

**西部证券股份有限公司**

**关于《陕西泽瑞微电子股份有限公司**

**挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复**

**全国中小企业股份转让系统有限责任公司：**

根据贵公司 2023 年 1 月 5 日下发的《关于陕西泽瑞微电子股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》（以下简称“第二次反馈意见”）的要求，陕西泽瑞微电子股份有限公司（以下简称“泽瑞股份”、“公司”、“本公司”）、西部证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）及中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对贵公司提出的《第二次反馈意见》进行了认真讨论及补充调查，对《第二次反馈意见》中所有提及的问题逐项予以落实并进行了回复说明。涉及需要对《陕西泽瑞微电子股份有限公司公开转让说明书》（以下简称“公开转让说明书”）及其他文件进行修改或补充披露的，已按照反馈意见的要求进行修改和补充，并已在《公开转让说明书》中以楷体加粗标明。

如无其他特别说明，本回复中的释义与《公开转让说明书》释义一致。

股转反馈意见的字体为**宋体加粗**，反馈意见回复为宋体。在公开转让说明书中补充披露内容为**楷体加粗**。公司回复内容前标注“**【公司回复】**”，主办券商回复内容前标注“**【主办券商回复】**”。

现就《第二次反馈意见》中提及的问题回复如下：

## 一、公司特殊问题

### 1、关于持续经营能力。

公司整体规模较小，根据申请文件及前次反馈回复，公司最近一期业绩下滑较为明显。2022 年 1-11 月未经审计财务数据显示，公司实现营业收入为 1,832.23 万元，净利润为 341.02 万元，毛利率为 66.95%。

请公司：（1）分析披露最近一期收入、净利润、毛利率下降的原因及合理性，并说明全年业绩的预计情况，是否存在市场价格下行、行业竞争加剧等因素导致内外部经营环境发生重大不利变化；（2）说明军工订单获取所依赖的主要渠道、军工客户选择供应商的主要标准及方式，以及公司业务领域的市场竞争情况，是否存在其他参与竞争单位或企业；结合报告期后订单获取情况、主要客户合作稳定性（说明进入合格供应商名录时间及合作年限等）、新客户开发情况，说明订单来源的稳定性及可持续性，公司业务合作是否存在期限限制；（3）进一步说明公司产品在技术水平上的竞争优势及产品可替代性，是否具备持续开发新产品的能力。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项，发表明确意见；（2）说明公司在持续经营能力方面是否存在重大风险，相关风险是否已充分披露。

#### 【公司回复】

（1）分析披露最近一期收入、净利润、毛利率下降的原因及合理性，并说明全年业绩的预计情况，是否存在市场价格下行、行业竞争加剧等因素导致内外部经营环境发生重大不利变化；

最近一期的收入为 9,416,335.43 元，净利润为 2,975,750.64 元，毛利率为 77.59%，关于最近一期收入、净利润和毛利率下降的原因和合理性已在公开转让说明书进行了补充披露。

在“第四节 公司财务”之“五、报告期利润形成的有关情况”之“（一）营业收入分析”之“2. 营业收入的主要构成”补充披露：

2022 年 1-6 月、2021 年度、2020 年度，公司营业收入分别为 9,416,335.43 元、27,807,169.66 和 25,437,435.32 元，最近一期营业收入出现下滑的趋势，一是军工产品周期性的影响，由于十四五规划的实施，新的军工项目陆续落地，

从军工项目的审批到产品的研制、定型和批量生产，需要经过一定的时间周期，订单也会有滞后的情况，本年度内公司的订单下滑受到产品周期性的影响。二是由于疫情的影响，各个地区的交通和人员交流受到一定的限制，尤其北京地区本年度较大一部分时间不能正常召开会议和人员线下交流，导致军工产品的评审会议和审批的延后，使得军工项目和产品无法定型或定型后批准量产的滞后，疫情的影响也使得公司拜访客户受到一定的限制，公司年度的订单也出现下滑的情形。

