

# 科创板首单CDR来了 九号智能尝鲜

□本报记者 杨洁

9月22日晚,证监会发布的消息显示,同意九号有限公司(简称“九号智能”)科创板公开发行存托凭证注册。科创板首单CDR终于获批。九号智能去年4月申请挂牌科创板,当年5月中止审查,8月重新恢复受理状态,今年6月通过科创板上市委员会审议。

作为科创板首家红筹、VIE架构并首次申请发行CDR的企业,九号智能具有“风向标”意义。

## 资本市场创新产品

九号智能成立于2014年,专注于智能短交通和服务类机器人领域。公司主营业务为各类智能短程移动设备的设计、研发、生产、销售及服务。公司产品线丰富,涉及智能电动平衡车、智能电动滑板车、智能服务机器人等。

公司拟发行不超过704.09万股A类普通股股票,作为发行CDR的基础股票,占CDR发行后公司总股本的比例不低于10%。基础股票与CDR转换比例为1股:10份CDR。即公司此次拟公开发行不超过704.09万股份CDR,占发行后CDR总份数的比例不低于10%。公司全体股东同意将其持有的全部公司股票按照1股:10份CDR的比例进行转换。本次发行后(不考虑超额配售选择权),公司CDR总份数不超过7.04亿份。

九号智能指出,CDR属于市场创新产品,境内资本市场尚无先例,其未来交易活跃程度、价格决定机制、投资者关注度等均存在较大不确定性。同时,CDR交易框架中涉及发行人、存托机构、托管机构等多个主体,其交易结构及原理更为复杂。

公司作为红筹公司申请公开发行CDR并在科创板上市,本次发行方案中包含发行前股东的境外基础股份全部转换为CDR的相关安排,鉴于相关监管政策尚不明确,上述安排未来存在调整的可能性。公司提示,本次发行方案中发行前股东的股份全部转为CDR的安排有可能根据相关监管政策进行调整的风险。

九号智能此次发行CDR对应的基础证券为A类普通股,B类普通股仅由公司实际控制人高禄峰及王野持有。九号智能采用特殊投票权结构。A类普通股持有人每股可投1票,而B类股份持有人每股可投5票。

目前,高禄峰、王野控制公司67.93%的表决权,为公司实际控制人。高禄峰担任公司董事长兼CEO,王野担任公司董事、总裁。从过往履历看,两人均毕业于北京航空航天大学,2012年共同创立九号智能。

股东阵容方面,小米系两大投资机构位列前十大股东,顺为和People Better分别持有10.91%公司A类股股份,对应表决权比例均为5.08%。红杉资本持有16.80%公司A类股股份,对应表决权比例为7.83%。小米系和红杉资本参与了九号智能A轮融资,中移创新、先进制造、Intel、GIC等则在B轮、C轮融资时加入。

九号智能所采取的上市标准为“预计市值不低于人民币50亿元,且近一年营业收入不低于人民币5亿元”。2017年7月,九号智能C轮融资时估值达15.2亿美元,约100亿元人民币。

## 释疑净利润为负原因

九号智能主要产品包括智能电动平衡车、智能电动滑板车、服务类机器人、智能电动摩托/自行车、全地形车及其他产品系列。截至2019年末,公司智能电动平衡车、智能电动滑板车等核心产品销售区域覆盖全球100多个国家和地区,并与出行领域众多知

名企业建立了合作关系。

2017年-2019年,公司营收分别为13.82亿元、42.49亿元、45.86亿元,毛利率分别为23.74%、28.86%、27.42%,归属净利润分别为-6.27亿元、-18.04亿元、-4.55亿元,研发费用率分别为6.61%、2.90%、6.91%。

对于净利润持续为负的原因,九号智能称,主要由于优先股和可转换债券的会计处理所造成。报告期内,公司经营收入和业绩持续增长,整体评估价值上升,故优先股和可转换债券公允价值相应上升,使得各期分别形成公允价值变动损失,导致报告期公司净资产、净利润持续为负。

报告期各期,扣除优先股和可转换债券事项影响的净利润分别为-3838.70万元、5.49亿元和1.44亿元;经营性现金流分别为1.37亿元、3.77亿元和2.51亿元,经营性现金流情况良好。

