

证券代码:603553 证券简称:和顺石油 公告编号:2026-009

湖南和顺石油股份有限公司关于上海证券交易所对公司收购资产相关事项的监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

湖南和顺石油股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到上海证券交所下发的《关于湖南和顺石油股份有限公司收购资产相关事项的监管工作函》(上证公函【2026】0625号)(以下简称“《工作函》”)。公司对《工作函》高度重视,积极组织公司相关部门、中介机构对涉及问题进行逐项落实。现就《工作函》中相关问题回复如下:

一、关于市场法估值。标的公司主营业务、标的公司主营高速接口 IP 的研发和提供 Chiplet 解决方案和高速互联产品及、交易最终选取市场法评估作价 13.55 亿元,较账面净资产增值 12.08 亿元,增值率 821.07%。

请公司:(1)补充披露本次交易市场法评估明细,包括但不限于选取的可比上市公司、主要评估假设和核心参数选取依据等。结合可比公司与标的公司的发展阶段、行业地位、市场规模、经营稳定性以及潜在经营风险等因素,说明可比公司的选择是否适当、评估主要假设和核心参数选取是否合理、评估依据是否充分;(2)补充披露标的公司前次股权转让对应的评估方法、评估选取的评估方法、评估依据和增值率,结合最近两年标的公司经营业绩和市场变化,说明本次评估与本次评估是否存在重大差异,原因及合理性;(3)结合前述问题说明本次交易评估增值率的合理性,与同行业公司是否存在显著差异,评估价格是否公允。

【公司回复】

(一)补充披露本次交易市场法评估明细,包括但不限于选取的可比上市公司、主要评估假设和核心参数选取依据等。结合可比公司与标的公司的发展阶段、行业地位、市场规模、经营稳定性以及潜在经营风险等因素,说明可比公司的选择是否适当、评估主要假设和核心参数选取是否合理、评估依据是否充分

1、补充披露本次交易市场法评估明细,包括但不限于选取的可比上市公司、主要评估假设和核心参数选取依据等

(1)市场法假设

1)可比企业:与标的企业均按修改交易时公开披露的经营模式、业务架构、资本结构持续经营。

2)可比企业信息披露真实、准确、完整,无影响价值判断的虚假陈述、错误记载或重大遗漏。

3)评估人员仅基于公开披露的可比企业相关信息选择对比维度及指标,不考虑其他非公开事项对标的企业价值的影响。

(2)评估过程

1)筛选可比上市公司

上海壹芯集成电路设计有限公司(以下简称“壹芯科技”“标的公司”)主营业务是半导体 IP 授权服务业务,从地域看,目前中国大陆企业尚处于起步阶段,中国台湾地区在存储相关 IP(eNVM IP)和接口 IP 领域较为突出;美国作为全球半导体 IP 授权服务行业的引领者,前十大厂商中美国企业占半数。因此,本次可比上市公司筛选考虑包括美国证券市场的信息技术类上市公司和台湾证券市场的半导体行业。

经万得金融数据终端、同花顺金融数据终端查询,一共查询到 22 家上市公司的经营范围或主要产品包含半导体 IP 授权知识产权,其中美国纳斯达克市场 14 家,台湾证券交易所市场 4 家,A 股上市公司 4 家。本次评估以上述 22 家公司作为可比公司筛选基础,结合筛选原则,按照以下具体标准和步骤筛选可比上市公司:

①有一定时间的上市交易历史,剔除截至评估基准日上市不足 1 年的企业;

②主营业务及业务结构与标的企业相近,IP 授权服务业务作为主营业务,占比低于 80%予以剔除;

③企业规模与标的企业具有可比性,总资产规模差距大的予以剔除;

④考虑到主要办公区域、固定资产位于经济发达地区的企业,其生产经营及股价变化情况易受地域政策影响,故将位于近年战争冲突地区的企业予以剔除。

经过以上筛选后,剩余 4 家上市公司均能满足上述可比上市公司选择标准,具体如下:

