

**中信证券股份有限公司**

**关于**

**《圣邦微电子（北京）股份有限公司关于<  
中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见  
通知书>的回复报告》**

**之**

**核查意见**

**独立财务顾问**



**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

二〇二〇年七月

**深圳证券交易所：**

根据中国证券监督管理委员会于 2020 年 6 月 8 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（201097 号）》（以下简称“反馈意见”）的要求，中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“独立财务顾问”）作为圣邦微电子（北京）股份有限公司（以下简称“上市公司”、“圣邦股份”、“公司”）的独立财务顾问，会同上市公司及其他相关中介机构，就反馈意见进行了逐项落实，对有关问题进行了认真分析与核查，现对圣邦股份关于反馈意见的回复报告发表核查意见（以下简称“反馈意见回复”）如下，请审核。

<b>反馈意见所列问题</b>	<b>黑体（加粗）</b>
对问题的回答	宋体（不加粗）

如无特别说明，核查意见与反馈意见回复中所使用的简称与重组报告书中释义所定义的简称具有相同含义。

本回复中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

## 目 录

1、关于收购事项及后续整合和有效控制 .....	3
2、关于上市公司控制权稳定性的影响 .....	8
3、关于上海钰帛相关事项 .....	13
4、关于截至目前业绩实现情况及业绩承诺补偿事项 .....	14
5、关于三家合伙企业交易对方相关情况 .....	17
6、关于停牌/首次披露（孰早）前后交易对方股权变更情况 .....	24
7、关于张征退出相关情况 .....	27
8、关于承接历史主体人员、业务、资产是否存在遗留问题事项 .....	29
9、关于香港钰泰、越南钰泰以及自主设计及研发方面的核心技术 .....	31
10、关于核心技术人员和人均数据指标 .....	38
11、关于历史主体情况对标的公司成长性判断的影响 .....	43
12、关于经销商模式的说明及核查事项 .....	47
13、关于核心产品市场情况及 2019 年大幅增长的原因及合理性 .....	56
14、关于新会计准则实施相关事项 .....	63
15、关于毛利率水平、供应商合作情况及与历史主体的关联采购 .....	65
16、关于历次股权转让及增资情况、本次交易估值高于 2018 年收购少数股 权估值情况，以及张征退出的其他事项 .....	73
17、关于疫情影响、业绩承诺及估值的可实现性 .....	77
18、关于收益法评估预测中，产品价格、供应商产能、2021 年业绩大幅增 长、预测毛利率、期间费用和资本化支出金额的预测合理性 .....	81
19、关于商誉 .....	94
20、关于存货管理制度、库龄及存货跌价准备计提、期末在产品 and 期末发出 商品相关事项 .....	97
21、关于股份支付费用 .....	103
22、关于张征退出前后往来和标的公司关联交易情况 .....	106

1、申请文件显示，1) 2018 年至 2019 年，上市公司先后收购大连阿尔法模拟技术股份有限公司资产组、上海萍生电子科技有限公司、杭州深谙电子科技有限公司及标的资产钰泰半导体南通有限公司(以下简称“钰泰半导体”)28.70%的股权。2) 交易完成后，上市公司将努力维持标的资产原有经营管理团队和业务团队的稳定，为管理层保留较大程度的自主经营权。请你公司：1) 补充披露上市公司以前年度历次收购事项的后续整合情况、管理安排、相关标的资产经营情况等，说明以前年度收购是否能够有效整合。2) 补充披露上市公司最近三年内收购所涉相关方承诺履行情况(如有)、历次收购标的的后续财务状况，是否存在承诺履行失信情况。3) 对比本次交易前、后标的资产公司治理及生产经营安排，包括但不限于《章程》修改、董事会构成及各股东推荐董事及高管情况、重大事项决策机制、经营和财务管理机制等，补充披露本次交易后上市公司能否对标的资产实现有效控制。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、问题答复

(一) 补充披露上市公司以前年度历次收购事项的后续整合情况、管理安排、相关标的资产经营情况等，说明以前年度收购是否能够有效整合。

上市公司以前年度历次收购事项包括：(1) 收购大连阿尔法模拟技术股份有限公司(以下简称“大连阿尔法”)资产组；(2) 受让及增资取得上海萍生电子科技有限公司(以下简称“上海萍生”)的控股权；(3) 增资取得杭州深谙电子科技有限公司(以下简称“杭州深谙”)的控股权；(4) 收购钰泰半导体少数股权。

除对钰泰半导体少数股权的收购外，其余收购事项，上市公司均取得对目标资产的控制权。结合各收购资产后续整合情况、管理安排以及相关标的资产经营情况，上市公司对以前年度收购均能够有效整合。具体分析如下：

#### 1、大连阿尔法资产组

上市公司购买的是大连阿尔法的资产组，相关交易已完成，大连阿尔法原主

体目前已注销，相应的公司员工根据负责的工作内容，整合进了上市公司相应业务团队。大连阿尔法按照资产购买相关协议的约定解除了相关人员的劳动合同，并承担解除劳动合同而产生的一切法律义务。该部分人员的加入加强了上市公司的整体研发能力，同时，上市公司对该部分资产组也进行了有效的整合。

## 2、上海萍生和杭州深谙

(1) 控制权稳定：目前上市公司持有上海萍生 80%认缴出资比例，持有杭州深谙 70%认缴出资比例。上海萍生和杭州深谙有效执行了现行有效的公司章程，均未设置特殊表决权等特殊表决机制，上市公司能够通过股东会会议对该公司的重大决策进行有效控制。目前上市公司董事长为上海萍生和杭州深谙执行董事，能够对其日常生产经营进行有效控制。

(2) 业务整合统筹：上海萍生和杭州深谙均为早期的研发团队型公司，收购之后上市公司将其研发业务纳入上市公司整体发展规划中，对其业务进行统一管理，在业务方面实现了有效整合。

(3) 人员整合有效：上海萍生和杭州深谙早期人员数量较少，上市公司在保持其原有经营团队稳定的基础上，将其人力资源管理体系整合进了上市公司，并在管理原有团队的基础上按照上市公司的标准进行招聘，不断完善和扩充团队，在人员方面实现了有效整合。

(4) 财务整合统一：上市公司建立了统一的财务管理制度，上海萍生和杭州深谙的全部财务人员由上市公司统一管理，财务核算统一执行上市公司会计政策，在财务方面实现了有效整合。

综上，上市公司以前年度的控股收购事项均对收购标的进行了有效的整合。

**(二)补充披露上市公司最近三年内收购所涉相关方承诺履行情况(如有)、历次收购标的的后续财务状况，是否存在承诺履行失信情况。**

上市公司以前年度收购大连阿尔法资产组、上海萍生、杭州深谙和钰泰半导体少数股权的所涉相关方均履行了相关承诺，不存在失信情况。具体如下：

## 1、大连阿尔法资产组

上市公司与出让方遵守了协议内容，完成了资产的收购以及人员的转移。目前，该部分资产已经整合进上市公司，该部分人员的加入加强了上市公司的整体研发能力，上市公司能够对该部分资产实施控制。

## 2、上海萍生

上海萍生经营财务情况如下：

财务指标（万元）	股权取得时点（2019年6月10日）至2019年12月31日
营业收入	11.32
净利润	-349.22

上海萍生为早期研发团队型公司，上市公司与上海萍生就收购后的经营事项进行了约定和承诺，包括股东会职能、关键人员安排（如执行董事、公司经理、财务会计人员等）、出资到位日期、研发进度及量产期限等内容。截至反馈意见回复出具之日，相关承诺均有效履行或正处于承诺履行期间，不存在失信情况。

## 3、杭州深谙

杭州深谙经营财务情况如下：

财务指标（万元）	股权取得时点（2019年9月2日）至2019年12月31日
营业收入	0.00
净利润	-33.70

杭州深谙为早期研发团队型公司，上市公司与杭州深谙就收购后的经营事项进行了约定和承诺，包括股东会职能、关键人员安排（如执行董事、公司经理、财务会计人员等）、出资到位日期、研发进度及量产期限等内容。截至反馈意见回复出具之日，相关承诺均有效履行或正处于承诺履行期间，不存在失信情况。

## 4、钰泰半导体南通有限公司

钰泰半导体经营财务情况如下：

财务指标（万元）	2019年度/2019年12月31日	2018年度/2018年12月31日
营业收入	25,776.35	12,490.63
净利润	8,054.39	2,513.68
扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润	6,846.12	2,513.68
总资产	17,035.64	9,991.08

2018年上市公司收购钰泰半导体少数股权时约定“2019年-2021年扣除非经常损益后的税后净利润分别不低于2,600万元、3,500万元、4,500万元人民币。”截至反馈意见回复出具之日，钰泰半导体经营状况正常，相关承诺均有效履行或正处于承诺履行期间，不存在失信情况。

综上，上市公司前述最近三年内收购所涉相关方不存在承诺履行失信情况。

**（三）对比本次交易前、后标的资产公司治理及生产经营安排，包括但不限于《章程》修改、董事会构成及各股东推荐董事及高管情况、重大事项决策机制、经营和财务管理机制等，补充披露本次交易后上市公司能否对标的资产实现有效控制。**

本次交易前，上市公司持有钰泰半导体28.70%股权，本次交易后上市公司将直接持有其100%股权，钰泰半导体将成为上市公司全资子公司。

### **1、本次交易前后标的公司的公司治理及生产经营安排**

#### **（1）公司章程修改情况**

钰泰半导体现行有效的公司章程规定：1）公司股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构；2）董事会由5名董事组成，其中，圣邦股份委派1名董事、麦科通电子委派1名董事、其余3名董事由上海钰帛及彭银委派；3）公司的经营管理机构设总经理1名、副总经理若干名和财务负责人1名。

本次交易完成后，圣邦股份拟对钰泰半导体公司章程进行修改：1）公司不设股东会，圣邦股份成为钰泰半导体的唯一股东；2）不设董事会，设执行董事1名，总理由执行董事聘任。

## （2）董事会构成及各股东推荐董事及高管情况

截至反馈意见回复出具日，钰泰半导体的董事会成员为圣邦股份委派的赵媛媛，麦科通电子委派的詹锻炼，上海钰帛及彭银共同委派的 GE GAN、彭银及邵栋瑾；钰泰半导体的总经理为邵栋瑾、财务负责人为杨姜李。

本次交易完成后，圣邦股份将直接持有钰泰半导体 100%股权，钰泰半导体将设执行董事 1 名，由圣邦股份计划委派上市公司董事长张世龙担任，总经理将由执行董事聘任。此外，圣邦股份将向钰泰半导体委派 1 名财务负责人，负责钰泰半导体的财务管理。

## （3）重大事项决策机制

本次交易完成前，股东会是钰泰半导体最高权力机构，董事会负责执行股东会决议及公司章程规定的相关职权，董事会决议由董事过半数通过方为有效。

本次交易完成后，圣邦股份将直接持有钰泰半导体 100%股权，钰泰半导体将设执行董事 1 名，圣邦股份计划委派上市公司董事长张世龙担任。标的公司股东权限及执行董事权限将根据现行有效的《公司法》确定，制订和修改年度财务预算方案、决算方案等重大事项需经标的公司执行董事同意。

## （4）经营和财务管理机制

本次交易前，钰泰半导体设经营管理机构，经营管理机构设总经理 1 名、财务负责人 1 名。

本次交易完成后，钰泰半导体将设执行董事 1 名，圣邦股份计划委派上市公司董事长张世龙担任，同时圣邦股份向钰泰半导体委派 1 名财务负责人，负责公司的财务管理，除此以外，圣邦股份不对标的公司现有经营管理团队进行调整。

## **2. 本次交易完成后，上市公司对标的公司能够实施有效控制**

如前所述，本次交易完成后，作为钰泰半导体的唯一股东，圣邦股份将通过修改公司章程、委派执行董事、委派财务负责人等公司治理和决策机制对钰泰半导体进行有效整合；上市公司还将利用现有规范化管理经验，结合钰泰半导体的

经营特点、业务模式及组织架构，对其原有的内部控制制度、财务制度及管理制  
度按照上市公司内部控制和规范要求进行适当地调整，以提高运营效率、有效控  
制风险，使其在各方面均达到上市公司的标准。

综上所述，本次交易完成后，钰泰半导体将成为圣邦股份的全资子公司，上  
市公司能够对钰泰半导体实现有效控制。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同律师核查了上市公司以前年度收购的相关协议、收购资产  
现行有效的公司章程、经营及财务数据情况等；核查了标的公司现行有效的公司  
章程，了解了其董事会安排、重大事项决策机制、经营和财务管理机制等信息；  
核查了就本次重组签署的资产购买协议。

经核查，独立财务顾问认为：上市公司以前年度收购均进行了有效的整合；  
上市公司最近三年内收购所涉相关方不存在承诺履行失信的情况；本次交易完成  
后，标的公司钰泰半导体将成为上市公司的全资子公司，上市公司能够对其实现  
有效控制。

**2. 申请文件显示，本次交易前上市公司实际控制人张世龙通过上市公司控  
股股东北京鸿达永泰投资管理有限责任公司（以下简称“鸿达永泰”）间接持有  
20.89%股权，宝利鸿雅、哈尔滨珺霖和弘威国际为鸿达永泰的一致行动人，分  
别持有9.59%、8.87%和5.87%股权。交易完成后交易对方将成为上市公司股东。  
请你公司补充披露：1) 上市公司控股股东及其一致行动人签署一致行动协议（如  
有）的具体情况及控制权稳定性情况。2) 交易完成后上市公司公司治理及生产  
经营安排，包括但不限于上市公司董事会构成及各股东推荐董事及高级管理人  
员情况、就交易对方推荐董事权利义务的特殊约定（如有）、重大事项决策机制、  
经营和财务管理机制等，并补充披露本次交易对上市公司控制权稳定性的影响。  
请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**回复：**

## 一、问题答复

(一) 上市公司控股股东及其一致行动人签署一致行动协议(如有)的具体情况与控制权稳定性情况。

2015年6月10日,张世龙、Wen Li、张勤、林林、鸿达永泰、弘威国际、宝利鸿雅和哈尔滨珺霖签署《一致行动协议》,约定自直接成为公司股东之日,弘威国际、宝利鸿雅和哈尔滨珺霖即为鸿达永泰的一致行动人,于其持有公司股份期间,在股东大会行使股东的表决权、向董事会及股东大会行使提案权、行使董事、独立董事及监事候选人提名权等有关经营决策事项时作出与鸿达永泰相同的意思表示,保持一致行动,即不作出与鸿达永泰意思表示相悖或弃权的意思表示,促使并保证所推荐的董事人选在公司的董事会行使表决权时,与鸿达永泰采取相同的意思表示。

截至2020年3月31日,鸿达永泰持有上市公司20.89%的股权,为上市公司控股股东。张世龙、张勤、林林、Wen Li分别直接及通过其持股公司鸿达永泰、宝利鸿雅、哈尔滨珺霖、弘威国际合计持有公司45.37%股权,张世龙为上市公司实际控制人。上市公司自上市以来一致行动人结构未发生变化,一致行动关系履行正常,上市公司控制权未发生过变更,控制权保持稳定。

(二) 交易完成后上市公司公司治理及生产经营安排,包括但不限于上市公司董事会构成及各股东推荐董事及高级管理人员情况、就交易对方推荐董事权利义务的特殊约定(如有)、重大事项决策机制、经营和财务管理机制等,并补充披露本次交易对上市公司控制权稳定性的影响。

### 1、本次交易前后上市公司股权结构无重大变化

本次发行股份购买资产实施后,发行股份购买资产新增8,734,536股,上市公司总股本将增加至164,162,503股。募集配套资金最终发行价格及数量尚未确定,假设按照权益分派调整后发行股份购买资产100.00元/股测算,预计新增2,195,000股,上市公司总股本将进一步增加至166,357,503股。

即使在考虑配套融资的情况下,鸿达永泰、宝利鸿雅、哈尔滨珺霖、弘威国

际在本次交易完成后仍合计持有上市公司 42.26%的股权，远高于其他股东对上市公司的持股比例，标的公司所有交易对方持股占比仅为 5.25%且单一最高占比为 2.55%。本次交易前后上市公司股权分布结构和假设情况如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后 (不考虑募集配套资金)		本次交易后 (假设募集配套资金)	
	持股数 (股)	持股比例 (%)	持股数 (股)	持股比例 (%)	持股数 (股)	持股比例 (%)
<b>前十大股东</b>						
鸿达永泰	32,465,409	20.89	32,465,409	19.78	32,465,409	19.52
宝利鸿雅	14,912,454	9.59	14,912,454	9.08	14,912,454	8.96
哈尔滨珺霖	13,786,020	8.87	13,786,020	8.40	13,786,020	8.29
弘威国际	9,126,000	5.87	9,126,000	5.56	9,126,000	5.49
CV VI HOLDING, LIMITED	6,099,226	3.92	6,099,226	3.72	6,099,226	3.67
中国工商银行股份 有限公司－诺 安成长混合型证 券投资基金	5,846,644	3.76	5,846,644	3.56	5,846,644	3.51
中国建设银行股 份有限公司－华 夏国证半导体芯 片交易型开放式 指数证券投资基金	3,718,522	2.39	3,718,522	2.27	3,718,522	2.24
中国银行股份有 限公司－华夏中 证 5G 通信主题交 易型开放式指数 证券投资基金	3,316,449	2.13	3,316,449	2.02	3,316,449	1.99
全国社保基金四 零六组合	3,264,867	2.10	3,264,867	1.99	3,264,867	1.96
中国工商银行股 份有限公司－广 发双擎升级混合 型证券投资基金	3,242,614	2.09	3,242,614	1.98	3,242,614	1.95

股东名称	本次交易前		本次交易后 (不考虑募集配套资金)		本次交易后 (假设募集配套资金)	
	持股数 (股)	持股比例 (%)	持股数 (股)	持股比例 (%)	持股数 (股)	持股比例 (%)
小计	95,778,205	61.62	95,778,205	58.34	95,778,205	57.57
其他股东	<b>59,649,762</b>	<b>38.38</b>	<b>59,649,762</b>	<b>36.34</b>	<b>59,649,762</b>	<b>35.86</b>
<b>发行股份购买资产的交易对方</b>						
上海钰帛	-	-	4,239,207	2.58	4,239,207	2.55
麦科通电子	-	-	1,399,912	0.85	1,399,912	0.84
上海瑾炜李	-	-	956,512	0.58	956,512	0.57
彭银	-	-	1,091,200	0.66	1,091,200	0.66
上海义惕爱	-	-	780,705	0.48	780,705	0.47
安欣赏	-	-	267,000	0.16	267,000	0.16
小计	-	-	<b>8,734,536</b>	<b>5.32</b>	<b>8,734,536</b>	<b>5.25</b>
<b>募集配套资金的交易对方</b>						
认购对象	-	-	-	-	<b>2,195,000</b>	<b>1.32</b>
上市公司总股本	<b>155,427,967</b>	<b>100.00</b>	<b>164,162,503</b>	<b>100.00</b>	<b>166,357,503</b>	<b>100.00</b>

注：表中列示的本次交易前股东持股情况引自上市公司 2020 年第一季度报告的股东清单，假设完成了 2019 年度权益分派，并在交易完成前其持股比例不发生变化。

## 2、本次交易前后上市公司公司治理及生产经营安排

公司目前董事会构成及高级管理人员任职情况如下：

<b>董事</b>	张世龙、林林、张勤、盛庆辉（独立董事）、陈景善（独立董事）
<b>高级管理人员</b>	张世龙（总经理）、张勤（董事会秘书）、林明安（副总经理）、张绚（财务总监）

非独立董事均由董事会提名，同时，董事会秘书、副总经理及财务总监由张世龙作为董事长/总经理向董事会提名/推荐聘任。

上市公司及交易对方不存在由交易对方向上市公司推荐董事或委派高级管理人员的特殊权利约定。因此，本次交易完成后鸿达永泰仍能对上市公司董事会的构成及决策产生重大影响，上市公司董事会及高级管理人员构成不会因本次交易发生重大变化。

本次交易前，上市公司已依法建立了股东大会、董事会和监事会，制定了《股

东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等内部治理制度并根据内部治理制度进行重大事项决策。同时，上市公司已根据业务运作的需要设置了相应的内部职能部门，并建立了符合有关会计制度要求的财务核算体系和财务管理制度。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，未来亦将遵守上市公司各项重大事项决策机制、经营和财务管理机制等，上市公司各层级的公司治理、重大事项决策、经营和财务管理仍将在现有控制权结构和管理框架体系内有效运行，本次交易完成前后上市公司的经营管理机制不会出现重大变化。

因此，本次交易不会导致上市公司董事会及高管构成、重大事项决策机制、经营和财务管理机制发生重大变化。

### **3、本次交易对上市公司控制权稳定性的影响**

如前文所述，本次交易完成后，即使在考虑配套融资的情况下，鸿达永泰仍为上市公司第一大股东，鸿达永泰、宝利鸿雅、哈尔滨珺霖、弘威国际合计持有上市公司 42.26%的股份，鸿达永泰与张世龙可实际支配的上市公司股份表决权足以对上市公司股东大会的决议产生重大影响，鸿达永泰与张世龙仍分别为上市公司的控股股东及实际控制人。同时，本次交易不会导致上市公司董事会及高管构成、重大事项决策机制、经营和财务管理机制发生重大变化。

因此，本次交易不会对上市公司控制权稳定性造成不利影响。

## **二、核查意见**

独立财务顾问协同律师核查了上市公司控股股东及其一致行动人签署的《一致行动协议》；核查了上市公司现行有效的的公司章程，了解了上市公司董事会安排、重大事项决策机制、经营和财务管理机制等信息；核查了本次交易已签署的交易文件。

经核查，独立财务顾问认为：鸿达永泰与其一致行动人宝利鸿雅、哈尔滨珺霖、弘威国际已签署《一致行动协议》，公司自上市以来一致行动人结构未发生变化，控制权保持稳定。本次交易完成后，鸿达永泰与张世龙仍分别为上市公司

的控股股东及实际控制人，上市公司董事会及高管构成、重大事项决策机制、经营和财务管理机制不会发生重大变化，因此本次交易不会对上市公司控制权稳定性造成不利影响。

**3. 申请文件显示，2018年11月上海钰帛企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称上海钰帛，外商投资有限合伙企业）的合伙人 GE GAN 由普通合伙人变更为有限合伙人。钰泰半导体控股股东为上海钰帛，钰泰半导体的实际控制人为 GE GAN（美国籍）。请你公司补充披露：1）上海钰帛普通合伙人变更的原因。2）本次交易是否涉及外资准入审批及相关进展。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

**回复：**

## **一、问题答复**

### **（一）上海钰帛普通合伙人变更的原因**

上海钰帛出于税收因素的考虑，2018年11月变更为有限合伙企业，GE GAN 变更为有限合伙人。该等变更系合伙企业管理的正常安排，不会影响 GE GAN 作为标的公司实际控制人的认定以及标的公司控制权的稳定性。

### **（二）本次交易是否涉及外资准入审批及相关进展。**

上海钰帛系境内依法设立的外商投资有限合伙企业，为境内企业；标的公司及上市公司主要从事模拟芯片的研发与销售，均不属于《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020年版）》中对外商投资准入采取特别管理措施的行业/领域。

综上，本次交易不需要履行外资准入审批手续。

## **二、核查意见**

独立财务顾问协同律师核查了上海钰帛就普通合伙人变更原因的书面确认，查阅了外商投资准入相关法规。

经核查，独立财务顾问认为：上海钰帛普通合伙人变更系合伙企业的正常安排；本次交易不需要履行外资准入审批手续。

4. 申请文件显示，1) 本次交易对手方承诺 2020 年至 2022 年标的资产实现扣非净利润分别为 6,090.00 万元、10,610.00 万元以及 13,610.00 万元，业绩承诺增幅较大。2) 本次交易对方上海义惕爱承诺锁定 36 个月，其他交易对手方锁定期为 12 个月。请你公司补充披露：1) 标的资产 2020 年截至目前的业绩实现情况，并结合标的资产实际业绩情况补充披露业绩承诺的可实现性。2) 本次交易各交易对手方的业绩补偿责任承担安排，并结合其各自的锁定期限安排以及业绩实现波动情况补充披露业绩承诺补偿是否具备可执行性、是否有利于保护中小股东权益。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、问题答复

(一) 标的资产 2020 年截至目前的业绩实现情况，并结合标的资产实际业绩情况补充披露业绩承诺的可实现性。

截至 2020 年 5 月 31 日，标的资产实现营业收入 15,714.32 万元，实现净利润 4,787.26 万元，该等数据尚未经过审计。本次交易的收益法评估中，评估预测期 2020 年营业收入为 2.90 亿元，净利润为 6,080.47 万元，2020 年交易对方的业绩承诺为 6,090.00 万元。

根据前述业绩实现情况，截至 2020 年 5 月 31 日，标的公司 2020 年营业收入水平达到评估预测期当年的 54.13%，净利润水平已超过评估预测期当年和 2020 年业绩承诺水平的 50%。

2020 年 1-5 月标的公司持续稳健经营，积极应对因疫情带来的经济市场环境不确定因素，发挥自身在技术及产品、人才和客户及供应商资源方面的优势，确保本次交易业绩承诺的可实现性。

