

中信证券股份有限公司
关于深圳市得润电子股份有限公司
非公开发行 A 股股票之补充尽职调查报告

中国证券监督管理委员会：

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”）为深圳市得润电子股份有限公司（以下简称“得润电子”、“发行人”或“公司”）非公开发行股票的保荐机构。发行人本次非公开发行已于 2021 年 3 月 15 日通过中国证券监督管理委员会（以下简称“贵会”）发行审核委员会审核。中信证券根据贵会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）、《关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》（股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订））和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》等文件的规定，就发行人相关事项进行补充尽职调查、审慎核查，说明如下：

一、发行人经营业绩变化情况

发行人于 2021 年 8 月 28 日公告了《深圳市得润电子股份有限公司 2021 年半年度报告》（以下简称“2021 年半年度报告”），发行人 2021 年半年度主要财务数据如下所示：

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
营业收入（万元）	372,956.55	305,486.92	22.09%
净利润（万元）	212.39	17,265.89	-98.77%
归属于上市公司股东的净利润（万元）	2,033.66	17,125.81	-88.13%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（万元）	1,189.69	12,251.10	-90.29%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-60,876.53	64,453.91	-194.45%
基本每股收益（元/股）	0.043	0.357	-87.96%
稀释每股收益（元/股）	0.043	0.357	-87.96%

加权平均净资产收益率	1.04%	8.56%	-7.52%
项目	2021/6/30	2020/12/31	变动幅度
资产总额（万元）	938,257.12	947,666.54	-0.99%
归属于上市公司股东的净资产（万元）	198,563.86	197,129.84	0.73%

注：变动幅度“-”号表示下降，上表所列数据未经审计

根据 2021 年半年度报告，发行人 2021 年 1-6 月实现营业收入 372,956.55 万元，较上年同期同比增长 22.09%；归属于上市公司股东净利润为 2,033.66 万元，较上年同期同比下降 88.13%。（以上数据未经审计）。

（一）发行人经营业绩下滑原因

1、毛利率下滑的影响

根据 2021 年半年度报告，发行人 2021 年 1-6 月各业务板块营业收入及毛利率同比变动情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度 （“-”号表示下降）
营业收入	372,956.55	305,486.92	22.09%
家电与消费电子	139,319.07	150,634.27	-7.51%
汽车电气系统	116,938.29	85,324.72	37.05%
汽车电子及新能源汽车业务	103,336.62	62,172.49	66.21%
其他	13,362.57	7,355.44	81.67%
营业成本	316,559.02	252,381.35	25.43%
家电与消费电子	113,839.90	117,197.36	-2.86%
汽车电气系统	109,943.86	77,061.69	42.67%
汽车电子及新能源汽车业务	83,797.29	52,525.83	59.54%
其他	8,977.96	5,596.47	60.42%
毛利率	15.12%	17.38%	-2.26%
家电与消费电子	18.29%	22.20%	-3.91%

项目	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度 （“-”号表示下降）
汽车电气系统	5.98%	9.68%	-3.70%
汽车电子及新能源汽车业务	18.91%	15.52%	3.39%
其他	32.81%	23.91%	8.90%

注：毛利率合计数为公司综合毛利率，上表所列数据未经审计。

2021年上半年，全球疫情依然持续，公司坚持主营业务发展方向，稳步发展家电与消费电子、汽车电气系统业务，积极深入拓展新能源汽车电子板块，使得汽车板块业务规模进一步扩大，占整体营收的比例进一步提升；得益于新能源汽车行业持续高速发展及公司家电与消费电子业务的稳步推进，公司合并报表实现营业收入372,956.55万元，同比上升22.09%。2021年1-6月，公司家电与消费电子业务持续优化产品结构，保持稳定发展；汽车业务规模持续提升，汽车电气系统、汽车电子及新能源汽车业务两个板块的营收均有一定幅度的提升，其中，受益于新能源汽车行业持续高速发展，新能源汽车业务营收同比增长66.21%。

2021年1-6月，公司营业收入毛利率同比下滑2.26%，主要原因包括：（1）受全球疫情影响，新项目产品的研发期拉长，量产滞后，其中原计划量产的项目均已推迟至2021年二季度，前期投入的费用没能按期产生效益，致使汽车电气系统业务板块的营业成本上升；（2）2021年大宗物料铜、石油等持续上涨，导致公司主要原材料采购成本短期内上涨，对公司各业务板块的营业成本均产生一定不利影响。上述原因致使公司家电与消费电子、汽车电气系统业务毛利率出现下滑，分别同比下滑3.91%及3.70%，测算对净利润的影响分别为5,449.66万元及4,325.2万元。

