

关于天音通信控股股份有限公司申请向特定对象 发行股票的第二轮审核问询函回复

深圳证券交易所：

贵所于 2024 年 11 月 13 日出具的《关于天音通信控股股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕120049 号，以下简称“《第二轮审核问询函》”）已收悉，天音通信控股股份有限公司（以下简称“天音通信”、“发行人”或“公司”）与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐人”或“本保荐人”）、中审华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）和北京大成律师事务所（以下简称“发行人律师”）等相关方已就审核问询函中提到的问题进行了逐项落实并回复，并对申请文件进行了相应的补充，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与《天音通信控股股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）》中相同。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

黑体（不加粗）	审核问询函所列问题
宋体（不加粗）	审核问询函问题回复、中介机构核查意见
楷体（加粗）	募集说明书补充、修订披露内容

注：本回复报告部分表格中单项数据加总与合计数据可能存在微小差异，均系计算过程中的四舍五入所致。

问题 7

根据申报材料，报告期内发行人营业收入分别为 7,099,950.58 万元、7,642,694.56 万元、9,482,484.85 万元和 5,105,154.08 万元，其中零售电商业务营业收入分别为 542,100.83 万元、995,947.90 万元、1,825,312.46 万元、1,395,819.73 万元，报告期内收入增长超两倍，零售电商业务主要集中在面向个人消费者的业务，收入占比 85%以上；发行人扣非归母净利润分别为 19,124.29 万元、10,942.50 万元、1,739.45 万元和 215.53 万元，公司营收规模逐年增加但净利润不断下降。发行人与可比爱施德主营业务均为品牌手机销售，均采用分销为主、零售为辅的销售模式。报告期内，发行人与可比公司爱施德营收规模相近，但在毛利率、期间费用等财务指标存在较大差异。

请发行人补充说明：（1）发行人运营的主要面向个人消费者的网店以及相应的收入情况，报告期内零售电商业务收入大幅上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致，是否具有持续性；（2）量化分析发行人报告期内通信产品分销与零售毛利率变动的原因及合理性，2023 年开始发行人毛利率变动趋势与可比公司爱施德不一致的原因及合理性；（3）结合期间费用具体构成情况，进一步说明发行人与爱施德在业务模式相同情况下期间费用率存在明显差异的原因及合理性，报告期各期发行人财务费用具体构成及相关利率的公允性；（4）针对报告期内公司增收不增利的情况，发行人是否采取相关应对措施及其有效性，本次募集资金使用是否会对公司短期经营业绩造成不利影响；（5）发行人扣非后净利润大幅下滑的情况下实施本次募投项目进行扩张的必要性，业绩下滑是否对本次募投项目效益测算的相关假设及主要计算指标产生影响及其理由。

请发行人补充披露（1）（2）（4）相关风险。

请保荐人及会计师核查发表明确意见，并充分说明针对发行人报告期内收入真实性特别是面向个人消费者业务收入真实性的核查过程、比例及结论。

回复：

一、发行人运营的主要面向个人消费者的网店以及相应的收入情况，报告期内零售电商业务收入大幅上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致，是否具有持续性

(一) 发行人运营的主要面向个人消费者的网店以及相应的收入情况

公司零售电商业务主要通过下属子公司上海能良开展。业务覆盖平台 A、平台 B、平台 C 等多家电商平台，通过在平台开设网店为顾客提供以手机、3C 数码为主，涵盖小家电、个人护理、母婴、智能穿戴等丰富的产品。

报告期内公司通过面向个人消费者的网店平台取得的收入情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比
平台 A	852,764.28	53.34%	1,240,775.00	73.11%	519,594.00	64.34%	158,035.04	37.48%
平台 B	568,342.27	35.55%	315,341.00	18.58%	126,174.27	15.62%	110,416.61	26.19%
平台 C	88,972.58	5.57%	130,366.00	7.68%	108,738.00	13.46%	95,191.51	22.58%
其他平台	88,681.34	5.55%	10,723.46	0.63%	55,537.36	6.88%	57,983.79	13.75%
合计	1,598,760.47	100.00%	1,697,205.46	100.00%	810,043.63	100.00%	421,626.95	100.00%

注：上表统计口径为发行人能良电商面向个人消费者 toC 收入，不含直接销售给电商平台的 toB 收入，2024 年 1-9 月未经审计。

(二) 报告期内零售电商业务收入大幅上升的原因及合理性

1、拼多多、淘宝/天猫等平台收入增长较快

(1) 拼多多

公司在拼多多的收入快速增长带动下，加大了拼多多平台的业务投入，带来了公司电商业务的大幅增长。

通过查询拼多多公告的财务信息，最近三年其收入变动情况如下：

单位：亿元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度
	收入	增长率	收入	增长率	收入
拼多多	2,476	89.59	1,306	38.94	940

(2) 淘宝/天猫

自 2023 年起，发行人在淘宝/天猫平台的收入增长较快，主要是发行人参与

了淘宝/天猫的“百亿补贴”活动。

阿里巴巴集团财报中将中国商业零售业务（包括天猫、淘宝、淘菜菜、盒马鲜生等）作为一个整体来披露收入，故无法单独获得淘宝/天猫的收入金额。

根据公开信息查询，淘宝百亿补贴在 2023 年进一步将其从聚划算升级为淘宝百亿补贴。2023 年双 12 期间，淘宝百亿补贴成交额同比增长 829%。2024 年 618 期间，淘宝百亿补贴成交额同比增长 550%，3C 数码、家电、快消、食品生鲜、家居家装等行业均保持 3 位数增长。