(二) 本次交易各交易对手方的业绩补偿责任承担安排，并结合其各自的锁定期限安排以及业绩实现波动情况补充披露业绩承诺补偿是否具备可执行性、是否有利于保护中小股东权益。

### 1、本次交易业绩补偿责任承担安排合理

上市公司在与交易对方协商确定本次交易业绩补偿安排时考虑了承诺覆盖率及支付方式、补偿期间、补偿对象等核心要素，本次交易业绩补偿责任承担安排合理。

#### (1) 承诺覆盖率及支付方式

根据交易对方与上市公司前述的相关业绩补偿协议，交易对方承诺补偿安排的最大金额已覆盖本次交易其获得的全部对价金额。

根据业绩补偿的约定，每一承诺年度应补偿金额=（截至该承诺年度期末的累计承诺净利润 - 截至该承诺年度期末累计实际净利润）÷业绩承诺期内承诺净利润总和×交易总价－累积已补偿金额，由此可见业绩补偿约定基础为交易总价；且交易对方均需通过股份及现金方式对上市公司进行补偿，承诺已全额覆盖本次对价金额。

#### (2) 补偿对象

本次交易的全体交易对方均参与了业绩补偿并遵守锁定期，且全体交易对方以其所持有的全部标的公司股份参与交易，按照在此次交易中获得的交易对价比例承担相应的业绩补偿义务，补偿安排具有全面性。

#### (3) 补偿期间

本次交易的业绩承诺期间为 2020 年、2021 年、2022 年三个完整的会计年度，补偿安排具有分期性。

综上，本次交易业绩补偿责任承担安排合理。

### 2、业绩承诺补偿具备可执行性、有利于保护中小股东权益

本次交易方案通过切实可行的支付方式、约定补偿实施具体时间安排及全体交易对方出具承诺函等方式保证了业绩补偿具有可执行、有利于保护中小股东权益，采取的具体措施如下：

#### （1）约定“股份+现金”的补偿支付方式

经上市公司及交易对方友好协商，本次交易股份支付比例为 81.67%，现金部分比例较低为 18.33%。同时《购买资产之盈利预测补偿协议》约定：“就每一承诺年度应补偿金额，任一交易对方应首先以股份的形式进行补偿，不足部分以现金方式补偿。”上市公司确保了交易对方以全部交易对价承担业绩补偿责任。

针对可能存在的交易对方须用现金进行补偿从而存在的履约能力风险，上市公司已在重组报告书“重大风险提示”之“一、（五）业绩补偿与减值补偿承诺的实施风险”进行了披露。

#### （2）业绩补偿和减值补偿实施的具体安排

上市公司与交易对方就补偿的实施已对业绩补偿和减值测试补偿实施的具体时间安排，根据相关监管规定进行了明确约定，相关条款已在重组报告书中进行披露。约定内容主要包括补偿依据的专项审核报告或减值测试报告、补偿执行的时间期限、具体执行流程和股利分配权利等内容，并根据证监会的相关要求，交易对方承诺不通过质押股份等方式逃废补偿义务。

综上，本次交易业绩补偿责任承担安排合理，业绩承诺补偿具备可执行性、有利于保护中小股东权益。

## 二、核查意见

独立财务顾问核查了标的公司 2020 年 1-5 月经营数据，并根据市场情况，分析了标的公司业绩补偿的可实现性；根据业绩波动情况对交易对方能否全额承担业绩补偿责任进行了测算，取得了交易对方的征信报告。

经核查，独立财务顾问认为：2020 年截至目前标的公司持续稳健经营，业绩实现情况正常，本次交易业绩承诺具备可实现性。本次交易业绩补偿责任安排合

理，业绩承诺补偿具备可执行性、有利于保护中小股东权益。

5. 申请文件显示，上海钰帛、上海瑾炜李企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称上海瑾炜李）及上海义惕爱企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称上海义惕爱）3家交易对方为合伙企业或持股平台，除持有标的资产股权外无其他对外投资。请你公司：1）结合上述交易对方最终出资的法人和自然人取得标的资产权益的时点和出资方式，补充披露交易对方穿透计算后的总人数。2）补充披露上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱的穿透锁定安排。3）补充披露上述合伙企业、持股平台历次认缴、实缴出资情况，合伙协议、公司章程关于实缴出资期限的约定和规定。4）上述合伙企业利润分配、亏损负担及合伙事务执行（含表决权行使）的有关协议安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、问题答复

（一）结合上述交易对方最终出资的法人和自然人取得标的资产权益的时点和出资方式，补充披露交易对方穿透计算后的总人数

上海钰帛的最终出资人（穿透至法人或自然人）的出资方式、比例、取得权益的时间等情况如下：

序号	姓名	出资比例（%）	取得权益时间	出资方式
1	GE GAN	99.8218	2017.10/2018.05/2019.12	货币
2	邵栎瑾	0.1782	2019.06/2019.12	货币

上海瑾炜李的最终出资人（穿透至法人或自然人）的出资方式、比例、取得权益的时间等情况如下：

序号	姓名	出资比例（%）	取得权益时间	出资方式
1	邵栎瑾	28.23	2017.10/2018.09/ 2019.06/2019.12/2020.01	货币
2	张炜华	8.30	2017.10/2018.09	货币
3	胡央维	8.30	2017.10/2018.09	货币
4	陈力	6.64	2017.10/2018.09	货币

序号	姓名	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式
5	李瑛	4.15	2017.10/2018.09/2018.10	货币
6	黄太毅	2.49	2017.10/2018.09	货币
7	徐宏伟	1.25	2017.10/2018.09/2018.10	货币
8	王吉良	1.25	2017.10/2018.10	货币
9	程会丽	0.29	2017.10/2018.10	货币
10	罗伟	6.64	2017.10/2018.10	货币
11	杨姜李	6.64	2017.10/2018.09/2018.10	货币
12	吴宜中	2.49	2017.10/2018.09	货币
13	王龙飞	2.49	2017.10/2018.09	货币
14	魏朝龙	2.49	2017.10/2018.09	货币
15	徐卓荣	2.49	2017.10/2018.09	货币
16	刘苏宁	2.49	2017.10/2018.09	货币
17	刘永琴	1.00	2018.09	货币
18	江辉华	1.49	2018.09	货币
19	王彦菁	1.25	2018.09	货币
20	段长东	1.00	2018.09	货币
21	汪峻	0.42	2018.09	货币
22	朱耀威	2.49	2018.09	货币
23	王芳	1.25	2018.09	货币
24	尹丽霞	0.42	2018.09	货币
25	王伟	0.42	2018.09	货币
26	彭群	0.42	2018.09	货币
27	詹世冬	0.66	2018.09	货币
28	陈宝琴	0.66	2018.09	货币
29	周秀	1.25	2018.09	货币
30	何咏鹏	0.33	2018.09	货币
31	尹雪妮	0.33	2018.09	货币

上海义惕爱的最终出资人（穿透至法人或自然人）的出资方式、比例、取得权益的时间等情况如下：

序号	姓名	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式
1	张炜华	0.003	2019.11	货币
2	上海山宗	99.997	2019.12	货币

序号	姓名	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式
2.1	张炜华	9.2303	2019.11	货币
2.2	李瑛	7.1025	2019.11	货币
2.3	胡央维	7.9547	2019.11	货币
2.4	陈力	7.8127	2019.11	货币
2.5	黄太毅	2.8410	2019.11	货币
2.6	邵栋瑾	5.6820	2019.11	货币
2.7	徐宏伟	1.4205	2019.11	货币
2.8	王吉良	1.1364	2019.11	货币
2.9	程会丽	0.2841	2019.11	货币
2.10	罗伟	7.9547	2019.11	货币
2.11	杨姜李	7.1025	2019.11	货币
2.12	刘苏宁	2.9831	2019.11	货币
2.13	吴宜中	3.8353	2019.11	货币
2.14	王龙飞	3.0541	2019.11	货币
2.15	魏朝龙	3.9774	2019.11	货币
2.16	徐卓荣	4.2615	2019.11	货币
2.17	詹世冬	0.9091	2019.11	货币
2.18	陈宝琴	0.9091	2019.11	货币
2.19	周秀	5.5400	2019.11	货币
2.20	何咏鹏	0.4261	2019.11	货币
2.21	刘永琴	0.2841	2019.11	货币
2.22	江辉华	1.4205	2019.11	货币
2.23	王彦菁	0.2841	2019.11	货币
2.24	段长东	0.2841	2019.11	货币
2.25	汪峻	0.2841	2019.11	货币
2.26	朱耀威	1.8467	2019.11	货币
2.27	王芳	0.2841	2019.11	货币
2.28	尹丽霞	0.2841	2019.11	货币
2.29	王伟	0.2841	2019.11	货币
2.30	彭群	0.2841	2019.11	货币
2.31	袁朋	0.1420	2019.11	货币
2.32	陈强	0.2841	2019.11	货币

序号	姓名	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式
2.33	金杰	0.5682	2019.11	货币
2.34	何鹏飞	0.4261	2019.11	货币
2.35	刘佳琼	0.4261	2019.11	货币
2.36	张陈	0.2841	2019.11	货币
2.37	涂继刚	0.2131	2019.11	货币
2.38	陈江生	0.1420	2019.11	货币
2.39	江敏	0.2131	2019.11	货币
2.40	胡佳	0.0710	2019.11	货币
2.41	赵琴	0.4261	2019.11	货币
2.42	黄春强	0.1420	2019.11	货币
2.43	靖菲	0.1705	2019.11	货币
2.44	吴晓虎	0.7102	2019.11	货币
2.45	顾雁鸣	0.1420	2019.11	货币
2.46	蔡永进	5.6820	2019.11	货币

上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱穿透至自然人或最终法人出资人扣除重复后合计为 48 名，具体情况如下：

序号	股东名称	穿透情况	穿透合计人数
1	上海钰帛	穿透至最终出资的自然人计算	2
2	上海瑾炜李	穿透至最终出资的自然人计算	30（扣除重复）
3	上海义惕爱	穿透至最终出资的自然人计算	16（扣除重复）

## （二）补充披露上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱的穿透锁定安排

通过上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱间接持有标的公司股权的自然人，均比照对应主体的锁定安排出具了股份锁定的承诺，具体内容如下：

“在上海钰帛/上海瑾炜李/上海义惕爱因本次交易获得的上市公司股票在其承诺的股票锁定期内，本人将不以任何方式向其他方直接或间接转让或委托他方管理本人持有的上海钰帛/上海瑾炜李/上海义惕爱出资份额。在上海钰帛/上海瑾炜李/上海义惕爱通过本次交易取得上市公司股票的锁定期限届满后，本人转让和交易上海钰帛/上海瑾炜李/上海义惕爱的出资份额将依照届时有效的法律法规和相关合伙协议的约定办理。若中国证监会或其它监管机构对上海钰帛/上海瑾

炜李/上海义惕爱因本次交易获得的上市公司股票锁定期另有要求，本人承诺同意根据中国证监会或其它监管机构的监管意见对本承诺进行相应调整。”

**(三) 补充披露上述合伙企业、持股平台历次认缴、实缴出资情况，合伙协议、公司章程关于实缴出资期限的约定和规定**

上海钰帛历次认缴、实缴及合伙协议关于实缴出资期限约定的具体情况如下：

序号	变动时间/事项	认缴情况	出资期限	实缴情况
1	2017年11月1日，设立	GE GAN、张征、彭银合计认缴出资1,950万元	2022年12月31日前	已实缴
2	2019年12月16日，增加出资	新增出资1,550万元，其中GE GAN认缴1,547.2379万元，邵栎瑾认缴2.7621万元，GE GAN和邵栎瑾合计认缴出资3,500万元	2029年12月31日前	已实缴

上海瑾炜李历次认缴、实缴及合伙协议关于实缴出资期限约定的具体情况如下：

序号	变动时间/事项	认缴情况	出资期限	实缴情况
1	2017年11月1日，设立	彭银等26人合计认缴出资525万元	2022年12月31日前	已实缴
2	2018年11月30日，增加出资	新增出资65.205万元，其中李瑛认缴6.5万元、孙海涌认缴9.5万元、张建清认缴9.5万元、韩金娣认缴9.5万元、潘晓钢认缴9.5万元、徐宏伟认缴1.9万元、王吉良认缴2.85万元、程会丽认缴0.665万元、罗伟认缴15.2万元、杨姜李认缴0.09万元，张征等38人合计认缴出资590.205万元	2022年12月31日前	已实缴

上海义惕爱历次认缴、实缴及合伙协议关于实缴出资期限约定的具体情况如下：

序号	变动时间/事项	认缴情况	出资期限	实缴情况
1	2019年11月28日，设立	张炜华等46人合计认缴出资3,550.68万元	2024年12月31日前	已实缴

(四)上述合伙企业利润分配、亏损负担及合伙事务执行(含表决权行使)的有关协议安排。

上海钰帛的合伙协议关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行(含表决权行使)约定如下:

项目	协议约定
利润分配、亏损负担	<p>第七条 合伙企业的利润分配、亏损分担按出资比例进行分配分担。</p> <p>第八条 不得将全部利润分配给部分合伙人。</p>
合伙事务执行(含表决权行使)	<p>第十七条 有限合伙人不执行合伙事务,对外不具有代表权。有限合伙企业由普通合伙人执行合伙事务。</p> <p>第二十二条, 合伙人对合伙企业有关事项作出决议,按照实缴的出资比例表决,并经三分之二以上表决权通过。但对《合伙企业法》第31条所列的六种情形必须经全体合伙人一致同意。如下事项应由合伙人会议审议:</p> <p>(一) 决定向钰泰半导体南通有限公司(或承继主体)提出议案;</p> <p>(二) 决定是否放弃钰泰半导体南通有限公司(或承继主体)其他股东股权转让的优先受让权;</p> <p>(三) 决定钰泰半导体南通有限公司(或承继主体)股东(大)会议案的表决意见;</p> <p>(四) 决定转让合伙企业持有的钰泰半导体南通有限公司(或承继主体)股权(票);</p> <p>(五) 合伙协议约定应由合伙人会议审议的其他事项。</p>

上海瑾炜李的合伙协议关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行(含表决权行使)约定如下:

项目	协议约定
利润分配、亏损负担	<p>第八条 合伙企业的利润分配,按如下方式分配:按实缴的出资比例进行分配。合伙企业的亏损分担,按如下方式分担:按实缴的出资比例进行分担。</p>
合伙事务执行(含表决权行使)	<p>第十七条 有限合伙人不执行合伙事务,对外不具有代表权。有限合伙企业由普通合伙人执行合伙事务。</p> <p>第十九条 执行事务合伙人的职责:</p> <p>(一) 执行事务合伙人不能以本合伙企业的名义对外(包括其他合伙人,下同)举债及对外担保;</p> <p>(二) 根据合伙人的书面要求全权处理合伙人的财产份额的代持、转让、退还等事务;</p> <p>(三) 执行全体合伙人的决议;</p> <p>(四) 决定新的合伙人入伙事宜;</p> <p>(五) 具体办理本企业缴纳税款及代扣代缴合伙人个人所得税等纳税事宜;</p> <p>(六) 具体办理本企业工商登记、年检及其他政府部门审批登记事宜;</p>

项目	协议约定
	<p>(七) 本协议约定的其他权限；</p> <p>(八) 全体合伙人委托的其他职权。</p> <p>执行事务合伙人按照本合伙协议执行以上事务时，需要及时通知其他合伙人，但无需征得其他合伙人的同意。</p> <p>第二十二條，除合伙协议约定外，合伙人对合伙企业有关事项作出决议，由全体合伙人半数以上同意。但对《合伙企业法》第 31 条所列的六种情形必须经普通合伙人及其持有实缴出资份额合计过半数的有限合伙人一致同意。全体合伙人以书面形式表示同意的，可以不召开合伙人会议，直接做出合伙人会议决议，并由全体合伙人签名、盖章。</p>

上海义惕爱的合伙协议关于利润分配、亏损负担及合伙事务执行（含表决权行使）约定如下：

项目	协议约定
利润分配、亏损负担	<p>第十二条 合伙企业的利润分配及亏损分担方法：</p> <p>企业的利润和亏损，由合伙人依照投资比例分配和分担；</p> <p>企业年度的或者一定时期的利润分配或亏损分担的具体方案，由全体合伙人协商决定或者按照合伙协议约定的办法决定。</p>
合伙事务执行（含表决权行使）	<p>第十三条 执行事务合伙人是负责企业日常事务和对外代表企业的合伙人。</p> <p>第十六条 合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票并经全体合伙人过半数通过的表决办法。</p> <p>第十七条 合伙企业的下列事项应当经全体合伙人一致同意：</p> <p>(一) 改变合伙企业的名称；</p> <p>(二) 改变合伙企业的经营范围、主要经营场所的地点；</p> <p>(三) 处分合伙企业的不动产；</p> <p>(四) 转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利；</p> <p>(五) 以合伙企业名义为他人提供担保；</p> <p>(六) 聘任合伙人以外的人担任合伙企业的经营管理人员。</p>

## 二、核查意见

独立财务顾问协同律师核查了合伙企业交易对方的工商资料、合伙协议及出资款缴纳凭证等资料，并取得了穿透至自然人的股份锁定承诺。

经核查，独立财务顾问认为：上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱穿透至自然人或最终法人出资人扣除重复后合计为 48 名；通过上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱间接持有标的公司股权的出资人均比照对应主体的要求进行了股份锁定安排；上海钰帛、上海瑾炜李及上海义惕爱全体合伙人均已实缴其出资，未违反该等交易对方合伙协议中关于实缴出资期限的约定；上海钰帛、上海瑾炜李

及上海义惕爱已在合伙协议中对合伙企业利润分配、亏损负担及合伙事务执行（含表决权行使）作出明确约定。

**6. 申请文件显示，上市公司股票因本次重组于 2019 年 12 月 9 日停牌，停牌/首次披露（孰早）前六个月内部分交易对手方存在相关股权变更等情况。请你公司补充披露：1) 上市公司停牌/首次披露（孰早）前六个月内及首次披露后交易对方相关股权（权益份额）转让、增资、合伙人变更的原因及合理性。2) 预案披露后相关交易对方相关股权（权益份额）转让、增资、合伙人变更是否构成本次方案的重大调整及其合规性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

回复：

#### 一、问题答复

（一）上市公司停牌/首次披露（孰早）前六个月内及首次披露后交易对方相关股权（权益份额）转让、增资、合伙人变更的原因及合理性

##### 1、上市公司停牌/首次披露（孰早）前六个月内的相关变更情况

###### （1）上海钰帛

2019 年 6 月 22 日，上海钰帛作出变更决定书，同意张征退伙，将其持有的上海钰帛 3.475316 万元出资转让给邵栋瑾。本次股权转让原因系张征退出标的公司经营管理，具有合理性。

2019 年 12 月 3 日，钰泰半导体作出股东会决议，同意张征将其持有的钰泰半导体 182.8827 万元股权转让给上海钰帛。本次股权受让原因系张征退出标的公司经营管理，具有合理性。

2019 年 12 月 3 日，上海钰帛作出变更决定书，同意上海钰帛增资至 3,500.0000 万元，其中 GE GAN 认缴新增出资 1,547.2379 万元，邵栋瑾认缴新增出资 2.7621 万元。本次增资为上海钰帛全体合伙人的等比例增资，用于受让张征退出时部分标的公司股权，具有合理性。

## **(2) 上海瑾炜李**

2019年6月24日，上海瑾炜李作出变更决定，同意郭杰鹏退伙并将其持有的上海瑾炜李2.45万元出资转让给邵栌瑾。本次股权转让原因系标的公司员工正常流动，具有合理性。

2019年12月3日，上海瑾炜李作出变更决定，同意张征退伙将其持有的上海瑾炜李17.1500万元出资转让给邵栌瑾。本次股权转让原因系张征退出标的公司经营管理，因此转让其持有上海瑾炜李份额具有合理性。

## **(3) 彭银**

2019年12月3日，钰泰半导体作出股东会决议，同意张征将其持有的钰泰半导体63.7245万元股权转让给彭银。本次股权受让系张征退出标的公司经营管理，具有合理性。

## **(4) 上海义惕爱**

2019年12月3日，钰泰半导体作出股东会决议，同意张征将其持有的钰泰半导体434.9583万元股权转让给上海义惕爱。本次股权受让系张征退出标的公司经营管理，具有合理性。

2019年12月19日，上海义惕爱作出变更决定，同意张炜华将其所持有上海义惕爱327.7307万元出资份额转让给上海山宗，同意李瑛、胡央维等其他45名合伙人将其合计持有的3,222.85万元出资份额，平移转让给上海山宗。本次转让后上海义惕爱穿透后股权结构未发生实质改变。本次出资份额转让原因系上海义惕爱为加强员工持股管理进行的调整，具有合理性。

## **2、首次披露后的相关情况**

具体详见下文本题（二）之回复。

**（二）预案披露后相关交易对方相关股权（权益份额）转让、增资、合伙人变更是否构成本次方案的重大调整及其合规性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见**

在本次交易预案披露后，上海钰帛、麦科通电子、彭银、上海义惕爱和安欣赏未发生相关股权（权益份额）转让、增资或股东（合伙人）变更等事项。

上海瑾炜李于 2020 年 3 月 18 日完成工商变更，孙海涌、张建清、韩金娣、潘晓钢退伙并将其持有的上海瑾炜李 98.0000 万元出资转让给邵栎瑾。

### 1、少量内部权益份额转让不构成本次方案的重大调整

上海瑾炜李前述内部合伙人之间权益份额的转让，穿透后对应标的公司 1.60% 股权比例，相当于 1.96% 的本次交易作价资产比例。

根据中国证监会相关法律法规和问答，关于对重组方案是否构成重大调整的判断要求如下：

#### “1、关于交易对象

1) 拟增加交易对象的，应当视为构成对重组方案重大调整。2) 拟减少交易对象的，如交易各方同意将该交易对象及其持有的标的资产份额剔除出重组方案，且剔除相关标的资产后按照下述第 2 条的规定不构成重组方案重大调整的，可以视为不构成重组方案重大调整。3) 拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价 20% 的，可以视为不构成重组方案重大调整。

#### 2、关于交易标的

拟对标的资产进行变更，如同时满足以下条件，可以视为不构成重组方案重大调整：1) 拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过 20%；2) 变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。

#### 3、关于配套募集资金

1) 调减或取消配套募集资金不构成重组方案的重大调整。重组委会议可以审议通过申请人的重组方案，但要求申请人调减或取消配套募集资金。2) 新增配套募集资金，应当视为构成对重组方案重大调整。”

本次少量内部权益份额转让，不涉及直接交易对象的增加或减少，不涉及变更交易标的资产，不涉及调整配套募集资金；审慎按照穿透后情况进行比较，本次变化系交易对方上海瑾炜李内部合伙人之间转让份额，比例较低且未超过交易作价 20%。因此前述变化不构成本次方案的重大调整。

## 2、少量内部权益份额转让具备合理性，不会对本次交易构成合规性障碍

本次交易对方上海瑾炜李为标的公司的员工持股平台，前述出让对象非标的公司员工。考虑到本次交易推进的不确定性、员工持股平台的规范管理和运作、未来发行股份锁定期及业绩承诺等多方面因素，经各方友好协商，上海瑾炜李进行了前述转让，工商变更登记已完成，所涉价款已支付完毕、税款已完成缴纳。此外，孙海涌、张建清、韩金娣、潘晓钢已出具《退伙确认函》，其与标的公司、上海瑾炜李以及上海瑾炜李的其他合伙人不存在任何争议、纠纷或潜在纠纷，与标的公司的所有直接/间接股东（包括上海瑾炜李的其他合伙人）之间不存在任何形式的代持关系。因此，前述变化具备合理性，不会对本次交易构成合规性障碍。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同律师核查了交易对方最新的工商底档，访谈了解了历次权益变动的原因，取得了孙海涌、张建清、韩金娣、潘晓钢签署的《退伙确认函》，并比照核查重组重大调整的相关规定。

经核查，独立财务顾问认为：上市公司停牌/首次披露（孰早）前六个月内及首次披露后交易对方相关变更具备合理性。预案披露后相关交易对方内部变更，不构成本次方案的重大调整，不会对本次交易构成合规性障碍。

## 7. 上市公司因本次交易停牌前标的资产原股东张征股权转让并退出。请你

**公司补充披露：1) 张征退出是否系存在代持、内幕交易等其他未披露的原因。2) 张征此前是否为标的资产核心技术人员、标的资产是否与张征签有竞业禁止协议，其退出对标的资产生产经营的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

回复：

## 一、问题答复

### (一) 张征退出是否系存在代持、内幕交易等其他未披露的原因

张征退出不存在代持、内幕交易等其他未披露原因，系其真实的意思表示。

本次重组的交易对方经核查并出具承诺，对所持标的公司的股权拥有合法的、完整的所有权和处分权，股权权属清晰，不存在任何形式的委托持股、信托安排、收益权安排、期权安排、股权代持或者其他任何代表其他方的利益的情形。此外，经核查，张征及其直系亲属在上市公司董事会就本次交易重组预案第一次决议前6个月至重组报告书首次披露之日止(即2019年6月6日至2020年3月30日)，不存在买卖上市公司股票的行为。

