

■ 2020年9月18日 星期五



# 思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司

(苏州工业园区星湖街328号创意产业园2-B304-1)

## 首次公开发行股票科创板上市公告书

股票简称:思瑞浦

股票代码:688536

## 特别提示

思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司(以下简称“思瑞浦”、“发行人”、“公司”、“本公司”)股票将于2020年9月21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。

## 第一节 重要声明与提示

## 一、重要声明

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,承诺上市公司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。

如无特别说明,本上市公告书中的简称或名词的释义与本公司首次公开发行股票招股说明书中的相同。

## 二、风险提示

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,提醒投资者充分了解交易风险、理性参与新股交易,具体如下:

## (一) 涨跌幅限制放宽带来的股票交易风险

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板新股上市首日涨幅限制比例为44%,次个交易日开始涨跌幅限制比例为10%。

根据《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》,科创板股票竞价交易的涨跌幅比例为20%,首次公开发行上市的股票上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制。

科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板更加剧烈的风险。

## (二) 流通股数量较少的风险

上市初期,原始股东持有的股票锁定期为36个月至12个月,保荐机构跟投股份锁定期为24个月,网下限售股锁定期为6个月。本公司发行后总股本为60,000,000股,其中本次新股上市初期的无限售流通股数量为18,082,465股,占本次发行后总股本的比例为22.60%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

## (三) 市盈率处于较高水平的风险

公司所处行业属于软件和信息技术服务业(165),截至2020年9月4日(T-3),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69.75倍。本公司本次发行市盈率为:

1,106.11倍(每股收益按照2019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除以本次发行前总股本计算);

2,97.81倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算);

3,141.48倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算);

4,130.41倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算)。

公司本次发行市盈率高于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,未来可能存在股价下跌给投资者带来损失的风险。

## (四) 股票上市首日即可能作为融资融券标的的风险

科创板股票上市首日即可能作为融资融券标的的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险等流动性风险。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程监控担保比率水平,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。

## (三) 特别风险提示

## (一) 客户集中度较高的风险

模拟芯片拥有“品类多,应用广”的特点,国际知名的模拟集成电路厂商一般拥有广泛且分散的客户资源,相较于国际知名厂商,公司目前的规模较小,产品品类较少。

报告期内,公司对前五大客户销售收入占当期营业收入的比例分别为57.13%,且2019年至今,公司业务快速增长主要依赖于客户A的销售,公司向客户A的销售收入同比增加超过300%,而其他业务同比增长约80%,如果未来公司无法持续获得该客户的合格供应商认证并持续获得订单或与该客户合作关系被其他供应商替代,或如果未来公司主要客户的经营、采购情况和资信状况发生重大不利变化,导致公司无法在主要客户的供应链体系中持续保持优势,无法继续维持与主要客户的合作关系,将对公司经营产生不利影响。

## (二) 供应商集中度较高的风险

公司采用Fabless经营模式,供应商包括晶圆制造厂和封装测试厂,报告期内公司与主要供应商保持稳定的采购关系。由于集成电路行业的特殊性,晶圆厂和封测厂属于重资产企业且市场竞争很高,掌握先进工艺的厂商数量更少。行业内单一的集成电路设计公司出于工艺稳定性和平量采购成本优势等方面的考虑,往往仅选择个别晶圆厂和封测厂进行合作,因此受到公司目前规模的制约,公司的供应商呈现较为集中的状态。

2017年、2018年及2019年,公司向前五大供应商合计采购的金额占同期采购金额的比例分别为98.41%、97.26%、98.42%,占比相对较高。同时,公司报告期内向供应商A采购晶圆的金额占当期采购总额比例分别为48.29%、31.79%、49.06%。未来若包括供应商A在内的公司主要供应商业务经营发生不利变化、产能受限或合作关系紧张,可能导致供应商不能足额及时供货,对公司生产经营产生不利影响。

## (三) 国际贸易摩擦风险

近年来,国际贸易摩擦不断,部分国家通过贸易保护的手段,试图制约中国相关产业的发展,公司始终严格遵守中国和他国法律,但国际局势瞬息万变,一旦因国际贸易摩擦导致公司业务受限、供应商无法供货或者客户采购受到约束,公司的正常生产经营将受到重大不利影响。

