

股票简称:盛科通信

股票代码:688702



苏州盛科通信股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书

(苏州工业园区江韵路258号)

保荐人(主承销商)



北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
二〇二三年九月十三日

特别提示

苏州盛科通信股份有限公司(以下简称“盛科通信”、“本公司”、“发行人”或“公司”)股票将于2023年9月14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,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,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并在科创板上市招股说明书中的相同。

二、投资风险提示

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,广大投资者应充分了解风险、理性参与新股交易。

具体而言,上市初期的风险包括但不限于以下几种:

(一)涨跌幅限制放宽

根据《上海证券交易所交易规则》(2023年修订),科创板股票交易实行价格涨幅限制,涨跌幅限制比例为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剧烈的风险。

(二)流通股数量较少

上市初期,因原始股东的股份锁定期为自上市之日起36个月或自上市之日起12个月,战略投资者的股份锁定期为上市之日起不少于12个月,网下投资者最终获配股份数量的10%锁定期为6个月,本次发行后本公司的无限售流通股为37,196,762股,占发行后总股本的9.07%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

(三)股票上市首日即可作为融资融券标的

公司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,融资融券或卖券还款、融券卖出或买券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

(四)本次发行价格对应市销率高于同行业可比公司平均水平,存在未来股价可能下跌的风险

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017),公司所处行业为信息传输、软件和信息技术服务业中的“软件和信息技术服务业”,行业代码为“165”,截至2023年8月30日(T-3日)中证指数有限公司发布的“软件和信息技术服务业(165)”最近一个月平均静态市盈率为66.80倍。

由于2020-2022年(以下简称“报告期”)内发行人尚未盈利,根据《证券发行与承销管理办法》规定,发行人尚未盈利的,可以不披露发行市盈率及与同行业市盈率比较的相关信息,应当披露市销率、市净率等反映发行人所在行业特点的估值指标。因此,本次发行选择可以反映发行人行业特点的市销率作为估值指标。

主营业务与发行人相近的可比上市公司市销率水平具体情况如下:

证券代码	证券简称	T-3日股票收盘价(元/股)	公司市值(亿元)	2022年营业收入(亿元)	2022年静态市销率(倍)
688256.SH	寒武纪	159.96	665.97	7.29	91.35
688008.SH	澜起科技	51.47	585.73	36.72	15.95
300474.SZ	景嘉微	73.89	337.96	11.54	29.29
688385.SH	复旦微电	54.07	441.57	35.39	12.48
688107.SH	安路科技	45.30	181.58	10.42	17.43
	均值				18.79

数据来源:Wind资讯,数据截至2023年8月30日(T-3)。注1:2023年8月30日各项数据计算若存在尾数差异,为四舍五入造成。

注2:寒武纪的2022年静态市销率为极值,因此计算2022年静态市销率均值时剔除寒武纪的2022年静态市销率。

注3:复旦微电为A、H两地上市企业,港股代码为1385.HK,总市值计算方法为A股股价*(A股+H股总股本),收盘价采用A股股价。

本次发行价格42.66元/股对应的发行人2022年摊薄后静态市销率为22.79倍,高于同行业可比公司静态市销率平均水平,存在未来发行人股价下跌幅投资者带来损失的风险。发行人和保荐人(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资。

三、重大事项提示

发行人特别提请投资者注意,在作出投资决策之前,务必认真仔细阅读招股说明书“第三节风险因素”章节的全部内容。本公司特别提醒投资者关注以下风险因素(以下所述报告期,指2020年、2021年及2022年):

(一)报告期内尚未盈利且最近一年末存在累计未弥补亏损的风险

2020年、2021年和2022年,发行人归属于母公司股东的净利润分别为-958.31万元、-345.65万元和-2,942.07万元,扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别为-4,073.34万元、-4,233.84万元和-7,060.55万元。报告期内发行人持续亏损,截至2022年12月31日,公司累计未弥补亏损为3,712.45万元。

