

证券简称：博敏电子

证券代码：603936



博敏电子股份有限公司
与
华创证券有限责任公司
关于博敏电子股份有限公司
非公开发行股票申请文件的
反馈意见回复

保荐机构（主承销商）



贵州省贵阳市云岩区中华北路 216 号

二零二零年七月

关于博敏电子股份有限公司 非公开发行股票申请文件 的反馈意见回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2020 年 6 月 29 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（201263 号）》（以下简称“反馈意见”）要求，博敏电子股份有限公司（以下简称“博敏电子”、“发行人”或“公司”）会同保荐机构华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”、“保荐机构”）、广东信达律师事务所（以下简称“律师”、“信达律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）等有关中介机构对反馈意见所列问题进行了认真讨论研究，逐项落实、核查，并按照要求对所涉及的事项进行了核查、资料补充和问题答复，现提交贵会，请予以审核。

如无特别说明，本反馈意见回复中使用的简称与《博敏电子股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告》一致。

目录

问题 1:	4
问题 2:	27
问题 3:	33
问题 4:	35
问题 5:	44
问题 6:	48
问题 7:	55
问题 8:	63
问题 9:	65
问题 10:	78
问题 11:	80
问题 12:	88

问题 1:

申请人本次拟募集资金不超过 12.45 亿元，用于高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目、高端印制电路板生产技术改造项目、研发中心升级项目、补充流动资金及偿还银行贷款。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入。（2）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险。（4）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】:

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本次发行募集资金总额为不超过 124,477.52 万元（含发行费用），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目	58,896.96	54,031.00
2	高端印制电路板生产技术改造项目	34,925.88	32,048.52
3	研发中心升级项目	5,560.92	5,398.00
4	补充流动资金及偿还银行贷款	33,000.00	33,000.00
合计		132,383.76	124,477.52

公司本次募投项目募集资金金额均未超过项目投资总额，投资测算合理。高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目、高端印制电路板生产技术改造项目和研发中心升级项目拟使用募集资金投入部分均为项目资本性支出，上述项目中的非资本性支出部分均由公司自筹解决。补充流动资金及偿还银行贷款项目占本次拟募集资金总额的 26.51%，未超过 30%，符合中国证监会《发行监管问答——

关于《引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定。具体情况如下：

（一）高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目

本项目主要建设内容及投资估算具体情况如下：

序号	项目	项目投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	是否属于 资本性支出
一	建设投资	57,322.23	54,031.00	是
1	工程费用	54,031.70	54,031.00	是
1.1	建筑装修费用	11,606.00	11,606.00	是
1.2	硬件设备购置费	40,490.00	40,490.00	是
1.3	软件购置费	700.00	700.00	是
1.4	设备安装工程费	1,235.70	1,235.00	是
2	基本预备费	1,620.95	-	否
3	其他建设费用	1,669.58	-	否
二	铺底流动资金	1,574.73	-	否
三	项目总投资	58,896.96	54,031.00	-

本项目建设投资中工程费用为资本性支出，包括建筑装修费用、硬件设备购置费、软件购置费和设备安装工程费，投资金额为 54,031.70 万元，占项目总投资的 91.74%，拟使用募集资金投入 54,031.00 万元；项目基本预备费、其他建设费用和铺底流动资金为非资本性支出，投资金额为 4,865.26 万元，占项目总投资的 8.26%，非资本性支出不使用本次募集资金，全部由公司自筹解决。项目投资测算情况如下：

1、建筑装修费用

本项目拟利用江苏博敏现有场地，拟投资建造装修的厂房、仓库和宿舍面积共计 45,020.00 平方米，建筑装修费用共计 11,606.00 万元，具体情况如下：

建筑物或构筑物名称	面积（平方米）	建筑投资（万元）
厂房	28,000.00	7,000.00
仓库	10,000.00	2,500.00
宿舍	7,020.00	2,106.00
合计	45,020.00	11,606.00

建筑装修费用根据当地市场价格及公司以往厂房建造装修价格测算。

2、硬件设备及软件购置费

本项目设备、软件购置单价根据供应商初步报价、市场价格情况估算，购置设备、软件的数量根据生产实际需求确定，具体情况如下：

(1) 生产设备

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
1	机械钻孔机	台	20	100.00	2,000.00
2	验孔机	台	2	80.00	160.00
3	镗射钻孔机	台	9	480.00	4,320.00
4	盲孔 AOI 检测机	台	2	150.00	300.00
5	等离子机	台	4	170.00	680.00
6	黑孔线	条	2	200.00	400.00
7	沉铜线	条	1	550.00	550.00
8	树脂磨板线	条	1	220.00	220.00
9	VCP 镀铜	条	2	1,000.00	2,000.00
10	VCP 填孔线	条	1	800.00	800.00
11	手动压膜机	台	2	20.00	40.00
12	自动压膜机	台	2	80.00	160.00
13	CCD 自动曝光机	台	4	60.00	240.00
14	LDI 曝光机	台	4	400.00	1,600.00
15	手动曝光机	台	1	20.00	20.00
16	DES 线	台	2	450.00	900.00
17	AOI 检测机	台	10	80.00	800.00
18	冲孔机	台	10	40.00	400.00
19	化学清洗线	条	2	40.00	80.00
20	中粗化线	条	1	60.00	60.00
21	热熔机	台	4	60.00	240.00
22	假贴机	台	20	10.00	200.00
23	自动冲贴	台	4	60.00	240.00
24	阻焊丝印机	台	20	20.00	400.00
25	阻焊前清洗线	条	1	80.00	80.00
26	阻焊磨板机	条	1	60.00	60.00
27	阻焊显影机	台	2	80.00	160.00
28	手动曝光机	台	1	20.00	20.00

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
29	自动对位曝光机	台	4	80.00	320.00
30	阻焊 DI 机	台	2	160.00	320.00
31	隧道烤炉	台	2	120.00	240.00
32	箱式烤炉	台	4	10.00	40.00
33	字符印刷机	台	10	20.00	200.00
34	手工丝印台	台	2	5.00	10.00
35	文字喷墨	台	5	80.00	400.00
36	烤箱	台	4	10.00	40.00
37	隧道烤炉	台	2	120.00	240.00
38	化金线	台	2	140.00	280.00
39	镍钯金线	台	2	140.00	280.00
40	手动电金线	台	2	200.00	400.00
41	等离子机	台	5	180.00	900.00
42	喷砂线	台	2	80.00	160.00
43	清洗线	条	2	30.00	60.00
44	专用四线测试机	台	2	160.00	320.00
45	飞针机	台	8	75.00	600.00
46	自动胶纸机	台	10	20.00	200.00
47	钢片机	台	25	40.00	1,000.00
48	胶纸抓贴机	台	2	30.00	60.00
49	自动 PI 机	台	10	20.00	200.00
50	真空快压	台	10	30.00	300.00
51	普通快压	台	15	40.00	600.00
52	后烤烤炉	台	10	10.00	100.00
53	25T 冲床	台	40	20.00	800.00
54	冷热异炉传压机	台	4	150.00	600.00
55	冷热同炉传压机	台	8	120.00	960.00
56	棕化线	条	1	80.00	80.00
57	减铜线	条	1	100.00	100.00
58	冲靶机	台	10	30.00	300.00
59	锣机	台	20	70.00	1,400.00
60	成品清洗机	台	1	30.00	30.00
61	激光切割机	台	20	50.00	1,000.00
62	SMT 线	条	6	450.00	2,700.00

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
63	分条机	台	5	60.00	300.00
64	3D-XYAY	台	2	220.00	440.00
65	AVI 检测机	台	20	50.00	1,000.00
66	封孔线	条	1	60.00	60.00
67	自动上下板设备	套	40	30.00	1,200.00
68	中央空调系统	套	4	200.00	800.00
69	中央鲜风系统	套	4	100.00	400.00
70	污水处理系统	套	1	1,600.00	1,600.00
71	废气处理系统	套	3	100.00	300.00
72	中央吸尘系统	套	2	100.00	200.00
73	金相切片	套	1	20.00	20.00
74	镍钯金厚度测试仪	台	1	160.00	160.00
75	盐雾测试仪	台	1	40.00	40.00
76	弯折测试仪	台	1	20.00	20.00
77	拉力测试仪	台	1	20.00	20.00
78	冷热冲击测试仪	台	1	120.00	120.00
79	平整度测试仪	台	1	80.00	80.00
80	二次元	台	1	40.00	40.00
81	阻抗测试仪	台	1	80.00	80.00
82	电镜测试仪	台	1	160.00	160.00
83	高压测试仪	台	1	40.00	40.00
84	Bonding 测试机	台	1	60.00	60.00
85	化学实验室仪器	套	1	150.00	150.00
合计		-	-	-	39,660.00

(2) 运输设备

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
1	运板车	辆	30	5.00	150.00
2	自动化转序车	辆	20	15.00	300.00
合计		-	-	-	450.00

(3) 办公设备

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
1	电脑	台	60	0.50	30.00

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
2	桌椅板凳	套	1	50.00	50.00
3	监控系统	套	1	300.00	300.00
合计		-	-	-	380.00

(4) 软件

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
1	在线数据收集系统	套	1	400.00	400.00
2	ERP 系统	套	1	150.00	150.00
3	工程资料处理系统	套	1	150.00	150.00
合计		-	-	-	700.00

3、设备安装工程费

设备安装工程费按照设备及软件投资金额的 3% 计算。

4、预备费和其他建设费用

项目预备费指项目实施中可能发生、但项目决策阶段难以预料的费用，其他建设费用包括工程勘察、设计、监理等费用。本项目预备费和其他建设费用根据项目投资金额预估，预估金额合计为 3,290.53 万元。该部分资金由公司自筹，不使用本次募集资金投入。

5、铺底流动资金

在项目建设期及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口由铺底流动资金补足。铺底流动资金根据公司历史资产周转率，参照企业的流动资金占用情况进行分项详细估算。经测算，该项目铺底流动资金需投入 1,574.73 万元。该部分资金由公司自筹，不使用本次募集资金投入。

(二) 高端印制电路板生产技术改造项目

本项目主要建设内容及投资估算具体情况如下：

序号	项目	项目投资（万元）	拟使用募集资金（万元）	是否属于资本性支出
一	建设投资	34,000.27	32,048.52	是
1	工程费用	32,048.52	32,048.52	是

序号	项目	项目投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	是否属于 资本性支出
1.1	建筑装饰费用	3,150.00	3,150.00	是
1.2	设备购置费	27,522.40	27,522.40	是
1.3	设备安装费	1,376.12	1,376.12	是
2	基本预备费	961.46	-	否
3	其他建设费用	990.30	-	否
二	铺底流动资金	925.61	-	否
三	项目总投资	34,925.88	32,048.52	-

本项目建设投资中工程费用为资本性支出，包括建筑装饰费用、设备购置费和设备安装费，投资金额为 32,048.52 万元，占项目总投资的 91.76%，全部拟使用募集资金投入；项目基本预备费、其他建设费用和铺底流动资金为非资本性支出，投资金额为 2,877.37 万元，占项目总投资的 8.24%，非资本性支出不使用本次募集资金，全部由公司自筹。项目投资测算情况如下：

1、建筑装饰费

本项目拟利用发行人现有场地，改造现有厂房建筑面积共计 12,600.00 平米，依据市场价格估算建筑装饰工程费单价 0.25 万元/平米，合计 3,150.00 万元。

2、设备购置费

本项目设备购置单价根据供应商初步报价、市场价格情况估算，购置设备数量根据生产实际需求确定，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
1	激光钻孔机	台	6	500.00	3,000.00
2	外层线路 LDI（干膜）	台	6	500.00	3,000.00
3	DES 线（真空蚀刻）	条	3	650.00	1,950.00
4	高精度 CCD 机械钻孔机	台	8	230.00	1,840.00
5	VCP 填孔线	条	2	750.00	1,500.00
6	内层线路 LDI（湿膜）	台	4	350.00	1,400.00
7	阻焊 DI 曝光机	台	2	600.00	1,200.00
8	10 开口 2 拼压机	台	6	175.00	1,050.00
9	水平沉铜线	条	2	500.00	1,000.00

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
10	VCP 脉冲电镀线	条	2	450.00	900.00
11	普通机械钻孔机	台	10	85.00	850.00
12	全自动包装线	条	1	650.00	650.00
13	全自动拆解回流线	条	2	280.00	560.00
14	真空塞孔机	台	2	260.00	520.00
15	X-RAY 钻靶机	台	4	120.00	480.00
16	普通锣机	台	6	80.00	480.00
17	在线 AOI	台	3	150.00	450.00
18	全自动裁磨线	条	2	220.00	440.00
19	CCD 精密锣机	台	2	200.00	400.00
20	AVI 检测机	台	4	100.00	400.00
21	等离子机	台	2	200.00	400.00
22	八密测试机	台	2	180.00	360.00
23	内层干膜压膜机	台	2	150.00	300.00
24	树脂磨板机	台	1	300.00	300.00
25	PE 冲孔机	台	2	150.00	300.00
26	镜面钢板	台	1320	0.21	277.20
27	AOI 扫描机	台	3	88.00	264.00
28	水平棕化线	条	2	130.00	260.00
29	精密四线测试机	台	2	120.00	240.00
30	四线飞针机	台	2	120.00	240.00
31	飞针测试机	台	2	110.00	220.00
32	内层线路涂布机	台	1	220.00	220.00
33	板翘自动检测机	台	2	100.00	200.00
34	双台面热熔机	台	4	50.00	200.00
35	真空磨刷除尘机	台	6	30.00	180.00
36	字符喷墨机	台	2	80.00	160.00
37	内层线路前处理线	条	2	80.00	160.00
38	盲孔 AOI 检测机	台	1	150.00	150.00
39	VRS 检修机	台	14	8.30	116.20
40	金厚测试仪	台	1	100.00	100.00
41	无尘 PP 裁切机	台	2	50.00	100.00
42	水平除胶线	条	1	80.00	80.00
43	化金前处理机	台	1	65.00	65.00

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
44	化金后处理机	台	1	65.00	65.00
45	在线 AOI 自动放板机	台	3	20.00	60.00
46	在线 AOI 自动收板机	台	3	20.00	60.00
47	内层线路自动收板机	台	3	20.00	60.00
48	AOI 自动机械手	台	2	27.00	54.00
49	棕化后自动收板机	台	2	20.00	40.00
50	内层线路前处理自动放板机	台	2	20.00	40.00
51	棕化前自动放板机	台	2	18.00	36.00
52	PP 钻孔机	台	1	30.00	30.00
53	胶皮清洗机	台	1	30.00	30.00
54	双轴电铣锣边机	台	1	25.00	25.00
55	高温烤箱	台	2	8.00	16.00
56	X-ray 自动照板机	台	1	15.00	15.00
57	打铆钉机	台	1	10.00	10.00
58	线宽测量仪	台	1	8.00	8.00
59	AOI 补线机	台	1	6.00	6.00
60	压膜机前转向机	台	1	5.00	5.00
	合计	-	1,482	-	27,522.40

3、设备安装费

本项目设备安装涉及旧设备的拆除以及新设备的安装，因此设备安装费按照设备投资金额的 5% 计算。

4、预备费和其他建设费用

项目预备费指项目实施中可能发生、但项目决策阶段难以预料的费用，其他建设费用包括工程勘察、设计、监理等费用。本项目预备费和其他建设费用根据项目投资金额预估，预估金额合计为 1,951.76 万元。该部分资金由公司自筹，不使用本次募集资金投入。

5、铺底流动资金

在项目建设期及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口由铺底流动资金补足。铺底流

动资金根据公司历史资产周转率，参照企业的流动资金占用情况进行分项详细估算。经测算，该项目铺底流动资金需投入 925.61 万元。该部分资金由公司自筹，不使用本次募集资金投入。

（三）研发中心升级项目

本项目主要建设内容及投资估算具体情况如下：

序号	项目	项目投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	是否属于 资本性支出
一	工程费用	5,398.95	5,398.00	是
1	设备购置费	5,241.70	5,241.00	是
2	设备安装费	157.25	157.00	是
二	预备费	161.97	-	否
三	项目总投资	5,560.92	5,398.00	-

本项目建设投资中工程费用为资本性支出，包括设备购置费和设备安装费，投资金额为 5,398.95 万元，占项目总投资的 97.09%，其中：拟使用募集资金投入 5,398.00 万元；项目预备费为非资本性支出，投资金额为 161.97 万元，占项目总投资的 2.91%，非资本性支出不使用本次募集资金，全部由公司自筹。项目投资测算情况如下：

1、设备购置费

本项目设备购置单价根据供应商初步报价、市场价格情况估算，购置设备、的数量根据生产实际需求确定，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(万元)	金额(万元)
1	CAF 离子迁移测试系统	台	1	150.00	150.00
1	导通电阻在线可靠性测试系统	台	1	90.00	90.00
2	差式热扫描仪	台	1	35.00	35.00
2	恒温恒湿箱	台	3	20.00	60.00
3	冷热冲击箱	台	3	58.00	174.00
3	热机械分析仪	台	1	50.00	50.00
4	扫描电子显微镜	台	1	180.00	180.00
4	热重分析仪	台	1	42.00	42.00
5	阻抗测试仪	台	1	250.00	250.00

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
5	激光散射导热仪	台	1	82.00	82.00
6	X 射线镀层测厚仪	台	1	150.00	150.00
6	流动性实验小压机	台	1	4.50	4.50
7	万能试验机	台	1	48.50	48.50
7	研究级金相显微镜	台	1	35.00	35.00
8	体视显微镜	台	1	2.30	2.30
8	自动研磨抛光机	台	1	1.30	1.30
9	自动取样机	台	1	3.50	3.50
9	长臂板厚测量仪	台	1	3.50	3.50
11	台式 Ph 计	台	1	0.56	0.56
12	台式电导率仪	台	1	0.58	0.58
13	CVS 机	台	1	49.00	49.00
14	紫外分光光度计	台	1	9.50	9.50
15	电子天平	台	1	0.46	0.46
16	ICP 分析光谱仪	台	1	100.00	100.00
17	离子色谱	台	1	50.00	50.00
18	傅里叶变换红外光谱仪	台	1	30.00	30.00
19	快速温变箱	台	1	60.00	60.00
20	离子束研磨系统	台	1	200.00	200.00
21	3Dx-ray 检查机	台	1	150.00	150.00
22	字符喷墨机	台	1	150.00	150.00
23	线路 LDI 曝光机	台	1	500.00	500.00
24	激光钻孔机	台	2	400.00	800.00
25	电铣机	台	2	150.00	300.00
26	飞针测试机	台	2	110.00	220.00
27	飞针加速器	台	1	130.00	130.00
28	盲孔 AOI 检测仪	台	1	60.00	60.00
29	AVI 检测仪	台	2	40.00	80.00
30	金线 Bonding 机	台	1	40.00	40.00
31	平整度测试仪	台	1	30.00	30.00
32	外观检查机	台	1	80.00	80.00
33	机械钻孔机	台	2	70.00	140.00
34	冷场发射电子显微镜	台	1	400.00	400.00

序号	设备名称	单位	数量	单价(万元)	金额(万元)
35	原子力显微镜	台	1	300.00	300.00
	合计	-	-	-	5,241.70

2、设备安装费

本项目设备安装费按照设备投资金额的 3% 计算。

3、预备费

项目预备费指项目实施中可能发生、但项目决策阶段难以预料的费用。本项目预备费根据项目建设投资金额预估，预估金额合计为 161.97 万元。该部分资金由公司自筹，不使用本次募集资金投入。

(四) 补充流动资金及偿还银行贷款

公司本次发行拟使用募集资金 33,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，占募集资金投资总额的比例为 26.51%，未超过 30%，且未超过公司测算的潜在资金需求，符合中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》等的相关规定。项目投资测算情况如下：

公司 2017-2019 年度的营业收入复合增长率为 23.16%，其中，2019 年末经营性流动资产、经营性流动负债占收入比例分别为 50.43%、39.31%，如按照未来 3 年预测期营业收入增长率为 23.16%，经营性流动资产、经营性流动负债占收入比例不变测算，则公司 2022 年的营运资金缺口为 25,754.48 万元。具体测算过程如下表：

单位：万元

项目	2019年 /2019-12-31	2020E	2021E	2022E
营业收入	266,928.81	328,739.36	404,862.88	498,613.72
应收票据	2,860.78	3,523.22	4,339.07	5,343.83
应收账款	77,296.97	95,196.01	117,239.78	144,388.05
应收款项融资	15,942.75	19,634.49	24,181.09	29,780.51
存货	38,507.82	47,424.76	58,406.53	71,931.26
经营性流动资产	134,608.32	165,778.48	204,166.47	251,443.65
经营性流动资产占比	50.43%	50.43%	50.43%	50.43%
应付票据	37,329.75	45,973.90	56,619.70	69,730.67
应付账款	67,251.13	82,823.94	102,002.81	125,622.77

项目	2019年 /2019-12-31	2020E	2021E	2022E
预收款项	355.19	437.44	538.73	663.48
经营性流动负债	104,936.07	129,235.27	159,161.24	196,016.92
经营性流动负债占比	39.31%	39.31%	39.31%	39.31%
营运资金	29,672.25	36,543.21	45,005.23	55,426.73
营运资金缺口		6,870.96	15,332.98	25,754.48

同时，公司 2019 年末银行借款余额为 75,525.07 万元，剔除商誉的合并口径资产负债率为 58.42%；2019 年度财务费用为 3,449.16 万元，占同期利润总额的比例为 14.93%，公司资产负债率较高，财务费用负担较重。公司所在证监会同一行业大类——C39 计算机、通信和其他电子设备制造业剔除 ST 类企业的 2019 年 12 月 31 日资产负债率平均值为 36.60%（同行业上市公司资产负债率及本回复引用的其他同行业上市公司数据见附表 1），如通过偿还银行借款将公司 2019 年末资产负债率降低到同行业平均水平，需偿还银行借款 37,568.07 万元。

根据公司日常经营付现成本、费用等，并考虑公司现金周转效率等因素，公司估算在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金约为 28,688.34 万元。具体测算如下：

单位：万元

项目	金额
2019 年付现成本总额=营业成本+期间费用-折旧摊销等非付现成本 (a)	228,390.17
现金周转期=(2019 年应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数) (b)	45.22 天
货币资金周转次数=360/现金周转期 (c)	7.96 次
最低货币资金保有量 (a/c)	28,688.34

截至 2019 年末，公司货币资金余额 50,395.71 万元，其中：其他货币资金余额 8,140.86 万元，扣减其他货币资金后可自由支配的现金为 42,254.85 万元。

综合上述测算，公司潜在的补充流动资金及偿还银行借款需求合计为 63,322.55 万元，考虑到公司 2019 年末货币资金余额、最低货币资金保有量等情况，公司潜在的补充流动资金及偿还银行借款需求的资金为 49,756.04 万元，资金缺口仍较大。本次发行拟使用募集资金 33,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，未超过公司测算的潜在资金需求，占本次拟募集资金总额的 26.51%，未超过 30%，符合中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行

为的监管要求》的有关规定。本次发行募集资金 33,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以满足未来公司业务规模持续增长的运营资金需求，有利于公司资本结构的优化和偿债能力的提升，降低公司利息支出，增强公司整体盈利能力和发展潜力。

二、募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

截至本次发行董事会决议日，本次募投项目尚未开始实施，因此，本次募集资金不存在包括本次发行董事会决议日前已投入资金的情况。

本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排如下：

（一）高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目

1、项目资金使用进度安排

本项目采用边建设边投产的方式，建设期 4 年（第 1-4 年），本项目的资金使用进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	项目投资
一	建设投资	12,312.81	25,209.21	9,080.56	10,719.65	57,322.23
1	工程费用	11,606.00	23,762.10	8,559.30	10,104.30	54,031.70
1.1	建筑装修费用	11,606.00	-	-	-	11,606.00
1.2	硬件设备购置费	-	22,370.00	8,310.00	9,810.00	40,490.00
1.3	软件购置费	-	700.00	-	-	700.00
1.4	设备安装工程费	-	692.10	249.30	294.30	1,235.70
2	基本预备费	348.18	712.86	256.78	303.13	1,620.95
3	其他建设费用	358.63	734.25	264.48	312.22	1,669.58
二	铺底流动资金	1,574.73	-	-	-	1,574.73
三	项目总投资	13,887.54	25,209.21	9,080.56	10,719.65	58,896.96

2、项目建设进度安排

本项目计算期 9 年，采用边建设边投产方式，建设期 4 年（第 1-4 年），第 2

年部分设备开始投产，生产期 8 年（第 2-9 年）。项目的建设进度安排如下：

时间	T+1				T+2				T+3				T+4			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
前期准备	■															
施工设计		■														
建筑施工			■	■												
设备采购、 安装及调试					■	■	■	■	■	■	■	■	■	■		
试运营及投产							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

（二）高端印制电路板生产技术改造项目

本项目资金预计将在 1 年内全部投入，项目建设进度安排如下：

时间	T+1				T+2				T+3
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
前期准备	■								
场地改造升级	■	■							
设备采购	■	■	■						
设备安装		■	■						
设备调试			■	■					
试运营投产					■	■	■	■	■

（三）研发中心升级项目

本项目资金预计将在 1 年内全部投入，项目建设进度安排如下：

时间	T+1			
	Q1	Q2	Q3	Q4
前期准备	■			
设备采购		■		
设备安装调试			■	
试运营				■

三、本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险

（一）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别

公司从事 PCB 产品生产制造二十余年，坚持差异化产品竞争战略，以 HDI 板、挠性电路板、刚挠结合板以及铝基板、高频基板等特殊板为代表的新一代印制电路板行业发展技术为主导方向。本次募投项目中的高精度多层刚挠结合印制电路板产业化项目的产品方向主要为刚挠结合板、挠性板，是在公司现有产品方向上的产能扩充。本次募投项目中的高端印制电路板生产技术改造项目系对博敏电子现有生产线的升级改造，产品方向以 HDI 板、高多层板为主，是在公司现有产品方向上的改进和提升。本次募投项目与公司现有业务联系紧密，不涉及新业务或新产品，可实现公司高端产品线的进一步丰富、优化。同时在具体应用领域方面，主要专注于 5G 通信、服务器、消费电子、新能源汽车等领域。

(二) 结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险

1、PCB 行业市场空间广阔，新兴应用领域需求不断涌现

据 PrismaMark 预计 2018-2023 年全球 PCB 产业将维持 4.3% 的复合增速，到 2023 年全球 PCB 行业产值将达到 770.09 亿美元。

近年来，随着电子产业的发展，PCB 的下游应用领域较为广泛，产品应用已覆盖到通讯电子、消费电子、汽车电子、计算机、医疗、航空国防等各个领域。其中通信电子、消费电子、计算机领域为 PCB 产品三大应用领域，合计占比超过 70%。根据 PrismaMark 数据，2018 年该三大领域市场需求为 480.22 亿美元，占总需求比例为 76.96%；2023 年该比例将继续保持稳定，预计将为 75.87%。伴随通信技术的快速发展以及 5G 商用的逐步落地，PCB 在通信领域的应用将进一步深化。5G 通信技术的演进将促使通信设施的换代和重建，5G 建设将在未来 3-5 年显著拉动 PCB 产业链景气度。5G 通讯将为目前疲软的手机市场带来新的发展机遇，人工智能及物联网的发展将带动智能家电、智能穿戴及娱乐设备等消费电子的不断创新，消费电子用 PCB 市场有望加速发展。5G 时代的到来也将会在数据传输、数据中心等各层面产生服务器的新需求，促进服务器产品的升级，推动服务器 PCB 需求持续增长。同时，随着传感器技术应用的增加和互联网对汽车的逐步渗透，汽车的电子化趋势越来越明显，汽车电子占整车成本的比例有望超过 50%，汽车电动化、智能化为汽车 PCB 市场带来新的增长空间。

2、PCB 全球产能向国内转移，中高端产品竞争相对缓和

2000 年以前，美洲、欧洲和日本三大地区占据全球 PCB 生产 70%以上的产值，但近十年来，由于人口、资源、政策、产业聚集等方面的优势，全球电子制造业产能向中国大陆、台湾和韩国等亚洲地区进行转移。自 2006 年开始，中国超越日本成为全球第一大 PCB 生产国，PCB 的产量和产值均居世界第一，逐渐占据了全球 PCB 市场的半壁江山。当前中国作为全球 PCB 行业的最大生产国，占全球 PCB 行业总产值的比例已由 2008 年的 31.18%上升至 2019 年的 53.7%。根据 Prismark 数据预测，未来五年中国仍将处于全球 PCB 行业产值第一的位置，且以高于全球整体增长速度的水平持续发展，基于中国巨大的内需市场和完善的配套产业链，可以预计未来较长一段时间，全球 PCB 行业产能向中国转移的趋势仍将延续。广阔的市场空间及稳定的增长速度，为我国行业参与者提供了难得的发展机遇。

公司本次募投项目产品方向主要为 HDI 板、高多层板、刚挠结合板、挠性板等，产品技术含量高，主要应用于 5G 通信、服务器、消费电子、新能源汽车等领域，产品技术含量及定位相对较高，市场竞争相对缓和。

