

证券代码：300134

证券简称：大富科技

公告编号：2025-039

大富科技（安徽）股份有限公司

关于公司对外投资的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

大富科技（安徽）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 7 月 8 日召开了第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，现将相关情况公告如下：

一、对外投资意向概述

大富科技（安徽）股份有限公司（以下简称“公司”）在保持传统主营移动通信基站射频产品领先优势的同时，积极布局射频前端技术以及下一代移动通信基站射频核心器件。公司拟通过现金增资及股权受让的方式投资安徽云塔电子科技有限公司（以下简称“安徽云塔”“标的公司”“目标公司”），本次公司拟投资总额不超过人民币 1 亿元，交易完成后以期持有安徽云塔不超过 20% 股权。本次对外投资资金来源为自有资金及银行并购贷款。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、标的公司基本情况

（一）交易标的概况

1. 企业名称：安徽云塔电子科技有限公司
2. 统一社会信用代码：91341881MA2N40193P
3. 企业类型：有限责任公司
4. 注册资本：人民币 993.8748 万元
5. 法定代表人：左成杰
6. 成立日期：2016 年 11 月 23 日
7. 注册地址：中国（安徽）自由贸易试验区合肥片区高新区创新大道 2800 号创新产业园二期 J1 栋 C 座 602 室
8. 经营范围：电子、集成电路技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，集成电路的设计、研发、销售，从事货物及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的产品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
9. 信用情况：经在中国执行信息公开网失信被执行人目录查询，安徽云塔不属于失信被执行人。

（二）交易标的主营业务情况

安徽云塔是一家专注于射频前端芯片及模组产品研发与销售的高科技企业，总部位于安徽合肥高新区。安徽云塔由留学归国的资深技术专家牵头创立，团队构建了覆盖芯片设计、工艺开发、测试认证的全流程研发和管理体系，团队领军人左成杰博士毕业于美国宾夕法尼亚大学电气与系统工程系，曾任美国高通公司（San Diego 总部）射频设计高级工程师、资深工程师，2018 年入选安徽省战略性新兴产业技术领军人才。设计团队其他成员由来自中科大、西安交大等多所 985、211 院校的本硕博毕业生组成，在射频滤波器研发和制造方面具备丰富的技术积累及强大的原创研发能力。安徽云塔致力于推动射频前端国产化进程，以自主创新技术打破国际巨头垄断，为 5G/6G 通信、物联网、车联网等新兴领域提供高性能国产射频前端解决方案。

基于领先的超高性能芯片式电磁滤波技术（SPD）和电磁与声学结合的混合滤波技术（Hybrid），安徽云塔目前三大系列产品分别为 3 系列（SPD-E）、5 系列（SPD-S）和混合系列（Hybrid），其中 3 系列和 5 系列为电磁技术产品，主要用于对标以 LTCC 工艺为代表的传统电磁滤波器产品；混合系列为安徽云塔在全球范围内首创的电磁与声学相结合的新技术，全面解决下一阶段所必需的“大带宽与高抑制共存”的滤波场景，此类需求在高频蜂窝制式和 Wi-Fi 制式下，已经被广泛证实为刚性需求。

（三）标的公司主要财务数据

单位：万元

主要财务指标	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
资产总额	17,288.63	17,504.53
负债总额	5,616.23	5,306.09
净资产	11,672.40	12,198.44
主要财务指标	2025 年 1-3 月	2024 年度
营业收入	1,617.49	4,526.18
营业利润	-525.83	-4,932.27
净利润	-526.04	-4,932.27

（四）标的公司股权结构

截至目前，标的公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例	注册资本（万元）
1	左成杰	32.07%	318.7771
2	宁国市云塔企业管理咨询服务中心（有限合伙）	15.40%	153.013
3	宁国市金禾工业投资有限公司	7.30%	72.5433
4	宁波辰吾企业管理合伙企业（有限合伙）	7.28%	72.3484
5	合肥市云塔一号企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	4.74%	47.0605
6	宁国中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	4.15%	41.2933
7	安徽省三重一创产业发展基金有限公司	4.07%	40.4343
8	何军	3.85%	38.2532

9	深圳市德陆格投资企业（有限合伙）	2.52%	25.0693
10	滁州中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2.52%	25
11	合肥市云塔二号企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	2.43%	24.1038
12	珠海全志科技股份有限公司	2.02%	20.0866
13	安徽省智能语音及人工智能创业投资合伙企业（有限合伙）	1.63%	16.1737
14	合肥国耀科技创新创业投资合伙企业（有限合伙）	1.63%	16.1737
15	珠海市横琴广创波芯投资合伙企业（有限合伙）	1.61%	16.012
16	合肥市云塔企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	1.33%	13.2571
17	六安红土创业投资合伙企业（有限合伙）	1.14%	11.2943
18	合肥新经济产业发展投资有限公司	1.01%	10.0433
19	黄劲松	0.86%	8.5227
20	安徽安元创新风险投资基金有限公司	0.81%	8.0869
21	上海杰顺利技术合伙企业（有限合伙）	0.81%	8.0869
22	宁国市万洋企业管理咨询中心（有限合伙）	0.55%	5.4178
23	深圳市创新投资集团有限公司	0.28%	2.8236
合计		100%	993.8748