公司存在累计未弥补亏损,主要由于公司以太网交换芯片及配套产品较为复杂且研发难度较大,报告期内公司持续在产品技术研发方面加大投入,由于产品研发周期较长,公司在前期市场培育过程中营业收入规模较低,形成了一定金额的亏损。若公司未能按计划实现生产和销售规模的扩张,或产品的总体市场需求大幅度下滑,则公司的营业收入可能无法达到预计规模,未来一定期间可能无法盈利或进行利润分配,并有可能造成公司现金流紧张,对公司业务拓展、人才引进、团队稳定、研发投入、市场开发等方面造成负面影响。

(二)被列入美国《出口管制条例》“实体清单”相关风险

2023年3月3日,美国商务部工业与安全局将公司及子公司盛科科技列入美国《出口管制条例》“实体清单”中。根据《出口管制条例》的规定,公司采购含有美国受限技术比例较高的“管制物品”将会受到限制。

公司主要供应商包括芯片量产代工商、EDA供应商、IP供应商等,由于集成电路领域专业化分工程度及技术门槛较高,部分供应商提供的产品或服务具有稀缺性和专属性,公司更换新供应商会产生额外成本。目前,公司尚未与部分EDA供应商完成续约,如果现有EDA供应商的产品授权到期,会导致公司无法继续使用该等EDA产品。

鉴于国际形势的持续变化和不可预测性,公司能否被移除“实体清单”以及是否会受到来自于美国的进一步技术限制措施均存在不确定性。如果公司受到进一步的制裁措施,可能会进一步影响量产代工商、EDA供应商、IP供应商对公司的产品生产或服务支持,对公司包括新产品研发、供应链保障等正常的生产经营活动造成较大不利影响。

(三)发行人市占率、技术水平与产品布局和行业龙头存在差距的风险

由于以太网交换芯片技术门槛较高,全球以太网交换芯片领域集中度较高,少量参与者掌握了大部分的市场份额,呈现寡头垄断的市场格局。以太网交换芯片分为商用和自用,根据灼识咨询数据,2020年全球商用和自用市场规模占比均为50.0%。在自用市场方面,中国自用以太网交换芯片市场方面的主要参与者为华和思科。根据灼识咨询数据,2020年中国自研以太网交换芯片市场以销售额口径统计,华和思科分别以88.0%和11.0%的市占率排名前两位,合计占据了99.0%的市场份额。在商用市场方面,博通是商用以太网交换芯片领

域中的龙头,美满和瑞昱为行业内的主要参与者。根据灼识咨询数据,2020年中国商用以太网交换芯片市场以销售额口径统计,博通、美满和瑞昱分别以61.7%、20.0%和16.1%的市占率排名前三位,合计占据了97.8%的市场份额。而我现阶段成功进入商用以太网交换芯片国际市场竞争序列的厂商较少,其中盛科通信的市占率为1.6%,在中国商用以太网交换芯片市场排名第四。总体而言,公司与博通、美满、瑞昱、思科、华为等龙头企业相比,公司以以太网交换芯片的业务规模较小,市场份额仍存在较大差距。

在以太网交换芯片的技术水平和产品布局方面,公司目前主要以以太网交换芯片产品覆盖100Gbps~2.4Tbps交换容量及100M-400G的端口速率,在企业网络、运营商网络、数据中心网络和工业网络得到了规模应用。公司已有芯片序列已与竞品达到一致水平并具备差异化亮点,满足企业网络、运营商网络和工业网络的应用需求。根据灼识咨询资料,博通产品应用于高、中、低端产品线,主要发展高端产品线,产品主要应用于数据中心网络和运营商网络,在高端领域占据较高市场份额。在数据中心领域,公司已推出TsingMa.MX(交换容量2.4Tbps)、GoldenGate(交换容量1.2Tbps)等系列,且均已导入国内主流网络设备商并实现规模量产,但对标国际最高水平、最高交换容量达到25.6Tbps、面向超大规模数据中心的高性能交换产品Arctic系列尚在试生产阶段。在最高交换容量产品方面,当前博通、美满、思科已推出的最高交换容量产品均已达到25.6Tbps;博通等厂商已投入面向超大规模数据中心、最高交换容量达到51.2Tbps的以太网交换芯片研发,而公司更高交换容量芯片尚在预研状态。因此公司当前与博通、美满、思科等企业存在超大规模数据中心领域的交换容量方面存在代际差异。