3、公司现有产能利用率和产销率处于较高水平

PCB 行业属于资金密集型，需要持续的资金、设备投入以保证稳定的市场竞争力。2017-2019 年度，公司产能利用率分别为 87.61%、75.81%、94.70%，产销率分别为 99.53%、103.03%和 104.98%，呈总体上升趋势。2018 年度产能利用率相对较低，主要由于江苏博敏受到其所在地区环保限产事件等的影响，产能未能得到释放。随着 5G 通讯、新能源汽车等下游应用领域需求增长的推动，2019 年度公司产能利用率大幅提升，目前面临一定的产能瓶颈限制。

近年来，同行业上市公司通过固定资产投资提升印制电路板产能的现象比较普遍，虽然产品细分类别有所差异，但整体都呈现出产能扩张的态势。公司在自身经营过程中密切关注下游应用领域变动趋势，提前进行技术布局，并通过资金投入实现效益转换，新增产能符合行业动向和发展趋势，具有合理性。

4、公司新增产能消化的措施具体有效

(1) 巩固高端客户资源，增强客户合作粘性

公司现已在 PCB 产品工艺技术、交期及成本管控方面形成核心竞争力。在工艺技术方面，公司已掌握高阶、任意层 HDI 制作关键技术，相关工艺技术的成熟应用，有利于公司提高产品合格率、降低生产成本、丰富产品多样性，提高了公司的综合竞争力。在产品交期方面，公司贯彻技术营销理念，在接洽客户时就参与产品设计，提供全方位技术服务，与客户充分沟通，使设计方案与公司生产工艺较好地衔接，减少了投产时双方的沟通、磨合时间，提升样品成功率，快速导入批量生产。在成本方面，公司每日关注与主要原材料价格紧密相关重金属的市场行情，定期分析原材料价格走势，把握合理的采购时机；以直接与原厂商合作为原则，减少中间环节，降低采购成本。

基于上述核心竞争力，公司已成为包括三星电子、百富计算机、格力电器、比亚迪、浙江大华、歌尔声学、京信通信、阿尔泰、汉王、SolarEdge 等一大批大型优质客户的供应商。未来公司将进一步提升产品工艺、保证产品交期、控制产品成本、丰富高端产品线，在保持与现有客户合作稳定性的基础上，进一步增强与现有客户合作的广度和深度、不断丰富合作产品的多样性，提升合作粘性。

(2) 丰富先进技术储备，发展潜在优质客户

公司及子公司江苏博敏、深圳博敏、君天恒讯均为国家高新技术企业，公司在第十九届(2019)中国电子电路行业内资 PCB 企业排名第 9 位，综合 PCB 企业排名第 25 位。公司重视技术创新工作，先后建立了梅州市工程技术研究开发中心、广东省省级企业技术中心、广东省高密度互联（HDI）印制电路板工程技术研究开发中心和电子薄膜与集成器件国家重点实验室梅州研究开发中心等研发机构。公司拥有包括“一种保护内层开窗区域的刚挠结合板及其制作方法”、“一种多层软硬结合板电镀填通孔制作工艺”在内的发明专利，研发的“刚挠结合高密度互连印制电路板”产品获梅州市科学技术一等奖、“一种保护内层开窗区域的刚挠结合板及其制作方法”产品获梅州市科学技术二等奖和广东省专利奖优秀奖、“通信用超薄高频高密度印制电路关键技术及产业化”项目荣获中国电子学会科学技术进步奖二等奖、“高端高密度互连和刚挠结合印制电路关键技术及产业化”项目荣获中国产学研合作创新成果二等奖、“一种提高三阶互调稳定性的

高频印制电路板生产方法”（专利号：ZL201210595359.9）荣获第二十一届中国专利优秀奖。

公司在自身经营过程中密切关注下游应用领域变动趋势，提前进行技术布局，在持续提升 HDI 产品竞争优势的同时，通过自有资金投入刚挠结合板、挠性板类产品产能建设。同时，公司积极发展潜在优势客户，2019 年度新开拓了中兴康讯、摩比科技、信维通讯、中车半导体、三思电子、湖南长城、合力泰等优质客户，多家新客户逐步进入打样、审厂阶段，受制于公司刚挠结合板、挠性板类产品现有产能，相关客户储备尚未转化为大批量订单。因此，充足的技术储备及客户资源为本次募投项目的实施提供了生产及销售保障。

（3）贯彻技术营销理念，加强销售团队建设

公司从事 PCB 产品生产制造二十余年，专注于主业发展，形成了以高端印制电路板生产为主，集设计、加工、销售、外贸为一体的经营模式，确立了“以技术营销为引导，产业孵化为基础，始于客户需求，终于客户满意，提供优质、快捷的产品和服务，力争成为产业链中核心的价值创造者”的战略目标，逐渐发展成为中国目前最具实力的民营电路板制造商之一。

未来，公司将加强销售团队建设，通过绩效管理流程提升营销服务和促进目标达成。针对符合公司战略发展的市场方向，组织销售、技术、品质、客服、供应链等成立项目组，为客户提供全面快捷优质的服务，确保优质客户的顺利引入，全面保障公司销售目标的达成。在保持 HDI 产品技术优势的基础上，进一步提升 5G 通讯、新能源汽车、消费电子领域战略布局力度，通过深耕客户需求，坚持技术营销理念，以解决方案为抓手，不断挖掘具有代表性和前瞻性的行业应用场景，及时响应下游客户需求，带动全产品线的推广与销售。

5、公司新增产能规模合理

本次募投项目“高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目”采用边建设边投产的方式，第四年建成达产，达产后将新增年 39.80 万平方米高精密电路板的生产能力，较公司 2019 年印制电路板总产能 229.00 万平方米增长约 17.38%，按建设期和达产期共 4 年测算，新增产能年均复合增长率低于 5%，相对于现有产

能的增长幅度较小。

本次募投项目“高端印制电路板生产技术改造项目”主要系利用公司梅州生产基地现有生产场所，对生产线进行技术改造升级，引进先进智能的自动化及智能化设备，以提高公司生产效率和整体运营效率，不存在产能过剩的风险。

综上所述，结合 PCB 行业市场空间广阔、稳健增长，行业下游新兴应用不断涌现，公司募投项目产品方向市场前景良好，本次募投项目新增产能及收入规模合理，新增产能消化措施具体有效等情况，本次募投项目不存在产能过剩的风险。

四、募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性

（一）高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目

1、效益测算的依据、测算过程

（1）项目计算期

本项目计算期 9 年，采用边建设边投产方式，建设期 4 年（第 1-4 年），第 2 年部分设备开始投产，第 4 年建成达产，生产期 8 年（第 2-9 年）。

（2）销售价格

本项目产品销售价格参考公司相关产品历史价格数据确定，项目达产年平均售价 2,505.74 元/平米，往后每年下降 2%。

（3）成本及费用

生产成本按照现行的材料、动力价格以及达到具体的耗用标准计算，价格保持稳定；人员工资按照目前人员薪酬水平确定，并且自 T+3 年开始每年上涨 2%。折旧摊销按照公司现行政策执行。

管理费用、销售费用、研发费用按照公司 2019 年度管理费用率、销售费用率、研发费用率计算。

（4）企业所得税率

所得税按应纳税额的 15% 计算。

本项目效益测算具体情况如下：

单位：万元

项目	销售收入	营业成本	期间费用	利润总额	净利润
T+1	-	-	-	-	-
T+2	32,746.50	27,223.67	3,296.66	2,261.77	1,922.50
T+3	53,485.95	42,165.15	5,384.55	5,437.86	4,622.18
T+4	104,832.46	78,405.61	10,553.72	14,786.68	12,568.68
T+5	102,735.81	78,489.31	10,342.64	12,669.31	10,768.91
T+6	100,681.10	78,574.68	10,135.79	10,775.52	9,159.19
T+7	98,667.47	78,661.77	9,933.07	8,916.19	7,578.76
T+8	96,694.13	78,750.59	9,734.41	7,090.57	6,026.98
T+9	94,760.24	78,841.19	9,539.72	5,297.91	4,503.22

2、效益测算的谨慎性、合理性

本项目达产年度的产品平均销售价格为 2,505.74 元/平米，系参考公司刚挠结合板、FPC 板产品历史价格数据确定，产品销售价格按照往后每年下降 2% 计算。材料、动力价格保持稳定，人工成本按照每年上涨 2% 计算，测算谨慎合理。

本项目第四年建成达产后，可实现新增销售收入 104,832.46 万元，新增净利润 12,568.68 万元。项目达产年度（即第四年至第九年）平均销售毛利率 21.17%、销售净利率 8.46%，处于同行业上市公司中位水平，具体对比情况如下：

项目	销售毛利率（%）			销售净利率（%）		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、C39 计算机、通信和其他电子设备制造业行业大类（剔除 ST、退市及指标为负值公司）						
行业平均值	29.61	29.87	30.85	11.52	11.78	12.08
二、与公司募投项目产品内容可比的同行业上市公司						
深南电路	26.53	23.13	22.40	11.72	9.19	7.89
沪电股份	29.53	23.41	17.94	16.92	10.38	4.40
兴森科技	30.68	29.56	29.30	8.47	6.94	5.84
奥士康	26.84	23.94	24.02	11.75	10.69	9.97
世运电路	25.83	22.73	22.06	13.48	10.42	9.23
中京电子	23.23	20.48	17.03	7.78	5.31	2.21
鹏鼎控股	23.83	23.19	17.89	10.99	10.72	7.64
弘信电子	15.44	11.64	12.62	6.97	4.73	5.50
天津普林	16.03	7.63	11.94	3.03	-15.10	3.29

项目	销售毛利率 (%)			销售净利率 (%)		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
平均值	24.22	20.63	19.47	10.12	5.92	6.22

综上，本募投项目效益测算具备谨慎性和合理性。

(二) 高端印制电路板生产技术改造项目

1、效益测算的依据、测算过程

(1) 项目计算期

本项目计算期 9 年，采用边建设边投产方式，建设期 3 年（第 1-3 年），第 2 年部分设备开始投产，第 3 年建成达产，生产期 8 年（第 2-9 年）。

(2) 销售价格

本项目产品销售价格系参考公司相关产品历史价格数据确定，项目达产年平均售价 1,938.55 元/平米，往后每年下降 2%。

(3) 成本及费用

直接原材料费估算参照公司近年原材料消耗计算，人员工资按照目前人员薪酬水平确定，并且自 T+3 年开始每年上涨 1%，折旧摊销按照现行政策执行。

管理费用、销售费用按照 2019 年管理费用率、销售费用率确定；基于本项目为技改项目，研发费用率参照历史研发费用率按 3.05% 估算。

(4) 企业所得税率

所得税按应纳税额的 15% 计算。

本项目效益测算具体情况如下：

单位：万元

项目	销售收入	营业成本	期间费用	利润总额	净利润
T+1	-	-	-	-	-
T+2	31,500.00	26,552.39	2,856.17	2,091.44	1,777.72
T+3	61,740.00	49,553.67	5,598.10	6,172.31	5,246.46
T+4	60,505.20	48,641.99	5,486.14	5,814.64	4,942.44
T+5	59,295.10	47,749.33	5,376.42	5,618.16	4,775.44

项目	销售收入	营业成本	期间费用	利润总额	净利润
T+6	58,109.19	46,875.32	5,268.89	5,424.82	4,611.10
T+7	56,947.01	46,019.61	5,163.51	5,234.53	4,449.35
T+8	55,808.07	45,181.82	5,060.24	5,047.23	4,290.15
T+9	54,691.91	44,361.62	4,959.04	4,862.85	4,133.42

2、效益测算的谨慎性、合理性

本项目达产年度的产品平均销售价格为 1,938.55 元/平米,系参考公司 HDI、高多层产品历史价格数据确定,产品销售价格按照往后每年下降 2% 计算。材料成本保持稳定,人工成本按照每年上涨 1% 计算,测算谨慎合理。

本项目第三年建成达产后,可实现新增销售收入 61,740.00 万元,新增净利润 5,246.46 万元。项目达产年度(即第三年至第九年)平均销售毛利率 19.34%、销售净利率 7.97%,处于行业中位水平,测算具备谨慎性和合理性。

综上,本募投项目效益测算具备谨慎性和合理性。

(三) 其他项目说明

研发中心升级项目、补充流动资金及偿还银行贷款项目均不直接产生利润,不涉及效益测算。其中,研发中心升级项目建成后效益主要体现为公司整体研发实力和创新能力的大幅提高,有利于公司后续开发更贴合市场需求的产品,创造新的利润增长点,巩固核心竞争力;补充流动资金及偿还银行贷款可以满足未来公司业务规模持续增长的运营资金需求,促进公司资本结构的优化和偿债能力的提升,降低公司利息支出,增强公司整体盈利能力和发展潜力。

五、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构获取了发行人本次募投项目的可行性研究报告,分析、复核了本次募投项目建设内容、项目投资及建设进度安排、项目投资相关测算依据和过程、投资金额的准确性及收益测算的合理性、谨慎性等;访谈发行人财务负责人等高管人员,了解本次募投项目的具体情况、与现有业务的联系与区别、新增产能规模的合理性、新增产能消化的具体措施等;查阅同行业上市公司盈利水平情况,与本次募投项目相关效益测算情况进行比对。

经核查，保荐机构、会计师认为：发行人本次募投项目投资金额测算准确、合理，高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目、高端印制电路板生产技术改造项目和研发中心升级项目拟使用募集资金投入部分均为项目资本性支出，补充流动资金及偿还银行借款项目金额占本次募集资金总额的比例未超过 30%，符合中国证监会的相关规定；本次募投项目的资金使用和项目进度安排合理，募集资金均不包括本次发行前董事会决议日前已投入资金；本次募投项目是发行人现有产品方向上的扩产和改进，与现有业务联系紧密，有利于发行人产品结构的进一步丰富、优化，新增产能规模合理，新增产能具备消化基础，不存在产能过剩的风险；本次募投项目预计效益测算谨慎、合理。

问题 2：

申请人首发募投项目实际效益与预期相差较大，且实际效益为负。请申请人补充说明：（1）结合首发募投项目实际运营情况，说明项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性。（2）结合首发募投项目达产、效益的实现情况，以及同行业上市公司在行业领域的拓展动向和趋势，说明本次募投项目的合理性、必要性。（3）首发募投项目相应的固定资产减值准备计提是否充分，未来是否存在减值风险。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合首发募投项目实际运营情况，说明项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性

公司首发募投项目未达到预期效益，主要由于公司首次公开发行募集资金规模及到账时间不及预期，公司自筹资金压力较大。上述资金压力导致首发项目建设周期和新设备调试、磨合周期比项目计划有所延长；同时，在政策环境变化、原材料涨价的背景下，受新设备磨合、利息费用支出、固定资产折旧、人工成本等因素影响，该项目未能达到预期收益，但亏损金额逐步缩减，2019 年度已同比扭亏为盈。

根据首发募投项目可行性研究报告，首发募投项目建设期为三年，项目建设期第一年和第二年无收入和利润，第三、四年投产并实现产能递增，第五年完全达产；项目投资测算第三、四年、五年预期实现净利润分别为-4,087.36 万元、11,373.96 万元和 17,177.96 万元。首发募投项目实际于 2012 年正式开工建设，直到 2016 年才完成项目可行性研究报告中建设期投资计划 T-T+2 年的项目投资总额，2017 年至 2019 年度的累计实现收益低于项目可行性研究报告预期的累计收益，主要原因及其合理性如下：

1、项目实际投资及建设进度较可研预期计划延迟

2015 年 12 月，公司首发募集资金净额 3.00 亿元资金到位，3 亿元募集资金仅占首发项目投资总额的 48.37%，首发项目募集资金规模及到账时间不及预期。

为保证首发募投项目的顺利开展，自首发募集资金尚未到位前的 2012 年起，公司通过自身经营积累和银行借款等方式自筹资金，逐步投入首发募投项目的建设。但受限于公司业务、资产规模及有限的融资能力，在确保原有业务正常经营的情况下，每年投入该项目的建设资金规模相对有限。自 2012 年正式开工建设到 2016 年，公司才完成首发项目建设期投资计划 T-T+2 年的项目投资总额，2016 年才开始陆续进行较大规模的生产设备投入，2016 年至 2018 年项目投资金额分别为 15,995.16 万元、11,741.59 万元和 6,370.50 万元。项目实际投资及建设进度与可行性研究报告预期的短期大规模设备集中投资情况相比，存在较大差异，使得项目建设周期和设备调试、磨合周期比项目计划有所延长，影响到了首发募投项目有效产能的释放。

2、可行性研究预期效益测算中未考虑利息费用支出

首发募投项目可行性研究报告预期效益测算中未考虑利息费用的支出。2013 年至 2019 年度，江苏博敏累计利息支出 4,227.58 万元，其中计入财务费用的利息支出为 3,204.78 万元，一定程度上也影响了项目预期效益的实现。

3、可行性研究预期效益测算依据的市场及政策等因素较实际情况发生较大变化

首发募投项目可行性研究报告由中国电子工程设计院于 2011 年 11 月编制，由于项目建设周期和新设备调试、磨合周期较可行性研究报告预期项目计划周期的延长，该项目预计效益的测算依据与实际情况也发生了较大变化。

如环保政策方面，近年来随着社会对环境保护意识的不断增强，我国对环保方面的要求日趋提高，环保标准不断提高，环保督查保持高压态势，一方面导致了公司环保成本的增加，另一方面也给公司经营带来了一定的不确定性风险。2018年，因辉丰股份环保事件引致的江苏博敏所在地区的环保限产核查事件，一定程度上限制了公司首发募投项目产能的释放，影响了当期营业收入的实现。原材料采购方面，公司印制电路板生产所需主要原材料覆铜板 2012 年至 2018 年的采购单价总体呈现上升趋势，涨幅达 33.65%，一定程度上影响了首发募投项目预期效益的实现。固定资产折旧方面，截至 2019 年 12 月 31 日，江苏博敏已计提固定资产累计折旧 16,131.66 万元，其中 2019 年新增固定资产折旧 4,795.67 万元。在首发募投项目产能未有效释放的背景下，大额的固定资产折旧也在一定程度上影响了首发募投项目预期效益的实现。

二、结合首发募投项目达产、效益的实现情况，以及同行业上市公司在行业领域的拓展动向和趋势，说明本次募投项目的合理性、必要性

1、本次募投项目系为丰富优化公司高端产线、改造现有产线，提升客户合作粘性的现实需要

公司本次以江苏博敏为实施主体的“高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目”的主要产品为刚挠结合板、挠性板，与江苏博敏所实施的首发募投项目的主要产品 HDI 板虽然都属于 PCB 产品大类，但两种产品的具体产品结构、功能特性、适用的应用场景存在较大差异。江苏博敏首发募投项目由于首发募集资金规模及到账时间不及预期、项目实际投资及建设进度较可研预期计划延迟、新设备调试磨合周期比项目计划延长等原因，产能未完全释放导致实际效益未达到可研计划预期，但亏损金额逐步缩减，2019 年已扭亏为盈。本次募投项目“高端印制电路板生产技术改造项目”主要系利用公司梅州生产基地现有生产场所，对生产线进行技术改造升级，以提高公司生产效率和整体运营效率。

本次募投项目是在 5G 通讯、汽车电子、消费电子等下游应用领域快速兴起的行业发展背景下，系为丰富优化公司高端产线，提升客户合作粘性的现实需要，具有必要性和合理性。

近年来，以智能手机、平板电脑等移动电子设备为首的消费类电子产品市场

前景广阔，汽车智能化发展趋势良好，极大地推动了作为其主要连接配件 FPC 的市场发展。5G 应用、工控医疗、可穿戴设备、无人机等领域的快速兴起也为 FPC 产品带来新的增长空间。根据 Prismark 统计，2018 年全球多层板市场容量约为 246 亿美元，占整个 PCB 市场容量的 39.37%。挠性电路板、HDI 板分别为 19.87%、14.78%，位列全球 PCB 需求市场的第二名和第三名。随着下游应用领域的发展，HDI 板、挠性板等技术难度较大的产品市场容量将不断扩大。

本次募投项目充分考虑了下游需求升级，实现公司高端产线的进一步丰富、优化，增强公司挠性电路板、刚挠结合板、HDI 板等产品的生产能力，进一步提升技术研发水平，更好地满足下游客户需求，提升客户合作粘性。

2、本次募投项目符合行业上市公司积极提升产能的行业动向和趋势

公司所处的 PCB 行业属于技术、资金密集型行业，需要持续的资金、设备投入，以满足下游客户不断扩大的产能需求，保持市场竞争力和行业地位。近年来，PCB 同行业上市公司通过再融资募集资金提升印制电路板产能的现象比较普遍，虽然产品细分类别有所差异，但整体都呈现出产能扩张的态势。举例如下表：

单位：亿元

公司	融资类别	资金到账时间	募集资金金额	产品方向
深南电路	2019 年可转债	2019.12.30	10.64	5G 通信产品、服务器用高速高密度多层印制电路板
景旺电子	2018 年可转债	2018.07.12	9.78	高密度、多层、柔性及金属基电路板
	2019 年可转债	已取得发行批文	17.80	应用于 5G 通信设备、服务器、汽车等领域的高多层刚性电路板
崇达技术	2017 年可转债	2017.12.21	4.00	高端小批量特种 PCB
	2020 年可转债	审核通过	10.00	多层印制电路板
明阳电路	2018 年首发	2018.01.29	6.10	高频高速板
兴森科技	2020 年可转债	已取得发行批文	2.69	刚性电路板
世运电路	2020 年可转债	股东大会通过	10.50	多层印制电路板
东山精密	2019 年非公开发行	已取得发行批文	21.91	柔性线路板、高速高频高密度板
中京电子	2020 年非公开发行	审核通过	12.00	高多层板、HDI 板、刚柔结合板、

公司	融资类别	资金到账时间	募集资金金额	产品方向
				类载板
超声电子	2019年可转债	股东大会通过	7.00	高频高速板、HDI板
弘信电子	2020年可转债	审核中	4.00	刚挠结合板

注：募集资金金额仅统计用于 PCB 扩产项目的部分；数据来源：上市公司公开披露信息。

由上表可知，同行业上市公司拓展方向以高多层板、HDI板、柔性板、刚挠结合板等方向为主，这与行业下游新兴应用领域涌现相关，比如：5G建设将在未来3-5年显著拉动PCB产业链景气度，带动智能家电、智能穿戴及娱乐设备等消费电子的不断创新，消费电子用PCB市场有望加速发展，促进服务器产品的升级，推动服务器PCB需求持续增长；传感器技术应用的增加和互联网对汽车的逐步渗透，汽车的电子化趋势越来越明显，汽车电子占整车成本的比例有望超过50%，汽车电子化、智能化为汽车PCB市场带来新的增长空间。

公司本次募投项目产品方向以刚挠结合板、挠性板、HDI板、高多层板为主，可实现公司高端产线的进一步丰富、优化，并且紧密贴合下游新兴应用领域的需求趋势。

综上，本次募投项目具备合理性、必要性。

三、首发募投项目相应的固定资产减值准备计提是否充分，未来是否存在减值风险

（一）首发募投项目固定资产基本情况

截至2019年12月31日，首发募投项目固定资产明细情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	账面价值	占比（%）
房屋建筑物	20,041.01	2,673.54	17,367.47	34.07
机器设备	45,927.23	12,659.21	33,268.02	65.27
仪表仪器	486.76	364.48	122.29	0.24
运输设备	63.23	27.54	35.69	0.07
办公设备及其他	587.13	406.89	180.24	0.35
合计	67,105.37	16,131.66	50,973.71	100.00

由上表可知，公司首发募投项目的固定资产主要系机器设备和房屋建筑物，

二者合计占比为 99.34%。首发募投项目购买的机器设备目前成新率较高，运行使用情况正常，不存在明显过时淘汰减值的迹象。房屋建筑物使用情况正常，未出现减值迹象。

（二）发行人对固定资产实施了严格有效的内部控制管理

发行人建立了完善的固定资产管理制度并严格执行，覆盖设备的采购、使用、维修及处置全生命周期，以保持设备处于正常有效运转状态。公司密切关注设备运行状态，定期盘点。对于无法达到预期使用状态或需淘汰的固定资产公司及时进行清理，2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司固定资产处置损失分别为 327.67 万元、96.82 万元、274.18 万元。对于资产负债表日存在减值迹象的固定资产，计提相应的资产减值准备，2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司计提固定资产减值准备的金额分别为 276.58 万元、134.56 万元和 111.87 万元，但均不涉及首发募投项目相关的固定资产。

公司固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。公司正常在用的固定资产均已按相关会计政策足额计提折旧。

（三）首发募投项目的效益正在逐步改善，趋势向好

公司首发募投项目主要产品为 HDI 板，根据 Prismark 统计，2018 年全球多层板市场容量约为 246 亿美元，占整个 PCB 市场容量的 39.37%。挠性电路板、HDI 板分别为 19.87%、14.78%，位列全球 PCB 需求市场的第二名和第三名。随着下游应用领域的发展，HDI 板、挠性板等技术难度较大的产品市场容量将不断扩大，并且在全球 PCB 产业向国内转移的趋势持续深化的背景下，预计下游客户对 HDI 板等中高端印制电路板的需求将会持续增长。随着首发募投项目产能利用率的提高，2019 年度已经逐步扭亏为盈，趋势向好。

综上，结合公司首发募投项目未来发展预测及固定资产现状情况，公司首发募投项目相应的固定资产目前无减值迹象，公司暂未计提固定资产减值准备合理、未来不存在减值风险。

四、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构核查了发行人首发募投项目可行性研究报告，首发募集资金到账及使用情况、项目投资支出明细、首发项目相关的《前次募集资金使用情况报告》等资料；访谈发行人财务负责人等高管人员，了解首发募投项目和本次募投项目的具体情况；查阅同行业上市公司招股说明书、募集说明书、定期报告等公开信息，了解行业动向；核查发行人固定资产管理制度，查阅固定资产明细表，了解首发募投项目固定资产使用情况。

经核查，保荐机构、会计师认为：首发募投项目实际效益与预计效益差异较大主要系首发募集资金到账时间及规模不及预期、资金压力较大导致项目建设周期和新设备调试、磨合周期比项目计划有所延长，同时该项目可研报告编制时间较早，可行性研究预期效益测算依据的市场及政策等因素较实际情况发生较大变化，但该项目亏损金额逐步缩减，2019 年度已实现盈利；本次募投项目有利于发行人丰富优化高端产线，响应下游需求升级，符合同行业上市公司通过固定资产投资提升印制电路板产能，产品特点向着高密度、多层、柔性发展的行业动向和趋势，发行人实施本次募投项目具有合理性和必要性；结合公司首发募投项目未来发展预测及固定资产现状情况，公司首发募投项目相应的固定资产目前无减值迹象，公司暂未计提相应固定资产的减值准备，未来不存在减值风险。

问题 3:

申请人 2020 年一季度经营业绩大幅下滑。请申请人补充说明新冠肺炎疫情对公司生产经营的影响，是否对本次发行构成重大不利影响。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】:

一、补充说明新冠肺炎疫情对公司生产经营的影响，是否对本次发行构成重大不利影响

1、新冠肺炎疫情对公司 2020 年第一季度经营业绩的影响

2020 年第一季度，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润以及归属

于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 46,722.10 万元、1,567.40 万元、556.74 万元，分别同比下降 6.89%、11.11%、62.04%。具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年 1-3 月	比上年同期增减 (%)
营业收入	46,722.10	50,180.65	-6.89
归属于上市公司股东的净利润	1,567.40	1,763.39	-11.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	556.74	1,466.47	-62.04

公司 2020 年一季度业绩同比明显下降，主要原因为：受疫情影响公司上下游企业复工均出现延迟，短期内对公司原材料供应、物流发货及按时复产复工产生了一定影响，而公司固定资产投资较重，折旧摊销成本较大，因此，在开工不足的情况下毛利率明显下滑。2020 年第一季度公司综合毛利率为 13.96%，较 2019 年第一季度的 16.90% 下降 2.94 个百分点。

受春节节假日等因素影响，第一季度业绩在公司全年业绩中的占比相对较低，2019 年第一季度实现的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润占全年净利润的比例为 8.11%，因此，第一季度对公司全年经营业绩的影响相对较小。

2、公司应对疫情采取的措施及生产经营恢复情况

由于 2020 年 1 月疫情发生导致的延期复工，公司及主要客户和供应商的生产经营均受到一定程度的影响。公司在严格落实各级政府部门疫情防控要求的基础上，在疫情期间积极推进复工复产，根据梅州市疫情防控指挥部办公室《关于做好企业复工复产相关工作的通知》的要求，制定了《关于防范疫情预防和监测的作业规范》、《新型冠状病毒感染的肺炎疫情应急预案》及《员工防疫要求》等规章制度，并提前配置了测温仪、额温枪、医用防护口罩、消毒液等防疫物资。发行人于 2020 年 1 月 31 日向梅州市梅江区人民政府提交了《关于博敏电子股份有限公司提前复工的申请》，在 2020 年 2 月 3 日获得批复的当天，对梅州本地员工约 750 人进行了优先复工。此后，发行人根据疫情发展和生产的需要，按照省内、省外、湖北籍的员工户籍顺序逐步扩大复工人数，恢复生产经营。

