

**华泰联合证券有限责任公司**  
**关于苏州昀冢电子科技股份有限公司**  
**2023 年年报问询函回复的核查意见**

上海证券交易所：

贵所出具的《关于对苏州昀冢电子科技股份有限公司 2023 年年度报告的事后审核问询函》（以下简称“问询函”）已收悉。华泰联合证券有限责任公司作为苏州昀冢电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）的持续督导机构，对问询函所列问题认真进行了逐项落实，现对涉及持续督导机构发表意见的问题进行回复，请予审核。回复中楷体加粗部分为公司《2023 年年度报告》补充披露的部分。

**问题 1、关于毛利率。年报披露，2023 年纯塑料件和金属插入成型件本期毛利率均同比增长，但 CMI 件本期毛利率同比下滑 24 个百分点。2021 至 2023 年，CMI 件毛利率分别为 29.51%、60.06%和 35.93%，毛利率波动幅度较大。其他产品营业收入为 1.50 亿元，毛利率为-15.89%，同比下滑 2 个百分点。请公司：**

**（1）说明各类细分产品毛利率变化趋势不一致的原因；（2）结合 CMI 件客户情况、收入及成本变化、产能利用率情况，说明 CMI 件毛利率逐年大幅波动的具体原因；（3）列示其他类型产品的具体内容、营业收入、营业成本、毛利率等情况，并说明毛利率亏损且同比持续下滑的原因及合理性；（4）与同行业可比公司相关业务毛利率变动情况相比是否存在重大差异，说明原因。**

**一、公司回复**

**（一）说明各类细分产品毛利率变化趋势不一致的原因；**

公司细分产品毛利率情况如下：

单位：人民币万元、%

分产品	2023 年			2022 年			毛利率变动
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	
纯塑料件	7,065.27	5,758.91	18.49	10,207.01	8,659.18	15.16	3.33

金属插入成型件	12,426.77	7,720.83	37.87	11,109.90	7,416.55	33.24	4.63
CMI 件	17,052.04	10,924.81	35.93	11,715.81	4,679.50	60.06	-24.13
其他	14,993.08	17,375.97	-15.89	12,700.30	14,493.33	-14.12	-1.77
<b>合计</b>	<b>51,537.16</b>	<b>41,780.51</b>	<b>18.93</b>	<b>45,733.02</b>	<b>35,248.56</b>	<b>22.93</b>	<b>-4.00</b>

2023 年纯塑料件、金属插入成型件的毛利率同比分别增长 3.33 个百分点、4.63 百分点，主要是因为：纯塑料件和金属插入成型件为公司的传统优势产品，产品技术成熟度较高，公司通过绩效考核控制成本、提升良率等措施来降低营业成本，并无新增设备投入，固定折旧费用有所减少。

2023 年 CMI 件产品的毛利率 35.93%，同比下降 24.13%，主要原因参见本题（二）的回复。

（二）结合 CMI 件客户情况、收入及成本变化、产能利用率情况，说明 CMI 件毛利率逐年大幅波动的具体原因；

CMI 件分客户的收入情况如下：

单位：人民币万元、%

客户	2023 年		2022 年		销售收入占比同比变动
	销售收入	销售收入占比	销售收入	销售收入占比	
新思考集团	8,049.39	47.20	4,006.31	34.20	13.01
舜宇光学	3,618.25	21.22	100.85	0.86	20.36
中蓝集团	1,683.63	9.87	1,965.56	16.78	-6.90
TDK 集团	1,349.97	7.92	2,525.12	21.55	-13.64
河南皓泽电子股份有限公司	1,313.04	7.70	956.74	8.17	-0.47
科司特集团	864.42	5.07	1,751.85	14.95	-9.88
其他	173.35	1.02	409.38	3.49	-2.48
<b>总计</b>	<b>17,052.04</b>	<b>100.00</b>	<b>11,715.81</b>	<b>100.00</b>	-

注：以上客户中，新思考集团包括的企业主要如下：新思考电机有限公司、新思考电机（合肥）有限公司；舜宇光学包括的企业主要如下：宁波舜宇光电信息有限公司、信阳舜宇光学有限公司余姚分公司、余姚舜宇智能光学技术有限公司；中蓝集团包括的企业主要如下：辽宁中蓝光电科技有限公司；TDK 集团包括的企业主要如下：TDK PHILIPPINES CORP.、TDK TAIWAN CORP.、SAE MAGNETICS (H.K.) LTD、东莞长安新科电子制品有限公司；科司特集团包括的企业主要如下：厦门科司特电子工业有限公司、厦门市众惠微电子有限公司。

CMI 件系公司自主研发的、依靠冲压-成型-SMT-封装-电测等综合技术要素所形成的高集成化产品。CMI 件的制造工艺主要是在成型部件中嵌入复杂的电

子线路端子，将芯片用 SMT 工艺直接贴合到部件中。CMI 件的主要材料之一芯片的供应模式分为公司直接采购和客户提供两种模式。公司 CMI 件毛利率波动较大的原因与 CMI 件定制化属性有密切关系。由于智能手机光学摄像马达技术更新迭代速度非常快，CMI 件产品的型号及设计会随之发生变化，从而芯片的采购模式也会随之发生变化。为满足客户需求，公司会根据订单需求、订单量，并结合产品销售成本制定采购策略。

1、从客户业务模式来看，公司 CMI 件毛利率波动受与客户订单核算方式影响。新思考集团是 CMI 件的第一大客户，2022 年度 CMI 件主要材料之一芯片由客户供料，公司采用净额法核算；2023 年度基于客户供应链模式变化，为满足客户需求，经双方商业谈判，CMI 件的芯片由公司自行采购，公司采用总额法核算。公司 2023 年对新思考集团的销售收入为 8,049.39 万元，占 CMI 件总销售收入的 47.20%；公司 2022 年对新思考集团的销售收入为 4,006.31 万元，占 CMI 件总销售收入的 34.20%。公司 2023 年对新思考集团的销售额同比增加 4,043.08 万元，占 CMI 件总销售收入的比重同比上升 13 个百分点。由于主要客户新思考集团 CMI 件主要材料之一芯片采购模式的变化，导致 CMI 件毛利率波动变大。若 CMI 件近两年均采用总额法计算，2022 年的毛利率为 44.91%，2023 年毛利率为 30.94%，毛利率波动幅度相对减小。

2、从收入及成本角度来看，2023 年公司加大 CMI 中低端手机市场的应用和拓展，对部分产品采取降价策略，导致销售收入增加而毛利率下滑；同时因新增产线增加设备投入及折旧，从而导致营业成本有所增加，销售收入的增幅不及成本的增幅，因此毛利率相较于 2022 年有所下降。

3、从产能利用率角度来看，2023 年 CMI 件产能利用率约 55.03%，2022 年产能利用率约 66.28%，同比下降 11.25%，主要由于 2023 年上半年受消费电子行业影响，市场处于恢复期，客户订单较少，导致产能利用率同比下降；同时，CCMI 新技术、新产品尚处于市场开拓及爬坡阶段，新产品相较传统产品良率偏低，产能利用率未达到稳定水平。由于产能利用率下降导致 CMI 件单位固定成本较高，因此毛利率下降。

综上，公司 CMI 件毛利率波动主要与客户业务模式、市场定价策略及产能利用率相关。

(三)列示其他类型产品的具体内容、营业收入、营业成本、毛利率等情况，并说明毛利率亏损且同比持续下滑的原因及合理性；

其他类型产品具体内容如下：

单位：人民币万元、%

类别	2023年				2022年			
	营业收入	收入占比	营业成本	毛利率	营业收入	收入占比	营业成本	毛利率
引线框架	3,917.82	26.13	5,386.47	-37.49	2,554.67	20.12	3,511.46	-37.45
组装	3,686.06	24.59	4,281.97	-16.17	1,662.19	13.09	2,244.93	-35.06
电镀加工	3,125.33	20.85	2,914.54	6.74	3,610.36	28.43	3,440.04	4.72
绕线	2,229.66	14.87	3,376.77	-51.45	2,033.16	16.01	3,255.57	-60.12
金属冲压件	648.67	4.33	507.98	21.69	2,090.55	16.46	1,562.44	25.26
其他	1,385.55	9.24	908.23	34.45	749.37	5.90	478.89	36.09
合计	<b>14,993.08</b>	<b>100.00</b>	<b>17,375.97</b>	<b>-15.89</b>	<b>12,700.30</b>	<b>100.00</b>	<b>14,493.33</b>	<b>-14.12</b>

如上表所示，其他类型产品毛利率为负，且同比持续下滑的主要原因系引线框架业务处于成长期，毛利率偏低，而营业收入占比上升。2023年引线框架毛利率为-37.49%，与2022年毛利率-37.45%基本持平，但随着订单收入增加，引线框架收入占比从2022年的20.12%上升至2023年的26.13%，从而导致其他类型产品的整体毛利率略有下滑，同比下滑1.77个百分点。引线框架的营业收入和营业成本主要来源于控股孙公司池州昀钇，2024年6月底池州昀钇对外增资事项完成，池州昀钇的营业收入和营业成本将不再纳入公司合并报表范围内，据此，2024年下半年开始，其他类型收入中不再包含引线框架的收入。绕线业务为消费电子零部件和汽车电子零件加工的配套产品，由于产能利用率低、设备折旧高等原因导致毛利率为负。

(四)与同行业可比公司相关业务毛利率变动情况相比是否存在重大差异，说明原因。

公司电子元器件业务和同行业可比公司相关业务毛利率变动情况对比如下：

公司名称	2023年	2022年	变动情况	可比产品
长盈精密	19.74%	16.31%	3.43%	消费类电子精密结构件及模组
徕木股份	21.08%	14.21%	6.87%	手机精密屏蔽罩及结构件
昌红科技	32.63%	39.18%	-6.55%	模具产品

贝隆精密	32.05%	34.76%	-2.71%	智能手机精密结构件
昀冢科技	18.93%	22.93%	-4.00%	电子零部件

注：同行业可比公司兴瑞科技 2023 年分产品收入中消费电子占比仅 5.63%，其未披露消费电子产品毛利率，故此处未作对比。

同行业可比公司中，长盈精密、徕木股份的产品应用领域主要为手机通讯领域，而公司的产品应用领域主要为手机光学领域，是手机摄像模组和微型马达中的精密电子零部件，因此毛利率变动趋势存在差异具有合理性。昌红科技的模具产品应用领域主要为医疗器械及办公设备，与公司可比性较低。贝隆精密产品主要为手机摄像头模组精密结构件，与公司的应用领域相近，公司的毛利率变动趋势与贝隆精密一致。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、2023 年纯塑料件、金属插入成型件毛利率同比增长，主要是产品技术成熟度较高，公司通过绩效考核控制成本、提升良率等措施来降低营业成本，并且无新增设备投入，固定折旧费用有所减少。