从整体产品结构来看,博通主营计算和网络设备、数字娱乐和宽带接入产品以及移动设备的制造商提供SoC和软件解决方案,美满的产品线涵盖嵌入式处理器、无线通信芯片、车载电子,以太网控制器、存储器、转换器、服务器处理器等众多种类,瑞昱的产品线横跨通讯网络、电脑周边、多媒体等技术,除以太网交换芯片外,上述公司还经营其他类型的芯片及产品。华和思科为以太网交换芯片自用厂商,对外销售以太网交换机整机,且除交换机产品线外还经营种类丰富的其他电子产品。而公司主要经营以太网交换芯片,产品结构及产品线的丰富程度与全球行业领先厂商存在一定差距,亦导致发行人以太网交换芯片的毛利率与上述厂商整体业务毛利率水平存在一定差异。

当前,公司以太网交换芯片的市占率、技术水平和产品布局均与行业龙头存在一定差距。如果公司未来无法通过持续的研发创新不断缩小与行业龙头在技术和产品布局方面的差距,或未能充分进行新客户的导入以及向老客户导入新产品线,则公司将无法在市场竞争中取得竞争优势,对公司未来经营业绩造成不利影响。

(四)Arctic系列产品的研发对公司经营业绩造成不利影响的风险

随着下游市场对产品的性能需求的不断提升,集成电路设计行业技术升级和产品更新换代速度较快,尤其是公司所处的以太网交换芯片领域,设计难度较高,需要对网络和网络未来的演进有深刻的理解。公司需紧跟市场发展步伐,及时对现有产品及技术进行升级换代,以维持其市场地位。凭借以太网交换芯片行业未来发展趋势的前瞻性把握,公司报告期内已投入Arctic系列芯片研发,截至招股说明书出具日已完成投片并进入试生产阶段,至试生产回片后方可推进客户验证及导入工作。截至2022年12月31日,公司Arctic系列芯片已投入研发费用15,770.45万元。当前,公司已就该款芯片与部分行业主流网络设备商以及部分数据中心最终用户就端口定义、组网架构、数据中心业务痛点和发展趋势等进行深入沟通。虽然公司上述产品的研发业已经过充分论证,目标市场需求明确,产品研发进度良好,但以上产品研发难度较大、研发过程较长、投入资金较高,对公司的资金投入和研发人员配置提出了较大的挑战,因此研发进度与研发成果存在较大不确

定性。未来若公司以以太网交换芯片技术研发进度不及预期、落后于行业升级换代水平,或公司技术研发方向与市场发展趋势偏离,以至于无法顺利实现客户认证并量产,则公司前期高额研发投入可能无法收回,并将对整体经营业绩造成不利影响。

(五)供应商集中度较高的风险

目前,公司主要采用Fabless经营模式,专注于产品的研发、设计和销售环节,将晶圆制造及封装测试等生产环节外包予芯片量产代工商进行。主要原因系:

1、公司能够更加专注于核心研发环节,提高供应链效率

公司直接与美满、创意电子等芯片量产代工商对接,购买芯片成品,能够省去与晶圆制造厂、封测厂的协调沟通环节,使公司能够更为专注于芯片研发环节,提高供应链整体效率。此外,公司将部分后端设计业务委托芯片量产代工商完成,公司能够更加专注于价值量更高的集成电路的产品定义、前端设计和客户支持业务。