表 1 可比上市公司一览表

序号	证券简称	证券名称	上市日期	国家/地区	市场类型	货币单位	备注
1	ASIXIA	ASIXIA	2019/11/21	美国	OTC	美元	OTC 市场
2	APRIS	APRIS	2019/07/26	美国	OTC	美元	OTC 市场
3	ARMCO	ARMCO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
4	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
5	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
6	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
7	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
8	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
9	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
10	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
11	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
12	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
13	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
14	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
15	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
16	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
17	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
18	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
19	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
20	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
21	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场
22	CHSIO	CHSIO	2020/07/14	美国	OTC	美元	OTC 市场

注:数据来源为各个公司 2025 年年度报告或第三季度财务报告,公司尚未披露年度或第三季度财务报告,或者第三季度财务报告未披露相关信息的,采用 2025 年半年度财务报告数据或 2024 年年度财务报告数据。

剩余的 4 家上市公司中,其中:力旺由于净利润率为 48.72%,显著高于半导体 IP 授权服务行业的主营公司的净利润率,基于谨慎性原则,本次评估对于力旺予以剔除。剔除后,剩余的 Artoris、晶心科技、円星 2 家上市公司主营业务及业务结构与标的企业相近,IP 授权服务业务占比均高于 90%,规模体量也与标的公司较为相近,具有较高的可比性。

2)建立可比企业库

①选择价值比率

价值比率是指以价值或价格作为分子,以其密切相关指标(财务数据或非财务指标)作为分母的比率。价值比率通常包括盈利和收入、资产比率、收入比率和其他特定比率。常用的价值比率包括:市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)、企业整体价值/收入(EV/S)、企业整体价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业整体价值/息税前利润(EV/EBIT)。

市盈率(P/E):指每股市价与每股盈利的比值,一般包括静态市盈率和动态市盈率等。

市净率(P/B):指每股市价与每股净资产的比值。

市销率(P/S):指每股市价与每股销售收入的比值。

企业整体价值/收入(EV/S):指企业整体价值/与销售规模的比值。该价值比率具有以下特点:适用于尚未盈利或盈利不稳定的高成长性企业;不受企业融资政策的影响,使得不同资本结构的企业更具有可比性。

企业整体价值/息税前利润(EV/EBITDA):指企业整体价值/息税前利润(EV/EBITDA)的比值。该价值比率具有以下特点:反映了企业主营业务的盈利能力,不受所得税及资本结构不同的影响。由于该比率包含了折旧摊销等支出的影响,当企业长期资本性支出存在差异时,该比率适用性较好。

A、资产价值比率适用性分析

该指标在一定程度上反映了企业既往的投资规模、资本积累与估值的相关性,对于资产量较大的企业,该指标较为适用。标的企业为轻资产高科技企业,其母净资产不包含其不在账面记录的无形资产价值,经营性净资产估值无法准确估值,因此 PB 指标无法有效反映此类公司的价值。

B、盈利价值比率适用性分析

半导体 IP 行业整体处于早期发展阶段,可比公司 2025 年 TTM 净利润均处于亏损状态。标的企业成立于 2021 年,前期亏损,2025 年刚刚扭亏为盈,盈利尚不稳定,盈利规模不能合理反映标的企业与可比公司的估值水平发展趋势,故不宜采用市盈率(P/E)、企业整体价值/息税前利润(EV/EBITDA)及企业整体价值/息税前利润(EV/EBIT)等价值比率。

C、收入价值比率适用性分析

收入价值指标适用于尚未盈利或盈利不稳定的高成长性企业。标的企业经过几年的发展,营业收入已初具规模,部分细分市场领域已经形成收入和利润。考虑半导体 IP 行业整体处于刚起步阶段,营业收入更能反应其在行业内的地位和价值。此外考虑到企业价值剔除资本结构差异,本次评估适宜采用收入指标中的 EV/S 指标。

综上,本次评估采用 EV/S 作为价值比率。

EV/S 指标模型:

