

关于云汉芯城（上海）互联网科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市的  
审核中心意见落实函的回复

---

容诚专字[2023] 361Z0751号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

## 深圳证券交易所：

根据贵所 2023 年 10 月 20 日下发的《关于云汉芯城（上海）互联网科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕010363 号）（以下简称“意见落实函”）的要求，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”），就意见落实函中提到的需要申报会计师说明或发表意见的问题进行了认真核查，现将有关问题的核查情况和核查意见说明如下：

如无特殊说明，本意见落实函回复中简称与招股说明书中简称具有相同含义，涉及对申请文件修改的内容已用楷体加粗标明。

<b>黑体加粗</b>	<b>意见落实函所列问题</b>
宋体	对意见落实函所列问题的回复
<b>楷体加粗</b>	<b>涉及修改招股说明书等申请文件的内容</b>

在本意见落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

## 问题 2、关于业绩下滑风险

申请文件显示：

申报文件和审核问询回复显示，发行人报告期主营业务收入分别为 153,360.91 万元、383,390.28 万元、433,090.39 万元和 139,223.18 万元，2023 年 1-6 月收入同比减少 42.34%，净利润 3,272.23 万元，同比减少 61.44%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 3,153.95 万元，同比减少 62.76%。

发行人预计 2023 年全年将实现营业收入 27-29 亿元，较上年同期减少 33.07%-37.69%；预计扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东的净利润为 0.75-0.95 亿元，较上年同期减少 23.58%-39.66%。

请发行人结合行业变化情况、公司期后经营变化趋势等说明 2023 年全年业绩预计相关假设和依据的合理性，并对发行人业绩下滑风险进行针对性的风险揭示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、请发行人结合行业变化情况、公司期后经营变化趋势等说明 2023 年全年业绩预计相关假设和依据的合理性

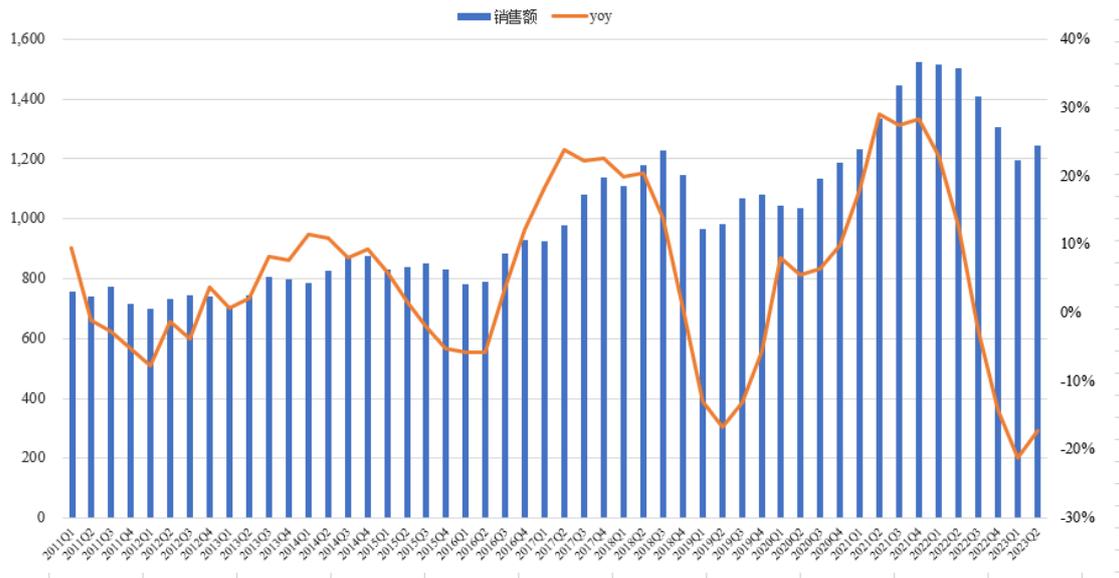
### （一）行业变化情况

#### 1、全球半导体市场状况

发行人所处细分行业为电子元器件分销行业，电子元器件分销行业作为上游原厂和下游客户之间的主要流通渠道，是实现电子元器件在市场间有效配置的核心领域，因此，电子元器件分销行业周期性与电子元器件制造产业高度相关。其中，半导体市场系电子元器件中销售规模占比最大的细分市场，因此，电子元器件分销行业受全球半导体景气程度影响较大。

