

江西盛祥电子材料股份有限公司

《关于对江西盛祥电子材料股份有限公司的年报问询函》的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司挂牌公司管理二部于 2022 年 8 月 4 日出具的《关于对江西盛祥电子材料股份有限公司的年报问询函》（公司二部年报问询函【2022】第 219 号）（以下简称“问询函”）已收悉，江西盛祥电子材料股份有限公司（以下简称“盛祥电子”或“公司”）对《问询函》所列问题逐项进行了落实，现对《反馈意见》回复如下，请审核。

1、关于经营业绩

你公司 2021 年营业收入 540,818,112.76 元，同比增长 32.42%；2021 年毛利率 17.31%，同比增长 6.08%；2021 年净利润 38,532,797.10 元，同比增长 303.19%。你公司解释业绩增长的原因为电子材料价格上涨，电子布及覆铜板行业持续高景气度，特别是 2021 年三季度电子布销售单价达到历史最高。同时，你公司年报中披露本年末由于玻纤供应商扩产造成玻纤纱供大于求，电子布行情一路下探，预计在玻纤厂商不断扩产及疫情影响下，市场行情将趋于理性。

请你公司：

（1）结合业务模式、主要产品构成、行业发展趋势、价格走势、同行业可比公司等，说明公司本期原材料及产品价格的具体变化情况，分析说明公司本期营业收入、毛利率、净利润增长的原因及合理性；

(2) 结合期后市场行情变化、价格走势、产销情况、市场占有率及公司第二期产品（2116 无碱电子布）的期后建设、投产情况等，说明公司业绩增长是否具有可持续性。

公司回复：

一、结合业务模式、主要产品构成、行业发展趋势、价格走势、同行业可比公司等，说明公司本期原材料及产品价格的具体变化情况，分析说明公司本期营业收入、毛利率、净利润增长的原因及合理性；

报告期内公司业务模式为依据客户和市场需求、覆铜板应用领域的技术发展趋势等诸多因素研发、生产和销售电子玻璃纤维布、覆铜板和半固化片等产品，公司采取的是以销定产模式，通过采购玻璃纤维纱、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布等主要原材料进行生产，采取直销模式进行销售，主要客户为覆铜板厂、线路板厂生产厂商。公司主要产品为电子玻璃纤维布、覆铜板和半固化片。

受下游 5G 建设、汽车电子、物联网新智能设备等新兴需求拉动，PCB 整体市场需求呈现结构性快速增长趋势。覆铜板作为 PCB 的主要基材，PCB 需求的持续提升将保障覆铜板市场景气度。根据华经产业研究院数据，2021 年中国覆铜板销量为 8.13 亿平方米，较 2020 年增长 7.97%；2021 年中国覆铜板行业销售收入达到 923.6 亿元，同比增长 50.82%。由于覆铜板行业集中度高，PCB 行业较为分散，所以当原材料铜价上涨时，电路板上游的覆铜板厂商可以提

价，将成本转移至下游 PCB 厂商，并且覆铜板涨价幅度超过上游原材料涨幅，从而提升毛利率。

在覆铜板制造中，铜箔、玻纤布和树脂是最主要的原材料。从覆铜板的生产成本来看，铜箔成本最高，占比约 40%；其次为树脂和玻纤布，占比分别约 26%、19%。根据 Wind 数据，铜箔以无衬背精炼铜箔进口均价为例，从 2020 年末 13,191.39 美元/吨增长至 2021 年末 17,161.89 美元/吨，增长 30.10%；环氧树脂现货价从 2020 年末 23,000 元/吨增长至 2021 年末 25,750.00 元/吨，增长 11.96%；根据卓创资讯数据，以 7628 电子厚布价格为例，2021 年末价格为 6.0 元/米，年同比增长 29.70%。

主要原材料玻璃纤维纱、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布 2021 年 1 月的采购均价分别为 8.74 元/kg、67.57 元/kg、18.79 元/kg、3.82 元/米。2021 年 12 月的采购均价分别为 12.73 元/kg、92.24 元/kg、29.07 元/kg、5.61 元/米，增幅分别为 45.65%、36.51%、54.71%、46.86%。

