

深耕智能产品芯片设计 掘金互联网时代大潮

——舜元实业发展股份有限公司股权分置改革网上路演精彩回放

舜元实业发展股份有限公司董事长史浩樑先生路演致辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者朋友：
大家好！

非常欢迎各位参加舜元实业发展股份有限公司股权分置改革网上投资者交流会，我谨代表公司全体同仁对大家参加今天的网上交流表示衷心感谢！对长期以来一直关心和支持公司发展的各界朋友表示最诚挚的问候！

公司自恢复上市以来，继续积极努力推动非流通股股东启动股权分置改革。经过各方努力和洽谈论证，终于推出了本次股权分置改革方案。方案主要内容为：上海盈方微电子技术有限公司向本公司赠与现金2亿元及估值约8亿元的上海盈方微电子股份有限公司99.99%股权，上市公司向全体股东转增5.44

亿股，折合全体流通股股东每10股获得20股。上海盈方微电子并对2014、2015年业绩做出承诺，对股价减持也做出了相应的承诺，这极大地增强了全体股东尤其是广大流通股股东的信心。

上市公司本次获得的应用于移动互联网终端、智能家居、可穿戴设备等处理器及相关软件研发设计、生产、销售所需的经营资产，对于公司的可持续发展具有重大意义。互联网智能产品作为现代社会发展过程中的重大推动力，改变着我们生活、工作的方方面面，而且正在进一步在深度和广度上影响着我们的生活和工作。公司本次注入的盈方微电子股份，在互联网智能芯片设计领域处于领先地位，其产品已经开始全面布局平

板、OTT机顶盒、行业应用市场等，并成功拓展了互联网企业、广电、电信运营商等重要客户。

公司的股改，一直受到广大机构和个人的关注，我们期待在坦诚的沟通中，通过今天网上交流会的形式，与各界朋友进一步沟通及探讨，认真听取大家的宝贵意见、建议，并充分解答广大投资者关心的问题。我们期待在坦诚的沟通中，让大家更加全面、深入、客观地认识和了解本次股改方案，了解盈方微电子股份注入上市公司的未来价值。

我们坚信，广大投资者的高度信任与大力支持，是公司由传统行业向移动互联网行业转型的重要保证。我们真诚地期待能够与广大投资者共同把握这次重要的转型机遇，共创价值，实现共赢。

谢谢大家！

上海盈方微电子股份有限公司董事长陈志成先生路演致辞

尊敬的各位嘉宾、投资者和关心舜元实业的朋友们：

首先请允许我代表盈方微向参加今天互动的各位表示感谢！

非常感谢大家对S舜元的关注、关心、支持和积极提问，感谢各界朋友对S舜元和盈方微的支持和期望！

S舜元的股改方案经过了多次论证研究，于5月7日向市场公告了方案草案，通过与广大流通股股东的沟通，应多数股东的要求，我们同意追加两

项承诺并于5月16日公告了方案修订稿。当然，我们会争取做得更好，以更高的业绩回报股东。

股改完成后，上市公司将转型成为国内领先的SoC芯片设计的上市公司，成为一家面向互联网智能产品芯片设计领域，有较强研发实力的主芯片设计企业。而上市后公司的品牌知名度将获得大幅提升，增强了公司的资金实力，可以更快更好地实现公司的发展。盈方微着眼于长远发展，把握

难得的历史机遇，力争将公司打造成为一家以芯片设计为先导的平台型上市公司，借助自身的高速发展以及行业整合与产业并购来做大做强上市公司。

我们感谢所有股东对S舜元和盈方微多年的支持和关心。希望广大股东积极行使投票权，投出宝贵一票，支持S舜元和盈方微股权分置改革工作，完成本次股改的历史使命。

最后，祝各位身体健康，万事如意！谢谢大家！

股改篇

问题:股改的方案内容是什么呢?