三、本次交易价格确认

安徽云塔 2024 年开始 B 轮融资，目前 B 轮融资投后估值为 12.29 亿元，本次交易全体投资方协商一致按照 B 轮投后估值 12.29 亿元对安徽云塔增资。本次交易定价基于对安徽云塔的尽职调查和可行性研究分析，综合考虑安徽云塔未来战略价值、技术优势、前次融资估值、业务协同性等多重因素。

四、本次交易的主要内容

本次交易拟采用先增资扩股后股权转让的交易模式，即先行与其他投资方一起对安徽云塔进行增资，之后公司再受让安徽云塔部分老股，本次交易的投资总额不超过人民币 10,000.00 万元，其中增资金额为 5,500.00 万元，受让老股金额不超过 4,500.00 万元，在两步交易实施完成后，公司最终以期持有安徽云塔不超过 20% 股权。

本次投资方对标的公司的增资金额仅用于标的公司主营业务以及有助于提升自身发展的其他事项，包括但不限于以下内容：购买经营设备、市场宣传推广、招聘新员工、开发新产品、补充流动资金或经标的公司董事会全体成员一致同意的其它用途，不得用于偿还标的公司或者股东债务等其他用途，不得用于股票投资、委托贷款和期货交易。

各方同意，公司有权向安徽云塔委派 1 名董事。

若出现以下任一回购条件满足的情形，公司有权要求目标公司实控人左成杰或左成杰指定的第三方在回购条件满足之日起 6 个月内，以公司本次增资总额以及年化 8% 的资金占用利息回购增资部分对应标的公司股权：

（1）目标公司 2025 年至 2028 年经审计的扣除非经常性损益后孰低（不并表产线子公司）的四年累计净利润不低于 8,000 万元（下称“净利润业绩承诺”），若目标公司未达到净利润业绩承诺的 75% 即触发回购条件；

（2）目标公司 2025 年至 2028 年经审计的营业收入累计不低于 83,000 万

元（下称“营收业绩承诺”），若目标公司未达到营收业绩承诺的 75% 的即触发回购条件；

（3）目标公司未在 2029 年 12 月 31 日前在 A 股证券交易所（即上交所、深交所、北交所或届时经各方同意的其他证券交易所）递交 IPO 申请并获得受理（下称“IPO 上市承诺”），或目标公司未在 2029 年 12 月 31 日前被其他公司以不低于公司本次增资的估值价款收购，并签署并购协议，公司所持目标公司股权全部实现并购退出。

（4）本次投资后，未经公司书面同意，目标公司或其子公司的生产经营、业务范围发生实质性调整；

（5）目标公司、左成杰在本协议项下的声明、陈述与保证在任何重大方面不真实、不准确或不完整；

（6）目标公司存在重大不稳定因素：主要研发团队集体离职或如创始人出售或转移公司控制权导致控制权变更；

（7）目标公司或管理层发生重大违法违规行为等。

基于目标公司当前市场地位、技术优势及未来盈利预期，结合目标公司现阶段的合理公允估值，目标公司实控人所持目标公司股权的市场价值可覆盖本次回购义务，且留有充足的安全边际。

五、对外投资的目的、存在的风险和对公司的影响

1、射频通讯模组市场规模与竞争格局

5G 需求带动射频前端高速发展。随着物联网（IoT）、自动驾驶汽车、工业自动化、电子医疗和 AR / VR 等一系列新的适用于移动互联网和物联网的应用场景快速发展，对以 5G 为代表的新一代通信技术提出了更高的要求。5G 网络不仅需要提升容量和扩大覆盖范围，还需要针对连接密度、延迟性、可靠性和电源效率等新指标的整体优化，是涵盖整个无线网络端到端的一场变革。

据 Yole Development 预测，2022 年移动终端射频前端市场为 192 亿美元，到 2028 年有望达到 269 亿美元，2022 年至 2028 年年均复合增长率将达到 5.8%。从应用领域来看，智能手机作为射频前端模组的主要应用终端，市场规模庞大。

竞争格局方面，博通、高通、Qorvo、Skyworks、村田五大巨头占据射频前端市场份额八成左右，呈现稳定的寡头垄断格局，五家企业均为国外企业。国内射频前端企业目前在全球的市场份额占比较小，具备较大的发展空间。