公司覆铜板和半固化片 2021 年 1 月的销售均价分别为 123 元/张、12.08 元/米。2021 年 12 月销售均价分别为 166.82 元/张、16.17 元/米，增幅分别为 35.63%、33.86%。

公司电子布 2021 年 12 月销售均价为 5.39 元/米，受行业玻纤供应商扩产影响，相对于 2021 年三季度销售均价 6.73 元/米下降了 19.91%，但仍高于 2021 年 1 月销售均价 4.78 元/米。

同行业可比公司 2021 年营业收入、毛利率、净利润及其增长情

况如下：

单位：万元

证券名称	主营产品	营业收入		2021 年毛利率	净利润	
		2021 年	同比增长率		2021 年	同比增长率
宏和科技	电子级玻璃纤维布	80,815.95	30.23%	35.88%	12,425.88	6.13%
长海股份	玻纤制品及玻纤复合材料	250,639.74	22.71%	33.72%	57,156.00	111.37%
生益科技	覆铜板、粘接片和印制线路板	2,027,426.30	38.04%	26.82%	292,460.05	62.46%
华正新材	覆铜板、绝缘材料和热塑性蜂窝板等复合材料及制品	361,968.56	58.47%	16.51%	24,021.83	90.63%
平均		680,212.64	37.36%	28.23%	96,515.94	67.65%
盛祥电子	电子玻璃纤维布、覆铜板和半固化片	54,081.81	32.42%	17.31%	3,853.28	303.19%

与可比公司相比，盛祥电子 2021 年营业收入同比增长率处于合理范围；盛祥电子 2021 年毛利率 17.31% 相对于 2020 年毛利率 11.23%，增长了 54.15%；盛祥电子毛利率、净利润较 2020 年提升较快，主要系受益于 2021 年前三季度电子布及覆铜板行业持续高景气度，2021 年四季度电子布行情虽一路下探，但价格仍高于往年同期水平。

综上，由于下游 5G 建设、汽车电子、物联网新智能设备等新兴需求拉动，PCB 整体市场需求呈现结构性快速增长趋势，引起原

材料成本持续上涨，带动覆铜板盈利能力上涨，从而引起公司本期营业收入、毛利率、净利润较快地增长。

二、结合期后市场行情变化、价格走势、产销情况、市场占有率及公司第二期产品（2116 无碱电子布）的期后建设、投产情况等，说明公司业绩增长是否具有可持续性。

2022 年上半年，受国内外疫情、宏观经济等影响，消费电子市场需求下降，覆铜板和玻纤行业市场不景气，市场竞争激烈。根据卓创资讯数据，以 7628 电子厚布价格为例，2022 年 6 月 16 日价格为 3.80 元/米，相比于 2021 年末价格 6.0 元/米，降低了 36.67%。根据 Wind 数据，以印刷电路板出口均价为例，2022 年 6 月末价格为 7,304.77 美元/吨，相对于 2021 年末价格 8,714.01 美元/吨，降低了 16.17%。

2022 年 1-6 月，公司产销情况如下：

项目	2021 年 1-6 月			2022 年 1-6 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
电子布 (万平米)	1,412.82	1,370.60	97.01%	1,168.66	1,334.74	114.21%
覆铜板 (张)	960,555	982,149	102.25%	1,027,759	998,085	97.11%
半固化片 (米)	8,126,192	3,562,745	43.84%	7,418,467	4,191,424	56.50%

注：半固化片未销部分系用于公司生产覆铜板。

2022 年 1-6 月，公司各类产品销量与上年同期相比较为稳定。

目前公司的体量较小，市场占有率较低，随着明光瑞智覆铜板二期项目投建，市场占有率将得到提升。公司第二期产品（2116 无

碱电子布) 暂未投建, 公司目前稳步推进明光瑞智覆铜板二期项目“年产 300 万平方米高频高速覆铜板, 及年产 1440 万平方米半固化片项目”达产并形成新的利润增长点后, 再择机启动投建第二期产品(2116 无碱电子布)。