2、公司 CMI 件毛利率波动主要与客户业务模式、市场定价策略及产能利用率相关。

3、其他类型产品毛利率亏损且同比持续下滑的主要原因系引线框架处于成长期，毛利率偏低，而营业收入占比上升。

4、公司与同行业可比公司长盈精密、徕木股份、昌红科技的产品应用领域存在差异，与贝隆精密的应用领域相近，毛利率变动趋势与贝隆精密一致。

**问题 2、关于片式多层陶瓷电容（MLCC）业务。**据公开信息，公司于 2021 年开始投资 MLCC 业务，实施主体为公司全资子公司池州昀冢，项目总投资为 11.24 亿元，截至报告期末项目累计实际投入金额 5.00 亿元。MLCC 业务仍处在研发及试产阶段，材料、人力、折旧等期间费用大幅增加。请公司：（1）说明本期 MLCC 业务营业收入及成本、各项期间费用的具体内容，分析亏损原因及对公司业绩的影响；（2）补充披露项目投资成果，结合相关投资计划，说明项目开展是否符合预期，如是，请补充预计实现盈亏平衡的时间点及依据；（3）评估项

目可行性是否发生重大变化并补充披露项目的后续建设安排，说明前期关于开展 MLCC 业务决策是否审慎，请充分提示风险并补充披露。

### 一、公司回复

(一) 说明本期 MLCC 业务营业收入及成本、各项期间费用的具体内容，分析亏损原因及对公司业绩的影响；

因 MLCC 业务报告期内处于研发产品的试产阶段，2023 年年底进入量产，报告期内公司 MLCC 业务营业收入 0.87 万元，营业成本 1.25 万元。期间费用为 5,861.96 万元，其中研发费用 4,005.90 万元。MLCC 业务报告期内各项期间费用的具体内容如下：

单位：人民币万元

期间费用	项目	2023 年度	2022 年度
销售费用	职工薪酬	0.81	-
	运输费用	0.12	-
	办公费	0.51	-
	差旅费	0.05	-
	样品费	3.70	-
	小计	<b>5.19</b>	-
管理费用	服务费	671.50	13.71
	职工薪酬	378.43	0.50
	水电费	308.85	55.40
	办公费	119.42	8.49
	折旧和摊销	56.43	1.93
	其他	62.15	28.38
	小计	<b>1,596.77</b>	<b>108.41</b>
研发费用	直接投入费用	1,916.64	-
	人员费用	1,374.06	-
	折旧费用	595.54	-
	其他	119.66	-
	小计	<b>4,005.90</b>	-
财务费用	利息支出	257.60	0.83
	减：利息收入	4.69	0.33
	金融机构手续费	1.19	0.80

期间费用	项目	2023 年度	2022 年度
	小计	254.10	1.31
	总计	5,861.96	109.72

本期 MLCC 业务亏损原因主要为：1、公司 MLCC 业务 2023 年 11 月才进入试产阶段，产生的营业收入极小，而固定成本占比较高，导致公司亏损。2、MLCC 项目属于公司新业务，尚处于研发投入期，人工、折旧、材料等新增研发费用为 4,005.90 万元。3、由于 2023 年第四季度 MLCC 业务进入运营期，伴随产能投入，水电、人工等管理费用增加。其中，管理费用中服务费用增加较多，主要是为满足 MLCC 新业务发展要求相应增加银行融资顾问服务费。

综上，本期 MLCC 业务对公司业绩的影响因素较大，对公司 2023 年度合并报表净利润影响-5,212.97 万元。

2024 年一季度，公司 MLCC 业务实现营业收入 22.63 万元，该业务对公司 2024 年第一季度合并报表净利润影响-2,820.45 万元。2024 年第一季度平均产能利用率低于 5%，产能利用率偏低主要是由于公司 MLCC 业务尚处于生产初期，产品规格较少，产品良率有待进一步提高，产品单位成本偏高。2024 年为公司 MLCC 产品销售元年，公司维持小批量生产节奏，将围绕产品开发、工艺技术提升、生产成本改善、品质提升等方面有效提升公司产品市场竞争力。2024 年公司 MLCC 业务相关的水电、燃气等费用开支以及折旧较 2023 年会有所提升，对公司合并报表净利润产生负面影响。

**(二) 补充披露项目投资成果，结合相关投资计划，说明项目开展是否符合预期，如是，请补充预计实现盈亏平衡的时间点及依据；**

### **1、项目投资成果**

截至本报告期末，池州昀豕 MLCC 相关的专利共计 22 件，其中发明专利 8 件（6 件已获准授权，2 件尚在审核中），实用新型专利 14 件（均已获准授权），已取得 ISO9001:2015 体系认证证书，已有两项 MLCC 产品成功开发并实现量产，主要应用于消费电子领域。

**2、结合相关投资计划，说明项目开展是否符合预期，补充预计实现盈亏平衡的时间点及依据**

公司于 2021 年 8 月拟开展投资 MLCC 项目，MLCC 项目总投资 112,435.73 万元，总期限 36 个月，共分二期建设实施。第一期 18 个月，计划投资 62,479.64

万元，其中场地装修投入 2,783.79 万元，设备投入 57,554.27 万元，基本预备费为 1,810.14 万元，铺底流动资金为 331.44 万元。截至 2023 年末，已投资 50,003.63 万元，其中场地装修投入 2,430.01 万元，设备投入 47,128.48 万元，基本预备费为 445.14 万元，预计 2025 年年底完成一期投资。截止目前，MLCC 项目的产品研发等工作正有序进行，公司加大在高容值产品的研发投入，加速研发进程，项目开展符合预期。根据目前的产品研发、开发和市场销售计划，预计 MLCC 项目 2026 年可以实现盈亏平衡，主要依据如下：（1）公司 MLCC 高容值产品预计 2024 年第四季度到 2025 年期间将实现量产，基于该类产品的市场供需情况、售价等综合判断，公司销售毛利将随着高容值产品的量产得到提升；（2）公司通过逐步提高原材料的国产替代率，持续降低生产成本；（3）公司预计 2024 年下半年开始 MLCC 产能利用率将逐月提升，产品单位成本将随着产能的释放而逐步降低。上述关于盈亏平衡时间点的测算仅为预测情况，并不构成公司正式承诺，不排除由于市场风险、行业风险及不可预见的其他风险对项目经营造成不利影响的可能性，存在预测与实际有较大差异的可能，请以实际情况为准。

**（三）评估项目可行性是否发生重大变化并补充披露项目的后续建设安排，说明前期关于开展 MLCC 业务决策是否审慎，请充分提示风险并补充披露。**

**1、评估项目可行性是否发生重大变化并补充披露项目的后续建设安排，说明前期关于开展 MLCC 业务决策是否审慎**

由于 MLCC 项目建设期间恰逢公共卫生事件爆发，受宏观经济下行等诸多不利因素叠加影响，MLCC 项目整体工期延误近 9 个月，导致整体的产品量产时间延缓至 2023 年底。公司积极采取应对措施，有效降低了公共卫生事件对项目的影 响，目前项目的整体进度可控，项目可行性未发生重大变化。

公司自 2019 年年中开始布局电子陶瓷材料制备及其应用的相关领域，2020 年陶瓷基板制备项目成功量产后，MLCC 项目也完成了前期论证的实质性推进。公司对 MLCC 市场和工艺技术等进行了综合评估和调研，专门成立了由产品技术、工艺技术、设备技术及管理人员构成的项目组，公司计划以原有成熟制备技术为基础，导入先进设备并结合自身工艺需求进行适用性改造，且公司考虑到已有陶瓷基板项目及其他项目中积累的诸如激光加工技术、表面处理技术、物理量测量技术及材料评价技术等均可在 MLCC 项目中得以运用并将产生协同效应。

基于此，公司分别于2021年8月9日、2021年8月30日召开第一届董事会第十三次会议、2021年第二次临时股东大会，审议通过《关于投资片式多层陶瓷电容器项目的议案》，将全资子公司池州昀冢作为MLCC项目的实施主体。

近年来，在下游产业持续发展以及国家政策的推动下，中国MLCC市场规模整体呈增长态势。其中，行业受以下多项因素的驱动：（1）5G提高手机MLCC单机使用量；（2）5G基站数量增加、基站结构变化推动MLCC需求增加；（3）AI蓬勃发展激发新需求；（4）新能源汽车渗透率提高、汽车智能化程度提升、国家信息化建设持续推进等。以上因素均有望大幅推动国内MLCC行业发展。目前国内MLCC行业蓬勃发展，国产化率逐步提高。

公司MLCC项目第一期投资基于国产替代的行业趋势进行布局，主要进行场地装修、设备购置、配套设施建设等。根据MLCC项目第一期投资计划，公司将继续投资约12,000万元，用于购置高温炉、烧结炉、堆叠机等研发及生产设备，持续加强高技术壁垒产品的研发投入，布局高容值产品。公司预计2025年年底完成MLCC项目的第一期投资。第二期计划投资49,956.09万元，主要用于购置生产高容值MLCC产品的设备，提升相关产品的市场竞争力。公司预计在未来2-3年后，MLCC项目第一期会达到满载生产，届时公司再根据市场需求及生产经营情况，探讨MLCC下一步投资计划。

综上，公司评估MLCC项目可行性尚未发生重大变化。公司前期开展MLCC业务经过充分筹备和论证，是基于市场环境、行业前景及公司自身的内部条件等因素综合确定，公司开展MLCC业务将助力行业整体的国产化进程，符合公司的战略规划，相关决策经过审慎评估。

## **2、充分提示风险并补充披露**

公司已在2023年年度报告“四、风险因素/（四）经营风险”中补充披露风险如下：

### **“7、MLCC项目的投资风险**

**公司MLCC项目具有前期资金投入大、投资周期长等特点，如果未来行业竞争加剧、行业技术发展趋势发生难以预见的变化、下游行业需求发生重大变化，存在项目效益不及预期的风险。公司MLCC项目资金来源为自有资金及自筹资金，可能存在因资金紧张带来的项目投资进度放缓的风险，并存在持续亏损的风险。”**