标的企业股东全部权益价值 P= 标的企业经营性资产价值 EV+ 货币资金类资产 - 少数股东权益价值 - 付息债务

标的企业经营性资产 EV= 标的企业 S × 标的企业 EV/S

其中:标的企业 EV/S= 扣除流动性折扣后目标上市公司 EV/S 的算数平均值扣除流动性折扣后目标上市公司 EV/S × 可比上市公司 EV/可比上市公司 S

可比上市公司 EV= 可比上市公司市值 × (1 - 对应市场流动性折扣率) ÷ 少数股东权益 ÷ 付息债务 - 货币资金类资产

3)流动性折扣

对于流动性折扣,评估人员参考新股发行定价调整方式进行调整,所谓新股发行定价调整方式是上市公司新股 IPO 的发行定价与该股票正式上市后的交易价格之间的差异来研究减少流动性折扣的方式。

评估人员根据筛选后可比公司的细分行业分类,按照万得金融终端数据库,对于美国市场行业信息表、半导体和信息技术 - 软件服务行业分类表、台湾市场按照台交所半导体行业分类表,选取行业信息近五年上市的公司,分别研究其自新股发行日至上市第 90 个交易日、120 日以及 250 日发行价与收盘价之间的关系,剔除上市日期距评估基准日不足一年、无样本周数和数据明显异常的上市公司后,采用 90、120 日、250 日发行价与收盘价折扣率的平均值,得到美国半导体和软件服务市场、台湾半导体市场的流动性折扣率。

表 2 流动性折扣率结果表

序号	国家/地区	行业/市场	流动性折扣率	备注
1	美国	半导体、信息技术	0.15	2026年
2	台湾	半导体	0.20	2026年

4)可比上市公司流动性折扣后的价值比率

由于可比上市公司流动性折扣后,为减少市场非正常因素扰动,更接近可比上市公司股票的内价值,本次评估与审计报告审阅期保持一致,取评估基准日前 2 年价值比率的平均值,计算得到可比上市公司价值比率。

表 3 可比公司价值比率

序号	公司名称	价值比率 EV/S
1	Artoris	5.75
2	晶心科技	7.05
3	円星	10.02

5)要素修正

①建立要素修正体系

分析影响价值比率的因素,本次评估主要从企业规模、成长性、财务风险、盈利能力、业务结构、研发能力、其他因素等维度对标的企业和可比公司之间的差异进行修正,以消除这些差异对价值比率的影响。

企业规模:一般来说企业规模越大,企业价值越大。衡量企业经营规模的大小主要是营业收入、总资产规模。由于本次评估采用 EV/S 价值比率,价值比率中已经考虑了营业收入因素的影响,不宜采用营业收入规模作为修正参数,故本次按照总资产规模进行修正。

成长性:一般来说销售增长率越高,企业价值越大。标的企业较可比公司销售收入增长率最优,但考虑到收入规模基数不一样,小基数容易导致高增长率,基于谨慎性原

则,该项不作修正。

财务风险:本次评估以流动性比率、资产负债率作为财务风险衡量指标。流动性比率用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。指标值越高,偿债能力越强。资产负债率反映了企业整体的财务杠杆情况,一定程度上反映了企业的偿债能力。指标值越高,偿债能力越低。

盈利能力:本次评估以销售毛利率作为盈利能力衡量指标。一般来说销售毛利率越高,企业价值越大。

业务结构:标的企业及其可比公司价值主要基于其 IP 相关业务,而一站式芯片定制服务则经济附加值较低,为进一步缩小业务结构差异对企业价值倍数的影响,本次对于各家公司的业务结构进行分析,以作为企业因素修正指标。本次市场法测算,壹芯科技收入指标只考虑 IP 授权服务收入,因此业务结构按照 IP 占比 100%考虑。

研发能力:研发能力是指企业研发投入状况,能够在一定程度上体现其技术进步能力,能一定程度上反映企业未来技术突破的可能性。本次采用研发投入占比作为修正指标。

其他因素:标的企业较可比公司成立时间晚,在市场上的品牌知名度较可比公司略为逊色,本次评估适当考虑该因素调整。

表 4 要素修正系数表

序号	修正因素	修正系数	修正后系数	修正后系数
1	企业规模	0.85	0.85	0.85
2	成长性	0.85	0.85	0.85
3	财务风险	0.85	0.85	0.85
4	盈利能力	0.85	0.85	0.85
5	业务结构	0.85	0.85	0.85
6	研发能力	0.85	0.85	0.85
7	其他因素	0.85	0.85	0.85