此次公司拟使用募集资金20.77亿元投入智能电动车项目、年产8万台非公路休闲车项目、研发中心建设项目和智能配送机器人研发及产业化开发项目。

九号智能表示,未来将依托自身在智能控制、工业设计、供应链管理、规模与品牌等优势,逐渐将业务链延伸至智能配送机器人、电动摩托车、电动自行车以及全地形车领域。目前,智能电动摩托车、电动自行车均已小批量试产,智能配送机器人、全地形车均已设计并于2019年对外发布,目前处于样机测试阶段,即将进入小批量试产阶段。新产品的生产和销售将为公司业绩带来新的增长点。

## 小米生态链企业

小米集团是九号智能的重要客户之一。2017年-2019年,公司与小米集团发生的关联交易金额分别为10.19亿元、24.34亿元和24亿元,占当期营业收入比重分别为73.76%、57.31%和52.33%。九号智能表示,如果小米未来向公司采购金额显著下降,公司的业务和经营业绩将受到重大不利影响。

报告期内,公司对小米集团销售产品的毛利率分别为22.46%、20.79%和15.11%。由于小米产品定位于性价比,且主要采用利润分成模式,因此小米产品的毛利率低于公司自有品牌产品的毛利率。

与小米集团的收入分成模式是监管关注的重点,证监会要求公司说明向小米集团发货时点、发货数量的确定方式,说明防范人为调节发货时点、发货数量、分成比例,进而调节收入的机制。

九号智能回复称,公司与小米集团主要通过利润分成模式进行合作。根据利润分成模式相关协议的约定,小米集团定制产品由小米集团验收合格入库后,先以基础采购价与公司进行结算,后续根据小米集团销售毛利以及事先确定的分成比例与公司结算分成收入。

报告期内,公司与小米集团的分成比例以50%:50%为主,分成比例保持稳定。公司每个月对小米集团的回款情况进行跟踪,计算并分析期后的回款率是否与合同约定的信用期一致,以确保不存在调节应收账款和收入的情况。

## 东芯股份 聚焦存储芯片设计领域

□本报记者 刘杨

9月22日晚间,上交所受理东芯股份科创板上市申请。公司拟募资7.5亿元,用于1xnm闪存产品研发及产业化项目、车规级闪存产品研发及产业化项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

东芯股份是领先的存储芯片设计公司,聚焦中小容量通用型存储芯片的研发、设计和销售,可以同时提供NAND、NOR、DRAM等存储芯片完整解决方案,并提供芯片定制开发服务。

## 进入知名客户供应链体系

东芯股份成立于2014年11月,控股股东为东方恒信,实际控制人为蒋学明,其通过东方恒信、东芯科创控制公司49.96%的表决权,并担任公司董事长。

东芯股份高度重视研发投入与技术创新,致力于实现本土存储芯片的技术突破。公司研发团队在存储芯片设计领域积累了大量技术经验,基于自有知识产权和研发设计体系,自主开发了NAND、NOR、DRAM等主流存储芯片。

凭借高可靠性、低功耗等特点,东芯股份多款核心产品已通过国内外多家知名企业的认证。目前,东芯股份的产品获得高通、博通、联发科、中兴微、瑞芯微、北京君正、恒玄科技、紫光展锐等多家知名平台厂商认证,并进入了三星电子、海康威视、歌尔股份、传音控股、惠尔丰等知名客户的供应链体系,被广泛应用于通讯设备、安防监控、可穿戴设备、移动终端等终端产品。

近年来,东芯股份的销售规模增长较为明显,尤其在闪存芯片方面。2017年至2019年及2020年上半年,公司销售收入复合增长率达到68.28%。公司表示,随着公司在全球范围内业务的拓展,尤其在工业控制、汽车电子等新兴应用领域的布局,公司业务规模将持续攀升,在存储芯片领域的行业地位将得到进一步巩固和提升。

截至2020年6月30日,公司拥有覆盖主流存储芯片的境内外发明专利77项,为公司强大的技术创新和产品研发能力奠定了坚实基础。东芯股份表示,未来将专注于存储芯片设计领域的科技创新,满足客户对高性能存储器芯片的需求,为存储需求提供可靠高效的解决方案。

## 采用Fabless经营模式

财务数据显示,2017年至2019年及2020年上半年,东芯股份分别实现营业收入3.58亿元、5.10亿元、5.14亿元和3.12亿元,扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别为-3242.93万元、-3040.02万元、-6343.22万元和-94.71万元。