根据世界半导体贸易统计组织（以下简称“WSTS”）统计数据，2011 年至今，全球半导体销售额及增速情况如下：

全球半导体销售额及增速（亿美元）



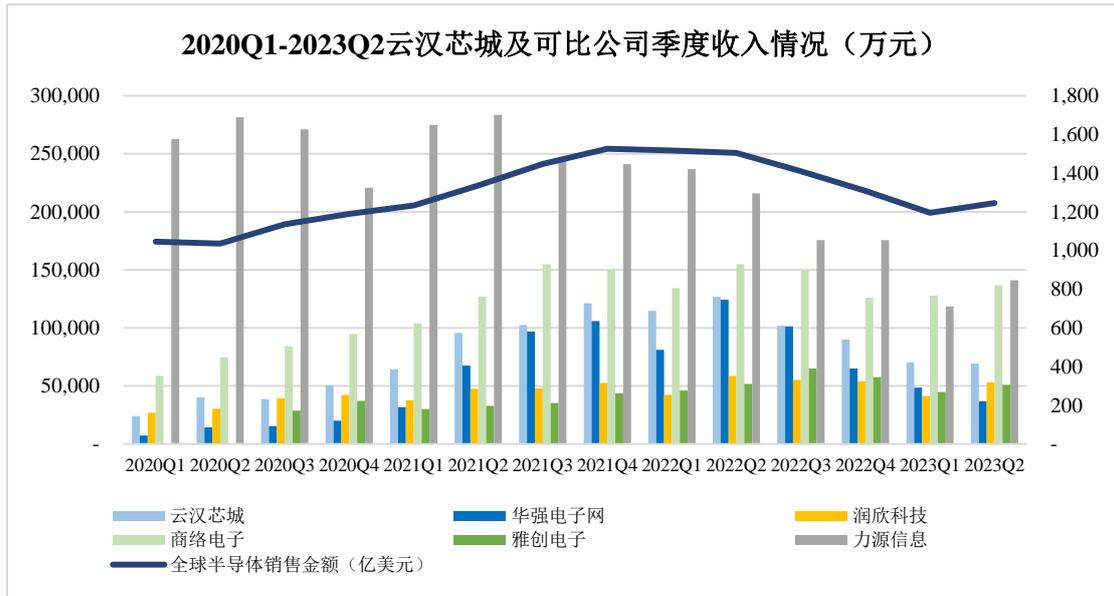
注：图中前两轮下行调整周期为，第一轮（2015Q1-2016Q2）持续 6 个季度，第二轮（2018Q3-2019Q2）持续 4 个季度。

从上图可知，全球半导体市场整体呈现长期增长的态势，但周期性波动较为明显，每个增长周期后都伴随着一轮下行调整周期，每轮下行调整周期持续期间为 4-6 个季度：

2021 年第四季度，全球半导体市场销售额达到最近一轮增长周期的最高峰。2022 年第一季度起，全球半导体市场进入新一轮下行调整周期，增速开始放缓，2022 年第三季度开始，全球半导体市场规模同比开始呈现明显下降。2023 年第一季度，全球半导体市场销售额同比降幅进一步加大，同比下降达到 21.3%，2023 年第二季度全球半导体行业销售额为 1,245 亿美元，同比下降 17.26%，环比增长 4.21%，下滑趋势已出现一定的逆转迹象。前文所述的新一轮下行调整周期自 2022 年第一季度开始，至 2023 年第三季度已持续 7 个季度，过往数轮下行调整周期通常持续时间为 4-6 个季度。根据 WSTS 预测，2023 年全球半导体市场销售金额将同比下降 10.3%，2024 年市场则会迎来反弹，同比增长 11.9%。因此，市场普遍预判，全球半导体市场在 2023 年第三季度筑底，并可能在 2023 年第四季度结束此轮下行调整周期。