张征出于希望自主发展的个人职业规划原因，明确退出标的公司管理并转让所持股权。张征已于本次退出的股权转让协议中，确认其从标的企业离职的时间、本次转让整体估值，以及其不再考虑离任以来标的企业的经营情况及未来可能进行的任何溢价融资、资本运作、高业绩回报等情况。

**(二) 张征此前是否为标的资产核心技术人员、标的资产是否与张征签有竞业禁止协议，其退出对标的资产生产经营的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

张征退出标的公司前并非核心技术人员，主要具体负责生产运营以及供应管理。标的公司已形成较好的生产管理部门业务流程和团队梯次，张征离职时相关工作已正常交接，标的公司生产管理部门人员团队持续平稳有序运行，向供应商的采购业务和生产管理未发生重大变化。

标的公司与张征未签署竞业禁止协议，其在退出后从事的业务与标的公司的主营业务并不相同。

综上，张征退出对标的公司未来经营无重大不利影响。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同律师取得了各交易对方关于不存在代持股权的说明、工商变更资料、支付凭证并进行核查，对相关方买卖上市公司股票情况进行核查，了解张征退出后从事的业务，访谈了解标的公司运营工作的交接安排及后续运转情况。

经核查，独立财务顾问认为：张征退出不存在代持、内幕交易等其他未披露原因，系其真实的意思表示。张征此前并非核心技术人员，标的公司与张征未签署竞业禁止协议，其在退出后从事的业务与标的公司主营业务并不相同，张征退出对标的公司未来经营无重大不利影响。

**8. 申请文件显示，标的资产承接钰泰科技（上海）有限公司和南通钰泰电子科技有限公司（简称历史主体）人员、业务、资产。请你公司补充披露：1) 前述资产转移事项是否依法依规/依照《章程》等要求履行内部决策及各项审议程序，审批程序是否合规；应付账款同意转移的书面回复或已结清、债权债务转移通知及同意或已结清。2) 前述历史主体是否存在重大违法行为、是否受到行政处罚、是否涉及重大诉讼或仲裁，有无未了结重大债务等，并结合前述情况说明资产转移的原因。3) 相关被转移资产是否存在他项权利及追索权，标的资产权属是否清晰无争议，是否存在影响标的资产持续经营的重大瑕疵，相关税务处理是否合规。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

回复：

### 一、问题答复

**（一）前述资产转移事项是否依法依规/依照《章程》等要求履行内部决策及各项审议程序，审批程序是否合规；应付账款同意转移的书面回复或已结清、债权债务转移通知及同意或已结清**

就钰泰半导体承接历史主体的人员、业务及资产事项，历史主体及钰泰半导体当时未作出专项董事会及/或股东会决议。就前述转移事项，历史主体原股东（GEGAN、彭银、张征、杨姜李及麦科通电子）已出具确认函，认可历史主体人员、业务、资产等迁移至标的公司的相关事项，不存在任何纠纷或潜在纠纷。此外，钰泰半导体已于2020年3月30日作出董事会及股东会决议，对其与历史主体之间的关联交易事项进行确认。

截至反馈意见回复出具日，历史主体转移事项涉及的应付账款及其他债权债务均已经结清。

**（二）前述历史主体是否存在重大违法行为、是否受到行政处罚、是否涉及重大诉讼或仲裁，有无未了结重大债务等，并结合前述情况说明资产转移的原因**

结合相关部门出具的合规证明，历史主体不存在重大违法行为、未受到重大行政处罚。此外，历史主体亦不涉及重大诉讼或仲裁，不存在未了结的重大债务，历史主体已完成了注销。

2017年江苏省南通市港闸区政府招商引资，给予集成电路产业发展很大的扶持政策。基于标的公司管理层和当地政府的沟通协商情况，采用新设主体的形式有利于标的公司在科技创新、人才引进和研发投入等方面获得当地政策支持和经济补贴，因此新设立主体并将历史主体人员、业务、资产等迁移至标的公司，并未涉及重大违法行为、重大行政处罚等前述相关情况。

**（三）相关被转移资产是否存在他项权利及追索权，标的资产权属是否清晰无争议，是否存在影响标的资产持续经营的重大瑕疵，相关税务处理是否合规。**

相关被转移资产不存在他项权利及追索权、权属清晰无争议，不存在影响目标公司持续经营的重大瑕疵。

截至反馈意见回复出具日，历史主体均已完成税务注销登记，历史主体所属地税务主管机关已出具合规证明，未发现历史主体存在重大税务违法行为。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同律师核查了历史主体原股东出具的确认函以及标的公司对关联交易进行确认的董事会和股东会文件；取得了历史主体的合规证明、注销材料，以及 2017 年江苏省南通市港闸区政府招商引资相关文件。

经核查，独立财务顾问认为：

就相关转移事项，历史主体及钰泰半导体当时未作出专项董事会及/或股东会决议，但是历史主体原股东已出具确认函认可相关事项，就此不存在任何纠纷或潜在纠纷。此外，钰泰半导体已作出董事会及股东会决议，对其与历史主体之间的关联交易事项进行确认；截至反馈意见回复出具日，历史主体转移事项涉及的应付账款及其他债权债务均已经结清。历史主体不存在重大违法行为、未受到重大行政处罚，不涉及重大诉讼或仲裁，不存在未了结的重大债务。相关被转移资产不存在他项权利及追索权、权属清晰无争议，不存在影响目标公司持续经营的重大瑕疵，历史主体不存在重大税务违法行为。

**9. 申请文件显示，1) 产品科技含量和持续创新能力是模拟集成电路企业核心竞争力中最重要的组成部分。2) 标的资产实际控制人 GE GAN 于 2017 年 2 月设立越南钰泰，标的资产以关联交易的形式向其采购技术开发服务。2019 年 2 月钰泰半导体设立香港钰泰，2019 年 9 月，香港钰泰收购 GE GAN 所持越南钰泰 100% 股权。3) 标的资产自历史经营主体继受取得知识产权。请你公司：1) 补充披露香港钰泰、越南钰泰设立的原因，经营期间是否符合设立所在地法律法规。2) 补充披露钰泰半导体以关联交易形式向越南钰泰采购的原因及合理性、采购的具体内容及定价、相关审议程序及定价公允性。3) 补充披露标的资产继受/采购的专利技术是否存在重大诉讼或争议及对本次交易的影响。4) 结合现有专利等知识产权在标的资产主要产品的应用情况，补充披露标的资产在自**

主设计及研发方面的核心竞争力。5) 补充披露标的资产保护其主要产品及核心技术独特性的具体措施及实施效果。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复:

## 一、问题答复

(一) 补充披露香港钰泰、越南钰泰设立的原因，经营期间是否符合设立所在地法律法规

### 1. 香港钰泰、越南钰泰设立的原因

标的公司成立香港钰泰用于收购并持有越南钰泰的股权，截至反馈意见回复出具日，香港钰泰未开展实际业务经营。越南钰泰为标的公司组建的位于越南的研发团队。

### 2. 香港钰泰、越南钰泰经营期间是否符合设立所在地法律法规

黄潘陈罗律师行已出具法律意见书，香港钰泰依法设立，不存在涉及任何政府的调查或指控，没有受到政府的任何处罚，不存在任何索赔、诉讼、仲裁、行政处罚或其他类似程序。

Anh Sang Cong Ly Law Office 律所已出具法律意见书，越南钰泰依据越南法律依法设立、有效存续，未受到越南政府主管部门的调查及处罚，没有任何未决或潜在的诉讼、仲裁及行政处罚事项。

(二) 补充披露钰泰半导体以关联交易形式向越南钰泰采购的原因及合理性、采购的具体内容及定价、相关审议程序及定价公允性

### 1、以关联交易形式向越南钰泰采购具有合理性

标的公司实际控制人 GE GAN 于 2017 年初组建越南钰泰研发团队，2017 年 2 月越南钰泰成立，设立初始即由 GE GAN 全资持股。在日常经营中，标的公司始终将越南和中国的组织和人员作为整体进行管理，统一安排推进研发工作，因此标的公司向越南钰泰采购技术开发服务，以关联交易的形式向越南钰泰采购具

有合理性。

2020年1月，GE GAN将所持越南钰泰股份转让给香港钰泰，越南钰泰成为标的公司全资孙公司。

**2、采购的具体内容系越南钰泰提供的技术开发服务，定价参考其研发投入及人力成本，关联交易经过相关审议程序，具备公允性**

标的公司采购的技术开发服务，内容即标的公司安排越南钰泰执行的研发工作。越南团队主要根据研发人员工资和其他必要的开发费用向钰泰半导体收取技术开发服务费用，定价方式为参考实际成本定价。报告期内交易金额如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019年度	2018年度
越南钰泰	技术开发	324.58	238.76

2020年3月30日，钰泰半导体召开了董事会和股东会，审议通过了报告期内发生的关联交易事项，包含历史向越南钰泰采购技术开发服务的事项，确认了关联交易定价公允，未损害标的公司及其股东利益，关联股东已经回避表决。

综上所述，标的公司以关联交易形式向越南钰泰进行采购具有合理性，定价具有公允性。

**（三）补充披露标的资产继受/采购的专利技术是否存在重大诉讼或争议及对本次交易的影响**

截至反馈意见回复出具日，除由历史主体继受专利技术的情况，标的资产不存在其他对外继受/采购取得专利技术的情况。

就由历史主体继受取得的专利技术的情况，原权利人（历史主体）的股东已出具书面确认，认可相关转让事项，不存在重大诉讼或争议，未来就此不会存在任何权利纠纷或潜在纠纷。该等事项不会对本次交易构成重大不利影响。

(四) 结合现有专利等知识产权在标的资产主要产品的应用情况，补充披露标的资产在自主设计及研发方面的核心竞争力

1、现有知识产权在标的公司主要产品中的应用情况

截至 2020 年 3 月 30 日，标的公司共拥有专利权 11 项，布图设计权 30 项，相关知识产权主要应用于公司稳压器、电池管理和其他类电源管理芯片产品，具体应用情况如下：

(1) 专利权

产品类别	产品型号	应用的专利名称
稳压器	ETA2831、 ETA2822、 ETA3419 等	ZL201210115742.X（一种锂电充电电路）、 ZL201410231036.0（一种输出电压可调的电压变换器芯片）
电源管理	ETA6884、 ETA6093、 ETA6094 等	ZL201610304852.9（一种管脚复用实现锂电池电量显示范围设定电路）、ZL201510983882.2（一种移动电源的充放电管理方法及集成电路）、ZL201620418128.4（一种管脚复用实现锂电池电量显示范围设定电路）、 ZL.201410476133.6（一种移动电源充电电路）、 ZL201310597513.0（一种带自动保护功能的充放电电路）、ZL201920313540.3（采用锂离子电池构成的通用型可充电电池的新型架构）
其他	ETA7008、 ETA9020、 ETA6021 等	ZL201110338746.X（一种变换器控制电路）、 ZL201110330233.4（一种用于数据卡输入限流的集成电路芯片）、ZL201620170949.0（一种多功能便携式智能线上充电装置）

(2) 布图设计权

产品类别	产品型号	应用布图设计权登记号
稳压器	ETA5070、 ETA8120、 ETA1061 等	BS.195615018、BS.195614976、BS.19561500X、 BS.185558771、BS.18555881X、BS.185558801、 BS.12500043.X、BS.12501426.0、BS.13500771.2、 BS.12501424.4、BS.12501425.2、BS.12500559.8、 BS.12500560.1、BS.12500040.5
电源管理	ETA9085、 ETA9870、 ETA695X 等	BS.195615042、BS.195614968、BS.195614992、 BS.195614984、BS.185558763、BS.185558798、 BS.18555878X、BS.13500772.0、BS.175524300、 BS.175524319、BS.175524327

其他	ETA7017、 ETA9073、 ETA1168 等	BS.195615034、BS.195615026、BS.145500020、 BS.145500039、BS.13500770.4
----	-----------------------------------	---

## 2、标的资产在自主设计及研发方面的核心竞争力

### (1) 长期重视研发投入，形成电源管理芯片相关多项专利、布图设计权

标的公司及核心团队长期专注于电源管理类芯片的产品研发与设计，注重产品研发投入，2018年、2019年公司研发费用率分别为10.35%、10.85%，已形成了在电源管理芯片领域较强的产品及技术积累。截至2020年3月30日，标的公司拥有相关专利11项（其中发明专利8项）、布图设计权30项，上述知识产权全部围绕公司主导芯片产品相关的核心及关键技术，形成公司自主知识产权优势。

### (2) 拥有较强的研发实力和经验丰富的技术团队

标的公司拥有在模拟芯片领域具备丰富经验的管理层和核心技术团队，截至2020年3月30日，标的公司核心管理层及主要技术人员共计8人，包括标的公司各业务部门主管及核心IC设计工程师，核心团队成员均具有较长的从业年限及丰富的从业经验，在该领域的平均工作年限均在10年以上。同时，标的公司始终重视研发团队培养，整体形成了具备较强研发实力的技术团队。截至2020年3月30日，标的公司研发人员共计72人，占员工数的67.92%。

### (3) 自主研发的多款产品已处于业内先进水平

标的公司核心技术以及自主研发的多款产品已处于业内先进水平，如开关升降压变换器产品，多节锂电池均衡管理系统产品，高耐压、低功耗，高PSRR的LDO产品，超高调光精度背光LED驱动产品等。标的公司主要核心技术及关键参数如下：

序号	技术名称	主要产品技术参数
1	在开关型升压、降压变换器中实现超低静态电流的技术	升降压变换都可以实现2uA以下的standby静态电流
2	电感式多节锂电池均衡管理系统	量产电感架构的多节锂电池均衡系统，世界首创

序号	技术名称	主要产品技术参数
3	高耐压低功耗高 PSRR 线性稳压器 (LDO)技术	LDO 耐压高达 80V， standby 静态电流 1uA 以内， PSRR 达到 80dB 以上
4	超高调光精度的背光 LED 驱动技术	量产多款 0.1%超高调光精度的背光 LED 驱动芯片
5	超高输入工作电压开关型降压与 LDO 技术	输入工作电压达到 100V 以上的 Buck 与 LDO
6	超低功耗负载开关技术	量产<1uA standby (典型值 0.2uA) 静态电流的负载开关产品
7	大电流开关降压变换器技术	超小封装 SOT23-6 与 SOT563 内分别实现具有 6A 与 5A 稳定输出电流能力的 Buck 芯片
8	具备输出短路保护能力的大电流开关升压变换器	量产高达 10A 输入， 5A 稳定输出， 且具备输出短路保护能力的 Boost 芯片
9	构建多路 PMIC 的能力	多款由 Buck, LDO 等组成的 10 通道以上的复杂 PMIC 芯片
10	输入电压纹波滤除技术	量产可滤除输入电压纹波， 对于带有纹波的输入电压， 具备 50dB 的纹波滤除能力的开关类型芯片

标的公司产品与同行业公司部分竞品的比较情况如下：

同行业公司	产品型号	技术功能优势
公司 1	竞品 A	相对于竞品型号耐压更高、line regulation 与 load regulation 都性能更佳
	竞品 B	相对于竞品型号耐压更高、频率更快、且动态性能更好
公司 2	竞品 A	相对于竞品型号动态性能更好
	竞品 B	相对于竞品型号在大电流输出效率更高
公司 3	竞品 A	相对于竞品型号耐压更高，静态电流更小
	竞品 B	相对于竞品型号频率更快动态响应更好
公司 4	竞品 A	相对于竞品型号动态性能更加稳定
	竞品 B	相对于竞品型号外围电路不需要额外 OVP

#### (4) 在大电流、超低功耗类等细分领域具备较强技术优势

标的公司及核心团队经过不断积累行业应用经验、丰富产品及技术储备、改进研发设计流程，已在大电流、超低功耗等领域形成了独特的产品技术优势。例如，标的公司已设计开发 18V、4A、5A、6A 等多款大电流的降压产品，结合

SOT563 超小封装，同时具备高电流电压和高功率密度的特征，在效率、动态响应等主要指标上直接对标国际领先同类产品；标的公司开发的 1.2uA 超低功耗升压产品，采用较小容量的电池供电，大量应用于可穿戴设备领域，应用技术处于国内领先行列。

#### **（五）补充披露标的资产保护其主要产品及核心技术独特性的具体措施及实施效果。**

标的公司为保护主要产品及核心技术独特性采取了多项措施，具体如下：

1、标的公司建立了一系列完善的内部控制流程及制度用于保护核心技术，截至本回复出具日，标的公司员工在职期间产生的技术成果已按照内部控制流程及制度申请专利及布图设计，并得以有效保护，未发生核心技术泄密的情形。

2、核心技术人员及管理团队均通过自持或持股平台持有标的公司股权，且本次重组的交易对方（包括持股平台）对其因本次重组获得的上市公司股份设置了锁定期，一同参与标的公司的业绩承诺，持股平台中的员工亦进行了穿透锁定。

3、标的公司与核心技术人员及管理团队均签署了保密协议，要求员工保证在聘用期限内及以后对标的公司认为是秘密和保密的任何专有数据和资料或任何其他业务资料保密，并且不向任何第三方透露保密资料。

综上所述，标的公司采取了多项措施以防控核心技术人员及管理团队离职等可能导致的核心技术失密的风险。

## **二、核查意见**

独立财务顾问协同律师进行了以下核查程序：取得了境外律师针对香港钰泰、越南钰泰出具的法律意见书；访谈了解设立越南钰泰的原因，取得了标的公司对关联交易进行确认的董事会、股东会文件；核查了历史主体原股东出具的确认函；取得了标的公司无形资产相关证明文件，访谈了解主要产品中专利等知识产权的应用情况；核查了标的公司相关知识产权保护的制度文件和保密协议等文件。

经核查，独立财务顾问认为：

香港钰泰、越南钰泰均依法设立，未受到政府主管部门的调查及处罚，没有任何未决或潜在的诉讼、仲裁及行政处罚事项。标的公司以关联交易形式向越南钰泰进行采购具有合理性，定价具有公允性。标的公司继受取得的专利技术不存在重大诉讼或争议。上市公司已补充披露标的资产在自主设计及研发方面的核心竞争力。标的公司采取了相应措施以保护主要产品及核心技术独特性。

**10. 申请文件显示，1) 集成电路设计行业属于技术密集型行业，行业内企业的核心竞争力体现在技术人才的研发能力和技术储备上。2) 钰泰半导体研发人员共计 72 人，占标的公司员工人数的 67.92%。标的公司核心管理层及主要技术人员共计 8 人。请你公司：1) 结合核心技术人员情况，补充披露标的资产是否具备核心技术与竞争力。2) 补充披露报告期内上述人员的变化情况。3) 补充披露标的资产与核心技术人员、研发人员签订劳动合同的情况，合同是否设置了能够保障其稳定性的条款。4) 结合交易完成前、后标的资产公司治理及生产经营安排，补充披露本次交易对上述人员稳定性的影响。5) 补充披露人均研发投入情况、人均实现销售金额等，并对比同行业上市公司相关指标，说明标的资产是否与同行业公司存在重大差异及其合理性。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。**

回复：

#### 一、问题答复

**(一) 结合核心技术人员情况，补充披露标的资产是否具备核心技术与竞争力**

截至反馈意见回复出具日，标的公司核心管理层及技术人员共计 8 人，其中核心技术人员 6 人，均为在该领域具有丰富经验且在标的公司（包括其历史主体）长期任职的重要成员。

其中，标的公司实际控制人 GE GAN 先生毕业于美国加州大学伯克利分校电子工程专业，曾担任 Maxim（美信集团）芯片设计工程师、技领半导体（上海）

有限公司设计总监等职，在模拟芯片行业具有丰富的从业经验。其余 5 位核心技术人员也均具备丰富的行业经验，具体情况如下：

核心技术人员	担任职务	模拟芯片领域从业时间	在标的公司（包括其历史主体）任职时间
GE GAN	董事长、研发负责人	1998 年 6 月至今	2011 年 8 月至今
邵标瑾	总经理	2003 年 7 月至今	2011 年 10 月至今
张炜华	设计总监	2006 年 8 月至今	2011 年 10 月至今
胡央维	设计经理	2006 年 8 月至今	2011 年 10 月至今
陈力	设计经理	2008 年 7 月至今	2011 年 10 月至今
李瑛	设计经理	2006 年 6 月至今	2014 年 7 月至今

上述核心技术人员均从事模拟芯片领域工作 10 年以上，在标的公司（包括其历史主体）长期任职，并作为主要研发人员参与了标的公司形成相应专利及集成电路布图设计的工作，具备在电源管理芯片领域较强的研发能力。

标的公司的核心技术人员水平能够反映其在电源管理芯片领域核心技术和行业竞争力。

## （二）补充披露报告期内上述人员的变化情况

报告期内，标的公司上述核心技术人员未发生变化。

## （三）补充披露标的资产与核心技术人员、研发人员签订劳动合同的情况，合同是否设置了能够保障其稳定性的条款

### 1. 关于劳动合同的签订情况

截至 2020 年 3 月 30 日，钰泰半导体研发人员共计 72 人，其中核心技术人员 6 人。所有研发人员均与标的公司或其子公司签署了劳动合同。

### 2. 关于保障核心技术人员、研发人员稳定性的条款设置

标的公司或其子公司与研发人员签署的劳动合同中主要约定了合同期限及劳动合同的变更和续订及保密等相关条款。标的公司始终重视研发人员的培养与激励，在股权层面对研发人员及核心技术人员进行了较大规模的股权激励，通过员工持股平台持股，以合伙企业模式进行管理（具体条款详见反馈意见回复问题5），进一步增强了核心技术人员、研发人员的整体稳定性。

#### **（四）结合交易完成前、后标的资产公司治理及生产经营安排，补充披露本次交易对上述人员稳定性的影响**

本次交易对上述人员稳定性不会产生重大不利影响。

本次交易完成前，核心技术人员未发生重大变化，标的公司始终重视研发人员的培养与激励，采取了多项措施保证核心技术人员的稳定性，核心技术人员及研发人员通过持股平台持有标的公司股权。本次重组中，持股平台对其因本次重组获得的上市公司股份设置了锁定期，一同参与标的公司的业绩承诺。

本次交易完成后，上市公司将在标的公司原有基础上进一步增强核心技术人员的稳定性，具体措施如下：

##### **1、核心人员的持续任期超过业绩承诺期**

标的公司核心人员秉承稳定持续的业务发展方向，上市公司已在《购买资产协议》约定如下：“为保证标的公司持续发展和竞争优势，GE GAN 与彭银自本次交割日起五（5）年内应确保在标的公司或上市公司体系内（包括上市公司及其控股子公司）持续任职，并尽力促使标的公司的现有经营管理团队、主要技术人员在上述期间内保持稳定”，核心人员任职期限长于三年的业绩承诺期限，有利于保障核心人员的稳定性和标的公司未来发展的持续性。

##### **2、保障标的公司核心团队稳定有序**

上市公司将维持标的公司核心团队的基本稳定。上市公司除向标的公司委派财务负责人负责标的公司的财务管理外，不对标的公司现有经营管理团队进行调整，充分发挥现有管理团队在电源管理芯片领域积累的丰富经验，保持标的公司核心团队的相对独立性；标的公司已与公司核心管理人员和技术人员签署了明确

可行的劳动合同,对员工的权利、保密义务、违约责任等进行了明确详细的约定。本次交易完成后,上市公司和标的公司将致力于维护核心团队人员的稳定性。

### 3、提供具有市场竞争力的激励制度和薪酬待遇

模拟芯片企业核心竞争力之一在于研发人员的积累,上市公司已经制定并实施了符合自身特点的薪酬体系制度,为核心技术人员团队提供具有市场竞争力的薪酬待遇。上市公司未来将结合现有制度制定针对标的公司的有效绩效考核制度、晋升制度和薪酬福利体系,营造人才快速成长与发展的良好氛围,保障团队的凝聚力和竞争力,降低人才流失风险,从而保持标的公司核心技术人员及管理团队稳定性。

综上,本次交易对上述人员稳定性不会产生重大不利影响。

(五) 补充披露人均研发投入情况、人均实现销售金额等,并对比同行业上市公司相关指标,说明标的资产是否与同行业公司存在重大差异及其合理性。

#### 1、人均研发投入情况

报告期内,标的公司人均研发投入情况如下:

项目	2019 年度	2018 年度
研发投入/费用(万元)	2,796.68	1,293.18
年度平均研发人员人数	59	31
人均研发投入(万元)	47.40	41.72

标的公司与同行业上市公司对比情况如下:

单位:万元

证券代码	证券简称	2019 年度		2018 年度	
		平均研发人员数量	人均研发投入	平均研发人员数量	人均研发投入
300661.SZ	圣邦股份	235	55.88	192	48.26
600171.SH	上海贝岭	164	62.49	178	49.53
688368.SH	晶丰明源	119	56.89	109	55.80
-	芯朋微	102	46.85	104	45.11