2、其他

（1）阿里巴巴原施行实施“二选一”销售政策，即同一家企业在淘宝/天猫开店以后不能在其他平台开店，2021 年年底，阿里巴巴因此销售政策遭到处罚，后续发行人零售电商板块业务在拼多多、淘宝/天猫、京东等多个平台同时开店，销售渠道增多。

（2）报告期内，我国电商行业总体呈现出市场规模持续扩大、竞争格局多元化、业态模式不断创新、技术应用日益深化以及政策环境持续优化的特点，为公司电商业务带来了发展机遇。其中 2023 年，我国网上零售额 15.42 万亿元，增长 11%，连续 11 年成为全球第一大网络零售市场。实物商品网络零售额占社会消费品零售总额比重增至 27.6%，创历史新高。

（三）与同行业可比公司是否一致

爱施德披露的“数字化智慧零售”业务模式，并在财务报告中披露了收入等数据。数字化智慧零售业务是其搭建的全渠道的线上、线下零售网络，为品牌商提供专业、高效、优质的零售服务。爱施德为客户提供全场景的数字化新零售赋能服务，助力线下零售门店与线上流量实现融合互通，不断推进新零售战略升级，构建线上、线下一体的数字化零售业务新生态。

《爱施德 2023 年年度报告》显示“2023 年度，公司苹果业务板块赋能超 1,142 家线下在管门店上线 O2O 平台，在天猫、京东、抖音、美团等八大主流电商平台实现运营全覆盖，线上销售额同比增长 120%”。可见，爱施德线上销售额同样也保持高速增长，因此线上销售快速增长具有合理性。

（四）是否具有持续性

如未来拼多多、淘宝/天猫、京东等电商 GMV 无法保持高速增长甚至下降，或相关平台营销活动下降或平台政策调整调整（如百亿补贴），以及其他不利因素发生，则发行人的电商业务无法保持收入高速增长的持续性。

二、量化分析发行人报告期内通信产品分销与零售毛利率变动的原因及合理性，2023 年开始发行人毛利率变动趋势与可比公司爱施德不一致的原因及合理性；

（一）量化分析发行人报告期内通信产品分销与零售毛利率变动的原因及合理性

1、报告期内通信产品分销毛利率变动的原因及合理性

报告期内，发行人销售品牌 1、品牌 2 和品牌 3 手机产品收入占通信产品分销业务收入比例均超过 90%，上述产品的收入及毛利率变动情况如下：

单位：万元

手机品牌	2024 年 1-9 月				2023 年度			
	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率
品牌 1	3,387,419.08	3,341,416.60	46,002.48	1.36%	5,963,584.37	5,869,819.37	93,765.00	1.57%
品牌 2	924,400.79	905,813.13	18,587.67	2.01%	885,020.85	860,436.60	24,584.25	2.78%
品牌 3	232,664.75	205,105.48	27,559.27	11.85%	343,674.57	303,582.32	40,092.25	11.67%
合计	4,544,484.62	4,452,335.21	92,149.42	2.03%	7,192,279.79	7,033,838.30	158,441.49	2.20%

注：2024 年 1-9 月未经审计。

续上表：

手机品牌	2022 年度				2021 年度			
	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率
品牌 1	5,084,735.85	4,964,111.88	120,623.97	2.37%	5,063,117.04	4,966,871.77	96,245.27	1.90%

手机品牌	2022 年度				2021 年度			
	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率
品牌 2	811,539.87	789,609.65	21,930.22	2.70%	873,844.18	839,224.64	34,619.53	3.96%
品牌 3	303,666.55	267,968.97	35,697.59	11.76%	332,495.63	296,120.91	36,374.72	10.94%
合计	6,199,942.28	6,021,690.50	178,251.78	2.88%	6,269,456.85	6,102,217.32	167,239.53	2.67%

(1) 2022 年对比 2021 年变动情况

总体来看，2022 年三大品牌手机销售业务的总收入、综合毛利率较 2021 年基本持平，变化较小。

苹果手机业务收入较上年基本持平，毛利率上升，主要有以下原因导致：首先，苹果于 2022 年 9 月发布 iPhone 14 系列手机，依旧受市场热捧，但受疫情影响产品产能供应不足，产品供不应求，使得苹果手机市场价格上扬，毛利率上升。其次，公司销售苹果手机给京东，结算方式由预收京东货款改为发货后收款，导致发行人资金成本增加，资金成本转移至对京东的售价上，使得毛利率上升。

华为手机业务收入较上年减少，毛利率下降，主要是由于 2022 年华为 5G 芯片彻底断供，华为产品的采购单价上涨，华为同时加强渠道管控，对外销售价格无法同比上涨，使得公司毛利率也下降严重。

三星手机产品在公司销售收入中占比较小，销售收入较上年减少 28,829.08 万元，毛利率较上年略有上升，上升比例为 0.82%，对当期公司的毛利影响额为减少 677.13 万元。

(2) 2023 年对比 2022 年变动情况

总体来看，2023 年三大品牌手机销售业务的收入较 2022 年增长 992,337.51 万元，但综合毛利率较 2022 年下降 0.67%，综合影响毛利额减少 19,810.29 万元。

苹果业务收入虽较上年增加，但毛利率下降 0.80%，综合影响毛利额减少。2023 年华为强势回归，华为手机产品重返 5G。2023 年 9 月发布 Mate60 系列高端智能手机，华为 Mate60 的发售让苹果的垄断地位受到了严重冲击。在 2022 年，华为退出的的高端市场份额大都由苹果来承接。