## 2、同行业可比公司近期业绩变化情况

报告期内，同行业公司季度业绩整体变动趋势受全球半导体行业周期影响较大，具体如下：



由上图可知，受外部行业因素影响，发行人与多数同行业上市公司 2023 年上半年业绩均出现大幅下滑，与此同时，部分同行业上市公司判断 2023 年第二、三季度国内电子元器件市场行情将逐步企稳，下半年景气度有望回升，具体情况如下：

公司名称	公司类别	判断内容
华强电子网	国内领先的线上分销商	相比于 2023 年上半年，2023 年下半年电子元器件库存周期有望迎来拐点，下游应用行业景气度和订单需求有望回升，2023 年全年业绩有望好转。
雅创电子	国内知名分销商	半导体行业方面，2023 年 3 月起全球及中国区半导体销售额均有所回升。2023 年 2 月至 6 月，全球半导体销售额从 396.8 亿美元回升至 415.1 亿美元，中国半导体销售额从 109.7 亿美元回升至 122.8 亿美元。从需求端来看，2023 年二季度起公司下游汽车行业形势明显好转。
商络电子	国内知名分销商	目前电容、电阻的库存已回归至合理水平，产品价格趋于稳定，部分高阶品类的价格和原厂稼动率已率先走出底部，进入触底回升阶段，高阶品的旺盛需求弥补了部分普通品的衰退。电感的库存和价格水平则较为平稳、变化相对不大。总体来说，大部分被动元器件的低谷已经过去。此外，下半年将迎来消费电子的传统旺季。在历经下行周期行业出清和去库存后，传统消费电子需求有望反弹，新老需求共振，带动相关元器件等订单回升。
力源信息	国内知名分销商	库存与当年销售规模和半导体行业周期密切相关，去年一季度行业景气度处于高点，库存处于低水位，目前行业景气度处于低位，需求不振库存水位处于相对高点，预计三四季度行业景气度逐步上行，库存会下降到常规水位。