公司未来业绩增长点在于明光瑞智覆铜板二期项目的投产。子公司覆铜板产能利用率达 90%以上, 原有产能不足, 明光瑞智二期项目于 2022 年 9 月正式投产后, 公司覆铜板及半固化片产能将翻番。

综合考虑明光瑞智现有产能和未来新增产能情况, 预计未来原材料采购金额将进一步增加, 因此公司将 2022 年第一次定向发行募集资金 122,299,830.80 元用于子公司支付原材料采购款。支持二期项目稳定生产。随着明光瑞智二期项目未来投产, 公司盈利能力将得到增强, 未来业绩趋好。

2、关于主要客户及供应商

你公司 2021 年第一大客户及第一大供应商均为深圳市康佳电路有限责任公司(以下简称“康佳电路”), 且该公司为本期新增主要客户、主要供应商, 销售金额 38,299,040.09 元, 年度销售占比 7.08%, 采购金额 101,320,722.12 元, 年度采购占比 26.91%。同时, 该公司也是你公司本期第一大应收账款欠款方, 应收账款期末余额为 24,869,364.97 元, 占应收账款期末余额合计数的比例为 24.47%。

请你公司:

(1) 结合你公司销售及采购模式、康佳电路的经营范围、主营业务、履约能力及合作内容等，说明其同时成为你公司第一大客户及第一大供应商的原因及合理性，该公司与你公司之间是否存在潜在关联关系或其他利益安排；

(2) 结合你公司供应商构成、供应商入库标准及流程，应付账款具体明细等，说明公司是否存在供应商依赖风险；

(3) 结合新客户的销售情况、信用政策等，说明对于新客户的信用政策与现有客户是否一致，是否存在放宽信用政策的情形。

公司回复：

一、结合你公司销售及采购模式、康佳电路的经营范围、主营业务、履约能力及合作内容等，说明其同时成为你公司第一大客户及第一大供应商的原因及合理性，该公司与你公司之间是否存在潜在关联关系或其他利益安排；

1、公司销售及采购模式

(1) 采购模式

公司生产与采购工作紧紧围绕销售订单进行，主要的采购模式是销售订单驱动模式。公司设立的采购部门，负责原材料的采购及供应管理，采购的产品范围主要包括生产成品所需的主原材料和辅料，主原材料包括玻璃纤维纱、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布、二甲基甲酰胺等；辅料包括活性剂、填料、双氰胺、牛皮纸、包装材料等。公司所需的原材料均有多家供应商可以选择，市场供应充足。目前公司全部按市场化原则进行采购，即在询价的基础上，综

合考虑产品质量、售后服务和历史合作情况等因素，对供应商进行了严格考察和认真筛选，形成经公司评定的合格供方，保持长期稳定的合作关系。对于每种原材料，公司都会精选 2-3 家合格供方进行供应，确保了产品质量并有效地控制了采购成本。同时，为了应对客户短期内的集中采购带来的市场波动，公司会结合客户订单和实际生产所需要的材料，进行约 30%-40%的备货。

(2) 销售模式

公司采取厂商直销模式进行销售，公司设有销售部，负责产品销售以及客户的开发和维护。销售部通过市场调研、客户满意度调查、相关行业研究等多种途径了解客户需求，确定不同客户在产品规格、质量、交货周期等方面的要求，有针对性的进行客户开发和维护。

公司销售的主要产品为 7628 玻璃纤维布、FR-4 覆铜板和半固化片，主要客户为覆铜板厂、线路板厂生产厂商，公司业务人员具体负责客户开发、订单接收、跟踪、发货、对账等具体工作，同时还及时分析、反馈和总结客户情况，包括经营状况、信用情况等。公司管理层和技术人员亦会定期拜访客户，通过与客户交流了解最新市场动向并巩固客户关系。