钰泰半导体	59	47.40	31	41.72
-------	----	-------	----	-------

报告期内，标的公司人均研发投入金额处于可比上市公司范围内，不存在重大差异。标的公司非上市公司，融资渠道有限，且研发人数和规模较小，因此研发费用投入有一定影响。

## 2、人均实现销售金额情况

报告期内，标的公司人均实现销售金额情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度
销售收入（万元）	25,776.35	12,490.63
平均员工总人数	90	53
人均实现销售金额（万元）	286.40	235.67

标的公司与同行业上市公司对比情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	2019 年度		2018 年度	
		平均员工数量	人均实现销售金额	平均员工数量	人均实现销售金额
300661.SZ	圣邦股份	364	217.72	309	185.24
600171.SH	上海贝岭	310	283.43	340	230.69
688368.SH	晶丰明源	202	432.51	185	414.37
-	芯朋微	148	226.42	144	216.88
平均值		256	290.02	245	261.80
中值		256	254.93	247	223.79
钰泰半导体		90	286.40	53	235.67

注：可比上市公司数据根据年报披露数据计算。

报告期内，标的公司人均实现销售金额处于可比上市公司范围内，不存在重大差异。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师和律师进行了以下核查程序：访谈核心技术人员并取得其简历；核查了标的公司的劳动合同；核查了标的公司同行业可比公司的公

开数据，与标的公司数据进行验证。

经核查，独立财务顾问认为：标的资产具备核心技术与竞争力；补充披露了报告期内核心技术人员的变化情况；标的资产与核心技术人员、研发人员签订的劳动合同设置了能够保障其稳定性的条款；本次交易对核心技术人员稳定性不会产生重大不利影响；标的资产的人均研发投入情况、人均实现销售金额与同行业公司不存在重大不合理差异。

11. 申请文件显示，1) 2017年11月标的公司钰泰半导体成立以前，相关业务由标的公司主要股东持股的历史主体进行运营和开展业务。2) 历史主体已在2018年内完成相关人员、业务、资产等向标的公司的迁移并停止实际运营。请你公司补充披露：1) 报告期内，上述历史主体的财务数据情况，包括但不限于主要财务数据、主要客户与供应商情况等。2) 补充披露历史主体相关业务转入标的资产的具体过程、相关会计处理过程等。3) 结合历史主体的营收规模、盈利情况等补充披露标的资产2019年业绩快速增长的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、问题答复

(一) 报告期内，上述历史主体的财务数据情况，包括但不限于主要财务数据、主要客户与供应商情况等

两个历史主体分别为钰泰科技(上海)有限公司(以下简称“历史主体上海”)和南通钰泰电子科技有限公司(以下简称“历史主体南通”)，截至反馈意见回复出具日历史主体已完成注销。

报告期内，两个历史主体的财务数据情况如下：

单位：万元

项目	历史主体南通	历史主体上海
----	--------	--------

	2018年12月31日/2018年度	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2019年12月31日/2019年度
资产总计	640.18	-	2,525.47	1,958.14
负债总计	48.06	-	122.34	57.96
营业收入	3,975.98	-	2,976.00	179.03
净利润	-315.70	-0.74	-797.76	-502.95

注：财务数据未经审计

两个历史主体已经在标的公司成立后逐步停止实际运营，2018年、2019年有交易额主要为销售遗留订单、处理残次品和关联主体之间往来等。历史主体在报告期内仅维持公司运营直至关闭，因此经营净利润为负。

两个历史主体2018年、2019年销售收入情况如下：

单位：万元

客户类别	历史主体南通		历史主体上海	
	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度
遗留订单销售	2,280.65	-	53.39	-
关联方销售	1,292.01	-	2,800.50	-
其中：向标的公司销售	1,182.15	-	1,038.57	-
向另一历史主体销售	109.86	-	1,573.26	-
技术开发收入	-	-	188.68	-
残次品销售	403.32	-	122.10	179.03
<b>合计</b>	<b>3,975.98</b>	<b>-</b>	<b>2,976.00</b>	<b>179.03</b>

报告期内历史主体业务已逐步转移至标的公司，2018年主要为销售遗留订单；关联方销售方面，历史主体上海与历史主体南通之间也有一定规模的关联交易，历史主体上海主要向标的公司和历史主体南通销售原材料，历史主体南通主要向标的公司销售产品。

两个历史主体的主要客户（遗留订单）与供应商（非关联方），与标的公司报告期内主要客户和供应商基本一致，交易规模逐步减小，客户与供应商业务关系基本实现了转移；具体情况如下：

历史主体主要客户	销售主体	2018年度销售金额（万元）
安宏电子科技（深圳）有限公司	历史主体南通	284.85
北京朝歌数码科技股份有限公司	历史主体南通	228.42

深圳市展嵘电子有限公司	历史主体南通	188.20
深圳市朗华兴电子有限公司	历史主体南通	150.26
深圳鹏泰互联有限公司	历史主体南通	134.92
<b>历史主体主要供应商</b>	<b>采购主体</b>	<b>2018 年度 采购金额（万元）</b>
和舰科技（苏州）有限公司（晶圆制造）	历史主体上海	525.29
江苏长电科技股份有限公司（封测加工）	历史主体南通	238.04
天水华天科技股份有限公司（封测加工）	历史主体南通	61.68
华润微电子（重庆）有限公司（封测加工）	历史主体南通	56.84
华天科技（西安）有限公司（封测加工）	历史主体南通	27.29

## （二）补充披露历史主体相关业务转入标的资产的具体过程、相关会计处理过程等

在业务方面，正常经营涉及的客户及供应商关系已由两个历史主体迁移入标的公司。客户方面，标的公司成立后，两个历史主体客户即开始逐步过渡至标的公司；经销类客户转移流程较为简单，少部分直销客户转移流程较长，至 2018 年 8 月所有客户关系转移完成。供应商方面，标的公司成立后供应商采购关系亦逐步迁移至现标的公司。前述转移不存在相关会计处理。

在人员方面，正常经营涉及的各部门人员已依照工作地和户籍等差异，分期分批由两个历史主体迁移入标的公司。至 2018 年 10 月，两个历史主体绝大部分人员完成迁移，剩余极个别人员于 2019 年完成转入。

在资产方面，正常经营涉及的各项资产已由两个历史主体迁移入标的公司。固定资产方面，两个历史主体账面价值共 154.70 万元，主要为办公设施类如电脑、服务器，研发设备类如示波器、试验箱和掩膜版等。无形资产方面，两个历史主体将全部 10 项专利、15 项集成电路布图设计和 2 项商标，无偿转让予标的公司。前述转移不存在相关会计处理过程。

## （三）结合历史主体的营收规模、盈利情况等补充披露标的资产 2019 年业绩快速增长的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见

标的公司 2018 年至 2019 年业绩同比增长较快，增长率达 106.37%，具体情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度
	金额	增长率	金额
销售收入	25,776.35	106.37%	12,490.63

(1) 历史主体财务规模较小

历史主体的业务已较好转移至标的公司。报告期内历史主体整体销售规模较小，扣除关联销售和残次品处理后，2018 年实际遗留订单销售规模仅 2,334.04 万元，2019 年没有遗留订单，如测算增长率时考虑该等销售额，标的公司 2019 年收入同比增长率亦高达 73.87%，同时客户与供应商关系已转入标的公司，此外历史主体维持运营至关闭，整体亏损规模较小。

(2) 历史长期积累并伴随行业机遇，标的公司在 2019 年实现了快速发展

模拟芯片设计行业企业核心实力主要取决于技术和产品的积累。历史主体上海最早成立于 2011 年，标的公司设立于 2017 年底，此后历史主体迁移至新主体即标的公司，在此前期间：

历史主体存续期间，市场方面，由于此前我国模拟芯片及细分电源管理领域的国产化市场尚在发展过程中，国外品牌模拟芯片占有极大的市场优势，历史主体的市场覆盖水平较为有限；客户方面，历史主体的客户规模较小、经营业绩增长较为缓慢。人员方面，标的公司实际控制人 GE GAN 带领的核心技术团队坚持长期投入模拟芯片领域研发，截至目前核心团队在行业积累了丰富的的工作经验，为标的公司技术和产品建立了一定基础。

标的公司成立后，持续积极投入产品研发、团队建设和开拓市场，2018 年下半年起至 2019 年，标的公司所属的模拟芯片行业受到国产化替代因素的推动高速增长，同时标的公司覆盖的下游细分领域中蓝牙声学、智能电表、移动电源等多种产品市场需求迅速提升。标的公司凭借较强的研发实力和技术积累、多样化高品质的产品积累，充分利用市场机遇，显著提升了市场覆盖水平和客户销售规模。具体增长因素详见本回复问题 13 之“一、(二)标的资产报告期内新增客户、订单情况，并说明标的资产 2019 年营业收入大幅增长的原因及合理性”的相关回复。

综合以上因素，历史主体的财务情况不会影响标的公司 2019 年业绩成长性的实质判断。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师取得了标的公司两个历史主体报告期财务报表、客户销售、供应商采购和人员明细，复核查验了历史主体业务、人员和资产向标的公司转移的过程中重点事项和会计处理方式。

经核查，独立财务顾问认为：

历史主体的财务数据和主要客户与供应商情况较好反映了业务、人员和资产向标的公司的转移，相关会计处理合规。历史主体的财务情况不会影响标的公司 2019 年业绩成长性的实质判断。

**12. 申请文件显示，1) 标的资产 2018 年、2019 年的经销收入占比分别为 71.61%以及 67.39%，以经销收入为主。2) 标的资产经销商的营收规模整体较小，注册资本相对较低。请你公司：1) 结合标的资产生产销售模式、经销商经营情况等补充披露标的资产主要通过经销模式对外销售的原因及合理性，未直接向终端客户销售的原因。2) 核查并补充披露主要经销商股东与主要供应商、标的资产及其关联方之间是否存在关联关系或密切业务往来，并说明经销商是否具备业务独立性，标的资产经销业务收入确认是否符合会计准则要求。3) 补充披露经销收入模式是否存在销售返利（或服务费等），若是，进一步补充披露销售返利的确认时间、占收入的比例、会计处理过程、报告期内具体发生额。4) 补充披露报告期各期标的资产向经销商销售的存货对外实际销售金额、销售数量情况，截至目前还未对外销售的存货数量及金额。请独立财务顾问及会计师核查并发表明确意见。**

**回复：**

### 一、问题答复

(一) 结合标的资产生产销售模式、经销商经营情况等补充披露标的资产主要通过经销模式对外销售的原因及合理性，未直接向终端客户销售的原因

### 1、经销模式符合标的公司及行业公司的需要

#### (1) 产品应用领域广泛，采用经销模式可提高客户覆盖效率

电源管理类芯片产品由于下游应用领域分布广泛，设计及销售企业终端客户普遍数量众多。业内经销商往往具备该领域的技术背景和丰富的销售经验，承担着实时跟踪客户需求、维护日常客户关系的重要角色。标的公司采用经销模式有利于降低客户开发、维护的成本，提高客户覆盖效率，使标的公司可以集中资源专注于产品的研发与设计积累，不断提高核心竞争力。

#### (2) 产品应用场景不断拓宽，采用经销模式可扩大新领域拓展触角

作为几乎所有电子产品及电子设备的关键部件，随着新产品和应用领域的持续拓宽，电源管理芯片产品下游市场及终端客户结构会随着市场需求、应用产品技术升级等因素的变化而不断调整。业内经销商往往在特定的细分领域拥有广泛的客户资源和渠道优势，采用经销模式可以使标的公司更为灵活的适应下游市场环境的变化，更快进入新市场和新产品领域。

#### (3) 经销模式是模拟芯片行业企业普遍采用的销售模式

在终端客户数量较多、分布较广的情况下，经销模式有利于提高销售环节的效率；同时经销商自身拥有广泛的客户资源，有利于产品的有效推广。经销模式是电源管理类模拟芯片行业乃至集成电路企业普遍采用的销售模式。标的公司可比公司采用的销售模式也主要以经销形式，具体列示如下：

名称	销售模式
圣邦股份	采用“经销为主、直销为辅”的销售模式，2019年销售收入主要来源于经销模式
上海贝岭	2019年报中未披露相关内容
晶丰明源	采取以“经销为主、直销为辅”的销售模式，2019年经销模式下收入占比为70.50%

名称	销售模式
芯朋微	经销模式为主，2019 年度经销模式下的营业收入占比为 92.73%

#### (4) 标的公司有一定比例的直接销售

标的公司采用经销与直销相结合的销售模式。标的公司获得了良好的行业品牌认知度以及细分领域内较强的产品竞争力，吸引了部分客户向标的公司直接采购产品。采用直销模式实现销售有利于缩短销售环节，提高对客户需求的响应速度。

标的公司不同销售模式下收入及占比情况如下：

销售模式	2019 年度		2018 年度	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
经销	17,371.02	67.39%	8,943.98	71.61%
直销	8,405.33	32.61%	3,199.15	25.61%
合计	25,776.35	100.00%	12,490.63	97.22%

## 2、经销商经营情况及合作的合理性

报告期内，标的公司经销商下游客户主要为电子产品生产商或 ODM/OEM 厂商。各期前五名经销商的具体经营、终端客户情况如下：

客户名称	2019 年销售额（万元）	占比	销售内容	产品对应的下游终端客户
深圳市展嵘电子有限公司	2,716.37	10.54%	电池管理产品为主	创意云途、无线云图等客户
深圳市麦科通电子技术有限公司	2,463.42	9.56%	稳压器、电池管理产品为主	闻泰集团、移远通信等客户
安宏电子科技（深圳）有限公司	1,514.92	5.88%	电池管理产品为主	三诺数字、德赛信息等客户
深圳泰科源商贸有限公司	860.93	3.34%	稳压器产品为主	中宸鸿昌、微浦技术等客户
深圳市翰合科技发展有限公司	854.24	3.31%	电池管理及其他产品为主	太美亚电子、拓普泰克等客户
合计	8,409.89	32.63%		

客户名称	2019年销售额 (万元)	占比	销售内容	产品对应的下游 终端客户
客户名称	2018年销售额 (万元)	占比	销售内容	产品对应的下游 终端客户
深圳市展嵘电子有限公司	1,615.62	12.93%	电池管理产 品为主	创意云途、无线 云图等客户
深圳市麦科通电子技术有 限公司	1,288.94	10.32%	稳压器、电 池管理产品 为主	闻泰集团、移远 通信等客户
安宏电子科技(深圳)有 限公司	984.42	7.88%	电池管理产 品为主	三诺数字、德赛 信息等客户
深圳鹏泰互联有限公司	690.75	5.53%	稳压器产品	中电华瑞、淇诺 科技等客户
深圳市和顺泰科技有限公 司	321.09	2.57%	稳压器产品 为主	爱陪科、三基同 创等客户
<b>合计</b>	<b>4,900.81</b>	<b>39.24%</b>		

电子元器件经销商的经营实力主要体现在其经营规模、经销产品领域、经销产品类型和经销芯片原厂品牌等业务指标进行衡量。报告期内标的公司前五大经销商具体业务实力的对比情况如下：

名称	排名 期间	成立 时间	营收规模 (2019 年)	主要经销产品及 其应用领域	经销 芯片 型号 数量	主要经销原 厂品牌(除 钰泰)	市场范 围
深圳市展嵘电子有限公司	2019年前五大	2014年	5,000~10,000万元	电源方案、蓝牙方案、智能家居、小家电和MCU等	300~500	珠海智融、芯海科技和微鹅电子等	国内
深圳市麦科通电子技术有限公司*	2019年前五大	2010年	6,980.86万元	通讯设备、消费类电子、智能安防、支付终端等领域,包含电源芯片、被动器件、射频器件、分立器件及传感器等	约600	麦捷科技[300319.SZ]、台湾晶技[3024.TW]、络达科技[6526.TW]等	中国、印度、韩国
安宏电子科技(深圳)	2019年前五大	2002年	3,000-5,000万元	电源芯片、存储芯片、LED驱动芯片、马达驱	300~500	南芯半导体、日本精工等	国内

名称	排名期间	成立时间	营收规模(2019年)	主要经销产品及其应用领域	经销芯片型号数量	主要经销原厂品牌(除钰泰)	市场范围
圳)有限公司*				动芯片、时钟芯片等			
深圳泰科源商贸有限公司	2019年前五大	2012年	30亿美元*	手机、工控、网通、安防等领域,包括内存、电容、液晶显示屏、MOSFET、电源IC及其它电子产品	300~500	三星、索尼、帝奥微、新洁能、京微齐力、Vanchip、Wisol、士兰微、华新科、SKY、夏普等	国内
深圳市翰合科技发展有限公司	2019年经销前五大	2013年	小于10,000万元	电源管理芯片、充电芯片、可控硅、MosFET、IPM等功率器件、单片机、传感器、蓝牙、标准小信号器件、电感等	少于100	捷捷微电[300623.SZ]、汇顶科技[603160.SZ]、士兰微电子[600460.SH]、顺络电子[002138.SZ]等	大陆、香港、印度及部分其他境外
深圳鹏泰互联有限公司	2018年前五大	2013年	小于3,000万	电子产品运用的电源管理芯片等领域	少于100	锦晖电子等	大陆
深圳市和顺泰科技有限公司	2018年前五大	2009年	小于3,000万	手机、穿戴耳机等智能产品领域,电源管理芯片、传感器等	约100	明皜传感、上海贝岭[600171.SH]、灿瑞科技等	华南地区为主

注: 1、数据主要来自经销商提供的信息; 2、麦科通电子同时拥有香港关联主体 Microwell Electron (HK) Limited, 亦有较大规模; 3、安宏电子科技(深圳)有限公司为台湾地区陞泰科技[8072.TW]下属单位; 4、深圳泰科源商贸有限公司营收规模为泰科源 Techtronics 全集团金额

上述经销商的行业地位、代理品牌、主要终端客户等经营能力与标的公司报

告期内业务和产品发展情况相匹配。

综上，标的公司与经销商合作采用经销模式对外销售具备合理性。

(二) 核查并补充披露主要经销商股东与主要供应商、标的资产及其关联方之间是否存在关联关系或密切业务往来，并说明经销商是否具备业务独立性，标的资产经销业务收入确认是否符合会计准则要求

1、标的公司主要经销商股东无异常情况

报告期内标的公司前五大经销商（“主要经销商”）具体情况如下：

名称	所属期间	成立时间	注册资本	股权结构
深圳市展嵘电子有限公司	2018/2019年	2014年	100万元	高厚礼（33.40%） 叶春燕（33.30%） 马爱芬（33.30%）
深圳市麦科通电子科技有限公司	2018/2019年	2010年	1,000万元	傅艳（84.00%） 姬可香（8.00%） 廖财亮（8.00%）
安宏电子科技（深圳）有限公司	2018/2019年	2002年	200万港元	ELCOM TECHNOLOGY INTERNATIONAL INC.（100.00%）
深圳泰科源商贸有限公司	2019年	2012年	300万元	冯伟（88.90%） 刘亚东（6.30%） 于海（2.50%） 姜晓军（2.30%）
深圳市翰合科技发展有限公司	2019年	2013年	500万元	王宁（100.00%）
深圳鹏泰互联有限公司	2018年	2013年	100万元	袁艺（51.00%） 卢志远（49.00%）
深圳市和顺泰科技有限公司	2018年	2009年	200万元	刘峰（100.00%）

经核查，麦科通电子为标的公司持股 10%的股东，麦科通电子及其香港关联主体 Microwell Electron (HK) Limited 为标的公司经销商，傅艳、姬可香、廖财亮持有麦科通电子股权。

除上述情况外，报告期内标的公司主要经销商股东，与标的公司主要供应商、标的资产及其关联方之间不存在其他关联关系或密切业务往来情况。

2、经销商具备业务独立性

标的公司通过比较信誉、资金实力、市场影响力、客户服务水平等因素，择优选择优质经销商，并与经销商保持了合作共赢、共同发展的良好合作关系。标的公司合作经销商往往具备该领域的技术背景和丰富的销售经验，且在特定的细分领域拥有客户资源和渠道优势。

报告期内，对经销商的产品销售均为买断式销售，不存在返利安排，经销商具有符合市场规律的销售定价权；标的公司与经销商之间形成紧密的合作伙伴关系，但不对其采购、销售等经营活动进行直接干涉或管理，经销商根据自身商业需求自主决定产品采购数量；同时，标的公司与经销商之间不存在独家代理或类似约定，经销商同时经销其他原厂品牌产品。

综上所述，标的公司经销商具备模拟芯片销售领域的技术背景、销售经验及客户资源，报告期内，根据自身商业需求采用买断模式向标的公司采购产品，拥有终端销售的定价权，且多数经销商同时经销其他原厂品牌产品，经销商具备业务独立性。

### **3、收入确认符合会计准则要求**

经销属于买断式销售，在其签收后确认收入。依据合同，经销商在货物签收确认后即承担了所交易商品的主要风险和取得报酬的权力，承担滞销积压风险，且能够有权自主决定所交易商品的对外销售价格，因此标的公司确认收入符合会计准则要求。

**（三）补充披露经销收入模式是否存在销售返利（或服务费等），若是，进一步补充披露销售返利的确认时间、占收入的比例、会计处理过程、报告期内具体发生额**

报告期内，标的公司经销模式下与经销商之间不存在销售返利或服务费等安排。

**（四）补充披露报告期各期标的资产向经销商销售的存货对外实际销售金额、销售数量情况，截至目前还未对外销售的存货数量及金额。**

报告期内，对经销商的产品销售均为买断式销售，经销商具有自主销售定价权；标的公司不对经销商的采购、销售等经营活动进行直接干涉或管理。经销商

会根据自身商业需求和市场行情,自主决定产品采购数量、销售规模和备货规模;同时标的公司与经销商之间不存在独家代理或类似约定,经销商同时经销其他原厂品牌产品。

2018年及2019年标的公司前十大经销商销售收入占比为50.88%和42.81%,前十大经销商终端销售数量情况正常,保持很低的市场库存水平,产品无大规模积压的情况;截至2020年5月31日,经销商尚未销售存货数量情况如下:

客户	对外销售数量(万颗)		尚未销售存货数量(万颗)	尚未销售存货数量各自占比
	2018年	2019年		
2018年前10大客户	17,397.39	29,859.71	393.92	0.83%
2019年前10大客户	11,641.73	36,021.91	361.68	0.76%

2018年及2019年标的公司前五大经销商销售收入占比为39.24%和32.63%,其终端销售数量正常,经销商保持很低的市场库存水平,产品无大规模积压的情况;截至2020年5月31日,经销商尚未销售存货数量及金额情况如下:

名称	销售排名	对外销售数量(万颗)		尚未销售存货数量(万颗)	尚未销售存货数量各自占比
		2018年	2019年		
深圳市展嵘电子有限公司	2019年、2018年第一大经销商	3,920.60	6,488.08	-	0.00%
深圳市麦科通电子科技有限公司	2019年、2018年第二大经销商	4,088.47	12,145.80	336.91	2.08%
安宏电子科技(深圳)有限公司	2019年、2018年第三大经销商	1,438.45	3,453.59	-	0.00%
深圳泰科源商贸有限公司	2019年第四大经销商	30.39	2,850.26	12.90	0.45%
深圳市翰合科技发展有限公司	2019年第五大经销商	385.60	3,676.95	8.86	0.22%
深圳鹏泰互联有限公司	2018年第四大经销商	1,906.00	119.45	-	0.00%
深圳市和顺泰科技有限公司	2018年第五大经销商	867.82	1,214.32	3.00	0.14%

出于各自的商业机密考虑,除麦科通电子外(具体详见反馈意见回复问题22),前述其他经销商2018年、2019年仅提供实际终端销售数量而未提供销售

金额数据。上述主要经销商出具了确认说明，其在报告期内销售标的公司产品的价格符合市场同类产品价格水平，不存在受标的公司或其关联主体控制或要求以明显不合理的价格销售产品的情形。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师进行了以下核查程序：

(1) 获取经销商客户基本资料进行了网络核查，验证经销商的注册资本以及经营资产是否与其采购数量及金额相匹配、是否与公司所处行业及经营业务相匹配、所在区域是否与标的公司销售区域及其终端客户所在区域相匹配、新增经销商客户是否为短期内注册客户或注册地点、实际控制人存在可疑情形的客户等；

(2) 对标的公司报告期内主要经销商进行了现场/视频访谈及函证程序，对上述经销商主要终端客户进行了现场/视频访谈，了解与经销商的行业地位、销售经验、下游客户资源等信息，验证标的公司与经销商之间的合作模式、结算模式、退换货条款、各期实际退换货情况及上述政策和实际执行情况的持续性和稳定性等；

(3) 通过网络核查等方式对主要经销商股东与主要供应商、标的资产及其关联方之间是否存在关联关系及密切业务往来情况进行核查；

(4) 取得上述主要经销商报告期各期标的公司产品的剩余存货和对外销售数量情况，了解对外销售金额规模；取得上述主要经销商关于终端销售自主定价的确认，进行核查并取得经销商关于与标的公司及其主要关联方、主要供应商之间不存在关联关系或密切业务往来的确认。