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、本期 MLCC 业务亏损原因主要为：公司 MLCC 业务 2023 年 11 月进入试产阶段，产生的营业收入极少，而固定成本占比较高，导致亏损；MLCC 项目属于公司新业务，研发投入较大；MLCC 业务 2023 年第四季度进入运营期，伴随产能投入，管理费用增加较多。MLCC 业务对 2023 年度合并报表净利润影响 -5,212.97 万元。

2、MLCC 项目投资成果包括专利的授权、ISO 体系认证证书的获取、有两项 MLCC 产品实现成功开发。根据目前的产品研发、开发和市场销售计划，公司预计 MLCC 项目 2026 年可以实现盈亏平衡。上述关于盈亏平衡时间点的测算仅为预测情况，不排除由于市场风险、行业风险及不可预见的其他风险对项目经营造成不利影响的可能性，存在预测与实际有较大差异的可能。

3、公司评估 MLCC 项目可行性尚未发生重大变化。公司前期开展 MLCC 业务经过充分筹备和论证，是基于市场环境、行业前景及公司自身的内部条件等因素综合确定，公司开展 MLCC 业务将助力行业整体的国产化进程，符合公司的战略规划，相关决策经过审慎评估。公司已在定期报告中补充披露 MLCC 项目的投资风险。

问题 3、关于子公司。年报披露，子公司池州昀豕和孙公司池州昀钐净利润分别为-0.52 亿元、-0.37 亿元。公司于 2024 年 4 月披露放弃对池州昀钐的优先增资权，后续池州昀钐将不再纳入公司合并报表范围内。请公司：（1）补充披露亏损子公司及孙公司近三年的主要财务数据；（2）结合各子公司及孙公司的设立时间、主要资产、主要业务和定位，说明净资产为负以及业绩波动的具体原因，分析其持续经营能力情况及公司拟采取的措施。

### 一、公司回复

（一）补充披露亏损子公司及孙公司近三年的主要财务数据；

单位：人民币万元

公司名称	公司类型	年份	总资产	净资产	营业收入	净利润
苏州昀钐	子公司	2023 年	14,011.60	-539.30	4,886.24	-245.80

公司名称	公司类型	年份	总资产	净资产	营业收入	净利润
		2022年	13,214.26	-326.27	7,415.24	-952.57
		2021年	12,543.15	591.24	8,492.66	-647.37
苏州昀灏	子公司	2023年	1,413.30	-2,720.17	914.73	-597.90
		2022年	1,701.65	-2,123.07	1,113.08	-593.46
		2021年	2,290.21	-1,533.21	1,632.92	-283.29
安徽昀水	子公司	2023年	9,381.67	-5,420.17	4,912.88	-825.66
		2022年	9,934.60	-4,604.24	3,801.19	-1,586.55
		2021年	11,462.23	-3,019.37	3,658.52	-1,939.39
黄山昀海	孙公司	2023年	1,152.80	-1,450.29	1,353.97	-371.32
		2022年	2,599.09	-1,078.86	2,812.17	266.09
		2021年	2,574.88	-1,345.67	2,543.88	-143.15
池州昀冢	子公司	2023年	83,587.57	23,727.06	0.87	-5,212.97
		2022年	45,166.90	25,455.49	-	-91.99
		2021年	14,921.21	11,487.48	-	-62.54
池州昀海	孙公司	2023年	1,242.45	840.25	300.15	-427.68
		2022年	1,090.33	718.94	-	-283.60
		2021年	964.44	595.54	-	-4.46
池州昀钐	孙公司	2023年	10,808.52	-1,851.36	4,177.85	-3,651.48
		2022年	10,624.62	795.24	2,189.66	-1,332.45
		2021年	4,167.10	1,457.66	62.55	-180.34

注：苏州昀钐全称为苏州昀钐精密冲压有限公司；苏州昀灏全称为苏州昀灏精密模具有限公司；安徽昀水全称为安徽昀水表面科技有限公司；黄山昀海全称为黄山昀海表面处理科技有限公司；池州昀冢全称为池州昀冢电子科技有限公司；池州昀海全称为池州昀海表面处理科技有限公司；池州昀钐全称为池州昀钐半导体材料有限公司。

**（二）结合各子公司及孙公司的设立时间、主要资产、主要业务和定位，说明净资产为负以及业绩波动的具体原因，分析其持续经营能力情况及公司拟采取的措施；**

公司与各子公司及孙公司股权结构图如下：

### 苏州昀冢电子科技股份有限公司



注：截至2024年6月底，公司对池州昀钡半导体材料有限公司的持股比例由69.70%下降为23.23%，池州昀钡半导体材料有限公司不再纳入公司合并报表范围内。

各子公司及孙公司的设立时间、主要资产、主要业务和定位明细表如下：

公司名称	关系	成立时间	主要资产	主要业务	定位
苏州昀钡	子公司	2017/6/1	应收票据、其他应收款	金属冲压件加工	具有领先的金属冲压技术，与母公司产品配套
苏州昀灏	子公司	2017/6/6	应收账款、固定资产	模具加工	具有先进的精密模具加工技术，与母公司产品配套
安徽昀水	子公司	2018/9/17	应收账款、固定资产	电镀	深耕汽车及消费电子表面处理
黄山昀海	孙公司	2018/9/26	/	电镀	因业务与安徽昀水合并，现已停止经营
池州昀冢	子公司	2020/12/2	固定资产、在建工程	片式多层陶瓷电容器	聚焦中高端片式多层陶瓷电容器的研发及生产
池州昀海	孙公司	2021/1/29	应收账款、使用权资产、长期待摊费用	金属表面处理及热处理加工	聚焦高功率半导体用封装陶瓷载板领域
池州昀钡	孙公司	2021/6/16	固定资产、使用权资产、应收账款	引线框架	致力于开发中高端半导体引线框架产品

#### 1、围绕光学零部件产业链设立配套的子公司及孙公司

为了完善供应链布局及实现制造工艺和产品品质的可控性，公司根据不同的生产环节分别设立子公司及孙公司，为公司最终产品的生产提供模具加工、电镀加工和金属冲压等生产制造服务。该类子公司主要为内部提供生产加工服务，该供应链上涉及的亏损公司、生产服务内容、内部交易金额和比例如下所示：

单位：人民币万元、%

公司名称	生产制造环节	2023 年度销售收入	其中：内部销售收入	销售占比
苏州昀钐	金属冲压	4,886.24	3,740.93	76.56
苏州昀灏	模具加工	914.73	850.41	92.97
安徽昀水	电镀加工	4,912.88	2,207.89	44.94
黄山昀海	电镀加工	1,353.97	875.20	64.64
合计		12,067.82	7,674.43	63.59

由上表可知，以上子公司及孙公司业务主要来源于母公司的主营业务，其盈利情况主要受母公司苏州昀冢本身的业务规模的影响。近年来因消费电子市场需求下降、景气度不足，苏州昀冢主营业务受市场环境因素的影响，导致相应配套子公司及孙公司业绩处于亏损状况，子公司及孙公司连年亏损导致净资产为负。

与母公司产业链配套子公司及孙公司净资产为负以及业绩波动的具体原因：

(1) 苏州昀钐为苏州昀冢持股 100%全资子公司，成立时间为 2017 年 6 月 1 日，主要资产为应收票据、其他应收款，主要业务为金属冲压件加工，具有领先的金属冲压技术。

苏州昀钐 2023 年末净资产为-539.30 万元，其中，股本为 2,000.00 万元，资本公积为 148.58 万元，未分配利润为-2,687.88 万元。净资产为负主要由于连续亏损导致。

苏州昀钐近三年净利润分别为-647.37 万元、-952.57 万元、-245.80 万元。业绩波动的具体原因：苏州昀钐近三年营业收入逐年下滑，但投入的固定人工、固定资产折旧费较高，导致近三年连续亏损。2022 年公司组织架构调整导致人工成本短期有所增加，同时在评估存货市场需求后，对无需求的呆滞存货进行报废处理，导致 2022 年亏损增大。2023 年公司调整销售策略，优化产品结构及客户资源，同时优化人员配置，提高人工效率，使得 2023 年亏损收窄。

(2) 苏州昀灏为苏州昀冢持股 90%的控股子公司，成立时间为 2017 年 6 月 6 日，主要资产为应收账款、固定资产，主要业务为模具加工。

苏州昀灏 2023 年末净资产为-2,720.17 万元，其中，股本为 100.00 万元，资本公积为 4.39 万元，未分配利润为-2,824.56 万元。净资产为负主要由于连续亏损导致。

苏州昀灏近三年净利润分别为-283.29 万元、-593.46 万元、-597.90 万元。业绩波动的具体原因：苏州昀灏所在消费电子行业景气度不足及内部优化资源配置，减少模具零件需求量，从而影响苏州昀灏的订单量，导致收入减少。苏州昀灏由于产能利用率不足，且折旧、人工等固定成本较大，导致亏损。由于近三年苏州昀灏没有新增大额固定资产投资，随着原有固定资产折旧年限到期，折旧额逐年减少，未来亏损将收窄。

(3) 安徽昀水为苏州昀冢持股 55%的控股子公司，成立时间为 2018 年 9 月 17 日，主要资产为应收账款、固定资产，主要业务为电镀，深耕汽车及消费电子表面处理。

安徽昀水 2023 年末净资产为-5,420.17 万元，其中，股本为 385.00 万元，资本公积为 1.42 万元，未分配利润为-5,806.58 万元。净资产为负主要由于连续亏损导致。

安徽昀水近三年净利润分别为-1,939.39 万元、-1,586.55 万元、-825.66 万元。业绩波动的具体原因：除受苏州昀冢自身消费电子业务景气度的影响外，2021 年安徽昀水因发生火灾产生相应的经济损失，同时造成客户订单流失，导致当年亏损金额增大。受 2022 年火灾因素的影响，安徽昀水重新筹建，筹建后营业收入逐步恢复，但产能未得到充分释放，导致当年亏损。2023 年业务逐渐走上正轨，营业收入开始上升，同时强化内部成本管理，亏损显著收窄。

(4) 黄山昀海为安徽昀水 100%控股子公司，为苏州昀冢间接控股孙公司，成立时间为 2018 年 9 月 26 日，主要业务为电镀，因其业务与安徽昀水合并，现已停止经营。

黄山昀海 2023 年末净资产为-1,450.29 万元，其中，股本为 100.00 万元，资本公积为 0.61 万元，未分配利润为-1,550.90 万元。净资产为负主要由于连续亏损导致。

黄山昀海近三年净利润分别为-143.15 万元、266.09 万元、-371.32 万元。业绩波动的具体原因：自成立以来至 2021 年期间，投入初期经营持续亏损；2022 年因加强材料成本和人工成本管控而实现盈利；2023 年因环保政策要求停止经营，黄山昀海的产线转移至安徽昀水，因而增加清理长期资产费用和租赁合同解约成本，同时因产品质量纠纷而计提预计负债 230 万，导致 2023 年亏损。