2、康佳电路基本情况

康佳电路企业基本情况如下：

名称	深圳市康佳电路有限责任公司
统一社会信用代码	91440300793892132T
法定代表人	孙清岩

成立日期	2006-11-08
注册资本	100,000 万元人民币
注册地址	深圳市南山区粤海街道科技园科技南十二路 28 号康佳研发大厦 22 层 B 区
经营范围	一般经营项目是：印刷线路板、电子元器件、模块模组、精密组件、线路板原材料及其他相关电子产品的研发、销售和进出口业务；钢材、铜材、铝材及其他金属材料，有色金属及其压延产品，塑胶新材料，塑胶制品，化工原料（除危险化学品、监控化学品、易制毒化学品外）的零售及批发；投资兴办实业（具体项目另行申报）、投资咨询（不含限制项目）。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营），许可经营项目是：印刷线路板、电子元器件、模块模组、精密组件、线路板原材料及其他相关电子产品的生产。
主营业务	印刷线路板、电子元器件、线路板原材料及其他相关电子产品

康佳电路系康佳集团股份有限公司（以下简称“深康佳”）全资子公司，深康佳系深市主板上市公司，其实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会，因此康佳电路履约能力保障性较强。

3、同时成为你公司第一大客户及第一大供应商的原因及合理性

康佳电路 与公司于 2021 年 4 月开始业务合作。合作过程中，一方面，深康佳 PCB 业务需要向公司采购覆铜板用于生产；另一方面康佳电路向公司销售电解铜箔、电子布，作为公司生产覆铜板的原材料。由于 2021 年覆铜板和玻纤行情较好，公司通过与康佳电路合作，向其采购铜箔、电子布等主要原材料用于生产，与其他供应商相比可获得更长的账期，缓解营运资金压力，随着公司 2022 年第一次定向发行募集资金到位，公司营运资金压力得到缓解，可逐步降低向康佳电路的采购量。

4、该公司与你公司之间是否存在潜在关联关系或其他利益安排；

康佳电路系上市公司康佳集团股份有限公司的全资子公司，与公司无关联关系。

2022年5月5日，盛祥电子召开2022年第二次临时股东大会审议通过《关于子公司拟与深圳市康佳电路有限责任公司开展供应链合作并由公司提供担保的议案》，公司子公司明光瑞智电子科技有限公司（以下简称“明光瑞智”）拟与深圳市康佳电路有限责任公司开展供应链金融合作，融资总金额不超过3,700万元人民币，并由盛祥电子质押其在明光瑞智3,900万元股权为该融资提供质押和连带责任担保。

除上述业务交易及供应链合作并向公司提供担保外，康佳电路与公司无其他潜在关联关系或其他利益安排。

二、结合你公司供应商构成、供应商入库标准及流程，应付账款具体明细等，说明公司是否存在供应商依赖风险；

公司所需的原材料均有多家供应商可以选择，市场供应充足。目前公司全部按市场化原则进行采购，即在询价的基础上，综合考虑产品质量、售后服务和历史合作情况等因素，对供应商进行了严格考察和认真筛选，形成经公司评定的合格供方，保持长期稳定的合作关系。对于每种原材料，公司都会精选2-3家合格供方进行供应，确保了产品质量并有效地控制了采购成本。

2021年，公司主要供应商情况如下：

序号	供应商	采购内容	采购金额 (元)	年度采购 占比%	是否存在 关联关系
1	深圳市康佳电路有 限责任公司	铜箔、电子 布	101,320,722.12	26.91%	否
2	台嘉玻璃纤维有限 公司	电子布	60,285,547.86	16.01%	否
3	九江德福科技股份 有限公司	铜箔	36,786,215.90	9.77%	否
4	泰山玻璃纤维邹城 有限公司	电子布	32,485,318.44	8.63%	否
5	河南光远新材料股 份有限公司	电子布	28,206,763.10	7.49%	否
	合计	-	259,084,567.42	68.81%	-