经核查，独立财务顾问认为：

标的公司采用经销模式对外销售符合其经营模式，具备合理性。

除麦科通电子已披露情况外，报告期内标的公司主要经销商股东与标的公司主要供应商、标的资产及其关联方之间不存在其他关联关系或密切业务往来情况；标的公司经销商具备业务独立性。

经销业务收入确认符合会计准则的要求。标的公司经销模式下不存在销售返利或服务费等安排。

标的公司不对经销商进行干涉或管理，经销商自主决定产品采购数量、销售规模和备货规模。截至本报告出具日，标的公司报告期内销售产品在主要经销商的终端销售数量正常，无大规模积压的情况；经销商确认不存在受标的公司或其关联主体控制或要求以明显不合理的价格销售产品的情形。

**13. 申请文件显示，1) 标的资产主要产品包括稳压器和电源管理器，产品主要用于消费电子、工业控制等。2) 标的资产 2019 年收入比 2018 年大幅增长 106%，得益于工业控制、消费类电子、手机通讯市场等发展。请你公司补充披露：1) 稳压器和电源管理等核心产品细分市场各局及发展趋势，标的资产占各细分市场的具体份额、行业地位、竞争策略、主要竞争对手情况。2) 标的资产报告期内新增客户、订单情况，并说明标的资产 2019 年营业收入大幅增长的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

回复：

### 一、问题答复

**(一) 稳压器和电源管理等核心产品细分市场各局及发展趋势，标的资产占各细分市场的具体份额、行业地位、竞争策略、主要竞争对手情况**

电源管理类芯片负责电子产品和设备所需电能的变换、分配、检测等管控功能，标的公司按照功能差异，将其产品横向分为稳压器、电池管理及其他产品三大类别；同时，按照芯片产品的终端应用领域，标的公司产品又可纵向分为消费类电子（如移动电源、OTT、蓝牙声学、智能产品、电子烟等）、工业控制（如电表、安防、电动工具等）、通讯设备（如手机、通讯模块等）、汽车电子（如车载设备等）四大应用领域。

电源管理芯片由于下游应用领域极为广泛，市场格局较为分散，目前厂商众多，主要企业均有各自的市场定位。按照产品功能划分，稳压器类、电池管理类

芯片细分市场及标的公司行业地位情况如下：

## 1、稳压器类芯片市场

稳压器类产品主要用于调节、稳定电路输出电压，满足各个模块对工作电压的需求，起到保护电路的作用，包括升/降压稳压器、线性稳压器等产品，在手机、智能产品、电表、安防及其他电子产品及电子设备中广泛应用。

通用稳压器类产品领域市场需求量大，存在较多国内外竞争对手，差异化的高标准稳压器产品凭借更高的技术要求可维持更高的客户粘合度，保持较高的毛利水平。

在通用稳压器类产品领域，得益于标的公司较强的产品设计能力和整体成本控制能力，截至目前标的公司在通用稳压器市场已具有一定市场份额，尤其手机用稳压器产品市场有较大出货量。标的公司未来将在该细分市场持续推广。

同时，标的公司已经开始了差异化稳压器的产品设计的积累，不断突破现有产品性能，设计开发出更高电压、更低功耗、更高的纹波抑制比的芯片产品，从战略角度掌握国内高端稳压器的市场。

稳压器类芯片产品的主要对标竞争对手包括 MPS 和 TI(德州仪器)等公司。

## 2、电池管理芯片市场

电池管理类产品用于锂电池充放电的恒压、恒流等各种功能，可以有效的控制充电各个阶段的充电状态，防止电池过充/放电、过压、过温，有效保护电池寿命和使用者的安全。电池管理类芯片产品广泛应用于手机、蓝牙耳机、移动电源、小家电、电动车等众多领域。

电池管理芯片市场竞争格局与产品功能、设计的复杂程度相关，在产品功率要求高、功能模式较为复杂的产品应用市场（例如手机领域），市场竞争相对较小，产品售价较高。标的公司在手机产品电源管理芯片领域已经积累了较为丰富的经验，形成了较好的销售规模。

在中端市场（例如包括 TWS 等可穿戴设备），芯片厂商需要提供性能更高的

产品以适应市场需求。标的公司依靠超低功耗的产品特点一直在这类市场保持领先地位。未来标的公司将继续加大这类产品的研发力度，持续拉开与竞争对手的差距。

中低端线性充电的市场竞争相对激烈，标的公司一直在该领域保持一定的技术优势和行业地位。未来计划通过持续保持产品演进，不断增强产品耐压、降低静态功耗，保持公司在该市场的竞争力和维持毛利水平。

电池管理类芯片产品的主要竞争对手包括 MPS 和 TI（德州仪器）等公司。

**（二）标的资产报告期内新增客户、订单情况，并说明标的资产 2019 年营业收入大幅增长的原因及合理性。**

### **1、标的资产报告期内新增客户情况良好**

报告期内标的公司营业收入增长主要得益于已有客户采购量的增加。标的公司客户销售具有一定的长尾效应和持续积增长的影响，客户采购产品有逐步认证产品市场优势和质量稳定性的时间过程，标的公司与新增客户合作初期，客户一般会先进行小批量采购，待双方建立互信关系后逐步增大采购量。新客户数量增长较快但当年收入贡献增长较小，客户规模需要有持续发展的过程。2019 年标的公司新增客户数量为 131 家，对应销售收入比例未达 10%，而历史客户收入体现为持续增长。销售订单方面，标的公司基于芯片企业的产品和市场特点，从订单到形成收入的时间周期较短，一般仅有几个月时间，对未来销售收入增长参考性有限。未来随着品牌声誉和客户资源的积累，标的公司经销商和客户基础不断扩大，销售收入具备持续较快增长的基础。

报告期内，标的公司新增客户的成长情况符合商业规律，呈良性增长态势。

### **2、2019 年营业收入大幅增长的原因及合理性**

2019 年标的公司营业收入规模大幅增长，同比增长率达 106.37%。其业绩高速增长既受到所属行业持续向好、下游市场需求显著提升等产业背景因素的影响，也归因于标的公司较强的研发实力和技术积累、多样化高品质的产品及细分领域的优势地位等因素。

2018年下半年起至2019年，标的公司所属的模拟芯片行业受到国产化替代因素的推动高速成长，同时标的公司覆盖的下游细分领域中蓝牙声学、智能电表、移动电源等多种产品市场需求迅速提升。标的公司凭借较强的研发实力和技术积累、多样化高品质的产品积累，充分利用市场机遇，显著提升了市场覆盖水平和客户销售规模。

### **(1) 包括模拟芯片在内的我国集成电路产业国产化替代趋势明显**

#### **1) 集成电路行业具有战略重要性，我国高度重视产业国产化进程**

集成电路行业一直是世界信息和通信技术持续变革、进步的核心（例如，移动通信已成为历史上全球采用最快的技术，其经济价值估计超过1万亿美元），是关系国民经济和社会发展全局基础性、先导性和战略性产业，直接关系到国家经济竞争力和信息安全。在全球步入数字化转型和人工智能新纪元的背景下，诸如增强/虚拟现实、自动驾驶、物联网、“工业4.0”和智慧城市等革命性应用正逐渐成为现实，而半导体芯片技术是支持上述所有技术的基础，尤其具有战略重要性，是世界各国高度重视的发展领域。

我国高度重视集成电路产业的发展和国产化进程，自2000年以来，相继出台了《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》、《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》、《集成电路产业“十二五”发展规划》、《关于进一步鼓励软件企业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》、《国家集成电路产业发展推进纲要》等政策文件，从政策、资金等方面大力扶持国内集成电路产业，推动国内集成电路产业的快速发展。

#### **2) 我国模拟芯片设计、制造技术的日益成熟为进口替代提供了必备条件**

近年来随着中国集成电路产品的品质和市场认可度日渐提升，集成电路国产产品对进口产品的替代效应明显增强。2012年至2018年，中国集成电路产业销售额年均复合增长率为20.27%，显著超过同期中国集成电路进口额复合增长率8.43%。

近年来，掌握世界先进技术的本土模拟集成电路企业的崛起使中国高性能模

拟集成电路水平与世界领先水平的差距逐步缩小，不仅填补了国内高端模拟芯片的部分空白，在某些产品领域甚至超越了世界先进水平，呈现出良好的发展势头。预计未来几年里，中国模拟芯片市场将呈现本土企业竞争力不断加强、市场份额持续扩大的局面。其中，中国电源管理芯片设计产业正处于上升期，国内企业设计开发的电源管理芯片产品在多个应用市场领域，尤其是中小功率段的消费电子市场已经逐渐取代国外竞争对手市场份额，进口替代效应明显。

### 3) 国产化替代进程

随着 2018 至 2019 年以来贸易摩擦和国际形势的变化，我国半导体产业正持续面临系列挑战，但同时加速了该领域的国产化替代进程。为了应对未来可能受到的诸多挑战，争取实现自主可控，我国电子设备制造商也积极展开半导体供应商的国产化进程以应对国际经济与贸易风险对供应链的冲击。

中国已经成为半导体的主要消费国，增长推动了整个行业的发展，在全球政治经济的不稳定因素及贸易摩擦影响背景下，受国产替代、5G、人工智能等需求增长拉动，2019 年我国半导体行业公司业绩普遍呈增长态势，下游需求增长和国产替代趋势明显。经行业研究报告统计，2019 年度我国半导体行业产业链的 A 股上市公司 112 家总体财务表现如下：

项目	2019 年度总额（亿元）	同比变化
营业收入	4,530.42	16.93%
净利润	268.29	20.07%

半导体行业 2019 年度营业收入同比增长 16.93%，其中卓胜微、博通集成等 IC 设计企业收入增幅超过 100%，圣邦股份增长达 38.45%；同时，2019 年度净利润同比增长 20.07%，其中 IC 设计企业净利润增幅达 198.94%，圣邦股份增长达 69.76%。

### (2) 下游需求增长

随着以蓝牙声学、移动电源、智能硬件为代表的消费类电子产品渗透率的持续提升，智能电表、安防应用等工业控制设备市场的逐步延伸，以及 5G、汽车电子等新需求的不断放量，2019 年，电源管理芯片下游市场需求快速增长。标的

公司产品具有一定的长尾分布特点，按应用领域的营业收入及占比情况、销售收入增长率情况具体如下：

领域	2019 年度			2018 年度	
	销售收入 (万元)	销售占比	销售增长率	销售收入 (万元)	销售占比
非手机消费类电子	13,598.20	52.75%	62.57%	8,364.61	66.97%
工业控制	9,044.09	35.09%	218.32%	2,841.21	22.75%
手机及通讯设备	2,604.70	10.10%	175.21%	946.45	7.58%
汽车电子	505.27	1.96%	66.26%	303.9	2.43%
其他	24.09	0.09%	-30.09%	34.46	0.28%
<b>总计</b>	<b>25,776.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>106.37%</b>	<b>12,490.63</b>	<b>100.00%</b>

### 1) 消费类电子领域

2019 年度标的公司实现了非手机消费类电子领域 62.57%的销售收入增长。

近年来 TWS 逐渐成为消费类电子领域的增长点。自从 2016 年苹果公司推出 AirPods 无线蓝牙耳机以来，各大厂商纷纷跟进，蓝牙耳机成为近年来的市场热点。根据智妍咨询预计，2019 年全球蓝牙耳机出货量较 2018 年增长 53.85%。

智能产品市场主要包括智能家居、智能穿戴、智能音箱和其他智能硬件产品等，其增长动力源于近年来物联网应用的逐步涌现。根据 Statista 数据，到 2025 年全球物联网连接设备的数量将增长至 754.4 亿，预计未来几年年增长率将保持在 15%以上。

全球移动电源市场的发展与智能手机、平板电脑等移动智能终端设备的市场发展情况息息相关，全球移动智能终端设备的普及是移动电源市场需求迅速增长的主要原因。据市场调研机构 Grand View Research 数据，2019 年至 2022 年，预计全球移动电源市场规模年复合增长率为 26.10%，市场规模将增加至 214.70 亿美元。

### 2) 工业控制领域

2019 年度标的公司实现了工业控制领域 218.32%的销售收入增长。

智能电表领域，国家电网系统自 2009 年 12 月起开始统一大规模采购智能电

表产品，对智能电表进行总部统一组织、网省公司具体实施的集中式采购，2015年达到招标量的高峰，随后招标量开始下降。现有智能电表的更换周期约为8年，即电能表换表需求自2018年开始将逐步增加。2018年相比2017年招标量已经企稳回升，2019年电能表招标数量较2018年增长37.7%。

同时，安防领域正处于网络高清化阶段的尾声与智能化的拐点，市场主体需求正逐渐下沉至二三四线城市，增量空间仍存，且在视频监控智能化与5G物联网时代来临的大背景下，安防产业公司将进一步打开一线城市的增量空间。此外，安防产业正面临着技术的全面升级，下游应用市场广阔，在交通、智慧城市、应急等领域的增量机会巨大。

### 3) 通信设备及汽车电子市场

2019年度标的公司实现了手机及通讯设备领域175.21%的销售收入增长。

即将到来的5G大规模布局，将从5G基站建设需求等多方面进一步提升通信领域电源管理芯片需求。汽车电子市场渗透率及单车价值量的不断提升，带动上游的电源管理芯片市场需求的扩大。

### **(3) 标的公司具备产品和技术优势，市场竞争力不断增强**

标的公司电源管理芯片产品兼具性能及多样性优势，随着品牌效应与市场声誉的积累沉淀，逐渐被更多客户认可。2019年标的公司持续进行研发投入，研发费用相比2018年增长116.26%，新增专利1项、布图设计权9项，标的公司开发并上线新产品40余款，经销商数量、下游应用领域及销售渠道均持续拓宽，资产状况和盈利能力显著增强。具体详见反馈意见“问题9、(四)标的资产在自主设计及研发方面的核心竞争力”。

综上所述，标的公司受到下游需求拉动、国产替代等外部行业发展因素及其自身在技术水平、产品品类、品牌知名度等多方面积累是其2019年营业收入大幅增长的主要原因。

## **二、核查意见**

独立财务顾问协同会计师取得标的公司报告期销售明细，对 2019 年新增客户情况进行了统计分析；取得下游行业相关机构研究报告、主要产品市场增长数据，访谈标的公司相关研发和销售人员，并与标的公司 2019 年销售订单进行比对，验证其收入增长分布与下游行业需求变动趋势的一致性。

经核查，独立财务顾问认为：2019 年标的公司营业收入的大幅增长，既受到所属行业持续向好的宏观背景因素影响，也归因于标的公司较强的研发实力和技术积累、多样化高品质的产品积累及下游细分领域的优势地位等因素；标的公司 2019 年营业收入大幅增长具有合理性。

**14. 请你公司补充披露：1) 上市公司及标的资产各项会计准则执行时间是否存在差异及对本次交易的具体影响；2) 如本次交易完成后标的资产参照上市公司执行 2017 年财政部修订发布的《企业会计准则第 14 号—收入》(以下简称新收入准则)，因会计政策变化对其财务数据产生的具体影响。3) 当前业绩补偿的具体计算依据，明确是否以适用新会计准则为计算基础。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。**

回复：

#### 一、问题答复

**(一) 上市公司及标的资产各项会计准则执行时间是否存在差异及对本次交易的具体影响**

上市公司与标的公司各项会计准则执行时间一致，不存在执行时间性差异，因此对本次交易无影响。

**(二) 如本次交易完成后标的资产参照上市公司执行 2017 年财政部修订发布的《企业会计准则第 14 号—收入》(以下简称新收入准则)，因会计政策变化对其财务数据产生的具体影响**

新收入准则与《企业会计准则第 14 号—收入》(2006 年)相比，具体变化如

下：①将现行收入和建造合同两项准则纳入统一的收入确认模型；②以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准；③对于包含多重交易安排的合同的会计处理提供更明确的指引；④对于某些特定交易（或事项）的收入确认和计量给出了明确规定。

标的公司销售的主要产品为电源管理芯片，客户收到货物后就取得了货物的控制权，与之相关的风险报酬也转移给了客户，执行新收入准则时的收入确认时点为客户收到货物时，即控制权转移时点，与报告期内收入确认时点一致。此外，标的公司销售从事的业务截至目前均仅包含一项履约义务，不存在多重交易安排或某些特定交易（或事项）。

因此，执行新收入准则对标的公司的财务数据无重大影响。

### **（三）当前业绩补偿的具体计算依据，明确是否以适用新会计准则为计算基础。**

根据上市公司交易对方签署的《盈利预测补偿协议》约定，净利润指标的公司合并报表口径下扣除非经常性损益后归属标的公司母公司所有者的净利润，上市聘请的具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的公司在业绩承诺期内每个年度实现的扣除非经常性损益的归属于母公司净利润数及其与承诺净利润的差异情况进行专项审核并出具的报告/意见，聘请的具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的资产在业绩承诺期满后是否存在减值情况进行专项审核并出具的报告/意见。

标的公司将参照境内上市公司，自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，自 2021 年 1 月 1 日起施行《企业会计准则第 21 号——租赁》（以下简称新租赁准则）。如本题回复（二）中所描述，新收入准则的施行，对标的公司的财务数据无重大影响；新租赁准则实施日，标的公司需将剩余租赁期长于 1 年的经营租赁合同，根据实施日剩余租赁付款额和增量借款利率确认租赁负债，以及租赁负债相等的金额确定使用权资产的账面价值，2018 年及 2019 年标的公司的租赁费用分别为 73.22 万元和 96.90 万元（包含房租水电和物业等），调整后的相关金额影响较小。

因此业绩补偿适用新会计准则为计算基础，预估对标的公司业绩补偿金额的计算无重大影响。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师核查了上市公司和标的公司各项会计准则执行时间的情况；根据新收入准则和新租赁准则的相关内容，对标的公司业绩补偿金额的影响进行了测算。

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司及标的公司各项会计准则执行时间一致，对本次交易无影响；执行新收入准则对标的公司财务数据无重大影响；业绩补偿适用新会计准则为计算基础，预估对标的公司业绩补偿金额的无重大影响。

**15. 申请文件显示，1) 钰泰半导体采用 Fabless 经营模式，不直接从事生产活动，不采购生产所需能源。2) 标的资产综合毛利率略高于同行业上市公司的均值。3) 标的资产 2018 年前五大供应商中包括钰泰科技（上海）有限公司、南通钰泰电子科技有限公司，为标的资产历史主体。请你公司补充披露：1) 标的资产毛利率 2019 年显著提升且高于同行业上市公司的原因及合理性。2) 标的资产与供应商的合作情况，主要维持供应商稳定性的相关措施。3) 补充披露标的资产晶圆制造、封测加工环节（尤其是境外供应商）是否存在终止供应等风险及应对措施。4) 标的资产与历史主体发生的采购交易具体内容、定价依据以及原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

回复：

### 一、问题答复

**（一）标的资产毛利率 2019 年显著提升且高于同行业上市公司的原因及合理性**

标的公司同行业公司的毛利率和相关财务及业务对比信息的情况如下：

项目	主要产品领域	下游市场	2019 年收入 规模 (亿元 人民币)	毛利 率 趋势	毛利率水平			
					2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
圣邦股份	信号链产品、电源管理产品；16 大类 1400 余款产品	消费类电子、通讯设备、工业控制、医疗仪器、汽车电子等；中国大陆与中国香港	7.92	稳健上升	42.62%	39.86%	36.32%	32.76%
芯朋微	电源管理；超过 500 个型号	家电、标准电源、移动数码等；中国大陆为主	3.35	稳健上升	39.75%	37.75%	36.37%	34.68%
上海贝岭	智能计量产品、电源管理产品、非挥发性存储器	电源管理：电视、安防监控、网通、工业控制等	8.79	稳定	29.86%	27.95%	31.47%	33.89%
晶丰明源	LED 照明驱动芯片、电机驱动芯片等	LED 照明；中国大陆	8.73	稳定	22.86%	23.21%	22.06%	20.31%
MPS	DC/DC 电源产品、照明控制产品	高品质工业应用、电信基础设施、云计算、汽车和消费电子应用；六成中国大陆市场	43.81	微幅上升	55.15%	55.40%	54.85%	54.26%
Silergy	电源管理产品	消费类电子（笔记本、平板、固态硬盘、LED 照明、服务器、机顶盒、手机、LED 背光模组、路由器、移动电源等）、工业控制（智能电表等）；绝大部分为亚洲市场	25.14	微幅上升	47.46%	46.72%	47.73%	47.63%
Maxim	电源管理、传感器、模拟信号、接口通信等	工业自动化，通信，消费电子（移动设备和可穿戴设备）和处理器（数据中心何服务器）；中国大陆约 40%	152.96	稳定	64.18%	65.91%	65.57%	63.01%
昂宝	AC/DC 产品、照明和背光驱动、MCU	适配器、充电器、OTT；照明和背光驱动；LED 灯杯、灯	10.72	下滑	40.18%	42.91%	47.54%	50.27%

项目	主要产品领域	下游市场	2019 年收入 规模 (亿元 人民币)	毛利 率 趋势	毛利率水平			
					2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
		光照片、液晶显示器；MCU：自动化收费/衡器等						
平均值	-	-	-	-	42.76%	42.46%	42.74%	42.10%
标的公司	电源管理产品； 2019 年约 280 种 在售型号	消费电子（移动电源、TWS、IoT）、通信（手机）、工业控制（智能电表）等；大部分为国内市场	2.58	微幅 上升	46.19%	41.54%	-	-

注：1、数据来源各同行业公司披露信息；2、毛利率数据为各公司综合毛利率，其中圣邦股份和上海贝岭为电源管理产品毛利率；3、Maxim 会计年度为 6 月 30 日，数据为简单加减年化；4、汇率选取即期数值；5、昂宝已达成出售协议，将被 Orthosie Investment Holdings 所收购；5、Silergy 中文名称为矽力杰，MPS 中文名为芯源系统，Maxim 中文名为美信集成

### 1、标的公司报告期内毛利率水平有所提升，符合模拟芯片领域同行业公司发展趋势

标的公司属于模拟芯片领域，模拟芯片的基本需求和基本技术方案稳健，产品形态则兼具稳健、专门化和多变的特点，是系统性应用创新和用户需求演变的重要部分，具有产品种类多、下游应用领域分散、市场需求量大等特征，经典产品生命周期较长。行业整体处于技术稳步提升、产品性能持续优化、品类不断增加、规模继续扩大的发展阶段。因此长期发展来看，模拟芯片企业规模效应较为明显，经营情况正常的企业长期毛利率基本保持稳定，发展期企业和竞争优势企业更有稳步上升的趋势。

国内及国外同行业公司中，大部分毛利率保持了上升或者稳定的趋势，例如圣邦股份 2018 年和 2019 年电源管理产品的毛利率为 39.86%和 42.62%，芯朋微 2018 年和 2019 年的毛利率为 37.75%和 39.75%，上海贝岭 2018 年和 2019 年电源管理产品的毛利率为 27.95%和 29.86%，Silergy 在 2018 年和 2019 年的毛利率

为 46.72%和 47.46%。

近年来受到国产替代和下游市场发展支持，我国模拟芯片行业未来发展前景向好，标的公司研发实力较强，形成了自身的技术积累，报告期内毛利率水平有所提升，符合模拟芯片领域同行业公司发展趋势。

## **2、标的公司毛利率水平高于境内同行业公司、低于境外同行业公司，符合业务技术和市场发展的实际情况**

模拟芯片公司的毛利率水平核心取决于研发技术实力、产品库规模以及对应下游行业应用领域。

标的公司毛利率水平高于境内同行业公司。标的公司研发实力较强，专注于电源管理类领域，形成了自身的技术积累，截至 2020 年 3 月 30 日，拥有集成电路布图设计权 30 项、专利权 11 项，在电源管理类模拟芯片的设计技术上积累了丰富的经验；标的公司产品性能稳定，产品库形成规模，2019 年度在销售产品 280 余款，兼具性能及多样性优势，覆盖电源管理芯片的众多种类；标的公司产品能够覆盖对产品技术水平要求较高下游应用领域市场，包括消费电子（移动电源、TWS、智能产品）、工业控制（智能电表、安防）、通讯设备（手机、通讯模块）等，整体定位中高端，有利于保持产品在终端市场的议价能力和毛利率水平。

国内同行业公司毛利率水平略低于标的公司。国内同行业公司销售规模高于标的企业，产品结构相对多元，其对应下游市场客户领域主要有家电、标准电源、LED 照明和移动数码，以及电视、安防监控、网通和工业控制等领域，与标的公司产品 and 客户领域有所差异，对毛利率水平有所影响。

国外同行业公司毛利率水平大部分高于标的公司和国内企业。国外企业发展时间较长，具备相对更好的技术性能和更为丰富的产品线，市场整体实力较强，对应下游市场客户领域主要有高品质工业应用、电信基础设施、云计算、汽车，以及高端消费类电子产品（笔记本、平板、固态硬盘、移动设备、可穿戴设备等）、工业控制（智能电表等）和处理器（数据中心和服务器等），毛利率水平相对较高。

综上所述，标的公司毛利率 2019 年提升符合模拟芯片领域同行业公司发展趋势，毛利率水平高于境内同行业公司、低于境外同行业公司符合业务技术和市场发展的实际情况，毛利率变化具备合理性。

