

威邦运动分红后“补血”

见习记者 杨雪婷

近年来，我国全民健身与全民健康深度融合，户外运动产业快速发展。在此情况下，一家从事户外运动用品的公司即将奔赴沪市主板上市。

近日，威邦运动科技集团股份有限公司（下称“威邦运动”）IPO 申请已受理，拟在上交所主板上市，保荐机构为国泰君安证券公司。

此次 IPO，公司拟募资 16 亿元，拟发行不超过 10000 万股，占发行后总股本的比例不低于 20%。资金计划投向新建扩产项目、技改升级项目、研发中心建设项目、营销体系及品牌推广建设项目以及补充流动资金。

近三年来，虽然威邦运动的经营规模较大，但是也存在依赖前五大客户、境外收入占比增长的情况。

海外销售遇阻

据悉，威邦运动是一家主攻户外运动用品的公司，主要从事水上泳池核心配件、户外运动产品以及充气运动产品核心配件等户外运动用品的研发、设计、生产和销售。

据头豹研究院统计，预计 2022 年-2027 年，中国水上户外运动用品市场规模将增至 8.59 亿美元，年复合增长率达到 9.73%。

威邦运动的经营规模较大，2020 年-2022 年（下称“报告期”），公司营业收入分别为 16.57 亿元、31.88 亿元和 23.00 亿元，近三年的营业收入累计超



70 亿元。扣除非经常性损益后的归母净利润分别为 2.85 亿元、4.46 亿元、3.62 亿元。

2022 年，公司净利润和营业收入略有下降。对此，公司解释称，主要是由于国际形势的问题，主要受俄乌冲突等导致的国际地缘政治不稳定、欧美通货膨胀高企、终端需求下滑等因素影响，导致海外销售状况不佳。

值得注意的是，报告期内，母公司的资产负债率分别为 86.16%、31.89%、18.69%，持续下降。



图虫创意 图

一客户的“贡献”

报告期内，威邦运动的前五大客户销售收入占主营业务收入的比重分别为 96.73%、97.58% 和 98.19%，均超过 90%，客户的集中度较高。

2022 年度，公司前五大客户为荣威国际控股有限公司、GCIOUTDOOR, INC.、明达实业（厦门）有限公司、宁波豪雅进出口集团有限公司、遨森电子商务股份有限公司。其中，公司报告期内对

荣威国际控股有限公司销售收入占营业收入的比重分别为 70.13%、77.94%、79.04%，均超过 70%。

公司解释，这主要受户外运动用品行业格局影响。同时，威邦运动称与主要客户之间形成了稳定、可持续的合作关系，被替换的风险较低。但如果未来主要客户的经营情况发生变化或公司提供的产品未能达到客户要求，从而降低对公司产品的采购，将可能对发行人的盈利能力与业务发展造成不利影响。

值得注意的是，威邦运动对境外销

售的依赖增大。报告期内，境外销售收入占比分别为 15.70%、14.04%、18.20%，总体呈上升趋势。

大手笔分红

股权结构上，威邦运动的股权相对比较集中，其实控人陈校波对公司直接持股 27%，并且通过其控制的一些企业主体对公司间接持股，陈校波合计直接和间接控制威邦运动 91.5% 的股权。陈校波目前也是威邦运动的董事长、总

理和核心技术人员。

报告期内，公司还曾大手笔现金分红。2021 年底，公司的现金分红为 8 亿元，接近三年累计净利润。

具体来看，2021 年 11 月 10 日，威邦运动召开临时股东会审议通过，公司根据截至 2021 年 11 月 9 日的累计可供分配利润拟对所有股东进行分红，金额共计 8 亿元。

公司解释称，这是由于 2021 年，威邦运动的业绩大幅增长。而当年，威邦运动经营活动产生的现金流净额为-0.42 亿元。

胜科纳米“台积电”之路不顺

记者 吴鸣洲 见习记者 李昕

近年来，我国半导体产业快速发展，随着产业链专业化分工的进一步加强，半导体第三方检测分析行业应运而生，发展势头迅猛。近期，胜科纳米（苏州）股份有限公司（下称“胜科纳米”）向科创板递交 IPO 申请，由华泰证券保荐。

公司前身是新加坡的第一家商业化第三方检测分析实验室，在 2011 年成为东南亚最具实力的半导体分析实验室。2012 年，创始人李晓曼乘着中新合作的东风，在苏州工业园区成立胜科纳米，形成境内外业务布局。

此前接受媒体采访时，李晓曼将公司定位于“分析测试领域中的台积电”。但据《国际金融报》观察，胜科纳米的“台积电”之路似乎走的没那么顺利。

“台积电”

胜科纳米主营业务为半导体第三方检测分析，即为半导体产业链客户提供失效分析、材料分析、可靠性分析等检测分析服务。

半导体检测分析是指运用专业技术手段，通过对半导体产品的检测，从而区别缺陷、失效原因、验证产品是否符合设计目标或分离好品与坏品，是半导体设计、生产、封装、测试流程中的重要步骤。