史浩樑:股权分置改革的方案采取“捐赠资产对价+资本公积金转增”的组合方式进行股改对价安排，具体安排为潜在股东上海盈方微电子技术有限公司赠与上市公司现金2亿元(公司将按照募集资金管理的规定专户存储和使用)，及上海盈方微电子股份有限公司99.99%股权，用于代全体非流通股股东向流通股股东支付股改的对价。

方案综合说明为：

① 流通股股东每10股实得转增股份20股；
② 上市公司获得发展的有利条件和重要机遇。

问题:股改是非流通股送给流通股股份，换取非流通股的流通，为什么这次重组还要送非流通股？这股改的意义何在？

史浩樑:本次股改方案实施中，非流通股股东放弃了公积金转增方案中相应的18股，只留了2股；而且方案实施后，原非流通股股东持有上市公司股份的比例都降低了60%左右，只有原来的40%左右。这是一个平衡各方利益的方案。通过这个方案才能引入盈方微电子股份，公司也能转型为移动互联网终端芯片公司。

问题:请问向盈方微转增2亿而不是1亿的理由是什么？

史浩樑:本次股改方案实施中，非流通股股东引入盈方微电子参与股改，方案中盈方微电子赠与上市公司2亿元现金和盈方微电子99.99%的股权资产，盈方微电子获得转增2.116亿股，这是一个平衡各方利益的方案。通过这个方案才能引入盈方微电子股份，公司也能转型为移动互联网终端芯片公司。

问题:相比较之下，想咨询一下公司：上海盈方微去年盈利只有1182万，净资产1.12亿元，这么小的资产如何撑得住S舜元40个亿的市值？

陈志成:每个企业都有成长过程，盈方微已经度过“厚积”期、进入“薄发”阶段；芯片设计行业是个轻资产、高技术、资金密集型行业，盈方微通过多年的成长，已经积累丰富的经验和形成了完整的研发队伍，之前的一些不足在上市后借助资本平台优势会很快弥补，进而令企业发展壮大！盈方微于2014年已经开始全面布局平板、OTT机顶盒、行业应用市场等，客户群体开始多样化、品牌化，互联网企业、广电及电信运营商成为重要的客户和新的业绩增长点。在本次股权分置改革完成后，盈方微电子股份并入本公司，将会发挥更大的整合效应，公司预计2014年全年实现芯片销售收入3.82亿元，预计实现净利润5000万元。预计2015年全年实现销售收入6.45亿元，预计实现净利润12500万元。我们认为轻资产企业业绩在于其技术、市场爆发之间契合，当下而言，互联网智能产品的爆发期已经来临，因此未来的盈利能力与现金流状况将得到很大改善，从而对公司估值进行有力的提升。

问题:请问近期股价的上涨可以

认为是对公司股改对价的认可吗？

陈志成:我们理解这是大家对S舜元股改方案的认可，也是对我们盈方微的信任。

问题:请问股改后公司股本变成8亿，是否更加稀释小股东的权益？

史浩樑:公司股改后，由于资本公积转增股本，流通股股东的持股比例未发生变化，因此小股东的权益没有被稀释。本次股改没有稀释流通股股东原来的股权比例，但提升和夯实了流通股股东的持股价值，稀释的是原非流通股股东的权益，而注入了成长性更高、概念更好的高科技企业资产，而且公司未来的业绩将会大幅增加，因此体现了非流通股股东对流通股股东支付股改对价的诚意。另外，股本的增大有利于流通股股东持股流动性的提高，有益于流通股股东持股价值的成长。在本次股改完成之后，随着上市公司经营状况的不断向好，业绩的不断提升，每股盈利水平的逐渐提高，全体股东的持股价值必将被市场不断发现。

问题:上海盈方微电子所承诺的减持价格15元，公司是否有具体措施来实现目标？

陈志成:盈方微电子股份会在平板、OTT机顶盒、行业应用市场等拓展基础上，大力拓展品牌客户。随着64位的IMAPX系列芯片的推出，公司将进一步占据高端市场和一线品牌客户市场，以确保实现公司未来业绩。另外，公司会借助资本市场的助力，继续加大新技术研发投入，继续巩固公司在业内的技术领先地位，把握移动互联网的行业井喷机遇，将公司做大做强。