公司销售目前以国内市场为主，报告期国内销售收入平均占比为 81.74%。随着国内疫情基本得到控制，各行各业有序复工，公司自 2020 年 3 月份已基本

恢复正常生产状态，采购渠道畅通、生产物资能及时获得，在手订单充足，生产排期正常，公司二季度销售出货情况已恢复至正常水平。根据公司未经审计的财务数据，公司 2020 年 1-5 月累计实现销售收入 96,170.54 万元，同比增长 14.50%，实现归属于上市公司股东的净利润为 6,799.93 万元，同比增长 23.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5,552.25 万元，同比增长 8.35%。

综上，随着国内疫情基本得到控制，公司生产经营的有序恢复，预计疫情对公司 2020 年度生产经营及业绩的影响较小。

二、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构查阅了解新冠疫情最新进展情况，访谈了解疫情对公司经营的影响及生产复工情况；获取发行人的财务会计报告、销售明细资料等。

经核查，保荐机构、会计师认为：随着国内疫情基本得到控制，公司生产经营的有序恢复，预计疫情对公司 2020 年度经营业绩的影响较小，预计不会对本次发行构成重大不利影响。

问题 4：

报告期内申请人应收账款余额较大且大幅增加，2018 年对应收款项坏账准备计提进行了会计估计变更。请申请人补充说明：（1）报告期各期末应收账款余额较大且大幅增加的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形。（2）会计估计变更的原因及合理性，是否与同行业可比上市公司一致，会计估计变更对申请人报告期内相关财务数据的影响。（3）结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明坏账准备计提是否充分。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、报告期各期末应收账款余额较大且大幅增加的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形。

（一）报告期各期末应收账款余额较大且大幅增加的原因及合理性

报告期各期末，发行人应收账款账面余额分别为 43,070.40 万元、52,172.95 万元和 79,372.27 万元，随公司业务规模的扩大而持续增长。

2018 年末公司应收账款余额较 2017 年末增加 9,102.55 万元，增长 21.13%，主要由于君天恒讯自 2018 年 8 月纳入公司合并报表范围，公司合并报表范围增加导致的期末应收账款余额的增加，君天恒讯 2018 年末应收账款余额 1.36 亿元。

2019 年末公司应收账款余额为 79,372.27 万元，其中因第四季度销售形成的年末应收账款余额为 49,366.06 万元。2019 年末公司应收账款余额较 2018 年末增加 27,199.32 万元，增长 52.13%，主要原因为：公司 2019 年第四季度营业收入较 2018 年第四季度营业收入同比增加 35,129.07 万元，增长 67.54%，与 2019 年末应收账款余额增长率相当，由于公司应收账款的平均周转天数为 90 天左右，第四季度客户信用期内销售收入的增加导致 2019 年末应收账款的增长。公司 2019 年第四季度实现营业收入 87,141.61 万元，较 2019 年第三季度增长 26.11%，较 2018 年第四季度增长 67.54%，销售增长原因主要系由于 5G 通信、服务器、ETC 等行业客户订单需求的不断增加。

（二）信用政策与同行业不存在较大差异，不存在放宽信用政策的情形

发行人一贯重视应收账款的管理及信用风险控制，报告期内客户信用账期总体较稳定，主要客户信用账期集中在 2-4 个月，应收账款周转率保持在较好的水平，应收账款平均周转天数为 90 天左右。报告期内，公司与同行业上市公司应收账款周转率指标对比如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
C39 计算机、通信和其他电子设备制造业行业大类行业平均值（剔除 ST、退市公司）	4.79	5.15	5.35
C39 计算机、通信和其他电子设备制造业行业大类行业中位数（剔除 ST、退市公司）	3.43	3.55	3.64
博敏电子	4.18	4.32	5.03

数据来源：Wind 资讯，同行业上市公司具体指标明细请见附表 1。

如上表所示，2017 年、2018 年和 2019 年，公司应收账款周转率位于同行业平均值和中位数之间，总体信用政策与证监会行业大类公司不存在较大差异。

根据证监会上市公司行业分类，公司属于 C39 计算机、通信和其他电子设备制造业行业大类，该行业大类剔除 ST 公司、退市公司后剩余证券 375 只，涉及细分行业类别包括了计算机、半导体、电子制造、家用电器、光学光电子、电子元件等众多细分行业类别。由于所属细分行业类别的差异，可能导致不同类别上市公司之间缺乏可比性。因此，发行人在证监会上市公司行业分类的基础上，结合申银万国细分行业分类，选取下述在产品类型、业务模式、应收账款相对及绝对规模等与公司及君天恒讯相似度较高的共 12 家上市公司进行比较，具体对比情况如下：

公司名称	应收账款周转率（次）		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
深南电路	5.74	6.30	7.25
沪电股份	4.10	3.93	4.48
兴森科技	3.79	3.68	3.57
奥士康	3.37	3.55	3.44
世运电路	3.89	4.11	4.39
中京电子	3.41	4.07	4.02
天津普林	3.43	3.54	4.04
鹏鼎控股	4.60	4.30	4.47
弘信电子	3.35	4.64	3.46
深圳华强	5.02	5.59	5.92
英唐智控	5.77	5.94	5.41
力源信息	6.78	6.41	8.57
平均值	4.44	4.67	4.92
博敏电子	4.18	4.32	5.03

注：因同行业可比公司未披露客户信用政策具体情况，故采用应收账款周转率来对比分析信用政策情况。数据来源：Wind 资讯。

由上表可知，报告期各期，公司应收账款周转率变动趋势与同行业可比公司平均值变动趋势一致，公司应收账款周转率与同行业可比公司平均值基本一致，处于同行业可比公司中位水平，公司总体的信用政策与同行业可比公司不存在较大差异，报告期各期末公司应收账款的大幅增长主要由于营业收入的增长导致，并非放宽信用政策所致，具备合理性。

报告期各期末，发行人应收账款（不包括已单项计提坏账准备的应收账款）

账龄分布情况如下：

单位：万元

账龄	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
0-6 个月	74,420.83	94.54%	49,059.37	95.01%	41,469.60	97.25%
7-9 个月	1,593.80	2.02%	599.31	1.16%		
10-12 个月	480.62	0.61%	487.9	0.94%		
1-2 年	951.54	1.21%	448.26	0.87%	238.88	0.56%
2-3 年	280.85	0.36%	91.07	0.18%	466.79	1.09%
3 年以上	989.56	1.26%	951.14	1.84%	466.92	1.09%
合计	78,717.20	100.00%	51,637.05	100.00%	42,642.18	100.00%

如上表所示，报告期各期末，发行人应收账款账龄较短，1 年以内的应收账款占比均在 97% 以上，2018 年末和 2019 年末，6 个月以内应收账款余额占比分别为 95.01%、94.54%，公司应收账款账龄结构基本稳定，不存在放宽信用政策的情形。

综上，报告期各期末，公司应收账款增长具有合理性，公司信用政策与同行业上市公司不存在较大差异，公司不存在放宽信用政策的情形。

二、会计估计变更的原因及合理性，是否与同行业可比上市公司一致，会计估计变更对申请人报告期内相关财务数据的影响

（一）会计估计变更的原因及合理性

1、会计估计变更的原因

公司应收账款坏账准备计提会计估计变更的主要原因包括：一是近年来公司客户结构持续优化、应收账款整体质量提高、期后回款情况较好、实际坏账核销率很低；二是 2018 年 8 月并购标的公司君天恒讯纳入公司合并报表范围，君天恒讯重组交易前对 1 年以内的应收账款不计提坏账准备；三是公司原有坏账计提比例高于同行业上市公司平均水平，不利于公司及君天恒讯财务状况和经营成果的客观体现。

为进一步加强对应收款项的管理，匹配公司业务发展规模及业务特性，更加真实、客观地反映公司的财务状况和经营成果，提高公司会计信息质量，公司管理层重新综合评估了公司及各子公司的应收款项回款周期、结构以及历史坏账核

销情况，同时参考同行业上市公司应收款项坏账准备计提比例，对公司及各子公司的应收账款坏账准备的相关会计估计进行了变更。

综上，公司由于积累更多客户历史回款经验、客户结构持续优化、应收账款整体质量提高，以及君天恒迅纳入公司合并报表范围等，公司据此对应收账款坏账准备计提的会计估计进行修订，本次会计估计变更的依据真实、可靠，符合《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》第八条：企业据以进行估计的基础发生了变化，或者由于取得新信息、积累更多经验以及后来的发展变化，可能需要对会计估计进行修订等的相关规定。

2、会计估计变更的合理性

(1) 公司客户资信情况良好，应收账款质量总体较好

公司主要客户多数为行业内知名企业、上市公司或其成员企业，包括格力电器（000651）、比亚迪（002594）、百富环球（0327.HK）、歌尔股份（002241）、深南电路（002916）、大华股份（002236）、美的集团（000333）、利亚德（300296）、拓邦股份（002139）、金溢科技（002869）、小米集团（1810.HK）等，上述客户资金实力雄厚，信用状况良好，在各自的细分领域均处于行业领先地位。同时公司与主要客户保持着长期稳定的业务合作关系，粘性较强，还款风险很低，公司应收账款总体质量较好。

(2) 公司应收账款账龄较短，历史坏账核销率很低

公司报告期各期末应收账款的账龄多数在 6 个月以内，2018 年末、2019 年末公司 6 个月应收账款账面余额为 49,059.37 万元、74,420.83 万元，占比分别为 95.01%、94.54%，应收账款账龄较短，且期后回款情况良好。

2017 年、2018 年、2019 年公司实际发生的坏账损失核销的金额分别为 27.83 万元、7.30 万元和 0，占同期应收账款余额的比例分别为 0.07%、0.014%和 0，占比很低。

(3) 公司整体的应收账款管理能力较强，应收账款减值准备计提较充分

公司建立了严格的应收账款管理体系，由公司商务部专门负责客户信用评级、

往来账款催收及异常信用控制管理等。对于新增客户，公司通过实地调研、分析客户财务资料、调阅征信机构信用报告等手段获得客户的经营规模、信用状况、行业口碑等信息，以及结合不同区域的商业惯例，确定给予客户的信用额度及信用期；若评估不合格，则不能进入公司客户名单。对于长期合作客户，公司根据其财务状况、销售规模、历史回款情况等，及时调整信用级别、信用期限及额度。

公司业务员会随时跟踪销售订单的执行情况，并随时关注客户业务、资信的变化情况，若客户出现超过信用期未付款的情形，公司将停止该客户新订单，并加强账款催收。若发现客户有降低其信用评级的任何情况，如财务异常、经营困难等，公司将立即停止与该客户的合作，催收账款，并足额计提相应的减值准备。

公司注重对具体客户信用状况的调查分析，并及时充分计提相应坏账准备。除按账龄分析法计提应收账款坏账准备外，公司 2017 年末、2018 年末和 2019 年末单独计提坏账准备的应收账款余额分别为 428.22 万元、535.90 万元和 655.07 万元。公司报告期各期末应收账款坏账准备计提较充分。

(4) 公司变更前的应收账款坏账计提比例处于同行业相对较高水平

公司变更前的应收账款坏账准备计提比例高于同行业上市公司平均水平，处于同行业上市公司相对较高水平，变更前的会计估计不利于公司财务状况和经营成果的客观体现。具体比较情况详见本题“二、(二) 公司应收账款坏账计提比例与同行业上市公司比较”的相关回复。

(二) 公司应收账款坏账计提比例与同行业上市公司比较

公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司具体对比情况如下：

公司名称	应收账款坏账准备计提比例								
	0-3个月	4-6个月	7-9个月	10-12个月	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
深南电路	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	30.00%	70.00%	100.00%	100.00%	100.00%
沪电股份	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	100.00%
兴森科技	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	20.00%	40.00%	60.00%	80.00%	100.00%
奥士康	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	20.00%	40.00%	60.00%	80.00%	100.00%
世运电路	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	10.00%	20.00%	40.00%	80.00%	100.00%
中京电子	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

公司名称	应收账款坏账准备计提比例								
	0-3个月	4-6个月	7-9个月	10-12个月	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
天津普林	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
鹏鼎控股	0.00%	5.00%	5.00%	5.00%	10.00%	30.00%	100.00%	100.00%	100.00%
弘信电子	0.00%	5.00%	5.00%	5.00%	10.00%	30.00%	100.00%	100.00%	100.00%
深圳华强	0.00%	0.00%	5.00%	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
英唐智控	0.00%	0.00%	3.00%	3.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
力源信息	1.00%	1.00%	5.00%	5.00%	10.00%	20.00%	40.00%	80.00%	100.00%
平均值	1.71%	2.54%	3.54%	3.54%	15.83%	33.33%	65.00%	82.50%	100.00%
博敏电子变更前	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
博敏电子变更后	0.00%	0.00%	3.00%	5.00%	20.00%	60.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：上市公司定期报告。

如上表，对于1年以内的应收账款，同行业可比公司计提坏账准备的具体比例存在较大差异，其中：弘信电子、鹏鼎控股对于3个月以内的应收账款不计提坏账准备，深圳华强和英唐智控对于6个月以内应收账款不计提坏账准备，天津普林对于1年以内坏账计提比例为0.5%，力源信息和沪电股份6个月以内坏账计提比例为1%。公司会计估计变更后对于6个月以内应收账款不计提坏账准备与深圳华强、英唐智控相同，与弘信电子、鹏鼎控股3个月以内应收账款不计提坏账的情况基本一致；对于7-9个月应收账款坏账准备的计提比例与对比公司平均值基本持平，10-12个月及1-5年的计提比例高于可比上市公司平均水平。

综上，博敏电子变更前的应收账款坏账计提比例处于同行业可比公司相对较高水平，变更后的应收账款坏账计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。

（三）会计估计变更对申请人报告期内相关财务数据的影响

根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，应收款项坏账准备计提比例变更属于会计估计变更，会计估计变更应当采用未来适用法处理，本次应收款项坏账准备计提比例变更的影响数在变更当期及未来期间予以确认，不调整以前期间的财务数据。

公司2018年对应收账款坏账准备计提进行的会计估计变更采用未来适用法，仅对报告期内的2018年度、2019年度财务数据发生影响。应收款项会计估计变

更分别调增 2018 年度、2019 年度净利润 2,152.43 万元、1,078.64 万元，占同期调整后公司净利润的比例分别为 17.26%、5.35%。随着公司业务规模的不断扩大，该会计估计变更对公司报告期内整体业绩的影响相对较小。

三、结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明坏账准备计提是否充分

1、公司应收账款账龄结构

报告期各期末，发行人应收账款账龄较短，1 年以内的应收账款占比均在 97% 以上，2018 年末、2019 年末公司 0-6 个月应收账款账面余额为 49,059.37 万元、74,420.83 万元，占比分别为 95.01%、94.54%，公司应收账款账龄结构基本稳定。发行人与主要客户保持着长期稳定的业务合作关系，粘性较强，主要客户多数为行业内知名企业，信用状况良好，发行人应收账款总体质量较好。

2、应收账款期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况较好。具体情况如下：

单位：万元

日期	应收账款期末余额	期后回款金额	期后回款比例
2019.12.31	79,372.27	70,044.77	88.25%
2018.12.31	52,172.95	50,905.57	97.57%
2017.12.31	43,070.40	42,317.00	98.25%

注：2017 年末、2018 年末期后回款为期后 1 年回款金额，2019 年末期后回款为期后 6 个月回款金额。

3、应收账款坏账核销情况

2017 年、2018 年、2019 年公司实际发生的坏账损失核销的金额分别为 27.83 万元、7.30 万元和 0，占同期应收账款余额的比例分别为 0.07%、0.014%和 0，占比很低。发行人实际核销的坏账远小于已计提的坏账准备，发行人已按照坏账准备计提政策充分计提坏账准备。

4、与同行业可比公司的对比情况

同行业可比上市公司中，鹏鼎控股、弘信电子对于 3 个月以内的应收账款不

计提坏账准备，深圳华强、英唐智控对 6 个月以内应收账款未计提坏账准备。公司及君天恒讯对于 6 个月以内应收账款不计提坏账准备与同行业可比上市公司深圳华强、英唐智控相同，与鹏鼎控股、弘信电子 3 个月以内的应收账款不计提坏账准备的情况相比较，无重大差异。对于 7-9 个月应收账款坏账准备的计提比例与对比公司平均值基本持平，10-12 个月及 1-5 年的计提比例高于可比上市公司平均水平。具体对比情况见本题回复“二、（二）公司应收账款坏账计提比例与同行业上市公司比较”。

综上，公司对于 6 个月以内应收账款不计提坏账准备，与公司给予主要客户的信用账期及回款周期基本匹配，符合公司客户资信情况良好、应收账款质量总体较高、应收账款期后回款情况较好、历史坏账核销率较低等实际情况，与同行上市公司鹏鼎控股、弘信电子、深圳华强、英唐智控等对于短期应收账款不计提坏账准备的情况基本一致。公司变更前的应收账款坏账计提比例处于同行业可比公司相对较高水平，变更后虽然对于账龄在 6 个月以内的应收账款未计提坏账准备，但公司通过单独计提坏账准备、提高 1 年以上坏账准备计提比例等方式使得公司应收账款坏账准备的计提较为充分。

四、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构审阅报告期内会计师出具的年度审计报告、内控审计报告、专项报告等；获取发行人会计估计变更涉及的董事会议案、监事会决议、独立董事发表的独立意见、会计师发表的专项意见等相关决议及公告文件，以及发行人报告期内执行的信用政策、主要客户具体信用账期、应收账款账龄明细表、期后回款和实际坏账核销等资料；访谈发行人财务总监等，了解发行人会计估计变更的原因；核查发行人应收账款管理制度的建立及执行情况，分析发行人应收账款的账龄结构和主要客户资信情况；对比分析同行业上市公司的应收账款、坏账准备计提水平及坏账计提政策等。

经核查，保荐机构、会计师认为：发行人报告期各期末应收账款余额较大且大幅增加，符合公司经营实际情况，具有合理性；发行人信用政策与同行业上市公司不存在较大差异，不存在放宽信用政策的情形；发行人 2018 年对应收账款坏账准备计提进行的会计估计变更符合公司实际情况，具有合理性；发行人应收

账款坏账准备的计提与同行业可比公司不存在显著差异，应收账款坏账准备计提充分。

问题 5:

报告期内存货余额较大且逐年增加。请申请人补充说明：(1) 报告期各期末存货余额较大且逐年增加的原因及合理性，是否存在存货积压、无法结算等情形；(2) 结合库龄、期后周转及同行业可比情况说明各期末存货跌价准备计提是否充分。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】:

一、报告期各期末存货余额较大且逐年增加的原因及合理性，是否存在存货积压、无法结算等情形

报告期各期末，发行人存货构成如下：

单位：万元

类别	2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	6,323.54	15.74%	4,240.84	11.85%	6,389.38	19.25%
在产品	8,419.48	20.96%	6,381.53	17.83%	7,701.59	23.20%
库存商品	13,836.70	34.44%	12,999.43	36.32%	6,584.24	19.83%
发出商品	11,570.50	28.80%	12,173.54	34.01%	12,519.91	37.72%
低值易耗品	-	-	-	-	0.96	0.00%
其他	26.50	0.07%	-	-	-	-
合计	40,176.72	100.00%	35,795.34	100.00%	33,196.08	100.00%

报告期内，发行人加强存货管理，强化生产过程管控，存货结构总体均衡，但各期存在一定的波动。2017年至2019年，发行人存货账面余额年复合增长率为10.01%，低于23.16%的营业收入年复合增长率。报告期各期末，公司存货余额占同期营业成本的比例分别为22.87%、22.61%、18.85%，呈现逐年下降趋势。

2018年末公司存货账面余额较2017年末增加2,599.26万元，增长7.83%，

主要由于君天恒讯自 2018 年 8 月纳入公司合并报表范围，合并报表范围增加带来的存货增加所致，2018 年末，君天恒讯存货期末金额为 3,385.04 万元。2019 年末公司存货账面余额较 2018 年末增加 4,381.38 万元，增长 12.24%，主要由于公司销售业务规模扩大，带来的原材料采购规模、在产品规模的同比增加所致。

发行人存货管理能力良好。报告期内，发行人存货周转率分别为 5.09 次、4.77 次和 5.85 次，存货周转率总体呈上升趋势。报告期内，发行人持续开拓客户，增加产品应用领域，加强生产精细化管控，报告期各期末存货账面净额同比增长率均低于同期营业收入增长率，不存在存货积压、无法结算等情形。

二、结合库龄、期后周转及同行业可比情况说明各期末存货跌价准备计提是否充分

1、公司存货库龄情况

单位：万元

库龄	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	37,925.63	94.40%	34,001.91	94.99%	31,623.00	95.26%
1-2 年	1,452.89	3.62%	751.01	2.10%	900.41	2.71%
2-3 年	339.95	0.85%	505.06	1.41%	152.50	0.46%
3 年以上	458.25	1.14%	537.36	1.50%	520.17	1.57%
合计	40,176.72	100.00%	35,795.34	100.00%	33,196.08	100.00%

报告期各期末，公司 1 年以内的存货占比分别为 95.26%、94.99% 和 94.40%，占比较高，公司存货库龄结构整体良好。

2、期后周转情况

报告期各期末，公司库存商品和发出商品期后结转情况如下：

单位：万元

日期	库存商品+发出商品 期末余额	库存商品+发出商品 期后结转金额	期后结转率
2019.12.31	25,407.19	22,484.22	88.50%
2018.12.31	25,172.97	23,396.42	92.94%
2017.12.31	19,104.16	17,903.04	93.71%

注：2017 年末、2018 年期后结转金额为期后 1 年结转金额，2019 年末期后结转金额为期后

6个月结转金额。

报告期各期末,公司库存商品和发出商品的期后结转率分别为 93.71%、92.94% 和 88.50%, 公司库存商品和发出商品消化情况较好, 存货跌价风险较低。

3、公司期末存货跌价准备计提情况

报告期各期末, 发行人存货跌价准备计提情况如下表:

单位: 万元

类别	2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	跌价准备	占比	跌价准备	占比	跌价准备	占比
原材料	95.54	5.72%	140.44	10.15%	98.73	8.03%
库存商品	864.77	51.82%	581.95	42.05%	624.76	50.81%
发出商品	708.58	42.46%	661.61	47.80%	506.16	41.16%
小计	1,668.90	100.00%	1,384.00	100.00%	1,229.65	100.00%
存货账面余额	40,176.72		35,795.34		33,196.08	
跌价准备占比	4.15%		3.87%		3.70%	

发行人的存货采用成本与可变现净值孰低的原则进行计量, 按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

报告期各期末, 发行人计提的存货跌价准备主要为库存商品和发出商品跌价准备, 各类别存货跌价准备占比基本稳定, 存货跌价准备占同期存货余额的比重略有上升, 发行人存货跌价准备的计提较为谨慎。

4、同行业可比公司的对比情况

报告期各期末, 公司与同行业公司存货跌价准备计提情况的对比如下:

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
C39 计算机、通信和其他电子设备制造业 行业大类行业平均值 (剔除 ST、退市公司)	7.18%	5.91%	4.54%
C39 计算机、通信和其他电子设备制造业 行业大类行业中位数 (剔除 ST、退市公司)	4.62%	3.68%	2.74%
博敏电子	4.15%	3.87%	3.70%

数据来源: Wind 资讯, 同行业上市公司具体指标明细请见附表 1。

如上表所示，报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业中位数水平基本一致，低于行业平均值。公司所属 C39 计算机、通信和其他电子设备制造业行业大类涉及细分行业类别较多，因具体产品类别等的不同，存货跌价准备的计提比例存在较大差异，如：2019 年末存货跌价准备计提比例最大的为大唐电信的 64.79%，低于公司 4.15% 计提比例的有 169 家。

发行人与同行业可比公司具体对比情况如下：

公司名称	存货跌价准备计提比例		
	2019 年	2018 年	2017 年
深南电路	5.13%	6.88%	7.78%
沪电股份	4.67%	4.54%	6.79%
兴森科技	2.36%	2.14%	0.05%
奥士康	2.10%	1.53%	1.54%
世运电路	0.81%	1.31%	0.00%
中京电子	3.33%	2.24%	0.52%
天津普林	1.60%	26.69%	2.99%
鹏鼎控股	7.04%	5.72%	3.61%
弘信电子	6.67%	6.79%	8.82%
深圳华强	4.38%	3.43%	3.65%
英唐智控	1.93%	3.13%	2.75%
力源信息	2.53%	2.38%	2.24%
平均值	3.55%	5.57% 3.64% (注)	3.40%
博敏电子	4.15%	3.87%	3.70%

注：天津普林 2018 年末存货跌价准备计提比例较高主要系因其当年库房改造引致的存货变卖事项所致。剔除 2018 年末天津普林因特殊事项导致的较高存货跌价准备比例后，2018 年同行业对比公司存货跌价准备计提比例平均值为 3.64%。

如上表所示，报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例和同行业可比上市公司整体一致，不存在较大差异。

综上，公司存货库龄总体较短且期后周转情况较好，公司存货不存在积压或无法结算的情况，公司存货跌价准备计提情况和同行业可比上市公司一致，结合存货库龄及期后周转情况，存货跌价准备计提充分。

三、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构取得发行人报告期内的财务审计报告，核查了发行人报告期各期末

存货构成情况；取得了存货及库龄明细表、存货跌价准备计提明细表，将公司存货减值准备计提情况与同行业进行了对比分析。

经核查，保荐机构、会计师认为：发行人报告期各期末存货余额及其变动情况符合公司生产经营实际情况，公司存货整体库龄较短，期后周转情况良好，公司 2 年以上存货占比较小且已足额计提跌价准备，不存在积压或无法结算的情况；发行人报告期各期末存货跌价准备的计提比例与同行业对比公司基本一致，发行人报告期各期末存货跌价准备的计提充分。

问题 6：

2018 年申请人通过非同一控制下合并君天恒讯形成商誉 10.3 亿元。请申请人结合君天恒讯的经营及财务状况、评估报告预测业绩与实际业绩的差异、未来业绩承诺实现可行性等补充说明商誉未计提减值准备的合理性，相关减值测试过程、参数选取依据是否谨慎结合商誉规模说明未来减值对企业经营业绩的影响。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合君天恒讯的经营及财务状况、评估报告预测业绩与实际业绩的差异、未来业绩承诺实现可行性等补充说明商誉未计提减值准备的合理性

（一）君天恒讯的经营及财务状况

君天恒讯 2018 年度、2019 年度主要经营及财务状况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	49,651.76	37,185.67
营业利润	13,654.79	11,667.85
净利润	11,523.36	9,714.82
营业收入增长率	33.52%	35.91%
销售净利率	23.21%	26.13%

如上表，2018 年度、2019 年度，君天恒讯营业收入、净利润均保持增长，经营及财务状况较好。2020 年 1-6 月，君天恒讯实现净利润 6,064.01 万元（数据

未经审计)，同比增长 8.84%，随着国内疫情基本得到控制，君天恒讯的发展趋势向好。

（二）评估报告预测业绩与实际业绩的差异

根据重组时中通诚资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中通评报字（2018）12067号），君天恒讯 2018 年度、2019 年度评估报告预测净利润分别为 8,877.43 万元和 11,118.97 万元。

根据天健会计师事务所出具的《关于深圳市君天恒讯科技有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告》（天健审〔2019〕3-77号、天健审〔2020〕3-297号），君天恒讯 2018 年度、2019 年度经审计的扣除非经常性损益及使用配套募集资金投资（含期间资金的存款、理财等收益）所产生的损益后归属于母公司股东的净利润（计提超额业绩奖励之前）分别为 9,850.16 万元、11,463.16 万元，均超过对应年度的承诺业绩及评估报告预测业绩。

君天恒讯 2018 年度、2019 年度评估报告预测业绩与实际业绩实现情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
实际完成业绩 (a)	11,463.16	9,850.16
评估报告预测业绩 (b)	11,118.97	8,877.43
承诺业绩 (c)	11,250.00	9,000.00
评估业绩完成率 (a/b)	103.10%	110.96%
承诺业绩完成率 (a/c)	101.89%	109.45%

如上表，君天恒讯 2018 年度、2019 年度实际完成业绩均高于收购时的评估报告预测业绩；同时，根据重组时各方签订的《盈利预测补偿协议》，业绩承诺方已完成了 2018 年度、2019 年度的业绩承诺。

（三）君天恒讯未来业绩承诺实现的可行性

根据重组时公司与业绩承诺方签订的《盈利预测补偿协议》，共青城浩翔、共青城源翔承诺君天恒讯 2018 年度、2019 年度、2020 年度经审计扣除非经常性损益及使用配套募集资金投资（含期间资金的存款、理财等收益）所产生的损益后归属于母公司股东的净利润不低于 9,000.00 万元、11,250.00 万元、14,063.00 万元。君天恒讯 2018 年度、2019 年度均已完成业绩承诺。2020 年 1-6 月，君天恒讯实现净利润 6,064.01 万元（数据未经审计），同比增长 8.84%，随着国内疫