安徽云塔主要业务方向为以射频滤波器为代表的射频前端芯片及其模组产品的研发和销售。目前，安徽云塔量产产品主要以射频滤波器为主，主要分为 3 个系列，3 系列和 5 系列为电磁滤波器，主要应用场景与 LTCC 滤波器类似，可应用于宽带滤波器和合路器，混合系列产品为 Hybrid 混合滤波器，主要应用场景面向 Wi-Fi 7、6G 等新一代频段，上述射频滤波器可应用于高精度定位设备、智能手机、平板电脑、物联网模块、网络设备、路由器、量子计算设备、车载 T-BOX，智能座舱、C-V2X、工业机器人、智能工厂等领域。

2、安徽云塔技术竞争力分析

安徽云塔在混合滤波器方面已具备一定技术基础，具有 190 余项核心专利，其中包括 90 余项发明专利，60 余项 PCT 国际专利（美日韩印欧）。同时承担了多个国家级滤波器项目，包括科技部“国家重点研发计划”和“国家自然科学基金重点项目”等。

安徽云塔目前拥有三大系列产品，分别为 3 系列（SPD-E）、5 系列（SPD-S）和混合系列（Hybrid），其中 3 系列和 5 系列为电磁技术，主要用于对标以 LTCC 工艺为代表的传统电磁滤波器产品。混合系列为电磁与声学相结合的新技术，用于“大带宽与高抑制共存”的滤波场景。

（1）3 系列产品

该类产品基于板级的无源器件技术，主要用于对标通用的 LTCC 产品，在宽带滤波器（BPF/LPF/HPF）和用于载波聚合的合路器产品（Diplexer/Triplexer 等）中，大量使用。云塔已在 3 系列定型产品超过 100 款，其中滤波器产品 60 余款，合路器产品 40 余款，基本覆盖移动通信模块、智能手机、网通设备等各领域的市场主流产品需求，形成了完整的产品体系。

（2）5 系列产品

该系列产品利用 SPD 高性能的电容特性和先进封装技术相结合，形成了超高性能的电磁滤波产品，尤其是在高性能的合路器产品上，实现了比最高阶的 LTCC 产品高出一个档次的性能。因此 5 系列产品主攻高端合路器产品和定制化产品，对标国际巨头最先进的 LTCC 产品，实现 LTCC 产品难以达到的高性能电磁滤波特性，主要应用于 5G CPE、路由器、通讯模块、车载通讯、工业通讯、安防、消费电子（手机、笔记本电脑等）等。

（3）混合系列产品（Hybrid）

该系列产品基于安徽云塔全球首创的“电磁+声学”的混合滤波技术，面向“大带宽和高抑制共存”的滤波场景，具有极强的前瞻性和刚需性。该类产品所应用的场景，是今后频带定义确定的发展方向，即大带宽的通带和极窄的过渡带。目前，云塔已经实现 Sub-7 GHz 全系列混合滤波器的量产，覆盖了蜂窝 5G、6G 和 Wi-Fi 7 频段所有的共存场景，建立了充分的先发优势和竞争壁垒。

安徽云塔已在混合滤波器的电路架构、集成方式、封装结构等方面都申请了大量国内发明和美国、日本等国际专利，形成了从底层基础专利开始的全方位专利布局。截至目前，安徽云塔已围绕混合滤波器技术构建了完整的专利护城河，混合滤波器技术累计申请专利 162 项（已授权 77 项），包括 46 项中国授权专利、9 项美国授权专利、9 项日本授权专利、5 项印度授权专利、7 项韩国授权专利和 1 项英国授权专利等多国专利。安徽云塔自 2018 年起率先布局混合滤波器技术专利体系，通过突破性创新构建了全球领先的技术优势：于 2019 年在全球首次公开提出混合滤波器技术概念（相关成果发表于滤波器领域顶级国际会议 IUS 2019），并在 2020 年发布全球首个混合滤波器样品，建立起显著的技术先发优势。

3、协同性分析

安徽云塔主要业务方向为以射频滤波器为代表的射频前端芯片及其模组产品，安徽云塔凭借领先的“电磁+声学”混合滤波器技术，在 5G-A、Wi-Fi 7、6G 等高频通信场景中占据技术制高点，其混合滤波器已实现 Sub-7 GHz 全频段覆盖。公司深耕移动通信基站射频领域，与安徽云塔在高频段滤波器技术形成深度互补，可填补公司在移动终端、物联网、车载通信等高频场景的产品空白。本次投资将有助于公司从“传统通信器件厂商”转型为“射频芯片+模组解决方案供应商”，成为公司从“周期驱动”转向“创新驱动”的关键支点。