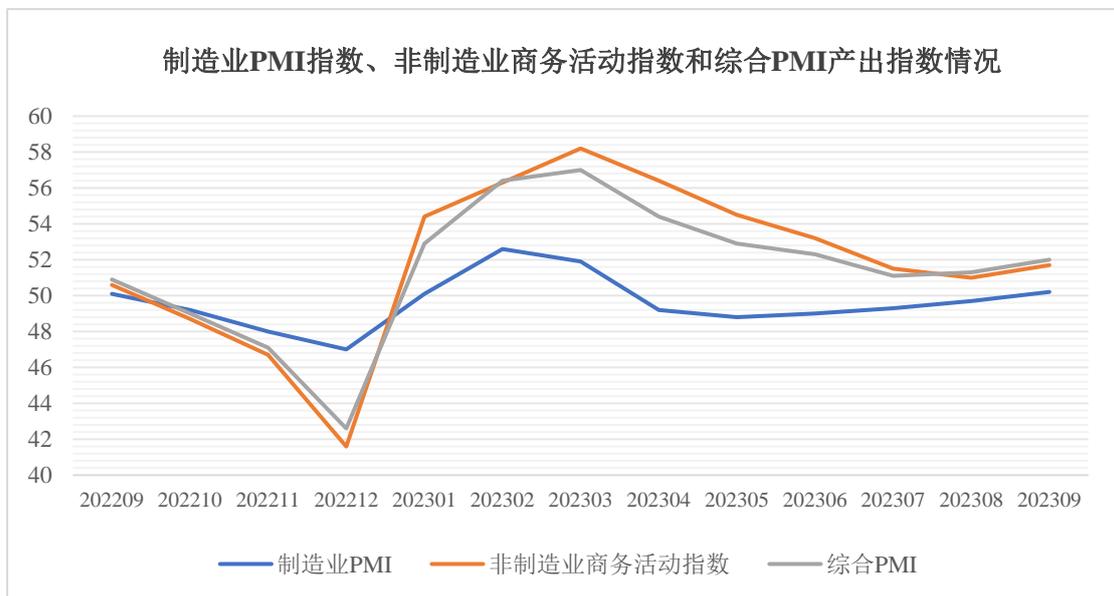
注：上述信息均来自同行业可比公司近期公开披露信息。

### 3、下游需求变化情况

电子元器件是电子信息产业的基础，是包括电子设备、汽车、家电、通信设

备等制造业产品的基础组成部分。因此，制造业的活动水平往往直接影响电子元器件的需求。例如，当制造业生产活动持续加快时，对于用于生产的电子元器件的需求也将增加。

在重要的经济指标中，制造业采购经理指数（PMI）作为高频的经济前瞻性指标，能够较好地衡量制造业的生产活动水平。当 PMI 指数超过 50 时，表示制造业正在扩张；当 PMI 指数低于 50 时，表示制造业正在收缩。2022 年 9 月-2023 年 9 月，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数情况如下：



数据来源：国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会

如上图所示，2023 年 9 月中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、51.7% 和 52.0%，比上月分别上升 0.5、0.7 和 0.7 个百分点，三大指数均位于扩张区间。其中，制造业 PMI 已连续 4 个月回升，自 2023 年 4 月以来首次升至扩张区间。上述数据显示，我国经济景气水平有所回升，国内市场需求逐步恢复，制造业生产活动持续加快，将推动电子元器件分销行业的回暖。

综上，根据上述行业变化情况，发行人预计，2023 年第四季度起，电子元器件分销行业景气度有望复苏，并重回扩张区间。

## （二）公司期后经营变化趋势

2023年7-10月，尽管行业景气度仍处于本轮周期低点，但相较于2023年上半年，公司的核心业务数据已呈现企稳回升态势。与此同时，得益于调控人员规模、加强成本费用管控和优化运营管理等方式的有效实施，发行人第三季度期间费用明显下降，具体情况如下：

### 1、发行人核心业务数据呈现企稳状态

公司核心业务数据在2023年第一季度处于年内较高水平，主要系2022年四季度需求延期释放的影响所致，受行业景气度影响，2023年二季度出现明显下滑，2023年第三季度至今，相关核心业务数据已呈现企稳回升态势。具体而言，2023年第三季度至今，日均客户数和日均新接订单数维持在较高水平，并呈现持续增长态势，日均新接订单收入和日均新接订单毛利也扭转了下滑趋势，呈现增长态势。

2、得益于调控人员规模、加强成本费用管控和优化运营管理等方式的有效实施，发行人第三季度期间费用明显下降

2023年前三季度，发行人各季度的期间费用情况如下：

单位：万元

项 目	2023年第一季度	2023年第二季度	2023年第三季度
期间费用	7,374.58	7,887.82	6,984.55
其中：销售费用	4,724.44	5,035.98	4,529.08
管理费用	1,309.56	1,166.45	1,117.32
研发费用	1,281.04	1,270.45	1,173.96

注：表中2023年第三季度数据为未审数

2022年底、2023年初，发行人对于2023年的业绩情况预期相对乐观，各项费用预算较多。基于行业情况的不断变化，2023年5月起，发行人逐步开始调控人员规模、加强成本费用管控和优化运营管理，由于费用存在一定的刚性，费用调降措施滞后于市场变化，各项期间费用降幅低于营业收入降幅，导致发行人2023年上半年期间费用仍保持在较高水平，净利润降幅大于营业收入降幅。

2023年第三季度开始，随着期间费用的管控措施逐步落实到位，发行人的

期间费用规模有所降低。2023 年第三季度，发行人期间费用未审实现数为 6,984.55 万元，较 2023 年第二季度减少 903.27 万元，减少了 11.45%，环比下降明显。具体来看，2023 年第三季度费用减少主要源于销售费用的减少：2023 年第三季度销售费用较 2023 年第二季度减少 506.90 万元，主要系公司依据市场变化动态调控了人员规模和业务宣传费支出所致。

### （三）2023 年全年业绩预计相关假设和依据的合理性

发行人编制了 2023 年度《盈利预测报告》，经申报会计师审核并出具了《盈利预测审核报告》（容诚专字[2023]361Z0742 号）。根据上述《盈利预测报告》，公司预计 2023 年度实现营业收入 270,176.77 万元，同比下降 37.65%；预计 2023 年度净利润为 8,287.39 万元，同比下降 38.80%；预计 2023 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 7,503.44 万元，同比下降 39.64%。