因黄山昀海与安徽昀水业务均为电镀加工，业务具有相似性，为优化公司业务结构，黄山昀海拟于 2024 年年底进行注销。

综上，与产业链配套的子公司及孙公司持续经营状况与母公司业务发展密切相关。伴随消费电子行业复苏和 CMI 业务增长，苏州昀冢主营业务持续回暖，相应的配套子公司及孙公司经营业绩将得以改善，2024 年第一季度，公司营业收入为 1.41 亿元，同比增长 56.72%，主要系消费电子业务带动公司营业收入规模持续扩大，从而有利于提升上述各子公司及孙公司的经营业绩和盈利能力。苏州昀冢已成为国内智能手机光学领域有深远行业影响的精密电子零部件制造企业。随着电子产品升级换代的需求增长，未来公司将在现有的业务模式、技术积累、客户资源和内部管理的基础上，整合市场、人才、资本等内外部资源，全面提升公司在产品优化、技术研发、市场拓展、人才管理等多个方面的综合竞争力。

## 2、开展新业务的子公司及孙公司

池州昀冢为公司 100%全资子公司，重点布局 MLCC 产业，为公司中长期战略新兴业务。同时，池州昀冢设立池州昀海，布局高功率半导体用封装陶瓷载板业务，两家公司均为电子陶瓷领域。由于均属于初创期，近几年主要资源用于团队组建、产线建设、产品研发等，短期内未能给公司带来收入和利润贡献。未来上述两家公司逐渐进入试产和量产阶段，伴随着订单量的增长，经营业绩持续得到改善。

开展新业务子公司及孙公司主要情况如下：

(1) 池州昀冢为苏州昀冢持股 100%的全资子公司，成立时间为 2020 年 12 月 2 日，主要资产为固定资产、在建工程，主要业务为片式多层陶瓷电容器，聚焦中高端片式多层陶瓷电容器的研发及生产。

池州昀冢 2023 年末净资产为 23,727.06 万元。

池州昀冢近三年净利润分别为-62.54 万元、-91.99 万元、-5,212.97 万元。业绩波动的具体原因：池州昀冢 MLCC 项目属于新业务，前期研发投入和管理费用较大。2023 年第四季度，池州昀冢 MLCC 业务进入试产阶段，导致折旧、研发费用大幅增加，因此亏损较 2022 年显著扩大。根据池州昀冢的项目建设规划，随着高容值产品量产、材料成本降低、产能利用率提升，池州昀冢 MLCC 项目预计 2026 年可以实现盈亏平衡。

(2) 池州昀海为池州昀冢持股 100%的全资子公司，为苏州昀冢间接控股孙公司，成立时间为 2021 年 1 月 29 日，主要资产为应收账款、使用权资产、长期待摊费用，主要业务为金属表面处理及热处理加工，聚焦高功率半导体用封装陶瓷载板领域。

池州昀海 2023 年末净资产为 840.25 万元。

池州昀海近三年净利润分别为-4.46 万元、-283.60 万元、-427.68 万元。业绩波动的具体原因：池州昀海从事的高功率半导体用封装陶瓷载板属于公司新业务，近三年营业收入较小，因涉及到电镀工艺配套的环保卫生费及租赁费、装修费等固定成本较高，导致亏损。目前，池州昀海自主开发的激光热沉器件已实现商业化量产，2024 年将伴随营业规模逐渐增加，经营有望逐步好转。

(3) 根据池州昀钐最新生效的公司章程，截至 2024 年 6 月底，苏州昀钐持有池州昀钐的股权比例由 69.70%变更为 23.23%。据此，池州昀钐由苏州昀冢间接控股孙公司变更为非控股孙公司，其成立时间为 2021 年 6 月 16 日，主要资产为固定资产、使用权资产、应收账款，主要业务为引线框架，致力于开发中高端半导体引线框架产品。

池州昀钡 2023 年末净资产为-1,851.36 万元，其中，股本为 3,300.00 万元，资本公积为 12.90 万元，未分配利润为-5,164.26 万元。净资产为负主要由于连续亏损导致。

池州昀钡近三年净利润分别为-180.34 万元、-1,332.45 万元、-3,651.48 万元。业绩波动的具体原因：池州昀钡受到前期开发进度影响，其引线框架产品以中端为主，产能利用率不足，固定成本高，毛利率为负，自成立以来连续亏损，且池州昀钡前期的资本性投入较小，长期资产购建及生产经营运转资金主要来源于向关联方借款及设备融资租赁，利息费用较高。

因考虑到池州昀钡从事的半导体引线框架业务与公司未来发展规划和战略协同性较低，且现阶段其扩大市场需要持续投入资源，公司已于 2024 年 4 月份召开第二届董事会第十一次会议、2024 年第一次临时股东大会，审议通过《关于放弃控股孙公司优先增资权暨关联交易的议案》，2024 年 6 月底池州昀钡不再纳入公司合并报表范围内，因增资事项产生的投资收益，将计入公司 2024 年第二季度合并报表，属于非经常性损益。

综上，为提高公司整体治理水平及可持续经营能力，公司主要采取以下措施：

（1）持续优化和提升各业务板块经营能力，积极开拓市场业务，增加现有客户的订单量，通过产品结构调整和合理的成本控制提升产品毛利率。

（2）加强发货对账管控工作，加强与客户沟通和交流，采取措施加强应收账款回收，提高应收账款周转率，降低坏账损失对利润的影响。

（3）公司将加速新产品的研发进程，同时通过研发技术能力的提升，持续提升产品品质、降低制造成本。

（4）内部进行资源整合、强化管理，通过良率管控等切实可行的措施来降低营业成本。

（5）公司积极采取融资措施，充分利用上市公司融资平台，开展多元化融资，为公司业务持续发展提供资金支持。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

子公司及孙公司亏损的主要原因包括：部分子公司主要为内部提供生产加工服务，盈利情况主要受母公司本身业务规模的影响；部分子公司处于新业务拓展

阶段，主要资源用于团队组建、产线建设、产品研发等，短期内未能给公司带来利润贡献。公司拟采取一系列措施提高公司整体治理水平及可持续经营能力。

**问题 4、关于流动性情况。**年报披露，公司长期借款为 5.51 亿元，同比增长 408%，资产占比从 8%提升至 34%；财务费用为 0.3 亿元，同比增长 43%，主要系贷款利息增加；公司对子公司的担保总额为 5.72 亿元，报告期内发生额为 4.80 亿元，占公司净资产的比例为 160.54%；公司资产负债率达 81.50%。请公司：（1）结合在建工程及项目规划，补充说明长期借款规模同比大幅增长的原因；（2）结合未来一年内所需营运资金、资本性支出、目前可自由支配货币资金金额、现金流情况、当前债务及担保情况，测算资金是否存在缺口，并分析流动性情况；（3）分析公司财务费用增长对经营活动和经营业绩的影响；（4）补充说明应对措施并充分提示风险。

#### 一、公司回复

（一）结合在建工程及项目规划，补充说明长期借款规模同比大幅增长的原因；

公司 2023 年年末长期借款余额 55,134.19 万元，同比增加 44,277.32 万元，主要为保证借款增加 45,577.32 万元，用于支付池州昀冢厂房建设和采购设备的款项，导致本期长期借款增加。结合在建工程及项目规划，2023 年在建工程新增 36,851.86 万元，主要为池州昀冢一期投资项目导致。其中，厂房办公楼及相关机电工程项目增加 6,259.90 万元，设备投资增加 27,695.28 万元。

长期借款变动数据如下：

单位：人民币万元

项目	2023 年 12 月 31 日 余额	2022 年 12 月 31 日 余额	同比变动金额
保证借款	53,734.19	8,156.87	45,577.32
信用借款	2,753.36	4,071.41	-1,318.05
减：一年内到期的 长期借款	1,353.36	1,371.41	-18.05
<b>合计</b>	<b>55,134.19</b>	<b>10,856.87</b>	<b>44,277.32</b>

(二) 结合未来一年内所需营运资金、资本性支出、目前可自由支配货币资金金额、现金流情况、当前债务及担保情况，测算资金是否存在缺口，并分析流动性情况；

综合考虑公司的日常营运需求、资本性支出计划、当前债务情况及现金流情况等，公司目前的资金净需求为 67,754.04 万元，具体测算过程如下：

单位：人民币万元

项目	计算公式	金额
未来一年经营活动产生的现金流量净额	1	5,175.99
已规划投资项目资本性支出	2	19,000.00
未来一年新增营运资金需求	3	5,116.99
未来一年需要归还的借款及利息	4	44,478.75
未来一年需要归还的租金	5	4,334.29
资金需求合计	6=2+3+4+5	72,930.03
资金净需求	7=6-1	67,754.04

各主要项目的测算过程如下：

1、未来一年经营活动产生的现金流量净额指标取 2022-2023 年还原后经营活动产生的现金流量净额的平均值

单位：人民币万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年预测	预测依据
经营活动产生的现金流量净额 (不含政府补贴) A	-5,393.17	-6,655.91	-6,024.54	两年平均值
收到其他与筹资活动有关的现金 B	10,619.25	11,781.81	11,200.53	两年平均值
经营活动产生的现金流量净额 (还原后) A+B	5,226.08	5,125.90	5,175.99	-

注：收到其他与筹资活动有关的现金数据指收到的不符合终止确认应收票据贴现款，预测现金流时将收到的不符合终止确认应收票据贴现款还原到经营活动产生的现金流项目。

2、已规划投资项目资金需求

公司已规划建设项目主要为 MLCC 项目一期持续投入、消费电子的新厂房建设以及根据 CMI 订单需要增加的 CMI 产线，未来一年预计所需投入资金为 19,000.00 万元。

3、未来一年业务增长新增营运资金需求

公司未来一年业务增长新增营运资金需求的测算系在 2023 年营业收入的基础上预计未来营业收入，再按照销售百分比法测算未来收入增长导致的相关经营性流动资产及经营性流动负债的变化，进而测算公司未来一年业务增长新增营运资金需求 5,116.99 万元。

#### 4、未来一年需要归还的借款及利息

公司未来一年需要归还的借款为短期借款 38,846.00 万元、一年内到期长期借款 1,353.36 万元，合计 40,199.36 万元。按照借款金额测算利息支出 4,279.39 万元。