在“第四节 公司财务”之“四、报告期内的主要财务指标分析”之“（一）盈利能力分析”之“2. 波动原因分析”补充披露：

2022年1-6月净利润出现下滑趋势，由于2022年1-6月获得的订单减少，同时公司本期的新三板挂牌事项使得中介费用增加，以及研发人员的增加，也使得研发费用有所增加，净利润出现下滑的趋势。

在“第四节 公司财务”之“五、报告期利润形成的有关情况”之“（三）毛利率分析”之“1. 按产品（服务）类别分类”补充披露：

2022年1-6月综合毛利率相比2020年综合毛利率下降1.10个百分点，由于2022年1-6月订单下降，生产产量下滑，而生产相关人员增加了工程组，产品单位成本中分摊的人工及制造费用增加，导致产品毛利率下降。

报告期内，按照产品类别销售金额及平均单价列示如下：

单位：元

| 项目     | 2022年1月—6月   |          | 2021年度        |          | 2020年度        |          |
|--------|--------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|        | 金额           | 平均单价     | 金额            | 平均单价     | 金额            | 平均单价     |
| 电源模块   | 8,773,016.84 | 1,825.43 | 18,286,837.21 | 1,903.69 | 19,662,570.81 | 1,676.12 |
| 轴角编码器  | 627,699.12   | 3,998.08 | 4,312,623.90  | 4,622.32 | 3,387,999.12  | 4,141.81 |
| 滤波器    | 15,619.47    | 2,231.35 | 3,574,168.74  | 6,980.80 | 123,825.66    | 1,965.49 |
| 其他业务收入 | -            | -        | 1,633,539.81  | 2,906.65 | 2,263,039.73  | 3,029.50 |
|        | 9,416,335.43 |          | 27,807,169.66 |          | 25,437,435.32 |          |

公司报告期内主要销售收入来源与电源模块业务，2022年1-6月电源模块的平均单价高于2020年度，低于2021年度，但变动幅度较小，公司每年度销售的电源模块型号有一百多种规格，且单价不同，从平均单价上来看，电源模块平均单价变动不是最近一期订单下滑的主要原因；2021年度滤波器的平均单价较

高，是由于新研发的信号滤波器单价较高；轴角编码器 2022 年 1-6 月平均单价低于 2021 年度和 2020 年度，但销售金额较小。综合来看，产品单价的变动不是最近一期订单下滑的主要原因。

2022 年 1-11 月未经审计营业收入为 1,832.23 万元，净利润为 341.02 万元，毛利率为 66.95%，全年未经审计预计营业收入 1,874.39 万元，净利润 150.74 万元，毛利率 66.17%，2022 年 1-11 月以及预计全年的收入、净利润和毛利率与去年相比，均出现下滑，收入、净利润和毛利率的下降原因，如上文所述。

综上，不存在市场价格下行、行业竞争加剧等因素导致内外部经营环境发生重大不利变化。

**（2）说明军工订单获取所依赖的主要渠道、军工客户选择供应商的主要标准及方式，以及公司业务领域的市场竞争情况，是否存在其他参与竞争单位或企业；结合报告期后订单获取情况、主要客户合作稳定性（说明进入合格供应商名录时间及合作年限等）、新客户开发情况，说明订单来源的稳定性及可持续性，公司业务合作是否存在期限限制；**

公司获取客户方式绝大部分订单通过主动拜访→提供试用产品→产品试用合格→客户下订单方式获得；部分订单通过向客户报价、提供技术指标→客户比较价格和质量→直接下订单方式获得；另有少量订单通过客户直接指定方式获得。

军工客户选择供应商首先要求供应商在行业内具有良好的口碑和配套过相关项目的成熟案例，同时要求公司具备相应的研发、质量以及生产能力，并且客户每年度要对其供应商进行考核评价。在军工电源行业内，军工单位对其供应商没有形成统一的行业标准，但每个军工单位对其供应商的要求是统一的，通常入选成为供应商还需要提供军品质量体系证书、营业执照等相关证书。

公司在军工电源业务领域市场竞争力较强，与客户合作时间长，订单稳定，基于产品的基础属性，公司在行业内具备良好竞争力和口碑，行业内存在其他参与竞争单位和企业，但公司具备良好竞争力和产品质量优势。