然而，现在华为 Mate60 系列回归市场，不仅拥有麒麟芯片和 5G 网络，而且数量充足，这让苹果不得不降价来应对竞争的压力，保证市场份额，发行人作为分销商利润空间进一步被降低。上述措施使得公司苹果手机收入有所增加，但毛利率出现下滑。

华为手机业务收入较上年上升，毛利率上升。如前所述，华为经过一段时间的蛰伏和努力，2023 年手机产品重返 5G，手机业务开始逐步恢复到正常的发展轨迹。与此同时，华为 Mate60 系列和折叠屏系列等高端产品的持续热销，使得公司华为收入、毛利率均有所增加。

三星手机产品销售收入较上年增加 40,008.01 万元，毛利率较上年略有下降，下降比例为 0.09%，对当期公司的毛利影响额为增加 4,394.66 万元。

(3) 2024 年 1-9 月对比 2023 年变化情况

2024 年 1-9 月三大品牌手机销售业务综合毛利率较 2023 年下降 0.17%。

延续前述 2023 年度影响，华为手机 2024 年前三季度持续热销，对苹果手机的销量造成一定影响。由于市场竞争加剧，2024 年 1-9 月苹果手机的毛利率较上年下降 0.21%，华为手机的毛利率较上年下降 0.77%，三星手机的毛利率则较上年上升 0.18%。

综上，公司报告期内通信产品分销与零售毛利率变动，主要是由于苹果手机的收入、毛利率波动所致。2023 年及 2024 年 1-9 月毛利率大幅下降，主要是由于华为手机产品重返 5G，苹果为应对华为的冲击，保证市场份额，在销售定价策略上发生变化，导致公司当年毛利率有所下降。

2、报告期内零售毛利率变动的原因及合理性

单位：万元

销售平台	2024 年 1-9 月				2023 年度			
	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率
平台 C	88,972.58	82,874.93	6,097.65	6.85%	130,366.00	123,945.30	6,420.70	4.93%
平台 B	568,342.27	539,948.61	28,393.66	5.00%	315,341.00	284,764.41	30,576.59	9.70%
平台 A	852,764.27	848,413.51	4,350.75	0.51%	1,240,775.00	1,229,865.11	10,909.89	0.88%
其他平台	88,681.34	86,203.40	2,477.94	2.79%	10,723.46	10,495.44	228.02	2.13%

合计	1,598,760.47	1,557,440.46	41,320.01	2.58%	1,697,205.46	1,649,070.26	48,135.20	2.84%
----	--------------	--------------	-----------	-------	--------------	--------------	-----------	-------

注：上表为统计口径为电商 toC 业务，不包含电商 toB 业务，2024 年 1-9 月未经审计。

续上表：

销售平台	2022 年度				2021 年度			
	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利额	毛利率
平台 C	108,738.00	102,334.13	6,403.87	5.89%	95,191.51	91,271.91	3,919.60	4.12%
平台 B	126,174.27	110,643.48	15,530.79	12.31%	110,416.61	98,340.45	12,076.15	10.94%
平台 A	519,594.00	516,696.76	2,897.24	0.56%	158,035.04	155,113.29	2,921.75	1.85%
其他平台	55,537.36	53,495.62	2,041.74	3.68%	57,983.79	56,565.64	1,418.15	2.45%
合计	810,043.63	783,169.99	26,873.64	3.32%	421,626.94	401,291.29	20,335.65	4.82%

(1) 2022 年对比 2021 年变动情况

2022 年，零售电商业务毛利率为 3.59%，相较 2021 年毛利率下降 1.24%，主要受平台 A 毛利率下降影响，平台 A 毛利率由 2022 年的 1.85% 下降至 2022 年的 0.56%。

平台 A 业务收入较上期增加但毛利率较上期下降。一方面，由于特殊时期影响，小规模电商公司陆续存在关店的情况，而上海能良为上市公司的控股子公司资本及信誉度较高，客户群体增加故本期销售额增加；另一方面，为了占有较高的市场占用率，公司增加了参与平台 A 的百亿补贴活动，产品售价较低，导致本期收入增加，而毛利率下降的情况。

(2) 2023 年对比 2022 年变动情况

2023 年，零售电商业务毛利率为 2.84%，相较 2022 年毛利率下降 0.75%，主要平台 B、平台 C 毛利率下降影响，其中，平台 B 毛利率由 2022 年的 5.89% 下降至 2023 年的 4.93%；平台 C 毛利率由 2022 年的 10.98% 下降至 2023 年的 9.70%。

平台 C 业务收入较上年增加，但毛利率下降，一方面公司参加了京东商城百亿补贴活动以及京东分销业务导致收入增加，另一方面为了抢占市场份额营销策略，公司对产品销售端价格有所降低，导致毛利率较上期下降。

平台 B 业务收入增加，但毛利率较上期略有下降。一方面，公司 2023 年下半年开始参加了淘宝及天猫百亿补贴活动，另一方面，公司 2023 年增加了苹果

手机品牌，而 2022 年仅有安卓品牌业务，两者因素导致收入增加而毛利率下降的情况。

(3) 2024 年 1-9 月对比 2023 年变动情况

2024 年 1-9 月，零售电商业务毛利率为 2.58%，相较 2023 年毛利率下降 0.25%，主要受平台 B 毛利率下降影响，毛利率由 2023 年的 9.70% 下降至 2024 年 1-9 月的 5.00%。