注:企业规模中资产总计按 2025 年 12 月 31 日中国银行发布的汇率进行换算,美元兑人民币汇率为 7.0288,台兑人民币汇率为 0.2233。

②差异调整系数

指标的修正系数,除以可比公司分值,得到各要素修正系数,再将各要素修正系数相乘即得到可比公司要素修正系数,如下表所示:

表 5 要素修正系数表

序号	修正因素	修正系数	修正后系数	修正后系数
1	企业规模	0.85	0.85	0.85
2	成长性	0.85	0.85	0.85
3	财务风险	0.85	0.85	0.85
4	盈利能力	0.85	0.85	0.85
5	业务结构	0.85	0.85	0.85
6	研发能力	0.85	0.85	0.85
7	其他因素	0.85	0.85	0.85

③标的企业价值比率

将可比公司价值比率与要素修正系数相乘,得到可比价值比率,并取其加权平均值作为标的企业价值比率。如下表所示:

表 6 可比价值比率表

序号	修正因素	修正系数	修正后系数	修正后系数
1	企业规模	0.85	0.85	0.85
2	成长性	0.85	0.85	0.85
3	财务风险	0.85	0.85	0.85
4	盈利能力	0.85	0.85	0.85
5	业务结构	0.85	0.85	0.85
6	研发能力	0.85	0.85	0.85
7	其他因素	0.85	0.85	0.85

6)计算评估结果

①企业整体价值 P 计算

标的企业最近一个经审计的完整年度 2025 年的营业收入为 21,192.28 万元,其中 IP 授权收入为 19,152.06 万元,芯片定制化业务收入为 3,040.22 万元。由于评估基准日时点,无芯片定制化业务收入,且毛利率较低,对企业价值的贡献较小,基于谨慎性原则,本次评估仅将收入仅考虑 IP 业务收入。将修正后的可比价值比率乘以标的企业 IP 业务收入即可得到可比企业整体价值。

标的企业整体价值 EV=7.27 × 18,152.06=131,965.48 (万元)

②标的企业价值比率

标的企业股东全部权益价值 P= 标的企业经营性资产价值 EV+ 货币资金类资产 - 少数股东权益价值 - 付息债务 =131,965.48+12,875.19-0-9,300.00

=135,540.00(万元)(取整)

2.结合可比公司与标的公司的发展阶段、行业地位、市场规模、经营稳定性以及潜在经营风险等因素,说明可比公司的选择是否适当、评估主要假设和核心参数选取是否合理、评估依据是否充分。

(1)可比公司与标的公司的发展阶段

企业的发展阶段大致可以分为初创期、成长期、成熟期及衰退期四个阶段。

壹芯科技成立于 2021 年 8 月 26 日,近三年营业收入分别为 3.3 亿元、3.08 亿元、1.45 亿元,复合增长率 116.80%,近三年归母净利润分别为-0,071.26 万元、-1,848.88 万元、2,064.05 万元,企业收入快速增长,净利润扭亏为盈,综合判断壹芯科技处于成长期。

可比上市公司-Artoris 成立于 2004 年 4 月,2021 年 10 月在美国纳斯达克证券交易所首次公开发行上市,半导体 IP 收入占比约 99.8%,近三年营业收入分别为 3.77 亿元、4.06 亿元、4.96 亿元,复合增长率为 14.68%,其中 2025 年第四季度营业收入 1.42 亿元,同比增长 30%,近三年归母净利润分别为-2.59 亿元、-2.36 亿元、-2.44 亿元,公司收入增长较快但尚未盈利,综合判断可比上市公司-Artoris 处于成长期。