军工单位一般都要求在他们的合格供应商名录内选择合作供应商，开始合作不是合格供应商名录内的要先提供相关军工资质，待提供产品试用合格后，可以申请加入其合格供应商名录，待资料审核通过，军工客户进行现场考察并给出考察合格的结论，然后成为其临时供应商进行为期 1 年的考察，若没有质量问题，

则成为其合格供应商，成为合格供应商后，军工客户每年仍要进行考核，通过客户供应商评价继续保持合供方资格；

截至本回复出具日，公司部分主要客户以及成为其合格供应商具体情况如下：

| 序号 | 主要客户名称/豁免后名称   | 进入合格供应商名录年份 | 合作年限（年） |
|----|----------------|-------------|---------|
| 1  | 客户二            | 2017        | 7       |
| 2  | 客户一            | 2012        | 12      |
| 3  | 中国电子科技集团 A 所   | 2016        | 8       |
| 4  | 客户十            | 2011        | 13      |
| 5  | 客户八            | 2009        | 15      |
| 6  | 客户三            | 2018        | 6       |
| 7  | 中国电子科技集团 D 所   | 2011        | 13      |
| 8  | 客户四            | 2012        | 12      |
| 9  | 客户六            | 2015        | 9       |
| 10 | 江苏祯源祥有限公司      | 2018        | 6       |
| 11 | 客户五            | 2012        | 12      |
| 12 | 广州兴森快捷电路科技有限公司 | 2012        | 12      |
| 13 | 客户九            | 2012        | 12      |
| 14 | 客户七            | 2018        | 6       |
| 15 | 上海山晖科技中心       | 2018        | 6       |

报告期后公司新增部分客户，并且已经获得新的订单，截止 2022 年年底，公司在手订单合计约 1,318 万元，其中公司与主要客户电子科技集团下属两个公司签署《物资采购年度合同》，合同有效期为 2022 年 9 月 14 日至 2024 年 9 月 14 日，合同金额约为 1,071 万元（含税），截止 2022 年年底，已执行合同约 25 万（含税）。

综上，公司订单稳定，公司与客户的合作不存在期限限制，并且与主要客户合作达十年以上。

**（3）进一步说明公司产品在技术水平上的竞争优势及产品可替代性，是否具备持续开发新产品的能力；**

公司目前拥有 17 项实用新型专利，正在申请一项发明专利；未来五年公司计划持续申请并拥有 30 项实用新型专利，3-5 项发明专利。公司拥有持续研发能力，公司核心技术均以专利形式体现。

公司目前拥有专利及正在申请专利具体如下：

①公司目前取得的专利

| 序号 | 专利号 | 专利名称 | 类型 | 授权日 | 申请人 | 所有权人 | 取得方式 | 备注 |
|----|-----|------|----|-----|-----|------|------|----|
|----|-----|------|----|-----|-----|------|------|----|

|   |                  |                         |            |                       |                                             |                                             |            |            |
|---|------------------|-------------------------|------------|-----------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------|
| 1 | ZL201821013264.0 | 一种抑制开机浪涌的DC-DC电源模块      | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 2 月<br>5 日  | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 2 | ZL201821013266.X | 一种新型单路输出DC-DC电源模块       | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 2 月<br>5 日  | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 3 | ZL201821525660.1 | 一种自散热充电器                | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 5 月<br>24 日 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 4 | ZL201821525930.9 | 一种弹载电源模块                | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 10<br>月 1 日 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 5 | ZL201821525914.X | 一种噪声控制电路及机载专用电源模块       | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 8 月<br>9 日  | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 6 | ZL201821526437.9 | 一种防反接控制电路及车载专用DC-DC电源模块 | 实 用<br>新 型 | 2019<br>年 7 月<br>2 日  | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 陕 西<br>泽 瑞<br>微 电<br>子 股<br>份 有<br>限 公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 7 | ZL201821526712.7 | 一种电                     | 实 用        | 2019                  | 陕 西                                         | 陕 西                                         | 原 始        | 专 利        |