报告期内,公司的综合毛利率分别为21.73%、22.28%、21.50%及21.99%。主要产品毛利率受原材料、封装测试成本、产品售价、产品结构等因素影响。公司指出,如果未能正确判断下游需求,未能有效控制造成本,或市场竞争格局发生变化等,可能导致公司毛利率波动。

经营规模不断扩大,东芯股份的应收账款逐年升高。招股说明书显示,2017年至2019年,公司应收账款账面价值分别为4205.76万元、9773.15万元、1.47亿元,占营业收入比例分别为11.75%、19.16%、28.62%。

公司采用Fabless经营模式,产品生产相关环节委托晶圆代工厂、封测厂进行。由于集成电路行业的特殊性,晶圆代工厂和封测厂属于重资产企业,且市场集中度较高。报告期内,公司向前五大供应商的采购金额占采购总额的比例分别为88.44%、83.16%、83.81%及88.73%。

公司提示,未来如果晶圆价格、委外加工费用大幅上升,或公司主要供应商经营发生重大变化或合作关系发生变化,导致公司供货紧张或采购成本增加,可能会对公司日常经营和盈利能力造成不利影响。

同时,公司面临较高的存货跌价风险。报告期内各期末,公司存货账面价值分别为1.88亿元、3.24亿元、4.16亿元和4.48亿元,占总资产的比例分别为50.46%、49.58%、58.95%、59.05%。公司表示,如果未来客户需求、市场竞争格局发生变化,或公司未能有效拓宽销售渠道,使得库存产品滞销,可能导致存货跌价风险。

## 拟募资7.5亿元加码主业

东芯股份此次拟公开发行不超过11056.24万股普通股,占发行后总股本的比例不低于25%,拟募集资金不超过7.5亿元,用于1xnm闪存产品研发及产业化项目、车规级闪存产品研发及产业化项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

1xnm闪存产品研发及产业化项目和车规级闪存产品研发及产业化项目,基于公司现有非易失性存储芯片产品进一步迭代和升级,与主营业务密切相关。公司表示,该项目开发生产1xnm NAND Flash芯片,通过购置设备、软件系统以及培养优秀的研发技术人员,提升芯片设计能力,推进产品先进制程,降低制造成本,提升芯片存储容量,顺应存储芯片行业发展方向。

同时,东芯股份拟进一步布局汽车电子领域,通过购置先进的研发设备、软件系统以及培养优秀的研发技术人员,增强车规级存储芯片的设计研发能力,并实现车规级闪存产品的产业化目标,进一步丰富公司产品结构,提高核心竞争力,推动公司产品向高性能、高附加值的方向发展。

研发中心建设项目总投资5840.48万元,主要建设内容包括研发中心的基建投资、先进研发和实验设备的购置、专业技术人才的培养等。据介绍,研发中心建设项目以开发行业前沿技术和产品为目标,研发方向包括“存算一体化芯片、LPDDR4x和DTR NAND Flash”。

东芯股份表示,公司聚焦存储芯片领域。未来三年,东芯股份将通过持续的研发创新、制程升级和性能迭代,保持现有产品的性能领先和竞争优势,加大对物联网、智能硬件应用、汽车电子、医疗健康等新兴领域的布局和开拓。同时,拓展智能化外延并以应用为导向,开发具有特色的存储产品。

## 生益电子称

# 与控股股东不构成同业竞争依据充分

□本报记者 熊永红 董添

生益电子近日回复了科创板上市申请文件的第二轮审核问询函,涉及发行人与生益科技及其控制企业不构成同业竞争依据是否充分等问题。生益电子表示,双方业务不具有竞争性和替代性,不构成同业竞争依据充分,公司具备独立开拓市场的能力。

公司此次拟募集资金约39.61亿元,主要用于东城工厂(四期)5G应用领域高速高密印制电路板扩建升级项目、吉安工厂(二期)多层印制电路板建设项目建设、研发中心建设项目和补充营运资金。

生益电子主要财务指标			
指标名称	2019年	2018年	2017年
营业收入	309,624.58	205,352.47	171,126.00
归属于母公司股东的净利润	44,118.31	21,318.87	13,846.98
基本每股收益(元)	0.66	0.32	0.22
研发投入占营业收入的比例	4.60%	5.40%	5.45%
现金分红	21,960.09	11,978.23	8,650.94
经营活动产生的现金流量净额	26,259.81	31,916.37	21,084.69
资产总额	375,145.19	230,587.79	214,671.93
资产负债率(母公司)	53.36%	39.23%	40.63%