2021年，公司应付账款余额前五名构成情况如下：

序号	供应商	金额(元)	占应付账款余 额比例	是否存在 关联关系
1	深圳市康佳电路责任有限公司	50,113,874.53	37.06%	否
2	台嘉玻璃纤维有限公司	12,572,679.72	9.30%	否
3	明光市嘉诚商贸有限公司	11,654,311.24	8.62%	否
4	珠海珠玻电子材料有限公司	5,684,486.36	4.20%	否
5	深圳市盈川科实业有限公司	5,536,000.00	4.09%	否
	合计	85,561,351.85	63.27%	-

2021年末，公司无账龄超过1年的重要应付账款。2021年，对康佳电路应付账款余额较大，系由于康佳电路给予公司更长账期，公司铜箔、电子布等主要原材料供应商均有多家，采购价格随市场行情，无明显差异，并且随着公司2022年第一次定向发行募集资金到位，公司营运资金压力得到缓解。因此，公司不存在对单个供应商的依赖风险。

三、结合新客户的销售情况、信用政策等，说明对于新客户的信用政策与现有客户是否一致，是否存在放宽信用政策的情形。

2021年，公司新增客户118家，新增客户相应的收入合计为15,254.18万元，占2021年营业收入比例为28.21%。其中主要新增的客户为深圳市康佳电路有限责任公司、林州致远电子科技有限公司、湖南亿润新材料科技有限公司，其信用政策为月结60天-120天。

现有客户主要信用政策为信用期为60-120天，现有客户主要信用政策未发生较大变化，新客户的信用政策与现有客户也无较大差异，因此，公司不存在放宽信用政策的情形。

3、关于应收账款

你公司期末应收账款账面余额243,444,891.16元，账面价值226,694,855.41元，占总资产比重36.70%，其中账龄一年以上应收账款余额为32,752,671.56元。计提坏账准备13,372,737.50元，公司期末应收账款周转率为2.43。

请你公司：

(1) 结合销售模式、信用政策、客户资信情况、同行业可比公司情况，说明公司应收账款金额较大、应收账款周转率较低的原因及合理性，是否符合行业惯例；

(2) 说明应收账款期后回款情况，对于长期未收回款项的催收政策及效果，是否存在无法收回的风险，相关坏账准备计提是否充分。

公司回复：

一、结合销售模式、信用政策、客户资信情况、同行业可比公司情况，说明公司应收账款金额较大、应收账款周转率较低的原因及合理性，是否符合行业惯例；

按目前公司政策，公司与客户合同约定的销售货款信用期为60-120天，报告期内公司应收账款的规模较大，2021年12月31日，应收账款账面余额为243,444,891.16元，较之上年231,497,054.62元有5.16%的增长，应收账款周转率为2.43。

公司2021年应收账款周转率与可比公司对比如下：

名称	2021年应收账款周转率
宏和科技	3.65
生益科技	3.68
华正新材	3.22
中英科技	1.86
平均值	3.10
盛祥电子	2.43

公司应收账款周转率与可比公司相比互有高低，整体来看低于行业平均水平但差距并不明显，主要原因系可比公司规模比本公司大，其客户信用政策与本公司相比具有一定的优势。

二、说明应收账款期后回款情况，对于长期未收回款项的催收政策及效果，是否存在无法收回的风险，相关坏账准备计提是否充分。

1、应收账款期后回款情况

2021 年末，应收账款按账龄分类情况如下：

单位：万元

名称	应收账款	占比	期末余额 坏账准备	计提比例 (%)
3 个月以内 (含 3 个月)	15,905.14	65.33%	79.53	0.5
3 个月至 1 年 (含 1 年)	5,164.08	21.21%	258.20	5
1 年以内小计	21,069.22	86.55%	337.73	
1-2 年 (含 2 年)	589.87	2.42%	58.99	10
2-3 年 (含 3 年)	1,479.52	6.08%	443.86	30
3-4 年 (含 4 年)	436.46	1.79%	218.23	50
4-5 年 (含 5 年)	766.06	3.15%	612.85	80
5 年以上	3.35	0.01%	3.35	100
合计	24,344.49	100.00%	1,675.00	