|    |                  |                      |      |             |               |               |      |           |
|----|------------------|----------------------|------|-------------|---------------|---------------|------|-----------|
|    |                  | 源备份电路                | 新型   | 年5月14日      | 泽瑞微电子股份有限公司   | 泽瑞微电子股份有限公司   | 取得   | 维利        |
| 8  | ZL201821530901.1 | 一种机载电源模块的保持电路        | 实用新型 | 2019年5月14日  | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |
| 9  | ZL201821525982.6 | 一种DC-DC电源模块的输出整流滤波电路 | 实用新型 | 2019年5月10日  | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |
| 10 | ZL202020265969.2 | 一种散热电源模块             | 实用新型 | 2020年10月20日 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |
| 11 | ZL202020265945.7 | 一种双风扇式电源模块           | 实用新型 | 2020年10月20日 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |
| 12 | ZL202020271141.8 | 一种整体安装电源功放结构         | 实用新型 | 2020年10月20日 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |
| 13 | ZL202020265955.0 | 一种分腔式自屏蔽滤            | 实用新型 | 2020年7月28日  | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 陕西泽瑞微电子股份有限公司 | 原始取得 | 维利<br>专权持 |

|    |                  |                  |            |                       |                                      |                                 |                                      |                                 |            |            |
|----|------------------|------------------|------------|-----------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|------------|------------|
|    |                  | 波器               |            |                       | 子<br>份<br>限<br>公<br>司                | 股<br>有<br>公<br>司                | 子<br>份<br>限<br>公<br>司                | 股<br>有<br>公<br>司                |            |            |
| 14 | ZL202020266579.7 | 一种灌封用硅胶搅拌机       | 实 用<br>新 型 | 2021<br>年 1 月<br>1 日  | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>股<br>有<br>公<br>司 | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>股<br>有<br>公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 15 | ZL202220734250.8 | 一种微小体积直流电源模块     | 实 用<br>新 型 | 2022<br>年 11<br>月 8 日 | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>有<br>公<br>司      | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>股<br>有<br>公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 16 | ZL202220734257.X | 一种多路低纹波高功率组合电源电路 | 实 用<br>新 型 | 2022<br>年 10<br>月 4 日 | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>有<br>公<br>司      | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>股<br>有<br>公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |
| 17 | ZL202220734284.7 | 一种高效率的电源模块       | 实 用<br>新 型 | 2022<br>年 10<br>月 4 日 | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>有<br>公<br>司      | 陕<br>泽<br>微<br>子<br>份<br>限<br>公<br>司 | 西<br>瑞<br>电<br>股<br>有<br>公<br>司 | 原 始<br>取 得 | 专 利<br>维 持 |

## ②正在申请的专利

| 序<br>号 | 专利申请号            | 专利名称          | 类型 | 公开（公告）日         | 状态 | 备注    |
|--------|------------------|---------------|----|-----------------|----|-------|
| 1      | CN201811090393.4 | 一种机载电源模块的保持电路 | 发明 | 2019 年 1 月 18 日 | 公开 | 实质审查中 |

公司在设计开发产品主要有以下优势：

## ①高转化效率

转换效率是电源产品最重要的技术指标之一。随着半导体工艺的发展，计算速度的不断提升，时钟频率和供电电流需要相应加快和增大，供电电压则要求不断降低。因此低电压、大电流对电源转换效率提出了更高要求。此外，客户对各类耗能装置及能源转换装置越来越严格的节能降耗要求，也促使转换效率成为客户选择电源产品的关键指标。在此趋势下，作为电源产品功率电路重要组成部分的功率 MOS 管，功率二极管等半导体器件均朝着低阻抗、低导通压降方向发展，从而降低了损耗，提升了电源产品效率。多层板厚铜工艺 PCB 的大量采用也一定程度上降低了损耗，提高了转换效率。对于航空、航天及军工客户，机载、箭载及弹载的设备空间极其有限，高转换效率意味着低损耗，也就允许客户以更小的空间和重量代价去考虑电源的散热问题，从而释放更多的核心功能空间及重量。未来包括模块电源、定制电源和大功率电源的技术发展，需要采用更先进的新技术、新器件、新材料及新工艺来逐步提高转换效率。公司小功率产品在前端设计时采用正激、反激、推挽等常见拓扑，并应用同步整流技术，可使产品效率高达 90% 以上，电源应用在机载、车载或弹载等，提高电源效率，减少发热量，可降低器件工作温度，从而延长设备使用周期提升产品质量。