发行人平台 B 业务收入增加，但毛利率较上期略有下降。一方面，公司为了增加市场份额增加了百亿补贴活动，另一方面，受国家补贴的影响，增加了消费者的意愿以及需求增加，两者因素导致收入增加而毛利率下降的情况。

(二) 2023 年开始发行人毛利率变动趋势与可比公司爱施德不一致的原因及合理性

报告期内，公司和同行业可比公司爱施德的营业收入和销售毛利率指标情况如下：

单位：万元

项目		2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业收入	发行人	6,938,448.01	9,482,484.85	7,642,694.56	7,099,950.58
	爱施德	5,737,798.51	9,216,003.10	9,142,900.72	9,516,565.30
销售毛利率	发行人	2.65%	2.82%	3.55%	3.32%
	爱施德	3.71%	3.12%	3.23%	3.11%

注：2024 年 1-9 月未经审计。

公司与同行业爱施德销售毛利率存在一定差异，主要系二者在产品销售结构和不同品牌销售占比的差异造成。

发行人产品主要集中于苹果手机、同时华为手机占据一定比重，爱施德产品则相对均匀地分布于苹果手机和荣耀手机。由于爱施德未公开披露其产品结构或存货结构数据，因此无法直接进行对比，但是可以从供应商采购情况大致推断产品结构。2021 至 2023 年度，发行人苹果手机产品平均采购占比达 64.69%，华为手机产品平均采购占比为 9.81%。2021 至 2023 年度，爱施德向第一大供应商和第二大供应商的平均采购占比分别为 39.70% 和 25.13%。

由于苹果给与渠道经销的毛利空间相较于荣耀，故上述发行人与爱施德的

手机品牌业务差异，导致发行人销售毛利率低于爱施德。

此外，2023年华为手机产品重返5G，苹果在销售策略上发生变化，导致苹果手机毛利率有所下降。发行人的苹果手机销售占比较高，苹果手机毛利率的下降对公司整体毛利率影响较大，从而导致公司2023年度和2024年1-9月综合毛利率下降，爱施德2023年度虽整体毛利率有所下降，但影响小于发行人。2024年以来，爱施德公司主动优化了部分低效能业务，调整业务结构，进一步聚焦核心业务，通过深化数字化、智慧化能力的应用，持续提升经营效，此外，荣耀业务板块收入同比稳步增长，导致毛利率有所上升。

三、结合期间费用具体构成情况，进一步说明发行人与爱施德在业务模式相同情况下期间费用率存在明显差异的原因及合理性，报告期各期发行人财务费用具体构成及相关利率的公允性；

报告期内，公司和同行业可比公司爱施德的期间费用率对比如下：

公司	项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
发行人	销售费用率	1.47%	1.40%	1.81%	1.63%
	管理费用率	0.34%	0.43%	0.46%	0.47%
	研发费用率	0.10%	0.08%	0.10%	0.12%
	财务费用率	0.67%	0.63%	0.69%	0.50%
	小计	2.59%	2.54%	3.06%	2.72%
爱施德	销售费用率	1.93%	1.58%	1.58%	1.36%
	管理费用率	0.37%	0.30%	0.29%	0.34%
	研发费用率	0.03%	0.04%	0.02%	0.02%
	财务费用率	0.15%	0.17%	0.18%	0.20%
	小计	2.48%	2.09%	2.07%	1.91%

如上表可见，发行人期间费用率略高于爱施德，分别为0.81、0.99、0.44和0.11个百分点，差异呈缩小趋势。其中，发行人财务费用率分别较爱施德高0.31、0.51、0.46和0.53个百分点。

2021年度至2023年度，发行人财务费用具体构成如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
利息支出	51,913.56	38,524.85	22,376.77

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
减：利息收入	8,323.51	5,771.49	3,795.28
汇兑损益	-1,611.83	-2,978.26	787.18
票据贴现息	13,726.87	18,250.44	12,617.74
手续费等	4,083.16	4,580.28	3,786.91
合计	59,788.25	52,605.83	35,773.31

2021 年度至 2023 年度，爱施德财务费用具体构成如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
利息支出	14,398.46	19,660.52	14,398.46
减：利息收入	5,805.23	7,764.97	5,805.23
汇兑损益	3,683.59	60.31	3,683.59
其他	3,238.28	4,208.33	3,238.28
合计	15,515.10	16,164.18	15,515.10

对比可知，发行人财务费用远高于爱施德，主要系发行人利息支出金额远高于利息收入金额。报告期各期末，发行人有息负债远高于爱施德，最近三年资产负债率平均值为 86.56%，而爱施德仅为 55.253%，因此发行人利息支出金额高于爱施德。

发行人银行借款包括长期借款及短期借款，其中长期借款主要为天音大厦开发贷，期限为 10 年，截至 2024 年 9 月 30 日余额为 127,364.63 万元，每期开发贷提款利率均为提款时点 5 年期以上 LPR 利率。

报告期各期末，发行人按金额排序的前十笔短期借款明细如下：

(1) 截至 2024 年 9 月 30 日

单位：万元

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
1	东亚银行（中国）有限公司深圳分行	80,000.00	3.80%	12
2	中国进出口银行深圳分行	72,000.00	3.70%	6
3	上海浦东发展银行深圳分行	55,000.00	3.60%	6
4	交通银行深圳分行	50,000.00	4.20%	12
5	华夏银行股份有限公司深圳分行	42,000.00	4.00%	3
6	东莞银行股份有限公司深圳分行	39,000.00	3.80%	12

