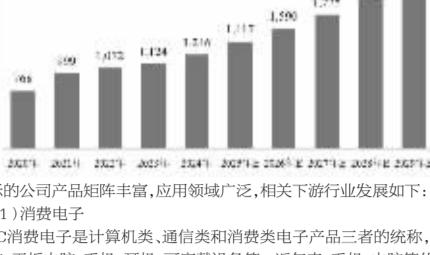


# B062 Disclosure 信息披露

(上接B061版)

中国电源管理芯片市场概况(亿元人民币)



标的公司产品矩阵丰富,应用领域广泛,相关下游行业发展如下:

(1) 消费电子

3C电子产品是计算机类、通信类和消费类电子产品三者的统称,亦称“信息家电”,例如电脑、平板电脑、手机、耳机、可穿戴设备等。近年来,手机、电脑等传统消费电子产品市场规模稳步提升,且可穿戴设备、无人机等新兴产品不断加速渗透,3C领域市场规模稳步提升。

标的公司电源管理芯片产品主要应用于前述3C产品的充电器,由于充电器后端使用中的损耗和失效率影响,有线充电器的数量往往大于产品本身出货量。随着智能设备的普及和快速发展,充电器市场需求持续增长。根据中研普华产业研究院等机构的报告,中国3C数码电器市场规模在近几年中保持了快速增长态势。2020年中国3C数码电器市场规模达到499.8亿元,预计到2025年,市场规模有望达到800亿元,年增长率保持在15%以上。根据QYResearch相关报告,全球3C充电器市场规模预计到2025年将达到22,635.90百万美元,2022年至2029年复合增长率为10.06%。随着充电技术本身的不断发展(例如快充、多充),充电器的市场将保持高增长。

综上,3C产品中,手机、PC、平板等传统大品类仍保持稳定的增长和更新换代,可穿戴设备等新品类增速持续提升,而新技术如AI应用的出现也推动了3C领域产品的新增长极,带动出货量的提升,也将带动标的公司的电源管理芯片市场的稳步上升。

(2) 汽车电子

在汽车电子领域,标的公司的电源管理芯片主要用于车载充电器、汽车前装充电口等模块的封装。车规级芯片一般需要通过车规级认证,可靠性要求相对较高。标的公司的部分芯片产品通过了AEC-Q100车规认证,并成功应用在多家车企生产的汽车中。

根据Research And Markets预测,受技术进步和高级驾驶辅助系统(ADAS)需求不断增长驱动,到2031年,全球汽车电源管理IC市场规模将从2021年的9.16亿美元增长至101.86亿美元,2022年-2031年期间复合增长率约5.85%,ADAS和安全功能、远程信息处理及车身电子、信息系统和动力总成等应用推动了汽车电源管理芯片市场的持续增长。

另外,新能源汽车产业的发展将为模拟芯片市场带来长期的需求支撑。新能源汽车定位“移动智能空间”,需满足客户手机、平板等多设备同时充电的需求,新能源汽车渗透率的上升也将带动标的公司汽车电子领域中车载充电器、汽车前装充电口等模块的需求。中国正在引领全球新能源汽车产业的发展。根据中汽协及EVTank数据,2024年,中国新能源汽车销量超1,266万辆,规模将突破2020年的近10倍,占全球新能源汽车市场份额约65%以上,根据车百智库预测,到2030年全球乘用车市场规模预计达到2.4亿辆,同比增长超100%,其中新能源汽车接近4,000万辆;从保有量角度看,全球新能源乘用车规模有望达到2.4亿辆,占比接近20%。

(3) 其他

标的公司其他应用领域主要包括个人护理和储能等。

个人护理领域主要应用于个护电器,即用于个人卫生和美容的小型电器,典型的代表包括电动剃须刀、电吹风、电动牙刷等。目前,个人护理电器中电动牙刷、电子美容仪、电动按摩器等新介入电器都处于上升趋势,而电动剃须刀和电吹风处于市场饱和的存量竞争阶段。根据IMARC统计,2021年全球个人护理电器市场规模达204亿美元,并预测2022-2027年将保持温和增长,年均复合增长率约6%,预计2027年市场规模将达到291亿美元。

根据国信证券研报,国际大厂德州仪器(TI)、亚德诺(ADI)2025年收入开始同比转正,标志着行业进入复苏阶段,国内企业近几年推出的新品有望进入规模放量阶段,长期来看AI数据中心以及自动驾驶、人形机器人等AI应用为其带来广泛增量,同时模拟芯片也是国产化空间较大的细分领域,将持续受益国产化率提高。