### ②优异的电磁兼容性

在电源模块设计中，电磁兼容性至关重要，良好的电磁兼容性设计能够有效减少电磁干扰对于设备、整机的影响，提升武器装备稳定性和可靠性，提升应对复杂电磁环境的能力。

公司产品在电磁兼容设计中，采用输入端加装 EMI 电源滤波器减小传导发射干扰和在各输出电压通道加装滤波器，抑制传导干扰，同时设计时考虑结构设计、接地设计以及 PCB 布线等抑制辐射干扰的措施，使其满足 GJB151B-2013 的试验要求。

### ③产品抗冲击、振动性能优良

公司在电源模块冲击、振动设计中，依托丰富的理论依据，结合大量的项目经验，通过对电源 PCBA 有限元建模，建立了电源模块的有限元模型并进行了数值仿真分析；从模态分析和随机响应分析两个方面探究电源设计参数对结构抗振性能的影响，为电源模块抗振设计提供了基础，成功建立了典型应用平台，能

够满足整机冲击、振动试验要求。

另外，军工领域对电源产品的极端工作温度、剧烈冲击/加速度、低气压等严酷环境下的性能要求很高，并要求长期可靠性。公司所有军工产品在销售前均在质量控制流程中全数经过半成品验证、组装成品试验（高低温贮存、高低温工作、温度冲击、冲击、振动、老炼、常温检测等）。公司在电源研发设计过程中，收集和识别了大量的相关国际标准、行业标准、特殊客户需求等标准，通过充分的消化和研究并结合各种电源产品的特点，制订了全面的符合以上各类标准的测试与试验规范，并设计开发出专业的全自动产品测试系统，提高检测效率，公司成立质检部，在公司内部具备高低温测试、电性能测试、电应力测试、热测试、安规测试、电磁兼容性测试、环境适应性及可靠性试验等测试与试验能力，确保公司产品符合国际或行业技术与质量水平，公司具有产品检测优势。

未来公司产品将向数字化、小型化、多功能等方向发展，主要方向为：定制化组合电源、数字电源、砖式电源等；产品力争实现 100%国产化要求，并不断提高产品的可靠性。

公司相关产品在市场上均有正常的市场竞争，但公司具备良好竞争性和产品质量优势。同时由于军品采购特点，公司一旦被纳入到军工企业合格供应商名录并与其签署相关科研项目的技术协议后，军工企业就签署技术协议所涉及的产品采购就具有了唯一性，一般不会再更换。并在后续的产品升级、技术改进和备件采购中对供应商存在一定的技术路径依赖，因此该产品的生产企业一般可在较长期间内保持优势地位。

公司最近三年开发科研项目情况：2020 年公司共开发新项目（新产品）50 项；2021 年开发新项目（新产品）51 项；2022 年开发新项目（新产品）60 项。从开发项目数量来看，公司具有持续的市场开发能力。从开发项目技术层面来看，2022 年度国产化产品设计开发 15 项，组合电源类设计开发 17 项，此两种情况在后续的批量转产及竞争方面均有较大优势，公司具备持续开发新产品能力。同时，公司每年会根据科研项目技术情况，申请 3-5 项专利来保护产品知识产权，以确保产品安全。

综上所述，公司具有持续研发及开发新产品的能力，在行业内具有一定的竞

争优势，公司一旦被纳入到军工企业合格供应商名录并与其签署相关科研项目的技术协议后，相关产品就具有较强的不可替代性。

**请主办券商、会计师：（1）核查上述事项，发表明确意见；（2）说明公司在持续经营能力方面是否存在重大风险，相关风险是否已充分披露。**

**【主办券商回复】**

**1、尽调过程**

查阅公司本年度财务报表，访谈公司销售部门负责人，查阅公司出具的说明和客户的访谈记录、了解公司客户情况、公司军工客户选择供应商标准、报告期后的订单获取情况以及新增客户开发情况；查阅公司报告期后销售台账、销售合同以及新增客户销售合同，了解公司报告期后公司订单获取情况以及新增客户合同签署情况；