李晓曼此前将胜科纳米自比为“分析测试领域中的台积电”，根本原因是两者在本质上均是产业专业化分工的产物。

根据国家市场监督管理总局统计数据，截至 2021 年底，我国共有超过五万家检验检测机构，实现营业收入 4090.22 亿元。根据中国半导体协会数据，预计到 2024 年，我国半导体第三方检测分析市场规模将超过 100 亿元，2027 年行业

市场空间有望达到 180 亿-200 亿元。随着半导体产业快速发展，公司业绩也持续攀升。

2020 年-2022 年（下称“报告期”），公司实现营业收入 1.20 亿元、1.68 亿元和 2.87 亿元，复合增长率为 54.50%；扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别为 2195.40 万元、2273.69 万元和 5127.87 万元，扣非后归母净利润复合增长率为 52.83%。

报告期内，行业综合毛利率均值分别为 47.64%、50.11%、46.13%，而公司毛利率分别达到 53.81%、54.41% 和 53.84%，在行业内处于较高水平。

但就整体规模而言，公司较国际大型检测服务提供商及第三方检测领域内的行业龙头相比，仍存在较大差距。

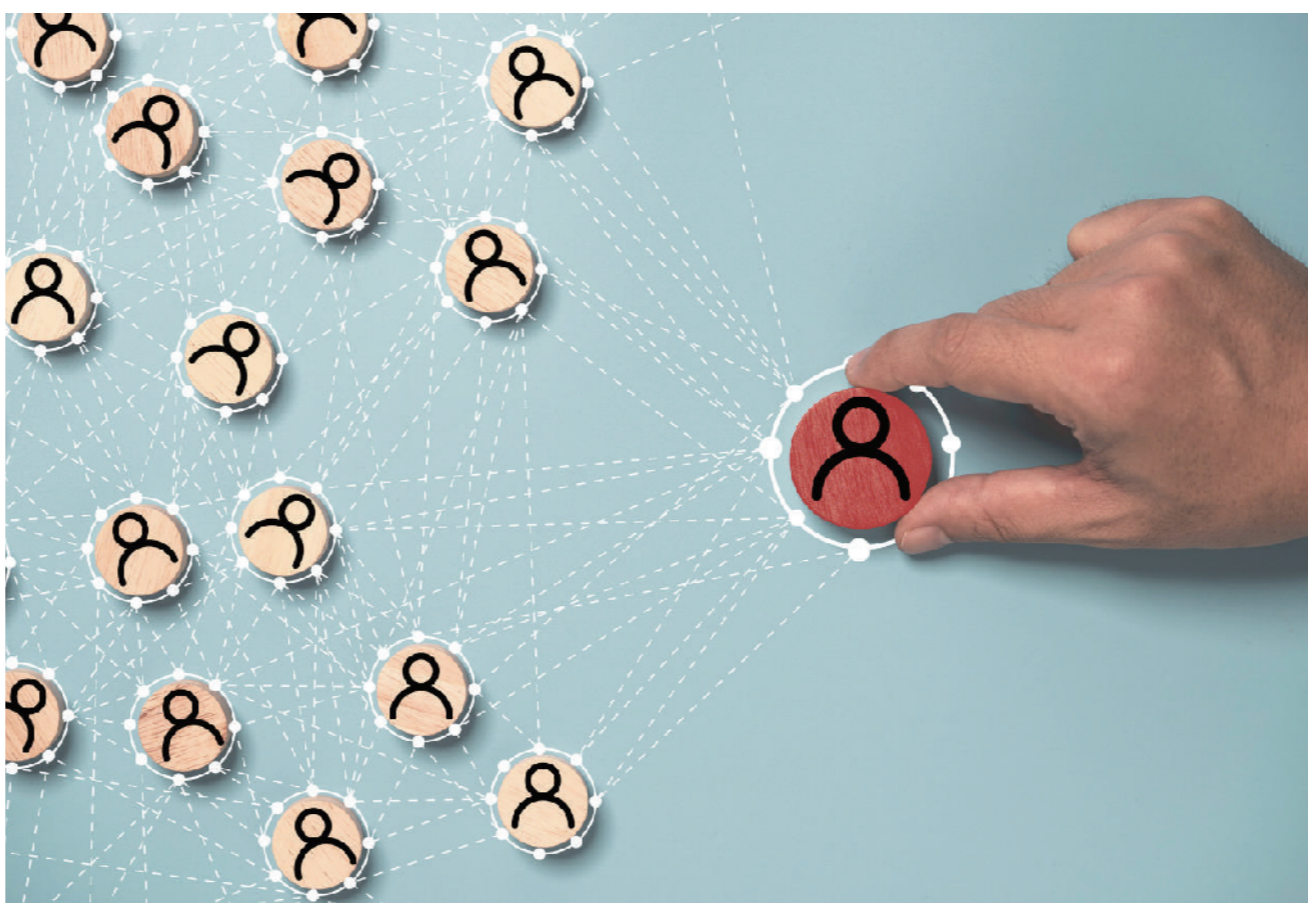
根据 2020 年-2022 年度各公司年报，广电计量（002967.SZ）营业收入分别达到 18.40 亿元、22.47 亿元、26.04 亿元；苏试试验集团（300416.SZ）营业收入分别为 11.85 亿元、15.02 亿元、18.05 亿元；因康科技分别实现营业收入 7.11 亿元、7.74 亿元、9.03 亿元。