#### 5、未来一年需要归还的租金

公司未来一年需要归还的厂房租金和融资租赁款 4,334.29 万元。

公司的流动性情况如下：公司 2023 年年末流动比率为 0.684，速动比率为 0.552，从流动负债构成可知，短期借款占流动负债比例 64.76%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 4.58 亿元，其中：未终止确认的票据贴现余额 1.27 亿元，票据均为银行承兑汇票，开具承兑汇票的银行兑付方到期款项，风险较小；银行短期借款余额 3.31 亿元，公司定期分析负债结构和期限，均按期、足额偿还了各银行的借款本金和利息，未发生到期未清偿借款的情形。

### **（三）分析公司财务费用增长对经营活动和经营业绩的影响；**

公司新业务投资产生的银行借款增加导致财务费用增长以及负债率较高。从经营活动角度，公司的经营活动现金流首先需要用于偿还银行贷款利息，导致可以用于扩大再生产相关的现金流受到影响；从经营业绩角度，每年的财务费用会直接影响公司当年的利润总额。

MLCC 业务是公司中长期战略发展的重点领域，伴随 MLCC 项目的推进，公司将不断提升产品的性能和质量，扩大销售规模，持续改善经营情况，并积极利用多元化的融资渠道，寻求更多资金支持 MLCC 业务持续发展，降低融资成本，缓解集团现金流压力。随着 MLCC 业务的不断成长，其经营业绩的改善将降低因短期财务费用增长所带来的不利影响。

### **（四）补充说明应对措施并充分提示风险**

#### **1、应对措施**

经测算，公司 2024 年资金净需求为 6.78 亿元，2024 年预计融资金额为 7.35 亿元。公司将采取如下措施来解决营运资金需求、满足公司持续经营，有效降低公司流动性风险。

(1) 公司对银行借款的使用情况进行监控并确保遵守借款协议，公司的信用良好，从未发生过债务逾期的情形。在与现有金融机构合作的基础上，持续增加及拓展新的融资渠道。与优质金融机构进一步商谈，充分利用及增加综合授信额度，获得更优的融资条件、合理调配长期借款和短期借款融资需求。

(2) 公司积极采取多元的融资手段，扩大与金融机构的业务合作，推进子公司对外融资，以推动和促进各业务持续发展。其中，孙公司池州昀钫已于 2024 年上半年完成对外股权融资 7,800.00 万元，子公司池州昀豕亦正在积极推进对外融资寻求与外部投资者的合作。

(3) 公司持续加强与政府沟通，通过科技创新项目获得更多的政府支持。政府的相关支持为公司项目开展和建设提供政策保障，其中池州昀豕 MLCC 项目将陆续收到投资补贴款。

(4) 公司实施科学和严格的现金流管控措施，对付款和收款流程加强精细化管理，以及优化现金流的周期。加强应收账款管理，提高应收账款周转率，从而提高资金的使用效率。

综上，公司实时监控资金运转情况，并结合生产经营预测，采取积极的融资手段和管理应对措施及时调整资金使用计划，流动性风险整体可控。

## 2、风险提示

公司已在 2023 年年度报告“四、风险因素/（五）财务风险”中补充披露风险如下：

### “4、偿债压力和流动性风险

截至 2023 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 4.58 亿元，长期借款余额为 5.51 亿元，合并报表的资产负债率为 81.50%，经营活动现金流净额持续为负，有一定的资金压力。未来如果公司的经营业绩和经营活动现金流量出现不利变化，或者与相关金融机构的合作关系出现不利变化，可能导致公司面临较大的偿债压力和流动性风险。”

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、长期借款规模同比大幅增长主要用于支付池州昀冢厂房建设和采购设备的款项。

2、综合考虑公司的日常营运需求、资本性支出计划、当前债务情况及现金流情况等，公司目前存在一定的资金需求，公司的流动性处于较低水平。

3、从经营活动角度，公司的经营活动现金流首先需要用于偿还银行贷款利息，导致可以用于扩大再生产相关的现金流受到影响；从经营业绩角度，每年的财务费用会直接影响公司当年的利润总额。随着 MLCC 业务的不断成长，其经营业绩的改善将降低因短期财务费用增长所带来的不利影响。

4、公司对银行借款的使用情况进行监控并确保遵守借款协议，同时与金融机构进行融资磋商，以保持一定的授信额度，降低流动性风险。公司亦积极开展股权融资。公司已在定期报告中补充披露流动性相关的风险。

**问题 5、关于期间费用。**年报披露，公司本期研发费用为 1.06 亿元，同比增长 37%，主要系公司加大电子陶瓷等新领域研发；管理费用为 0.72 亿元，同比增长 47%，主要系存货报废、第三方咨询服务等中介费用增加所致。请公司：

(1) 结合公司具体业务需求、产品结构、研发成果，分析公司研发投入增长的原因及合理性，材料领用等费用归集的准确性，是否存在生产成本和研发费用混同的情况；(2) 说明存货报废的具体情况及其费用构成的主要构成与性质，较去年大幅上升的原因及合理性；(3) 结合公司业务开展模式、收入增长以及费用结构情况，说明公司与同行业可比公司在销售费用率、管理费用率、研发费用率上的差异情况及原因。

#### 一、公司回复

(一) 结合公司具体业务需求、产品结构、研发成果，分析公司研发投入增长的原因及合理性，材料领用等费用归集的准确性，是否存在生产成本和研发费用混同的情况；

1、结合公司具体业务需求、产品结构、研发成果，分析公司研发投入增长的原因及合理性

公司分业务方向、产品类型的研发费用投入情况如下：

单位：人民币万元、%

业务方向	产品类型	2023 年度	2022 年度	同比变动
消费电子	CCMI 件、CMI 件、金属插入成型件等	2,764.24	2,847.53	-2.93
汽车电子	汽车底盘控制系统中的 ECU 硬件总成等	1,395.75	1,609.58	-13.28
电子陶瓷	MLCC、陶瓷基板	6,086.13	2,942.68	106.82
半导体	IC 半导体封装等	396.82	350.85	13.10
合计		10,642.94	7,750.64	37.32

研发成果方面，2023 年公司创新成果丰硕。截至 2023 年 12 月 31 日，公司共计获得现行有效的专利授权 265 项，其中发明专利 42 项，实用新型专利 223 项，另获得软件著作权 12 项。报告期内，公司新增专利 58 项，其中发明专利 14 项，实用新型 44 项。

2023 年度，公司的研发费用为 10,642.94 万元，较 2022 年度增加 2,892.30 万元，增长幅度达到 37.32%，主要是因为电子陶瓷业务 2023 年研发投入金额较上年增加 3,143.45 万元，同比增加 106.82%。增长的原因主要为：2023 年 8 月底，公司的 MLCC 业务开始进入研发及试生产状态，相应的研发材料、研发设备折旧增加所致。公司持续研发电子陶瓷产品，从市场需求出发，实现多规格高端产品的战略布局，持续加大材料研发和产品开发力度，提高产品性能以及实现制造成本的优化配置，提升产品盈利能力。

## 2、材料领用等费用归集的准确性，是否存在生产成本和研发费用混同的情况

公司研发费用中的直接投入费用包含了研发活动直接耗用的材料费和模具治具费等，公司研发人员根据实际研发需求开立研发领用单，经审核通过后领用，在领用时计入研发费用。

公司与研发相关的材料领用归集准确，不存在生产成本和研发费用混同的情形。

## （二）说明存货报废的具体情况及第三方咨询服务费用的主要构成与性质，较去年大幅上升的原因及合理性；

### 1、存货报废的具体情况，较去年大幅上升的原因及合理性

单位：人民币万元

类别	2023 年	2022 年	同比增加金额
库存商品	614.32	246.78	367.54
半成品	322.07	9.57	312.51
原材料	89.27	55.73	33.53
周转材料	40.21	14.73	25.48
<b>合计</b>	<b>1,065.87</b>	<b>326.80</b>	<b>739.06</b>

2023 年存货报废金额 1,065.87 万元，同比金额增加 739.06 万元，其中库存商品和半成品增加较大，同比增加金额分别为 367.54 万元、312.51 万元，主要由于消费电子市场竞争激烈，客户对公司产品的订单及预测需求变化较大，导致 2023 年公司对消费电子产品及半成品进行较大金额的呆滞报废处理，后续公司将更加谨慎评估市场的变化，合理控制存货处于健康水平。

## 2、第三方咨询服务费用的主要构成与性质，较去年大幅上升的原因及合理性

单位：人民币万元

费用性质	2023 年发生数	2022 年发生数	变动值
融资咨询费	609.72	44.80	564.92
法律服务费	498.85	259.16	239.69
知识产权服务费	172.44	194.93	-22.49
审计服务费	115.77	102.98	12.79
其他服务费	493.41	302.02	191.39
<b>总计</b>	<b>1,890.18</b>	<b>903.89</b>	<b>986.30</b>

第三方咨询服务费用较去年大幅上升的主要原因：融资咨询费增加是为满足 MLCC 新业务发展要求相应增加银行融资顾问服务费，法律服务费增加是因诉讼事项导致。

（三）结合公司业务开展模式、收入增长以及费用结构情况，说明公司与同行业可比公司在销售费用率、管理费用率、研发费用率上的差异情况及原因。

公司与同行业可比公司的期间费用率对比如下：

证券简称	销售费用率（%）	管理费用率（%）	研发费用率（%）
长盈精密	0.96	14.91	9.02
兴瑞科技	2.11	9.41	3.65
昌红科技	2.27	19.19	6.47
徕木股份	2.86	11.74	6.03

贝隆精密	1.63	11.16	6.11
平均值	1.97	13.28	6.26
昀冢科技	4.76	13.65	20.28

公司的销售费用率和研发费用率高于同行业可比公司平均水平，管理费用率与同行业公司不存在显著差异。

以下主要对销售费用率和研发费用率的差异原因进行分析：

### 1、业务开展模式

近年来，公司凭借在消费电子领域拥有的成熟工艺和技术，积极开拓汽车电子市场，聚焦于底盘线控制动系统、转向系统以及电子门窗系统。公司采用直销的方式为客户提供精密电子零部件、汽车电子零部件等，主要产品均为客户个性化定制。为持续开拓市场资源、扩大产品市占率，公司采取了较有竞争力的销售人员薪酬体系，职工薪酬支出略高于同行业可比公司，从而导致销售费用率高于同行业水平。

2023 年公司研发费用高于上述同行业可比公司平均水平，主要由于公司 MLCC 业务处于研发和试产阶段，2023 年未给公司创造营收贡献，导致研发费用占比高于行业平均水平。若剔除 MLCC 业务的影响，公司研发费用率与同行业平均水平差异较小。