问题:股改后公司房地产板块业务有何规划？

史浩樑:本次股改完成后，公司将转变为互联网智能产品芯片设计企业，公司将做大做强主营业务，更好地回报广大投资者。

问题:盈方微评估价值采用区间估值作为结论的原因是什么？

赵海峰:本次评估价值采用区间值作为结论的主要原因为：上海盈方微电子股份有限公司属于IC设计行业内高新技术企业，目前正处于高速增长期，考虑到其所处行业及自身发展的阶段性特点，企业的收益尚有较大跳跃、未来收益的不确定性较大，并且市场法结果受不同时点股价波动因素影响亦较大，因此不宜采用单一方法下的某一个数据结果作为评估结论，故此以区间估值评估结果作为最终的评估结论。

依据不同的价值比率(如静态P/S、动态P/E、静态EV/EBITDA)计算结果后，同价值比率下市场法的计算结果不同，甚至动态P/E、静态EV/EBITDA对应的价值区间较大，但那种情形确实也体现出盈方微作为IC设计行业内高新技术企业，且处于高速增长期的新兴企业特点，为此综合考虑了多种评估方法下的评估结果差异离散度后确定了评估值区间，该区区间值结论为7.90亿元~8.70亿元，差异率为0.80亿元，差异率为10%左右，差异率不大，应属于可接受的区间范围。

问题:请问现在需要走的程序，是不是只要股东大会审核即可这一步了？

史浩樑:从法律程序上说只有这一步了。

1、本次相关股东会议的股权登记日:2014年5月23日。

2、本次相关股东会议现场会议召开日:2014年6月3日。

3、本次相关股东会议网络投票时间:通过深圳证券交易所交易系统网络投票的时间为2014年5月29日、5月30日及6月3日的9:30-11:30,13:00-15:00。通过深圳证券交易所互联网投票系统进行网络投票的时间为2014年5月29日9:30至2014年6月3日15:00的任意时间。

4、如本次股权分置改革方案获得临时股东大会暨相关股东会议表决通过，捐赠资产的审计、评估，转增股本的验资和登记等事宜，公司会尽快办理实施完成。

经营篇

问题:公司没有自己的生产线，请问盈方微的核心竞争力是什么？

李兴仁:芯片行业的特点就是专业分工明确，行业核心竞争力主要围绕“准、优、快、齐”来体现，“准”是定位准，“优”是方案、性能优，“快”是研发出品周期短，“齐”是品种多元以应对不同层次的市场需要。盈方微的优势主要体现在：

A、技术优势明显
领先的核心技术：公司在处理器研发过程中形成了多项业内领先的核心技术，目前盈方微的处理器中，共计约有



嘉宾合影

50多个IP核，其中30多个IP核为自主设计，占比约60%。

卓越的芯片设计能力：公司紧跟IC设计行业发展趋势，在芯片研发过程中逐渐形成卓越的设计能力，实现了业内少有的多款芯片一次流片成功，同时确保芯片性能达到可比产品中的领先水平。公司在芯片的开发过程中，通过不断总结经验、勇于创新，已形成高效的模块化设计能力。未来，这一能力将大幅提高公司的芯片开发效率，进一步提升公司核心竞争力。

高效的整体解决方案：公司不仅拥有卓越的芯片设计能力，而且具备成熟的软件开发技术，能够最大程度将芯片的各项性能释放，为不同型号、不同类型的终端产品提供充分且全面的整体解决方案。另外，公司高效的整体解决方案还体现在贴近市场前沿的本地化技术服务方面。