2、信用减值损失的影响

2019年国内经济下行压力持续加大，其中，国内汽车行业下滑趋势严重，多家国产自主品牌汽车厂家客户经营陷入困境，公司客户北汽银翔和众泰汽车压力极大。同时，2019年度公司执行新金融工具准则，受以上综合因素影响，公司对相关资产计提了较大金额的减值。

2020 年上半年，公司家电与消费类电子款项收回及其他应收款中的单位往来款及其他款项收回，致使当期冲回部分信用减值损失，2020 年同期增加利润 14,142.96 万元。2021 年 1-6 月，信用减值损失冲回金额 4,875.03 万元，同比减少 65.53%。

3、汇兑损失的影响

根据 2021 年半年度报告，发行人 2021 年 1-6 月期间费用的具体情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动幅度
销售费用	6,164.45	8,171.00	-24.56%
管理费用	26,285.86	23,573.90	11.50%
研发费用	14,626.98	13,808.93	5.92%
财务费用	11,263.74	6,496.90	73.37%
其中：汇兑损失	2,896.14	186.68	1,451.00%
利息支出	8,504.09	7,274.23	16.91%
银行手续费及其他	928.81	342.40	171.26%
期间费用合计	58,341.03	52,050.73	12.08%

注：上表所列数据未经审计。

如上表所示，公司 2021 年 1-6 月期间费用合计同比上升 12.08%，主要系由于汇兑损失导致财务费用增加，较去年同期增长 73.37%。

4、投资收益的影响

2021 年 1-6 月和 2020 年 1-6 月，公司投资收益金额分别为-322.60 万元和 4,199.98 万元。公司 2020 年 1-6 月投资收益金额较高的原因为当期处置其他非流动金融资产，取得投资收益 2,458.64 万元所致。

（二）同行业上市公司经营情况

公司 2021 年 1-6 月经营业绩变动情况与同行业可比上市公司对比如下：

单位：万元

项目	营业收入			归属于上市公司股东的净利润		
	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度	2021年1-6月	2020年1-6月	变动幅度
立讯精密	4,814,698.45	3,645,162.61	32.08%	308,923.00	253,777.48	21.73%
长盈精密	452,195.80	400,619.96	12.87%	23,596.37	22,907.90	3.01%
电连技术	158,138.64	107,783.03	46.72%	18,779.07	8,547.38	119.71%
永鼎股份	195,929.41	123,886.69	58.15%	12,730.95	-16,043.99	179.35%
徕木股份	32,561.02	21,723.18	49.89%	2,750.99	1,957.35	40.55%
欣锐科技	39,046.93	11,524.24	238.82%	1,087.87	-9,816.22	111.08%
得润电子	372,956.55	305,486.92	22.09%	2,033.66	17,125.81	-88.13%

注：变动幅度“-”号表示下降。

2021年1-6月，公司营业收入同比增加22.09%，与同行业可比上市公司趋势一致；公司归属于上市公司股东净利润受疫情的影响出现一定程度的下滑，与可比公司经营业绩变动程度存在一定差异，主要系由于以下原因：1、不同公司间产品结构、核心产品细分应用领域等有所不同存在差异，导致各公司客户结构、销售情况存在差异；2、不同公司间产能规模、产能利用率、工艺技术路线等有所不同，导致成本结构存在差异；3、不同公司采购策略、原材料构成、存货管理情况有所不同，导致当期生产成本中原材料价格水平存在差异。4、其他个性原因，如公司2021年1-6月信用减值损失冲回金额同比大幅减少等。

（三）发行人发审会后经营业绩变化情况，在发审会前是否可以合理预计

发行人已在公告的历次反馈问题答复及发审委问题答复中就新冠疫情及信用减值损失对公司短期经营业绩的影响进行汇报、说明、充分提示风险并进行公开披露。

发行人在2021年3月9日公告的《深圳市得润电子股份有限公司与中信证券股份有限公司关于〈关于请做好得润电子股份有限公司非公开申请发审委会议准备工作的函的回复〉》中，披露了新冠肺炎疫情对公司短期经营业绩的影响情况，信用减值损失可以预计并已充分提示相关信息。

此外，在发审会召开后，发行人已在 2021 年 4 月 29 日公告的《深圳市得润电子股份有限公司 2020 年年度报告》和同日公告的《深圳市得润电子股份有限公司 2021 年第一季度报告》中公开披露了发行人 2020 年度及 2021 年第一季度的经营业绩及变动原因。