可比上市公司-晶心科技成立于 2005 年 3 月,2021 年 10 月在台湾证券交易所首次公开发行上市。半导体 IP 收入占比约 99.8%,近三年营业收入分别为 3.3 亿元、3.08 亿元、3.3 亿元,复合增长率为 18.25%,近三年归母净利润分别为-2,269.33 万元、-422.33 万元、-5,724.41 万元(2025 年第三季度 TTM 数据),公司收入增长较快但盈利尚未稳定,综合判断可比上市公司-晶心科技处于成长期。

可比上市公司-円星成立于 2011 年 1 月,于 2019 年 1 月在台湾证券交易所买卖中心柜上柜上市。半导体 IP 收入占比约 100%,近三年营业收入分别为 3.60 亿元、3.3 亿元、3.98 亿元,复合增长率为 5.13%,近三年归母净利润分别为 9,708.64 万元、2,831.63 万元、-1,828.10 万元(2025 年第三季度 TTM 数据),公司收入波动中有所增长,盈利尚未稳定,综合判断可比上市公司-円星处于成长期。

综上所述,壹芯科技与三家可比上市公司均处于成长期,具有较好的成长性,且企业营业收入较稳定,均处于亏损或稍有盈利的状态。选择收入比率作为价值比率具有合理性。评估中在成长性因素进行了分析,考虑到收入规模基数的不同,未作修正,处理上较为谨慎、合理。

(2)可比公司与标的公司的市场规模

《上海集成电路产业发展研究报告 2025 年》:半导体产业 T 型结构的精细化分工为设计领域的重要一环。IPnest 在 2025 年发布的报告中显示,受高性能计算(HPC)的助推,全球半导体设计 IP 市场规模在 2024 年将达到 85 亿美元,增幅高达 20%。有线接口仍然是推动设计 IP 增长的主要动力,增幅达 23.5%。

根据数据预测 2025 年 9 月 19 日研报,相较于传统芯片研发模式,半导体 IP 授权模式可以帮助厂家节约时间和资金成本达到 50%以上。2024 年全球半导体 IP 市场规模达到 84.9 亿美元,近五年年均复合增长率高达 16.78%。据国际经济信息统计网,到 2029 年全球半导体 IP 市场规模将攀升至 143.5 亿美元。目前全球半导体 IP 市场仍以 ARM、Synopsys 等国外巨头主导,尽管中国半导体半导体 IP 需求占比近 30%,但本土 IP 自给率仅为 8.52%,自给水平较低。

根据 IPnest 统计,2016-2021 年,全球 IP 市场规模约 10% CAGR,从 34.23 亿美元增长至 54.52 亿美元。而到 2021 年至 2026 期间,市场规模将达到 15% CAGR,预计到 2026 年将达到 110 亿美元。其中,接口类 IP 类别增长最快,预计到 2026 年将达到 30 亿美元规模。

2024 年,壹芯科技与三家可比上市公司 Artoris、晶心科技、円星半导体 IP 收入分别为 1.45 亿元、4.02 亿元、3.08 亿元、3.3 亿元,按照全球 85 亿美元的 IP 市场规模计算,则全球市占率分别为 0.24%、0.67%、0.51%、0.55%。

2025 年,按照 2024 年全球 85 亿美元,2025 年增长 15 倍计算,则 2025 年全球半导体市场规模约为 98 亿元。壹芯科技与三家可比上市公司 Artoris、晶心科技、円星 2025 年半导体 IP 收入分别为 1.82 亿元、4.95 亿元、3.29 亿元、3.98 亿元,则全球市场占有率分别为 0.26%、0.72%、0.48%、0.58%。

综上,全球 IP 市场规模已超过 85 亿美元,壹芯科技与三家可比上市公司的全球 IP 市场占有率平均水平较高,在规模上具有较好的可比性,对于壹芯科技市场规模小于可比上市公司的情况,评估中对企业规模进行了修正,参数调整具有合理性。

(3)可比公司与标的公司的行业地位

从全球市占率来看,ARM、Synopsys 两家公司半导体 IP 全球市占率接近三分之二,具备较好的主导权,壹芯科技与三家可比上市公司全球市占率均不到 1%,在行业中总体处于较为从属地位。