### 2、收入增长情况

公司最近两年收入增长情况及费用率情况如下：

单位：人民币万元、%

项目	2023 年度	2022 年度	变动幅度	2023 年费用率	2022 年费用率
营业收入	52,489.55	46,306.20	13.35	-	-
销售费用	2,500.61	2,690.79	-7.07	4.76	5.81
研发费用	10,642.94	7,750.64	37.32	20.28	16.74

由上表可见，公司 2023 年营业收入同比增长 13.35%，销售费用有所下降，因此销售费用率减少 1.05 个百分点；2023 年研发费用增加幅度大于收入增幅，故研发费用率增加 3.54 个百分点。

### 3、费用结构情况

公司销售费用的构成如下：

单位：人民币万元、%

项目	本期发生额	占比	上期发生额	变动幅度
职工薪酬	1,022.61	40.89	1,040.90	-1.76
折旧和摊销	34.18	1.37	33.55	1.91
运输费用	569.82	22.79	597.18	-4.58
差旅费	148.47	5.94	83.81	77.14
办公费	5.49	0.22	4.39	25.08
交通费用	6.83	0.27	15.28	-55.29
广告费	97.17	3.89	97.09	0.09
业务招待费	281.82	11.27	127.45	121.11
邮寄费	42.85	1.71	13.36	220.75
股份支付	78.48	3.14	65.80	19.27
租赁费	11.20	0.45	20.47	-45.29
服务费	145.59	5.82	518.57	-71.93
其他	56.09	2.24	72.94	-23.09
合计	2,500.61	100.00	2,690.79	-7.07

2023 年公司的销售费用相较于上年同期有所下降，销售费用率高于同行业可比公司主要原因如下：（1）公司为开拓市场，采取了较有竞争力的销售人员薪酬体系，职工薪酬支出略高于同行业可比公司。（2）公司的收入规模与同行业可比公司相比较小，销售费用支出占比较高。

公司研发费用的构成如下：

单位：人民币万元、%

项目	本期发生额	占比	上期发生额	变动幅度
人员费用	3,928.70	36.91	4,258.51	-7.74
直接投入费用	4,722.41	44.37	2,112.25	123.57
折旧费用	1,621.28	15.23	1,023.10	58.47
无形资产摊销费用	19.47	0.18	19.47	0.00
其他相关费用	351.08	3.30	337.31	4.08
合计	10,642.94	100.00	7,750.64	37.32

2023 年公司的研发费用相较于上年同期有较大幅度增长，研发费用率高于同行业可比公司，主要是 MLCC 业务进入研发及试产阶段，使得材料、折旧等研发费用大幅增加。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司研发费用增长主要是电子陶瓷业务的研发投入增加，系公司的 MLCC 业务进入研发及试生产状态，相应的研发材料、研发设备折旧增加所致。公司与研发相关的材料领用归集准确，不存在生产成本和研发费用混同的情形。

2、存货报废金额大幅上升主要由于消费电子市场竞争激烈，客户对公司产品的订单及预测需求变化较大，导致 2023 年公司对消费电子产品及半成品进行较大金额的呆滞报废处理。第三方咨询服务费用较去年大幅上升的主要原因包括为满足 MLCC 新业务发展要求相应增加银行融资顾问服务费，因诉讼事项导致法律服务费增加。

3、公司的销售费用率和研发费用率高于同行业可比公司平均水平，管理费用率与同行业公司不存在显著差异。近年来，公司积极开拓汽车电子市场，同时布局 MLCC 业务及陶瓷基板业务，新业务的拓展对公司的销售推广和研发技术能力提出了更高要求。销售费用率较高系公司为开拓市场，采取了较有竞争力的销售人员薪酬水平，职工薪酬支出较高；公司的收入规模相较于同行业公司相对较小，销售费用支出占比较高。研发费用率较高主要是 MLCC 业务进入研发及试产阶段，材料、折旧等研发费用大幅增加。

**问题 6、关于主要客户和主要供应商。**年报披露，公司前五大客户销售额占年度总销售额的 52%，第三大客户为舜宇集团且是报告期内新进入前五大的客户。前五大供应商采购额占年度总采购额的 42%，第一大供应商为威雅利电子（上海）有限公司且是报告期内新进入前五大的供应商。请公司：（1）补充披露报告期前五大客户及前五大供应商具体情况，包括名称、成立时间、开始合作时间、交易内容、交易金额及占比、截至期末的应收/应付款项余额及期后回款/付款情况；（2）结合相关合作历史、业务规模等，说明前五大客户及供应商排名变化的原因。

#### 一、公司回复

（一）补充披露报告期前五大客户及前五大供应商具体情况，包括名称、成立时间、开始合作时间、交易内容、交易金额及占比、截至期末的应收/应付款项余额及期后回款/付款情况；

## 1、前五大客户具体情况

单位：人民币万元、%

客户名称	成立时间	开始合作年份	交易内容	交易金额	收入占比	期末应收账款余额	期后回款金额截止 2024/5/31	期后回款率
新思考集团	2014年9月17日	2016年	消费电子	12,699.04	24.19	7,205.91	7,115.00	98.74
中蓝集团	2019年11月13日	2014年	消费电子	4,803.53	9.15	3,207.89	2,394.33	74.64
舜宇光学	2001年12月29日	2016年	消费电子、汽车电子	4,070.23	7.75	1,334.72	1,334.72	100.00
TDK集团	1968年8月3日	2014年	消费电子	3,686.30	7.02	388.94	388.94	100.00
河南皓泽电子股份有限公司	2012年6月8日	2020年	消费电子	2,357.75	4.49	2,075.94	2,075.94	100.00
小计				<b>27,616.85</b>	<b>52.60</b>	<b>14,213.40</b>	<b>13,308.93</b>	<b>93.64</b>

注1：中蓝集团至2024年5月31日的期后回款金额，包含建信融通未到期的金额778万元。

注2：以上客户中，新思考集团包括的企业主要如下：新思考电机有限公司、新思考电机（合肥）有限公司；中蓝集团包括的企业主要如下：辽宁中蓝光电科技有限公司；舜宇光学包括的企业主要如下：宁波舜宇光电信息有限公司、信阳舜宇光学有限公司余姚分公司、余姚舜宇智能光学技术有限公司；TDK集团包括的企业主要如下：TDK PHILIPPINES CORP.、TDK TAIWAN CORP.、SAE MAGNETICS (H.K.) LTD、东莞长安新科电子制品有限公司。

## 2、前五大供应商具体情况

单位：人民币万元、%

供应商名称	成立时间	开始合作时间	主要交易内容	交易金额	占比	期末应付账款余额	期后付款金额截止 2024/5/31	期后付款率
威雅利电子（上海）有限公司	2002年3月19日	2022年	电子件	3,337.44	13.84	1,403.12	1,403.12	100.00
上海吉塚电子有限公司	2012年9月6日	2013年	塑胶粒子/电子件	2,139.26	8.87	1,108.55	657.64	59.32
宁波兴业鑫泰新型电子材料有限公司	2011年3月31日	2021年	金属材料	1,793.46	7.44	205.01	205.01	100.00

供应商名称	成立时间	开始合作时间	主要交易内容	交易金额	占比	期末应付账款余额	期后付款金额截止2024/5/31	期后付款率
上海森村贸易有限公司	2003年4月30日	2017年	塑胶粒子	1,518.09	6.29	369.93	369.93	100.00
东台瀚森智能科技有限公司	2017年9月13日	2020年	金盐	1,276.99	5.29	41.06	41.06	100.00
小计				10,065.24	41.73	3,127.66	2,676.75	85.58

(二) 结合相关合作历史、业务规模等，说明前五大客户及供应商排名变化的原因

公司2023年、2022年的前五大客户情况如下：

单位：人民币万元、%

年度	序号	客户名称	收入金额	收入占比
2023年	1	新思考集团	12,699.04	24.19
	2	中蓝集团	4,803.53	9.15
	3	舜宇光学	4,070.23	7.75
	4	TDK集团	3,686.30	7.02
	5	河南皓泽电子股份有限公司	2,357.75	4.49
		合计		27,616.85
2022年	1	新思考集团	10,128.25	21.87
	2	TDK集团	5,137.58	11.09
	3	中蓝集团	3,595.84	7.77
	4	科司特集团	2,230.5	4.82
	5	河南皓泽电子股份有限公司	2,072.6	4.48
		合计		23,164.77

2023年，公司前五大客户里新增舜宇光学，主要是由于舜宇光学在2023年投入VCM马达制造业务，公司对舜宇光学的VCM马达用CMI件业务收入大幅增加，因此舜宇光学2023年进入公司前五大客户。

公司2023年、2022年的前五大供应商情况如下：

单位：人民币万元、%

年度	序号	供应商名称	采购金额	占比
2023年	1	威雅利电子（上海）有限公司	3,337.44	13.84
	2	上海吉塚电子有限公司	2,139.26	8.87

年度	序号	供应商名称	采购金额	占比
	3	宁波兴业鑫泰新型电子材料有限公司	1,793.46	7.44
	4	上海森村贸易有限公司	1,518.09	6.29
	5	东台瀚森智能科技有限公司	1,276.99	5.29
	合计		10,065.24	41.73
2022 年	1	上海吉塚电子有限公司	1,805.48	11.69
	2	东台瀚森智能科技有限公司	1,519.12	9.84
	3	苏美达国际技术贸易有限公司	1,415.60	9.17
	4	上海森村贸易有限公司	1,075.58	6.97
	5	宁波兴业鑫泰新型电子材料有限公司	910.82	5.90
	合计		6,726.60	43.57

2023年，公司前五大供应商新增威雅利电子（上海）有限公司，主要为公司提供CMI件主要物料芯片。由于公司CMI件第一大客户新思考集团业务模式变化，由客户供料变为公司自行采购芯片，导致公司对威雅利电子（上海）有限公司的芯片采购量大幅增加。公司自2022年开始与威雅利电子（上海）有限公司合作，威雅利电子（上海）有限公司系威雅利电子（集团）有限公司控制的子公司，威雅利电子（集团）有限公司于2013年在香港交易所主板上市（股票代码：0854.HK）。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

公司前五大客户里新增舜宇光学，主要是由于舜宇光学在2023年投入VCM马达制造业务，公司对舜宇光学的VCM马达用CMI件业务收入大幅增加。前五大供应商新增威雅利电子（上海）有限公司，主要由于公司CMI件第一大客户新思考集团业务模式变化，由客户供料变为公司自行采购芯片，导致公司对威雅利电子（上海）有限公司的芯片采购量大幅增加。