B、市场优势

公司为国内较早从事智能产品处理器研发和销售的IC设计企业，且始终专注于该领域，对以市场需求为导向的开

发模式有着深刻的理解。在苹果公司引发平板电脑市场消费热潮的同时，公司即推出了与iPad应用处理器同属ARM架构的芯片产品。由于芯片卓越的性能比优势，公司占据了市场先机，抓住了平板电脑市场迅速成长的机遇，并一举奠定了应用处理器在中端及低端平板电脑市场的地位，获得了较高的市场知名度和占有率。除此以外，出色的市场策略引领公司在持续经营的过程中不断扩大领先优势。

C、产业链协同优势

公司与ARM公司、Synopsys公司等知名IP核及EDA工具供应商以及世界级的晶圆代工、封装及测试企业建立了紧密的合作伙伴关系，为公司产品性能的领先性、面市的及时性及良好的可移植性奠定了坚实的产业链基础。

D、人才优势

IC设计行业属于典型的智力密集型行业，团队的稳定性、员工对公司的认同感和工作激情非常重要，稳定且积极钻研的核心技术团队是IC设计企业的核心竞争力之一。自成立以来，公司建立了科学的管理体制和人才激励机制，拥有一批优秀的技术人才，建立了一支精干、高效、团结、稳定的队伍，为公司长远发展奠定了坚实的人才基础。公司芯片设计团队的核心成员有着多年的合作经验，并在芯片定义、芯片设计、芯片验证、芯片量产测试及整体解决方案等方面积累了深厚的经验。

E、产品优势

盈方微独特的深亚微米/纳米级芯片设计及验证流程，以及可测试、可验证的优化迭代模型，有力地保证了核心产品芯片性能参数要求，而且大幅提高了性能与功耗的优化效率和设计成功率。公司以此为基础设计的芯片与市场相同ARM内核架构的芯片相比，在主要性能和功能方面均处于一流水平。

活，高科技创造高财富，巨大的行业市场是巨大财富实现的来源，而科技与人才、资本的结合则是创造高财富的保证。依托于互联网的智能电子行业就是这样一个个能够不断创造财富奇迹的领域。每个人的生命都只有一次，何其珍贵；我们每个人都希望自己的人生富有价值、富有意义。过去六年，我尊重每一位选择加入“盈方微”的同事，也做到了与我的团队荣辱与共，共同成长；明天，如果舜元的各位股东愿意把你今后的投资预期托付给我，我当以“托钵僧”为榜样，以努力做好企业、为股东持续创造价值为唯一目标，不负新老股东的期望。在盈方微成为国内ARM系列主芯片A股第一股之后，请大家一起见证并分享我们共同的辉煌吧！

问题:请问盈方微在全国芯片行业的位置如何？

李兴仁:公司未知悉芯片行业存在全国排名。盈方微属于知名IC设计企业，为国内基于ARM体系专注于移动互联网终端应用处理器设计的领先企业。根据ARM的统计，ARM架构已经成为智能产品应用处理器的主流，亚太地区在ARM的全球销售占比逐步提高，且目前已成为占比最高(2012年约51%)的地理区域，将为国内IC设计企业带来巨大的发展机遇。公司若本次股改成功将借助资本市场和品牌影响力构筑深远的护城河，发挥公司的技术优势，在市场竞争中获得更大的进步和发展。

问题:问一下盈方微目前主要产品市场需求怎样，发展趋势是怎样的？

李兴仁:盈方微目前的芯片产品主要应用于平板电脑、网络电视机顶盒等智能终端领域。此类市场目前处于高速、爆发式增长阶段。

盈方微认为未来智能终端芯片产品的发展趋势如下：

- 1.从单核到双核再到四核，32位到64位，工艺更先进，性能更高更强；
- 2.集成度提高，降低PCB BOM物料成本，提高芯片的性价比和竞争力；
- 3.专业化发展，克服通用性带来的在专业化或细分市场竞争力不足的缺点。