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
7	中国工商银行深圳市分行	38,000.00	3.70%	6
8	中国民生银行股份有限公司深圳分行	37,000.00	3.80%	6
9	富邦华一银行有限公司深圳分行	35,000.00	4.10%	6
10	中国光大银行股份有限公司深圳分行	25,900.00	4.00%	6
	合计	473,900.00		

(2) 截至 2023 年 12 月 31 日

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
1	平安动产融资	69,999.00	5.92%	1
2	上海浦东发展银行深圳分行	55,000.00	3.50%	12
3	交通银行深圳分行	54,000.00	4.40%	6
4	东莞银行股份有限公司深圳分行	53,000.00	4.20%	12
5	东亚银行（中国）有限公司深圳分行	40,000.00	4.15%	6
6	中国邮政储蓄银行有限责任公司深圳分行	30,000.00	4.15%	6
7	中国民生银行股份有限公司深圳分行	30,000.00	4.05%	6
8	微商银行有限公司深圳分行	29,000.00	3.30%	12
9	中国工商银行股份有限公司深圳市分行	29,000.00	3.95%	3
10	大连银行上海分行	25,000.00	3.80%	5
	合计	414,999.00		

(3) 截至 2022 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
1	东亚银行（中国）有限公司深圳分行	168,000.00	4.60%	12
2	中国建设银行股份有限公司深圳分行	60,000.00	5.62%	12
3	中国工商银行股份有限公司深圳分行	60,000.00	4.30%	3
4	北京银行股份有限公司深圳分行	50,000.00	3.80%	6
5	上海浦东发展银行深圳分行	50,000.00	4.35%	12
6	平安银行股份有限公司深圳分行	41,000.00	4.50%	12
7	中国邮政储蓄银行有限责任公司深圳分行	40,000.00	4.25%	11
8	中国建设银行股份有限公司深圳分行	40,000.00	4.25%	6
9	交通银行深圳分行	40,000.00	5.00%	12

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
10	中国光大银行股份有限公司深圳分行	39,160.00	4.35%	6
	合计	588,160.00		

(4) 截至 2021 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	贷款银行	期末贷款余额 (万元)	贷款利率	贷款期限 (月)
1	中国光大银行股份有限公司深圳分行	72,100.00	4.65%	2
2	中国工商银行股份有限公司深圳分行	64,000.00	4.35%	3
3	中国光大银行深圳分行	60,900.00	5.00%	2
4	中国建设银行深圳分行	60,000.00	5.62%	12
5	中国建设银行股份有限公司深圳分行	50,000.00	5.00%	5
6	东莞银行股份有限公司深圳分行	45,000.00	5.20%	11
7	东亚银行（中国）有限公司深圳分行	40,000.00	4.65%	12
8	广发银行股份有限公司深圳分行	30,000.00	4.55%	11
9	交通银行深圳分行	30,000.00	5.22%	12
10	上海浦东发展银行深圳分行	30,000.00	4.60%	6
	合计	482,000.00		

报告期内，人民银行一年以内贷款基准利率变化情况如下：

调整日期	LPR（1年期）
2021/1/20	3.85
2021/12/20	3.80
2022/1/20	3.70
2022/8/22	3.65
2023/6/20	3.55
2023/8/21	3.45
2024/7/22	3.35

如上表，发行人的金融借款的利率逐年呈下降趋势，与整体市场利率下降趋势一致。发行人贷款利率根据银行系统给出的利率多家询价后确定，借款利率公允。

四、针对报告期内公司增收不增利的情况，发行人是否采取相关应对措施及其有效性，本次募集资金使用是否会对公司短期经营业绩造成不利影响；

1、发行人是否采取相关应对措施及其有效性

(1) 发行人制定新战略，通过平台服务上下游及整合多产业链业务，增加企业价值

①制定新战略应对市场变化

为了应对行业发展趋势和市场环境的变化，发行人在 2024 年发布了新的战略。公司以“流通达天下，网络链世界，平台汇全球”为使命，以“让生意更简单，让生活更美好”为愿景，确立了“产业一体·数智网络平台”的新战略，旨在建设以渠道和零售网络为核心，实现多产业多模式一体化的数智平台，明确未来发展蓝图。

②通过平台服务产业上下游增加企业价值

在新战略的指引下，发行人通过构建平台服务体系，不断增强对产业链上下游服务能力。一方面，公司通过加强线上线下的零售能力建设，积累了丰富的零售赋能经验，通过平台连接互联网电商，为客户提供全面的线上线下融合(O2O)零售解决方案，提供线上直播等相关服务，提升了企业的服务价值。另一方面，公司收购的上游品牌也利用公司平台能力，不断调整产品结构，并在公司平台中与头部手机品牌合作，实现出货和销售的高速增长。

③通过平台服务整合多产业链业务，拓展企业价值

发行人不仅通过构建平台能力，服务手机产业链上下游，同时还通过自身平台不断扩展业务领域。一方面以多产业链整合为目的，利用自身平台核心能力不断尝试新业务，如 3C、家电等领域的业务持续增长。另一方面，公司积极探索海外市场，不仅海外手机销售取得了显著成绩，同时依托于自身外贸平台能力开展的海外汽车业务也获得高速增长，位列同类企业前列。

综上，发行人通过战略转型，不断加强和完善平台建设，构建和优化自身能力，通过为产业链上下游提供更加丰富和高效的服务，以及整合更多的产业链，来实现自身市场竞争力和企业价值的提升。