查阅公司出具的关于产品竞争优势及产品可替代性的情况说明、查阅公司最近三年研发新项目（新产品）明细表、查阅公司“专精特新”申报资料、查阅公司目前取得的专利及正在申请的专利。了解公司产品竞争优势、可替代性和公司持续研发及开发新产品能力。

**2、事实依据及分析过程**

查阅公司本年度财务报表，了解公司本年度的收入、净利润及变动等情况，经访谈公司销售部负责人、查阅公司出具的说明和查阅客户的访谈记录，公司目前绝大部分订单是依靠主动拜访并提供试用产品获取订单，仅少部分通过比质比价和最终客户指定获得；军工客户选择供应商行业内没有统一标准，但每家军工客户对其供应商要求一致，一般需要供应商具备业内良好口碑、相关成熟配套案例、以及公司具备相应的研发、质量以及生产能力等条件和要求，同时通常需要其提供军品质量体系证书、营业执照等相关证书；通过访谈客户和销售部负责人，公司在业内具备良好口碑和一定竞争力，业内存在相关竞争单位或企业；公司在主要客户均入选其合格供应商名录，与主要客户合作年限较长。

经查阅公司报告期后销售台账、销售合同以及新增客户销售合同，公司在报告期后与主要客户仍旧获得稳定订单，经对比销售台账，公司报告期后新增部分客户且获得相应订单并签署合同。

查阅公司出具的关于产品竞争优势及产品可替代性的情况说明、查阅公司最

近三年研发新项目（新产品）明细表、查阅公司“专精特新”申报资料、查阅公司目前取得的专利及正在申请的专利。公司目前拥有 17 项实用新型专利，正在申请 1 项发明专利；未来五年公司计划持续申请并拥有 30 项实用新型专利，3-5 项发明专利。公司拥有持续研发能力，公司核心技术均以专利形式体现。公司在设计开发产品主要有以下优势：1、高转化效率优势；2、优异的电磁兼容性优势；3、产品抗冲击、振动性能优良优势；4、产品检测优势等。未来公司产品将向数字化、小型化、多功能等方向发展，主要方向为：定制化组合电源、数字电源、砖式电源等；产品力争实现 100%国产化要求，并不断提高产品的可靠性。

公司相关产品在市场上均有正常的市场竞争，但公司具备良好竞争性和产品质量优势。同时由于军品采购特点，公司一旦被纳入到军工企业合格供应商名录并与其签署相关科研项目的技术协议后，军工企业就签署技术协议所涉及的产品采购就具有了唯一性，一般不会再更换。并在后续的产品升级、技术改进和备件采购中对供应商存在一定的技术路径依赖，因此该产品的生产企业一般可在较长期间内保持优势地位。

公司最近三年开发科研项目情况：2020 年公司共开发新项目（新产品）50 项；2021 年开发新项目（新产品）51 项；2022 年开发新项目（新产品）60 项。从开发项目数量来看，公司具有持续的市场开发能力。从开发项目技术层面来看，2022 年度国产化产品设计开发 15 项，组合电源类设计开发 17 项，此两种情况在后续的批量转产及竞争方面均有较大优势，公司具备持续开发新产品能力。同时，公司每年会根据科研项目技术情况，申请 3-5 项专利来保护产品知识产权，以确保产品安全。

### 3、结论意见

（1）公司最近一期及预计全年的收入、净利润、毛利率均出现下降，收入受到疫情和军工产品周期性的影响，净利润受到研发费用和新三板挂牌中介费的影响，毛利率受到订单和产量减少的影响，下降具有合理性。除上述原因外，不存在市场价格下行、行业竞争加剧等因素导致内外部经营环境发生重大不利变化。

（2）公司以主动拜访为订单获取主要方式，公司符合军工客户选择其作为供应商的标准，且在市场上具备一定竞争能力，在产品质量和性价比方面具备一

定优势；公司在报告期后与主要客户仍旧获得稳定订单，在多家主要客户中均入选其合格供应商名录，与主要客户合作年限较长，并且报告期后开发新的客户并获取相应订单，综上公司业务订单稳定，具备可持续性，公司与客户业务合作不存在期限限制。