应收账款 2021 年末余额为 2.27 亿元，目前已回款 1.73 亿元，占比为 76.21%，回款情况较好，应收账款发生坏账、无法收回的风险较低。

2、长期未收回款项的催收政策及效果

为保证应收账款的及时回收，减少潜在的坏账损失，公司对应收账款采取的管理措施主要为：

(1) 建立严格的客户信用管理制度，从源头上减少发生坏账的可能性。公司制订了统一的客户信用评价体系，严格按照信用标准选择客户；在与客户的日常合作过程中，公司定期对客户进行资信状况跟踪，及时关注客户资信状况的变化，定期与客户进行询证和

对账工作，及时了解应收账款的动态信息，以减少应收账款的坏账风险。

(2) 建立严格的应收账款管理和催收制度。对于超过合同约定信用期的逾期应收账款，公司将进行持续催收，应收账款催收的直接责任人为具体的销售经办人员。将应收款项回收纳入销售人员绩效考核机制，应收款项回收与销售人员的绩效考核及其奖惩挂钩。上述制度增强了销售人员催收货款的积极性和责任感，减少了公司坏账损失风险。

对于应收账款逾期客户，公司均与其保持联络，持续催收，并制定回款计划。

在上述催收政策实施情况下，公司长期未收回款项的收回效果得到提升，2021 年末一年以上应收账款余额为 32,752,671.56 元，相较 2020 年一年以上应收账款余额 36,495,283.53 元降低了 10.26%，相关回收风险也得以降低。

3、坏账准备计提政策

报告期内，发行人对应收账款的坏账准备计提政策如下：

对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，并据此计提相应的坏账准备。

对单项金额重大单独测试未发生减值的应收账款汇同单项金额不重大的应收款项，以账龄作为信用风险特征组合。根据以前年度按账龄划分的各段应收款项实际损失率作为基础，结合现时情况确

定本年各账龄段应收款项组合计提坏账准备的比例，据此计算本年应计提的坏账准备。对于有客观证据表明其发生了减值的应收账款，发行人按照 100%的比例单项计提坏账准备。

综上所述，报告期内发行人应收账款坏账准备计提充分。

4、关于存货

你公司期末存货余额 74,281,376.06 元，较期初增长 36,223,372.10 元，增长比例 95.18%。其中，原材料期末余额 28,894,584.90 元，增长比例 86.33%；库存商品期末余额 38,926,409.43 元，增长比例 128.38%。你公司解释存货增长主要原因为上期末电子布及覆铜板产品供不应求，成品及原材料库存量较低。本期末随着大宗商品涨价而采购原材料相应上涨；由于本期末电子布及覆铜板市场行情下滑较快，成品库存加大所致。你公司未对存货计提跌价准备。

请你公司：

结合原材料及库存商品的价格走势、库龄、库存状态、在手订单、存货周转情况等，量化说明存货跌价准备计提是否充分。

公司回复：

根据中信证券研究部研报，2021 年前三季度覆铜板价格持续上涨，2021 年 Q4 覆铜板价格有所回落。

主要原材料玻璃纤维纱、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布 2021 年 1 月的采购均价分别为 8.74 元/kg、67.57 元/kg、18.79 元/kg、3.82 元/米。2021 年 12 月的采购均价分别为 12.73 元/kg、92.24

元/kg、29.07 元/kg、5.61 元/米，增幅分别为 45.65%、36.51%、54.71%、46.86%。

公司覆铜板和半固化片 2021 年 1 月的销售均价分别为 123 元/张、12.08 元/米。2021 年 12 月销售均价分别为 166.82 元/张、16.17 元/米，增幅分别为 35.63%、33.86%。

公司电子布 2021 年 12 月销售均价为 5.39 元/米，受行业玻纤供应商扩产影响，相对于 2021 年三季度销售均价 6.73 元/米下降了 19.91%，但仍高于 2021 年 1 月销售均价 4.78 元/米。