(2) 降本增效

优化降本增效是企业持续发展和提高竞争力的重要手段。

- 1、继续降低融资成本（含本次再融资），优化财务费用；
- 2、深入业务各环节，完善重大费用管理管控体系；
- 3、持续进行费用专项梳理，压缩运营费用，提升运营效率；
- 4、优化人员配置，减少人员成本，提高工作效率；
- 5、严格控制审批，减少不必要的支出，保障必要性项目投入。

2、本次募集资金使用是否会对公司短期经营业绩造成不利影响

在本募投项目建成初期，由于募投项目效益实现具有一定的周期，因此，在募投项目建设完成后的一段时间内，新增折旧和摊销费用可能会影响公司的盈利水平，对公司的短期经营业绩产生一定影响。本次募投项目测算的新增折旧摊销情况及预计实现收入利润情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
募投项目新增折旧与摊销金额	7,090.26	16,061.04	19,385.11	21,350.28	21,456.46	16,178.28	9,004.84	6,818.66
募投项目新增营业收入	2,009,545.75	2,960,864.69	5,175,229.32	5,437,814.81	5,712,171.84	6,001,592.28	6,306,934.19	6,627,169.55
募投项目新增净利润	5,289.59	5,887.84	19,496.71	21,641.37	24,355.95	29,141.92	34,453.73	39,257.38

注：上述数据来源为各募投项目可行性研究报告

本次募投项目预计未来三年新增折旧与摊销金额平均为 14,178.80 万元，未来三年新增营业收入平均为 3,381,879.92 万元，未来三年新增净利润平均为 10,224.71 万元，短期内新增折旧与摊销对公司经营业绩会产生不利影响。随着募投项目效益逐步显现，新增折旧及摊销对公司经营成果的影响将逐渐减小，不会对公司长期盈利能力产生重大不利影响。

五、发行人扣非后净利润大幅下滑的情况下实施本次募投项目进行扩张的必要性，业绩下滑是否对本次募投项目效益测算的相关假设及主要计算指标产生影响及其理由。

（一）发行人扣非后净利润大幅下滑的情况下实施本次募投项目进行扩张的必要性

本次募投项目对于增强上市公司财务稳健性、增厚上市公司利润、补充资本金填补公司经营资金缺口、支持上市公司做大做强具有重要意义，具体如下：

1、公司报告期内资产负债率居高不下，本次再融资将有利于降低公司资产负债率

（1）公司报告期内资产负债率居高不下

2021 年末至 2024 年 9 月末，公司资产负债率情况及与同行业公司对比情况如下：

公司	2024 年 9 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
天音控股	86.93%	86.26%	87.75%	85.56%
爱施德	59.16%	48.70%	56.40%	60.50%

2021 年末至 2024 年 9 月末，公司的资产负债率分别为 85.56%、87.75%、86.26%和 86.93%，持续高企，同时相比同行业可比上市公司爱施德高出约 30 个百分点。随着公司业务规模不断扩大，资产负债率也在持续攀升，财务状况承压，资产负债率从 2016 年末的 77.86%持续增长至 2023 年末的 86.26%，7 年时间里涨了 8.40 个百分点。

2021 年末至 2024 年 9 月末，公司有息负债分别为 74.75 亿元、113.83 亿元、104.19 亿元和 113.25 亿元，分别占当期负债总额的 47.62%、60.56%、54.26%和 55.74%。公司作为国内主要手机分销商，基于行业特点，对资金实力要求高，加之近几年公司业务发展较快，有息负债规模增长亦较快。

（2）公司近五年均未进行股权融资、近十七年末进行大额股权融资

公司近五年均未进行资本市场再融资，最近一次再融资为 2017 年发行股份购买资产并募集配套资金，仅募资 1,543.00 万元，全部用于支付相关中介机构费用，未用于公司经营业务。除上述 2017 年募资外，公司仅在 2007 年非公开发行

股票募集资金 7.19 亿元，用于对子公司增资等项目。因此，自 2007 年以来的近 17 年时间内，公司未通过股权融资方式取得大额融资。

(3) 本次再融资将有利于降低公司资产负债率、增强上市公司财务稳健性及盈利能力

公司过往主要通过银行贷款、银行间市场债务融资工具、公司债券等债务融资方式和自身经营积累方式满足日常运营资金需求。基于目前行业竞争日益激烈，公司迫切需要依托股权融资方式筹集资金，以期加速实现和巩固公司的“1+N”战略布局、进一步提升公司盈利能力和核心竞争力、进一步巩固公司行业地位。

此外，本次再融资将有助于降低公司资产负债率，增强上市公司财务稳健性，减少上市公司未来的偿债压力和资金流出，财务风险降低且资本结构显著优化。本次发行股票募集资金到位后，随着募集资金的投入使用，上市公司盈利水平将进一步提升，经营业绩的逐步增长将消化由于本次发行股本扩张对即期收益摊薄的影响，符合上市公司全体股东的利益。