**问题7、关于固定资产。**年报披露，固定资产期末账面价值为6.52亿元，同比增长237%，占总资产40%，主要系在建工程转入机器设备、房屋及建筑物。本期计提固定资产折旧0.78亿元，固定资产年折旧率低于公司预估值。请公司：

（1）结合相关项目建设情况及业务发展情况，说明固定资产规模增长与业务规模、产能产量及收益的匹配性；（2）结合固定资产使用情况、折旧计提政策等，

说明公司固定资产折旧计提是否充分；(3) 结合公司固定资产投资计划，测算未来期间相关折旧摊销对公司业绩的影响，充分提示风险并补充披露。

### 一、公司回复

(一) 结合相关项目建设情况及业务发展情况，说明固定资产规模增长与业务规模、产能产量及收益的匹配性；

2023 年末和 2022 年末公司分业务类别固定资产规模对比如下：

单位：人民币万元

年份	类别	消费电子和汽车电子	电子陶瓷	半导体	合计
2023 年末	房屋建筑物	-	17,958.98	-	17,958.98
	机器设备	36,896.58	26,262.43	4,491.82	67,650.83
	运输工具	322.46	8.22	12.71	343.39
	电子设备	11,386.68	3,363.15	536.28	15,286.11
	办公设备	441.44	131.86	36.16	609.46
	小计	49,047.16	47,724.64	5,076.97	101,848.77
2022 年末	房屋建筑物	-	-	-	-
	机器设备	33,127.01	2,686.76	2,103.53	37,917.31
	运输工具	334.20	-	11.30	345.49
	电子设备	8,961.61	277.38	363.68	9,602.67
	办公设备	431.01	5.12	30.56	466.69
	小计	42,853.83	2,969.26	2,509.07	48,332.16

固定资产 2023 年原值 10.18 亿元，同比增长 5.35 亿元，主要是由于公司 MLCC 业务的房屋建筑物、机器设备、电子设备等固定资产增加所致，该业务现在处于试产阶段，产能产量规模较小，未创造收益。

(二) 结合固定资产使用情况、折旧计提政策等，说明公司固定资产折旧计提是否充分；

#### 1、固定资产折旧政策

公司采用直线法计提固定资产折旧，各类固定资产使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及构筑物	20-30	5.00	3.17-4.75

类别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
机器设备	5-10	5.00	9.50-19.00
运输工具	4	5.00	23.75
电子设备	2-3	5.00	31.67-47.50
办公设备	3	5.00	31.67

## 2、公司固定资产折旧计提的充分性

### (1) 同行业比较情况

类别	长盈精密			贝隆精密		
	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及构筑物	20	5.00	4.75	10-30	5.00	3.17-9.5
机器设备	5-10	5.00	9.50-19.00	2-10	5.00	9.5-47.5
运输工具	5	5.00	19.00	4	5.00	23.75
电子设备	3-5	5.00	19.00-31.67	3-5	5.00	19-31.67
办公设备	3-5	5.00	19.00-31.67	3-5	5.00	19-31.67
类别	徕木股份			昌红科技		
	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及构筑物	20	5.00	4.75	20-30	10.00	3.00-4.50
机器设备	3-10	5.00	9.50-31.67	10	10.00	9
运输工具	5	5.00	19.00	5	10.00	18
电子设备	5	5.00	19.00	5	10.00	18
办公设备	5	5.00	19.00	5	10.00	18

公司的固定资产使用年限、残值率与同行业相比，不存在重大的差异。

### (2) 固定资产折旧计提情况

截至 2023 年末，公司固定资产折旧计提情况如下：

单位：人民币万元、%

项目	固定资产原值	2023 年计提折旧金额	累计折旧	账面价值	实际年折旧率
房屋及建筑物	17,958.98	293.93	293.93	17,665.05	1.64
机器设备	67,650.83	5,794.68	27,391.40	40,259.43	8.57
运输工具	343.39	48.09	272.63	70.76	14.00

项目	固定资产原值	2023 年计提折旧金额	累计折旧	账面价值	实际年折旧率
电子设备	15,286.11	1,563.06	8,285.23	7,000.88	10.23
办公设备	609.46	96.18	385.94	223.52	15.78
合计	<b>101,848.77</b>	<b>7,795.94</b>	<b>36,629.13</b>	<b>65,219.64</b>	<b>7.65</b>

2023 年末公司固定资产原值 101,848.77 万元，同比增加 53,516.61 万元。报告期内，公司新增固定资产主要来自于 MLCC 项目的资产转固，主要发生在下半年，具体转固情况为：2023 年 8 月份，池州昀冢新增固定资产 27,843.19 万元，占 2023 年末固定资产的比重为 27.34%；2023 年 9 月份，池州昀冢新增固定资产 207.76 万元，占 2023 年末固定资产的比重为 0.20%；2023 年 12 月份，池州昀冢新增固定资产 16,190.56 万元，占 2023 年末固定资产的比重为 15.9%。由于 2023 年度新增固定资产主要发生在下半年，导致当年计入的折旧金额较少。此外，公司 2023 年度部分固定资产已达到累计折旧年限，2023 年度无需再计提折旧。

综上，公司对固定资产的折旧计提充分且合理。

**（三）结合公司固定资产投资计划，测算未来期间相关折旧摊销对公司业绩的影响，充分提示风险并补充披露。**

根据固定资产投资计划测算未来 5 年所有固定资产折旧明细如下：

单位：人民币万元

年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度
当期折旧费	11,043.36	11,709.23	12,632.49	15,570.07	20,232.14

根据公司目前固定资产投资计划，未来五年固定资产投入需要占用较多的资金，对公司的现金流管理要求较高，会对公司的现金流存在一定的影响；同时因为 MLCC 项目投产前期营收较少，固定资产投入较大导致每年折旧金额较大，固定成本较大，进而会拉低公司整体净利润，对公司未来经营业绩存在一定的影响。

公司已在 2023 年年度报告“四、风险因素/（五）财务风险”中补充披露风险如下：

**“2、固定资产投资和减值风险**

2023 年末，公司固定资产账面价值为 65,219.65 万元，占期末资产总额的比例为 40.40%，公司固定资产规模较大，受产能利用率不足、工艺技术升级、日

常保养等因素的影响,存在资产减值的风险。未来,若应用市场需求的重大变化、产品转型升级发生重大变革,或出现其他更为领先的工艺技术,导致公司固定资产出现减值的风险。公司 MLCC 项目前期固定资产投入占比较高,相关折旧摊销金额较大,若未来 MLCC 市场业务开拓不及预期,MLCC 业务营业收入未能按计划增长,公司的盈利空间可能存在进一步收窄的风险。上述情况将对公司的经营业绩产生较大不利影响。”

## 二、核查意见

经核查,保荐机构认为:

1、固定资产规模增长主要系公司 MLCC 业务的固定资产房屋建筑物、机器设备、电子设备等增加所致,此业务现在处于试产阶段,产能产量规模较小,未创造收益。

2、公司的固定资产使用年限、残值率与同行业相比,不存在重大差异,公司 2023 年度新增固定资产主要发生在下半年,导致当年计入的折旧金额较少。公司对固定资产折旧计提充分且合理。

3、根据公司固定资产投资计划,未来五年固定资产投入需要占用较多的资金,会对公司的现金流存在一定的影响;同时因为 MLCC 项目投产前期营收较少,固定资产投资较大导致每年折旧金额较大,固定成本较大,会影响公司整体净利润。公司已在定期报告中补充提示固定资产投资和减值风险。

**问题 8、关于其他非流动资产。2021 至 2023 年,其他非流动资产账面余额分别为 1.02 亿元、1.06 亿元、0.86 亿元,均为长期资产购置款。请公司:(1) 补充披露近三年购建长期资产所支出的资金和已形成资产的匹配性,补充披露支出资金的主要流入方,说明公司是否与其存在关联关系或其他利益安排;(2) 请公司说明期末长期资产购置款相关交易对手方名称、交易背景、主要用途、预付比例、账龄,是否存在账龄大于 1 年的预付款项。若存在,请说明预付款项长期未结转的原因及合理性。**

## 一、公司回复

(一) 补充披露近三年购建长期资产所支出的资金和已形成资产的匹配性，补充披露支出资金的主要流入方，说明公司是否与其存在关联关系或其他利益安排；

1、近三年购建长期资产所支出的资金和已形成资产的匹配性

单位：人民币万元

项目	说明	2023 年度	2022 年度	2021 年度
长期资产增加数	固定资产增加（不包含使用权资产转入）	52,517.22	5,996.59	8,488.96
	无形资产增加	937.61	65.92	1,815.24
	长期待摊费用增加	1,453.31	2,299.80	614.76
	在建工程增加	-17,489.41	31,226.82	7,488.11
	支付的税金	4,405.02	4,084.60	1,117.40
<b>小计 A</b>		41,823.75	43,673.73	19,524.47
往来款项调整	应付购建长期资产款项期末数 W1	4,153.04	14,241.48	6,238.59
	应付购建长期资产款项期初数 W2	14,241.48	6,238.59	1,332.53
	预付购建长期资产款项期末数 W3	8,562.41	10,644.90	10,244.29
	预付购建长期资产款项期初数 W4	10,644.90	10,244.29	2,192.13
<b>小计 B=W2-W1+W3-W4</b>		8,005.95	-7,602.29	3,146.11
在建工程增加数与购建长期资产支出不相关部分	土地使用权摊销计入固定资产	65.88	35.98	23.99
	资本化利息	1,121.75	64.39	-
<b>小计 C</b>		1,187.64	100.37	23.99
在建工程减少数与购建长期资产不相关部分	在建工程转入使用权资产	2,120.70	-	-325.31
	在建工程报废	86.43	-	166.43
	固定资产转让在建工程	-	-	-597.07
	其他	-	-	-19.99
<b>小计 D</b>		2,207.13	-	-775.94
票据支付 E		1,014.75	362.10	2,268.53

项目	说明	2023 年度	2022 年度	2021 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金(F=A+B-C+D-E)		49,834.44	35,608.96	19,602.12

公司近三年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 105,045.52 万元，近三年形成的长期资产为 91,627.99 万元，差异主要系进项税额 9,607.02 万元及预付后尚未到货的设备款 3,136.95 万元，两者基本匹配。

## 2、近三年长期资产支出资金的主要流入方

单位：人民币万元

供应商	支出金额
供应商 A	21,052.32
供应商 C	17,080.61
供应商 G	13,600.00
供应商 H	9,198.42
供应商 B	4,045.80
总计	64,977.15