《盈利预测报告》中，发行人 2023 年 1-6 月业绩根据已审数确定，7-9 月业绩根据未审实现数确定。2023 年 10-12 月业绩根据公司预测的营业收入、营业成本、期间费用、非经常性损益等科目计算得出，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2023 年 Q1 已审计实现 数	2023 年 Q2 已审计实现 数	2023 年 Q3 未审实现 数	2023 年 Q4 预测数	2023 年度合 计数
营业收入	70,176.83	69,248.03	57,473.43	73,278.48	270,176.77
营业成本	60,158.67	59,404.91	48,798.67	62,455.62	230,817.86
毛利额	10,018.16	9,843.13	8,674.76	10,822.86	39,358.91
期间费用	7,374.58	7,887.82	6,984.55	6,858.30	29,105.25
净利润	2,238.86	1,033.36	1,806.49	3,208.67	8,287.39
扣除非经常性损益 后归属母公司所有 者权益的净利润	2,008.31	1,145.63	1,158.49	3,191.00	7,503.44

如前文所述，发行人 2023 年扣非归母净利润预测数为 7,503.44 万元，同比减少 4,927.15 万元，下降 39.64%。其中，2023 年 1-9 月实现数为 4,312.44 万元，10-12 月预测数 3,191.00 万元。2023 年第四季度，发行人预计的扣非归母净利润增长主要来自于：①营业收入和毛利额增长及②期间费用减少，相关的假设和依

据情况如下：

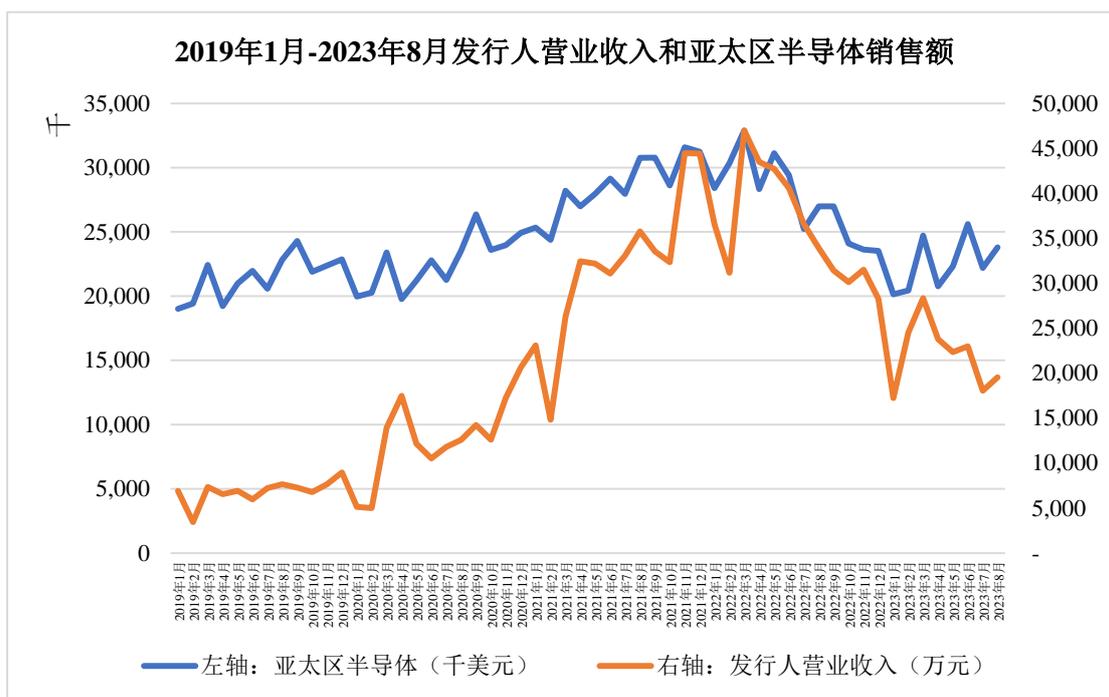
## 1、2023 年全年业绩预计相关假设和依据

### (1) 收入和毛利额方面

公司以半导体行业周期性波动、历史业绩分布（季节性）情况等内外部因素的变化趋势作为假设前提，预计 2023 年第四季度销售规模将有所恢复，营业收入略微高于第一季度水平，营业收入达到 73,278.48 万元。同时，在预计整体毛利率相对稳定的基础上，受销售规模回升影响，公司预计 2023 年第四季度的毛利额为 10,822.86 万元。主要假设及其依据情况如下：

