

股票代码:688608

恒玄科技(上海)股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书

保荐机构(主承销商)



特别提示 恒玄科技(上海)股份有限公司(以下简称“恒玄科技”、“本公司”、“发行人”、“公司”)股票将于2020年12月18日在上海证券交易所上市...

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司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...

二、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

三、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

四、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

五、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

六、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

七、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

八、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

九、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十一、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十二、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十三、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十四、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十五、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十六、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十七、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十八、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

十九、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十一、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十二、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十三、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十四、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十五、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十六、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十七、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十八、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

二十九、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

三十、科创板新股上市初期投资风险特别提示 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,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易...

于金融性资产的发行,但上述仍处于早期规划阶段,在实施过程中不排除公司会依据市场实际情况对具体投资方向做出调整的可能性...

(七)行业竞争加剧及智能语音芯片收入持续快速增长的不确定性风险 智能语音SoC芯片市场的快速发展以及技术和产业链的成熟,吸引了越来越多芯片厂商进入并研发相关产品...

根根Counterpoint Research数据,全球TWS耳机出货量近年来处于持续快速增长周期,但品牌间竞争日趋激烈。2018年,2019年和2020年1-6月,公司智能语音芯片实现收入分别为0.19亿元、2.32亿元和1.89亿元...

公司研发过程中需要获取相关EDA工具和IP供应商的技术授权,主要供应商为Cadence、ARM、CEVA等。公司EDA工具和IP供应商集中度较高,主要系集成电路行业中EDA工具和IP供应商市场集中度较高的原因...

公司存货主要由原材料、委托加工物资、库存商品、发出商品构成,报告期各期末,公司存货账面价值分别为2,341.14万元、8,485.25万元、15,209.64万元和21,372.79万元,占资产总额的1.21%、2.49%、3.93%和2.11%

公司所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造业(C39),截至2020年11月30日(T-3日),中国证监会发布的计算机、通信和其他电子设备制造业(C39)最近一个月平均静态市盈率为51.30倍,本次发行价格162.07元/股,对应的公司市盈率情况如下:

2,166.26倍(每股收益按照2019年度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的净利润除以本次发行前总股本计算); 2,116.47倍(每股收益按照2019年度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的净利润除以本次发行前总股本计算);

3,955.03倍(每股收益按照2019年度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的净利润除以本次发行后总股本计算); 4,288.64倍(每股收益按照2019年度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的净利润除以本次发行后总股本计算);

公司市盈率处于较高水平,高于中国证监会发布的行业最近一个月平均静态市盈率,高于同行业公司平均静态市盈率,存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。

(四)股票上市首日即可作为融资融券标的 股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证资金追加风险和流动性风险。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波动带来的风险,还承担着担保品价格波动带来的风险,并支付相应的利息、保证金追加风险等;投资者在交易过程中需要全程监控担保品率水平,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,流动性风险是指,标的股票价格波动时,融资融券或券券还款、融券卖出或券券还款可能会受阻,产生较大的流动性风险。

三、特别风险提示 (一)公司业绩存在可能无法持续增长的风险 报告期各期,公司营业收入分别为8,456.57万元、32,995.56万元、64,884.16万元和33,794.28万元,归属于上市公司股东的净利润分别为-14,359.60万元、177.04万元、6,737.88万元和4,887.55万元,营业收入和归母净利润持续下滑...

2020年1-6月,公司营业收入比2019年同期有所增长,扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较2019年同期增长16.03%;公司2020年1-6月营业收入和扣非后归母净利润的增速与2019年同期相比有所放缓。

如果未来公司未能持续向市场推出新产品,现有产品的销量或毛利率出现下降,人员数量和研发费用持续快速上升,或对市场需求发生不利变化,公司业绩存在可能无法持续增长的风险。

(二)产品终端应用形态不确定带来的风险 公司主营业务为智能语音SoC芯片的研发、设计与销售,芯片目前主要用于耳机及智能音箱等低功耗智能终端领域。

报告期内,公司应用于耳机产品的芯片销售收入占比较高,分别为99.29%、93.20%、95.42%和96.02%,而在非耳机市场形成的收入规模占营业收入的比例均较小,产品终端应用形态呈现相对单一的特征。