公司近三年主要供应商购置长期资产预付款金额合计 64,977.15 万元，占近三年长期资产购置付款额比例 61.86%，公司与其不存在关联关系或其他利益安排。

(二) 请公司说明期末长期资产购置款相关交易对手方名称、交易背景、主要用途、预付比例、账龄，是否存在账龄大于 1 年的预付款项。若存在，请说明预付款项长期未结转的原因及合理性。

公司期末长期资产购置款余额 8,562.41 万元，其中主要供应商长期资产购置额合计 8,428.85 万元，占长期资产购置额比例 98.44%，主要交易目的为购买 MLCC 设备，用于 MLCC 产品的研发与生产。具体明细如下：

单位：人民币万元、%

供应商名称	账面余额	交易背景	主要用途	预付比例	账龄	是否存在账龄大于 1 年的预付款项
供应商 A	1,390.62	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	100	1 年以内	否
供应商 A	3,136.95	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	30	2 年以上	是
供应商 B	2,129.80	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	95	1 年以内	否

供应商名称	账面余额	交易背景	主要用途	预付比例	账龄	是否存在账龄大于1年的预付款项
供应商 C	1,215.96	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	100	1 年以内	否
供应商 D	266.02	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	100	1 年以内	否
供应商 E	168.00	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	100	1 年以内	否
供应商 F	121.50	购买 MLCC 设备	用于 MLCC 产品	90	1 年以内	否
合计	8,428.85					

供应商 A 的预付款项账龄大于 1 年，其原因是向供应商采购设备生产交付周期长，为抢占先机，提前订购数量较多，供应商实行分批交付。其余主要供应商预付款项账龄均在 1 年以内。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司近三年购建长期资产所支出的资金和已形成资产基本匹配。公司与近三年长期资产支出资金的主要流入方不存在关联关系或其他利益安排。

2、公司期末长期资产购置款的相关交易对手方中，供应商 A 的预付款项账龄大于 1 年，原因是向供应商采购设备生产交付周期长，公司为抢占先机，提前订购数量较多，供应商实行分批交付。其余主要供应商预付款项账龄均在 1 年以内。

**问题 9、关于一季度情况。2024 年第一季度，公司实现营业收入 1.41 亿元，同比增长 56.72%；归母净利润为-0.30 亿元，亏损同比扩大；毛利率为 22.26%，同比提升 11 个百分点；应收账款为 2.30 亿元，同比增长 50%，呈增长趋势。请公司：（1）结合收入结构变动、成本费用归集等，说明毛利率波动的原因及合理性；（2）结合主营业务发展、同行业可比公司情况，补充说明 2024 年一季度净利润亏损扩大的具体原因及合理性；（3）补充披露 2024 年一季度应收账款前五大客户名称、销售金额、销售内容、账龄、截至目前回款情况等，分析应收账款大幅增加的原因，说明报告期内公司与客户结算方式是否发生变化，并充分提示相关风险。**

## 一、公司回复

(一) 结合收入结构变动、成本费用归集等，说明毛利率波动的原因及合理性；

公司 2024 年第一季度营业收入 1.41 亿元，其中主营业务收入 1.39 亿元，同比增加 56.83%。公司 2024 年第一季度主营业务毛利率为 22.30%，同比增加 11.70%。分产品收入及成本情况如下：

单位：人民币万元、%

类别	2024 年第一季度			2023 年第一季度			毛利率变动
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	
纯塑料件	1,474.88	1,195.44	18.95	1,498.71	1,320.23	11.91	7.04
金属插入成型件	2,953.57	1,782.42	39.65	2,108.03	1,475.03	30.03	9.62
CMI 件	5,426.94	3,144.19	42.06	2,399.11	1,468.00	38.81	3.25
引线框架	1,399.56	1,530.72	-9.37	632.63	926.02	-46.38	37.00
其他	2,655.34	3,155.09	-18.82	2,231.15	2,740.03	-22.81	3.99
合计	<b>13,910.30</b>	<b>10,807.86</b>	<b>22.30</b>	<b>8,869.64</b>	<b>7,929.31</b>	<b>10.60</b>	<b>11.70</b>

公司 2024 年第一季度毛利率波动的原因及合理性：（1）受益于智能手机终端市场需求复苏，一季度公司 CMI 件及金属插入成型件订单大幅增长，其中 CMI 件收入同比增长 126.21%，金属插入成型件收入同比增长 40.11%，这两款产品属于公司高毛利产品，带动了公司综合毛利率的同步增长。（2）一季度公司引线框架订单大幅增加，收入同比增长 121.23%，单位产品固定成本下降，同时通过产品销售结构调整、材料成本监控管理有效改善了该业务毛利率。

(二) 结合主营业务发展、同行业可比公司情况，补充说明 2024 年一季度净利润亏损扩大的具体原因及合理性；

公司 2024 年第一季度营业收入及归母净利润变动情况与同行业可比公司对比情况如下：

单位：人民币万元、%

公司名称	营业收入			归母净利润		
	2024 年第一季度	2023 年第一季度	变动率	2024 年第一季度	2023 年第一季度	变动率
徕木股份	33,147.41	23,336.13	42.04	2,519.25	2,012.25	25.20
兴瑞科技	49,954.02	48,003.59	4.06	7,258.38	5,179.60	40.13
昌红科技	23,343.68	28,504.85	-18.11	2,495.99	3,159.72	-21.01

公司名称	营业收入			归母净利润		
	2024年 第一季度	2023年 第一季度	变动率	2024年 第一季度	2023年 第一季度	变动率
长盈精密	393,992.59	300,882.51	30.95	30,920.66	-8,138.79	479.92
贝隆精密	9,362.33	6,187.47	51.31	833.04	543.95	53.15
昀冢科技	14,135.46	9,019.56	56.72	-3,041.93	-2,982.41	-2.00

2024 年第一季度公司受益于智能手机终端市场需求复苏，下游客户订单同比大幅增长，使得公司一季度营业收入较上年同期大幅增长。同行业可比公司中，昌红科技主要产品为医疗器械及高分子塑料耗材、办公自动化设备和模具产品，与公司产品应用领域存在明显差异，故收入变动趋势存在差异，公司与其他同行业可比公司一季度收入均呈增长趋势。

公司 2024 年第一季度归母净利润为-3,041.93 万元，上年同期为-2,982.41 万元，亏损同比略有增加，主要由于 MLCC 及引线框架等非消费电子相关业务导致。其中，MLCC 业务 2024 年第一季度亏损 2,820.45 万元，占比 92.72%，主要由于 MLCC 业务进入试产阶段，研发投入、折旧同比增加，同时固定成本较高、存货计提减值损失等因素导致亏损同比扩大。

(三) 补充披露 2024 年一季度应收账款前五大客户名称、销售金额、销售内容、账龄、截至目前回款情况等，分析应收账款大幅增加的原因，说明报告期内公司与客户结算方式是否发生变化，并充分提示相关风险。

#### 1、2024 年一季度应收账款前五大客户如下：

单位：人民币万元、%

客户名称	交易内容	结算方式	交易金额	收入占比	期末应收账款余额	账龄	期后回款额 截止 2024/5/31	期后回款率
新思考集团	消费电子	承兑	3,111.33	22.01	7,272.96	1 年以内	3,685.00	50.54
					18.75	1 年以上		
中蓝集团	消费电子	电汇、承兑	2,151.68	15.22	4,638.41	1 年以内	1,399.89	30.18
河南皓泽电子股份有限公司	消费电子	承兑	1,302.27	9.21	2,414.68	1 年以内	1,431.36	59.28
舜宇光学	消费电子及汽车电子	承兑为主，电汇为辅	915.20	6.47	1,550.42	1 年以内	1,544.26	99.60

客户名称	交易内容	结算方式	交易金额	收入占比	期末应收账款余额	账龄	期后回款额截止 2024/5/31	期后回款率
科司特集团	消费电子	电汇为主，承兑为辅	855.90	6.05	1,083.35	1 年以内	554.71	51.20
小计		-	<b>8,336.37</b>	<b>58.97</b>	<b>16,978.56</b>	-	<b>8,615.22</b>	<b>50.74</b>

注 1：中蓝集团至 2024 年 5 月 31 日的期后回款金额，包含建信融通未到期的金额 778 万元。

注 2：以上客户中，新思考集团包括的企业主要如下：新思考电机有限公司、新思考电机（合肥）有限公司；中蓝集团包括的企业主要如下：辽宁中蓝光电科技有限公司；舜宇光学包括的企业主要如下：宁波舜宇光电信息有限公司、信阳舜宇光学有限公司余姚分公司、余姚舜宇智能光学技术有限公司；科司特集团包括的企业主要如下：厦门科司特电子工业有限公司、厦门市众惠微电子有限公司。

报告期内公司与前五大客户结算方式未发生变化。

## 2、应收账款大幅增加的原因

单位：人民币万元

项目	2024/3/31	2023/12/31	增减金额
应收账款原值	24,256.82	22,639.27	1,617.56
应收账款坏账准备	1,222.60	1,168.89	53.71
应收账款账面价值	23,034.22	21,470.37	1,563.85

2024 年 3 月 31 日较 2023 年 12 月 31 日应收账款余额增加的原因，主要是消费电子行业复苏，公司对中蓝集团的一季度销售额增加，导致应收账款余额增加 1,430.52 万元。

## 3、充分提示相关风险

公司 2024 年 3 月 31 日应收账款账面价值占流动资产的比例为 45.30%，未来若整体及行业环境发生重大不利变化或公司客户自身经营情况恶化，将可能导致公司无法按期、足额收回货款，将对公司的经营业绩带来不利影响。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司一季度毛利率波动的原因包括智能手机终端市场需求复苏，CMI 及金属插入成型件订单大幅增长，带动综合毛利率同步增长；引线框架订单大幅增

长，收入同比增长，单位产品固定成本下降，公司通过产品销售结构调整、材料成本监控管理有效改善了该业务毛利率。

2、公司一季度亏损较上年同期略有增加，主要由于 MLCC 及半导体引线框架等非消费电子相关业务导致。

3、公司一季度末应收账款大幅增加的原因主要是消费电子行业复苏，中蓝集团的一季度销售额增加导致应收账款余额增加。报告期内公司与前五大客户结算方式未发生变化。公司已提示应收账款无法足额回收的风险。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于苏州昀冢电子科技股份有限公司 2023 年年报问询函回复的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

钱亚明

钱亚明

杜长庆

杜长庆

华泰联合证券有限责任公司

2024年7月8日