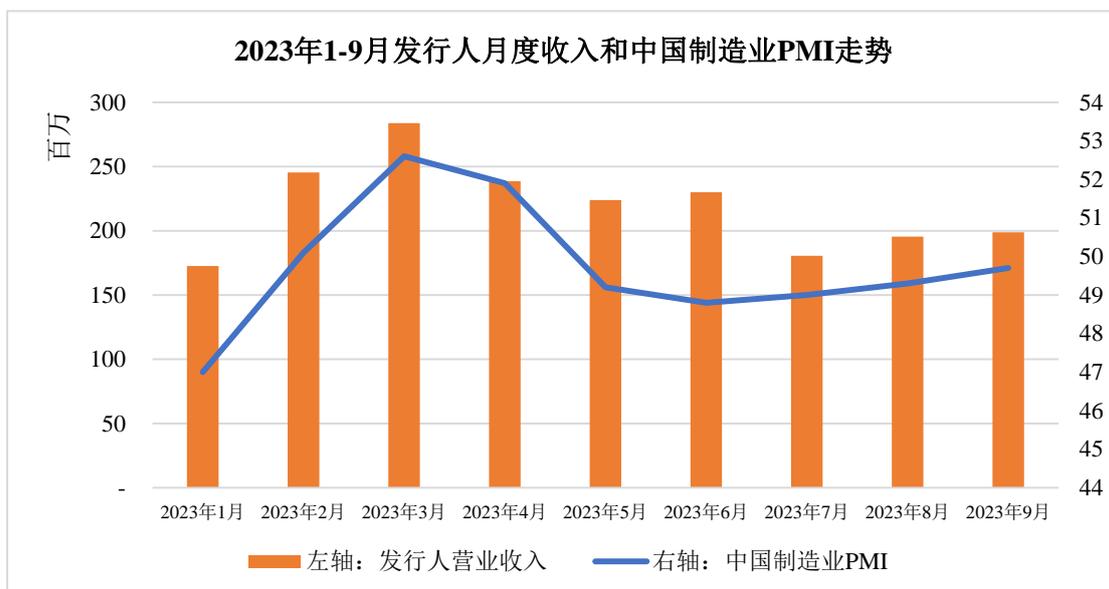
**假设一：2023 年第四季度，全球半导体市场将结束长达 7 个季度的下行调整周期，同时国内制造业景气度有所回升，国内下游需求呈现复苏状态，受此影响，发行人营业收入状况也将逐步恢复和好转**

如前文所述，一方面，市场普遍预判，全球半导体市场在 2023 年第三季度筑底，并于 2023 年第四季度结束此轮下行调整周期。另一方面，由下图可知，2020 年-2021 年发行人营业收入增长幅度大于亚太区半导体销售额，主要原因系全球性公共卫生事件对电子元器件交易习惯产生重大持久影响，导致线上化趋势凸显，推动发行人营业收入增幅大于亚太区半导体销售额变动。除上述情况外，发行人营业收入和全球亚太区半导体销售额的月度趋势基本保持一致。



注：WSTS 暂未披露 2023 年 9 月亚太区半导体销售数据

除此之外，2023 年第三季度，我国经济景气水平有所回升，国内市场需求逐步恢复，制造业生产活动持续加快，且 2023 年 1-9 月发行人月度收入波动趋势与中国制造业 PMI 指数变化情况也基本保持一致，2023 年 1-9 月，发行人营业收入与中国制造业采购经理指数（PMI）的变动情况如下：



