

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于
上海证券交易所《关于对浙江万盛股份有限公司媒体报道
事项的问询函》相关问题
之
专项核查意见

独立财务顾问：申万宏源证券承销保荐有限责任公司



二〇一七年七月

上海证券交易所：

浙江万盛股份有限公司（以下简称“万盛股份”或“上市公司”）于 2017 年 7 月 5 日收到上海证券交易所下发的《关于对浙江万盛股份有限公司媒体报道事项的问询函》（上证公函【2017】0805 号）（以下简称“问询函”），申万宏源证券承销保荐有限责任公司作为万盛股份本次重大资产重组的独立财务顾问，现根据要求，就相关问题进行核查并回复如下：

如无特别说明，本专项核查意见中的简称均与《浙江万盛股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》（以下简称“预案（修订稿）”）中相同。

问题五、媒体报道，你公司重组标的的主要资产硅谷数模 2016 年收入增幅为 16.3%，远低于行业平均增幅。请你公司核实并披露：（1）相关媒体报道内容是否属实；（2）结合标的公司核心技术、市场占有率、同行业可比公司业务增长情况等数据，量化说明标的公司的竞争优势及行业地位。

回复：

（一）相关媒体报道内容是否属实

相关媒体报道的结论不属实。

1、USB Type-C 端口控制芯片仅为硅谷数模诸多产品中的一类

硅谷数模并非专门的 USB 接口芯片厂商，其主要产品包括移动高清产品、显示面板时序控制器（TCON）、VR 图像信号传输与转化芯片，其中移动高清产品包括 USB Type-C 端口控制芯片、显示接口转换芯片及 Re-Timer 信号整形芯片。

受益于 USB Type-C 接口对其他类接口迅速替代的市场趋势，硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片成为其移动高清产品板块的主要产品，但 USB Type-C 端口控制芯片仅为硅谷数模布局的诸多产品中的一类。

报告期内，硅谷数模各产品、服务收入情况如下（相关数据未经审计）：

单位：人民币元

产品及服务名称	2017 年 1-4 月	2016 年度	2015 年度
---------	--------------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高清移动产品	37,037,602.21	23.46%	181,123,384.14	33.80%	159,475,206.47	34.61%
其中: USB Type-C 端口控制芯片	30,900,592.43	19.58%	59,833,803.76	11.17%	3,023,524.00	0.66%
显示面板时序控制器	82,141,491.04	52.04%	286,638,983.03	53.50%	256,737,366.97	55.73%
技术 IP 授权	38,260,142.33	24.24%	67,151,844.36	12.53%	43,881,337.10	9.52%
配套产品	406,392.49	0.26%	887,917.71	0.17%	621,988.35	0.14%
合计	157,845,628.08	100.00%	535,802,129.24	100.00%	460,715,898.89	100.00%

注: USB Type-C 端口控制芯片属于高清移动产品板块

因此,媒体报道中将配备 USB Type-C 接口的各类设备出货量增速与硅谷数模整体营业收入增速进行对比的方式不符合硅谷数模实际经营情况。

2、硅谷数模明显受益于 USB Type-C 接口的快速发展

(1) 硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片出货量高于行业平均水平

媒体报道中的各类电子设备的出货量增长数据摘自万盛股份已披露的《浙江万盛股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》(以下简称“预案”),预案中该数据引自第三方咨询机构 IHS 出具的《The USB Type-C revolution (2017)》(《USB Type-C 革命 (2017)》)研究报告(以下简称“IHS 报告”)。

报告期内,硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片销售收入情况如下(相关数据未经审计):

单位:人民币元

项目	2017年1-4月	2016年		2015年	
	销售收入	销售收入	增长率	销售收入	增长率
硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片	30,900,592.43	59,833,803.76	1878.94%	3,023,524.00	-

硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片出货量情况及 IHS 报告中预测配备 USB Type-C 接口各类设备出货量情况如下(硅谷数模数据未经审计):

单位:万台

项目	2017年1-4月	2016年		2015年
	出货量	出货量	增长率	出货量
硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片	544.80	1,036.81	2237.79%	44.35
配备 USB Type-C 接口的各类设备	-	40,840.04	1563.40%	2,455.21

由上表可见，硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片出货量增速高于行业增长水平。因此，媒体报道中硅谷数模“没有在爆发性增长的市场中大展身手”的结论与实际情况不符。