截至 2021 年 12 月 31 日，存货各项目库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	2,828.98	60.48	-	-	2,889.46
半成品	418.85	-	-	-	418.85
库存商品	3,892.64	-	-	-	3,892.64
发出商品	86.19	-	-	-	86.19
低值易耗品	72.92	15.88	8.55	13.52	110.87
在产品	29.90	-	-	-	29.90
合同履约成本	0.23	-	-	-	0.23
合计	6,950.56	455.50	8.55	13.52	7,428.14

存货库存状态均为可使用且状态优良品。

2021 年末，公司各类产品在手订单情况如下：

产品类型	2021 年末在手订单金额(万元)
电子布	685.00
覆铜板	1,413.00
半固化片	997.00
合计	3,095.00

公司 2021 年存货周转率与可比公司对比如下：

名称	2021 年存货周转率
宏和科技	4.18
生益科技	4.22
华正新材	8.81
中英科技	5.35
平均值	5.64
盛祥电子	7.96

盛祥电子 2021 年存货周转率为 7.96，相比 2020 年存货周转率 8.66 有所降低，但仍高于同行业可比公司。

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

综上，结合原材料及库存商品的价格走势、库龄、库存状态、在手订单、存货周转情况等，公司认为本期无需计提存货跌价准备。

5、关于短期偿债能力

你公司 2021 年期末货币资金 27,572,214.12 元，期末短期借款 112,574,212.02 元，占总资产比重为 18.22%，应付账款

135,222,825.76 元，占总资产比重为 21.89%，其他应付款 30,240,235.56 元，期末流动比率为 1.11，资产负债率为 54.56%。你公司期末抵押固定资产 90,284,140.01 元、无形资产 11,814,774.56 元用于银行贷款。

请你公司：

(1) 结合短期借款构成、期后还款或展期情况、合同履行情况、日常经营周转资金需求及后续融资计划等，说明你公司短期是否存在营运资金不足风险，是否具备偿债履约能力；

(2) 结合抵押物、抵押金额、抵押期限等情况，说明抵押是否存在被行权风险。

公司回复：

一、结合短期借款构成、期后还款或展期情况、合同履行情况、日常经营周转资金需求及后续融资计划等，说明你公司短期是否存在营运资金不足风险，是否具备偿债履约能力；

2021 年末，公司短期借款分类如下：

项目	2021 年末 (元)
抵押借款	20,000,000.00
保证借款	52,800,000.00
抵押+保证借款	39,500,000.00
应计利息	274,212.02
合计	112,574,212.02

具体借款合同情况如下：

序号	项目	签订主体	银行	合同号	合同类型	贷款余额 (万元)	借款期限	期后还款或展期情况
----	----	------	----	-----	------	-----------	------	-----------

1	抵押 合同	盛祥电子	中国农业银行 九江城东 支行	ABC(2019)1003-1	流动资 金借款 合同	2,000.00	2021.02.25- 2022.02.24	已展期至 2023年2 月24日
2	保证 借款	明光瑞智	中国工商银 行明光支行	0131300821-2021年 (明光)字00096号	小企业 借款合同	480.00	2021年9 月17日至 2022年9 月16日	未到还款截 至日
3	保证 借款	明光瑞智	中国工商银 行明光支行	0131300821-2021年 (明光)字00156号	小企业 借款合同	500.00	2021年12 月2日至 2022年12 月1日	未到还款截 至日
4	保证 借款	明光瑞智	中国银行明 光支行	2021年滁普惠贷字013 号	流动资 金借款 合同	500.00	2021年1 月19日至 2022年1 月18日	展期至 2023年1 月18日
5	保证 借款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210001号	流动资 金借款 合同	500.00	2021年1 月21日至 2022年1 月21日	展期至 2023年1 月21日
6	保证 借款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210007号	流动资 金借款 合同	490.00	2021年5 月21日至 2022年5 月20日	展期至 2023年5 月20日
7	保证 借款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210008号	流动资 金借款 合同	1,500.00	2021年5 月21日至 2022年5 月20日	展期至 2023年5 月20日
8	保证 借款	盛祥电子	九江银行滨 江支行	JK211027123001	流动资 金借款 合同	800.00	2021.10.28- 2022.10.27	未到还款截 至日
9	保证 借款	盛祥电子	江西江州农 村商业银行	116412021091610030001 号	流动资 金借款 合同	500.00	2021.09.28- 2022.09.27	未到还款截 至日
10	保证 借款	盛祥电子	中国工商银 行九江浔东 支行	Q150700011-2021年 (东办)字00285号	小企业 借款合同	400.00	202112.30- 2022.12.29	未到还款截 至日
11	抵押 +保 证借 款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210002号	流动资 金借款 合同	360.00	2021年1 月21日至 2022年1 月21日	展期至 2023年1 月21日
12	抵押 +保 证借 款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210003号	流动资 金借款 合同	640.00	2021年1 月21日至 2022年1 月21日	展期至 2023年1 月21日
13	抵押 +保 证借 款	明光瑞智	安徽明光农 村商业银行 城郊支行	5017111220210004号	流动资 金借款 合同	700.00	2021年1 月21日至 2022年1 月21日	展期至 2023年1 月21日