2019年5月,美国商务部将若干中国公司列入“实体名单”;2020年5月,美国商务部修订直接产品规则(Foreign-Produced Direct Product Rule),进一步限制部分中国公司获取半导体技术和服务的范围。公司的客户主要以境内企业为主,上述外部因素可能导致公司为若干客户提供产品和服务受到限制。公司的部分供应商无可避免地使用了美国设备或技术,可能导致其为公司供货或提供服务受到限制。

此外,公司5%以上股东哈勃科技系华为旗下投资平台,美国商务部已将华为列入“实体名单”,该等情形下,公司业务存在被美国政府施加限制的风险,甚至可能对公司正常经营造成重大不利影响。

上述修订的规则中,仍然有许多不确定的法律概念,其具体影响的程度,目前尚未能准确评估。一旦中美贸易摩擦加剧,公司可能面临经营受限、订单减少的局面,若公司未能成功拓展新客户,极端情况下可能出现公司的营业收入下滑超过上年度50%以上的情况,令公司的经营业绩从盈转亏,因此,公司存在生产经营受国际贸易摩擦影响的风险。

## (四) 无实际控制人风险

公司股权结构较为分散,无控股股东和实际控制人。无论股东是否实际控制公司的发行人股份表决权足以对发行人股东大会的决议产生重大影响,任一股东均无法通过其提名的董事单独决定公司董事会的决策结果或控制公司董事会。为维持公司股权以及治理结构的稳定性,华芯创投、ZHIKU ZHOU、金樱投资、FENG YING承诺上市之日起三十六个月内不转让其持有的发行人股份。上述股东所持股权的锁定,在公司上市后的一定时期内有别于保持控股股东地位的锁定,但是公司上市后上述股东所持股权将被进一步稀释,且其所持股份锁定到期后,可能存在公司股权结构和控制权发生变动的风险。

## (五) 技术持续创新能力不足的风险

公司主要产品为模拟集成电路芯片,处于集成电路设计行业。随着市场竞争的加剧以及终端客户对产品个性化需求的不断提高,行业新技术、新产品不断涌现,公司需要根据技术发展趋勢和终端客户需求不断提升现有产品并研发新技术和新产品,从而通过持续的研发投入和技术创新,保持技术先进性和产品竞争力。

报告期内,公司的主营业务收入为11,179.62万元、11,392.64万元和30,357.59万元,其中线性模数转换芯片的销售占比较高,电源管理模拟芯片仍处于市场开拓期。一般情况下模拟芯片的生命周期较长,但近年来下游应用如人工智能、物联网、高速通信等新兴领域的迅速发展,对模拟芯片的性能和技术创新提出了新要求。

模拟芯片技术创新需要大量的持续投入。报告期内,公司的研发投入为2,863.23万元、4,071.47万元和7,342.19万元,呈持续上升的趋势,分别占同期营业收入的比例高达25.61%、35.74%和41.9%。

未来的几年内,公司将继续投入信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片新产品的技术开发,但公司不能准确把握市场发展趋势,在模拟芯片技术应用领域中始终保持着持续的创新能力,但下游应用的发展方向,则大量的研发投入将严重拖累公司的经营业绩,或公司未来研发资金投入不足,则可能致使公司产品及技术被赶超或被替代,进而导致公司已有的技术和产品的市场竞争力下降,给公司未来业务拓展带来不利影响。因此,公司面临着技术创新能力不足的风险。

## (六) 应收账款回收的风险

随着公司经营规模扩大,公司应收账款规模总体上有所增加。报告期内各期末,公司应收账款净额分别为1,247,466万元、1,470,76万元和9,979.59万元,其中各期末流动资产的比例分别为14.92%、18.14%和37.61%,呈持续增长趋势,因经营性现金流等客户产品的需求持续增加,公司季度营业收入持续上升,2019年第四季度营业收入为11,798.16万元,2020年一季度营业收入为12,766.96万元。随着营业收入的上升,公司应收账款将维持在高水平,2019年公司应收账款为9,979.59万元,占同期末流动资产比例为37.61%,2020年3月31日,公司的应收账款净额为9,499.66万元,占同期末流动资产的比例为31.35%。