2、保证产能稳定供给

当前,公司仍然处于采购金额和采购数量较小的发展阶段,与晶圆制造厂和封测厂的议价能力与产能保障能力相较于业内龙头Fabless企业较弱。通过芯片量产代工商采购成品,可充分发挥芯片量产代工商在芯片产业链的细分领域的优势地位和议价能力,为公司构建核心能力、进行高效资源分配的最佳模式,能够保障公司晶圆制造和封测产能的稳定供给。

报告期内,公司芯片量产代工商主要为美满、创意电子,供应商集中度较高。此外,基于行业特点,全球范围内符合公司技术及生产要求的晶圆制造及封装测试供应商数量较少,公司芯片量产代工商往往仅与台积电等晶圆制造厂和日月光、矽品等少数几家封测厂建立合作关系。截至招股说明书签署日,公司在新产品的试产项目中开始直接通过灿芯半导体向中芯国际采购晶圆、通过合肥速芯微向通富微电采购封装服务以及直接向上海伟测和中微腾芯采购测试服务。未来,若公司主要供应业务经营发生不利变化、市场需求旺盛造成产能紧张或合作关系紧张,可能导致其不能及时足量出货,从而对公司生产经营产生不利影响。

(六)无实际控制人风险

截至招股说明书签署之日,中国振华及其一致行动人中国电子合计持有公司32.66%的股份;苏州君咏及其一致行动人Centec、涌弘贰号、涌弘壹号、涌弘叁号、涌弘肆号合计持有公司23.16%的股份;产业基金持有公司22.32%的股份;其余股东持有公司股份的比例相对较低。发行人股权结构较为分散,根据公司的决策机制,任一股东及其一致行动人(如有)或最终权益持有人均不足以对发行人的股东大会、董事会决策产生决定性影响力。因此,公司不存在控股股东和实际控制人。在本次发行完成后,公司现有股东的持股比例预计将进一步稀释,不排除存在未来因无实际控制人导致公司治理格局不稳定或决策效率降低进而贻误业务发展机遇,从而造成公司经营业绩波动的风险。

(七)毛利率波动风险

2020年、2021年和2022年,公司综合毛利率分别为46.98%、47.12%和43.16%,公司主要产品毛利率主要受下游市场需求、产品售价、原材料及委外加工服务采购成本及公司技术水平等多种因素影响。2021年,公司综合毛利率水平相较于2020年度基本保持稳定。2022年,公司综合毛利率相较于2021年度略有下降,主要原因系毛利率相对较低的芯片产品营业收入占比增加导致公司整体主营业务毛利率降低。

近年来,随着国际政治经济形势变化、国际产业链格局变化等外部环境的影响,集成电路行业的供应链相对紧张,导致公司的原材料采购价格面临上涨压力。若未来公司无法及时通过推出高毛利新品、提升业务规模以增强对上下游议价能力从而化解上述压力,可能导致公司毛利率波动,从而影响公司的盈利能力及业绩表现。

(八)以太网交换芯片具备长生命周期特点,客户及应用壁垒较高,公司存在市场开拓的风险

以太网交换芯片具备平台型和长生命周期的特点,芯片一经进入供应链则应用周期较长,生命周期往往长达8-10年,具备较强客户粘性。一般情况下,主流网络设备品牌商和网络设备制造商仅会选择一至两套以太网交换芯片方案,而初创公司产品往往需要经过几轮技术迭代后方有可能被网络设备商大规模采购。网络设备商在采用并最终实现新的以太网交换

(下转22版)

苏州盛科通信股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书提示性公告

保荐人(主承销商):中国国际金融股份有限公司

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证信息披露的内容真实、准确、完整、及时,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经上海证券交易所审核同意,苏州盛科通信股份有限公司(以下简称“本公司”、“盛科通信”或“发行人”)发行的人民币普通股股票将于2023年9月14日在上海证券交易所科创板上市,上市公告书全文和首次公开发行股票的招股说明书在上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn/>)和符合中国证监会规定条件网站(中证网,<http://www.cs.com.cn>);中国证券网,<http://www.cnstock.com>;证券时报网,<http://www.stcn.com>;证券日报网,<http://www.zqrb.cn>;经济参考网,<http://www.jckb.cn>)披露,供投资者查阅。