(3) 公司具有持续研发及开发新产品的能力，在行业内具有一定的竞争优势，公司一旦被纳入到军工企业合格供应商名录并与其签署相关科研项目的技术协议后，相关产品就具有较强的不可替代性。

(4) 综上，公司在持续经营能力方面不存在重大风险，但存在订单下滑的风险、经营业绩波动的风险和主营业务毛利率下滑风险，公司在“重大事项提示”之“一、重大风险或事项”中已披露“10、经营业绩波动的风险”和“13、主营业务毛利率下滑风险”，并补充披露了“14、订单下滑的风险，报告期各期，公司营业收入分别为 2,543.74 万元、2,780.72 万元和 941.63 万元，由于疫情和军工产品周期性的影响，公司无法稳定获取订单，最近一期的收入出现下滑的趋势，如果疫情出现反复，公司产品结构和收入来源不能增加多样性，可能导致公司订单出现继续下滑的风险。”

并在“第四节 公司财务”之“十四、经营风险因素及管理措施”补充披露：

#### 11. 订单下滑的风险

报告期各期，公司营业收入分别为 2,543.74 万元、2,780.72 万元和 941.63 万元，由于疫情和军工产品周期性的影响，公司无法稳定获取订单，最近一期的收入出现下滑的趋势，如果疫情出现反复，公司产品结构和收入来源不能增加多样性，可能导致公司订单出现下滑的趋势。

应对措施：公司将继续增加研发的投入，研制更多的产品及型号，增加产品的多样性，优化产品结构，并在疫情管控较好的情况下，尽量安排销售人员的拜访活动，同时增加线上沟通的效率，以降低疫情和产品周期性对公司的影响，防止订单出现较大幅度的下滑风险。

同时在“第四节 公司财务”之“五、报告期利润形成的有关情况”之“(一)营业收入分析”之“2. 营业收入的主要构成”补充披露：

2022 年 1-6 月、2021 年度、2020 年度，公司营业收入分别为 9,416,335.43 元、27,807,169.66 和 25,437,435.32 元，最近一期营业收入出现下滑的趋势，

一是军工产品周期性的影响，由于十四五规划的实施，新的军工项目陆续落地，从军工项目的审批到产品的研制、定型和批量生产，需要经过一定的时间周期，订单也会有滞后的情况，本年度内公司的订单下滑受到产品周期性的影响。二是由于疫情的影响，各个地区的交通和人员交流受到一定的限制，尤其北京地区本年度较大一部分时间不能正常召开会议和人员线下交流，导致军工产品的评审会议和审批的延后，使得军工项目和产品无法定型或定型后批准量产的滞后，疫情的影响也使得公司拜访客户受到一定的限制，公司年度的订单也出现下滑的情形。

在“第四节 公司财务”之“四、报告期内的主要财务指标分析”之“（一）盈利能力分析”之“2. 波动原因分析”补充披露：

2022年1-6月净利润出现下滑趋势，由于2022年1-6月获得的订单减少，同时公司本期的新三板挂牌事项使得中介费用增加，以及研发人员的增加，也使得研发费用有所增加，净利润出现下滑的趋势。

在“第四节 公司财务”之“五、报告期利润形成的有关情况”之“（三）毛利率分析”之“1. 按产品（服务）类别分类”补充披露：

2022年1-6月综合毛利率相比2020年综合毛利率下降1.10个百分点，由于2022年1-6月订单下降，生产产量下滑，而生产相关人员增加了工程组，产品单位成本中分摊的人工及制造费用增加，导致产品毛利率下降。

## 2、关于销售退回条款。

请公司结合同行业可比公司情况，说明公司针对合同中附带的销售退回、质量保证等条款的会计处理方式是否符合行业惯例，是否与同行业存在显著差异及合理性。请主办券商、会计师核查并发表明确意见。