注：由于 PMI 指数是宏观经济的先行指标，用以判断经济扩张或收缩，因此上表中月度收入均对应前一月度的 PMI 指数。

基于上述情况，发行人预计 2023 年第四季度全球半导体逐步复苏，同时，

国内制造业景气度有所回升，受益于上述背景，发行人认为 2023 年第四季度公司收入也将进一步回升。

### 假设二：2023 年第四季度，公司收入遵循 2019 年-2022 年平均季度分布情况

从发行人历史业绩分布上看，除了受行业周期性影响外，也存在季节性因素影响，通常而言，第四季度是全年电子元器件销售的旺季，2019-2022 年的收入分布情况如下：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2019 年-2022 年平均占比
第一季度	21.42%	15.70%	16.75%	26.47%	20.08%
第二季度	23.51%	26.18%	24.95%	29.26%	25.97%
第三季度	26.77%	25.18%	26.69%	23.51%	25.54%
第四季度	28.31%	32.93%	31.60%	20.75%	28.41%

从上表可知，除 2022 年下半年因全球宏观环境和半导体市场进入下行周期，发行人季度营业收入占比出现持续下降趋势，导致 2022 年第四季度收入比重显著低于前三个季度外，其余年度第四季度营收占比均显著高于前三个季度。一般而言，受春节假期影响，一季度客户开工率有所下降，导致发行人一季度销售占比也相对较低（20%左右），而第四季度通常为电子制造业销售高峰，导致发行人第四季度销售占比通常也相对较高（占比接近或超过 30%）。

基于对 2023 年第四季度全球半导体逐步复苏的预期，以及国内制造业景气度有所回升的情况，同时考虑了历史业绩中季节性因素影响，发行人预计 2023 年第四季度公司收入也将进一步回升，营收占比将高于前三季度。由于 2019 年至 2022 年基本涵盖了最近一轮完整周期<sup>1</sup>，因此，基于谨慎性考虑，发行人将完整半导体周期波动因素纳入假设的依据，假设 2023 年的前三季度实际收入与第四季度收入遵循 2019 年-2022 年的平均季度分布情况。

## （2）期间费用方面

<sup>1</sup>全球半导体销售金额自 2019 年 Q1 开始整体呈持续增长态势，并延续至 2021 年 Q4。2022 年 Q1 起全球半导体市场进入新一轮的下行调整周期，并于 2022 年 Q3 开始出现快速衰退迹象。

2023年前三季度,公司期间费用分别为7,374.58万元、7,887.82万元、6,984.55万元,呈整体下降趋势。2023年第三季度,相关管控措施均已落实到位,2023年第四季度,公司仍将延续2023年第三季度的期间费用动态管控措施,发行人预计2023年第四季度期间费用为6,858.30万元,与第三季度费用水平基本持平。发行人四季度期间费用预测数具体如下:

单位:万元

项 目	2023年Q1 已审计实现 数	2023年Q2 已审计实现 数	2023年Q3 未审实现数	2023年Q4 预测数	2023年度合 计数
期间费用	7,374.58	7,887.82	6,984.55	6,858.30	29,105.25
其中:销售费用	4,724.44	5,035.98	4,529.08	4,646.38	18,935.88
管理费用	1,309.56	1,166.45	1,117.32	961.90	4,555.23
研发费用	1,281.04	1,270.45	1,173.96	1,155.25	4,880.70

根据上表,发行人第四季度期间费用预测数与第三季度期间费用实现数减少126.25万元。其中,发行人管理费用及研发费用与第三季度相比仍持续减少,销售费用受营业收入增长影响,较第三季度增加117.30万元。

## 2、相关假设和依据的合理性

如前文所述,发行人预计第四季度的期间费用规模与第三季度基本持平,因此,相较于第三季度,发行人第四季度营业收入的变动是确定2023年全年业绩预计的主要因素,相关的假设均以行业情况和发行人历史业绩等客观情况作为依据,具有合理性,具体情况如下:

根据前文中的收入和毛利方面的假设,发行人初步测算出2023年第四季度营业收入预计为81,420.53万元,基于谨慎性考虑,按照90%达成率对上述模拟结果进行测算,并形成了《盈利预测报告》:发行人预计2023年第四季度实现营业收入73,278.48万元,毛利额为10,822.86万元。在此基础上,发行人预计2023年全年实现营业收入270,176.77万元,预计全年净利润为8,287.39万元。