情基本得到控制，君天恒讯的发展趋势向好。

君天恒讯是一家 PCBA 核心电子元器件综合化定制方案解决商，主要从事 PCBA 相关核心电子元器件的失效性分析、定制开发和销售，并提供相关品质监控、工艺指导、过程管理和危机处置等各个环节的技术支持和售后服务。近年来，君天恒讯经营及财务状况较好，行业发展前景广阔。

1、电子元器件行业发展空间广阔

电子元器件产品的核心功能是提高用电设备的效率、精度和智能化水平。随着物联网时代各种智能控制产品的渗透性进一步增强，用电设备的微型化、智能化、集成化已经成为行业的发展趋势，电子元器件产品也朝着小型化、多功能化、集成模块化、宽带化等方向发展，应用领域日趋广泛。在此背景下，除目前风头正劲的消费电子外，电子元器件在家用电器、电动工具、汽车电子、工业控制等领域的应用率也在不断提升，为整个电子元器件行业的发展提供了广阔的空间。

同时，受益于中国的人口规模和智能设备普及需求，中国市场已成为全球最重要的电子元器件制造基地和消费市场。自 2000 年以来，凭借较为显著的成本和后发优势，我国逐渐成为世界电子行业相关产品的主要生产基地，目前已成为全球最主要的电子产品制造基地和电子产品出口大国；在中国国民经济增长强劲、工业现代化程度加深及居民消费水平升级的带动下，在中国市场已形成了规模庞大、增长迅速的电子元器件内需市场。

根据工业与信息化部统计，2019 年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.3%。其中，电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 0.3%，电子器件制造业营业收入同比增长 9.4%，计算机制造业营业收入同比增长 3.9%，利润同比增长 2.6%，行业发展态势良好。

2、细分行业市场消费升级需求旺盛

以家电行业为例，近年来，得益于宏观经济平稳运行、产业结构与消费升级、新兴品类市场爆发等多方面积极因素的集中释放，家电企业以“物联网”、“硬件+服务”、“智能生态系统”等技术为基础，持续发力供给侧结构性改革，加强技术创新和产品结构调整，紧抓消费与产品结构升级机遇，面对原料成本上升

及地产调控等压力，行业实现了稳定增长。

根据中国家用电器研究院联合全国家用电器工业信息中心发布的《2019年中国家电行业年度报告》，从市场规模来看，传统家电品类集体增速放缓，但新品类依旧保持增长，高端化、智能化和健康化依旧是产品升级发展的主要特征，此外，新冠疫情进一步加强了消费者对于健康家电的需求，如空气净化器和新风系统，具备杀菌消毒洗护功能的洗衣机，侧重杀菌消毒功能的洗碗机、光波炉等家电产品，都将迎来市场的更多关注。

电子元器件及其下游应用细分市场发展态势良好，为君天恒讯未来的业务发展提供了有利的外部环境。

3、君天恒讯市场竞争力较强，客户开发情况较好

经过多年努力和技术积累，君天恒讯已拥有 44 项专利技术和 22 项软件著作权，目前是格力电器、美的集团、小米集团、奥克斯、云米、新宝股份、和而泰、海信科龙、茂硕电源、大疆创新等国内知名品牌企业的供应商，具备较强的产品定制化能力和细分行业龙头客户综合服务能力，积累了大量电子元器件应用经验及失效性问题解决方案的成功案例。

君天恒讯依靠客户需求为导向的定制化方案开发能力、规模订单为基础的优质多赢的供应链管理、全方位多环节的嵌入式服务模式、通过深耕细分行业沉淀龙头客户等综合优势，随着自身的技术积累与产业的发展，在完善家电行业布局的同时，君天恒讯计划逐步将业务延伸至通讯、工控、汽车电子等领域。

一方面，君天恒讯加大与现有客户的合作深度和广度，不断开发满足其需求的新产品，并将现有产品持续向其下属子事业单位拓展；另一方面，充分利用与现有龙头客户的良好合作关系建立起的名片和口碑效应，集中资源开拓行业内具有较大规模、资信较高的其他家电、智能家居等客户。

截至本反馈意见回复日，君天恒讯新开拓的下游客户主要包括小米、云米、奥克斯、三星电表等，为公司的持续健康发展打下了坚实的客户基础。未来公司的客户结构将会得到进一步优化，定制化电子元器件业务发展的稳定性、可持续性较好。

综上，从君天恒讯经营及财务状况、历史业绩完成情况、未来业绩承诺的可

实现性方面综合考虑，公司认为商誉未计提减值准备具有合理性。

二、相关减值测试过程、参数选取依据是否谨慎，结合商誉规模说明未来减值对企业经营业绩的影响

（一）相关减值测试过程、参数选取依据是否谨慎

公司根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的相关要求进行商誉减值测试，并于每个资产负债表日聘请专业评估机构对商誉相关事项进行专项评估，同时通过标的公司的经营情况、所处行业情况判断是否存在减值迹象。

根据中通诚资产评估有限公司出具的《博敏电子股份有限公司拟对合并深圳市君天恒讯科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的预计未来现金流量现值资产评估报告》（中通评报字〔2020〕12066 号），截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，博敏电子收购君天恒讯涉及的包含商誉的资产组的预计未来净现金流量现值为 128,018.53 万元，包含商誉的资产组的账面价值为 104,121.02 万元，因此商誉不存在减值的情况，无需计提商誉减值准备。

2019 年度商誉减值测算的主要参数情况如下：

1、收益年限的确定

本次商誉减值测算将预测期分二个阶段，第一阶段为 2020 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，第二阶段为 2025 年 1 月 1 日直至永续。

2、关于收入增长率的预测

本次商誉减值测试过程中预测的未来年度收入增长率情况如下：

项目	预测期					
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续期
预测收入增长率	32.54%	14.69%	9.05%	5.00%	5.00%	0.00%

君天恒讯 2018 年度、2019 年度收入增长率分别为 35.91%、33.52%，均高于预测期的收入增长率。本次预测期 2020 年度至 2024 年度收入增长率分别为 32.54%、14.69%、9.05%、5.00%和 5.00%，呈逐年下降趋势，预测较为谨慎。

3、关于毛利率的预测

本次商誉减值测试过程中预测的未来年度毛利率情况如下：

项目	预测期				
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
预测毛利率	29.80%	29.53%	29.28%	28.64%	27.99%

君天恒讯 2019 年度毛利率为 31.74%，本次预测期 2020 年度至 2024 年度毛利率分别为 29.80%、29.53%、29.28%、28.64% 和 27.99%，呈逐年下降趋势，与实际情况相比较，具有合理性。

4、关于销售利润率的预测

本次商誉减值测试过程中预测的未来年度销售利润率情况如下：

项目	预测期				
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
预测销售利润率	25.99%	25.67%	25.25%	24.41%	23.74%

君天恒讯 2019 年销售利润率为 27.50%，本次预测期 2020 年度至 2024 年度销售利润率分别为 25.99%、25.67%、25.25%、24.41% 和 23.74%，呈逐年下降趋势，与实际情况相比较，具有合理性。

5、折现率

折现率口径为税前加权平均投资回报率，具体先通过资本资产定价模型确定股权成本，再根据债务成本及占比确定加权平均资本成本（WACC），最后根据君天恒讯的所得税税负情况确定税前折现率，本次商誉减值测试确定的折现率为 13.51%，处于同行业减值测试适用折现率的中位水平，相关对比如下表：

公司	折现率	评估基准日
鹏鼎控股	14.00%	2019.12.31
东山精密	11.18%	
	12.55%	
	11.89%	
	14.80%	
兴森科技	13.44%	
方正科技	12.44%	
	17.71%	

中京电子	13.10%	
平均值	13.46%	

注：2019年12月31日东山精密商誉减值测试含4项资产组、方正科技商誉减值测试含2项资产组。

综上，公司认为本次商誉减值测试过程及参数选取依据谨慎、合理。

（二）结合商誉规模说明未来减值对企业经营业绩的影响

截至2019年末，公司商誉账面余额为103,045.54万元。若商誉未来减值则会对上市公司资产状况及经营业绩产生不利影响。商誉减值对上市公司经营业绩影响的测算情况如下：

单位：万元

商誉减值比例	商誉减值金额	对上市公司经营业绩的影响
1%	1,030.46	-1,030.46
5%	5,152.28	-5,152.28
10%	10,304.55	-10,304.55
20%	20,609.11	-20,609.11
50%	51,522.77	-51,522.77
100%	103,045.54	-103,045.54

由上表可知，若商誉发生减值，则将减少上市公司当期净利润。虽然君天恒讯2018年度、2019年度均超额完成了业绩承诺，但若君天恒讯未来年度经营状况恶化，无法实现承诺业绩，则商誉将存在减值风险，对上市公司经营业绩造成不利影响。公司已在本次申请文件及2019年度报告中针对上述商誉减值风险进行了风险提示。

另外，根据重组时公司与业绩承诺方签订的《盈利预测补偿协议》，在业绩承诺期（2018年度至2020年度）内，君天恒讯若未实现承诺业绩，业绩承诺相关方将需按协议约定的方式对上市公司进行业绩补偿。自盈利承诺期间届满之日起6个月内，上市公司将对标的资产进行减值测试，若触发减值补偿条件则业绩承诺相关方将需按协议约定的方式对上市公司进行减值补偿。上述安排能一定程度上减少商誉减值对上市公司经营业绩的影响。

三、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构获取了君天恒讯报告期内财务审计资料，分析了解其经营情况；获

取君天恒讯相关评估报告，对比查看评估预测数据与业绩实际完成情况，检查包含商誉的资产组的可收回金额测算方法及相关参数是否合理；访谈发行人财务负责人，了解君天恒讯所处行业发展情况、业绩增长点及未来发展规划；测算发行人商誉未来减值对经营业绩影响情况。

经核查，保荐机构、会计师认为：君天恒讯经营及财务状况良好，2018 年度和 2019 年度均超额完成业绩承诺；公司经评估的收购君天恒讯涉及的包含商誉的资产组的预计未来净现金流量现值高于其账面价值，不存在商誉减值的情况，未计提减值准备具有合理性；相关减值测试过程、参数选取依据较为谨慎；公司已在本次申请文件及 2019 年度报告中对商誉减值风险进行了风险提示。

问题 7：

请申请人说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性。同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】：

一、发行人自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况

（一）财务性投资的认定标准

1、《发行监管问答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

2、《再融资业务若干问题解答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包括对类金融业务的投资金额）。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

3、类金融业务的认定标准

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

（二）发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

本次非公开发行预案于 2020 年 4 月 27 日经公司第三届董事会第二十八次会议审议通过，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况。

二、公司不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

财务性投资相关的会计科目包括交易性金融资产、可供出售金融资产（其他权益工具投资）、其他应收款、长期股权投资、其他流动资产、其他非流动金融资产等。截至 2020 年 3 月 31 日，公司资产负债表前述项目相关情况如下：

单位：万元

序号	类别	账面价值	主要构成	属于财务性投资的金额
1	交易性金融资产	-	-	-
2	可供出售的金融资产/ 其他权益工具投资	1,585.00	对中天引控科技股份有限公司和深圳市汇芯通信技术有限公司投资款	1,485.00
3	其他应收款	7,718.48	主要为保证金/押金、员工借款、项目投资款	否
4	长期股权投资	-	-	-
5	其他流动资产	4,312.68	主要为增值税待抵扣进项税额、增值税留抵税额	否
6	其他非流动金融资产	-	-	-

（一）交易性金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在持有交易性金融资产的情形。

（二）可供出售的金融资产/其他权益工具投资

截至 2020 年 3 月 31 日，公司持有可供出售的金融资产或其他权益工具投资的具体情况如下：

单位：万元

项目	持股比例	截至 2020 年 3 月 末余额	是否属于财务性投资
中天引控科技股份有限公司	0.63%	1,485.00	是
深圳市汇芯通信技术有限公司	1.00%	100.00	否
合计	-	1,585.00	-

1、中天引控科技股份有限公司（以下简称“中天引控”）

公司对于中天引的投资属于财务性投资，其占公司 2020 年 3 月末净资产比

例为 0.6%，占比较小。中天引控主要从事金属钨粉、碳化钨粉的生产、销售，无人机及其应用系统、地理信息数据处理系统、陀螺及惯性导航系统、导引与控制系统的研发、生产与销售。公司初始于 2016 年 9 月取得中天引（836713.OC）股权。

2、深圳市汇芯通信技术有限公司（以下简称“汇芯通信”）

2019 年 3 月 29 日，公司与深圳市福田区投资控股有限公司、深圳市南科大资产经营管理有限公司、深南电路股份有限公司等 30 名股东单位共同出资设立了汇芯通信，公司认缴出资额 200 万元，占其注册资本 20,000 万元的 1%。汇芯通信是一家 5G 高频器件生产商，集 5G 技术研发、人才培养、平台搭建、产学研合作于一体，是广东省未来通信高端器件制造业创新中心的依托公司，专注于为用户提供基站用中高频核心器件、射频前端、硅基毫米波集成芯片等产品。

本次投资系公司与相关战略投资方针对 5G 基站用中高频核心器件、毫米波器件等产品的战略布局，是公司巩固现有主营业务及顺应行业发展潮流的战略投资，有利于增强公司在 5G 时代高端电子元器件领域的综合实力。因此，公司对汇芯通信的投资主要系围绕主营业务及未来发展战略而进行的战略性投资，不以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

除上述事项外，截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在持有其他可供出售的金融资产或其他权益工具投资的情形。

（三）委托理财

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司使用自有资金购买或持有银行理财产品的情況如下：

序号	理财产品名称	理财产品类型	金额 (万元)	购买日	到期日 /赎回日	预期 收益率	目前 状态
1	共赢利率结构人民币结构性存款产品	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2019/9/27	2019/10/31	3.45%	已赎回
2	招商银行挂钩黄金三层区间一个月结构性存款 (TH000911)	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2019/9/30	2019/10/30	3.45%	已赎回

序号	理财产品名称	理财产品类型	金额 (万元)	购买日	到期日 /赎回日	预期 收益率	目前 状态
3	本利丰天天利	保本 T+0	300.00	2019/10/9	2019/10/21	2.20%	已赎回
4	本利丰天天利	保本 T+0	600.00	2019/10/9	2019/10/25	2.20%	已赎回
5	本利丰天天利	保本 T+0	300.00	2019/10/9	2019/10/29	2.20%	已赎回
6	本利丰天天利	保本 T+0	1,000.00	2019/11/4	2019/11/19	2.20%	已赎回
7	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2019/11/4	2019/11/19	2.20%	已赎回
8	本利丰天天利	保本 T+0	100.00	2019/11/4	2019/11/19	2.20%	已赎回
9	本利丰天天利	保本 T+0	300.00	2019/11/4	2019/11/20	2.20%	已赎回
10	本利丰天天利	保本 T+0	100.00	2019/11/4	2019/11/27	2.20%	已赎回
11	本利丰天天利	保本 T+0	600.00	2019/11/7	2019/11/27	2.20%	已赎回
12	共赢利率结构人民币结构性存款	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2019/11/8	2019/12/12	3.45%	已赎回
13	招商银行挂钩黄金三层区间一个月结构性存款 (TH001169)	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2019/11/8	2019/12/9	3.45%	已赎回
14	本利丰天天利	保本 T+0	400.00	2019/11/19	2019/12/6	2.20%	已赎回
15	本利丰天天利	保本 T+0	100.00	2019/11/19	2019/12/10	2.20%	已赎回
16	本利丰天天利	保本 T+0	200.00	2019/11/19	2019/12/10	2.20%	已赎回
17	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2019/11/19	2019/12/11	2.20%	已赎回
18	本利丰天天利	保本 T+0	300.00	2019/11/19	2019/12/27	2.20%	已赎回
19	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2019/11/28	2019/12/30	2.20%	已赎回
20	本利丰天天利	保本 T+0	300.00	2019/11/28	2019/12/30	2.20%	已赎回
21	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2019/12/2	2019/12/27	2.20%	已赎回
22	本利丰天天利	保本 T+0	200.00	2019/12/23	2019/12/27	2.20%	已赎回
23	本利丰天天利	保本 T+0	800.00	2019/12/23	2019/12/27	2.20%	已赎回
24	本利丰天天利	保本 T+0	900.00	2020/1/2	2020/1/20	2.20%	已赎回
25	本利丰天天利	保本 T+0	100.00	2020/1/2	2020/2/26	2.20%	已赎回
26	本利丰天天利	保本 T+0	1500.00	2020/1/3	2020/2/25	2.20%	已赎回
27	本利丰天天利	保本 T+0	460.00	2020/1/3	2020/2/25	2.20%	已赎回
28	本利丰天天利	保本 T+0	40.00	2020/1/3	2020/2/26	2.20%	已赎回
29	招商银行结构性存款 (TL000353)	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2020/1/21	2020/2/21	3.40%	已赎回
30	共赢利率结构人民币结构性存款	保本浮动收益、封闭式	3,500.00	2020/1/23	2020/2/28	3.40%	已赎回
31	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2020/1/23	2020/2/26	2.20%	已赎回
32	本利丰天天利	保本 T+0	500.00	2020/3/4	2020/3/6	2.20%	已赎回
33	本利丰天天利	保本 T+0	2000.00	2020/4/3	2020/4/7	2.20%	已赎回
34	招商银行结构性存款 (CSZ03111)	保本浮动收益、封闭式	3,000.00	2020/3/30	2020/4/30	3.20%	已赎回

序号	理财产品名称	理财产品类型	金额 (万元)	购买日	到期日 /赎回日	预期 收益率	目前 状态
35	交银日添利粤享	保本 T+1	500.00	2020/4/30	2020/5/18	3.60%	已赎回
36	交银日添利粤享	保本 T+1	1,000.00	2020/4/30	2020/6/17	3.60%	已赎回
37	宁波银行（启盈智能活期理财 2 号）	收益分层理财	200.00	2020/5/12	2020/5/21	1.60%	已赎回
38	交银日添利粤享	保本 T+1	800.00	2020/5/21	2020/6/17	3.60%	已赎回
39	宁波银行（启盈智能活期理财 2 号）	收益分层理财	300.00	2020/5/25	2020/5/27	1.40%	已赎回

经核查，上述银行理财产品均为保本浮动收益型理财产品，相关产品具有持有周期短、收益稳定、流动性强的特点，均不属于非保本保息类产品。

公司在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，使用部分暂时闲置的自有资金购买安全性好、流动性高的银行理财产品获取一定投资收益，有利于提高资金使用效率。公司与银行签署的封闭式理财产品协议中均未对产品到期后长期滚存或展期等相关条款进行约定，产品到期后，公司会根据实际需要与银行重新协商并签订新的理财产品协议。当公司生产经营需要资金时，公司将终止购买或及时赎回银行理财产品。

因此，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司所购买或持有的银行理财产品旨在提高资金使用效率，不属于财务性投资。

（四）其他应收款

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他应收款账面价值为 7,718.48 万元，主要为押金保证金、非关联方往来款、员工备用金等，均不属于财务性投资，亦不存在借予他人款项的情形。其中，押金保证金中有 3,800 万元为公司预付深圳市艺感科技有限公司（以下简称“艺感科技”）的收购保证金。截至本反馈意见回复日，双方正式的股权收购协议尚在协商中。

艺感科技成立于 2007 年 12 月 2 日，主营业务为电感元器件产品的研发设计、生产制造和销售，产品类型分为组装式功率电感和一体成型功率电感，广泛应用于电脑主板、显卡、网络通讯产品、家电、电源，服务器，移动终端、手机，消费类电子产品，车载等领域，主要客户为 Pc Partner Limited（柏能电子）、Galaxy Microsystems Ltd.、興英科技（深圳）有限公司等业内知名公司。艺感科技在电

感元器件领域深耕多年，在行业内具有较强的实力，其在行业客户积累、市场拓展、电感器件材料技术等方面均有较强的竞争力。

近年来，公司在现有 PCB 业务的基础上，不断加强了在电子元器件及其方案解决方面的业务拓展，其中，2019 年度定制化电子电器组件（含模组）占主营业务收入的比重已达总收入的 21.48%。上述拟与艺感科技的股权合作，是公司在现有电子元器件方案能力的基础上，增强元器件的研发、生产能力，丰富电子元器件产品类型的持续、深度布局。因此，公司对艺感科技的合作主要系围绕主营业务及未来发展战略而进行的战略性布局，不以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

（五）长期股权投资

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在持有长期股权投资的情形。

（六）其他流动资产

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他流动资产的账面价值为 4,312.68 万元，主要为增值税待抵扣进项税额、增值税留抵税额等，不属于财务性投资。

（七）其他非流动金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在持有其他非流动金融资产的情形。

综上，截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

三、经对比财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模，发行人本次募集资金具备必要性和合理性

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情况，归属于母公司所有者权益合计 248,480.42 万元，本次募集资金总额不超过 124,477.52 万元。

公司所处印制电路板行业是一个资金需求量相对较大的行业，公司必须具备持续资金投入实力，才能紧跟行业快速发展的步伐。截至 2020 年 3 月 31 日，公

司货币资金余额为 41,363.79 万元，不能完全满足日常营运资金需求和拟建设项目的投资需要。本次非公开发行募集资金总额不超过 124,477.52 万元，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目	58,896.96	54,031.00
2	高端印制电路板生产技术改造项目	34,925.88	32,048.52
3	研发中心升级项目	5,560.92	5,398.00
4	补充流动资金及偿还银行贷款	33,000.00	33,000.00
合计		132,383.76	124,477.52

公司本次拟投资建设的高精密多层刚挠结合印制电路板产业化项目及高端印制电路板生产技术改造项目的实施，顺应了下游应用领域发展趋势，符合公司移动通讯、新能源汽车等领域发展方向，具备良好的市场前景，有助于公司在细分领域确立先发优势；研发中心升级项目符合行业经营特点及公司经营发展实际，有助于公司增强自身研发实力，实现持续的生产技术更新，巩固核心竞争力；补充流动资金及偿还银行贷款项目拟投入募集资金金额 33,000.00 万元，占募集资金总额的比例为 26.51%，项目将促进公司资本结构的优化、降低财务费用、缓解财务压力，进而提升公司整体盈利能力。募集资金投资项目建成后，将扩大公司经营规模、提升持续盈利能力、增强市场竞争力，有助于公司巩固并提升行业地位，并最终实现股东利益最大化和公司长期发展战略的有机结合。

因此，本次募集资金具备必要性和合理性。

四、发行人不存在投资产业基金、并购基金及其他类似基金或产品情形

报告期至本反馈意见回复出具之日，公司不存在投资产业基金、并购基金及其他类似基金或产品的情形，不存在实施类金融投资的情形，亦无未来开展类金融业务的计划。

五、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构查阅了发行人报告期内审计报告、财务报表和相关科目明细；查阅了银行理财清单及相关合同；查阅了发行人自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复日的公告及相关三会资料；就发行人财务性投资情况访谈了公司

财务负责人。

经核查，保荐机构、会计师认为：自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，发行人不存在实施或拟实施财务性投资情况；截至 2020 年 3 月 31 日，发行人不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，本次募集资金具有必要性和合理性；报告期至本反馈意见回复出具之日，发行人不存在投资产业基金、并购基金的情形。

问题 8：

请申请人以列表方式补充披露报告期内受到的行政处罚及整改情况，是否属于重大违法违规行为，是否构成本次发行的法律障碍；并补充说明上市公司现任董事、高管最近 36 个月是否受到过证监会行政处罚或最近 12 个月是否受到过交易所公开谴责；上市公司或其现任董事、高管是否存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或被证监会立案调查的情况。

请保荐机构和律师核查，并就申请人是否符合《上市公司证券发行管理办法》的相关规定，发表明确意见。

【回复】：

一、请申请人以列表方式补充披露报告期内受到的行政处罚及整改情况，是否属于重大违法违规行为，是否构成本次发行的法律障碍

发行人母公司及合并报表范围内子公司报告期内曾受到 4 宗行政处罚，均完成了整改，不构成重大违法行为，具体情况如下：

序号	处罚对象	行政处罚机关	处罚事由及内容	处罚时间	处罚金额	整改措施	是否整改完毕	是否属于重大违法违规
环境保护								
1	江苏博敏	盐城市大丰区环境保护局	向污水处理设施排放工业废水过程中预处理环节不到位、部分污染物超标	2018/4/23	30 万元	缴纳罚款；新建排水池并购入废水化验仪器，整改后江苏博敏将自行检测各类废水水质，确保各项指	是	否

序号	处罚对象	行政处罚机关	处罚事由及内容	处罚时间	处罚金额	整改措施	是否整改完毕	是否属于重大违法违规
						标达标后排放至污水处理公司		
安全生产								
2	深圳博敏	深圳市宝安区安全生产监督管理局	未在较大危险因素的生产经营场所和有关设施、设备上设置明显的安全警示标志	2017/5/23	2 万元	缴纳罚款；根据要求设置安全警示标志并定期自查，确保自身生产经营的安全、合规	是	否
3		深圳市宝安区安全生产监督管理局	未按规定对从业人员进行安全生产教育和培训	2018/7/19	900 元	缴纳罚款；按规定对从业人员进行安全生产教育和培训，强调安全生产的重要性	是	否
税收缴纳								
4	君天恒讯	国家税务总局深圳市税务局第二稽查局	取得不符合规定的发票于企业所得税前列支并申报	2019/10/9	5,000 元	缴纳罚款，对票据报销人员及负责审查的财务人员进行纪律处理，并发布通告要求各部门加强内控管理，杜绝类似事件再次发生	是	否

除上述情况外，公司及其控股子公司报告期内依法纳税、经营，不存在其他因重大违法行为被其主管税务、工商、环保、规划等行政主管部门处罚的情形。

就上述行政处罚事项，公司及子公司均已缴纳罚款并及时整改完毕，相关主管部门均已就上述行政处罚事项出具相应的证明或出具了公司及子公司报告期内无重大违法违规的证明，因此，上述违法行为不属于重大违法行为，不会构成对本次发行的法律障碍。

二、补充说明上市公司现任董事、高管最近 36 个月是否受到过证监会行政处罚或最近 12 个月是否受到过交易所公开谴责；上市公司或其现任董事、高管是否存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或被证监会立案调查的情况

截至本反馈意见回复日，上市公司现任董事、高管最近 36 个月不存在受到过证监会行政处罚或最近 12 个月受到过交易所公开谴责的情况。

截至本反馈意见回复日，上市公司或其现任董事、高管不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或被证监会立案调查的情况。

三、保荐机构、律师核查意见

保荐机构获取了报告期内发行人母公司及合并报表范围内子公司相关行政主管部门出具的处罚决定书、通知文件、罚款缴纳凭证，访谈发行人相关业务人员，了解行政处罚具体经过及整改情况、行政处罚对于发行人后续日常经营的影响；取得了主管部门关于相关行政处罚不属于重大违法行为的情况说明，通过国家企业信用信息公示系统、环保、税务、安全等主管部门网站、信用中国等公开渠道查询发行人母公司及合并报表范围内子公司的信用信息，查阅了发行人及合并报表范围内子公司主管税务、工商、环保、规划、质量与技术监督、安全生产、海关、社会保险、公积金等主管部门的合规证明；获取公司现任董事、高管出具的声明、承诺、《信用报告》等，并查询证监会、上交所、中国裁判文书网站、中国执行信息公开网站等相关公开信息。

经核查，保荐机构、律师认为：发行人及其子公司在上述违法行为发生后积极采取了有效整改措施，且有关主管部门均已就该等行政处罚事项出具相应的证明，上述违法行为不构成重大违法行为，不会构成对本次发行的法律障碍；发行人现任董事、高管均不存在最近 36 个月受到过证监会行政处罚或最近 12 个月受到过交易所公开谴责的情形，发行人或其现任董事、高管不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或被证监会立案调查的情况；发行人符合《上市公司证券发行管理办法》的相关规定。

问题 9：

控股股东及实际控制人存在股份质押情况及减持安排。请申请人补充说明并披露：（1）控股股东、实际控制人股权质押的原因，资金具体用途、约定的质权实现情形、实际财务状况和清偿能力、股价变动等情况。（2）股权质押是否符合股票质押的相关规定。（3）是否存在平仓导致控制权发生变更的风险，是否制定维持控制权稳定的相关措施及其有效性。（4）大股东及其一致行动人的减持情况及安排，相关减持行为是否会对申请人股权稳定性及控制权带来不利影响，是否符合减持相关规定，是否存在违反控股股东或实际控制人作出的公开承诺。

请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】:

一、控股股东、实际控制人徐缓、谢小梅夫妇股份质押的具体情况、质押的原因，质押资金具体用途、约定的质权实现情形、实际财务状况和清偿能力、股价变动等情况

(一) 控股股东、实际控制人股份质押具体情况、质押的原因，质押资金具体用途

截至 2020 年 6 月 30 日，公司控股股东及实际控制人徐缓先生和谢小梅女士合计持有公司股份 12,742.68 万股，占公司总股本的 28.89%，其中，已质押的股份总额累计为 6,316.80 万股，占徐缓先生及谢小梅女士所持有公司股份的 49.57%，占公司总股本的 14.32%。公司控股股东、实际控制人徐缓先生与谢小梅女士进行股份质押以满足个人融资需求，主要资金用途为个人投资及资金周转、融资利息支出等。具体如下：