二、业绩变动对公司当年及以后年度经营的影响

1、公司未来将积极应对短期因素造成的业绩变动

2021 年上半年，公司归属于母公司净利润为 2,033.66 万元，同比下降 88.13%，在营业收入同比上升的背景下，归属于母公司净利润同比下滑主要受全球疫情、原材料涨价、新项目量产延迟、汽车等产业芯片短缺等因素造成的毛利率同比下滑，加之信用减值损失冲回减少、财务费用因汇兑损失增加、投资收益减少等影响。未来，公司将继续把重点放在做好现有产业的巩固和深化，避免和慎重对待新项目投资，加强供应链管理和成本管控。

2、公司所处行业发展前景良好，公司自身具备竞争优势

(1) 家电与消费电子业务领域

目前我国连接器发展正处于生产到创造的过渡时期，对高端连接器，特别是通信、消费电子和汽车等领域需求巨大，使得高端连接器市场快速增长。连接器作为非常基础的电子器件，相对于计算机、移动设备等缓慢增长的应用市场而言，新的市场将给企业带来新的利润增长点，它们分别是 5G 通讯、汽车和工业市场，如今中国的连接器市场容量逐步扩大，每年保持着两位数的增长趋势，潜力巨大。

公司是中国最具规模与实力的专业连接器和精密组件制造企业之一，已成为国内家电连接器的龙头制造商，长期占据格力、美的、海尔、海信、TCL 等大型家电企业核心连接器供应商的地位。目前公司已深入全球电子行业的核心产业链，连接器产品客户包括国际知名半导体企业、国内外一线电子厂商及众多知名代工厂商，实现了向高端连接器制造商的转型。

(2) 汽车业务领域

从汽车行业发展趋势来看，伴随国民经济稳定回升，消费需求还将加快恢复，中国汽车市场总体来看潜力依然巨大。到 2025 年，我国新能源汽车新车销售量

达到汽车新车销售总量的 20%左右，未来将有望迎来持续快速增长。

在汽车领域，公司已经建立了较为完善的产业布局，产业链得到优化升级，汽车连接器与线束业务已进入了一线汽车厂商的供应体系，进一步增强了公司在汽车领域的市场竞争力。此外，公司成熟的新能源车载充电机领先优势突出，参与欧洲整车厂开发已有十多年，产品经过了多年大批量充分验证，有着深厚的技术积累。随着新能源汽车行业的发展，市场迅速拓展，公司正成为全球新能源汽车领域车载充电机产品的核心供应商。

公司目前面临着良好的行业发展机遇，拥有具备核心竞争力的产品及优质的客户资源。在手订单充足，并不断获得新项目定点，新能源汽车车载充电机业务营业收入保持持续增长。2021 年上半年，汽车电子及新能源业务板块实现营业收入 103,336.62 万元，相比去年同期增长 66.21%。随着全球疫情的控制以及欧洲新能源汽车市场的高速发展，新能源汽车车载充电机业务将进一步放量增长，对公司整体业绩改善带来更加积极的影响。

综上所述，全球疫情及信用减值损失等短期影响因素对公司 2021 年上半年业绩造成一定不利影响，但不会对公司未来长期持续经营能力产生重大不利影响，对本次非公开发行不构成重大障碍。

三、业绩变动对本次募投项目的影响

发行人本次非公开发行所募资金将用于“高速传输连接器建设项目”、“OBC 研发中心项目”的建设和补充流动资金。募投项目围绕主营业务开展，系公司根据现有业务发展情况及未来发展战略等因素确定。募投项目规划的建设期均为 24 个月，募投项目均是假设从 T+3 年开始投产，于 T+5 年完全达产。发行人本次募投项目均已完成备案、环评审批等程序，项目预计实施进度和预计效益、实施具体内容不会因为新冠疫情及信用减值损失冲回等因素引起的公司短期经营波动而调整。公司 2021 年 1-6 月归属于母公司净利润同比下降未对本次募投项目产生重大不利影响。

四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司 2021 年半年度报告及财务报表，查询了同行业可比上

市公司情况，对业绩波动进行了详细分析。保荐机构认为：公司披露的业绩下滑原因合理，不会对本次募投项目产生重大不利影响，不会对公司以后年度经营产生重大不利影响，公司仍符合非公开发行股票条件，不会对本次非公开发行构成实质性障碍。

（以下无正文）

（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于深圳市得润电子股份有限公司非公开发行 A 股股票之补充尽职调查报告》之签章页）

保荐代表人：

张 迪

2021年9月13日

李 咏

2021年9月13日

项目协办人：

唐经娟

2021年9月13日

总经理：

杨明辉

2021年9月13日

董事长、法定代表人：

张佑君

2021年9月13日

保荐机构公章：

中信证券股份有限公司

2021年9月13日