(2) 市场竞争格局

市场竞争格局方面,从模拟芯片行业整体来看,国内模拟芯片市场主要仍由海外厂商占据。根据弗若斯特沙利文数据,2024年中国模拟IC市场前十大厂商为43.9%,明显低于全球水平。TI、ADI、Infinion等海外模拟芯片厂商仍占据中国市场前三,市占率分别为8.4%、6.2%和5.3%,但前十大企业中已有两家中国厂商入围。受益于国产替代加速推进及本土厂商在电源管理、信号链等细分领域的快速突破,中国模拟芯片产业正呈现持续提升市占率、加速重塑竞争格局的趋势。在国内,目前标的公司的主要竞争对手包括杰华特和英唐智控等业内知名厂商。市场竞争格局方面,目前国内电源管理芯片企业较多,相较于海外厂商的成熟多品类平台,国内本土电源管理芯片设计企业率先切入民用消费市场,在小功率消费电子领域逐步取代国外企业的市场份额,产品也从小功率向高功率发展。由于电源管理芯片行业产品品类多,单品类市场规模有限,不同品类技术跨度大,且在某一领域又需要长期的经验积累,这使得头部厂商的市占率提升难度较大,不易达到垄断地位,因此整体竞争格局呈现较为分散。

(3) 核心产品技术迭代情况

近年来,电源管理芯片行业在高集成度、低功耗、高可靠性及智能化等方面持续演进,为市场带来的增长动力。标的公司坚持以市场需求为导向进行研发与技术迭代,已形成覆盖消费电子、汽车电子等多领域的产品矩阵,并通过产品架构优化、功能集成及技术路线演进等方式不断提升产品竞争力,具体技术迭代情况如下:

2023年、2024年及2025年,标的公司及同行业可比公司营业收入增长情况如下:

单位:万元

公司名称	2025年	较2024年增长比例	2024年度	较上年增长比例	2023年度	较上年增长比例
杰华特	194,242.49	63.01%	167,870.07	29.40%	129,947.07	-10.43%
英唐智控	116,883.37	14.16%	143,061.63	17.60%	121,577.50	40.10%
南微科技	238,040.68	26.34%	296,720.09	44.19%	170,040.23	36.07%
芯朋微	87,728.23	24.00%	96,460.57	23.01%	79,037.28	8.46%
必易微	46,147.96	-3.5%	68,820.10	16.0%	67,947.11	10.01%
晶丰明源	111,710.50	26.7%	160,361.77	16.28%	130,323.21	20.74%
平均值	132,466.17	21.01%	147,216.36	24.00%	115,916.63	17.64%
诚芯微	16,649.09	-0.40%	19,746.31	3.00%	19,109.68	14.86%

注:数据来源于公司年报及三季报;

注2:可比公司尚未披露2025年年报,2025年财务数据为2025年1-9月数据,较2024年增长为较2024年1-9月增长数据。

在电源管理芯片行业及下游应用领域蓬勃发展的背景下,2023年和2024年,标的公司的营业收入及同行业可比公司变动趋势基本一致,整体处于上升趋势,同行业可比公司收入增长高于标的公司,主要是因为可比公司上市后,借助资本市场在研发、新产品推出、人员、收购等方面扩张明显,销售规模增长较快。标的公司收入增幅低于同行业可比公司,主要是标的公司产品应用领域以消费电子和汽车电子为主,其中消费电子占比最高,最近三年均在5%以上,消费电子领域具有更新迭代快、市场竞争激烈等行业特性,同时近年来消费电子终端市场复苏进程慢于预期,下游需求持续承压,导致近三年标的公司在该领域销售额增长较为平缓。

标的公司2025年营业收入同比有所下滑,主要原因系(1)在整体宏观环境影响下,部分客户处于阶段性观望状态以及标的公司主动调整销售策略,导致销量有所下滑;(2)受到宏观环境影响,标的公司新产品导入进度有所放缓以及销售策略调整,导致销售单价降低,同时公司可比公司也存在营业收入同比下降的情况,根据其公开信息披露,贸易战等因素对其业务产生一定影响,与标的公司业绩波动相仿。

综上,标的公司业绩同比变动具备合理性。

3.标的公司预测期收入增长率低于行业及可比行业平均收入增长率,具备合理性和谨慎性

近年来电源管理芯片领域标的公司预测期收入的主要交易如下:

单位:万元

上市公司	标的公司	评估基准日	标的资产主要业务领域	预测期间	预测期复合增长率
思瑞浦	芯朋微	2023年9月30日	电源管理芯片设计	2023年10月至2026年	18.46%
晶丰明源	(晶丰光电(苏州)有限公司)	2024年12月31日	电源管理芯片设计	2025年至2029年	14.12%
本公司	本公司	本次交易评估基准日	电源管理芯片设计	2025年7月至2030年	6.64%