公司已根据谨慎性原则对应收款计提坏账准备,但未来公司应收账款及应收票据余额可能会随着经营规模的扩大而增加,若主要债务人的财务状况、合作关系发生恶化,或催收措施不利,则可能导致应收款项及应收票据无法收回形成坏账损失,对公司经营成果造成不利影响,也会影响公司经营性现金流流量,对公司资金状况造成不利影响,并可能导致银行贷款和财务费用的增加而对盈利能力造成不利影响。

## (七) 关键技术人员流失、顶尖技术人才不足的风险

关键技术人才流失、顶尖技术人才不足的风险是公司获得持续竞争优势的基础,也是公司持续进行技术创新和保持竞争优势的主要因素之一。报告期各期末,公司拥有员工人数为92,125和156人,呈快速发展的趋势。截至报告期末,公司拥有研发和技术人员98名,占员工总数的6.22%,符合公司属于技术驱动型企业的特征,因此技术人员的稳定与公司正常经营和技术创新息息相关。目前国内拥有上千家集成电路设计企业,已逐渐成为行业内的常规需求,导致行业从业人员流动率较高。

报告期内,在人员迅速扩大的背景下,公司人员离职率为20.00%、17.22%、18.75%,基本保持稳定且符合目前集成电路产业的常态。未来,如果公司薪酬水平与同行业竞争对手相比丧失竞争优势或人力资源管控及内部晋升制度得不到有效执行,公司将无法引进更多的高端技术人才,甚至可能出现现有骨干技术人员流失的情形,公司股份的情况如下:

## 保荐机构(主承销商)



(上海市广东路689号)

2020年9月18日

对公司生产经营产生不利影响。

## (八) 关联销售占比较高的风险

公司于2016年开始与客户A建立合作关系,并于2017年底获得客户A合格供应商认证。2018年底,公司因产品综合性能和稳定性等方面获得客户A认可而开始被其采购。

2018年,公司向客户A的关联销售额为169.75万元,占营业收入的比例为14.9%,在某知名投资机构入股公司后,公司对关联客户A的销售实现大幅增长,2019年销售额为17,343.71万元,占营业收入的比例为57.13%。2019年至今,发行人业务快速增长主要依靠客户A订单。2020年1-6月,公司预计向客户A的销售收入同比增加超过300%,而其他业务同比增加约80%,公司对客户A的关联销售占比进一步提高,公司存在关联销售占比高的风险。

上述关联交易客户A系本公司信息与通信基础设施提供商,因近些年美国政府采取“实体清单”、“净化网络计划”等多种措施打压中国的通信及互联网等相关企业,相关打压政策将对客户A产生不利或者潜在不利影响,进而可能对公司的业务收入和盈利能力造成重大不利影响。此外,国际贸易摩擦或本土行业竞争加剧,造成宏观经济波动,从而引起客户A减少对公司产品的需求,一旦其大幅降低向公司采购产品的价格或数量,将对双方合作的持续性和稳定性产生重大不利影响,或导致公司业绩大幅下滑。

二、风险提示

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,提醒投资者充分了解交易风险、理性参与新股交易,具体如下:

## (一) 涨跌幅限制放宽带来的股票交易风险

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板新股上市首日涨幅限制比例为44%,次个交易日开始涨跌幅限制比例为10%。

根据《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》,科创板股票竞价交易的涨跌幅比例为20%,首次公开发行上市的股票上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制。

科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板更加剧烈的风险。

## (二) 流通股数量较少的风险

上市初期,原始股东持有的股票锁定期为36个月至12个月,保荐机构跟投股份锁定期为24个月,网下限售股锁定期为6个月。本公司发行后总股本为60,000,000股,其中本次新股上市初期的无限售流通股数量为18,082,465股,占本次发行后总股本的比例为22.60%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

## (三) 市盈率处于较高水平的风险

公司所处行业属于软件和信息技术服务业(165),截至2020年9月4日(T-3),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69.75倍。本公司本次发行市盈率为:

1,106.11倍(每股收益按照2019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除以本次发行前总股本计算);

2,97.81倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算);

3,141.48倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算);

4,130.41倍(每股收益按照2019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除以本次发行后总股本计算)。

公司本次发行市盈率高于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,未来可能存在股价下跌给投资者带来损失的风险。

## (四) 股票上市首日即可能作为融资融券标的的风险

科创板股票上市首日即可能作为融资融券标的的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险等流动性风险。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程监控担保比率水平,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。