公司虽然在非耳机市场进行产品布局和市场开拓,但如果相关研发进度不及预期,公司未来可能难以在非耳机市场进行业务拓展,或公司无法在非耳机市场持续占据优势地位,一旦耳机市场波动,将会对公司经营业绩带来不利影响。

(三)公司产品终端大客户集中度较高的风险 报告期内,公司对前五大客户销售收入合计占当期营业收入的比例分别为93.31%、89.00%、85.15%和84.35%,集中度相对较高,前五大客户所对应的终端品牌客户包括手机品牌、可穿戴设备、车联网公司等。

公司自主研发的芯片产品广泛应用于多个终端品牌厂商,目前公司产品已进入的主要终端品牌厂商包括华为、三星、OPPO、小米等手机品牌及哈曼、SONY、Skullcandy等专业音频厂商,该等终端品牌厂商的产品来源和销售渠道存在调整,报告期内,公司应用于主要终端品牌厂商产品的芯片销售收入分别为1,372.90万元、18,738.42万元、49,899.83万元和26,645.57万元,占营业收入的比例分别为16.23%、56.79%、75.36%和78.87%,占比呈逐年提升趋势。

1、手机品牌客户:手机品牌厂商收入增长的不确定性风险 报告期内,公司应用于手机品牌和专业音频厂商产品的芯片销售收入分别为8,242.02万元、32,423.53万元、61,913.56万元和30,909.70万元,占营业收入的比例分别为97.46%、98.27%、95.42%和91.49%。

如果未来公司主要客户或终端品牌厂商的经营、采购战略发生较大变化,或由于公司产品质量等自身原因流失主要客户及手机品牌厂商,或目前主要客户的经营情况和资信状况发生重大不利变化,公司来自手机品牌和专业音频厂商收入增长将存在不确定性的风险,并对公司经营产生不利影响。

2、终端品牌厂商:自主研发芯片带来的收入增长的不确定性风险 目前,有终端品牌厂商开始自主研发芯片,如华为海思已研发出麒麟A1芯片用于华为FreeBuds 3,如果未来出现公司不能提供稳定的终端品牌厂商产能满足其需求的芯片产品,或终端品牌厂商开始自主研发芯片用于其音频产品,或公司与终端品牌厂商无法持续合作,或终端品牌厂商自身业务发生不利等情形,则可能无法实现终端品牌厂商对公司芯片需求增长,甚至中断最终芯片订单,进而影响终端品牌厂商的经营,并对公司芯片应用于终端品牌厂商的可持续性造成不利影响,带来公司收入增长的不确定性风险。

3、车联网客户:收入较少及后续收入增长的不确定性风险 报告期内,公司应用于车联网公司(主要是谷歌和百度)产品的芯片销售收入分别为7.77万元、99.34万元、1,065.52万元和1,185.01万元,占营业收入的比例分别为0.09%、0.30%、1.64%和3.51%;2020年一季度,公司进入阿里供应链体系,2020年1-6月相应的销售金额为129.70万元;公司应用于车联网公司产品的芯片销售金额和占比均较小,销售收入对应的终端品牌客户仍以手机品牌、音频厂商为主。如果未来公司对相关车联网公司的市场开拓不及预期,或未能与其保持良好合作,或车联网公司产品策略发生重大变化,公司芯片应用于车联网公司产品的后续收入增长将存在较大的不确定性。

(四)因技术升级导致的产品迭代风险 集成电路设计行业产品更新换代及技术迭代速度较快,持续研发投入是公司保持市场竞争力的重要手段。公司产品技术的迭代周期一般为1年,根据市场需求变动和工艺水平发展对现有技术进行升级迭代,以保持产品竞争力。公司2019年营业收入中,2017年上市产品的销售贡献了27.38%。

报告期内,BES2000、BES2300及BES3100等各系列中主要产品型号芯片销量变化情况如下:

Table with columns: 型号, 类型, 上市日期, 2020年1-6, 2019年, 2018年, 2017年. Rows include BES2000系列, WT2300系列, BES2000系列, BES3100系列, BES2000系列, WT2000系列, and 合计.