(2) USB Type-C 接口芯片的市场的竞争格局

1) 硅谷数模并非专门的 USB 接口芯片厂商

2014 年 USB Type-C 标准推出后，USB 接口形态正迅速从 USB Type-A、USB Type-B 向 USB Type-C 升级。与此前各类 USB 接口不同，USB Type-C 接口支持更高传输速度、正反插、快速充电、DisplayPort 传输标准等功能，其中 DisplayPort 是一种用于高分辨率音视频传输的开放标准，并随着电子设备清晰度不断提高而迅速在各类设备得到采用。因此，在上述功能的相关技术方面具有较高优势的企业若能有效将其技术应用于 USB Type-C 接口芯片的开发，将获得快速进入 USB Type-C 接口芯片市场的机会。

自设立以来，硅谷数模并非专门的 USB 接口芯片厂商。作为芯片设计企业，硅谷数模一直致力于研发高速、低功耗的图像和数据传输与转化技术，并根据各类产品的发展趋势和市场需求，将其技术导入并开发出相关产品。作为 DisplayPort 标准的首批撰写者和制定者之一，硅谷数模借助 DisplayPort 传输标准的普及和自身品牌影响力的提高，将其基于 DisplayPort 协议的图像和数据传输与转化技术导入 USB Type-C 端口控制芯片产品，切入 USB Type-C 接口芯片市场。

2) 老牌 USB 接口芯片厂商具有先发优势

根据 IHS 报告，各类电子产品的总出货量预测情况如下：

单位：万台

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
计算机	111,757	112,668	114,465	115,298	115,353	115,750
消费电子类	70,772	68,601	66,633	65,454	64,692	65,146
无线智能设备	423,301	405,617	407,237	410,340	404,422	407,280
汽车电子产品	8,809	9,001	9,195	9,421	9,645	9,836
合计	614,639	595,886	597,531	600,512	594,111	598,012

由上表可见，各类电子产品总出货量保持稳定，即电子产品接口整体市场规模保持稳定，根据 IHS 预测，2015 年到 2020 年，全球电子产品的出货量稳定在每年 60 亿台左右。作为最新的 USB 接口标准，USB Type-C 是对现有 USB Type-A、USB Type-B 等接口的升级和替代，故 USB Type-C 接口市场份额的增长意味着其他类接口的市场份额相应减少。

由于 USB 接口早在 1994 年就已面市，老牌 USB 接口芯片巨头如赛普拉斯（成立于 1982 年）、德州仪器（成立于 1930 年）、瑞昱半导体（成立于 1987 年）等厂商均已具有较高的市场影响力和市场占有率，基于深厚的客户基础，上述巨头在 USB Type-C 转型上具有显著的先发优势。硅谷数模此前并未涉足 USB 接口芯片市场，其 USB Type-C 端口控制芯片出货量的迅速增长意味着对竞争对手市场份额的抢占。2016 年硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片销售收入较 2015 年上升 1878.94% 且出货量增长 2237.79%（数据未经审计），明显受益于 USB Type-C 接口的快速发展。

由于芯片行业产品较为细分，目前尚未有第三方机构就硅谷数模的产品出具关于市场占有率的报告，且行业内各厂商对其细分产品的销量数据均严格保密，因此难以获取主要竞争对手的准确销量。目前老牌 USB 接口芯片巨头等先期进入 USB 接口芯片领域的企业占据主要市场份额。

根据 IHS 报告，配备 USB Type-C 接口的各类设备出货量预测情况如下：

单位：万台

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	复合增长率
计算机	379.40	9,355.46	42,318.89	91,664.98	99,495.56	106,100.20	208.5%

消费电子子类	-	148.33	2,589.60	10,091.96	19,682.86	30,764.16	N/A
无线智能设备	2,075.82	31,336.62	43,270.49	94,395.08	139,531.12	203,077.08	150.1%
汽车电子产品	-	-	-	105.24	250.52	702.64	N/A
合计	2,455.21	40,840.04	88,178.98	196,257.26	258,960.05	340,644.07	168.2%

报告期，硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片的市场占有率估测情况如下(硅谷数模数据未经审计)：

单位：万台

项目	2016 年	2015 年
硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片出货量	1,036.81	44.35
配备 USB Type-C 接口的各类设备出货量	40,840.04	2,455.21
硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片市场占有率	2.54%	1.81%

因 IHS 报告仅对配备 USB Type-C 接口的各类设备终端的出货量进行了估测，故计算上表中市场占有率时，假设单个设备上仅配备一颗 USB Type-C 端口控制芯片；此外，IHS 报告为 2016 年出具，相较于目前的实际市场情况存在滞后性；因此，硅谷数模市场占有率数据与实际情况可能存在误差。