序号	股东名称	质权人名称	质押数量(万股)	质押股票市值(万元)	除博敏电子股票以外的担保物	总借款金额(万元)	融资期限	预警线(元/股)	平仓线(元/股)	前20日交易均价(元/股)	质押原因	资金具体用途	可量化履约保障比率	合同约定实现质权的条件
1	徐缓	华创证券	1,820.00	26,280.80	无	11,400.00	2019/11/2-2020/11/20	7.66	6.71	14.44	个人资金需求	在新能源等相关领域的个人投资、融资借款利息支出等	301.47%	见下文“（二）双方约定的质权实现情形”
2			560.00	8,086.40	无		2019/11/2-2020/11/20	7.66	6.71				301.47%	
3			3,150.00	45,486.00	无	14,950.00	2019/11/2-2020/11/27	7.59	6.64				304.25%	
4	谢小梅	深圳市高新投融资担保有限公司	315.00	4,548.60	无	2,000.00	2019/12-2020/12	7.62	-		为朋友借款提供质押反担保	不适用	227.43%	
5			471.80	6,812.79	无	3,000.00	2019/11/2-2020/11/20	7.63	-				227.09%	
合计			6,316.80	91,214.59	-	31,350.00	-	-	-	-	-	-	-	-

注：1、公司于2020年5月19日召开2019年年度股东大会审议通过利润分配及转增股本方案，以资本公积金向全体股东每10股转增4股，新增股份已于2020年6月5日上市流通，质押股票数量为转增后数量；

2、前20个交易日股票交易均价的截至日为2020年6月30日；

3、履约保障比例=质押股份对应市值/质押担保的借款金额×100%。

（二）双方约定的质权实现情形

1、徐缓股份质押实现质权的情形

根据徐缓先生与华创证券签订的《股票质押式回购交易业务协议书》，发生下列情形之一的，视为股票质押方违约，质权人有权终止交易/要求股票质押方提前回购并通知股票质押方，同时除要求股票质押方按协议约定支付违约金，还有权采取向交易所报告并提交违约处置申报、通过质押证券处置过户程序和要求处置质押证券等处置措施：

（1）质押的标的证券或资金来源不合法；

（2）待回购期间，根据清算结果，股票质押方履约保障比例低于预警履约保障比例，而股票质押方未在质权人要求的时限内补充质押标的证券或补充其他担保物，使得履约保障比例恢复到预警履约保障比例以上的；

（3）质权人要求股票质押方提前购回，除协议有其他特殊约定外，股票质押方未在三个工作日完成提前购回的；

（4）股票质押方申请交易资格、签署本协议、《交易协议书》、《风险揭示书》或业务往来中提供的信息存在虚假成分，重大隐瞒或遗漏等情形的；

（5）股票质押方未按时足额支付相应利息的；

（6）初始交易日，因股票质押方证券账户标的证券余额不足或账户状态不正常导致交易无法申报、申报失败或质押失败的；

（7）待回购期间，根据清算结果，股票质押方履约保障比例低于处置履约保障比例，而股票质押方未在低于处置履约保障比例的下一交易日 14:30 前按约定进行提前购回、补充质押标的证券或补充其他担保物，使得履约保障比例恢复到预警履约保障比例以上的；

（8）股票质押方未在购回交易日 14:30 前或质权人规定的时间，在账户中准备足额的资金，无法按约定购回标的证券或未按期足额购回的；

（9）发生协议约定的异常情形，股票质押方未按照协议约定的方式处理的；

(10) 有限售条件的股票解除限售条件满足时，股票质押方未及时要求上市公司办理解除限售手续或上市公司不予办理解除限售手续，持续时间超过 10 天的；

(11) 待购回期间，未经质权人书面同意，股票质押方对质押的无限售条件股票追加限售，或同意或主动承诺延长有限售条件股票的限售期，或者对标的证券的减持时间、价格、数量、买受人、业绩指标等减持要素作出限制性承诺；

(12) 股票质押方未按法律法规规定及约定的资金用途使用资金；

(13) 未按协议约定，擅自改变资金用途且未经质权人书面同意的；其他违反法律法规规定或协议约定的情形。

徐缓先生股票质押履约保障比例与对应质押合同中设定的警戒线、处置线的情况见本回复“（一）控股股东、实际控制人股份质押具体情况、质押的原因，质押资金具体用途”。

2、谢小梅股份质押实现质权的情形

根据谢小梅女士与深圳市高新投融资担保有限公司分别签署的《反担保质押合同》，（编号：质 A201903130、质 A201903131），其约定的质押权实现情形为：

(1) 债务人（友联科技通讯电子（深圳）有限公司）未依约向银行、乙方（深圳市高新投融资担保有限公司）履行还款义务或发生借款合同、担保协议书项下的违约事件的，乙方有权处分该合同项下质押物。

(2) 发生下列情形之一的，乙方有权提前行使质权：

① 出质人违反该合同的约定，危及质权人的质权；

② 作为出质人的自然人死亡，无人继承其履约义务或继承人拒绝履约；

③ 债务人经营状况恶化，丧失商业信誉，与第三人发生纠纷、诉讼或其他质权人认为会对其权益带来威胁或不利的的事件；

④ 债务人违反与质权人的相关约定，可能危及质权人债权安全的；

⑤ 质权人认为足以影响债权安全的其他情形。

(3) 若质押物的市值与担保余额之比低于 120% (以当天的收盘价计), 甲方应于乙方发出通知之日起 5 个工作日内选择采取以下三种措施中任意一种或多种, 以确保质押物的价值与乙方的担保余额之比不低于 120%:

①将合法持有但尚未处置的博敏电子股票质押给乙方, 并配合乙方办理质押登记手续;

②提供乙方认可的其他担保措施;

③提前代债务人偿还部分贷款本息。

如质押人未按照上述约定补充质押股票或提供其他担保措施或提前偿还贷款本息的, 乙方有权通知银行宣布贷款提前到期并采取相应的法律措施。

(4) 其中《反担保质押合同》(编号: 质 A201903130) 约定, 质押股票市值(按平均 20 日均价计) 连续 5 个交易日的总市值跌破 2,400 万元, 则需要补仓至补仓线, 否则乙方可采取强制执行。

综上, 控股股东、实际控制人的相关股票质押协议中约定了质押实现条款, 但控股股东、实际控制人已质押股份目前的履约保障比例均较高, 公司目前股价高于强制平仓线较多, 有较大的安全边际。

(三) 控股股东及实际控制人的财务状况和清偿能力

1、资产状况

徐缓先生和谢小梅女士经营公司多年, 财务状况良好, 除持有公司股票外, 还积累了包括房产在内的一定个人资产; 俩人累计质押股占其持有公司股份总数的比例已由 2019 年下半年高峰时的 70.72% 下降为目前的 49.57%, 整体资信情况及债务履约情况良好。截至 2020 年 6 月 30 日, 实际控制人持有公司未质押股份 64,258,799 股, 占其持有公司股份的 50.43%, 占公司总股本的 14.57%。徐缓先生和谢小梅女士可通过资产处置变现、银行贷款等多种方式进行资金筹措, 偿债能力相对较强。

2、资信情况

根据中国人民银行征信中心出具的徐缓先生和谢小梅女士《个人信用报告》,

截至 2020 年 6 月 30 日，徐缓先生和谢小梅女士的个人信用状况良好，不存在商业贷款和金额较大的债务。同时，经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站，截至 2020 年 6 月 30 日，徐缓先生和谢小梅女士不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁，也未被列入失信被执行人名单，其信用状况良好。

综上，公司控股股东及实际控制人徐缓先生和谢小梅女士财务状况、信用状况良好，具有较强的债务清偿能力。

（四）公司最近一年股价变动情况

截至 2020 年 6 月 30 日，公司最近一年的股价（前复权）变动情况如下：



数据来源：Wind 资讯。

由上图可知，近一年来，公司股价总体在 8.42 元/股-19.29 元/股（前复权）之间波动，距离平仓线有一定的安全空间。截至 2020 年 6 月 30 日，徐缓先生和谢小梅女士合计持有股票市值为 18.40 亿元，远高于融资金额，平仓风险较低。

二、股权质押是否符合股票质押的相关规定

（一）质押式回购交易

徐缓与华创证券的股票质押属于质押式回购交易。

质押式回购交易适用的主要法规包括《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》（以下简称“《风险管理指引》”）、《股票质押式回购交易及登记

结算业务办法（2018 年修订）》（以下简称“《股票质押业务办法》”）、《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》（上证发[2019]6 号）（以下简称“《股票质押回购通知》”）。

1、股权质押符合《风险管理指引》

截至本反馈意见回复日，徐缓不存在《风险管理指引》第三十六条规定应当被列入黑名单的下列情形：

“（1）融入方存在未按照业务协议约定购回，且经催缴超过 90 个自然日仍未能购回的行为；

（2）融入方存在未按照法律法规、自律规则规定使用融入资金且未按照业务协议约定期限改正的行为；

（3）中国证监会或中国证券业协会规定的其他应当记入黑名单的行为。”

综上，徐缓符合《风险管理指引》对融入方的规定。

2、股权质押符合《股票质押业务办法》

根据徐缓与华创证券签订的《股票质押式回购交易协议书》，参照《股票质押业务办法》的主要核心条款，股票质押式回购交易的条款设置原则符合《股票质押业务办法》的相关要求，具体如下：

（1）融入方是指具有股票质押融资需求且符合证券公司所制定资质审查标准的客户，符合《股票质押业务办法》第十四条的规定；

（2）徐缓为自然人，不属于“金融机构或者从事贷款、私募证券投资或私募股权投资、个人借贷等业务的其他机构，或者前述机构发行的产品”，符合《股票质押业务办法》第十五条的规定；

（3）资金融出方为华创证券，不属于“证券公司及其资产管理子公司管理的公开募集集合资产管理计划”，符合《股票质押业务办法》第十七条的规定；

（4）徐缓与华创证券的《股票质押式回购交易协议书》的主要条款符合《股票质押业务办法》第四章“业务协议”以及该办法附件 1《股票质押式回购交易业务协议必备条款》（适用于融出方为证券公司、证券公司管理的集合资产管理计

划或定向资产管理客户的模式) 的相关规定;

(5) 徐缓质押的股票的回购期均未超过 3 年, 符合《股票质押业务办法》第二十六条的规定;

(6) 作为资金融出方的华创证券接受的股票质押数量占发行人总股本的比例均未超过 30%, 整体质押比例未超过 50%, 符合《股票质押业务办法》第六十五条的规定;

(7) 徐缓的股票质押率未超过 60%, 符合《股票质押业务办法》第六十七条的规定;

(8) 徐缓上述股票质押均已履行必要的信息披露义务, 符合《股票质押业务办法》相关信息披露的规定。

3、股权质押符合《股票质押回购通知》

徐缓与华创证券之间的股票质押式回购交易未发生违约的情形, 交易符合《股票质押回购通知》之相关规定。

综上, 徐缓的质押式回购交易符合《风险管理指引》、《股票质押业务办法》及《股票质押回购通知》的监管规定。

(二) 场外质押

谢小梅与深圳市高新投融资担保有限公司的股票质押属于场外质押, 不适用交易所质押式回购交易的相关规定, 适用于《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国物权法》、《中华人民共和国担保法》和《证券质押登记业务实施细则》(2020 年修订, 以下简称“《实施细则》”) 等相关法律法规的规定。

上述股票质押合同的条款设置符合《合同法》《物权法》《担保法》等相关法律法规和规范性文件的规定。截至本反馈意见回复日, 上述股票质押合同已在中登公司进行了质押登记, 符合《实施细则》的如下主要规定:

1、上述股权质押标的为在中登公司的股票, 不属于证券公司以自营证券质押及证券质押式回购的情形, 符合《实施细则》第二条的要求。

2、质押人未在与深圳市高新投融资担保有限公司的质押合同中约定的标的

股票上重复设置质押，符合《实施细则》第十条的要求，同时，上述质押已在上海证券交易所官网上进行了信息披露。

综上，谢小梅上述股权质押符合《实施细则》等相关法律法规的规定。

三、是否存在平仓导致控制权发生变更的风险，是否制定维持控制权稳定的相关措施及其有效性

（一）是否存在平仓导致控制权发生变更的风险

1、实际控制人因平仓导致控制权发生变更的风险较小

以截至 2020 年 6 月 30 日前 20 个交易日股票均价 14.44 元/股计算，徐缓先生和谢小梅女士质押的博敏电子股份市值约为 9.12 亿元，远高于合计质押融资金额 3.14 亿元。同时，徐缓先生和谢小梅女士仍持有未质押公司股份 64,258,799 股，占其持有公司股份的 50.43%，占公司总股本的 14.57%，补仓能力较强，前述股票质押平仓风险较小。此外，公司控股股东、实际控制人财务及资信状况良好，不存在所负数额较大的债务到期未清偿的情形；即使博敏电子出现股价大幅下跌的极端情形，公司控股股东、实际控制人仍可以采取增加担保、及时偿还借款本息、解除股份质押等方式避免质押股票被违约处置。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司持股 5%以上主要股东及其关联方的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	徐缓	80,881,419	18.34
2	谢小梅	46,545,380	10.55
3	共青城浩翔	42,435,596	9.62
4	谢建中	26,172,860	5.93
5	刘燕平	23,683,660	5.37
6	共青城源翔	5,585,955	1.27
合计		225,304,870	51.08

注：共青城浩翔、共青城源翔系关联方，执行事务合伙人均为袁岚。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人徐缓先生与谢小梅女士共持有公司股份 127,426,799 股，占公司总股本的 28.89%，远高于共青城浩翔及

共青城源翔合计持有的 10.89%，及谢建中、刘燕平夫妇合计持有的 11.30%，发行人控股股东、实际控制人的控制权较为稳定。

2、本次发行后控股股东股份被稀释有限，不存在实际控制人变更风险

根据本次发行方案，公司本次非公开发行募集资金不超过 121,477.52 万元，发行股份数量不超过本次发行前上市公司总股本 441,053,596 股的 30%，即 132,316,079 股（公司于 2020 年 6 月 5 日完成以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股的权益分派，相关股票数量进行了同步调整，下同）。截至本反馈意见回复日，公司现有股东无参与本次非公开发行的计划，因此，按照本次发行上限测算，本次发行前后，公司的控股权情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	发行前持股比例（%）	发行后持股比例（%）
1	徐缓	80,881,419	18.34	14.11
2	谢小梅	46,545,380	10.55	8.12
3	共青城浩翔	42,435,596	9.62	7.40
4	谢建中	26,172,860	5.93	4.56
5	刘燕平	23,683,660	5.37	4.13
6	共青城源翔	5,585,955	1.27	0.97
	合计	225,304,870	51.08	39.29

综上，本次发行后，徐缓、谢小梅夫妇仍持有公司股份的 22.22%，远高于第其他股东及其关联方的持股比例，因此，本次非公开发行不会导致公司控制权发生变化。

（二）发行人控股股东及实际控制人维持控制权稳定性的应对措施

1、安排专人负责股票质押事项。徐缓先生和谢小梅女士已安排相关人员负责股票质押日常维护事宜，可密切关注公司股价，提前进行风险预警。

2、未质押资产补充担保。徐缓先生和谢小梅女士合计持有的公司股票中有 64,258,799 股未质押且近期内暂无新增股权质押融资安排，占其持有公司股份的 50.43%，占公司总股本的 14.57%。实际控制人未质押的股份比例较高，该部分未质押股票可用于股票质押预警时补充质押，从而降低股票质押融资平仓风险。

3、发行人实际控制人维持控制权稳定性出具的承诺

徐缓先生和谢小梅女士作为博敏电子的控股股东及实际控制人，就其所持公

公司股票质押事宜，确认并承诺如下：

“（1）截至本承诺函出具之日，本人以所持有的股票提供质押进行的融资不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；

（2）博敏电子控制权是本人所持有的核心资产，本人将积极采取合法、有效的方式，持续确保公司控制权的稳定性，保证不会因逾期偿还或其他违约情形、风险事件导致本人所控制的股票被质权人行使质押权，从而避免公司控股股东、实际控制人发生变更；

（3）本人将严格按照与资金融出方的协议约定，积极采取包括但不限于追加保证金、补充担保物、进行现金偿还或提前回购所质押的股份等合法措施，确保履约保证比例符合融资协议的约定，维护控股股东、实际控制人地位的稳定性；

（4）本人具有足够且来源合法的资金及合理的还款安排，具有良好的财务状况，不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁，也未被列入失信被执行人名单。本人不存在转让上市公司控制权的意图。”

综上，徐缓先生和谢小梅女士股票质押平仓导致控制权发生变更的风险较低，且已经制定了维持控制权稳定的相关措施，截至本反馈意见回复日，相关措施有效、执行良好。

四、大股东及其一致行动人的减持情况及安排，相关减持行为是否会对申请人股权稳定性及控制权带来不利影响，是否符合减持相关规定，是否存在违反控股股东或实际控制人作出的公开承诺

截至 2019 年 12 月 31 日，实际控制人徐缓、谢小梅持有公司股份 99,911,142 股。根据徐缓、谢小梅在公司 IPO 时签署的承诺：“锁定期满后两年内，公司控股股东徐缓、谢小梅每年减持所持有的公司股份数量合计不超过上一年度最后一个交易日登记在其名下的股份总数的 10%”，2020 年度为锁定期满的第二年，因此，本年度内徐缓、谢小梅减持股份不超过年初持股数 99,911,142 股的 10%，即 2020 年度可减持股份为不超过 9,991,114 股。

截至 2020 年 6 月 30 日，徐缓、谢小梅持有公司股份 127,426,799 股（公司于 2020 年 6 月 5 日完成以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股的权益分派，

相关股票数量进行了同步调整，下同)，占公司总股本的 28.89%，其中，2020 年度已减持股份 12,448,800 股，尚可减持 1,538,760 股。根据徐缓、谢小梅发布的减持计划及进展公告，俩人减持计划尚可减持股份合计为 1,309,440 股，不超过上述尚可减持的股份上限 1,538,760 股。截至本反馈意见回复日，徐缓、谢小梅暂无新的股份减持计划；如将 2020 年度减持额度全部用完，减持完成后，徐缓、谢小梅仍持有公司股份 125,888,039 股，占公司总股本的 28.54%。

综上，发行人控股股东、实际控制人的减持行为不会对公司的股权稳定性及控制权带来不利影响；控股股东、实际控制人严格遵守了减持相关规定及其作出的相关股份减持承诺，不存在违反作出公开承诺的情况。

五、保荐机构、律师核查意见

保荐机构获取了控股股东、实际控制人股权质押相关的协议、交易表单及其他相关协议，查询了博敏电子股票二级市场的价格情况，查阅了发行人关于控股股东股份质押及减持的相关公告，取得了公司控股股东、实际控制人的《个人信用报告》、《关于控制股份质押融资风险暨持续维持控制地位的承诺函》、财产清单及权属证明，登录中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询系统查询了发行人控股股东、实际控制人的诉讼、资信情况，获取控股股东、实际控制人关于股份减持的相关声明承诺及减持情况。

经核查，保荐机构、律师认为：截至本反馈意见回复日，徐缓先生与谢小梅女士进行股份质押以满足个人融资需求，股份质押符合《风险管理指引》、《股票质押业务办法》及《股票质押回购通知》等股票质押的相关监管规定，主要资金用途为个人投资及资金周转；徐缓先生和谢小梅女士财务状况、信用状况良好，合计持有公司股份比例较高，具有较强的债务清偿能力，出现较大幅度平仓风险的可能性较低，不会对发行人控股股东及实际控制人的控制权稳定性造成重大不利影响；控股股东、实际控制人已制定维持控制权稳定性的相关措施，相关措施执行良好；控股股东、实际控制人的股份减持行为符合减持相关法律法规的规定及其作出的公开承诺，相关股份减持行为不会对申请人股权稳定性及控制权带来不利影响。

问题 10:

截至目前，申请人及其子公司所属部分环保相关许可证书即将到期。请申请人补充说明：（1）申请人及其子公司是否已取得日常生产经营所需的全部许可资质，是否在有效期内。（2）申请人及其子公司未更新或未取得相关证书的原因。（3）报告期内是否存在无证经营等违法违规行为。（4）申请人是否存在更新或取得相关资质证书的安排，相关安排是否存在不确定性，是否会对公司生产经营产生重大不利影响。

请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】:

一、申请人及其子公司是否已取得日常生产经营所需的全部许可资质，是否在有效期内

（一）发行人及其子公司取得的日常生产经营必要的许可资质情况

截至本反馈意见回复日，发行人及其境内控股子公司持有的生产经营资质如下：

公司名称	证书名称	证书编号/注册编码/备案号码	有效期
发行人	广东省污染物排放许可证	441402-2018-000012	2018.6.20-2020.12.31
	对外贸易经营者备案登记表	02512388	-
	报关单位注册登记证书	4414960187	长期
	出入境检验检疫报检企业备案表	4414600898	-
深圳博敏	排污许可证	91440300279454287J001Q	2019.11.22-2022.11.21
	对外贸易经营者备案登记表	01629457	-
	报关单位注册登记证书	4403160955	长期
	出入境检验检疫报检企业备案表	4708007644	-
江苏博敏	排污许可证	913209825766734358001V	2020.6.6-2023.6.5
	对外贸易经营者备案登记表	02256107	-
	报关单位注册登记证书	3209963583	长期
君天恒讯	对外贸易经营者备案登记表	03056527	-
	报关单位注册登记证书	440316985E	长期

发行人及其境内子公司已取得日常生产经营所需的全部许可资质，该等许可资质证书均在有效期内。

(二) 发行人及其子公司取得的其他资质或体系认证情况

除上述必要的日常生产经营需要的资质外，发行人自愿申请的其他资质或体系认证如下：

公司	证书名称及编号	资质内容	颁证部门	有效期
博敏电子	质量管理体系认证（ISO9000）-39915	印刷线路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2014/05/15-2021/07/24
	汽车行业质量管理体系认证（IATF16949）-T3564/0318480	印刷线路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2018/07/25-2021/07/24
	环境管理体系认证（ISO14001）-00218E33269R3M	印制线路板的生产及相关管理活动	方圆标志认证集团有限公司	2006/08/21-2021/08/26
	企业知识产权管理体系认证（GB/T29490）-165IP150396R1L	印制电路板的研发、生产、销售的知识产权管理	中知（北京）认证有限公司	2015/10/13-2021/10/12
	有害物质过程管理体系 QC080000:2017-IECQ-HNQAGB 16.0061	印制线路板的生产	上海恩可埃认证有限公司	2016/07/26-2022/07/25
	职业健康安全管理体系（ISO45001）-H2803	印刷线路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2019/07/31-2022/07/31
	信息安全管理体系（ISO27001）-46880	印刷电路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2019/09/26-2022/09/26
	安全生产标准化二级企业（机械）-粤 AQBXX□20190072	安全生产	广东省安全生产协会	2019/01-2022/01
	高新技术企业证书 -GR201944005029	高新技术企业	广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局	2019/12/2-2022/12/1
江苏博敏	质量管理体系认证-CN17/21256	印刷电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2018/09/13-2021/09/12
	汽车行业质量管理体系认证 -CN16/20923	汽车用印刷电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2018/09/13-2021/09/12
	环境管理体系认证-CN15/21000	印刷电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2015/08/03-2021/08/02
	电气与电子元件和产品有害物质过程控制管理体系-CN15/20857	印刷电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2019/07/18-2021/06/25
	企业知识产权管理体系认证 -165IP160707R1M	印制电路板的研发、生产、销售的知识产权管理	中知（北京）认证有限公司	2019/12/24-2022/12/26
	中国职业健康安全管理体系认证 -CN15/21001	印刷电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2015/08/03-2021/03/12
	两化融合管理体系评定 -CSAIII-00218IIIMS0015201	PCB 产品的快速交付能力建设相关的两化融合管理活动	中国信息通信研究院	2018/04/17-2021/04/17
	高新技术企业证书 -GR201832002606	高新技术企业	江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局	2018/11/28-2021/11/27
	职业健康安全管理体系认证	印制电路板的制造	通标标准技术服务有限公司	2019/12/30-2022/12/29
深圳博敏	质量管理体系认证（ISO9000）-40068	印刷线路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2014/07/16-2021/09/12

公司	证书名称及编号	资质内容	颁证部门	有效期
	质量管理体系认证 -061-17-Q1-0073-R0-M	印制电路板的研发、生产、技术服务	深圳市南方认证有限公司	2017/10/31-2020/10/30
	汽车行业质量管理体系认证 -T7077/0333358	印刷线路板的制造	上海恩可埃认证有限公司	2018/09/13-2021/09/12
	航空业质量管理体系认证 -C0356803-AS1	航空航天用印制线路板的制造	江苏艾凯艾国际标准认证有限公司	2017/12/27-2020/12/26
	环境管理体系认证 -061-20-E1-0041-R5-M	印制线路板的制造和服务及相关管理活动	深圳市南方认证有限公司	2020/07/05-2023/07/04
	实验室认可证书-CNASL8069	检测中心符合《校准和检测的实验室认可能力的通用要求》	中国合格评定国家认可委员会	2018/11/26-2024/11/25
	两化融合管理体系评定证书 -CSAIII-00418IIIMS0057801	印制电路板产供销财集成管控能力建设	中国技术标准化研究院	2018/12/21-2021/12/21
	安全生产标准化证书-粤 AQBXXII201800041	安全生产标准化二级企业（机械）	国家安全生产监督管理总局	2018/12-2021/12
	高新技术企业证书 -GR201844200175	高新技术企业	深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局	2018/10/16-2021/10/15
君天恒讯	高新技术企业证书 -GR201844200436	高新技术企业	深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局	2018/10/16-2021/10/15

上述发行人取得的其他资质及体系认证为发行人自愿取得，为公司正常业务经营的非必要资质，且均在有效期内。

综上，申请人及其子公司已取得日常生产经营所必需的全部许可资质，且均在有效期内。

二、申请人及其子公司未更新或未取得相关证书的原因

截至本反馈意见回复日，发行人及其境内控股子公司所持有的生产经营资质证书均在有效期内，不存在未更新或未取得相关证书的情况。

三、报告期内是否存在无证经营等违法违规行为

报告期内，公司子公司江苏博敏曾存在排污许可证换证时间间隔的情况，但根据相关法律法规，新旧许可证换证间隔期间不构成无证经营等违法违规行为，具体情况如下：

（一）全国性排污许可证相关法律法规及政策情况

根据《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》（国办发[2016]81号）、国家生态环境部（原国家环境保护部）《排污许可管理办法

（试行）》（中华人民共和国环境保护部令（第 48 号）的相关规定，环保部门已改革并实行全国性排污许可证制度，排污单位应当依据《固定污染源排污许可分类管理名录（2017 年版）》规定时限，办理全国性排污许可证。

根据 2018 年 2 月 9 日国家生态环境部《关于办理排许可证有关问题请示的回复》（以下简称“《回复》”）：按照《排污许可管理办法（试行）》的规定，在《固定污染源排污许可分类管理名录（2017 年版）》规定的时限前已经建成并实际排污的排污单位，应当在名录规定时限申请排污许可证；在名录规定的时限后建成的排污单位，应当在启动生产设施或者在实际排污之前申请排污许可证。对于尚未到实施期限的现有企业，在实施期限之前可以不办理排污许可证。部分地区依据环境质量改善要求，决定提前对部分行业实施排污许可管理的，且该地区省级环保部门报环境保护部备案并向社会公告后，排污单位应当在地方规定的时限申请并取得排污许可证。对于依据地方性法规核发的现有排污许可证，尚在有效期内的，仍然有效。

根据江苏省环保厅下发的《关于进一步加强排污许可证核发和证后监管工作的通知》、盐城市环境保护局下发的《关于开展 2019 年排污许可证申领工作的通告》，江苏博敏的省版排污许可证到期后需换发新的国家版排污许可证，盐城市地区已经建成并实际排污的排污单位，应在 2019 年 12 月 31 日前申请并取得排污许可证。

（二）江苏博敏的排污许可证新证换领情况

报告期内，子公司江苏博敏的原排污许可证的有效期为 2018 年 3 月 13 日至 2019 年 3 月 12 日，江苏博敏已于排污许可证到期前提前向主管部门提交了新排污许可证申请，但由于上述国家及地方政府部门对排污许可证的政策调整，公司未能及时取得新排污许可证。根据江苏省环保厅、盐城市环境保护局下发的相关通知，江苏博敏需在 2019 年 12 月 31 日前取得新排污许可证。鉴于此，江苏博敏根据上述法规及主管部门的通知要求，及时提交了排污许可证的相关申请资料，于 2019 年 12 月 6 日取得有效期至 2020 年 6 月 5 日的新版排污许可证，于 2020 年 5 月换发了有效期至 2023 年 6 月 5 日的排污许可证。虽然江苏博敏 2019 年新旧排污许可证书存在一定的时间间隔，但间隔期均在国家相关法律法规及江苏省