4、安徽云塔目前尚未盈利的原因及未来业绩实现合理性分析

（1）目前尚未盈利的原因

一是研发费用投入高。为了建立明确的差异化竞争优势，安徽云塔三大系列核心产品（SPD-E/SPD-S/Hybrid）均为原研性产品，研发投入金额大、周期长，自设立以来均保持每年高研发投入。安徽云塔目前正处于产业化规模扩张期，年营收体量相对有限，产品利润释放仍需要一定时间，因此高研发支出导致阶段性出现亏损状态。这也是技术驱动型企业成长过程中的普遍现象。

二是现阶段成本价格相对较高。安徽云塔现阶段采用 Fabless 运营模式，生产环节主要依靠代工，在未达到规模化效应之前，供应侧面临较高的代工费用。随着出货量的不断提升，收入规模和毛利率水平将会双向优化，公司的盈利能力将明显提高。

同时为快速打开市场，安徽云塔在产品推广、渠道建设和客户培育等方面前期投入较大，当前营收体量暂时难以完全覆盖较高的固定成本及市场开拓费用，这是安徽云塔在快速发展阶段的必经过程，预计随着产品市场规模效应显现，单位成本将逐步下降。

（2）未来业绩实现合理性分析

尽管当前处于阶段性亏损阶段，安徽云塔三大系列核心产品均已实现批量量产，进入客户超过 170 家，包括超过 15 家各领域龙头客户，三大系列产品已展现出显著的产品差异化优势与盈利潜力，尤其是混合系列和 5 系列产品的盈利潜力和市场前景更为凸显。

安徽云塔 5 系列和混合系列产品，市场刚需明确，市场竞争态势合理，竞争门槛高，竞品少，不参与完全以低价为目的的无效内卷式竞争。多款产品作为国内唯一的供应商，在国际贸易大环境下，市场份额的占比有较为明确的保障，可有效支撑盈利预测的实现。因没有自有产线，安徽云塔生产工序均为外协，交付周期长、交付质量把控难度大，面对客户的大额需求不能有效接单。在自有产线建成后，安徽云塔的交付周期和交付质量自主可控，可以承接各类客户的大额订单，将有效改善现有的营收状况，提升盈利能力。

5、本次交易可能存在的风险

（1）利润摊薄的风险

安徽云塔目前尚处于亏损状态，并且预计未来短期内仍将持续亏损，公司本

次采用现金方式支付转让对价，公司股本规模不因本次投资交易发生变化，因此，本次投资完成后，公司原有业务的每股收益将被新增业务板块摊薄。

（2）长投减值的风险

本次投资完成后，安徽云塔将成为公司的参股子公司，公司将根据企业会计准则的有关规定确定本次投资的初始投资成本并确认相应的长期股权投资。本次交易后，公司将与标的公司全面协同发展，确保标的公司的市场竞争力以及长期稳定发展的能力，但如果标的公司未来经营活动出现不利的变化，则长期股权投资将存在减值的风险，并将对公司未来的损益造成不利影响。

（3）市场前景风险

安徽云塔凭借核心技术团队多年自主研发积累的产品开发经验，现阶段在国内竞争对手中，具备一定的竞争优势。若未来高频大带宽滤波器市场需求上量，众多企业深度参与或将出现新的技术路线，安徽云塔现有技术可能面临竞争；同时在此过程中，国际竞争对手仍占据较大的市场份额，市场竞争将不断加剧。若安徽云塔不能正确把握市场动态和行业发展趋势，不能根据客户需求及时进行技术和产品开发，或产品交付和验证进度不达预期，则其技术优势、经营业绩等均可能受到不利影响。

（4）标的公司经营业绩不达预期的风险

本次交易事项虽经过一系列分析与论证，但标的公司经营情况不排除受市场变化、行业变化、经营管理、政策法规等不确定因素的影响，未来经营业绩存在不确定性。

（5）业务协同效应不达预期的风险

本次交易完成后，安徽云塔将成为公司的参股子公司，尽管公司与标的公司在行业、客户等方面具有一定的业务协同基础，但仍不排除本次交易完成后在日常经营、业务整合、团队协同等方面存在不能高效协同的风险。

安徽云塔在未来实际经营中可能面临宏观经济、行业政策、产品研发、运营管理以及市场环境等方面的不确定性，存在一定的市场风险与经营风险。公司将积极关注本次交易事项及标的公司业务的进展情况，积极防范和应对上述风险，督促、健全和完善其治理结构，加强风险管控，以期获得良好的投资回报。

公司本次拟筹划的交易尚需履行相关政府或有权国有资产监督管理机构审批程序。

六、备查文件

《大富科技（安徽）股份有限公司第五届董事会第十九次会议决议》

特此公告。

大富科技（安徽）股份有限公司

董 事 会

2025 年 7 月 8 日