## (三) 特别风险提示

## (一) 客户集中度较高的风险

模拟芯片拥有“品类多,应用广”的特点,国际知名的模拟集成电路厂商一般拥有广泛且分散的客户资源,相较于国际知名厂商,公司目前的规模较小,产品品类较少。

报告期内,公司对前五大客户销售收入占当期营业收入的比例分别为57.13%,且2019年至今,公司业务快速增长主要依赖于客户A的销售,公司向客户A的销售收入同比增加超过300%,而其他业务同比增长约80%,如果未来公司无法持续获得该客户的合格供应商认证并持续获得订单或与该客户合作关系被其他供应商替代,或如果未来公司主要客户的经营、采购情况和资信状况发生重大不利变化,导致公司无法在主要客户的供应链体系中持续保持优势,无法继续维持与主要客户的合作关系,将对公司经营产生不利影响。

## (二) 供应商集中度较高的风险

公司采用Fabless经营模式,供应商包括晶圆制造厂和封装测试厂,报告期内公司与主要供应商保持稳定的采购关系。由于集成电路行业的特殊性,晶圆厂和封测厂属于重资产企业且市场竞争很高,掌握先进工艺的厂商数量更少。行业内单一的集成电路设计公司出于工艺稳定性和平量采购成本优势等方面的考虑,往往仅选择个别晶圆厂和封测厂进行合作,因此受到公司目前规模的制约,公司的供应商呈现较为集中的状态。

2017年、2018年及2019年,公司向前五大供应商合计采购的金额占同期采购金额的比例分别为98.41%、97.26%、98.42%,占比相对较高。同时,公司报告期内向供应商A采购晶圆的金额占当期采购总额比例分别为48.29%、31.79%、49.06%。未来若包括供应商A在内的公司主要供应商业务经营发生不利变化、产能受限或合作关系紧张,可能导致供应商不能足额及时供货,对公司生产经营产生不利影响。

## (三) 国际贸易摩擦风险

近年来,国际贸易摩擦不断,部分国家通过贸易保护的手段,试图制约中国相关产业的发展,公司始终严格遵守中国和他国法律,但国际局势瞬息万变,一旦因国际贸易摩擦导致公司业务受限、供应商无法供货或者客户采购受到约束,公司的正常生产经营将受到重大不利影响。

2019年5月,美国商务部将若干中国公司列入“实体名单”;2020年5月,美国商务部修订直接产品规则(Foreign-Produced Direct Product Rule),进一步限制部分中国公司获取半导体技术和服务的范围。公司的客户主要以境内企业为主,上述外部因素可能导致公司为若干客户提供产品和服务受到限制。公司的部分供应商无可避免地使用了美国设备或技术,可能导致其为公司供货或提供服务受到限制。

此外,公司5%以上股东哈勃科技系华为旗下投资平台,美国商务部已将华为列入“实体名单”,该等情形下,公司业务存在被美国政府施加限制的风险,甚至可能对公司正常经营造成重大不利影响。

## (四) 无实际控制人风险

公司股权结构较为分散,无控股股东和实际控制人。无论股东是否实际控制公司的发行人股份表决权足以对发行人股东大会的决议产生重大影响,任一股东均无法通过其提名的董事单独决定公司董事会的决策结果或控制公司董事会。为维持公司股权以及治理结构的稳定性,华芯创投、ZHIKU ZHOU、金樱投资、FENG YING承诺上市之日起三十六个月内不转让其持有的发行人股份。上述股东所持股权的锁定,在公司上市后的一定时期内有别于保持控股股东地位的锁定,但是公司上市后上述股东所持股权将被进一步稀释,且其所持股份锁定到期后,可能存在公司股权结构和控制权发生变动的风险。

## (五) 技术持续创新能力不足的风险

公司主要产品为模拟集成电路芯片,处于集成电路设计行业。随着市场竞争的加剧以及终端客户对产品个性化需求的不断提高,行业新技术、新产品不断涌现,公司需要根据技术发展趋勢和终端客户需求不断提升现有产品并研发新技术和新产品,从而通过持续的研发投入和技术创新,保持技术先进性和产品竞争力。

报告期内,公司的主营业务收入为11,179.62万元、11,392.64万元和30,357.59万元,其中线性模数转换芯片的销售占比较高,电源管理模拟芯片仍处于市场开拓期。一般情况下模拟芯片的生命周期较长,