一、上市概况

- (一)股票简称:盛科通信
- (二)扩位简称:盛科通信
- (三)股票代码:688702

(四)本次发行后的总股本:410,000,000股

(五)本次公开发行的股票数量:50,000,000股,本次发行全部为新股,无老股转让

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,广大投资者应充分了解风险、理性参与新股交易。具体如下:

(一)涨跌幅限制放宽

根据《上海证券交易所交易规则》(2023年修订),科创板股票交易实行价格涨幅限制,涨跌幅限制比例为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剧烈的风险。

(二)流通股数量较少

上市初期,因原始股东的股份锁定期为自上市之日起36个月或自上市之日起12个月,战略投资者的股份锁定期为上市之日起不少于12个月,网下投资者最终获配股份数量的10%锁定期为6个月,本次发行后本公司的无限售流通股为37,196,762股,占发行后总股本的9.07%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

(三)股票上市首日即可作为融资融券标的

公司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,融资融券或卖券还款、融券卖出或买券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

(四)本次发行价格对应市销率高于同行业可比公司平

均水平,存在未来股价可能下跌的风险

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017),公司所处行业为信息传输、软件和信息技术服务业中的“软件和信息技术服务业”,行业代码为“165”,截至2023年8月30日(T-3日)中证指数有限公司发布的“软件和信息技术服务业(165)”最近一个月平均静态市盈率为66.80倍。

由于2020-2022年(以下简称“报告期”)内发行人尚未盈利,根据《证券发行与承销管理办法》规定,发行人尚未盈利的,可以不披露发行市盈率及与同行业市盈率比较的相关信息,应当披露市销率、市净率等反映发行人所在行业特点的估值指标。因此,本次发行选择可以反映发行人行业特点的市销率作为估值指标。

主营业务与发行人相近的可比上市公司市销率水平具体情况如下:

证券代码	证券简称	T-3日股票收盘价(元/股)	公司市值(亿元)	2022年营业收入(亿元)	2022年静态市销率(倍)
688256.SH	寒武纪	159.96	665.97	7.29	91.35
688008.SH	澜起科技	51.47	585.73	36.72	15.95
300474.SZ	景嘉微	73.89	337.96	11.54	29.29
688385.SH	复旦微电	54.07	441.57	35.39	12.48
688107.SH	安路科技	45.30	181.58	10.42	17.43
	均值				18.79

数据来源:Wind资讯,数据截至2023年8月30日(T-3)。注1:2023年8月30日各项数据计算若存在尾数差异,为四舍五入造成。

注2:寒武纪的2022年静态市销率为极值,因此计算

2022年静态市销率均值时剔除寒武纪的2022年静态市销率。

注3:复旦微电为A、H两地上市企业,港股代码为1385.HK,总市值计算方法为A股股价*(A股+H股总股本),收盘价采用A股股价。

本次发行价格42.66元/股对应的发行人2022年摊薄后静态市销率为22.79倍,高于同行业可比公司静态市销率平均水平,存在未来发行人股价下跌幅投资者带来损失的风险。发行人和保荐人(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资。

三、联系方式

(一)发行人:苏州盛科通信股份有限公司

法定代表人:吕宝利

联系地址:苏州工业园区江韵路258号

联系电话:0512-62885850

联系人:翟留镜

(二)保荐人(主承销商):中国国际金融股份有限公司

法定代表人:沈如军

联系地址:北京市朝阳区建国门外大街国贸大厦2座27层及28层

联系电话:010-65051166

保荐代表人:孔亚迪、吴明阳

发行人:苏州盛科通信股份有限公司

保荐人(主承销商):中国国际金融股份有限公司

2023年9月13日



扫描二维码
查阅公告全文