新华社图片

司指出,与生益科技及其下属企业不存在共享销售渠道的情形。

2017年至2019年,公司业务规模不断扩大,经营业绩持续增长,营业收入分别为17.11亿元、20.54亿元和30.96亿元,年均复合增长率达到34.51%;归属于母公司股东的净利润分别为13846.98万元、21318.87万元和44118.31万元,年均复合增长率达到78.5%。

## 巩固主业

生益电子主营业务为高精度、高密度、高品质印制电路板的研发、生产与销售,主要产品按应用领域划分包括通信设备板、网络设备板、计算机/服务器板、消费电子板、工控医疗板等。

公司本次拟公开发行普通股不超过1.66亿股(含1.66亿股),且不超过本次发行后生益电子总股本的20%。募集资金投资项目公司主营业务,具体项目包括东城工厂(四期)5G应用领域高速高密印制电路板扩建升级项目、吉安工厂(二期)多层印制电路板建设项目建设,并补充营运资金。募投项目投资总额为39.61亿元。在本次募集资金到位前,公司将根据项目实际进度,通过自有资金和银行贷款先期支付项目款项。实际募集资金到位后,将用于支付项目剩余款项及置换先期投入。

具体看,东城工厂(四期)5G应用领域高

速高密印制电路板扩建升级项目预计投资总额约20.72亿元。其中,建设投资约19.65亿元,铺底流动资金投资约1.07亿元。吉安工厂(二期)多层印制电路板建设项目建设预计投资总额约12.79亿元。其中,建设投资12.27亿元,铺底流动资金投资5232.59万元。研发中心建设预计投资总额约2.09亿元,在现有研发中心基础上,通过配备一系列先进研发、检测、实验和试验设备,引进一批高级技术人才,投入新产品、新工艺以及前瞻性项目的课题研究,进一步提升公司产品开发、技术创新和性能测试等方面的能力。

此外,公司拟将本次募集资金中的4亿元用于补充营运资金,为公司快速发展提供资金支持。该部分资金将全部用于公司主营业务,包括原材料采购、生产经营、员工配置等。

## 提示风险

招股书显示,公司在经营、财务、技术、管理等方面存在风险。

2017年度至2019年度,公司研发费用分别为9323.24万元、11087.95万元和14239.40万元。其中,2018年度比上一年度增长18.93%,2019年度比上一年度增长28.42%。公司坚持客户需求为导向的研发理念,在研项目对公司新产品的研发和未来市场的开拓起重要作用。公司表示,未来开发过程中若存在关键技术未能突破或产品具体指标、开发进度无法达到预期等情形,将对公司生产经营产生一定影响。

报告期内,公司经营活动中产生的现金流量净额分别为21084.69万元、31916.37万元和26259.81万元,同期净利润分别为13846.98万元、21318.87万元和44118.31万元。2019年度,公司经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润。如果未来公司在业务发展中经营活动产生的现金流量净额持续低于净利润,将对公司营运资金的正常周转产生不利影响。

报告期内,公司应收账款余额分别为47425.81万元、58276.87万元和98801.05万元,占流动资产比例分别为47.48%、58.45%和53.53%,占总资产比例分别为22.09%、25.27%和26.34%。公司表示,随着经营规模的扩大,应收账款余额可能进一步增加。若公司主要客户的经营状况发生不利变化,则会导致该等应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账,进而对公司的生产经营和业绩产生不利影响。

随着业务规模的持续扩大,公司存货规模逐年增长。报告期内各期末,存货账面余额分别为28502.64万元、31878.07万元和56274.59万元,占总资产的比例分别为13.28%、13.82%和15%。公司表示,随着生产规模的进一步扩大,存货金额可能持续增加。若公司不能保持对存货的有效管理,较大的存货规模将会对公司流动资金产生一定压力,且可能导致存货跌价准备上升,一定程度上会影响公司经营业绩及运营效率。

随着业务规模的持续扩大,公司存货规模逐年增长。报告期内各期末,存货账面余额分别为28502.64万元、31878.07万元和56274.59万元,占总资产的比例分别为13.28%、13.82%和15%。公司表示,随着生产规模的进一步扩大,存货金额可能持续增加。若公司不能保持对存货的有效管理,较大的存货规模将会对公司流动资金产生一定压力,且可能导致存货跌价准备上升,一定程度上会影响公司经营业绩及运营效率。