从近三年的营业收入复合增长率来看,全球 IP 市场的复合增长率约为 15%-20%左右。壹芯科技与三家可比上市公司 Artoris、晶心科技、円星 IP 收入复合增长率分别为 17%、15%、18%、5%。壹芯科技近三年的复合增长率显著高于行业平均水平,行业地位有所上升。Artoris、晶心科技与行业营业收入增长率基本一致,円星复合增长率低于行业平均水平,行业地位有所下降。

综上,壹芯科技与三家可比上市公司营业收入规模较小,在行业中均处于从属地位,壹芯科技与三家可比上市公司在行业地位上具有较好的可比性,考虑到可比上市公司在市场上的知名度高于标的企业,评估中对品牌知名度进行了修正,参数调整具有合理性。

(4)可比公司与标的公司的经营稳定性

1)行业发展前景良好,为企业的经营稳定性奠定了基础

①国家政策支持

集成电路产业是国民经济支柱产业之一,其发展程度是一个国家或地区科技发展水平的核心指标,影响着社会信息化进程,因此受到各国政府的大力支持。自 2000 年以来,我国政府将集成电路产业确定为战略性新兴产业,并颁布了一系列政策法规,以大力支持集成电路产业的发展。半导体 IP 行业作为集成电路重要的上游环节,也将受到政策的支持带动行业发展。

②行业市场发展前景好

根据 IPnest 统计,2016 年至 2021 年,全球 IP 市场规模从 34.23 亿美元增长至 54.52 亿美元,年复合增长率约 10%。预计到 2026 年,全球 IP 市场规模将达到 110 亿美元,2021 年至 2026 年市场规模复合增长率将达到 15%。其中,接口类 IP 类别增长最快,预计到 2026 年将达到 30 亿美元规模。中国市场需求 IP 需求占比近 30%,但本土 IP 自给率在 2024 年仅为 8.52%,自给水平较低。但从发展潜力来看,中国市场需求和增长空间巨大,国内设计 IP 供应商面临良好的发展机遇。

2)营业收入持续增长,在手订单较为充足

近三年,壹芯科技与三家可比上市公司 Artoris、晶心科技、円星 IP 收入的复合增长率分别为 17%、15%、18%、5%。截止 2025 年 3 月 22 日,壹芯科技在手订单金额合计 38,969.27 万元,在手订单较为充足。

综上,半导体行业发展前景良好,壹芯科技营业收入持续增长,在手订单较为充足,选择营业收入及 S 作为核心参数具有合理性,同时,评估中对企业的业绩持续增长性的盈利能力、财务风险进行了修正,参数的调整具有合理性。

(5)可比公司与标的公司的潜在经营风险

1)壹芯科技与可比上市公司主营业务均为半导体 IP,面临较为相似的市场风险

Artoris、晶心科技、円星 2 家上市公司主营业务及业务结构与标的企业相近,IP 授权服务业务占比均高于 90%。壹芯科技 2025 年 IP 收入占比为 85.70%,芯片定制化业务收入占比低,且毛利率较低,对企业价值的贡献较小,基于谨慎性原则,本次评估仅将收入仅考虑 IP 业务收入。因此壹芯科技与可比上市公司面临较为相似的市场风险。

2)国际巨头竞争加剧,同行快速崛起,企业竞争加剧

近几来,ARM、Synopsys 等国际 IP 巨头在技术积累、生态构建、客户资源等方面优势明显,国际巨头也在强化中国市场竞争,行业竞争将进一步加剧。国内 IP 企业数量增多,业务快速发展,在部分细分领域与壹芯科技存在直接竞争,可能导致客户资源和利润空间压缩。相比上市公司 2025 年的市占率较 2024 年并没有大幅上升,个别企业甚至下滑,面临着激烈的市场竞争压力。

分析认为,壹芯科技与可比上市公司面临着较为相似的市场竞争压力风险,总体上具有较好的可比性,同时,评估中对企业的应对竞争的业务结构、研发能力进行了修正,参数的调整具有合理性。