众公开发行新股的募集资金扣除发行费用后将按轻重缓急顺序投资于生产基地建设项目、研发中心建设项目、营销及服务中心建设项目、补充流动资金项目,拟投入募集资金合计约7.7亿元。

生产基地建设项目方面,公司指出,生产