从目前消费电子产品最新的实际情况来看，诸多消费电子设备上不仅配备一颗 USB Type-C 端口控制芯片，以笔记本电脑为例，苹果新款 15 寸 MacBook Pro 上配备了四个 USB Type-C 接口。故以终端设备出货量作为 USB Type-C 端口控制芯片整体市场规模的估测方式较为保守，USB Type-C 端口控制芯片的市场空间实际应高于上表中数据。

鉴于①经查美国、欧洲、英国等发达国家交易所相关行业上市公司资料，硅谷数模相关竞争对手均未在其年度报告中单独披露其 USB Type-C 产品的销售收入、毛利、销量情况，其披露的产品大类涵盖产品较多，产品大类的销售收入等数据与硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片收入不具有可比性；②目前国内上市

公司中尚无 USB Type-C 端口控制芯片设计厂商，公开资料中亦无非上市公司该类产品的数据；③经查行业内的国内外主要资讯平台，尚无硅谷数模同行业公司可比公司 USB Type-C 端口控制芯片产品的营收、利润、产品出货量等数据；因此，难以获得硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片竞争对手该产品销售收入的增长情况。

综上所述，2016 年，硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片出货量较 2015 年增长 2237.79%，销售收入较 2015 年上升 1878.94%，出货量增长速度明显超过市场平均水平，明显受益于 USB Type-C 接口的快速发展，也显示出硅谷数模在该领域的技术优势和市场竞争优势，相关媒体报道的结论不属实。

(二) 结合标的公司核心技术、市场占有率、同行业可比公司业绩增长情况等数据，量化说明标的公司的竞争优势及行业地位。

1、核心技术、市场占有率、同行业可比公司业绩增长情况

(1) 核心技术情况

硅谷数模一直致力于高性能模拟和混合信号半导体的研发，在数字多媒体和通信领域具备深厚的技术底蕴和经验积累，特别是在高速、低功耗的图像和数据传输与转化技术方面具有领先技术优势。

(2) 同行业主要可比公司的收入增长情况

硅谷数模及其同行业主要可比公司的收入增长情况如下：

公司	主要产品	营业收入及增长率		
		2016 年	2015 年	增长率
祥硕科技	高速切换器、讯号整形器与位准转换器、USB3.0 装置端控制晶片、PCIe 桥接晶片等	20.57 亿新台币	15.56 亿新台币	32.22%
谱瑞科技	高速传输介面装置、eDP 时序控制器、高速驱动晶片及触控晶片等	91.07 亿新台币	71.89 亿新台币	26.67%
巨晶片株式会社	时序控制器、接口芯片、微机电系统芯片、连接和转换芯片等	674.38 亿日元	556.63 亿日元	21.15%
奇景光电	显示驱动及时序控制器、触控芯片、显示面板芯片、电源管理芯片等	8.03 亿美元	6.92 亿美元	16.06%
德州仪器	各类模拟芯片，嵌入式处理器	133.70 亿美元	130.00 亿美元	2.85%

意法半导体	车用芯片、分立和功率晶体管、触控屏控制器、机电感测器及各类微控制芯片	69.44 亿美元	68.66 亿美元	1.14%
平均增长率				16.68%
硅谷数模	USB Type-C 端口控制芯片、显示接口转换芯片、显示面板时序控制器等	5.36 亿人民币	4.61 亿人民币	16.30%

由上表可见，硅谷数模营业收入增幅与同行业主要可比公司平均水平基本相当。此外，硅谷数模在业界率先推出的基于 10G 的高速信号整形芯片和专门的 VR 图像传输与转化芯片预计在 2017 年第三季度实现量产，不断推出的新产品和下游消费电子市场的持续扩张将促使硅谷数模进一步快速成长。

2、竞争优势和行业地位

(1) 硅谷数模的技术特点和行业地位情况

硅谷数模自成立以来一直致力于高性能模拟和混合信号半导体的研发，在高速、低功耗的图像和数据传输与转化技术方面具有深厚的技术底蕴和经验积累领先技术优势。硅谷数模是 DisplayPort 标准的首批撰写者和制定者之一，也是视频电子标准协会（VESA）VR/AR 标准工作组的发起成员和主席单位，以及 VR 标准化组织 ICVR 的主要发起单位。