环保相关部门的上述通知期限内，不构成无证经营等违法违规行为。

四、申请人是否存在更新或取得相关资质证书的安排，相关安排是否存在不确定性，是否会对公司生产经营产生重大不利影响

截至本反馈意见回复日，发行人所持有的《广东省污染物排放许可证》将于2020年12月31日有效期届满，根据环境保护相关法律法规的要求，发行人需在有效期届满前三十个工作日按照《排污许可管理办法（试行）》和《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》规定时限办理全国性的排污许可证。

鉴于上述情况，发行人已于2020年1月3日向广东省梅州市生态环境局提交了《请示函》；2020年1月14日，梅州市生态环境局出具“关于《请示函》的复函”，指示公司按照《排污许可管理办法（试行）》（中华人民共和国环境保护部令（第48号）、《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》的要求完成排污许可证的申领工作。

根据相关法律法规的要求及发行人当前的实际经营情况，发行人在上述排污许可证有效期届满取得新证不存在不确定性，不会对公司生产经营产生重大不利影响。

五、保荐机构及申请人律师意见

保荐机构获取了发行人的必要生产经营资质及其他资质或体系认证文件，核查是否存在未更新或未取得生产经营必要的资质证书及无证经营的情况；核查发行人是否存在更新或取得相关资质证书的安排，相关安排是否存在不确定性。

经核查，保荐机构、律师认为：发行人及其子公司已取得日常生产经营所需的全部许可资质，且均在有效期限内；报告期内，子公司江苏博敏的排污许可证新旧证书存在一定的续期时间间隔，但符合江苏省环保相关部门对排污许可证的续期要求，不构成无证经营等违法违规行为；申请人更新或取得相关必要生产经营资质证书不存在不确定性，不会对公司生产经营产生重大不利影响。

问题 11:

深圳博敏存在部分房产尚未办理权证，部分租赁房产，出租方未能提供房屋权属证明文件。请申请人补充披露：(1) 尚未办理房产权证的原因，是否存在被处罚的风险，是否会对申请人的生产经营造成重大不利影响；(2) 租赁的具体用途，未能确认权属房产的面积，占日常经营所需房产的比重，是否属于日常经营所需核心房产，是否存在重大依赖，是否对日常经营造成重大不利影响。

请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】:

一、尚未办理房产权证的原因，是否存在被处罚的风险，是否会对申请人的生产经营造成重大不利影响

(一) 深圳博敏自身房产尚未办理权证的情况

1、尚未办理房产证房屋

根据深圳博敏与深圳市宝安区住宅局于 2014 年 11 月 28 日签订的“深宝企认字(2014)第 067 号”《深圳市宝安区企业人才公共租赁住房认购协议书》及“深宝企字(2014)第 067 号”《深圳市宝安区企业人才公共租赁住房买卖合同》，截至报告期末，深圳博敏拥有的尚未办理房产证房屋情况如下：

序号	座落位置	用途	建筑面积 (m ²)	取得方式
1	宝安区宝城 26 区中洲华府 1515	住宅	43.2	人才公共租赁住房配售
2	宝安区宝城 26 区中洲华府 2119	住宅	45.38	
3	宝安区宝城 26 区中洲华府 3318	住宅	43.5	
4	宝安区松岗街道中闽苑 2E10B	住宅	92.74	
5	宝安区松岗街道中闽苑 2F17E	住宅	85.98	

2、尚未办理房产权证的原因，是否存在被处罚的风险，是否会对申请人的生产经营造成重大不利影响

根据深圳博敏与深圳市宝安区住宅局于 2014 年 11 月 28 日签订的“深宝企认字(2014)第 067 号”《深圳市宝安区企业人才公共租赁住房认购协议书》及“深宝企字(2014)第 067 号”《深圳市宝安区企业人才公共租赁住房买卖合同》

的约定，深圳博敏购买上述房屋后，仅享有有限产权，按照《宝安区人才住房配组管理细则》进行管理。协议约定合同生效后如有相关法律、法规、政策规定可以将企业人才公共租赁住房的产权登记至企业名下的，深圳市宝安区住宅局应当协助深圳博敏办理《房地产证》（绿本）。

2018年2月6日，深圳市宝安区住房保障事务中心出具《证明》，深圳博敏上述5套系宝安区政府根据《宝安区2013年人才住房租售及管理实施细则规定》（深宝住[2013]183号）租售给符合条件的企业和教育卫生系统的事业单位，由单位面向其符合条件的人才出租，并纳入住房保障系统进行统一管理。

深圳博敏所签署的上述房产买卖合同合法、有效，由于上述房产系政策性保障住房，深圳博敏虽享有有限产权，暂时未办理房产证，但不存在被处罚的风险；上述房产用途均为住宅，主要用于深圳博敏的相关员工住宿，且面积不大，不会对发行人的生产经营造成重大不利影响。

（二）租赁房产尚未办理房产证的原因

1、深圳博敏租赁房产中未办理房产证的情况如下：

承租方	出租方	租赁物业	面积（m ² ）	租赁用途	房产证情况
深圳博敏	深圳市白石厦股份合作公司	深圳市白石厦龙王庙工业园第21栋厂房一栋	5,000.00	厂房	未取得
		深圳市白石厦龙王庙工业园第22栋厂房一栋	5,000.00	厂房	未取得
		深圳市白石厦龙王庙工业园E栋宿舍楼一至三层	1,240.00	宿舍	未取得
	黄建娣	白石厦龙王庙工业区	800.00	宿舍	未取得

上述深圳博敏租赁房产尚未办理房产证系深圳市土地政策改革造成的历史遗留问题，具体如下：

深圳市农村城市化历史遗留未确权建筑问题，是伴随着深圳市快速工业化、城市化而衍生的特定历史遗留问题，有其特定的历史原因，该问题在深圳市具有一定的普遍性。

2004年6月26日，深圳市人民政府关于印发《深圳市宝安龙岗两区城市化土地管理办法》的通知（深府[2004]102号），深圳市宝安区、龙岗两区城市化土地整理工作全面开始。自深圳市宝安区、龙岗区城市化进程加快以来，深圳市先

后出台了一系列相关法规文件，规定将按照“全面摸底、区别情况、尊重历史、实事求是、甄别主体、宽严相济、依法处理、逐步解决”的原则，根据土地利用总体规划、城市规划要求，分别采用确认产权、继续使用等方式，对历史遗留问题进行分期、分批处理。截至目前，深圳市宝安区、龙岗区的大量土地未完成相应的土地征收与补偿手续，因此尚无法办理土地出让手续。

目前，深圳市工业用地资源依旧较为紧张，加之深圳市坚持贯彻实施节约集约用地理念和政策，因此，深圳市工业用地供应与企业经营发展用地需求之间的矛盾较为突出，包括深圳博敏在内的位于深圳市宝安区的一大批优质企业仍将会继续租用历史遗留未确权建筑。

2、相关政府主管部门的证明

2012年10月12日，深圳市规划和国土资源委员会宝安管理局已就深圳博敏上述租赁事项出具确认函（深规土宝函[2012]1850号），确认公司上述厂房地为未经征地及城市化转地补偿的土地，该范围内近期无征收地补偿项目实施。

2019年7月11日，深圳市宝安区城市更新和土地整备局出具《证明》，发行人租赁的深圳市宝安区福永街道白石厦龙王庙工业园第21栋所在地块、22栋所在地块，以及E栋宿舍楼所在地块尚未经该局纳入城市更新拆出重建范围。

2020年4月30日，深圳市宝安区城市更新和土地整备局出具《证明》，发行人租赁的深圳市宝安区福永街道白石厦龙王庙工业园第21栋所在地块、22栋所在地块，以及E栋宿舍楼所在地块尚未经该局纳入城市更新拆出重建范围。

综上所述，深圳博敏租赁房产尚未办理房产证系由于深圳市城市化进程中的历史遗留问题导致，具有一定的合理性，出租方被处罚的风险较小，不会对发行人的生产经营造成重大不利影响。

二、深圳博敏租赁的相关房产的具体用途，未能确认权属房产面积，占日常经营所需房产的具体比重，是否属于日常经营所需核心房产，是否存在重大依赖，是否对日常经营造成重大不利影响

（一）深圳博敏租赁的相关房产虽属于日常经营所需核心房产，但发行人

对此不存在重大依赖，不会对日常经营造成重大不利影响

深圳博敏现日常经营所需的生产厂房、办公场所及员工宿舍合计 12,040 平方米，均系租赁取得，该租赁房产因深圳城市化进程历史遗留问题原因未取得房屋产权证书；其中，向深圳市白石厦股份合作公司租赁的白石厦龙王庙工业园第 21 栋厂房、22 栋厂房系深圳博敏用于生产经营的核心房产，面积合计为 10,000 平方米，占深圳博敏全部厂房面积的 83.06%，但仅占发行人及其子公司生产经营厂房总面积的比例为 9.04%，占比较小。该部分物业租赁合同均已根据《深圳经济特区房屋租赁条例》在深圳市宝安区房屋租赁管理办公室办理备案登记。

深圳博敏自 2003 年与深圳市白石厦股份合作公司建立厂房租赁关系以来，双方均较好地履行了租赁合同，租赁期内未发生任何争议或纠纷，租赁合同到期后均进行了续签。深圳博敏与深圳市白石厦股份合作公司租赁协议中，均载有承租方在同等条件下，具有优先承租权的条款或事项。

公司在广东梅州、江苏大丰两大生产基地均拥有独立、完整产权的土地和房产，且深圳及周边地区租赁厂房资源丰富，深圳博敏可及时找到替代性房产，深圳博敏对目前所租赁的房产不存在重大依赖，不会对日常经营造成重大不利影响。

（二）出租方出具的《声明》及相关单位或政府主管部门出具的《证明》**1、出租方深圳市白石厦股份合作公司及黄建娣出具的声明**

出租方深圳市白石厦股份合作公司及黄建娣出具《声明函》，声明其属于上述租赁物业的所有权人，对上述租赁物业拥有合法的出租权，上述租赁物业因深圳市历史遗留问题暂未取得房屋产权证书；上述物业目前未列入拆迁范围，且其公司或本人在未来 5 年内不主动拆迁；若在上述物业租赁期届满前，因该租赁物业拆迁或其他事由致使其无法履行上述租赁合同，其公司或本人将及时通知深圳博敏，并给予深圳博敏合理搬迁时间。

2、深圳市宝安区福永街道白石厦社区居民委员会出具的《证明》

深圳市宝安区福永街道白石厦社区居民委员会出具《证明》，证明深圳博敏租赁的物业的所有权人为深圳市白石厦股份合作公司，深圳市白石厦股份合作公司对上述物业拥有合法的出租权；上述物业因深圳市历史遗留问题暂未取得房屋

产权证书；上述物业目前未列入拆迁范围，且在未来 5 年内暂无拆迁计划，若在租赁期届满前，其列入拆迁范围，将及时通知深圳博敏，并给予合理搬迁时间。

3、深圳市宝安区城市更新和土地整备局出具的《证明》

深圳市宝安区城市更新和土地整备局（2019 年 3 月 8 日前为深圳市宝安区城市更新局）分别于 2017 年 9 月 8 日、2019 年 7 月 11 日、2020 年 4 月 30 日，就发行人上述租赁房产事宜出具《证明》，主要内容为：发行人租赁的深圳市宝安区福永街道白石厦龙王庙工业园第 21 栋所在地块、22 栋所在地块，以及 E 栋宿舍楼所在地块尚未纳入城市更新拆出重建范围。

（三）公司实际控制人出具的《承诺》

公司实际控制人徐缓和谢小梅已出具承诺：如在深圳博敏与深圳市白石厦股份合作公司签署的租赁合同有效期内，因租赁物业拆迁或其相关原因致使深圳博敏遭受损失，将全额承担由此给深圳博敏造成的损失。

综上，深圳市白石厦股份合作公司及黄建娣为深圳博敏租赁房屋的所有权人，拥有其房屋的合法出租权；有关部门已出具证明文件，公司所租用的房产近期没有进行拆迁改造的规划，预计公司可以根据租赁合同的约定继续使用相关房产，并且公司实际控制人已出具相关兜底承诺。因此，深圳博敏现有租赁房产的权属瑕疵不会对深圳博敏及公司经营产生重大不利影响。

三、保荐机构、律师核查意见

保荐机构获取了深圳博敏的房屋买卖合同、租赁合同、房屋租赁登记备案凭证，查询了深圳市宝安区城市更新和土地整备局网站，查阅了深圳市宝安区福永街道白石厦社区居民委员会、深圳市宝安区城市更新局出具的相关《证明》，取得了出租方深圳市白石厦股份合作公司及黄建娣出具的《声明函》、实际控制人徐缓和谢小梅出具的《关于深圳博敏租赁物业拆迁的补偿承诺函》，并对深圳市白石厦股份合作公司及黄建娣进行了访谈。

经核查，保荐机构、律师认为：发行人子公司深圳博敏拥有的人才公共租赁住房已与深圳市宝安区住宅局签署合法有效的房产买卖合同，相关房产系政策性保障住房，深圳博敏享有有限产权，虽暂未办理房产证，但不存在被处罚的风险；

深圳博敏存在租赁房产尚未办理房产权证系由于深圳市城市化进程中的历史遗留问题导致，具有一定的合理性，出租方被处罚的风险较小，不会对申请人的生产经营造成重大不利影响；深圳博敏核心生产厂房的租赁合同已获房屋租赁政府主管部门备案，且相关部门已出具证明，确认该租赁物业近期暂无拆迁计划，深圳博敏未来搬迁风险较低；深圳博敏租赁的相关房产虽属于日常经营所需核心房产，但占发行人及其子公司生产经营厂房总面积的比例为 9.04%，占比较小，发行人对此不存在重大依赖，不会对日常经营造成重大不利影响。

问题 12:

2018 年 8 月申请人完成对君天恒讯的收购，主营业务范围延伸至 PCBA 领域，主营业务产品类别新增定制化电子元器件。收购时双方约定：君天恒讯在盈利承诺期间内截至当期期末累计实际盈利数未达到截至当期期末累计承诺盈利数的 95%，才需要承担相应补偿义务。2018 年底，申请人对应收账款坏账准备计提比例进行了会计估计变更，降低了君天恒讯业绩承诺实现的难度。结合前期重组报告书及《盈利预测补偿协议》的约定内容，请申请人说明并披露会计估计变更情况下未同步协商更改“95 折”约定的原因及合理性，是否损害上市公司股东的合法权益，是否违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的约定内容，是否存在潜在纠纷或诉讼风险。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。

【回复】:

公司与业绩承诺方关于业绩承诺期内各年度业绩承诺目标利润、“95 折”的盈利补偿触发条件、盈利补偿方式等均系公司与业绩承诺方根据并购重组市场惯例、公司及君天恒讯实际情况等事前统筹协商结果，公司与业绩承诺方签订的《盈利预测补偿协议》未约定有任何修订业绩承诺的条款，符合中国证监会《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》等的相关规定，不存在损害公司股东合法权益的情况，不存在违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的情形，亦不存在潜在纠纷或诉讼的风险。

本次会计估计变更未影响君天恒讯 2018 年度、2019 年度承诺业绩的实现，《盈利预测补偿协议》对业绩承诺期届满后的资产减值补偿进行了约定，公司在

进行会计估计变更情况下未同步协商更改《盈利预测补偿协议》中“95折”的约定，具有合理性；同时，为更好保护上市公司股东的合法权益，君天恒讯业绩补偿承诺相关方于2019年9月出具了《补充承诺》。

一、结合前期重组报告书及《盈利预测补偿协议》的约定内容，请申请人说明并披露会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定的原因及合理性

（一）前期重组报告书及《盈利预测补偿协议》中关于君天恒讯业绩承诺及补偿的相关约定

2017年11月30日，公司在《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》“第九节本次交易合同的主要内容”之“二《盈利预测补偿协议》的主要内容”中，对并购重组君天恒讯时的业绩承诺、盈利补偿、“95折”约定等相关内容进行了详细披露。2018年4月3日，公司在《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》“重大事项提示”、“第七节本次交易合同的主要内容”等章节中，对并购重组君天恒讯时的业绩承诺及补偿、“95折”约定等相关内容进行了详细披露。前期重组报告书及《盈利预测补偿协议》中关于君天恒讯业绩承诺及补偿的相关约定内容主要如下：

共青城浩翔、共青城源翔承诺君天恒讯2018年度、2019年度、2020年度经审计扣除非经常性损益及使用配套募集资金投资（包括期间资金的存款、理财等收益）所产生的损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币9,000万元、11,250万元、14,063万元。如君天恒讯在盈利承诺期间内截至当期期末累计实际盈利数未达到截至当期期末累计承诺盈利数的95%，业绩承诺方共青城浩翔、共青城源翔将根据《盈利预测补偿协议》的约定逐年承担相应补偿义务，袁岚、韩乐权承担连带责任。盈利补偿方式为股份补偿加现金支付方式。如业绩承诺方通过本次交易获得的博敏电子股份不足以完全补偿的，不足部分由业绩承诺方以现金方式向博敏电子支付，袁岚、韩乐权承担连带责任。

公司与业绩承诺方关于业绩承诺期内各年度业绩承诺目标利润、“95折”的盈利补偿触发条件、盈利补偿方式等均系公司与业绩承诺方根据并购重组市场惯例、公司及君天恒讯实际情况等事前统筹协商结果，公司与业绩承诺方签订的《盈利预测补偿协议》未约定有任何修订业绩承诺的条款。

（二）会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定的原因及合理性

1、会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定的原因及合理性

重组交易前君天恒讯对1年以内的应收账款不计提坏账准备。根据重组交易谈判期间会议纪要，交易相关方曾约定：对于应收账款坏账准备计提方面存在的差异，在重组进行期间君天恒讯参照执行上市公司原有坏账准备计提政策，在重组完成后根据公司及君天恒讯整体客户结构、应收账款账龄构成及回款等实际情况重新评估、论证并履行相应审批程序后统一调整确定。

2018年应收账款坏账计提比例的会计估计变更是充分考虑重组交易双方应收款项的实际回款周期、期限结构以及历史坏账核销等实际情况后作出的事前约定，与“95折”的约定一样为双方事前统筹协商结果，并非为实现特定目的而调整，本次会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定具有合理性。

2、“95折”仅是《盈利预测补偿协议》约定的补偿触发条件，本次会计估计变更未影响2018年度和2019年度承诺利润的实现

“95折”仅是《盈利预测补偿协议》约定的补偿触发条件。本次应收账款坏账准备计提比例的会计估计变更对业绩补偿触发条件的影响，仅在“2020年度截至当期期末累计实际盈利数达到截至当期期末累计承诺盈利数的95%，但在扣减按上市公司2018年会计估计变更前应收账款坏账准备计提比例测算的净利润影响金额后未达到95%”的情形下发生作用。

君天恒讯2018年度、2019年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（计提超额业绩奖励之前）为9,850.16万元、11,463.16万元，截至2019年末累计实际盈利数超出累计承诺盈利数1,063.32万元。如按变更前的应收账款坏账计提比例测算，截至2019年末因应收账款坏账计提比例会计估计变更累计增加君天恒讯净利润755.39万元，扣除上述会计估计变更影响数，截至2019年末，君天恒讯累计实际盈利数仍超出累计承诺盈利数307.93万元，本次会计估计变更未影响到君天恒讯2018年度和2019年度承诺业绩的实现。

综上，本次会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定具有合理性。

二、未同步协商更改“95折”约定是否损害上市公司股东的合法权益，是

否违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的约定内容，是否存在潜在纠纷或诉讼风险

1、《盈利预测补偿协议》对业绩承诺期届满后的资产减值补偿进行了约定，有效保护了上市公司股东的合法权益

根据《盈利预测补偿协议》约定，自盈利承诺期间届满之日起 6 个月内，博敏电子将聘请具有证券期货业务从业资格的审计机构对标的资产君天恒讯进行减值测试，并出具专项审核报告，以确定标的资产期末减值额。如标的资产期末减值额>就盈利承诺期间业绩承诺方已补偿股份总数×本次发行的股票发行价格+就盈利承诺期间业绩承诺方已补偿现金金额，则业绩承诺方应优先以其通过本次交易获得的博敏电子股份向博敏电子进行补偿，如业绩承诺方所持股份不足以完全补偿的，不足部分由业绩承诺方以现金方式向博敏电子支付，袁岚、韩乐权对此全部承担连带责任。

《盈利预测补偿协议》对于业绩承诺期届满后的资产减值补偿的约定，有效保护了上市公司股东（特别是中小投资者）的利益。

2、为更好保护上市公司股东的利益，业绩承诺补偿相关方对未来承诺年度业绩出具了《补充承诺》

鉴于上市公司第三届董事会第十八次会议于 2018 年 12 月 3 日审议通过了《关于公司会计估计变更的议案》，对应收款项的坏账计提政策进行了会计估计变更。为更好保证上市公司及广大中小股东的利益，重组交易的业绩补偿方共青城浩翔、共青城源翔、袁岚和韩乐权于 2019 年 9 月作出了《关于深圳市君天恒讯科技有限公司重组承诺业绩的补充承诺》（以下简称“补充承诺”），主要内容如下：

“重组交易的业绩补偿方相关方将严格遵守三方于 2017 年 11 月 28 日签署的《盈利预测补偿协议》。如果君天恒讯在 2019 年度、2020 年度截至当期期末累计实际盈利数达到截至当期期末累计承诺盈利数的 95%，但在扣减按上市公司 2018 年会计估计变更前应收账款坏账准备计提比例测算的净利润影响金额后，若未能达到截至当期期末累计承诺盈利数，则共青城浩翔和共青城源翔承诺将向上市公司以现金方式补足 2018 年应收款项坏账准备计提比例变更影响的盈利金

额，袁岚、韩乐权承诺承担连带责任。”

由于《盈利预测补偿协议》对业绩承诺期届满后的资产减值补偿进行了约定，且业绩承诺补偿相关方对未来承诺年度业绩出具了《补充承诺》，因此本次会计估计变更情况下未同步协商更改“95折”约定不会损害上市公司股东（特别是中小投资者）的合法权益。

3、公司与业绩承诺补偿相关方不存在违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的情形，亦不存在潜在纠纷或诉讼风险

根据证监会《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》等的相关规定，公司在收购君天恒讯时已考虑坏账计提会计估计的影响，公司与业绩补偿相关方签订的《盈利预测补偿协议》未约定任何修订业绩承诺的条款，相关方也没有作出关于修订业绩承诺的相关重组承诺。公司在进行会计估计变更情况下未同步协商更改《盈利预测补偿协议》中“95折”的约定，符合证监会相关监管问答等的规定，不存在违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的情形，亦不存在潜在纠纷或诉讼的风险。

综上所述，公司与业绩承诺方关于业绩承诺期内各年度业绩承诺目标利润、“95折”的盈利补偿触发条件、盈利补偿方式等均系公司与业绩承诺方根据并购重组市场惯例、公司及君天恒讯实际情况等事前统筹协商结果，公司与业绩承诺方签订的《盈利预测补偿协议》未约定有任何修订业绩承诺的条款，符合中国证监会《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》等的相关规定，不存在损害公司股东合法权益的情况，不存在违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的情形，亦不存在潜在纠纷或诉讼的风险；本次会计估计变更未影响君天恒讯2018年度、2019年度承诺业绩的实现，《盈利预测补偿协议》对业绩承诺期届满后的资产减值补偿进行了约定，公司在进行会计估计变更情况下未同步协商更改《盈利预测补偿协议》中“95折”的约定，具有合理性；同时，为更好保护上市公司股东的合法权益，君天恒讯业绩补偿承诺相关方于2019年9月对上述相关事项出具了《补充承诺》。

三、保荐机构、律师核查意见

保荐机构查阅了发行人并购重组君天恒讯时的重组报告书、资产评估报告、

盈利预测补偿协议、现金及资产购买协议、重组相关承诺函、业绩承诺相关方出具的补充承诺、相关的会议记录、议案、决议等文件及公告资料；访谈发行人财务负责人，了解发行人会计估计变更的原因、会计估计变更对君天恒讯承诺业绩实现可能的影响、对君天恒讯的重组整合情况、是否存在潜在纠纷或诉讼风险等；访谈君天恒讯高管人员，了解君天恒讯新产品及新客户开发进展情况、未来经营发展计划、会计估计变更对君天恒讯承诺业绩实现可能的影响、重组整合过程中是否存在潜在纠纷或诉讼风险等。

经核查，保荐机构、律师认为：基于应收账款坏账计提比例的会计估计变更未影响君天恒讯 2018 年度、2019 年度承诺业绩的实现，《盈利预测补偿协议》对业绩承诺期届满后的资产减值补偿进行了约定，公司在进行会计估计变更情况下未同步协商更改《盈利预测补偿协议》中“95 折”的约定，具有合理性，不存在损害公司股东合法权益的情况，不存在违反相关重组承诺或《盈利预测补偿协议》的情形，不存在潜在纠纷或诉讼的风险；为更好保护上市公司股东的合法权益，君天恒讯业绩补偿承诺相关方于 2019 年 9 月出具了针对应收账款坏账准备计提会计估计变更影响的相关《补充承诺》。

（以下无正文）

附表 1：公司所在的证监会大类行业——C39 计算机、通信和其他电子设备制造业剔除 ST、退市公司的对比财务指标表

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
海信视像	44.43	13.4	14.24	14.12	17.96	14.69	13.64	2.37	1.56	3.04	2.44%	1.44%	1.26%	彩电
同方股份	66.75	3.08	3.25	3.64	21.51	20.56	21.32	2.34	-14.08	2.04	12.56%	12.07%	7.49%	计算机设备III
中国卫星	36.86	2.51	3.08	2.89	14.49	13.63	12.95	5.93	6.19	6.68	0.01%	0.02%	0.04%	航天装备III
波导股份	12.97	6.83	6.83	11.54	7.76	7.4	0.7	5.2	5.45	-9.43	13.21%	15.79%	13.59%	终端设备
航天机电	47.1	3.91	3.44	3.49	13.1	11.94	12.08	-10.97	0.48	-5.23	8.58%	7.23%	4.68%	光伏设备
上海贝岭	9.37	5.8	6.03	5.42	29.86	25.61	24.14	27.71	13.18	31.15	9.07%	9.28%	9.68%	集成电路
生益科技	39.79	3.15	3.14	3.18	26.65	22.18	21.47	11.81	8.89	10.36	4.51%	4.05%	3.22%	印制电路板
大唐电信	75.3	1.23	1.71	2.36	27.93	25.32	19.88	-69.52	23.67	-64.56	64.79%	61.47%	56.25%	集成电路
铜峰电子	35.39	3.06	3.33	3.51	14.4	18.32	19.49	-19.74	1.18	1.78	23.18%	12.95%	15.21%	被动元件
凯乐科技	53.25	23.8	23.55	18.67	13.08	15.11	11.58	5.43	5.4	5.33	1.44%	0.64%	0.00%	终端设备
航天信息	37.72	17.3	18.22	21.66	15.86	20.42	15.99	7.12	9.92	8.19	7.39%	6.21%	7.92%	IT 服务
大恒科技	37.83	4.81	5.52	5.21	25.52	24.62	24.88	3.6	2.14	2.08	9.40%	11.04%	20.51%	其他电子III
天通股份	38.36	2.79	3.62	3.9	24.32	29.08	23.96	6.03	11.13	7.33	5.49%	7.84%	9.72%	磁性材料
长江通信	6.56	2.01	1.78	2.09	13.46	6.81	8.67	63.99	156.35	100.65	14.11%	6.57%	0.00%	通信传输设备
旭光电子	31.87	2.94	2.92	3.39	20.52	18.48	17.12	6	5.81	4.18	13.87%	12.95%	14.65%	其他电子III
精伦电子	39.1	4.54	5.24	4.53	26.57	26.07	24.66	-22.36	2.77	-17.39	36.59%	30.91%	28.64%	终端设备
华微电子	45.96	3.73	3.99	4.26	20.51	22.72	20.7	3.69	6.26	5.8	4.45%	4.91%	6.26%	分立器件
联创光电	48.86	4.03	3.65	3.79	11.99	12.48	14.28	5.09	7.36	7.53	7.19%	6.04%	7.11%	LED
宁波韵升	23.32	3.66	3.92	4.09	17.75	19.59	29.25	2.3	4.5	22.65	2.80%	2.21%	1.05%	磁性材料
动力源	58.66	1.53	1.11	1.3	32.47	30.82	31.98	0.84	-30.57	1.7	18.61%	15.78%	12.91%	储能设备
北方导航	42.48	3	2.35	2.16	23.69	26.71	26.66	5.08	6.4	6.01	7.50%	5.52%	5.39%	地面兵装III
士兰微	52.45	3.79	3.95	4.11	19.47	25.46	26.7	-3.45	2.45	3.75	5.68%	4.14%	6.31%	集成电路