## （二）标的资产与供应商的合作情况，主要维持供应商稳定性的相关措施

### 1、标的资产与供应商的合作情况

标的公司供应商主要为业内主流的晶圆制造及封装测试厂商，包括和舰芯片制造（苏州）股份有限公司、天水华天科技股份有限公司、江苏长电科技股份有限公司、DB HITEK CO.,LTD（韩国东部高科）、Nuvoton Technology Corporation（台湾新塘科技）等，主要供应商基本情况如下：

序号	供应商名称	成立时间	注册资本	营业收入	
				2019 年	2018 年
1	和舰芯片制造（苏州）股份有限公司	2001 年	314,529.3515 万元人民币	未披露	36.9 亿元 人民币
2	天水华天科技股份有限公司	2003 年	274,000.3774 万元人民币	81.3 亿元 人民币	71.2 亿元 人民币
3	江苏长电科技股份有限公司	1998 年	160,287.4555 万元人民币	235.3 亿元 人民币	238.6 亿 元 人民币
4	DB HITEK CO.,LTD（东部高科）	1997 年	不适用	8,074 亿 韩元	6,693 亿 韩元
5	Nuvoton Technology Corporation（台湾新塘）	2008 年	不适用	103.7 亿 新台币	100.4 亿 新台币

标的公司与上述供应商长期保持稳定的战略合作关系，自合作以来业务未发生过中断。

### 2、维持供应商稳定性的相关措施

标的公司销售规模持续提升，凭借稳定增长的加工量获得了供应商产能保障，和主要供应商建立了稳定的合作伙伴关系。标的公司与供应商保持持续的相互沟通、密切配合，除了工艺技术方面的交流之外，也时刻关注主要供应商的产能安排情况，及时调整采购、生产计划；同时按照行业惯例，标的公司根据预期产能需求提前向晶圆制造厂商支付保证金；针对部分供应商，标的公司根据实际产能需求购买部分自有驻场设备存放于供应商生产地作为专用设备，增强对产品生产能力的保障。

### **（三）补充披露标的资产晶圆制造、封测加工环节（尤其是境外供应商）是否存在终止供应等风险及应对措施**

#### **1、主要供应商为境内企业，供应商合作受到国际局势影响的风险相对较小**

标的公司主要供应商为境内主体，2018年、2019年，境内采购金额占总体采购金额的比例分别为82.25%、82.69%。境外供应商DB HITEK CO.,LTD（韩国东部高科）、Nuvoton Technology Corporation（台湾新塘科技）分别为韩国、台湾地区注册公司。标的公司晶圆制造、封测加工环节受到国际局势影响的风险相对较小。

#### **2、主要供应商均已复工复产，供应商产能受本次疫情影响的风险较小**

截至目前，标的公司主要供应商均已复工复产，本次新冠疫情对于标的公司采购和生产环节的影响已基本消除，未来供应商产能受本次疫情影响的风险较小。

#### **3、生产环节产能受限的风险及应对措施**

标的公司采用集成电路设计行业较为常见的Fabless运营模式，生产加工环节全部通过外协加工完成，存在产能受限导致产品不能及时供应的风险，但终止供应的风险较小。集成电路制造行业市场化程度较高且标的公司与行业内主要的晶圆制造厂商和封装测试厂商均建立了长期合作关系，凭借稳定的加工量获得了一定的产能保障。但鉴于公司未自建生产线，相关产品全部通过外协加工完成，对产能上不具备灵活调整的能力，存在供应商依赖风险。若集成电路行业制造环节的产能与需求关系发生波动将导致晶圆制造厂商和封装测试厂商产能不足，标

的公司产品的生产能力将受到直接影响。

标的公司将持续与供应商保持持续的相互沟通、密切配合，除了工艺技术方面的交流之外，也时刻关注主要供应商的产能安排情况，及时调整采购、生产计划，保障产品供货及时。

上市公司将在重组报告书中对该等风险进行补充风险提示，并做重大风险提示，具体如下：“标的公司采用集成电路行业较为常见的 Fabless 运营模式，即主要从事芯片的设计及销售，将晶圆制造、封装、测试等生产环节交由晶圆制造厂商和封装测试厂商完成。集成电路的原材料供应厂商和晶圆封测等生产商处于较为集中状态是行业的主要特点。标的公司相关产品全部以外协加工完成，标的公司虽然与供应商建立了长期稳定的合作关系，凭借稳定的加工量获得了一定的产能保障，但基于目前集成电路产业链的发展现况，如果未来采购价格发生较大变化，或者产能不足，又或者受到新冠疫情或国际局势影响，及其他内外部原因，导致其无法按时交货或生产，将对标的公司的经营业绩造成重大的不利影响。”

#### （四）标的资产与历史主体发生的采购交易具体内容、定价依据以及原因。

##### 1、与历史主体发生的采购交易原因及具体内容

标的公司钰泰半导体成立以前，相关业务由标的公司主要股东持股的两个历史上主体进行运营和开展业务。标的公司于 2017 年 11 月设立后，历史主体将对外业务陆续迁移至标的公司。

标的资产与历史主体于 2018 年发生的关联采购交易系业务转移过程中原材料、库存商品的迁移，具体如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年度	2018 年度
钰泰科技（上海）有限公司	原材料、产成品	-	1,038.57
钰泰科技（上海）有限公司	技术开发	-	188.68
南通钰泰电子科技有限公司	原材料、产成品	-	1,182.15

其中原材料、产成品为历史主体库存晶圆、芯片产成品；技术开发为迁移期间历史主体未完成迁移人员薪酬等费用，由现标的公司以技术费形式支付给历史

主体。

## 2、与历史主体发生的采购交易的定价依据

交易类别	定价依据
原材料采购	以采购成本加成定价，参照市场水平
产成品采购	以客户终端销售价格折扣定价，参照市场水平
技术开发费用	以迁移期间历史主体未完成迁移人员薪酬等费用定价

原材料采购方面，历史主体视为原材料经销商，参考市场经销水平，考虑储存和转移费用基础上，进行成本加成定价由标的公司采购，定价依据具备合理性。

产成品采购方面，视标的公司为芯片经销商，以产品在客户终端销售价格为基础，参考市场经销水平，进行折扣定价由标的公司采购，定价依据具备合理性。

技术开发费用方面，历史主体根据历史主体人员迁移过程和薪酬等费用情况进行定价，定价依据具备合理性。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师进行了以下核查程序：

(1) 通过现场/电话访谈及查询上述供应商公开渠道资料方式对报告期内主要供应商进行了核查，了解其业务规模、经营状况、产能安排等、与标的公司业务合作的历史及稳定性等信息；(2) 取得行业相关研究报告，了解集成电路行业生产加工环节的行业规模、发展趋势和竞争格局情况；(3) 核查标的公司与历史主体报告期内采购交易内容，访谈标的公司管理层了解迁移过程和原因，对定价模式、采购规模和人员迁移情况进行了核查比对。

经核查，独立财务顾问认为：

标的公司毛利率 2019 年提升符合模拟芯片领域同行业公司发展趋势，具备合理性。

标的公司与主要供应商保持稳定合作关系；上市公司已在重组报告书中对终止供应等风险进行了补充风险提示。

标的资产与历史主体关联采购交易内容为原材料、产成品和技术开发服务，

定价依据合理。

16. 申请文件显示，1) 2018年10月圣邦股份现金收购标的公司28.70%股权，钰泰半导体股东全部权益评估值为42,450.00万元。2) 2018年5月28日，张征按照注册资本金额取得标的资产9.60%的股权(287.6525万元)；2018年10月通过进一步增资累积取得标的资产20.90%股权(增资对价736.4475万元)，2018年、2019年张征将标的资产股权转让给上市公司及其他股东，合计取得对价8360万元。请你公司：1) 列表补充披露标的资产成立至今股权转让及增资的具体情况，包括但不限于转让方、受让方、转让股份比例、历次转让整体估值情况、对应的市盈率等。2) 补充披露本次交易标的资产估值远高于2018年上市公司取得其28.70%股权时所对应估值的原因及合理性。3) 补充披露张征与标的资产其他股东及关联方是否存在关联关系，并说明张征在本次交易前彻底退出标的资产的原因、其在短时间内取得高额股权转让收益的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

### 一、问题答复

(一) 列表补充披露标的资产成立至今股权转让及增资的具体情况，包括但不限于转让方、受让方、转让股份比例、历次转让整体估值情况、对应的市盈率等

序号	时间	增资主体	增资金额 (万元)	转让方	受让方	转让出资金额 (万元)	估值情况	静态市盈率 (LYR)
1	2018年10月9日，第一次股权转让	/	/	上海钰帛	张征	287.6525	按注册资本进行转让	不适用
		/	/	上海钰帛	彭银	287.6525		
2	2018年10月11日，第二次股权转让	/	/	彭银	安欣赏	75.00	按注册资本进行转让	不适用

序号	时间	增资主体	增资金额 (万元)	转让方	受让方	转让出资金 额(万元)	估值情况	静态市盈 率 (LYR)
3	2018年10月 16日, 第一 次增加注册 资本	上海瑾炜李	65.205	/	/	/	平价增资后注册 资本为4,900万 元	不适用
		麦科通电子	285	/	/	/		
		彭银	765.8475	/	/	/		
		张征	736.4475	/	/	/		
		安欣赏	47.5	/	/	/		
4	2018年12月 24日, 第三 次股权转让	/	/	上海瑾炜李	圣邦股份	118.041	40,000万元	不适用
		/	/	张征	圣邦股份	342.5345		
		/	/	彭银	圣邦股份	676.2245		
		/	/	安欣赏	圣邦股份	24.5		
		/	/	麦科通电子	圣邦股份	245		
5	2019年12月 9日, 第四次 股权转让	/	/	张征	上海钰帛	182.8827	40,000万元	15.91
		/	/	张征	彭银	63.7245		
		/	/	张征	上海义惕爱	434.9583		

**(二)补充披露本次交易标的资产估值远高于2018年上市公司取得其28.70%股权时所对应估值的原因及合理性**

本次评估时点较前次评估时点间隔超过一年。较前次评估时点, 标的公司此次评估时点所处行业市场环境、业务开展及客户拓展情况、市场竞争力以及标的公司历史及预期盈利能力等均发生了正向变化, 标的公司资产状况和盈利能力均显著增强。

**(1) 所处行业环境变化**

报告期内, 标的公司所处行业受到下游领域需求增长、国产替代加速等因素的直接影响, 市场环境发生正向变化。

标的公司产品下游应用领域中蓝牙声学、智能产品、移动电源及智能电表等受到下游市场需求的拉动, 2019年规模增长迅速。根据智研咨询预计, 2019年全球TWS蓝牙耳机出货量较2018年增长53.85%达到1亿出货; 根据Statista数据, 预计2019年全球物联网设备数量较2018年增长15.21%接近100亿台; 据

市场调研机构 Grand View Research 数据，2019 年至 2022 年，预计全球移动电源市场规模年复合增长率为 26.10%，市场规模将增加至 214.70 亿美元；智能电表领域，国家电网 2018 年相比 2017 年招标量已经企稳回升，2019 年电能表招标数量较 2018 年增长 37.7%。

同时，随着 2018 至 2019 年以来贸易摩擦和国际形势的变化，我国半导体行业国产化替代进程加速，也直接影响标的公司 2019 年的经营业绩，而这一现象将长期存在。

### （2）业务开展及客户拓展情况发生变化

对比前次评估时点，2019 年，标的公司开发设计并上线新产品 40 余款，新增专利 1 项、布图设计权 9 项，研发投入较 2018 年增加 116.26%，下游应用领域亦有大幅度拓宽。

2019 年，标的公司新增客户 131 名家，持续增长同时部分行业知名客户向标的公司直接采购产品。如国网集团下属单位智芯微电子采购智能电表设备载波模块的配套电源管理类芯片，在经过 2018 年小批量试采后，2019 年起增大采购量，成为 2019 年标的公司第一大直销客户。

### （3）市场竞争力发生变化

标的公司专注于电源管理芯片产品的研发与销售，自成立以来不断革新产品设计方案、实现技术升级、拓展产品应用范围，产品及品牌逐渐得到下游客户的普遍认可。2019 年，标的公司在蓝牙声学、智能电表、手机等领域的营业收入实现成倍数增长，市场竞争力显著提升。受益于下游需求拉动、“国产替代”等外部行业发展因素及标的公司自身在技术水平、产品品类、品牌知名度等多方面积累，标的公司历史经营业绩高于行业平均水平。

### （4）经营业绩大幅提升

前次评估基准日为 2018 年 10 月 31 日，本次评估基准日为 2019 年 12 月 31 日，间隔超过一年。标的公司本次交易时整体经营规模及盈利能力远高于上次交易时标的公司经营状况：

项目	2018年	2019年	增长率
营业收入	12,490.63	25,776.35	106.37%
营业利润	3,075.81	7,462.46	142.62%

2019年营业收入相对2018年增长率为106.37%，2019年营业利润相对2018年增长率为142.62%，经营业绩大幅增长。

综上所述，本次评估时点标的公司所处的市场环境及自身盈利能力均发生了正向改变，以2019年经营状况为基础形成的未来收益预期远高于以2018年经营状况为基础形成的收益预期。本次交易标的资产估值较2018年上市公司取得其28.70%股权时所对应估值大幅提升具备合理性。

**（三）补充披露张征与标的资产其他股东及关联方是否存在关联关系，并说明张征在本次交易前彻底退出标的资产的原因、其在短时间内取得高额股权转让收益的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见**

张征与标的资产其他股东及关联方之间相互独立，不存在关联关系。

张征出于希望自主发展的个人职业规划原因，明确退出标的公司管理并转让所持股权。具体详见反馈意见回复问题7。

张征为历史主体股东，标的公司设立之初张征即通过上海钰帛间接持有30.77%股权。2018年5月标的公司和上海钰帛进行股权架构调整，张征由间接持股转为直接持股，即在合伙企业层面张征将其持有的上海钰帛出资额转让给GE GAN，在直接持股层面上海钰帛将其持有的标的公司股权转让给张征。

张征始终间接或直接持有标的公司一定比例股权，2019年张征并非在短时间内进行股权转让；同时张征退出转让参考2018年12月上市公司收购标的公司的估值即为4亿元，系市场化交易定价，不存在不合理的高额股权转让收益。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同评估师通过查询公开市场研究报告、开展业务主管人员访谈、取得历史业绩数据、细分市场未来发展规划及预计经营业绩等方式对本次评估时点较前次评估时点的市场环境及标的公司经营业绩数据、未来业绩预测数据

等进行了比较分析。

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司已补充披露标的公司历次股权变动情况。标的公司本次交易估值高于 2018 年的交易估值具备合理性。

张征与标的公司其他股东及关联方不存在关联关系，其退出系希望自主发展的个人职业规划原因，其退出不存在不合理的高额股权转让收益。

**17. 申请文件显示，本次评估收入预测、交易对方业绩承诺及本次交易估值已考虑疫情可能对标的公司经营造成的影响。请你公司：进一步补充披露疫情对标的资产经营的影响情况，并结合疫情影响，说明本次交易业绩承诺是否具备可实现性、估值是否具备合理性、是否需进行调整。请独立财务顾问和评估师进行专项核查并发表明确意见。**

## 一、问题答复

### （一）疫情对标的公司经营的影响已逐步恢复

由于疫情影响，2020 年 2 月份标的公司经营运作正常，但客户和供应商基本处于停工状态，无法新增订单或交付产品，形成经营空档。2 月下旬起客户和供应商陆续复工复产，防疫需求使得商业往来效率有所降低。在客户方面造成经营沟通受限、需求推迟的影响，在供应商方面由于均为知名大型企业，复产复工进度较为顺利。

随着我国疫情形势总体趋稳，开始统筹做好常态化防控和生产生活秩序全面恢复工作，全国各行各业陆续恢复开工运作。截至目前标的公司所在产业链运作和业务往来基本恢复正常，同时由于标的公司报告期内产品销售收入主要来源于中国大陆，其他收入来源也全部位于东亚地区，2019 年中国大陆销售占比达 92.41%，我国目前趋稳的防疫形势有利于标的公司较少受到疫情的持续影响。

### （二）疫情对市场供需关系的影响

#### 1、疫情对行业短期供需关系的影响

在供给侧，短期内产能有所保障并有利于国内企业获得产能。供给侧的供应厂商整体规模较大，能保障疫情中正常运转。由于目前境外的生产生活仍受到疫情的较大影响，境外芯片公司产能需求减小，供给侧出现产能相对空余，有利于国内芯片厂商获得产能，保障生产交货。

在需求侧，短期内需求推迟，但冲击和机遇互现。电子产品需求与旅游、酒店、餐馆和会展等服务产业性质不同，一定时间段内服务需求会因疫情而消失，而电子产品已成为人类生活的必需产品，持续保持更新升级，市场需求受疫情影响短期内而推迟实现，不会如同服务业一样消失。

在需求侧，疫情将短期冲击正常经济运行和发展，影响消费者收入和企业盈利水平，可能导致终端电子产品和设备整体市场需求在年度内下降。但另一方面，抗击疫情采用的隔离或封闭防疫手段以及检疫和医疗需要，可能促进用于远程交互的电子设备、通讯基础设施、相关电子检疫设备和医疗器械等市场领域的需求提升。同时由于我国疫情得到基本控制，国内产业链恢复运作，有利于较快投入经营以满足市场需求。

## **2、疫情对标的公司短期供需的影响和预估**

在供给侧，基于晶圆制造和封装测试企业的特点和短期行业现况，标的公司供给侧能获得较快恢复，产能空余有利于生产的产品更快更多在当期交付。

在需求侧，消费类电子领域细分市场中移动电源、蓝牙声学和手机的产品需求整体向好但时间有所推迟，下游厂商计划晚于原预期推出新型设计和产品；OTT细分市场相对稳定，需求影响较小。预估短期疫情得到控制后需求能持续恢复。在工业控制和通讯设备领域现有主要客户需求暂未影响。工业控制领域中的智能电表，以及通讯设备中的通讯模块、5G 设备等细分市场，属于国家重点投入的信息化设施和新基建领域，预估短期需求不会因疫情有重大不利冲击。

## **3、国内疫情得到迅速有效控制对我国行业中长期发展带来机遇**

从中长期和全球角度来看，我国疫情较早得到控制并趋稳，将给我国半导体产业带来一定机遇。在供给侧，有助于国产半导体供应商加大投入，完善产业链体系，从而促进本土厂商的发展；同时境外疫区的行业资本和供给侧投资可能转而进入我国。在需求侧，国内半导体厂商较快从疫情中恢复运作，而境外企业

因疫情业务受阻，有助于使得市场需求转向国内本土厂商，也加快了产业的国产替代趋势。

### （三）截至 2020 年 5 月标的公司的经营财务表现正常

截至 2020 年 5 月 31 日，标的资产实现营业收入 15,714.32 万元，实现净利润 4,787.26 万元，该等数据尚未经过审计。根据前述业绩实现情况，标的公司 2020 年营业收入水平达到评估预测期当年的 54.13%，净利润水平已超过评估预测期当年和 2020 年业绩承诺水平的 50%。

目前标的公司持续稳健经营，积极应对因疫情带来的不确定因素，发挥自身在技术及产品、人才和客户及供应商资源方面的优势。

### （四）本次交易业绩承诺是否具备可实现性、估值是否具备合理性、是否需进行调整

本次交易的评估预测期收入规模与业绩承诺情况如下：

项目/年度	2020 年	2021 年	2022 年
预测营业收入（万元）	29,033.23	44,998.73	56,125.09
业绩承诺	6,090.00	10,610.00	13,610.00

#### 1、业绩承诺可实现性分析

##### （1）承诺期第一年 2020 年业绩承诺可实现性分析

截至目前 2020 年 1-5 月净利润实现情况较好，2020 年业绩承诺具备较高的可实现性；具体详见反馈意见回复问题 4。

##### （2）整体业绩承诺可实现性分析

标的公司承诺期营业收入预测情况如下：

项目/年度	2020 年	2021 年	2022 年
预测营业收入（万元）	29,033.23	44,998.73	56,125.09
同比增长率	12.64%	54.99%	24.73%
距 2019 年间几何平均增长率	12.64%	32.13%	29.61%

标的公司承诺期三年收入几何平均增长率为 29.61%。

标的公司 2020 年 1-5 月营业收入情况如下：

项目/年度	2019 年 1-5 月	2020 年 1-5 月	增长率
营业收入（万元）	10,077.20	15,714.32	55.94%

标的公司 2020 年 1-5 月营业收入相对上年同期增长较快，增长率在 50%以上，高于预测期 2020 年营业收入增长率，高于预测期最高收入同比增长率即 2021 年的 54.99%，也高于整体三年承诺预测期收入年几何平均增长率 29.61%。

标的公司凭借技术产品和研发能力等优势带来的产品库积累，在国内疫情逐步趋稳的大环境下，截至 2020 年 5 月实现了较为稳健的经营业绩，标的公司下游客户领域方面保持正常增长，未来也将延续此发展逻辑，为实现业绩承诺期内持续较快增长奠定较为稳固的基础。具体分析详见反馈意见回复“问题 18、（三）”。

整体来看标的公司疫情以来经营状况良好，业绩承诺仍具备可实现性。

## 2、本次估值合理性分析

本次交易承诺期平均净利润对应市盈率为 14.86 倍，稍低于可比案例平均水平 16.66 倍。如上所述，2020 年截至 5 月标的公司的经营业绩正常，本次交易业绩承诺具备可实现性，对应的评估预测期收入规模具备可实现性。本次交易的估值核心逻辑与对应的收益法评估预测未受到疫情的重大冲击，在业绩承诺具备可实现性的基础上，本次交易估值依然具备合理性。

## 3、业绩承诺及估值是否需要调整

本次交易的业绩承诺及估值已经考虑了疫情影响，结合以上回复，目前标的公司的业绩承诺具备可实现性，本次交易业绩承诺及估值不需要调整。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同评估师进行了以下核查程序：通过标的公司管理层访谈及客户访谈，了解疫情以来行业发展和标的公司的正常经营情况，以及未来发展趋势和可能存在的风险机遇；核查了标的公司 2020 年 1-5 月经营数据，并根据市场情况，分析了标的公司业绩承诺的可实现性。

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司已补充披露疫情对标的公司的经营影响。标的公司的业绩承诺具备可实现性，故本次交易业绩承诺及估值不需要调整。

18. 申请文件显示，1) 标的资产预计 2020 年、2021 年度的增长率分别为 12.64%、54.99%，收入增长率波动较大。2) 预计稳压器类产品预测期内销售单价与报告期基本一致且维持稳定，电池管理类产品预测期内销售单价逐步下降并低于报告期。3) 预计标的资产预测期内销售毛利率维持 43%以上。4) 预计标的资产预测期销售费用、管理费用占收入的比例逐渐下降，永续期内占收入的比例合计不足 5%。5) 预计标的资产报告期研发费用占比由 13.24%逐渐下降至 8.81%。6) 收益法评估中预计标的资产年资本性支出金额不超过 608 万元。请你公司：1) 结合稳压器类产品以及电池管理类产品的迭代情况、历史均价波动情况等，补充披露标的资产预计稳压器类产品价格维持稳定、电池管理类产品价格小幅下降的原因及合理性。2) 结合标的资产供应商稳定性、核心供应商的供货能力等，补充披露标的资产预计报告期内销售量大幅增长的产能可行性。3) 结合模拟集成电路设计行业的业务模式、发展趋势，以及标的资产下游终端客户业务发展情况、在手订单情况等，补充披露预计 2021 年业绩大幅增长的原因及销售的可实现性。4) 结合主要竞争对手毛利率波动趋势，补充披露标的资产预测毛利率的可实现性。5) 结合行业规模效应情况，补充披露标的资产管理费用、销售费用占比逐年降低的合理性。6) 结合行业竞争情况、产品迭代和个性化设计要求等，补充披露研发费用预测的充分性。7) 结合标的资产主要生产资料、生产设备的投入情况，补充披露标的资产资本化支出金额的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

## 一、问题答复

(一) 结合稳压器类产品以及电池管理类产品的迭代情况、历史均价波动情况等，补充披露标的资产预计稳压器类产品价格维持稳定、电池管理类产品价格小幅下降的原因及合理性

1、稳压器类产品以及电池管理类产品的迭代情况

模拟芯片重视的是高信噪比、低失真、低功耗、高可靠性和稳定性，模拟芯片产品一旦达到设计目标后就具备较长久的生命周期。稳压器类产品主要对应终端为电表、OTT 类设备，该类产品重视高可靠性和稳定性，迭代速度相对平稳。电池管理类产品主要对应终端为移动电源、蓝牙声学类设备，标的公司凭借自身技术优势提供功能更好、功耗更低的产品，争取更多覆盖下游领域客户，整体迭代速度有所提高。

2、稳压器类产品以及电池管理类产品历史销售额及均价波动情况

项目/年度	2018 年	2019 年
稳压器类产品销售额（万元）	7,064.88	16,111.80
稳压器类产品平均单价（元）	0.28	0.27
电池管理类产品销售额（万元）	4,602.00	8,428.35
电池管理类产品平均单价（元）	0.52	0.46