问题:请问盈方微的发展现状，未来经营前景如何？

陈志成:盈方微电子主营业务为核心处理器及系统级的应用方案设计，主要下游产品为智能硬件，如包括平板电脑、机顶盒等在内的智能终端，以及智能家电、智能穿戴、车联网等领域，产品远销北美、南美、东欧、西欧、东南亚、非洲、台湾等国家和地区。盈方微与美国、欧洲、台湾及大陆的业界同行建立了良好的战略合作伙伴关系，拥有成熟稳固的晶圆加工、封装及测试合作渠道。

问题:请问一下，国家对集成电路行业有哪些扶持政策，对公司会产生哪些影响？

李兴仁:以IC设计为代表的集成电路产业是国民经济和社会发展的战略性、基础性和先导性产业，是信息化带动工业化、加快传统产业结构优化升级的

关键技术和信息社会发展的基石，其战略地位日益凸显，是世界高科技竞争的制高点之一。近年来，全国人大、国务院及各部委均颁布了多项支持IC设计行业发展的政策，明确提出要围绕移动互联网等战略性新兴产业和重点领域的应用需求，重点开发产业链上游量大面广芯片，形成系统方案解决能力，大力推进核心芯片、智能终端等领域取得突破。据万得报道，关于促进集成电路产业发展的纲要文件已经获批。据悉，以财政扶持与股权投资基金方式并重支持集成电路产业发展的路径已获高层认可。业内专家预计，国家已将推动芯片国产化上升至国家安全的高度，今年信息安全政策的重点将落在硬件领域，特别是对集成电路产业的扶持力度堪称近十年之最。

国家产业政策的大力扶持不仅为国内IC设计企业营造了良好的政策环境，而且有助于企业增强自主研发能力，开发如SoC芯片等核心芯片，提高国际市场竞争力。

问题:盈方微的主要外包商有哪些？

李兴仁:主要外包商包括样片服务、晶圆制造、封装测试等，而集成电路设计是整个产业链的核心。盈方微专注于芯片设计和市场推广环节，直接面对芯片应用客户，产业链中其他企业均围绕IC设计企业为其服务。

具体如下：
——样片服务：亚洲最大、全球顶尖的样片服务商——创意电子；

——晶圆制造：台积电(目前已与台积电签订了16nm的制程，苹果下一代处理器A8采用的是台积电20nm的制程)；

——封装测试：全球排名前三的日月光、矽品等封装厂。

问题:请问盈方微主要产品是如何定价的？芯片的快速更新换代是否对公司的盈利有影响？

赵海峰:公司的产品定价，基本实行一个统一的定价机制，对于经销商会有一定的折扣，用于经销商的业务开拓、技术支持投入以及其合理的利润空间；对于部分重点直销客户，公司会单独给予一定的价格优惠；在某一个时期重点直销客户的价格和经销商的价格差异不会特别大。

由于产品的售价是下降的趋势，不同的客户在不同时期采购产品，价格会有较大的差异。

盈方微根据芯片生命周期的不同阶段采用“分阶段差别定价”的定价策略：在生命周期早期阶段，盈方微一般会向芯片推广至可获得较高利润率的应用领域。由于芯片在该领域处于技术领先地位，因此盈方微执行维持较高价格基础上的积极扩大销量策略。芯片进入生命周期中段后，市场竞争逐渐激烈，盈方微逐渐下调价格并将芯片推广至更广泛的应用领域，通过销量的快速攀升来弥补价格下跌的影响，从而实现扩大市场占有率并提升销售收入的目的。

(文字整理 洪天华)(CIS)

嘉宾介绍

舜元实业发展股份有限公司董事长	史浩樑先生
舜元实业发展股份有限公司董事会秘书	张韵女士
上海盈方微电子股份有限公司董事长	陈志成先生
上海盈方微电子股份有限公司董事、总经理	李兴仁先生
上海盈方微电子股份有限公司董事、副总经理、董秘	赵海峰先生
招商证券股份有限公司投资银行总部董事	任强伟先生
招商证券股份有限公司投资银行总部业务经理	张成恩先生