2、公司报告期内业务稳健发展、经营资金缺口较大但债务融资能力有限，本次再融资将有助于填补公司经营资金缺口、支持公司持续做大做强

(1) 公司报告期内业务稳健发展，同时经营资金缺口较大

报告期内公司营业收入持续增长，2021 年至 2024 年 1-9 月分别实现营业收入 7,099,950.58 万元、7,642,694.56 万元、9,482,484.85 万元和 6,938,448.01 万元，最近三年收入平均增速为 15.86%，公司经营规模扩大的同时对于营运资金的需求也快速增加。经测算，以公司 2021 年至 2023 年的平均营业收入增长率作为未来收入增长率预测以及以 2023 年各主要经营性流动资产和流动负债占营业收入的比例为基础，测算得到公司 2024 年至 2026 年流动资金缺口为 844,986.45 万元，缺口较大，公司未来几年业绩的持续稳步发展亟需外部融资支持。

(2) 公司债务融资能力有限，股权融资成为最优选择

公司现有货币资金主要用于满足公司现有业务日常经营所需及偿还债务，无法满足本次募投项目的资金需求，同时公司主要房屋建筑物已进行抵押，加之公司资产负债率较高，通过银行贷款进行债务融资的能力已经相对有限，较难通过银行贷款方式满足公司业务发展所需资金。

因此，在公司资产负债率接近 90%的情况下，通过向特定对象发行股票方式进行股权融资，且控股股东深投控作为提前确定的认购对象拟参与本次认购，体现了控股股东深投控、实际控制人深圳国资委支持公司通过股权融资降低财务风险、稳健经营发展的目标，符合公司现阶段的实际情况和客观需要。

(3) 本次再融资将有助于填补公司经营资金缺口、支持公司持续做大做强。公司的主营业务聚焦于智能终端及相关产品的全渠道流通和配套服务环节，目前已拓展的商品类型包括手机、耳机、平板电脑、新能源汽车等，业务类型涵盖线上线下分销及零售、3C 产品维修及其他配套服务等，此外还通过全资子公司深圳穗彩从事彩票设备与软件销售及相关技术服务。

在过往经营中，由于公司资产负债率较高、运营资金不充足等原因，发行人在 3C 产品维修、彩票业务等重点业务的发展方面存在资金缺乏的问题，公司希望借助资本市场募集资金加大对上述现有业务的投入。

本次募集资金将用于智能终端销售业务的营销网络建设、数字化平台建设以及彩票业务的持续研发，亦将用于积极拓展彩票、手机维修等市场空间较大或毛利率较高的业务，募投项目的实施将有效支撑公司“1+N”产业布局的落地，支持各主营业务板块的发展，提升各业务条线和管理流程的效率，降低运行和管理成本，提升公司核心竞争力和利润空间。

3、公司以较低的资本金撬动和实现了较高营收规模，本次再融资将有效补充公司资本金，帮助公司业绩规模更上一个台阶，为股东创造更大价值

最近三年，发行人的股本金额仅约 10 亿元，2023 年末净资产规模仅约 30 亿元，但撬动和实现了远高于股本金和净资产规模的营业收入，分别达到 710.00 亿元、764.27 亿元和 948.25 亿元，是股本金的 60-90 倍、净资产规模的 26-30 倍。

发行人作为国内领先的智能终端全渠道综合服务商，通过数字化赋能业务经营，建设集分销零售、线上线下为一体的产业数字化平台，以较低的股本金和净资产实现了三年合计超 2,400 亿元的营业收入，净资产周转率最高已达 33 次/年。同时，最近三年公司财务费用持续攀升，分别达 3.58 亿元、5.26 亿元和 5.98 亿元，大额债务融资产生的财务费用已严重侵蚀了公司的利润规模。

因此，目前较低的资本金规模，以及极高的资产负债率水平相互作用和影响，

已成为掣肘公司未来继续快速、健康发展的核心原因。

公司具备成熟、专业、完善的智能终端产品流通渠道和运营经验，但在过往经营中，受制于上述掣肘因素，公司的业务拓展和战略落地受到了极大限制。在此背景下，公司本次申请向特定对象发行股份募集资金，一方面能够及时有效补充制约公司业务发展的资本金，另一方面通过部分募集资金偿还银行贷款和补充流动资金，也能有效降低财务费用和融资成本，提高公司利润规模。

综上所述，本次融资金额具有必要性和合理性，有助于公司在智能终端产品流通行业的渠道优势和运营经验得以更充分地释放和发挥，帮助公司业绩规模更上一个台阶，提升经营能力和效率，为股东创造更大的价值和回报。

（二）业绩下滑是否对本次募投项目效益测算的相关假设及主要计算指标产生影响及其理由。

公司本次业绩下滑主要由于通信产品业务导致，本次募投项目中天音营销网络建设项目的产品为通信业务产品，针对天音营销网络建设项目，主要相关假设及指标情况如下：

项目	相关假设及主要计算指标	业绩下滑的影响
营业收入测算	本项目预测期 8 年，其中建设期 3 年，项目主要收入来源为以手机为主的智能终端产品销售，本目前 3 年采用边建设边运营方式，第 4 年新增营销网络布局完毕，稳定期增长率为 5.00%、5.00%、5.00%、5.00%、5.00%	公司报告期内收入持续增长，最近三年公司通信业务收入平均增幅为 11.27%。虽然 2024 年 1-9 月公司通信产品营业收入有所下滑，但公司将持续利用公司强大的渠道资源优势以及对供应链强大的整合能力，不断提升数字化智能营销能力以及渠道网格质量等措施，从而提升公司业绩
营业成本及毛利测算	本项目营业成本主要为通信产品采购成本，预测期毛利率为 2.49%-2.65%，主要参考过往年份公司通信产品销售业务毛利率情况	2021 年至 2024 年 1-9 月公司通信产品销售业务毛利率平均为 2.63%。2024 年 1-9 月毛利率为 2.25%，有所下滑，主要是受整体宏观环境的影响，导致手机厂商及电商平台竞争程度有所增加，如未来市场竞争回归正常水平，发行人预计毛利率会回升。此外，未来如发行人华为手机产品份额提升，以及其他毛利更高的通信产品收入占比的提高，有利于发行人通信业务毛利率回归正常。
期间费用测算	本项目预测期销售费用率为 1.67%-1.71%、管理费用率为 0.30%，财务费用金额主要结合项目所需的流动资金借款测算得出	公司通信业务主要经营主体天音通信 2024 年 1-9 月销售费用为 1.39%、管理费用率为 0.34%，与募投项目预测不存在重大差异