此外，由于我国半导体检测行业发展较晚，尚未形成完善的产业链，目前绝大部分半导体检测设备和仪器的采购依旧高度依赖进口。

根据胜科纳米招股书，美国公司赛默飞集团为公司第一大供应商，且依赖程度较高。报告期内，公司对赛默飞集团的采购金额占采购总额比重分别为 49.35%、49.67% 和 60.23%。如果未来中美贸易摩擦进一步加剧，公司有可能面临进一步的挑战。

资金压力

就半导体检测行业而言，一部分公司的前期资金投入大，回报周期较长，是



图虫创意 图

否具备雄厚的资金实力是影响企业发展的重要因素。但由于一级市场融资渠道相对有限，因此当面临较大资金压力时，IPO 成为企业扩充资金来源的方式之一。

根据招股书来看，胜科纳米近几年扩张需求较大，固定资产、在建项目的投入成本不断加大，也是导致公司资产负债率较高的主要原因之一。

《国际金融报》记者发现，公司逐年大幅增长的负债金额显得格外醒目。报告期内，公司各年末的负债金额为 1.49 亿元、3.13 亿元和 5.67 亿元，资产负债率分别为 45.93%、42.22% 和 55.49%。

公司所在的半导体检测服务行业是典型的技术和资金密集型行业，不仅需

要高昂的研发投入，高端技术人才的培养和保留也是重中之重。

报告期内，公司当期计提的职工薪酬分别为 5153.40 万元、7074.15 万元和 11307.21 万元。其中，公司研发费中职工薪酬占当期研发费用的比例为 76.11%、70.01% 和 66.49%。

且据记者观察，未来一段时间内，公司似乎仍将面临较大的资金压力。

由于半导体检测行业属于科技服务业的一种，往往需要满足客户不同的定制化需求，因此对企业的响应速度要求较高，具有周期短、辐射范围小等特点，区域性较强。所以企业普遍倾向于选择在各大城市的产业园区中进行布局，从而进一步靠近企业，降低沟通和运输成本。

2021 年，胜科纳米在江苏、福建、浙江纷纷成立子公司。但据招股书，除南京子公司在 2022 年实现 3.04 万元的净利润外，其他两家均处于亏损状态，净利润分别为-606.15 万元及-4.60 万元，暂时未给公司带来显著的业绩加持。

今年，公司在深圳和青岛同步加大区域布局。5 月 18 日，胜科纳米青岛公司在青岛自贸区中德生态园举行开工仪式，但由于两公司成立时间较短，目前还未披露相关财务数据。

相比之下，部分同行企业通过全国网络布局，已经露出较为明显的规模效应。

截至 2022 年，苏试试验在全国 14 个城市建立了 17 家规模以上的实验

室。其中，苏试试验在苏州、北京、成都、西安设立的实验室分别实现营业收入 3.04 亿元、1.34 亿元、1.01 亿元、0.84 亿元，净利润分别为 8184 万元、2178 万元、4066 万元及 2428 万元，规模效应明显。

另外，近几年半导体检测分析行业竞争愈加激烈，传统老牌半导体检测企业纷纷布局，加大投入，新兴企业抢占赛道，提升毛利率。

中国赛宝实验室作为工业和信息化部的直属单位，是中国最早从事可靠性研究的权威机构，每年服务过万家企业。此外，前瞻研究院发布的统计数据显示，国有检测机构凭借传统垄断优势，主要开展政府指定的强制性检测项目，占据 50% 以上的市场份额。

2020 年 1 月，苏试试验完成对上海宜特的收购，借此进入电子元器件，及具有更高利润率的军工及汽车电子业务等领域，并由此打通产业链，实现半导体检测行业完整布局。

相比之下，胜科纳米虽长期深耕半导体检测这一细分领域，但仍需进一步加筑自己的行业“护城河”。

除了公司经营面临较大的资金压力外，创始人李晓曼的资金实力也让人有点捉摸不透。

招股书显示，报告期内，李晓曼向外部投资人（或其指定第三方）、商业银行、小额贷款机构等主体借款，并向部分借款人提供了股权质押担保。截至招股书签署日，李晓曼尚未到期负债的合同金额总计为 9505 万元。

对此，公司方面解释称，这是由于李晓曼看好公司的发展前景，同时希望在公司融资过程中保持自身的绝对控制地位，但由于自有资金较少，为进行反稀释，遂采取借债方式同步对公司进行增资。