从历史情况看，各类产品在销售规模均大幅上涨情况下，稳压器类产品平均单价基本稳定，电池管理类产品平均单价呈小幅下降趋势。

3、预计稳压器类产品价格维持稳定、电池管理类产品价格小幅下降的原因及合理性

(1) 预测期稳压器类产品、电池管理类产品平均单价变化情况

项目/年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
稳压器类产品平均单价（元）	0.27	0.26	0.26	0.26	0.26
电池管理类产品平均单价（元）	0.46	0.42	0.42	0.41	0.41

(2) 预计稳压器类产品价格维持稳定原因及合理性

标的公司稳压器类产品历史年度销售规模较大且持续增长,相关产品形成一定技术优势,并通过研发投入可以基本维持目前单价水平,历史平均单价已处于相对稳定区间,预计未来随销售规模持续增长平均单价持续大幅下跌可能性较小,故稳压器类产品价格维持稳定具备合理性。

### (3) 预计电池管理类产品价格小幅下降原因及合理性

标的公司电池管理类产品历史年度销售规模相对稳压器类产品来说较小,但下游领域应用领域较广且快速增长,预期销售规模仍有较大提升空间。预计未来随着该类产品销售收入规模快速增长,覆盖的下游多领域持续扩张,平均单价预计将逐步降低,预期电池管理类产品价格小幅下降具备合理性。

## (二) 结合标的资产供应商稳定性、核心供应商的供货能力等,补充披露标的资产预计报告期内销售量大幅增长的产能可行性

### 1、标的资产供应商稳定性及核心供应商的供货能力

标的资产核心供应商均为业内主流的晶圆制造或封装测试厂商,具备较强的供货能力,标的公司与供应商保持了稳定良好的合作关系。标的公司核心供应商基本情况及供货能力如下表所示:

供应商名称	公司概况	产能情况/ 营业规模
和舰芯片制造(苏州)股份有限公司	中国台湾晶圆代工厂联电在大陆的子公司,主要从事12英寸及8英寸晶圆研发制造及销售业务	月产量近8万片
天水华天科技股份有限公司	A股上市公司,主要从事半导体集成电路封装测试业务,集成电路年封装规模和销售收入均位列我国同行业上市公司第二位	2019年共完成集成电路封装量331.88亿只;晶圆级集成电路封装量85.15万片
江苏长电科技股份有限公司	A股上市公司,全球知名的集成电路封装测试企业,面向全球提供封装设计、产品开发及认证,以及从芯片中测、封装到成品测试及出货的全套专业生产服务	在中国、韩国、新加坡拥有三大研发中心及六大集成电路成品生产基地,2019年完成封装量548.18亿只、测试量74.13亿只
DB HITEK CO.,LTD (东部高科)	韩国上市公司,主要从事半导体产品的生产和销售业务	在京畿道富川和忠北阴城拥有两处生产基地,月产能分

		别为 7.5 万片和 5.5 万片
Nuvoton Technology Corporation (台湾新塘)	台湾地区上市公司，开发模拟/混合讯号，微控制器及计算机云端相关应用 IC 产品；此外拥有一座可提供客制化模拟、电源管理及微控制器产品制程之晶圆厂，提供部份产能作为晶圆代工服务	2019 年营业收入规模新台币 103.7 亿元，其中晶圆代工收入 19.25 亿元

注：核心供应商信息根据供应商公司官方网站及公告资料整理

## 2、预计报告期内销售量大幅增长对应的产能可行性

标的公司销售规模持续提升，凭借稳定增长的加工量获得了供应商产能保障，和主要供应商建立了稳定的合作伙伴关系，预计产能需求不会受到限制；同时根据核心供应商公告文件，标的公司主要供应商均拥有中短期内的产能扩建计划，在一定程度上保障了标的公司产品产量的增长。

标的公司与供应商保持持续的相互沟通、密切配合，除了工艺技术方面的交流也时刻关注主要供应商的产能安排情况，及时调整采购、生产计划；同时按照行业惯例，标的公司根据预期产能需求提前向晶圆制造厂商支付保证金；针对部分供应商，标的公司根据实际产能需求购买部分自有驻场设备存放于供应商生产地作为专用设备，增强对产品生产能力的保障。

**(三) 结合模拟集成电路设计行业的业务模式、发展趋势，以及标的资产下游终端客户业务发展情况、在手订单情况等，补充披露预计 2021 年业绩大幅增长的原因及销售的可实现性**

### 1、模拟集成电路行业发展趋势良好，无明显周期性，市场需求稳健增长，Fabless 是集成电路行业通行模式

模拟芯片具有产品种类多、下游应用领域分散、市场需求量大和经典产品生命周期较长等特征。由于产品品类众多、无明确的代际更迭周期、单价相对低、下游应用非常广泛，模拟集成电路设计行业整体波动相对较小，无明显周期性。

目前电源管理芯片行业整体处于技术稳步提升、产品性能不断优化、规模继续扩大的发展阶段。随着电源管理芯片技术的不断发展，其应用领域逐渐拓宽，

下游市场需求持续扩大；同时，国产化替代趋势日渐明显，电源管理芯片行业表现出强劲的成长性。良好的行业发展趋势是标的公司保持较好的持续经营能力的有利宏观外部环境。

集成电路领域专业化分工已高度发展，Fabless 模式专注于集成电路的研发和销售，晶圆制造、封装测试等环节分别委托给专业的晶圆制造企业和封装测试企业代工完成，全球绝大部分集成电路设计企业均采用 Fabless 模式。

## **2、标的公司具备核心研发实力，正处于高速增长期**

模拟芯片设计行业企业核心实力主要取决于技术和产品的积累，即体现为研发投入、产品数量和相应市场成果。模拟芯片企业的在销售产品数量越多、技术越先进，越能更好响应并实现广泛的市场需求，并能形成齐套化的产品库效应，有利于实现销售收入的规模式显著增长。

标的公司专注于电源管理领域研发，具备众多品类产品。近年来标的公司保持稳定高速的新品开发和上线速度。2018、2019 年在销售产品数量分别为 240 和 280 余款，推出新产品数量分别为 30 余款和 40 余款，研发及上线产品型号不断扩充。

标的公司 2019 年营业收入比 2018 年增长率为 106.37%，而我国集成电路产业销售额 2016 至 2018 年复合增长率 22.74%。受益于下游需求拉动、国产替代等外部行业发展因素，以及标的公司自身在技术水平、产品品类、品牌知名度等多方面积累，标的公司历史增长率高于行业平均水平，正处于快速成长期。

## **3、2020 年收入预期考虑新冠疫情影响，但标的公司业绩长期稳健向好趋势不变**

2020 年春节期间全国发生新冠疫情，疫情为 2020 年初偶发的不可控因素，标的公司管理层参考短期和长期影响因素，综合春节停工后复工复产进度和需求延迟等因素，考虑疫情未来可能的冲击，本次评估收入预测、交易对方业绩承诺及本次交易估值已考虑疫情可能对标的公司经营造成的影响。因疫情导致的停工影响是短期的，故用 2020 年考虑疫情影响的营业收入预测额与 2019 年及 2021

年进行比较，出现 2020 年增长率较低而 2021 年增长率较高的现象。

新冠疫情属突发性公共卫生事件，对短期整体经济和市场运行都造成了一定程度的影响。目前国内疫情已经得以有效控制，生产生活正在有序恢复，而境外疫情未来也将逐渐趋于平缓，因此基于目前形势，预计本次疫情不会导致标的公司产品技术产品优势、研发能力、产业链关系等核心实力和经营基础状况发生重大不利变化，长期稳健向好的趋势不变。疫情相关具体情况详见反馈意见回复问题 17。

#### **4、2020 年和 2021 年持续增长基础在于产品和研发的持续不断积累**

模拟芯片企业核心实力主要取决于技术和产品的积累，即体现为研发投入、产品数量和相应市场成果。模拟芯片企业的在销售产品数量品类越丰富、技术越先进，越能更好响应并实现广泛的市场需求，并能形成齐套化的产品库效应，有利于实现销售收入的规模式显著增长。

##### **(1) 标的公司产品数量和研发规模持续增长**

###### **1) 报告期内产品和研发情况**

标的公司专注于电源管理领域研发，具备众多品类产品，包括升/降压稳压器、线性稳压器、移动电源 IC、锂电池充电器、过压保护器、限流负载开关、LED 驱动器、无线充功率 IC、电池均衡器等，覆盖下游几十个细分应用领域，并在部分下游细分领域取得较好的竞争优势。近年来标的公司保持稳定高速的新品开发和上线速度。标的公司持续进行产品研发，2018、2019 年在销售产品数量分别为 240 和 280 余款，推出新产品数量分别为 30 余款和 40 余款，研发产品数量保持增长，持续扩充了标的公司产品数量，获得了良好产品行业影响力，是实现 2019 年及未来销售收入较快增长的主要动力。

###### **2) 预测期 2020 年至 2021 年产品和研发的持续不断积累**

2020 年受到疫情影响，短期市场需求出现一定推迟和不确定性，但电子产品持续更新换代的基本规律不会因疫情影响而变化。标的公司未来将紧跟市场发展趋势进行前瞻性研发，响应市场需求持续增加产品数量，扩充自身产品库。截

至目前，国内电子产品市场已逐步从疫情影响中恢复，部分细分领域出现较快增长。

标的公司持续进行产品研发，在 2019 年在销售产品数量为 280 余款的基础上，计划 2020 年研发产品 60 余款，以 2019 年在销售产品为基数，预计未来新产品增速将保持在 20%-30%以上。2020 年 1-5 月，标的公司已研发 20 余款产品，保持了稳定的产品研发进度。

### （2）产品深入市场同时进行前瞻研发

标的公司以研发为核心的经营管理团队具备资深的行业经验，密切关注终端市场需求，进行前瞻性研发，保证产品适应性和技术领先性，凭借持续的产品技术更新以及稳定可靠的产品质量，深入原有市场并前瞻开拓新市场，实现细分领域市场内较强的产品竞争力和持续的业务增长。2019 年标的公司营业收入同比增长 106.37%，与 2018 年相比，产品在消费类电子中的移动电源、蓝牙声学、手机和智能产品等细分领域，工业控制中的智能电表和安防细分领域，及通讯设备中的通讯模块细分领域，都获得了不同程度的深入市场和前瞻开拓成果。

2019 年至 2020 年以来，标的公司针对主要细分市场领域或下游客户，都有正在进行中的前瞻性分析和新型产品研发设计，如：消费类电子中移动电源领域的全新升降压架构集成快充协议的方案，TWS 和可穿戴设备领域的超低电池静态电流技术产品以优化耐压、充电电流等功能；工业控制领域的整体多合一芯片；手机领域的快充大电流高效率充电 Charge Pump 等架构。在整体上优化目前芯片产品，使产品在性能方面对标国际品牌，更加贴合一线客户需求。

此外整体市场来看，标的公司产品为电源管理类芯片产品，下游行业分布广泛，未来某细分行业市场变化对整体业务的影响较为有限，从长期来看行业发展趋势不会改变。

### （3）重视研发团队培养，研发费用持续增长

标的公司的核心研发成员均具有较长的从业年限及丰富的从业经验，整体形成了具备较强研发实力的技术团队。2019 年标的公司持续进行研发投入，研发

费用相比 2018 年增长 116.26%，新增专利 1 项、布图设计权 9 项。标的公司始终重视研发团队培养，2018 年度平均研发人员为 31 人，2019 年度平均研发人员为 59 人，增长速度较快；截至 2020 年 3 月 30 日，标的公司研发人员共计 72 人，占员工数的 67.92%。

虽然预测期考虑到 2020 年疫情影响，2020 年收入增长率为 12.64%，但标的公司持续产品和技术积累，在预测期内 2020 年研发费用增长率为 37.48%，2021 年达 22.07%，保持了相对稳健的增长比例。

## **5、2020 年下游终端客户已恢复正常经营，同期业绩呈现增长趋势，2021 年持续增长具备合理性**

### **(1) 下游客户业务发展情况**

2020 年 1-5 月标的资产实现营业收入 15,714.32 万元，实现净利润 4,787.26 万元。终端应用领域客户已恢复正常经营，细分行业及客户的需求变化，基本符合此前在疫情期间标的公司作出的持续跟踪分析，前五大直接客户分布与 2019 年基本保持一致。

在消费类电子领域市场中，以各类智能产品、蓝牙声学、移动电源和手机为代表的客户需求正逐步恢复，其中智能产品、消费类家电细分市场增长较好，手机细分市场保持稳定，OTT 细分市场保持稳定，基本符合相关预期。

在工业控制和通讯设备领域，行业和现有主要客户未受重大影响，在工业控制领域的电表细分市场、安防细分市场，以及通讯设备领域的通讯模块细分市场，整体需求均呈现持续地增长。

### **(2) 订单较快形成收入，增长参考性有限**

标的公司基于芯片企业的产品和市场特点，从订单到形成收入的时间周期较短，一般仅有几个月时间，标的公司 2020 年 1-5 月订单金额和销售收入趋势一致，订单对未来销售收入增长参考性有限。标的公司在 2020 年 1-5 月营业收入较去年同期均呈现持续增长趋势，具体数据如下：

单位：万元

项目/年度	2019年1-5月	2020年1-5月	增长率
营业收入	10,077.20	15,714.32	55.94%

标的公司2020年1-5月营业收入相对上年同期增长较快，增长率在50%以上，高于预测期2020年营业收入增长率，也高于预测期最高收入同比增长率即2021年的54.99%，也高于整体三年承诺预测期收入年几何平均增长率29.61%。

标的公司凭借技术产品和研发能力等优势带来的产品库积累，在国内疫情逐步趋稳的大环境下，截至2020年5月实现了较为稳健的经营业绩，标的公司下游客户领域保持正常增长，2020年经营达到业绩承诺及预测期收入水平具备可实现性。标的公司未来也将延续此发展逻辑，为实现2021年持续较快增长奠定较为稳固的基础。随着疫情获得基本控制，生产生活进入新常态化运作，市场需求明朗并恢复，电子产品更新换代规律显现，预计有望出现集中式地需求恢复和热度回升，客户将需要数量更多、覆盖面更广、技术性能更好的模拟芯片产品，标的公司2021年持续保持较快增长具备一定可实现性。

综上所述，模拟集成电路设计行业无明显周期性，市场需求长期稳健增长，为标的公司提供了有利宏观外部环境。标的公司具备核心研发实力和扎实的经营基础，正处于高速增长期。随着疫情获得基本控制，截至目前标的公司经营情况良好，2021年持续增长具备可实现性。

#### **（四）结合主要竞争对手毛利率波动趋势，补充披露标的资产预测毛利率的可实现性**

##### **1、标的公司与主要对标竞争对手的毛利率波动趋势一致**

标的公司所在细分行业的对标的竞争对手为国外成熟的电源管理类芯片设计公司 Silergy、MPS 和 Maxim，标的公司的毛利率波动趋势与其大体一致；具体情况如下：

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年	趋势
Silergy	47.63%	47.73%	46.72%	47.46%	稳定
MPS	54.26%	54.85%	55.40%	55.15%	微幅上升

Maxim	63.01%	65.57%	65.91%	64.18%	稳定
标的公司	-	-	<b>41.54%</b>	<b>46.19%</b>	上升

## 2、预测毛利率的可实现性分析

从与历史毛利率对比分析：标的公司历史毛利率在 41.54%至 46.19%之间，预测期毛利率在 43%至 46%之间，处于历史毛利率变动区间之内，属于合理范围。

从与竞争对手毛利率区间对比分析：竞争对手历史毛利率在 46.72%至 65.91%之间，标的公司预测期毛利率在 43%至 46%之间，标的公司预测期毛利率区间低于主要竞争对手历史毛利率区间，属于合理范围。

从行业毛利率特征分析，国外同业企业发展时间较长，具备更为丰富的产品线 and 相对更优的技术性能，市场竞争力较强，故毛利率整体水平高于国内同业企业。近年来国产芯片受益于国产替代趋势和市场需求的的增长，标的公司这种研发实力较强、具备提供可替代进口产品实力的芯片企业未来毛利率有进一步向国外同业公司接近的趋势。

综上，标的公司预测毛利率具备可实现性。

## （五）结合行业规模效应情况，补充披露标的资产管理费用、销售费用占比逐年降低的合理性

### 1、同行业上市公司销售费用、管理费用历史变化趋势

公司名称	项目/年度	2018 年	2019 年
同业公司平均值	平均营业收入增长率 (%)	17.87	17.94
	平均销售费用率 (%)	3.73	3.62
	平均管理费用率 (%)	4.78	4.27
芯朋微 (A17288.SH)	营业收入增长率 (%)	13.78	7.30
	销售费用率 (%)	1.12	1.31
	管理费用率 (%)	4.28	2.98
圣邦股份 (300661.SZ)	营业收入增长率 (%)	7.69	38.45
	销售费用率 (%)	7.88	6.94
	管理费用率 (%)	5.05	4.08

上海贝岭 (600171.SH)	营业收入增长率 (%)	39.59	12.02
	销售费用率 (%)	3.92	3.68
	管理费用率 (%)	6.09	6.49
晶丰明源 (688368.SH)	营业收入增长率 (%)	10.40	13.97
	销售费用率 (%)	1.98	2.56
	管理费用率 (%)	3.69	3.51

同行业上市公司销售费用、管理费用率受益于行业规模效应：随着收入规模不断增长，销售费用、管理费用占收入比率整体上呈现下降特征。

2、标的公司预测期销售费用、管理费用占比逐年降低符合行业特征和发展趋势和发展趋势

标的公司报告期及业绩承诺期销售费用率和管理费用率情况如下：

项目/年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入增长率	-	106.37%	12.64%	54.99%	24.73%
销售费用率	3.66%	3.78%	5.24%	3.91%	3.57%
管理费用率	1.73%	3.60%	3.26%	2.38%	2.10%

#### (1) 销售费用逐年降低合理性

收入持续上涨的公司一般销售费用增速低于收入增速而产生规模效应，预测期内标的公司销售费用率随收入规模稳步增长将逐步缓慢降低，与同行业上市公司特征一致，具备合理性。

#### (2) 管理费用逐年降低合理性

标的公司管理费用主要由相对收入规模变化不太敏感的项目构成，故一般增速将低于收入规模增速，预测期标的公司管理费用率随收入规模增长将逐步降低，与同行业上市公司整体趋势一致，具备合理性。

(六) 结合行业竞争情况、产品迭代和个性化设计要求等，补充披露研发费用预测的充分性

1、标的公司研发费用率变化情况符合行业变化趋势

标的公司及同行业公司研发费用历史情况如下：

公司名称	项目/年度	2017年	2018年	2019年
标的公司	研发费用率 (%)	-	10.35	10.85
同行业公司平均比率	平均营业收入增长率 (%)	17.48	17.87	17.94
	平均研发费用率 (%)	11.93	12.60	12.37
圣邦股份 (300661.SZ)	营业收入增长率 (%)	17.60	7.69	38.45
	研发费用率 (%)	12.27	16.19	16.57
芯朋微 (A17288.SH)	营业收入增长率 (%)	19.59	13.78	7.30
	研发费用率 (%)	15.73	15.02	14.26
上海贝岭 (600171.SH)	营业收入增长率 (%)	10.37	39.59	12.02
	研发费用率 (%)	12.14	11.24	10.90
晶丰明源 (688368.SH)	营业收入增长率 (%)	22.36	10.40	13.97
	研发费用率 (%)	7.56	7.93	7.75

从同行业公司研发费用率情况看，研发费用率最低为 7.56%，最高为 16.57%，由于标的公司为非上市公司，融资渠道有限且研发人数和规模较小，历史研发费用率略微低于同行业公司平均水平。预测期标的公司研发费用率在 13.24%至 8.81% 之间，有所提升且处于合理区间。从同行业公司研发费用率变化趋势来看，研发费用率随收入规模上升呈下降趋势，标的公司预测期研发费用率也呈相同趋势，预测研发费用变动特征符合行业趋势。

2、行业竞争情况和产品迭代情况

标的公司产品行业竞争情况具体详见反馈意见回复问题 13，产品迭代情况详见本问题（一）。

### 3、个性化设计要求

标的公司产品具有通用性，均可满足其他类似终端领域客户需求，能够广泛覆盖消费电子、工业控制等领域，仅有少部分定制化芯片。芯片定制化亦是建立在标的公司在模拟芯片领域的持续积累，个性化修改不会对研发费用投入计划产生重大影响。

综上，标的公司的研发费用预测具备充分性。

### **（七）结合标的资产主要生产资料、生产设备的投入情况，补充披露标的资产资本化支出金额的合理性**

标的公司所处行业按是否自建晶圆生产线或者封装测试生产线分为两种经营模式：IDM 模式和 Fabless 模式。IDM 模式即垂直整合元件制造模式，是指企业除了进行集成电路设计以外，同时也通过自建的晶圆生产厂和封装测试厂进行生产、封装和测试；Fabless 模式指半导体企业只进行集成电路设计和销售，不自建晶圆厂和封装厂。

标的公司属于 Fabless 模式，主要从事芯片研发及销售，自身不进行生产，故本次评估纳入资本性支出预测范围的实物项目主要包括经营用房产及相关装修、生产用模具（MASK 掩模板）、研发用测试设备及软件、少量驻场设备和日常办公设备。

标的公司自有房产及装修在公司设立时一次性投入，更新周期较长；标的公司日常经营不涉及晶圆制造和封测，日常使用设备正常维护下若干年才需更新；更新需求频率稍高的资产为生产用模具（MASK 掩模板）。各类资产在进行资本性支出预测时均根据实际经营情况考虑更新频率及投入。

截至评估基准日，标的公司需循环更新的资产采购成本合计约为 1,500 万元，详细预测期合计资本性支出金额超过 1,700 万元，足以覆盖历史投入成本，永续期资本性支出金额亦大于折旧摊销额。

综上，标的公司资本性支出预测具备合理性。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同评估师针对本题目进行了以下核查程序：

(1) 通过对标的公司业务、技术人员的访谈、网络公开资料对稳压器类产品、电池管理类产品的市场特点、产品技术发展趋势、历史均价波动情况进行了分析；(2) 通过现场/电话访谈及查询上述供应商公开渠道资料方式对核心供应商的资产规模、经营情况及供货能力进行了核查；(3) 通过管理层访谈逐项了解各项预测数据的逻辑基础、合理性以及与未来市场发展趋势的对应关系；(4) 通过比对标公司预测期各项指标与同行业可比公司的差异验证未来业绩预测是否符合行业发展规律，是否具备合理性。

经核查，独立财务顾问认为：

预测期内不同产品类别的价格变化趋势符合历史价格变动规律及未来价格发展趋势，稳压器类产品价格维持稳定、电池管理类产品价格小幅下降具备合理性。标的公司与供应商保持了稳定的合作关系，销售量增长具备对应产能的可行性。

疫情发生以来，截至目前标的公司经营状况良好，2021年业绩增长具备可实现性。标的公司预测毛利率具备可实现性；标的公司管理费用、销售费用占比逐年降低符合同行业企业普遍发展规律，具备合理性；研发费用变动符合同行业企业的普遍发展规律，符合业务需求，费用预测具备充分性；标的公司以 Fabless 模式运行，预测期资本化支出金额具备合理性。

**19. 申请文件显示,本次交易完成后上市公司账面将形成商誉约 13.8 亿元,占上市公司备考总资产的 60%,上市公司可能面临大额商誉减值风险。请你公司量化分析商誉减值对上市公司主要财务指标的影响,充分披露商誉的减值风险及拟采取的应对措施。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。**

回复：

## 一、问题答复

### 1、商誉减值影响量化分析

根据《企业会计准则第8号-资产减值》的规定：“因企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。资产组或者资产组组合的可回收金额低于其账面价值的，应当确认相应的减值损失”。

若标的公司未来期间所在行业出现市场需求下滑、市场竞争加剧导致标的公司经营业绩发生恶化，实现净利润低于本次交易中以收益法评估测算所依据的各期净利润预测值，则可能会引起标的公司作为整体资产组未来期间自由现金流量的降低，进而导致在进行商誉减值测试时，与标的公司商誉相关的资产组或资产组组合可回收金额低于其账面价值，上市公司将会因此承担商誉减值损失，对其经营业绩产生不利影响。

由于上市公司与标的公司均属于轻资产运营的 Fabless 芯片公司，本次交易完成后上市公司合并报表预估将形成商誉约 13.80 亿元，处于较高水平；其发生商誉减值损失的相关影响量化分析如下：

单位：万元

商誉原值	商誉减值比例	商誉减值金额	对上市公司净利润的影响	占上市公司备考财务报表 2019 年度归母净利润的比例	占上市公司备考财务报表 2019 年末归母净资产的比例
137,987.96	0%	--	--	--	--
137,987.96	3%	4,139.64	-4,139.64	23.69%	3.69%
137,987.96	6%	8,279.28	-8,279.28	47.38%	7.39%
137,987.96	9%	12,418.92	-12,418.92	71.08%	11.08%
137,987.96	12%	16,558.56	-16,558.56	94.77%	14.77%