为了进一步验证营业收入的假设和依据的合理性,发行人采用了计量经济学的方法对第四季度收入进行了模拟和验证。具体而言,发行人基于世界半导体贸易统计组织(WSTS)的半导体行业长期历史数据,采用与行业周期性波动较为吻合的计量经济学模型——季节性整合自回归移动平均模型(Seasonal

Auto-Regressive Integrated Moving Average) 来模拟 2023 年 9-12 月的亚太区半导体各月的销售金额<sup>2</sup>。与此同时, 发行人还构建了公司客单价与亚太区半导体销售数据<sup>3</sup>之间的线性回归模型<sup>4</sup>, 进而模拟出了 2023 年 10-12 月各月客单价的情况, 再结合公司期后经营变化趋势中客户数量的变化情况<sup>5</sup>, 进一步推算出发行人 2023 年 10-12 月的营业收入规模为 82,772.48 万元, 该数据显著高于《盈利预测报告》中预测的 2023 年第四季度营业收入 73,278.48 万元。

结合前述内容, 公司 2023 年第四季度的收入预测结果综合考虑了行业整体情况和发行人自身经营特点, 遵循了谨慎性原则, 具有合理性。

综上, 2023 年全年业绩预计相关假设及其依据具备合理性。

## 二、对发行人业绩下滑风险进行针对性的风险揭示

关于发行人业绩下滑的风险, 发行人已针对性地在招股说明书中披露了相关内容, 具体请参见招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“(四) 风险因素提示”。

## 三、申报会计师核查程序与核查意见

### (一) 核查程序

申报会计师主要履行了以下核查程序:

1、查阅公开信息, 访谈发行人相关人员, 了解导致业绩同比下滑的主要因素、公司期后运营情况、未来行业变化趋势;

2、获取了发行人 2023 年 1-6 月审计报告、2023 年 1-9 月财务报表、2023 年 1-9 月收入成本明细表、2023 年 1-9 月期间费用明细表等财务数据, 同时还获取了发行人 2023 年 1 月 1 日至 10 月 20 日新接订单的相关数据;

3、获取了 WSTS 统计的 2011Q1-2023Q2 全球及亚太区半导体销售金额、2019 年 1 月-2023 年 8 月亚太区半导体销售金额, 以及 2023 年 1-9 月中国制造业 PMI

<sup>2</sup> 模拟结果显示 2023 年亚太区半导体销售同比下滑 16.34%, 下滑幅度大于 WSTS 对于全年亚太区半导体销售同比下滑幅度 (15.1%) 的估计, 上述 SARIMA 模型的预测结果较 WSTS 的预测更为谨慎。

<sup>3</sup> 客单价与亚太区半导体销售金额呈强相关, 线性相关系数分别为 0.87。

<sup>4</sup> 客单价 R 方为 0.7513。线性回归模型中, R 方即 R-Squared, 常用来衡量线性回归的拟合度, 即两个变量之间的相关性, R 方接近 1 则表示两个变量直接具有强相关性。

<sup>5</sup> 客户数量方面, 由于发行人 2023 年 1-9 月业绩同比下滑背景下, 客户数量仍保持了较高水平, 发行人在此基础上, 对 10-12 月客户数量进行了较为谨慎的预测。

数据，分析了行业周期变动趋势，对比了发行人业绩波动是否与市场景气度波动趋势一致；

4、获取了国内同行业上市公司关于 2023 年下半年市场行情研判的公开文件；

5、获取了《盈利预测报告》、《盈利预测审核报告》及相关文件；

6、对公司主要管理层进行访谈，了解公司的各项经营计划、费用管理控制计划、资金计划及投资计划等的开展情况。

## （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人 2023 年全年业绩预计相关假设和依据具备合理性；

2、发行人已在招股书中针对业绩下滑风险进行了针对性地风险揭示。

(此页无正文,为容诚会计师事务所(特殊普通合伙)出具的容诚专字[2023]361Z0751号《关于云汉芯城(上海)互联网科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复》之签字盖章页。)



中国·北京

中国注册会计师: 许瑞生  
许瑞生



中国注册会计师: 郭毅辉  
郭毅辉



中国注册会计师: 杨吻玉  
杨吻玉



2023年10月23日