(2) 硅谷数模主要产品的竞争优势

硅谷数模基于自身在上述领域的技术积累，开发出显示面板时序控制器（TCON）、VR 图像信号传输与转化芯片，以及移动高清产品。

硅谷数模利用其技术领先和产品开发灵活的优势，根据市场需求率先开发新的高性能产品，在与传统行业巨头的竞争中实现弯道超车。硅谷数模上述产品应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、液晶显示器、VR 显示设备以及其他消费电子产品领域，其近年开发的主要客户均为业内领先的电子设备制造商如戴尔、惠普、微软、三星、LG、苹果等，并不断提高自身产品在市场的渗透率和占有率。

① 移动高清产品

硅谷数模全功能 USB Type-C 单芯片方案支持 USB Type-C 各项功能，其 USB 端口控制芯片已运用于联想、华硕等主流厂商的产品。硅谷数模高速信号整形芯

片满足最新的USB-IF USB 3.1 信号传输标准，能极大地减少高速信号传输带来的信号损失，已获得戴尔、惠普、微软等厂商的认可，并将装载于其最新款产品。

硅谷数模移动高清产品具有较强的技术优势和广泛的客户应用。

②显示面板时序控制器（TCON）

硅谷数模率先开发了支持4K及以上超高清分辨率显示屏且具有自动刷新功能的系列高性能TCON产品。随着各类显示设备清晰度的不断提高，硅谷数模高性能、低功耗TCON产品在该领域的竞争优势将越发明显。

硅谷数模目前的TCON产品主要客户包括全球领先的高清液晶面板供应商如LG、三星等。

③VR图像信号传输与转化芯片

硅谷数模于2016年推出了支持双眼FHD 120Hz刷新率的VR屏幕显示高速连接芯片，其正率先开发的第二代4K 120Hz刷新率的VR芯片是全球首款集成GPU图像处理等功能的专门VR图像信号传输与转化芯片。

硅谷数模第二代VR芯片能减轻核心处理芯片的负荷，减少图像传输的延迟，改善用户体验的同时降低能耗和用户成本，有利于VR终端产品性价比的提升。

④技术IP授权

在进行多种产品的销售之外，对于选择自行设计芯片的客户，硅谷数模将相关技术IP进行授权，客户将硅谷数模技术、知识产权用于自身产品的开发。由于硅谷数模高速、低功耗的图像和数据传输与转化技术优势明显，其包括DisplayPort和USB Type-C相关技术在内的诸多衍生技术具有广泛的市场需求。

综上所述，硅谷数模技术优势使其产品受到业界主流厂商认可，作为技术密集型的芯片设计企业，硅谷数模具有较高的技术影响力、业界知名度以及行业地位。

（三）独立财务顾问意见

1、核查过程

(1) 独立财务顾问查阅了硅谷数模USB Type-C端口控制芯片的主要竞争对手赛普拉斯、德州仪器、瑞昱半导体、谱瑞科技等，以及国内半导体上市公司的年度报告等公开资料；

(2) 独立财务顾问查阅了祥硕科技、谱瑞科技、巨晶片株式会社、奇景光电、德州仪器、意法半导体等硅谷数模同行业主要可比公司的年度报告，对上述公司营业收入及其增长率情况进行了核查；

(3) 独立财务顾问查阅了IHS报告等行业研究报告。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 截至本核查意见出具日，鉴于①经查美国、欧洲、英国等发达国家交易所相关行业上市公司资料，硅谷数模相关竞争对手均未在其年度报告中单独披露其 USB Type-C 产品的销售收入，其披露的产品大类涵盖产品较多，产品大类的销售收入等数据与硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片收入不具有可比性；②目前国内上市公司中尚无 USB Type-C 端口控制芯片设计厂商，公开资料中亦无非上市公司该类产品的数据；③经查行业内的国内外主要资讯平台，无硅谷数模同行业可比公司 USB Type-C 端口控制芯片产品的营收、利润、产品出货量等数据；因此，难以获得硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片竞争对手该产品销售收入的增长情况。

(2) 2016 年硅谷数模 USB Type-C 端口控制芯片的销售收入较 2015 年增长幅度较大，明显受益于 USB Type-C 接口的快速发展；

(3) 硅谷数模具有较高的技术影响力、业界知名度以及行业地位。

（本页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于上海证券交易所<关于对浙江万盛股份有限公司媒体报道事项的问询函>相关问题之专项核查意见》之签章页）

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2017年7月18日