14	抵押+保证借款	明光瑞智	安徽明光农村商业银行城郊支行	5017111220210005号	流动资金借款合同	1,050.00	2021年1月21日至2022年1月21日	已还款340万元, 剩余710万元展期至2023年1月21日
15	抵押+保证借款	盛祥电子	江西江州农村商业银行	【2019】江农商行流借字第116412019032610030001号	流动资金借款合同	500.00	2021.04.29-2022.03.25	展期至2023年3月25日
16	质押+保证借款	明光瑞智	徽商银行明光支行	买押字第202124107001号	国内信用证买方押汇合同	700.00	2021年4月29日至2022年4月24日	展期至2023年4月24日

2021年末, 在手订单后续履行情况如下:

产品类型	在手订单金额(万元)	后续履行情况
电子布	685.00	已全部交付
覆铜板	1,413.00	已交付96.74%
半固化片	997.00	已全部交付
合计	3,095.00	-

从上述数据可以看出, 2021年末在手订单在后续已基本履行完毕, 公司经营保持稳定。

公司日常经营周转资金需求主要为采购玻璃纤维纱、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布等原材料, 随着明光瑞智二期项目“年产300万平方米高频高速覆铜板, 及年产1440万平方米半固化片项目”投产, 产量增长引起材料需求的增加, 所需经营资金也同步增加。

盛祥电子2022年第一次股票定向发行共募集资金122,299,830.80元用于日常经营活动, 增强了公司资金实力, 充实了营运资金, 增强了公司偿债履约能力。

二、结合抵押物、抵押金额、抵押期限等情况，说明抵押是否存在被行权风险。

截至 2022 年 6 月，公司抵押物情况如下：

单位：万元

贷款银行	合同号	贷款金额	抵押物	抵押金额	抵押期限
中国农业银行九江城东支行	ABC(2019)1003-1	2,000.00	以土地及四栋不动产做抵押	7494.25	2022.2.24-2023.02.23
江西江州农村商业银行	【2019】江农商行流借字第 116412019032610030001 号	500.00	2021.04.29-2022.03.25	204.55	2021.04.29-2022.03.25
安徽明光农村商业银行城郊支行	5073081220220001、5073081220220003	1000.00	土地加厂房	1705.90	2022.1.21-2023.1.21
安徽明光农村商业银行城郊支行	5073081220220005	710.00	设备	1058.91	2022.1.21-2023.1.21

随着 2022 年第一次股票定向发行募集资金 122,299,830.80 元到位，公司资产负债率有所降低，偿债履约能力进一步得到增长。且随着明光瑞智二期项目“年产 300 万平方米高频高速覆铜板，及年产 1440 万平方米半固化片项目”投产，公司盈利能力将得以进一步增强。公司抵押物所涉及贷款金额 4,210 万元，相比 2021 年末抵押物涉及贷款金额 5,250 万元降低了 19.81%，抵押物被行权风险较小。



江西盛祥电子材料股份有限公司

2022年8月17日

04010006700
江西盛祥电子材料股份有限公司