### 【公司回复】

报告期内，公司与客户签订的合同主要以客户提供的合同范本为主，各客户的退回条款约定不一致，退回条款属于正常的商业合同条款，购买方为保证自己的权益，一般会在合同中列明质保及退换等条款，由于公司销售的产品大部分为需求定制的产品，前期经过了双方的需求磋商和技术沟通等，研发生产并送样品到客户检验等过程，生产过程严格按照公司的制度规定，产品质量能够得到保障，如遇到产品质量问题，公司会积极进行售后维修或更换产品。

报告期内，公司发生的退回和取消订单为 34.11 万，维保换货的金额很少，占全年营业收入的比例较低，对公司利润影响较小，属于偶发事项，公司不能准确预计由于产品质量问题引起的退货情形，相关义务发生的概率及金额均无法可靠预计和计量，故未确认预计负债。

同行业可比公司中晟楠科技、军陶科技和新雷能关于销售退回、质量保证等条款的会计处理方式如下：

新三板公司晟楠科技招股说明书中披露如下：

“44. 重大会计判断和估计

发行人根据合约条款、现有知识及历史经验，对产品质量保证、预计合同亏损、延迟交货违约金等估计并计提相应准备。在该等或有事项已经形成一项现时义务，且履行该等现时义务很可能导致经济利益流出发行人的情况下，发行人对或有事项按履行相关现时义务所需支出的最佳估计数确认为预计负债。预计负债的确认和计量在很大程度上依赖于管理层的判断。在进行判断过程中发行人需评估该等或有事项相关的风险、不确定性及货币时间价值等因素。

其中，发行人会就出售、维修及改造所售商品向客户提供的售后质量维修承诺预计负债。预计负债时已考虑发行人近期的维修经验数据，但近期的维修经验可能无法反映将来的维修情况。这项准备的任何增加或减少，均可能影响未来年度的损益。”

晟楠科技招股说明书披露的 2019 年末、2020 年末、2021 年末和 2022 年 6 月 30 日期末，预计负债均为 0。

同行业可比公司军陶科技招股说明书中披露的信息显示，财务报表未列示预计负债科目。

同行业公司新雷能在 2021 年的年报中披露如下：

“重要会计政策及会计估计

1、预计负债包括对外提供担保、未决诉讼、产品质量保证及维修、重组义务、亏损性合同以及固定资产和矿区权益弃置义务等或有事项产生的预计负债。当与上述或有事项（指过去的交易或事项形成的，其结果须由某些未来事项的发生或不发生才能决定的不确定事项）相关的业务同时符合以下条件时，本公司将其确认为负债：（1）该义务是本公司承担的现时义务；（2）该义务的履行很可

能导致经济利益流出；（3）该义务的金额能够可靠地计量。

5. 产生预计负债的主要情况

（3）产品质量保证及维修，本公司会就出售、维修及改造所售商品向客户提供的售后质量维修承诺预计负债。预计负债时已考虑本公司近期的维修经验数据，但近期的维修经验可能无法反映将来的维修情况。这项准备的任何增加或减少，均可能影响未来年度的损益。”

新雷能 2021 年年报显示，期初期末预计负债均为 0，

综上，公司的处理方式与同行业公司不存在显著差异，具有合理性。

【主办券商回复】

1、尽调过程

查阅同行业公司披露的招股说明书、年度报告等文件。

2、事实依据及分析过程

经查阅同行业公司披露的招股说明书、年度报告等文件，对比同行业公司关于销售退回、质量保证等条款的会计处理方式。

3、结论意见

报告期内，公司发生的退回和取消订单金额较小，占全年营业收入的比例较低，对公司利润影响较小，属于偶发事项，且不属于公司产品质量问题，公司不能准确预计由于产品质量问题引起的退货情形，相关义务发生的概率及金额均无法可靠预计和计量，故未确认预计负债，公司的处理方式与同行业公司不存在显著差异，具有合理性。

（此页无正文，为《<陕西泽瑞微电子股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见>的回复》签章页）

项目负责人签字：

张 伟： 张伟

项目组其他成员签字：

肖文飞： 肖文飞

宗 仁： 宗仁



（此页无正文，为《<陕西泽瑞微电子股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见>的回复》签章页）

陕西泽瑞微电子股份有限公司

法定代表人（签字）

初泽明

2023年1月12日