注:预测期复合增长率仅考虑完整会计年度,即思瑞浦收购创芯微交易计算区间为2024年至2029年,本交易计算区间为2024年至2030年。

综上,标的公司预测期2026年至2030年营业收入复合增长率为6.64%,低于弗若斯特沙利文报告中电源管理芯片市场2025年至2029年的复合增长率12.1%及近年来电源管理芯片领域可比案例预测期复合增长率,具备合理性。

结合产品构成,分类披露诚芯微2025年度收入构成及毛利率情况,并结合标的公司外购芯片类型、金额和占比,说明标的公司模式的合理性和未来发展趋势

(1) 2025年诚芯微收入构成及毛利率情况如下:

单位:万元

项目	收入	占比	毛利率
电源管理芯片	17,866.16	90.97%	94.00%
MOSFET	633.01	4.24%	40.02%
电机类芯片	763.32	3.88%	26.17%
电池管理芯片	10.21	0.06%	34.32%
其他	187.28	0.96%	26.00%
合计	19,649.09	100.00%	34.46%

注:以上诚芯微收入数据未经审计

2025年,诚芯微的主营业务收入为19,649.89万元,综合毛利率为34.46%。诚芯微的主要产品包括电源管理芯片、电机类芯片、MOSFET和电池管理芯片等多种集成电路产品。其中收入的主要来源为电源管理芯片,占2025年主营业务收入的比例为90.87%,毛利率为

34.46%。

(2) 2025年诚芯微产品类型的收入构成

诚芯微产品主要可分为自主研发圆晶圆并委外加工、采购圆晶圆并对外出售四种类型:(1)自主研发圆晶圆并委外加工,采购圆晶圆后,通过圆晶圆厂按照版图生产相应的主控圆晶,之后委托封测厂进行封装和测试等工序;(2)采购圆晶圆并对外出售,即直接采购芯片成品直接对外出售给客户,主要是与AC-DC芯片、DC-DC芯片搭配的协议芯片。

2025年,诚芯微收入构成及毛利率情况如下:

单位:万元

项目	金额	比例
自主研发圆晶并委外加工	11,020.39	66.06%
采购圆晶并对外出售	2,407.36	12.26%
采购芯片并委外加工	1,593.17	9.70%
采购芯片并直接对外出售	4,660.16	23.26%
合计	19,649.09	100.00%

注:以上诚芯微收入数据未经审计

2025年,诚芯微主要收入来源于自主研发圆晶圆并委外加工,占比66.03%;采购圆晶圆并对外出售的比例为12.26%;采购芯片并委外加工的比例为9.70%;采购芯片并直接对外出售的比例为23.26%。

(3) 业务模式的合理性和未来发展趋势

诚芯微业务主要为自主研发圆晶圆并委外加工,采购圆晶圆后,通过圆晶圆厂按照版图生产相应的主控圆晶,之后委托封测厂进行封装和测试等工序。

综上,诚芯微“直销为主,经销为辅”的销售模式,其下游客户分布较为分散,存在众多客户。大部分客户通常需要诚芯微提供完整的电源管理解决方案,即通过一系列电气参数、性能指标与客户匹配的电源管理芯片组合,来满足其终端产品的整体需求。

因此,诚芯微向客户提供的产品不仅包括自主研发的芯片,还涵盖从外部供应商采购的、与之配套的协议芯片。对诚芯微来说,采用整体解决方案,有助于深化客户与其技术系统的合作程度,从而有效增强客户黏性。因此诚芯微的业务模式具有合理性。

本次交易完成后,诚芯微将继续保持为客户提供完整电源管理解决方案的业务模式。

在此基础上,上市公司和标的公司将在业务层面开展深度协同与整合,提升供应链上的自

主可控性与成本效益,最终在市场端强化整体解决方案在技术及成本上的竞争力。

3.结合主要客户构成,前五大客户情况,在手订单或框架协议情况,说明诚芯微收入来源的稳定性,是否存在大客户依赖风险

(1) 2025年诚芯微主要客户构成情况

2025年,诚芯微主要客户构成如下:

单位:万元

应用领域	收入	收入占比
消费电子	19,363.66	78.19%
汽车电子	2,157.00	10.08%
其他	2,120.33	10.04%
合计	19,649.09	100.00%

注:其他包括个人护理、储能等收入占比相对较小的行业

诚芯微的客户主要应用领域为消费电子和汽车电子领域,2025年,诚芯微的客户超过1600家,其中消费电子领域客户有1500余家,汽车电子领域有40余家,占主营业务收入的比例分别约为78.19%和10.08%,其中与诚芯微有长期框架合作协议的客户超过250家,涉及的销售额金额为11,697.60万元,占主营业务收入的比例为6.95%。

(2) 2