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
烽火通信	61.72	3.24	3.58	4.08	21.8	23.26	23.75	4.27	3.74	4.29	10.07%	9.06%	8.39%	通信传输设备
长园集团	61.82	1.99	1.82	2.02	40.65	41.11	45.18	-14.92	-0.2	16.33	13.65%	11.02%	2.43%	电网自动化
凯盛科技	60.68	3.68	2.93	3.5	14.53	14.93	14.84	3.08	1.88	2.94	3.62%	3.09%	4.74%	显示器件III
国睿科技	38.56	2.1	2.06	2.29	17.86	18.38	30.47	3.59	3.62	14.67	0.09%	0.01%	0.01%	地面兵装III
法拉电子	17.16	3.23	3.46	3.62	43.01	43.24	42.28	27.76	26.73	25.74	2.79%	2.40%	0.85%	被动元件
长电科技	62.37	7.68	8.49	8.58	11.18	11.43	11.71	0.41	-3.88	0.31	3.86%	4.05%	1.92%	集成电路
方正科技	80.97	3.66	3.52	2.97	15.57	16.72	17.12	-22.78	0.99	-16.14	2.97%	4.13%	3.27%	印制电路板
太极实业	62.25	5.3	6.43	5.52	12.83	13.25	13.56	4.26	4.31	4.59	0.24%	0.08%	1.34%	集成电路
三安光电	26.74	3.08	3.43	3.91	29.37	44.71	48.79	17.41	33.83	37.7	6.86%	3.89%	0.44%	LED
彩虹股份	50.44	6.04	3.02	3.12	-13.03	-3.11	12.26	1.09	2.5	5.66	7.37%	6.18%	30.65%	显示器件III
闻泰科技	67.11	4.41	5.08	7.41	10.32	9.06	8.98	3.32	0.42	1.98	5.00%	5.29%	2.01%	电子零部件制造
中国海防	45.89	3.04	1.01	2.34	36.32	49.71	43.62	16.5	19.25	24.79	0.11%	0.74%	0.85%	地面兵装III
南京熊猫	38.73	4.66	3.94	3.33	15.11	16.07	14.22	2.44	4.72	3.73	6.03%	2.48%	3.69%	终端设备
东方通信	19.57	3	3.08	3.15	14.92	16.42	17.45	4.98	5.42	4.91	2.63%	3.25%	4.96%	通信传输设备
四川长虹	71.43	10.55	10.11	9.79	11.51	12.47	12.79	0.38	0.79	0.85	2.30%	2.51%	1.84%	彩电
新疆众和	61.19	15.67	14.03	13.7	14.09	14.4	12.08	2.99	3.79	1.99	0.67%	1.43%	1.22%	铝
北矿科技	25.23	3.74	3.2	2.32	24.86	27.31	30.09	9.11	7.17	9.93	1.26%	0.77%	4.55%	磁性材料
四创电子	64.97	2.32	3.32	4.88	18.38	14.95	13.61	3.15	4.99	4.06	10.73%	7.37%	5.86%	地面兵装III
工业富联	56.55	4.79	5.05	5.33	8.38	8.64	10.14	4.55	4.07	4.57	2.77%	4.32%	4.16%	电子系统组装
环旭电子	52.96	5.01	4.99	5.6	9.96	10.86	11.03	3.39	3.52	4.42	2.08%	1.92%	1.63%	电子零部件制造
长飞光纤	35.09	2.55	4.72	5.58	23.6	28.42	26.91	10.09	13.1	11.91	2.32%	3.46%	3.87%	通信传输设备
晶方科技	13.97	6.53	7.23	6.35	39.03	27.94	37.2	19.33	12.56	15.22	3.15%	1.63%	0.00%	集成电路
中科曙光	72.44	4.38	3.95	3.68	22.07	18.3	17.41	6.7	5.16	5.19	2.13%	0.94%	1.12%	计算机设备III
威帝股份	13.21	1.97	1.98	1.94	48.08	54.41	55.47	16.55	32.26	34.44	5.50%	5.31%	6.99%	汽车零部件III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
大豪科技	13.5	5.73	8.32	10.84	46.42	48.93	52.33	26.25	34.48	37.58	3.66%	1.57%	2.75%	工控自动化
华脉科技	58.92	1.48	1.29	1.87	24.21	23.87	27.62	2.43	-10.3	6.37	4.70%	3.02%	1.62%	通信传输设备
博通集成	21.03	5.29	3.91	4.64	36.25	39.31	34.03	21.49	22.69	15.47	7.08%	0.00%	0.00%	集成电路
剑桥科技	59.13	3.87	4.72	5.26	17.49	11.63	14.4	0.73	2.43	2.44	2.64%	2.24%	1.77%	通信传输设备
恒银金融	40.09	2.08	2.04	3.09	26.12	31.95	34.08	-3.83	8.23	10.05	11.23%	4.87%	3.77%	计算机设备III
海星股份	19.5	4.53	5.31	5.01	26.27	27.99	24.46	11.13	13.94	9.46	0.27%	0.98%	1.27%	铝
共进股份	46.03	4.33	5.01	5.72	16.82	12.67	10.83	3.85	2.32	1.32	4.26%	3.95%	4.00%	终端设备
碳元科技	48.05	3.69	4.74	4.31	19.46	22.95	24.52	-8.47	9.39	9.98	17.57%	8.88%	4.97%	其他化学制品
汇顶科技	17.96	8.82	5.96	6.93	60.4	52.18	47.12	35.8	19.95	24.09	31.44%	31.39%	20.64%	集成电路
华正新材	68.78	2.84	2.8	3.04	20.46	19.14	20.82	5.06	4.49	6.18	3.30%	4.32%	2.91%	印制电路板
景旺电子	36.18	3.34	3.39	3.54	27.45	31.78	32.51	12.27	15.95	15.74	1.79%	3.57%	3.25%	印制电路板
移远通信	41.52	11.93	17.3	20	21.15	20.41	18.02	3.58	6.68	4.91	1.12%	0.00%	0.00%	终端设备
鸿远电子	11.86	1.98	2.08	1.83	50.48	51.31	42.78	26.43	23.65	16.56	8.43%	0.00%	0.00%	被动元件
斯达半导	35.34	4.46	4.84	3.09	30.61	29.41	30.6	17.42	14.29	11.7	1.00%	0.00%	0.00%	集成电路
福蓉科技	20.7	5.94	5.79	5.07	34.45	30.59	27.88	20.24	16.19	12.75	1.54%	1.59%	1.59%	电子零部件制造
依顿电子	18.84	2.71	2.91	3.21	28.02	30.55	33.37	17.22	19.65	16.83	7.54%	8.57%	8.13%	印制电路板
易德龙	26.97	4.02	3.92	4.02	27.55	25.88	26.12	12.43	10.72	11.09	20.06%	16.98%	16.52%	电子零部件制造
广东骏亚	62.63	4.33	5.05	4.83	18.07	20.43	17.64	2.35	6.16	6.64	2.45%	3.80%	0.76%	印制电路板
通达电气	18.06	1.74	2.12	2.6	36.49	37.05	35.95	18.33	17.99	18.07	3.16%	3.87%	1.85%	汽车零部件III
恒为科技	17.07	2.08	2.46	3.27	54.49	56.2	54.58	14.2	23.88	24.02	7.22%	5.87%	5.44%	计算机设备III
韦尔股份	54.48	7.97	4.66	3.25	27.39	23.41	20.54	5.17	2.92	5.13	12.02%	7.40%	5.62%	集成电路
淳中科技	11.5	2.24	3.04	4.15	68.3	72.41	73.54	30.75	30.78	36.35	0.00%	0.00%	0.00%	计算机设备III
多伦科技	24.22	2.31	1.8	1.51	50.8	59.87	54.17	21.42	24.22	19.85	7.62%	4.72%	3.64%	软件开发
东尼电子	43.72	2.34	2.94	2.86	26.58	27.96	41.46	-22.46	13.23	23.87	30.15%	6.55%	0.36%	其他电子III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
徕木股份	44.89	1.81	2.03	2.06	32.31	32.22	35.29	9.1	9.98	13.19	1.56%	1.28%	1.21%	电子零部件制造
苏州科达	35.87	2.61	3.53	4.03	54.37	60.38	66.36	3.46	13.1	14.8	7.25%	7.29%	7.27%	计算机设备III
火炬电子	27.98	2.53	2.51	2.87	32.12	35.07	25.7	15.05	16.58	12.1	5.99%	6.34%	5.62%	被动元件
七一二	53.19	1.66	1.49	1.64	46.59	46.04	50.06	16.13	13.84	13.08	0.00%	0.00%	0.00%	终端设备
沃格光电	10.66	2.51	2.84	2.88	30.08	48.98	56.83	9.71	22.58	31.77	4.34%	0.00%	0.00%	显示器件III
瑞斯康达	32.78	2.2	1.95	1.85	37.56	39.58	52.41	6.6	5.15	9.38	2.21%	2.73%	0.83%	通信传输设备
春秋电子	47.35	2.81	2.86	3.16	19.61	18.24	20.71	7.71	6.12	9.2	2.64%	1.87%	1.01%	电子零部件制造
瑞芯微	16.86	15.67	12.66	9.19	40.09	39.92	34.75	14.54	15.12	8.48	12.15%	0.00%	0.00%	集成电路
世运电路	25.11	3.89	4.11	4.39	25.83	22.73	22.06	13.48	10.42	9.23	0.81%	1.31%	0.00%	印制电路板
睿能科技	26.58	4.57	6.61	8.25	15.51	18.1	18.67	1.88	6.04	7.4	3.79%	2.27%	3.23%	集成电路
兆易创新	15.35	22.08	22.77	20.59	40.52	38.25	39.16	18.9	17.99	19.59	16.53%	13.20%	9.04%	集成电路
艾华集团	39.33	3.51	3.84	3.48	33.29	30.34	33.88	14.93	13.82	16.32	1.13%	0.86%	0.43%	被动元件
睿创微纳	7.93	6.8	5.1	3.5	50.42	60.07	66.61	29.52	32.59	41.32	3.55%	0.00%	0.00%	集成电路
容百科技	26.18	4.27	3.29	3.48	14	16.62	14.81	2.06	6.94	1.45	6.78%	0.00%	0.00%	其他化学制品
光峰科技	31.47	13.38	14.51	16.19	40.19	43.48	41.95	11.34	15.27	14.01	11.89%	10.84%	6.25%	显示器件III
澜起科技	5.8	9.32	9.75	13.79	73.96	70.54	53.49	53.68	41.92	28.26	47.31%	0.00%	0.00%	集成电路
新光光电	6.01	1.22	1.46	1.48	60.03	48.59	65.29	31.57	34.85	22.08	1.62%	0.00%	0.00%	航空装备III
安集科技	10.45	5.41	5.08	5.62	50.25	51.1	55.58	23.07	18.14	17.1	0.34%	0.00%	0.00%	半导体材料
方邦股份	1.98	2.48	2.54	2.27	67.29	71.67	73.17	46.36	44.76	44.31	0.00%	0.00%	0.00%	其他电子III
杰普特	13.57	2.99	6.09	8.82	36.25	34.2	33.65	11.39	14.01	13.84	4.47%	0.00%	0.00%	其他电子III
国盾量子	20.24	0.9	0.92	1.18	68.18	74.33	68.16	19.01	27.16	26.2	0.00%	0.00%	0.00%	终端设备
传音控股	53.42	40.91	52.77	47.89	27.36	24.45	20.97	7.09	2.89	3.38	3.46%	0.00%	0.00%	电子系统组装
映翰通	18.28	2.6	2.75	3.63	51.31	46.43	44.18	17.47	16.65	14.04	5.21%	0.00%	0.00%	终端设备
兴图新科	15.43	1.07	1.32	1.45	77.42	70.75	66.23	25.9	21.31	20.93	17.90%	0.00%	0.00%	地面兵装III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
紫晶存储	40.46	1.04	1.45	2.17	52.24	49.07	34.61	26.69	26.13	17.14	0.38%	0.39%	0.44%	计算机设备III
威胜信息	36.01	1.9	1.72	1.69	34.05	32.68	35.61	17.5	17.06	15.41	5.74%	6.33%	4.83%	终端设备
聚辰股份	6.19	10.78	9.96	6.83	40.78	45.87	48.53	18.53	17.61	7.24	16.52%	0.00%	0.00%	集成电路
沪硅产业	48.06	6.36	7.51	7.01	14.55	21.99	23.08	-6.78	0.96	31.37	3.96%	0.88%	0.00%	半导体材料
清溢光电	15.43	3.55	3.72	3.55	33.56	31.47	31.12	14.65	15.38	12.1	1.16%	0.00%	0.00%	半导体材料
有方科技	48.12	2.31	2.29	3.5	24.99	24.74	23.45	6.98	7.81	10.34	3.73%	0.00%	0.00%	终端设备
八亿时空	10.35	3.55	3.87	3.24	48.16	55.16	50.89	25.62	29.06	23.12	10.51%	0.00%	0.00%	显示器件III
道通科技	22.69	5.03	4.8	5.65	62.36	60.88	61.12	27.34	37.3	12.66	1.86%	0.00%	0.00%	计算机设备III
鸿泉物联	12.1	2.61	2.3	2.94	51.48	50.35	51.17	22.25	23.04	17.66	4.58%	0.00%	0.00%	计算机设备III
嘉元科技	4.15	13.39	12.17	14.68	34.7	27.21	27.35	22.8	15.3	15.05	0.00%	0.00%	0.00%	铜
华润微	36.7	8.11	9.69	8.88	22.84	25.2	17.62	8.92	8.57	-1.75	20.32%	0.00%	0.00%	集成电路
东信 B 股	19.57	3	3.08	3.15	14.92	16.42	17.45	4.98	5.42	4.91	4.96%	3.25%	2.63%	通信传输设备
深康佳 A	76.69	12.42	11.68	10.86	5.41	6.29	11.01	0.61	1.45	16.29	4.43%	7.02%	6.44%	彩电
深华发 A	46.36	5.65	4.8	5.95	12.06	11.04	9.34	0.76	0.52	0.11	5.20%	5.12%	4.26%	电子系统组装
深科技	61.51	7.84	10.14	7.35	9.53	4.7	6.4	3.34	3.52	4.04	1.45%	1.17%	1.23%	电子系统组装
深纺织 A	14.94	4.83	3.53	7.15	8.56	10.23	11.92	-0.86	-4.9	4.99	24.15%	16.78%	15.88%	显示器件III
深天马 A	59.2	5.13	6.22	5.29	16.85	15.19	20.85	2.74	3.4	5.76	5.25%	5.84%	8.48%	显示器件III
中兴通讯	73.12	4.39	3.72	4.32	37.17	32.91	31.07	6.37	-8.13	4.95	13.35%	11.34%	8.67%	通信传输设备
中国长城	60.08	3.63	3.9	6.72	24.67	21.93	21.67	10.75	10.55	7.32	4.84%	5.86%	7.55%	计算机设备III
华控赛格	74.71	1.09	0.93	2.23	32.69	27.28	42.81	3.2	-67.84	7.91	0.00%	0.00%	0.00%	环保工程及服务
TCL 科技	61.25	6.83	8	7.8	11.47	18.31	20.54	4.88	3.59	3.18	7.37%	3.77%	5.18%	显示器件III
东旭光电	53.49	1.35	2.53	3.62	15.76	17.75	20.84	-8.89	8.04	11.18	0.00%	1.72%	0.66%	显示器件III
航天发展	24.6	2.51	2.92	2.73	36.69	32.59	36.56	17.89	14.44	13.14	0.36%	0.35%	0.52%	地面兵装III
烽火电子	49.7	1.84	1.82	1.89	37.29	44	43.81	7.23	8.11	7.31	0.56%	0.43%	0.49%	航空装备III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
汇源通信	57.07	1.61	1.84	1.94	24.49	21.64	22.17	1.35	-0.44	0.24	3.57%	4.56%	3.93%	通信传输设备
风华高科	19.46	4.27	5.11	3.83	23.98	41.67	23.77	10.57	22.46	7.81	15.42%	16.14%	16.59%	被动元件
京东方 A	58.56	6.11	5.49	5.92	15.18	20.39	25.07	-0.41	2.97	8.38	12.76%	12.37%	18.18%	显示器件III
振华科技	38.6	2.54	3.7	5.98	44.38	25.14	14.94	8.05	4.82	2.59	8.21%	7.43%	6.86%	被动元件
四川九洲	55.41	1.2	1.51	1.4	21.32	19.27	16.45	0.85	2.39	0.03	5.98%	6.72%	6.25%	其它视听器材
创维数字	62.93	2.03	2.07	2.52	21.99	16.59	14.59	6.93	4.07	1.31	4.30%	3.56%	4.19%	其它视听器材
超声电子	30.63	3.26	3.52	3.61	22.09	20.02	20.7	7.47	6.68	5.56	7.10%	7.90%	5.04%	印制电路板
紫光股份	40.89	6.96	7.65	8.14	20.91	21.24	21.97	5.68	6.07	6.73	8.67%	10.66%	7.73%	IT 服务
中科三环	16.74	3.46	3.64	3.59	19.03	19.56	22.37	6.08	7.15	8.56	1.52%	2.81%	3.90%	磁性材料
浪潮信息	64.95	6.88	10.55	8.98	11.97	11.02	10.58	1.85	1.39	1.67	6.18%	5.04%	3.07%	计算机设备III
华工科技	34.97	2.6	2.64	2.77	25.27	24.58	25.42	9.07	5.17	7.16	4.45%	2.75%	2.52%	其他电子III
东信和平	33.29	9.81	9	8.06	23.71	25.87	24.66	3.36	3.37	3.15	20.27%	18.57%	19.64%	终端设备
航天电器	34.26	2.37	2.11	2.49	34.9	36.79	36.23	12.98	14.25	13.22	0.00%	0.00%	0.00%	航天装备III
联创电子	71.49	3.76	4.02	5.44	15.26	13.11	13.18	4.14	5.03	5.86	0.00%	0.00%	0.00%	显示器件III
国光电器	54.45	3.98	3.58	3.75	17.11	12.22	15.67	7.87	-5.46	3.16	9.49%	13.23%	9.83%	电子系统组装
紫光国微	38.22	2.86	2.58	2.5	35.75	30.15	33.14	11.68	14.18	15.24	8.90%	1.92%	0.00%	集成电路
得润电子	75.53	3.56	3.99	3.77	15.37	14.02	14.75	-8.28	3.3	2.53	10.85%	3.90%	3.34%	电子零部件制造
苏州固锴	15.74	4.85	5.38	6.6	17.36	18.19	18.99	6.95	7.01	8.04	8.41%	7.00%	7.77%	分立器件
恒宝股份	14.15	14.48	11.04	6.74	23.84	20.53	27.93	5.67	8.73	11.99	3.59%	3.50%	0.00%	终端设备
莱宝高科	23.82	3.73	3.85	3.6	15.54	12.67	14.48	5.9	5.15	3.73	9.99%	7.36%	9.91%	显示器件III
三维通信	43.83	8.29	6.18	2.5	9.23	13.84	26.55	3.1	6.43	3.87	12.23%	8.00%	5.28%	通信配套服务
康强电子	50.72	4.14	4.38	4.1	20.93	20.25	21.05	6.52	6.23	5.73	2.87%	3.72%	3.60%	半导体材料
沃尔核材	51.72	2.92	3.14	3.33	35.63	32.2	29.27	5.67	0.97	6.48	4.80%	3.87%	3.46%	非金属新材料
天津普林	32.68	3.43	3.54	4.04	16.03	7.63	11.94	3.03	-15.1	3.29	1.60%	26.69%	2.99%	印制电路板

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
麦达数字	18.95	3.36	4.34	3.69	20.62	18.97	24.33	12.4	-35.48	8.37	19.61%	17.63%	12.57%	营销服务
顺络电子	28.48	3.04	3.1	2.82	34.15	34.64	33.48	15.07	20.45	17.31	9.44%	8.55%	5.44%	被动元件
北斗星通	41.45	2.91	2.93	2.42	27.29	29.94	30.75	-25.42	4.31	5.22	7.63%	3.13%	2.97%	航天装备III
通富微电	59.76	5.04	4.49	4.68	13.67	15.9	14.46	0.45	2.12	3.02	4.98%	6.81%	5.93%	集成电路
远望谷	24.13	3.03	2.1	2.29	41.79	35.38	41.94	117.22	-44.64	0.33	11.69%	7.34%	2.87%	其他电子III
中航光电	42.28	2.34	2.37	2.51	32.68	32.56	35.04	12.69	12.92	13.62	6.21%	5.58%	5.47%	航空装备III
纳思达	74.64	8.68	9.6	8.53	35.53	35.68	26.59	3.72	5.55	6.81	12.82%	11.75%	13.51%	计算机设备III
华天科技	38.18	6.95	7.53	8.56	16.33	16.32	17.9	3.61	6.03	7.8	2.95%	0.59%	0.53%	集成电路
中光学	56.14	3.19	4.47	3.67	17.82	20.89	16.17	3.9	6.45	2.47	17.77%	35.94%	36.88%	光学元件
武汉凡谷	22.12	4.27	3.29	4.94	29.44	14.18	-9.78	15.19	15.8	-36.09	33.54%	36.38%	27.75%	通信传输设备
东晶电子	17.62	3.23	3.11	4.07	13.45	9.23	12.35	7.03	-44.35	0.64	6.48%	26.40%	9.99%	被动元件
大立科技	26.47	1.23	1.05	0.79	62.13	50.18	53.48	25.74	13.15	9.95	9.34%	10.31%	9.02%	其他电子III
合力泰	59.49	2.27	2.79	4.13	17.11	19.25	17.13	5.73	7.72	7.72	1.19%	0.70%	1.43%	显示器件III
福晶科技	7.52	3.68	4.17	5.77	53.57	60.33	59.93	27.34	31.23	31.04	2.37%	2.14%	0.04%	被动元件
奥维通信	23.48	2.01	0.86	1.25	17.97	12.23	17.28	13.36	-53.68	1.9	29.59%	8.37%	3.35%	通信配套服务
大华股份	45.96	2.23	2.67	2.74	41.12	37.16	38.23	12.09	10.96	12.61	2.06%	2.48%	1.36%	电子系统组装
歌尔股份	53.46	4.6	3.52	4.37	15.43	18.82	22.01	3.64	3.56	8.25	1.15%	1.48%	0.56%	电子系统组装
水晶光电	24.68	4.64	4.33	4.4	27.81	27.84	30.67	16.64	20.61	16.9	6.78%	4.19%	2.69%	光学元件
光迅科技	37.33	3.05	3.55	4.87	21.19	19.82	20.83	6.14	6.28	7.19	10.31%	8.46%	7.03%	通信传输设备
超华科技	50.55	3.08	2.84	2.78	22.12	16.88	15.33	1.34	2.47	2.56	0.71%	0.82%	1.46%	印制电路板
辉煌科技	16.69	1.1	0.97	1.06	43.42	47.34	47.29	13.03	6.52	-26.76	0.00%	0.00%	0.00%	计算机设备III
威创股份	18.59	4.5	4.68	5.29	51.49	54.15	54.43	-110.44	14.52	16.82	15.07%	2.68%	1.31%	计算机设备III
日海智能	69.7	2.75	3.38	2.93	20	17.65	20.15	1.48	1.58	3.33	2.61%	3.05%	3.29%	通信传输设备
漫步者	15.36	9.24	10.15	11.9	35.3	31.35	34.47	9.82	5.22	12.74	15.25%	13.91%	4.51%	电子系统组装

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
汉王科技	26.39	8	6.75	8.87	41.98	38.34	47.06	3.86	2.14	7.97	14.33%	12.83%	7.29%	软件开发
卓翼科技	49.71	4	6.36	6.86	12.23	7.46	9.97	1.42	-3.43	0.43	7.41%	14.35%	1.41%	电子系统组装
新北洋	35.19	3.41	4.39	3.63	43.96	43.08	44.07	15.77	15.75	18.75	2.49%	2.17%	1.19%	计算机设备III
合众思壮	65.65	1.31	1.87	2.38	44.95	44.31	40.17	-68.63	8.28	10.68	20.96%	7.74%	1.80%	计算机设备III
东山精密	72.54	4.01	3.23	3.27	16.32	15.96	14.32	3	4.09	3.45	3.40%	2.11%	1.18%	印制电路板
维信诺	48.29	6.04	13.51	--	26.09	-2.4	18.25	2.34	1.72	48.32	14.43%	9.10%	0.00%	显示器件III
新亚制程	39.6	2.72	3.03	4.19	14.66	22.92	20.33	2.59	2.61	8.27	5.51%	8.29%	13.10%	其他电子III
航天彩虹	19.42	2	2.19	2.05	27.27	27.67	29.97	8.25	9.7	13.54	6.92%	0.41%	0.84%	航空装备III
星网锐捷	36.78	5.2	5.61	6.11	38.3	32.57	38.43	9.22	9.08	9.09	2.82%	2.39%	1.68%	通信配套服务
和而泰	52.07	4.64	4.01	4.42	22.25	20.62	21.63	8.78	8.82	9.25	7.05%	7.07%	5.16%	电子零部件制造
雷科防务	19.46	1.46	1.52	1.45	44.09	43.8	47.25	13.49	14.94	17.23	0.42%	0.26%	0.23%	航空装备III
高德红外	18.44	2.18	1.35	1.26	48.64	42.13	49.87	13.47	12.19	5.75	13.11%	8.36%	7.50%	其他电子III
海康威视	39.66	3.04	3.18	3.23	45.99	44.85	44	21.62	22.84	22.38	3.77%	5.32%	3.78%	电子系统组装
兆驰股份	55.55	3.97	4.41	3.8	14.91	10.1	10.98	8.86	3.24	5.91	4.31%	5.92%	4.03%	彩电
兴森科技	42.96	3.79	3.68	3.57	30.68	29.56	29.3	8.47	6.94	5.84	2.36%	2.14%	0.05%	印制电路板
盛路通信	37.64	1.75	2.22	1.87	32.74	31.97	37.42	-56.78	8.41	9.57	20.91%	4.11%	4.70%	通信传输设备
国星光电	45.01	6.07	5.92	5.71	21.47	24.44	23.67	9.67	11.96	9.98	5.50%	7.24%	4.07%	LED
欧菲光	72.93	5.81	5.58	4.43	9.87	12.32	13.76	0.99	-1.23	2.43	4.59%	15.27%	0.89%	光学元件
沪电股份	37.66	4.1	3.93	4.48	29.53	23.41	17.94	16.92	10.38	4.4	4.67%	4.54%	6.79%	印制电路板
海格通信	23.2	1.87	1.69	1.38	37.66	37.6	40	12.13	10.97	10.18	2.91%	3.21%	1.70%	地面兵装III
立讯精密	55.95	5.13	3.94	3.87	19.91	21.05	20	7.88	7.85	7.66	1.16%	1.70%	1.16%	电子零部件制造
江海股份	20.09	3.12	3.59	3.62	29.42	26.43	24.6	12.54	13.15	12.24	2.78%	3.03%	2.76%	被动元件
协鑫集成	72.31	3.19	2.03	2.06	9.99	13.12	11.92	0.8	0.5	0.26	1.09%	0.88%	1.14%	光伏设备
达华智能	75.71	3.45	3.35	3.49	14.26	9.2	15.43	2.54	-63.22	5.05	15.82%	13.42%	2.76%	计算机设备III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
银河电子	25.68	1.9	1.87	1.81	38.53	30.47	30.66	12.73	-76.92	11.48	8.07%	5.84%	1.80%	其它视听器材
英飞拓	42.09	3.04	3.74	3.54	21.16	22.53	29.59	1.54	3.27	4.37	14.07%	16.37%	17.77%	计算机设备III
雷柏科技	9.36	4.42	5.18	5.53	9.11	19.45	27.19	-38.66	1.65	2.29	2.32%	3.70%	1.80%	计算机设备III
中京电子	59.93	3.41	4.07	4.02	23.23	20.48	17.03	7.78	5.31	2.21	3.33%	2.24%	0.52%	印制电路板
海能达	62.76	1.81	1.95	1.95	38.95	47.3	47.04	1.03	6.88	4.58	3.76%	3.61%	2.54%	终端设备
奥拓电子	41.9	1.42	2.29	2.82	44.43	33.52	39.76	14.7	11.71	12.62	3.91%	2.36%	3.56%	LED
领益智造	57.32	3.56	4.86	6.04	22.76	20.18	10.35	7.91	-3.31	8.84	7.73%	11.17%	12.63%	电子零部件制造
丹邦科技	30.38	1.36	1.75	1.49	43.07	41.16	36.37	4.99	7.4	8	0.00%	1.43%	0.00%	印制电路板
安洁科技	17.97	2.9	2.98	3.15	28.06	31.28	37.62	-20.74	15.33	14.32	19.08%	9.18%	7.23%	电子零部件制造
金安国纪	42.47	4.36	4.7	4.87	17.69	18.3	26.81	4.86	8.24	14.62	3.36%	3.63%	3.04%	印制电路板
共达电声	56.18	3.56	3.56	3.86	23.91	25.33	27.44	3.13	2.65	-22.23	11.33%	17.17%	20.91%	电子系统组装
茂硕电源	62.27	2.7	2.84	3.09	22.88	18.96	19.64	5.21	-20.42	1.51	8.42%	29.99%	10.61%	电子零部件制造
好利来	8.91	4.03	4.46	4.94	41.1	39.63	43.35	12.13	11.66	13.43	2.98%	1.76%	0.66%	其他电子III
木林森	70.11	4.67	6.52	6.03	30.35	26.01	21.02	2.65	4.05	8.28	12.91%	11.02%	0.87%	LED
可立克	31.76	3.62	4.19	3.98	22.63	23.44	22.1	2.01	7.77	6.21	9.49%	5.04%	3.28%	电子零部件制造
通宇通讯	35.47	2.59	2.27	3.34	25.7	27.83	29.98	1.88	4.02	7.36	10.24%	9.02%	8.49%	通信传输设备
华锋股份	33.87	1.91	2.79	3.01	23.75	26.18	17.76	5.34	12.17	6.44	0.87%	0.00%	0.00%	铝
路畅科技	72.43	2.89	2.48	2.88	13.87	14.63	28	-46.25	1.54	3.15	33.39%	15.85%	3.83%	汽车零部件III
崇达技术	27.65	5.05	5.35	5.32	30.62	32.94	32.61	14.11	15.33	14.31	3.23%	1.41%	0.76%	印制电路板
星网宇达	34.69	1.11	1.15	1.86	46.77	48.5	48.25	3.62	10.85	20.58	2.79%	0.00%	0.00%	航天装备III
同为股份	26.42	4.25	4.9	6.03	33.24	25.55	29.46	4.91	0.65	3.92	4.36%	4.61%	4.58%	计算机设备III
视源股份	49.67	172.56	231.16	229.31	27.32	20.07	19.99	9.45	6.25	6.35	9.98%	8.45%	3.85%	显示器件III
同兴达	76.64	3.68	4.26	5.78	9.63	8.38	10.52	1.77	2.4	4.07	0.30%	0.26%	1.01%	显示器件III
高斯贝尔	36.56	1.3	1.5	1.93	16.57	13.79	22.09	1.6	-9.4	1.39	13.29%	11.99%	8.40%	其它视听器材