注：上述商誉减值的敏感性分析相关测算均为基于相关假设的估算结果，若最终实际出现商誉减值，以未来经审计的财务报告载明的结果为准。

如上表所示，本次交易新增的商誉若发生减值，减值损失金额将相应抵减上

市公司当期净利润，亦会对上市公司的经营业绩造成一定程度的不利影响。

## **2、上市公司将从多个层面采取措施降低商誉减值的风险**

### **(1) 交易协议中约定减值测试及减值补偿条款**

交易双方已在交易方案中设置了减值测试及减值补偿的具体安排，对可能出现的商誉减值进行一定程度的补偿，具体如下：业绩承诺期届满时，上市公司将聘请具有证券期货从业资格的审计机构对标的资产进行减值测试（以下简称“减值测试”），并出具减值测试报告，在业绩承诺期最后一年上市公司年度报告公告后的 30 个工作日内出具减值测试结果。经减值测试，如标的资产期末减值额>业绩承诺期已补偿金额，则交易对方应另行优先以所持对价股份补偿，不足部分以现金补偿。

### **(2) 加强与标的公司之间的协同效应，提升标的资产持续盈利能力**

降低商誉减值风险的核心是保持并提升标的资产持续盈利能力。

上市公司专注于高性能、高品质模拟集成电路的研发和销售；标的公司专注于电源管理类模拟芯片的研发与销售，在电源管理芯片行业具备领先优势。本次交易完成后，上市公司将与标的公司在保持原有团队架构基础上加强内部各研发团队的交流学习，提升双方的技术积累，增强持续研发新产品的能力，提升标的公司盈利能力。

上市公司将充分发挥双方优势产品及品牌知名度，通过共享客户渠道资源，导入各自产品，发挥优势互补效应和规模效应等，扩大公司整体销售规模。上市公司还将利用自身资本运作、资源配置方面的优势，给标的公司未来的客户拓展提供必要的支持，提升标的公司持续盈利能力。

上市公司将进一步提高标的公司人员积极性，开展上市公司与标的公司员工间文化交流和以上市公司规范运营管理为核心内容的培训，建立和完善长效培训机制，以增强员工文化认同感和规范运营意识；同时加强相关专业或管理人员的培养与引进，优化标的资产目前的机构设置、日常管理制度，提高整体经营效率和管理能力，在保持标的公司经营管理团队稳定性的同时，激发其积极性，提升

标的公司持续盈利能力。

### **(3) 强化财务核算及内部控制体系，严格执行业绩补偿及减值补偿的措施**

上市公司将进一步完善标的资产各项业务管理制度，强化财务核算及内部控制体系；同时，对总体目标和具体预算完成情况进行统计和分析，如出现偏离经营计划、业务目标、财务预算等情况，将结合具体情况及时采取措施进行处理，保证经营计划有效执行。在业绩承诺方面，将严格执行业绩补偿措施，防范商誉减值风险带来的不利影响。

### **(4) 披露商誉减值风险**

上市公司已在本次重组报告书中进行了商誉减值的风险提示，即由于标的公司盈利能力受到多方面因素的影响，进而可能存在较大波动，如果标的公司未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险，将对上市公司当年业绩产生较大的不利影响。

## **二、核查意见**

独立财务顾问协同会计师对可能发生的商誉减值损失的相关影响进行了量化分析，分析标的公司的持续盈利能力，核查上市公司为应对商誉减值所采取的措施。

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司结合商誉减值对上市公司主要财务指标的影响，补充披露了大额商誉的减值风险及拟采取的应对措施；未来上市公司将从多个层面采取措施以降低商誉减值的风险。

**20. 申请文件显示，1) 标的资产报告期末存在较大额的存货，较 2018 年末增加 43.64%，其中在产品、库存商品和发出商品金额分别为 1,874.97 万元、1,084.84 万元、2,028.53 万元。2) 标的资产存货跌价准备计提比例不超过 3.5%，远低于同行业上市公司的计提比例，原因包括标的资产存货品类较少等。3)**

报告期末存在发出商品 2,028.53 万元，且部分发出商品的发货时间为 2019 年 11 月前，主要受客户智芯微电子及下属单位的交易规模较大的影响。请你公司：1) 补充披露标的资产存货管理制度，说明是否存在存货在下游供应商管理的情形，若是进一步补充披露标的资产的存货管理安排、发货制度及其对收入确认的影响。2) 补充披露标的资产存货的库龄情况、主要产品类别，并结合产品迭代、应用范围等进一步补充披露标的资产存货跌价准备计提的充分性。3) 结合标的资产生产模式（代工模式）补充披露标的资产存在大额在产品的原因。4) 补充披露标的资产 2019 年末发出商品实际的签收时间、主要销售对象及相应销售政策，并说明标的资产 2019 年 11 月以前发出商品未能确认收入的原因及合理性、相关批次产品是否存在对应收入未及时确认的情形。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、问题答复

（一）补充披露标的资产存货管理制度，说明是否存在存货在下游供应商管理的情形，若是进一步补充披露标的资产的存货管理安排、发货制度及其对收入确认的影响

##### （1）存货存放在下游供应商的情况

标的资产的存货包括原材料、发出商品、在产品 and 产成品，其中部分原材料、在产品 and 产成品存放在第三方封测厂（即供应商），符合 Fabless 模式的芯片行业公司的惯常业务流程。原材料主要为标的公司根据生产计划将生产所需的原材料发送至封测厂，封测厂根据生产进度领用，期末存在尚未领用完毕的部分；产成品主要为期末已完成封测，但是尚未从封测厂转入自有库房的部分。报告期各期末，存放在封测厂的存货明细如下：

单位：万元

存货种类	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
	账面余额	账面余额
原材料	443.95	474.99

在产品	1,850.70	731.83
产成品	136.91	531.64
<b>合计</b>	<b>2,431.56</b>	<b>1,738.46</b>

标的公司的封测供应商均为行业知名的企业，具有完善的集成电路封测企业的生产和管理系统，对第三方存货的管理有成熟流程。在标的公司方面，主要管理流程如下：

#### ① 出入库管理

晶圆加工完成后，供应商按标的公司要求将晶圆发至自有库房，核对收货并检验入库，标的公司仓库保管员据此在系统中做原材料库存增加处理，财务部做原材料入库。

标的公司根据生产计划情况将生产所需原材料发送至封测厂，并向封测厂下达生产订单，包括产品品种、数量、使用的晶圆名称、数量、批号等，封测厂收到原材料后，标的公司的原材料库存状态由自用库房调整至各封测厂库房；封测厂确认领出材料时，标的公司据此在系统中做原材料出库处理，财务部将原材料转入在产品。

封测厂按期完成封测后，将产品送至标的公司自有库房，封测厂提交箱单和加工验收单给标的公司，标的公司据此核对收货，库房在系统中做库存商品增加，财务部将在产品转入产成品。

对外销售时，由标的公司向自有库房下达发货指令，产品出库时生成出库单，产品送至客户指定地点交货，取得客户签收单据之后财务部据此确认收入的同时将相应的产成品成本结转至营业成本。

#### ② 存货管理

标的公司定期取得封测厂代保管存货明细与库房明细进行核对，此外标的公司可通过登陆供应商网站系统查询产品的生产进度及查阅封测厂每天发送的生产日报表来进行辅助核对。

标的公司在供应商暂时代为保管的存货对收入确认时点没有影响。

(二) 补充披露标的资产存货的库龄情况、主要产品类别，并结合产品迭代、应用范围等进一步补充披露标的资产存货跌价准备计提的充分性

标的公司 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日存货的库龄情况如下：

单位：万元

2019 年 12 月 31 日						
项目	类别	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
存货原值	原材料	500.57	95.11	--	--	<b>595.68</b>
	在产品	1,852.11	22.86	--	--	<b>1,874.97</b>
	库存商品	848.17	248.73	86.47	61.13	<b>1,244.50</b>
	发出商品	2,028.53	--	--	--	<b>2,028.53</b>
<b>库龄比例</b>		<b>91.05%</b>	<b>6.38%</b>	<b>1.51%</b>	<b>1.06%</b>	<b>100%</b>
存货跌价	库存商品	--	12.06	86.47	61.13	<b>159.66</b>
2018 年 12 月 31 日						
项目	类别	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
存货原值	原材料	747.49	80.55	--	--	<b>828.05</b>
	在产品	793.27	2.84	--	--	<b>796.11</b>
	库存商品	2,023.19	279.78	79.79	15.10	<b>2,397.86</b>
	发出商品	2.30	--	--	--	<b>2.30</b>
<b>库龄比例</b>		<b>88.62%</b>	<b>9.02%</b>	<b>1.98%</b>	<b>0.38%</b>	<b>100%</b>
存货跌价	库存商品	--	41.97	79.79	15.10	<b>136.86</b>

说明：库龄 3 年以上的存货为历史主体存货转入所致

标的公司存货中原材料和在产品的整体生产周期较短，库龄整体状况正常，1 年以内库存占比达 90%。原材料主要为晶圆，晶圆制造的生产周期约一个半月至两个月左右，生产为芯片产成品的生产周期约 20 日至 1 个月左右。对于原材料和在产品，其可变现净值按其对应的产成品估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。标的公司与同行业公司相比，芯片种类相对较少，原材料规模相对较小。经前述测算，标的公司的原材

料和在产品不存在减值迹象，无需计提减值准备。

标的公司库存商品跌价准备计提政策稳定，符合产品实际情况，与库龄水平亦相匹配，2018年及2019年跌价准备计提比例数据波动较大为5.71%及12.83%，主要是由于标的公司处于快速发展期，期末库存商品水平规模波动所致。

标的公司库存商品主要为模拟芯片，模拟芯片具有与数字芯片不相同的特点，与数字芯片设计的规范化、抽象化不同，模拟芯片设计需要持续的经验积累，需要熟悉晶圆制造和封测的工艺与流程，熟悉大部分元器件的电特性、物理特性和对布局影响。模拟芯片重视的是高信噪比、低失真、低功耗、高可靠性和稳定性，模拟芯片产品一旦达到设计目标后就具备较长久的生命周期，生命周期长达数年以上的模拟芯片产品也不在少数。且标的公司产品具有通用性，除了少部分定制化芯片外，均可满足其他类似终端领域客户需求，能够广泛覆盖消费电子、工业控制等领域。

标的公司对于该等库存商品，在综合考虑预计售价、既往销量、库存数量等因素，足额计提跌价准备。

综上，标的公司库龄状况正常，存货跌价准备计提方法符合模拟芯片行业、公司产品和应用领域的特点，存货跌价准备计提充分。

### **（三）结合标的资产生产模式（代工模式）补充披露标的资产存在大额在产品的原因**

标的公司期末存在大额的在产品，主要是由于销售规模增长以及产品增加，因此期末生产及备货量增加所致。标的公司业务发展处于快速增长期，2019年销售收入较2018年增长106.37%，2019年新增新产品40余款，产品生产下单至产成品入库周期约为1个月左右，由于下单后尚未完工转入库存商品，因此导致在产品余额较高。

结合反馈意见回复问题4所述，截至2020年5月31日，标的资产实现营业收入15,714.32万元，整体状况正常，2019年期末存在大额在产品情况符合实际经营情况。

(四) 补充披露标的资产 2019 年末发出商品实际的签收时间、主要销售对象及相应销售政策，并说明标的资产 2019 年 11 月以前发出商品未能确认收入的原因及合理性、相关批次产品是否存在对应收入未及时确认的情形。

标的公司 2019 年末发出商品对应客户主要为智芯微电子、安宏电子、展嵘电子、麦科通电子和泰科源等客户。2019 年末发出商品截至目前收货确认比例约为 100%，具体情况如下：

名称	收货确认比例	收货确认日期
北京智芯微电子科技有限公司及其子公司	约 100%	2020 年 1 月收货 42.57%，2 月收货 31.33%，4 月收货 25.95%
安宏电子科技（深圳）有限公司	100%	2020 年 1 月
深圳市展嵘电子有限公司	100%	2020 年 1 月
深圳市麦科通电子技术有限公司	100%	2020 年 1 月
深圳泰科源商贸有限公司	100%	2020 年 1 月
其他	100%	2020 年 1 月收货 95.16% 2 月收货 3.80%，4 月收货 1.04%

2019 年末发出商品对应客户与标的公司 2019 年度主要客户情况相匹配，不存在特殊影响收货确认的销售政策。

标的公司从发货到客户收货确认，根据不同客户的企业性质、业务规模和流程设置相应所需的确认时间不同。2019 年末发出商品对应客户中，一般情况下收货确认时间在一周到六周不等。其中客户北京智芯微电子由于其企业性质且业务规模较大、流程较长，收货确认时间约二至三个月左右，长于一般客户，标的公司 2019 年 11 月以前发出商品未能在 2019 年底确认收入主要系北京智芯微电子收货确认影响。

综上所述，标的公司 2019 年末发出商品期后收货确认正常，符合相关客户和业务情况；2019 年 11 月以前发出商品在年底未确认，主要系北京智芯微电子正常业务收货确认周期影响；2019 年末对应批次产品确认均按照会计准则和业务情况执行，不存在未及时确认的情形。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师核查了标的公司存货管理相关制度，访谈标的公司存货相关负责人了解了存货管理实际情况；核查了 2019 年末发出商品对应客户的合同，核查期末发出商品在 2020 年确认收货和收入确认的情况，并抽查了标的公司期后回款的相关收款凭证。

经核查，独立财务顾问认为：

标的公司存货在下游供应商管理的主要为原材料、在产品及少部分产成品。标的公司通过供应商存货管理制度对存货进行管理；标的公司在供应商库存对收入确认不会产生影响。

标的公司库龄状况正常，存货跌价准备计提方法符合模拟芯片行业、公司产品和应用领域的特点，存货跌价准备计提充分。

2019 年期末存在大额在产品情况符合实际经营情况。

标的公司 2019 年末发出商品期后收货确认正常，符合相关客户和业务情况，不存在未及时确认的情形。

**21. 申请文件显示，1) 标的资产报告期内发生股份支付费用，且评估预测中也预计将持续发生股份支付。2) 标的资产非经常性损益中未明确股份支付成本。请你公司：1) 补充披露标的资产股份支付的形成原因及具体情况，包括但不限于支付主体、授予条件、行权条件、涉及股份数量及费用确认金额，并说明其会计处理过程及合规性。2) 补充披露标的资产股份支付费用是否作为非经常性损益，并明确业绩承诺金额是否包含股份支付费用。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

回复：

一、问题答复

## （一）补充披露标的资产股份支付的形成原因及具体情况，包括但不限于支付主体、授予条件、行权条件、涉及股份数量及费用确认金额，并说明其会计处理过程及合规性

为进一步完善标的公司治理结构，健全激励机制，充分调动优秀员工的作积极性，增强企业凝聚力和执行力，从而实现企业的中长期经营目标，标的公司特制定并实施了股权激励计划。

根据《企业会计准则第 11 号--股份支付》规定，股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。其中以权益结算的股份支付，是指企业为获取服务以股份或其他权益工具作为对价进行结算的交易。以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，应当以授予职工权益工具的公允价值计量。授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，应当在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

标的公司所涉及的股份转让实质上是对公司员工的股权激励，属于以权益结算的股份支付。

### 1、2018 年的股份支付

2018 年 9 月，标的公司原始股东彭银、张征通过上海瑾炜李向新增的合伙人转让合伙企业份额，并考虑了标的公司实际控制人及一致行动人穿透后非同比例股权变化的差异调整，此次符合费用确认的授予份额为 174.69 万股，每份额转让价格为 1 元/股，合计 174.69 万元。

2018 年 11 月标的公司股东将其持有的标的公司 28.70%的股权转让给上市公司，开元评估以 2018 年 10 月 31 日作为评估基准日出具了“开元评报字[2018]641 号”评估报告，评估公允价值 42,450 万元，此次股权转让交易参照 40,000 万元定价。由此标的公司 2018 年 9 月股权激励的公允价值参考股权转让时点的公允价值为 40,000 万元。

根据上述条件计算，股份支付费用在合伙企业约定期间按年分摊，并按被授予人员职能在销售、管理、研发费用中进行摊销，合计股份支付摊销费用为 1,251.32 万元，其中 2018 年摊销股份支付费用为 44.69 万元，2019 年摊销股份

支付费用为 175.63 万元。

## 2、2019 年股份支付

2019 年 3 月标的公司原股东张征退出标的公司经营管理，将所持有的股权进行转让，转让价格参照此前 2018 年 12 月上市公司收购少数股权的估值 40,000 万元，考虑了上海义惕爱新老员工合伙人的差异，此次符合费用确认且有价格差异部分的授予份额为 43.68 万股。

2019 年末，上市公司拟发股收购标的公司 71.30%的股权，开元评估以评估基准日 2019 年 12 月 31 日的标的公司评估价值为 150,137.00 万元，股权转让交易估值为 150,000 万元，因此本次股权激励中对上海义惕爱新员工合伙人的价格参考公允价值为 150,000 万元。

根据上述条件计算，股份支付费用在合伙企业约定期间按年分摊，并按授予人员职能在销售、管理、研发费用中进行摊销，合计股份支付费用摊销金额为 980.58 万元，其中 2019 年股份支付摊销费用为 20.43 万元。

综上所述，报告期内的股份支付费用的会计处理符合实际情况和相关规定。

**（二）充披露标的资产股份支付费用是否作为非经常性损益，并明确业绩承诺金额是否包含股份支付费用。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见**

### （1）股份支付费用作为经常性损益

参照中国证监会发布的首发业务若干问题解答，对增资或受让的股份立即授予或转让完成且没有明确约定服务期等限制条件的，原则上应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。对设定服务期等限制条件的股份支付，股份支付费用可采用恰当的方法在服务期内进行分摊，并计入经常性损益。标的公司的股份支付计划设定了服务期限，根据相关规定已计入经常性损益。

### （2）业绩承诺金额

交易双方已在《盈利预测补偿协议》等协议文件中约定，承诺净利润为特定年度合并报表口径下扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润。

标的公司发生的股份支付费用将在各年度进行摊销，股份支付费用作为经常性损益，已在收益法评估预测期中计入了对应类型费用，预测期的净利润已包含了股份支付费用的影响，每年约为 727.48 万元。

交易双方在此基础上约定了业绩承诺的净利润水平，相关承诺金额已包含了股份支付费用的影响。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师对核查了标的公司股份支付的确认和计算过程，以及股份支付相关的规则问答，核查了相关业绩承诺协议约定。

经核查，独立财务顾问认为：报告期内标的公司股份支付的会计处理符合相关规定。标的公司股权激励费用已按照相关规定计入经常性损益，本次交易的业绩承诺金额已包含了股份支付费用的影响。

**22. 申请文件显示，1) 报告期内标的资产存在大量其他关联方，其中部分为已退出股东张征的持股主体。2) 标的资产存在向深圳市麦科通电子技术有限公司等关联方进行销售的情形。请你公司补充披露：1) 张征退出标的资产前后，相关持股主体与标的资产存在的往来情况、具体金额、结算情况。2) 标的资产与关联方发生销售、采购业务的定价公允性、交易必要性等。请独立财务顾问及会计师核查并发表明确意见。**

回复：

### 一、问题答复

(一)张征退出标的资产前后，相关持股主体与标的资产存在的往来情况、具体金额、结算情况

报告期内，标的公司的关联方中，已退出股东张征持股或曾持股的企业情况如下表：

序	名称	是否为	公司成立日	张征持股情	备注
---	----	-----	-------	-------	----

号		关联方	期	况	
1	上海钰帛	是	2017-11-01	退出前持有 0.18%	持股平台， 无实际业务
2	上海瑾炜李	是	2017-11-01	退出前持有 2.91%	
3	南通钰泰电子科技有限公司（历史主体南通）	是	2014-06-30	90.00%	历史主体， 已注销
4	钰泰科技(上海)有限公司（历史主体上海）	是	2011-08-19	20.00%	
5	上海矽士电子科技有限公司(以下简称“上海矽士”)	是	2014-07-01	80.06%	-
6	上海湛鹄管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海湛鹄”)	是	2019-08-09	26.50%	苏州复鹄的 持股平台
7	上海元鹄管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海元鹄”)	是	2019-08-20	12.00%	
8	上海湾鹄管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海湾鹄”)	是	2019-08-22	88.00%	
9	苏州复鹄电子科技有限公司(以下简称“苏州复鹄”)	是	2019-09-01	间接持有 31.49%	设计公司

报告期内，张征前述持股企业与标的公司的资金往来情况如下：

(1) 上海钰帛及上海瑾炜李

报告期内，张征为上海钰帛及上海瑾炜李的原合伙人，该主体与标的公司的往来为标的公司的增资款项；具体金额如下：

单位：万元

持股企业名称	交易内容	2019 年度	2018 年度
上海钰帛	支付投资款	-	877.50
上海瑾炜李	支付投资款	-	65.21

(2) 历史主体上海及历史主体南通

张征为历史主体股东，历史主体与标的公司之间的交易已在重组报告书中披露，具体参见反馈意见回复“问题 15、(四)”之内容。

(3) 上海矽士

上海矽士为张征控制的企业,主营 LED 照明领域电子元器件的开发、销售。2018 年,标的公司向上海矽士销售晶圆,总金额 17.82 万元,此后标的公司不断完善公司治理,2019 年未再与该公司发生交易往来。

上述交易遵循晶圆市场行情进行定价,具备公允性,且规模较小,不存在损害标的公司利益的情况。

#### (4) 上海湛鹄、上海元鹄、上海湾鹄及苏州复鹄

上海湛鹄、上海元鹄、上海湾鹄及苏州复鹄为张征退出标的公司后持股的企业,在报告期内标的公司不存在与该等主体的资金往来。

标的公司关联方中,张征退出前持股或曾持股的企业与标的公司的往来具备合理的历史原因,张征退出后新持股企业与标的公司不存在资金往来。

### (二) 标的资产与关联方发生销售、采购业务的定价公允性、交易必要性等。

#### (1) 麦科通电子

麦科通电子为持有标的公司 10%股权的股东,麦科通电子及其香港关联主体 Microwell Electron (HK) Limited 为标的公司经销商。在业务开发中,麦科通电子管理层在终端客户开发中了解到标的公司产品及技术优势,看好标的公司未来发展,希望以入股形式投资,有利于其维护与上游 IC 设计企业的关系,也有利于向下游拓展自身电源管理类产品线的业务实力。

标的公司对麦科通电子销售定价方式与定价标准采用与其他经销客户相同的定价政策,并无特殊安排。报告期内标的公司向麦科通电子及其香港关联主体 Microwell Electron (HK) Limited 经销产品型号共计 138 种,其中 124 种型号存在其他客户销售,经对比该等 124 种型号产品(占对麦科通电子销售金额的 94.02%)对售价与向其他客户销售相同型号产品的售价不存在明显差异。

#### (2) 历史主体

标的公司向历史主体采购情况,具体详见反馈意见回复问题 15、(四)的回

复。

标的公司向历史主体销售整体规模较小，自启动历史主体向标的公司业务转移伊始，历史主体未完成销售的客户订单且在历史主体无存货的，由标的公司向历史主体进行销售，因此关联销售具备合理性；报告期内具体数据如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年度	2018 年度
历史主体南通	电源管理芯片	-	346.11
历史主体上海	电源管理芯片	-	1.39

标的公司将历史主体视为芯片经销商，参考市场经销水平，定价依据具备合理性。

### （3）深圳市博莱特电气有限公司

深圳市博莱特电气有限公司主营电子元器件经销业务，系标的公司高级管理人员彭银参股公司，2018 年发生关联销售 30.61 万元。2018 年 12 月上市公司收购标的公司 28.7% 股权后，标的公司不断完善公司治理，2019 年未再与该公司发生交易往来。

上述交易遵循芯片经销市场行情进行定价，具备公允性，且规模较小，不存在损害标的公司利益的情况。

### （4）上海矽士

具体详见前文问题（一）的回复。

## 二、核查意见

独立财务顾问协同会计师核查了张征持股的关联方公司相关资料及调查访谈，核查了上述关联方公司与标的公司之间是否存在交易，以及历史交易的公允性、必要性；取得了关联交易明细数据，就关联交易定价进行了比对分析。

经核查，独立财务顾问认为：

标的公司关联方中，张征退出前持股或曾持股的企业与标的公司的往来具备

合理的历史原因，张征退出后新持股企业与标的公司不存在资金往来。

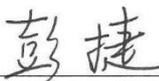
标的公司与关联方麦科通电子发生销售业务系与经销商间的正常业务往来，交易定价遵循芯片经销市场行情进行定价，具备公允性。标的公司与历史主体的关联采购交易内容为原材料、产成品和技术开发服务，定价依据合理，系业务转移过程中正常情况。标的公司与深圳市博莱特电气有限公司、上海矽士之间的关联交易遵循经销市场行情进行定价，具备公允性，且规模较小，不存在损害标的公司利益的情况。

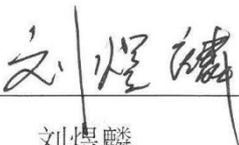
(本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于<圣邦微电子（北京）股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>的回复报告>之核查意见》之签章页)

法定代表人：

  
张佑君

财务顾问主办人：

  
彭捷

  
刘煜麟



中信证券股份有限公司

2020年7月16日