注:BES2300系列统计数据不包含2020年新上市的产品BES2300A系列,智能音箱WT2300系列统计数据不包含WT2300-U。

由上表可知,公司产品对客户大批量出货,通常需要1年左右时间,并可保持平均约3年的销售期。若公司无法保持较快的技术迭代周期,并持续推出具有竞争力的新产品以应对市场新需求,则将无法维持新老产品的滚动销售及收入的持续增长,并对经营业绩带来不利影响。

此外,2020年初蓝牙技术联盟已正式公开推出了蓝牙5.2版本,同时还发布了基于该版本的新一代蓝牙音频技术标准——LE Audio,包括LE Audio技术领域有研发储备,且依托LE Audio标准芯片的主要市场应用从2025年开始,但如果公司不能及时顺利推出支持LE Audio的双模蓝牙芯片产品,则当手机、笔记本、平板电脑等设备升级换代支持LE Audio技术标准后,公司以现有蓝牙技术实现的销售收入将无法保障,并对经营业绩带来不利影响。

综上所述,未来如果公司不能及时准确地把握市场需求和技术趋势,不能顺利技术迭代及研发出支持LE Audio的双模蓝牙芯片产品,则无法确保保持的技术升级,无法研发出具有商业价值、符合市场需求的新产品,将导致公司错失新的市场商机,进而影响公司业绩。

(五)出口贸易政策变化对公司经营产生不利影响的风险 2019年度、2019年度和2020年1-6月,公司境外销售收入分别为8,417.17万元、31,088.37万元、36,631.95万元和26,867.72万元,占营业收入的比例分别为99.53%、94.22%、56.46%和79.53%。同时,公司主要终端品牌厂商的部分音频产品也销往中国大陆以外的其他国家和地区。如果未来相关国家和地区出于贸易保护或其他原因,通过贸易政策、关税、进口限制等方式构建贸易壁垒,限制公司产品、终端品牌厂商在当地市场的业务开拓,将会导致公司客户及相关终端品牌厂商对公司芯片的需求降低,甚至不再采用芯片,会对公司的经营业绩产生不利影响。

(六)募投项目实施带来的财务风险、管理风险和资金使用的不确定性风险 募投项目逐步实施后,公司将新增大量的研发费用投入,在固定投入、无形资产新增投资后,短期内将实现资产的摊销和折旧,导致相关资产的使用寿命增加及摊销费用增加,将在一定程度上影响公司的净利润和净资产。同时,募投项目实施后,新增资产经济效率需要一定的周期,在募投项目实施产生收益前,将存在因净利润无法与净资产同步增长而导致净资产收益率下降的风险。另外,如果行业或市场环境发生重大不利变化,募投项目无法实现预期收益,则募投项目费用支出的增加可能导致发行人利润出现一定程度的下滑。

同时,随着募集资金投资项目的实施,公司资产规模和人员规模将大幅增长,相应的管理难度也随之增加,对公司管理机制提出了更高要求。若公司在资产管理上无法建立更加高效与专业的管理机制,将对公司的经营效率和盈利水平产生不利影响。

此外,虽然公司对“发展与科技储备项目”规划了先进工艺导入、智能可穿戴平台、面向智能家居的低功耗智能音频平台、购置办公房产等方向,且该项目的募集资金将不会用

公司董事、监事、高级管理人员直接间接所持发行人股份的相关限售安排具体参见本上市公告书之“第八节 重要承诺事项”之“二、发行人控股股东、持有发行人股份的董事、高级管理人员等就股份限售作出的承诺”。

(五)董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的持股情况 截止至本上市公告书签署日,发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员不存在持有发行人股份的情况。

四、核心技术人员情况 本次发行后,核心技术人员基本情况及持有股票的情况如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 直接持股比例, 间接持股比例, 同时持股比例(万股), 同时持股比例(%)

公司核心技术人员直接间接所持发行人股份的相关限售安排具体参见本上市公告书之“第八节 重要承诺事项”之“二、发行人控股股东、持有发行人股份的董事、高级管理人员等就股份限售作出的承诺”。

五、本次发行后拟实施的股权激励计划及相关安排 (一)授予权益的对象 截止至本上市公告书签署日,公司已实施的股权激励情况,包括宁波干裙富、宁波百碧富、宁波亿碧富、宁波碧富四个员工持股平台,具体情况如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 直接持股比例, 间接持股比例, 同时持股比例(万股), 同时持股比例(%)

截止至本上市公告书出具日,宁波干裙富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波百碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波干裙富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波百碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波百碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波干裙富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波百碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波干裙富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波百碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波亿碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例

截止至本上市公告书出具日,宁波碧富的人员构成如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 出资额(元), 出资比例