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
捷荣技术	53.32	5.63	4.79	4.15	15.03	15.73	19.13	1.36	1.16	3.25	4.41%	4.04%	3.96%	电子零部件制造
洁美科技	24.71	2.52	3.34	3.17	32.67	37.05	40.13	12.44	21	19.69	0.00%	0.00%	0.00%	电子零部件制造
瀛通通讯	24.03	3.62	3.39	3.62	24.15	25.24	30.42	6.43	7.06	11.7	5.26%	6.63%	2.78%	电子零部件制造
传艺科技	40.12	2.96	3.02	2.63	21.43	23.08	25.44	4.84	8.43	11.63	10.48%	15.91%	20.19%	电子零部件制造
金溢科技	51.97	5.42	2.26	2.85	47.86	38.39	43.27	30.51	2.75	14.1	3.21%	9.73%	5.30%	其他电子III
三利谱	61.74	3.14	2.75	2.98	16.67	18.06	26.34	3.46	3.09	10.04	2.44%	1.43%	0.67%	显示器件III
美格智能	30.02	4.05	4.46	3.83	20.02	16.46	24.03	2.62	4.71	8.76	3.57%	3.01%	0.84%	电子零部件制造
京泉华	49.33	3.81	3.12	3.48	16.49	17.32	17.6	3.77	6.64	5.05	2.96%	2.72%	2.92%	电子零部件制造
惠威科技	10.71	29.5	30.37	32.22	36.44	36.05	38.32	9.52	10.59	12.74	4.98%	3.00%	3.52%	电子系统组装
意华股份	61.62	3.45	3.79	4.08	25.33	24.74	27.81	1.38	5.34	7.73	6.13%	7.26%	5.50%	通信传输设备
铭普光磁	42.61	2.71	2.96	3.38	15.35	13.76	17.74	1.85	1.58	5.32	3.29%	3.37%	2.08%	通信传输设备
华阳集团	26.78	3.05	3.09	3.33	22.43	20.47	22.44	2.19	0.52	6.71	10.14%	6.99%	5.16%	汽车零部件III
奥士康	31.62	3.37	3.55	3.44	26.84	23.94	24.02	11.75	10.69	9.97	2.10%	1.53%	1.54%	印制电路板
深南电路	59.06	5.74	6.3	7.25	26.53	23.13	22.4	11.72	9.19	7.89	5.13%	6.88%	7.78%	印制电路板
盈趣科技	22.88	3.96	3.6	5.17	39.83	43.03	48.94	25.44	29.22	30.06	6.36%	12.19%	12.90%	电子零部件制造
天奥电子	23.02	2.8	3.29	3.23	31.9	31.78	31.58	12.86	11.24	11.28	0.00%	0.00%	0.00%	航天装备III
兴瑞科技	19.87	3.77	3.59	--	28.57	27.84	27.65	13.51	10.78	9.54	3.31%	3.89%	0.00%	电子零部件制造
鹏鼎控股	31.28	4.6	4.3	4.47	23.83	23.19	17.89	10.99	10.72	7.64	7.04%	5.72%	3.61%	印制电路板
恒铭达	10.27	2.11	2.04	2.04	49.93	49	47	28.35	25.17	22.01	10.92%	11.92%	3.13%	电子零部件制造
亚世光电	13.54	4.66	6.35	8.57	27.87	29.03	25.72	18.17	19.35	13.36	0.53%	0.00%	0.00%	显示器件III
鸿合科技	25.85	8.51	16.1	18.52	25.35	24.45	22.67	6.56	7.72	5.67	12.81%	7.37%	4.07%	显示器件III
青鸟消防	23.27	3.08	3.53	3.99	39.56	42.36	43.89	15.5	19.11	21.78	1.06%	0.00%	0.00%	楼宇设备
五方光电	13.52	3.27	3.01	3.44	34.09	37.53	46.63	21.85	23.9	26.9	0.45%	0.79%	0.51%	光学元件
锐明技术	31.94	4.46	4.73	4.91	43.56	42.09	40.66	12.73	13.13	14.08	1.77%	0.00%	0.00%	电子系统组装

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
科安达	14.91	1.27	1.3	1.56	61.36	61.07	60.91	38.6	35.38	32.98	0.00%	0.00%	0.00%	铁路设备
天箭科技	34.14	1.01	1.51	1.26	52.74	48.5	55.08	34.71	36.02	18.75	0.00%	0.00%	0.00%	航天装备III
朝阳科技	41.24	3.7	3.39	3.98	22.04	25.41	26.33	10.05	12.93	12.45	0.00%	0.00%	0.00%	电子零部件制造
芯瑞达	35.01	2.95	2.63	2.41	28.36	27.41	28.63	17.89	14.5	12.79	0.00%	0.00%	0.00%	LED
深康佳 B	76.69	12.42	11.68	10.86	5.41	6.29	11.01	0.61	1.45	16.29	4.43%	7.02%	6.44%	彩电
深华发 B	46.36	5.65	4.8	5.95	12.06	11.04	9.34	0.76	0.52	0.11	5.20%	5.12%	4.26%	电子系统组装
深纺织 B	14.94	4.83	3.53	7.15	8.56	10.23	11.92	-0.86	-4.9	4.99	24.15%	16.78%	15.88%	显示器件III
东旭 B	53.49	1.35	2.53	3.62	15.76	17.75	20.84	-8.89	8.04	11.18	0.00%	1.72%	0.66%	显示器件III
宁通信 B	81.83	1.63	2.32	2.93	18.72	17.66	16.58	-11.88	1.21	1.1	0.00%	0.00%	0.00%	通信配套服务
京东方 B	58.56	6.11	5.49	5.92	15.18	20.39	25.07	-0.41	2.97	8.38	12.76%	12.37%	18.18%	显示器件III
朗科科技	7.46	13.74	18.68	19.73	12.5	12.36	11.32	6.02	6.67	6.05	3.97%	17.98%	25.26%	计算机设备III
台基股份	24.14	2.88	4.65	4.99	33.06	35.73	36.48	-83.59	20.51	19.16	0.72%	0.57%	0.23%	分立器件
欧比特	25.86	1.3	1.56	1.48	34.05	36.02	35.85	-27.44	10.47	16.3	4.28%	3.62%	2.11%	集成电路
海兰信	18.91	1.97	2.06	2.36	36.2	39.74	40.61	12.44	17.84	19.47	0.00%	0.28%	0.26%	船舶制造III
GQY 视讯	6.95	1.05	1.94	1.11	39.63	46.59	31.55	17.55	9.36	-76.77	11.15%	21.48%	15.52%	显示器件III
国民技术	46	1.1	1.41	1.75	24.79	35.06	30.36	10.87	-296.63	-70.35	35.05%	28.65%	19.35%	集成电路
思创医惠	30.31	1.72	1.88	1.95	40.53	42.71	42.8	9.29	10.89	11.79	1.64%	1.60%	1.41%	其他电子III
数码科技	12.91	1.45	1.96	2.25	44.84	35.93	40.59	6.83	5.36	3.33	1.02%	0.62%	0.14%	IT 服务
劲胜智能	62.2	3.66	3.39	4.58	11.75	12.54	26.57	0.14	-52.08	7.17	1.85%	50.83%	1.43%	电子零部件制造
长信科技	29.35	4.35	6.6	9.69	26.8	15.07	9.98	14.27	7.55	5.03	10.79%	7.85%	7.33%	显示器件III
振芯科技	32.86	1.23	1.26	1.37	50.35	47.47	49.94	1.09	4.53	9.51	8.25%	7.00%	6.76%	航天装备III
乾照光电	62.29	1.65	1.88	1.98	7.64	29.17	36.9	-26.94	17.48	18.63	25.62%	3.57%	5.95%	LED
中航电测	33.03	3.31	3.44	3.97	38.49	38.52	38.95	14.21	12.77	12.11	3.19%	3.82%	3.24%	仪器仪表III

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
长盈精密	53.62	5.5	5.54	5.81	21.39	19.94	24.1	1.37	0.1	6.99	7.11%	3.59%	0.90%	电子零部件制造
经纬辉开	31.11	3.75	3.46	2.52	20.61	22.52	18.15	5.59	6.62	6.69	4.65%	3.63%	3.52%	显示器件III
银河磁体	5.74	3.57	3.78	3.84	34.41	35.81	39.48	24.62	26.29	36.88	0.00%	0.00%	0.00%	磁性材料
锦富技术	50.19	3.22	4.01	3.96	15.72	8.78	12.78	0.68	-34.22	2.6	29.82%	25.92%	12.50%	显示器件III
大富科技	19.55	3.82	3.22	2.92	21.71	13.92	12.35	-15.2	-0.13	-29.45	25.59%	14.76%	11.99%	通信传输设备
信维通信	43.11	2.06	2.69	2.83	37.35	36.51	36.43	20.01	21.03	25.93	10.92%	10.95%	6.83%	电子零部件制造
晓程科技	18.65	0.68	1.36	0.69	27.63	60.52	48.45	-136.46	1.65	-151.08	14.75%	13.84%	15.93%	集成电路
安居宝	21.61	2.45	2.77	3.31	40	35.06	34.56	7.97	3.15	1.64	11.49%	9.97%	9.89%	计算机设备III
雷曼光电	32.47	3.85	3.42	3.21	26.69	23.42	29.84	4.75	-5.1	3.36	8.07%	7.81%	5.96%	LED
中海达	35.04	2.03	2.37	2.77	46.69	52.35	50.81	-9.93	11.19	8.54	2.71%	0.00%	0.00%	计算机设备III
天喻信息	46.62	2.7	3.84	4	24.4	27.53	24.57	8.06	4.76	0.59	28.49%	33.49%	17.18%	终端设备
亿通科技	8.38	1.47	1.21	1.32	24.67	21.21	21.2	6.41	3.89	2.16	26.20%	19.50%	9.66%	通信传输设备
佳讯飞鸿	33.83	1.68	1.48	1.71	38.21	37.28	36.1	11.33	10.8	10.22	0.00%	0.00%	3.99%	终端设备
鸿利智汇	48.35	3.55	4.14	5.38	18.76	23.09	20.42	-26.13	4.67	9.54	9.79%	5.96%	5.60%	LED
金运激光	28.74	6.86	8.62	5.84	37.95	33.42	29.73	7.21	3.69	-23.13	28.04%	23.12%	20.61%	其他电子III
北京君正	5.66	14.87	14.6	12.72	39.78	39.86	37.01	17.29	5.2	3.52	14.47%	20.12%	12.28%	集成电路
光韵达	35.14	2.77	2.44	2.55	40.74	42.27	43.67	10.47	11.71	11.43	3.42%	3.26%	2.71%	电子零部件制造
洲明科技	58.84	3.85	3.82	4.33	30.29	31.48	30.04	9.6	9.42	9.49	4.40%	4.18%	6.59%	LED
瑞丰光电	43.75	2.89	3.12	3.41	18.57	19.7	18.71	-8.97	5.44	8.38	12.29%	12.14%	12.31%	LED
星星科技	66.59	3.1	2.37	3.5	16.08	7.32	15.17	2.56	-46.05	1.2	10.18%	31.12%	9.05%	电子零部件制造
中威电子	30.03	0.59	0.92	1.46	17.36	32.67	41.58	-37.6	-10.68	10.82	9.83%	7.82%	4.87%	计算机设备III
三盛教育	14.25	2.3	3.19	4.12	31.66	30.61	25.59	2.63	14.77	2.54	0.75%	0.44%	2.18%	其他文化传媒
利亚德	45.33	3.22	3.37	3.41	34.11	38.75	40.48	7.82	16.41	18.71	5.72%	4.68%	3.40%	LED
长方集团	63.4	2.69	3.26	4.8	25.32	25.55	26.92	-26.56	-6.87	5.71	30.41%	24.93%	13.68%	LED

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
聚飞光电	46.35	2.86	2.83	2.92	27.92	21.86	21.72	12.22	6.52	2.19	15.36%	18.23%	9.65%	LED
中际旭创	33.98	4.82	5.57	4.41	27.11	27.27	26.79	10.79	12.08	6.85	4.12%	4.60%	3.30%	通信传输设备
麦捷科技	37.03	2.81	3.11	3.92	17.49	18.65	14.63	3.26	8.51	-24.33	13.99%	4.92%	6.60%	显示器件III
硕贝德	60.99	4.24	4.28	5.1	21.69	21.79	19.53	5.52	4.13	1.3	7.09%	5.21%	7.24%	电子零部件制造
华灿光电	58.44	2.65	2.62	3.28	-5.7	28.96	33.22	-38.58	8.93	19.09	16.93%	3.77%	5.61%	LED
中颖电子	17.3	7.27	7.58	7.29	42.31	43.84	43.05	21.74	21.29	18.85	3.03%	3.08%	4.58%	集成电路
苏大维格	37.58	2.52	2.8	2.79	28.49	27.89	29.62	7.99	4.98	8.11	8.49%	10.34%	9.31%	显示器件III
南大光电	37.95	2.73	2.71	2.61	43.87	52.23	48.93	19.2	24.31	20.2	3.54%	3.61%	0.37%	半导体材料
永贵电器	20.2	1.68	1.8	1.99	33.86	35.53	38.85	-42.48	-37.06	13.63	19.77%	13.49%	7.95%	铁路设备
东土科技	47.02	0.98	1.36	1.74	45.36	49.79	53.02	-54.65	9.71	15.2	2.71%	0.00%	0.00%	通信传输设备
东方网力	81.05	0.2	0.99	1.21	28.45	57.37	57.47	-902.71	13.95	20.46	21.60%	0.60%	0.12%	软件开发
扬杰科技	25.25	3.35	3.59	3.59	29.8	31.36	35.58	10.98	10.18	18.2	5.11%	3.55%	4.06%	分立器件
艾比森	43.02	3.75	3.84	3.87	31.74	38.15	36.29	4.75	11.84	6.74	4.83%	4.06%	4.57%	LED
天华超净	21.73	4.31	4.2	3.99	29.71	25.69	21.78	8.55	6.84	4.69	6.42%	7.18%	9.45%	其他电子III
中来股份	59.27	4.98	3.83	5.71	26.9	21.01	23.67	7.51	4.85	8.07	2.08%	2.01%	0.71%	光伏设备
天孚通信	12.88	3.52	3.94	3.4	52.16	51.27	55.53	31.99	30.73	32.37	4.48%	1.73%	0.00%	通信传输设备
天和防务	29.5	3.36	1.27	1.1	43.71	33.8	45.71	16.89	-64.26	21.73	1.98%	4.06%	2.04%	航空装备III
三环集团	12.39	3.67	3.87	3.08	49.06	54.2	48.6	32.06	35.3	34.69	2.68%	2.55%	0.00%	被动元件
中光防雷	13.1	2.03	1.93	2.57	33.98	33.43	31.12	11.52	13.82	9.87	0.09%	0.09%	0.10%	通信配套服务
蓝思科技	52.29	4.67	4.65	5.16	25.21	22.63	27.96	8.03	2.17	8.54	16.73%	21.89%	13.87%	电子零部件制造
汉邦高科	46.76	0.77	0.74	1.21	18.1	39.97	26.84	-100.73	2.09	6.88	24.52%	1.19%	1.46%	计算机设备III
康拓红外	36.77	2.19	1.07	1.11	32.32	40.72	41.19	15.43	24.22	24.33	0.17%	0.00%	0.00%	计算机设备III
赛微电子	19.3	1.84	1.83	1.92	44.21	40.73	36.43	15.41	14	9.68	2.26%	2.75%	3.36%	航天装备III
全志科技	14.34	36	25.94	14.32	32.61	34.2	39.12	9.05	7.9	-0.15	9.54%	6.72%	13.00%	集成电路

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
惠伦晶体	35.06	1.9	2.32	2.45	11.73	25.32	21.3	-42.9	-6.99	6.43	6.17%	0.72%	0.00%	被动元件
景嘉微	9.21	1.94	1.77	1.7	67.77	76.52	78.78	33.15	35.82	38.8	4.00%	3.59%	0.00%	航天装备III
胜宏科技	52.44	2.83	3.15	3.03	25.75	27.56	25.97	11.91	11.52	11.54	0.00%	0.00%	0.00%	印制电路板
神思电子	27.73	1.96	2.29	3.01	39.52	39.43	36.73	7.36	5.65	8.57	0.97%	0.80%	0.49%	计算机设备III
新易盛	20.25	4.65	3.73	4.41	34.72	19.51	24	18.27	4.19	12.66	16.30%	15.55%	6.92%	终端设备
天邑股份	27.77	3.71	5.15	6.58	19.03	16.5	25.36	5.04	5.48	9.76	2.08%	0.81%	0.49%	终端设备
友讯达	50.13	2.2	2.27	2.44	30.43	36.71	37.59	6.82	7.53	11.96	1.76%	1.56%	0.94%	计量仪表
久之洋	11.76	5.35	4.2	2.63	30.36	29.77	36.64	10.87	9.8	14.32	3.18%	0.67%	0.00%	其他电子III
优博讯	32.98	3.91	4.31	2.91	33.45	33.3	37.46	5.82	13.71	12.48	7.57%	6.95%	7.29%	终端设备
朗科智能	37.96	6.98	6.19	7.06	21.7	14.79	18.41	7.3	3.71	6.77	11.29%	6.00%	4.67%	电子零部件制造
雄帝科技	22.94	3.09	3.2	2.91	48.57	47.52	56.85	17.39	17.96	20.92	3.56%	0.23%	0.00%	计算机设备III
博创科技	19.05	4.45	3.19	3.61	19.87	29.46	35.06	1.91	0.85	22.85	0.38%	0.60%	0.45%	通信传输设备
路通视信	18.49	0.76	0.89	1.08	24.27	22.96	30.05	1.94	2.82	12.24	9.19%	8.17%	6.06%	通信传输设备
神宇股份	25.28	3.02	2.62	2.54	24.52	24.37	25.93	11.38	11.92	12.26	1.71%	1.16%	1.20%	通信传输设备
科信技术	30.14	1.35	1.86	2.16	21.15	33.02	34.01	-24.19	3.08	8.76	14.53%	7.62%	2.51%	通信传输设备
激智科技	65.06	2.21	2.14	2.16	26.13	25.09	27.63	6.23	4.58	8.34	5.22%	6.26%	4.77%	光学元件
太辰光	11.64	5.1	5.57	6.99	33.42	34.41	35.91	22.06	19.05	20.42	7.03%	6.34%	6.98%	通信传输设备
晨曦航空	18.3	1.09	1.01	1.25	44.02	43.88	51.85	20.36	37.12	27.27	1.26%	0.84%	0.00%	航空装备III
英飞特	38.78	4.66	5.33	4.46	37.5	33.53	32.3	10.52	7.28	3.28	17.65%	8.56%	4.94%	LED
移为通信	15.32	5.82	6.9	6.78	46.33	46.46	52.25	25.78	26.16	26.75	1.40%	2.36%	0.19%	终端设备
飞荣达	50.73	3.06	2.81	2.79	29.75	30.94	26.85	13.48	12.52	10.64	7.47%	5.62%	4.64%	电子零部件制造
欣天科技	12.4	2.27	2.45	2.47	27.99	31	36.37	7.39	6.57	13.33	5.64%	5.05%	1.92%	通信传输设备
光库科技	25.56	4.04	4.4	5.26	42.37	46.65	46.52	15.16	28.16	26.14	2.89%	1.28%	0.00%	通信传输设备
捷捷微电	8.48	4.09	4.43	4.29	45.12	48.86	55.88	28.14	30.82	33.46	0.00%	0.00%	0.00%	分立器件

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
华测导航	36.32	2.74	3.26	3.54	56.04	54.27	55.92	12.4	11.33	19.08	0.00%	0.00%	0.00%	终端设备
亿联网络	8.94	7.03	7.47	8.87	66	61.79	62.08	49.62	46.9	42.57	0.81%	0.52%	0.51%	终端设备
光莆股份	37.09	3.43	3.47	3.64	36.98	32.81	28.77	18.02	15.52	10.55	6.05%	5.04%	5.31%	LED
广和通	36.55	4.32	4.68	4.5	26.67	23.19	26.79	8.88	6.95	7.79	3.81%	4.59%	2.48%	通信配套服务
超频三	50.38	2.7	3.83	5.45	39.42	31.28	31.45	3.42	5.41	9.66	0.17%	0.00%	0.00%	电子零部件制造
民德电子	21.94	2.35	3.73	4.33	34.3	37.02	49.55	12.27	19.98	33.64	2.85%	1.66%	2.02%	其他电子III
弘信电子	57.27	3.35	4.64	3.46	15.44	11.64	12.62	6.97	4.73	5.5	6.67%	6.79%	8.82%	印制电路板
圣邦股份	19.57	13.83	16.65	14.15	46.88	45.94	43.43	22.05	18.12	17.66	18.10%	22.12%	19.68%	集成电路
江丰电子	52.91	4.86	5.22	5.3	31.06	29.6	31.65	7.73	8.97	11.56	4.18%	4.58%	5.37%	半导体材料
国科微	40.48	2.33	2.18	2.95	46.86	41.66	40.4	12.42	11.21	11.14	3.20%	0.00%	0.00%	集成电路
电连技术	16.32	4.98	4.38	4.27	26.9	37.86	46.71	8.31	17.87	25.47	1.99%	2.23%	2.73%	电子零部件制造
智动力	53.66	5.91	4.65	5.78	22.37	19.22	23.84	9.29	1.05	7.4	7.43%	6.24%	0.00%	电子零部件制造
澄天伟业	14.44	3.1	3.87	4.31	27.32	29.8	35.16	13.21	15.44	17.96	2.74%	1.65%	0.00%	终端设备
联合光电	44.74	3.89	3.95	3.8	21.5	22.34	21.63	5.99	6.19	8.78	4.01%	3.71%	4.70%	光学元件
万马科技	43.21	2.08	1.85	2.14	24.19	31.78	39.88	2.34	1.44	8.01	5.18%	4.53%	4.51%	通信传输设备
森霸传感	7	12.8	11.46	11.31	53.63	51.93	53.57	40.17	38.36	33.85	1.43%	1.37%	2.00%	光学元件
聚灿光电	72.89	3.62	2.85	4.18	12.9	7.43	28.97	0.71	3.65	17.72	1.96%	2.31%	0.47%	LED
精研科技	34.73	3.41	2.86	4.32	37.81	30.2	40.24	11.63	4.21	16.82	14.28%	13.55%	9.33%	电子零部件制造
万隆光电	27.46	1.27	1.36	1.81	29.35	26.63	31.2	5.37	4.76	11.18	9.39%	3.65%	2.56%	通信传输设备
广哈通信	22.24	1.41	1.28	2.7	46.27	48.19	51.74	6.38	7.78	21.16	13.39%	10.76%	10.77%	终端设备
宏达电子	8.96	1.83	1.65	1.72	66.73	66.05	69.51	36.62	34.41	38.01	9.08%	7.93%	7.97%	被动元件
光弘科技	18.57	4.93	5.51	5.18	31.83	31.91	27.8	19.03	17.13	13.66	5.92%	3.20%	5.93%	电子系统组装
明阳电路	26.62	5.37	5.72	5.87	29.98	28.75	31.27	11.56	10.72	11.09	8.45%	7.85%	4.70%	印制电路板
天地数码	24.9	4.78	5.59	6.49	29.77	30.46	36.51	6.37	7.83	11.82	1.32%	0.29%	0.00%	其他化学制品

证券名称	资产负债率%	应收账款周转率			销售毛利率%			销售净利率%			存货跌价比例			申银万国细分行业类别
	2019.12.31	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019年	2018年	2017年	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
锐科激光	20.69	6.28	10.79	20.17	28.78	45.32	46.6	16.84	30.09	29.37	2.84%	1.82%	0.00%	其他电子III
金力永磁	52.93	3.16	3.57	3.06	21.58	22.7	28.87	9.23	11.36	15.24	0.47%	0.37%	0.00%	磁性材料
隆利科技	57.31	3.58	4.78	4.68	15.62	21.59	21.58	5.01	10.43	10.9	5.53%	6.39%	2.69%	LED
上海瀚讯	26.82	1.21	0.8	1.01	63	71.66	72.18	20.58	23.76	17.05	5.40%	0.00%	0.00%	地面兵装III
卓胜微	11.73	7.14	11.48	14.1	52.47	51.74	55.89	32.69	28.63	28.64	6.84%	0.00%	0.00%	集成电路
海能实业	25.93	4.68	5.8	5.93	27.61	26.05	29.52	10.76	10.31	11.68	6.74%	0.00%	0.00%	电子零部件制造
宇瞳光学	43.85	4.41	4.79	5.69	22.16	22.51	22.12	8.4	9.83	9	0.86%	0.00%	0.00%	光学元件
佳禾智能	40.71	7.13	5.88	4.37	14.97	20.14	18.29	5.35	8.19	5.1	6.10%	0.00%	0.00%	电子系统组装
矩子科技	11.86	3	3.92	3.9	39.87	39.27	41.21	21.84	23.04	20.9	1.47%	0.00%	0.00%	其它专用机械
天迈科技	27.09	2.29	2.12	2.47	46.47	46.75	45.27	15.95	15.97	14.62	2.35%	0.70%	0.00%	计算机设备III
铂科新材	16.25	3	2.85	3.25	42.19	40.82	39.78	21.02	21.28	20.41	0.00%	0.00%	0.00%	磁性材料
贝仕达克	26.32	6.72	6.24	7.27	35.38	31.06	29.88	19.6	17.62	9.17	2.62%	1.88%	1.87%	电子零部件制造
派瑞股份	24.17	1.17	1.21	1.59	48.91	47.82	46.28	26.66	23.34	19.03	0.00%	0.00%	0.00%	分立器件
龙磁科技	35.28	3.93	4.31	4.36	36.56	37.38	38.45	15.36	15.22	13.45	0.00%	0.00%	0.00%	磁性材料
帝科股份	54.51	5.59	5.15	10.09	16.99	19.89	21.12	5.44	6.71	6.42	0.05%	1.04%	1.05%	半导体材料
胜蓝股份	42.46	2.65	3.01	2.53	26.43	25.06	27.19	11.28	11.06	10.23	0.00%	0.00%	0.00%	电子零部件制造
中船汉光	17.12	7.2	6.41	6.61	21.16	21.27	20.44	9.47	9.8	7.73	0.00%	0.00%	0.00%	其他化学制品
平均值	36.60	4.79	5.16	5.36	29.61	29.87	30.85	11.52	11.78	12.08	7.18%	5.91%	4.54%	

注：销售毛利率、销售净利润各年平均值计算时已剔除负值数据。根据申银万国细分行业分类，博敏电子属于印制电路板细分行业。

（本页无正文，为博敏电子股份有限公司《博敏电子股份有限公司与华创证券有限责任公司关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票申请文件的反馈意见回复》之盖章页）

博敏电子股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为华创证券有限责任公司《博敏电子股份有限公司与华创证券有限责任公司关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票申请文件的反馈意见回复》之签章页）

保荐代表人：

汪文雨

姚政

华创证券有限责任公司

年 月 日

保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读博敏电子股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

陶永泽

华创证券有限责任公司

年 月 日