



新股上海傅裡葉半導體股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概况

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：3625.HK
- 全球發售：發行 12,000,000 股，集資 480-600 百萬港元
- 香港公開發售：發售 600,000 股 H 股，占全球發售總量約 5%
- 招股價：40-50 港元
- 每手股數：100 股
- 入場費：5,050.43 港元
- 公開發售日期：2026 年 03 月 23 日至 2026 年 03 月 26 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 27 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 30 日
- 上市日期：2026 年 03 月 31 日
- 保薦人：國泰海通、東方證券

1.2 企業簡介

公司是功放音頻晶片及觸覺反饋晶片的中國供應商。公司在無晶圓業務模式下專注於設計低功率音頻晶片、中大功率音頻晶片及觸覺反饋晶片，為新興應用場景提供廣泛的解決方案。根據弗若斯特沙利文報告，按 2024 年用於智慧屏的功放音頻晶片總出貨量計算，公司在中國功放音頻晶片供應商中排名第一；按 2024 年功放音頻晶片總出貨量計算，公司在中國功放音頻晶片供應商中排名第二，在全球功放音頻晶片供應商中排名第三；及按 2024 年觸覺反饋晶片總出貨量計算，公司在中國觸覺反饋晶片供應商中排名第四。

1.3 保薦人情況

國泰海通

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
0600. HK	愛芯元智	0.00
9611. HK	龍旗科技	3.55
3317. HK	迅策	1.04
6600. HK	臥安機器人	0.07
3887. HK	HASHKEY HLDGS	-0.15
1384. HK	滴普科技	150.56
6166. HK	劍橋科技	33.86
2889. HK	博泰車聯	53.58
2525. HK	禾賽-W	9.96

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2677. HK	卓正醫療	13.36
9611. HK	龍旗科技	3.55
7618. HK	京東工業	0.00

2659. HK	寶濟藥業-B	138.82
6090. HK	不同集團	43.96
2651. HK	大眾口腔	3.50
9678. HK	雲知聲	44.59
2589. HK	滬上阿姨	40.03

東方證券

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2589. HK	滬上阿姨	40.03

二、公司行業發展趨勢以及競爭優勢

2.1 AI 行業技術特徵與產品定位

- 混合信號設計與智慧演算法結合：**功放音頻晶片區別於傳統音頻晶片，其通過內置或外置的音頻演算法實現信號處理優化，提升音效輸出。公司產品涵蓋低功率、自適應功率控制及便攜式功放晶片，滿足不同終端設備需求。
- 閉環控制與高輸出性能：**便攜式功放晶片通過電流電壓傳感實現閉環控制，提升系統穩定性與輸出品質，適用於 VR/AR 等對音效要求較高的場景。

2.2 市場結構與商業模式

- Fabless 模式主導行業：**公司採用無晶圓模式，專注於晶片設計與銷售，將製造、封裝與測試外包，具備靈活的產能調配能力。相較 IDM 模式，Fabless 模式更適用於快速變化的市場環境。
- 供應鏈多元化策略：**公司在中國、日本及韓國建立均衡的供應商組合，以降低地緣政治及單一市場依賴風險。主要採購集中於五大供應商，占比連續多年超過 85%，需持續優化供應鏈穩定性。

2.3 客戶結構與市場拓展

- 客戶集中度較高：**公司收益主要來自五大客戶，占比連續多年在 78.6%至 93.0%之間，最大客戶貢獻率在 23.7%至 32.7%之間。客戶集中度高，需警惕客戶流失風險。
- 直銷與代理並行：**公司通過代理銷售覆蓋主要客戶，同時逐步拓展直銷管道，直銷客戶數目由 2022 年的 2 家增至 2025 年的 4 家，顯示直銷能力提升趨勢。

2.4 政策與監管環境

- 積體電路產業政策支持：**中國政府自 2010 年起陸續出臺多項政策，如《中國製造 2025》《集成電路產業推進綱要》等，推動晶片設計行業發展，公司作為積體電路設計企業可享受稅收優惠。
- 品質與功能安全認證要求：**客戶對供應商的認證體系嚴格，需滿足 AEC-Q100、ISO9001 等標準，公司需持續投入資源以維持合規性，增強客戶黏性。

2.5 未來發展方向

- 技術持續創新與產品反覆運算：**公司需持續優化演算法與晶片性能，以應對下游客戶

對音效、功率及穩定性的更高要求。

- **擴大客戶基礎與降低集中度**：通過直銷管道拓展及新客戶開發，降低對少數大客戶的依賴，提升市場抗風險能力。
- **強化供應鏈管理與產能保障**：通過長期協議與多元化採購策略，確保晶圓製造與封測產能的穩定供應，避免因供應鏈波動影響交付能力。

三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至 2025 年 10 月 31 日止十個月公司收入為 2.81 億元，毛利率為 20%，期內虧損為 0.52 億元。按業務分部劃分的收入方面，低功率音訊晶片收入為 2.55 億元，占比為 91%；中大功率音訊晶片收入為 0.21 億元，占比 7.3%；觸覺回饋晶片收入為 370.2 萬元，占比 1.3%；其他收入為 102.5 萬元，占比 0.4%。

四、公司發展戰略

聚焦市場擴張與技術反覆運算提升盈利

公司未來發展戰略聚焦於市場擴張與技術反覆運算，以提升整體盈利能力。在市場方面，公司計畫通過擴大銷售網路和深化客戶關係，進一步拓展全球市場份額。目前已在上海、深圳、北京、西安及韓國設立銷售與服務團隊，形成多中心運營架構，提升市場滲透率和客戶回應效率。此外，公司正將客戶基礎擴展至新興領域，如機器人技術，以實現業務多元化。

在技術層面，公司持續投入研發，推動產品性能優化。例如，低功率音訊晶片的信噪比已從 105dB 提升至 119dB，中大功率晶片的輸出功率亦有顯著提高。公司還計畫設立專門的車規級研發中心，配備測試設備，以滿足智慧汽車市場對高性能音訊晶片的需求。

為提高成本效益，公司通過供應鏈優化、自動化辦公系統及集中採購策略，降低運營成本。銷售及行銷開支占收益比例已從 2022 年的 13.4% 降至 2024 年的 5.9%，並計畫進一步優化銷售結構，提升毛利率。

公司亦重視產品結構優化，通過增加高毛利產品的銷售占比，如可攜式功放晶片和觸覺回饋晶片，以改善整體收益品質。未來，隨著技術成熟與規模效應顯現，公司預期盈利能力將逐步增強。