综上，公司本次业绩下滑对募投项目的相关假设及主要计算指标不会构成重

大影响。

六、请发行人补充披露（1）（2）（4）相关风险。

（一）针对（1），发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（一）经营风险”补充披露如下：

“5、发行人与淘宝/天猫、拼多多、京东等电商平台业务的风险

发行人存在与淘宝/天猫、京东、拼多多等电商平台的业务收入规模下降的风险，存在可能无法持续保持高速增长的风险。如果未来淘宝/天猫、京东、拼多多等电商 GMV 无法保持高速增长甚至下降，以及相关平台营销活动下降或平台政策调整调整（如百亿补贴）或厂家不利政策变化，以及其他不利因素发生，则发行人的淘宝/天猫、京东、拼多多等电商平台的收入规模可能下滑。”

（一）针对（2），发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（二）财务风险”补充披露如下：

“最近三年及一期，公司综合毛利率分别为 3.32%、3.55%、2.82%和 2.65%，公司综合毛利率存在一定波动且最近一年及一期呈下降趋势，且低于同行业上市公司爱施德。公司综合毛利率主要受市场竞争状况、电商平台促销或竞争策略（如百亿补贴活动）、产品结构、采购成本和销售价格等因素影响。若未来市场竞争加剧、产品销售价格下降、公司未能保持产品、客户等方面的竞争优势，则公司毛利率可能存在进一步下滑的风险，进而可能导致公司存在净利润下降甚至亏损的风险。”

针对（3），发行人已在募集说明书“第六节 本次向特定对象发行股票相关的风险”之“三、与募集资金投资项目有关的风险”补充披露如下：

“（二）募投项目无法实现预期效益的风险

募投项目建设是一个系统工程，周期长且环节多，建设过程中如果下游市场需求、产业政策发生重大不利变化，或公司竞争力下降，将可能导致本次募投项目存在盈利未达预期的风险。

本次募投项目中，天音营销网络建设项目、天音彩票研发与产业化运作项目、天音易修哥连锁经营项目等项目涉及效益预测。在实际实施和运营过程

中，公司可能面临政策变动、市场变化及内部管理、产品开发、技术创新、市场营销等不确定因素，进而导致本次募投项目出现如产品价格大幅下滑、经营成本大幅提高、订单或客户获取进度不及预期等情况，导致本次募投项目出现内部收益率、毛利率、静态投资回收期等指标偏离效益预测值的风险，进而影响项目投资收益和公司经营业绩。对于天音彩票研发与产业化运作项目，可能由于彩票设备及系统业务市场空间不及预期、行业竞争格局变化、未来发展趋势变化、发行人行业地位变化、客户订单获取不及预期等因素，导致本募投项目在建设期内持续投入了大额资金但后续收入或利润实现不及预期，从而产生收益不达预期的风险。

同时，公司本次募集资金投资项目涉及大额长期资产的投入，折旧摊销费金额较大，本次募投项目预计未来三年年均新增折旧与摊销金额为 14,178.80 万元。由于募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间，投产初期新增折旧摊销费将对公司的经营业绩造成不利影响。若市场情况发生变化、募投产能未能完全消化或者项目收益不达预期，公司将面临由于折旧摊销大额增加而导致净利润下滑的风险。”

七、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、针对问题（1），保荐人、会计师履行了以下核查程序：

- （1）获取了发行人在各主要电商平台的收入统计金额；
- （2）分析了报告期内各主要电商平台的收入增长较大变动的原因；
- （3）查阅可比上市公司年报，了解其线上销售增长情况，并与发行人进行对比，查询可比上市公司期间费用构成明细，并与发行人进行比较分析；
- （4）查阅公开数据，获取拼多多、淘宝/天猫等电商平台的销售增长情况；
- （5）了解我国电商业务的政策环境、市场需求、技术创新、商业模式和市场潜力等方面情况。

2、针对问题（2），保荐人、会计师履行了以下核查程序：

- （1）获取了发行人在各主要电商平台的收入、成本、毛利率等统计金额；

(2)分析了报告期内各主要电商平台的收入增长较大、毛利率变动的原因;

(3) 查阅可比上市公司年报, 了解其线上销售增长情况, 并与发行人进行对比, 查询可比上市公司期间费用构成明细, 并与发行人进行比较分析。

3、针对问题(3), 保荐人、会计师履行了以下核查程序:

(1) 获取了发行人期间费用明细表;

(2) 查阅了同行业公司的公告, 比对双方数据;

(3) 取得了报告期末长期合同与短期合同, 查阅利率条款及相关利率、期限等信息;

(4) 获取了人民银行一年以内贷款基准利率变化情况。

4、针对问题(4), 保荐人、会计师履行了以下核查程序:

(1) 了解公司增收不增利的情况下发行人采取相关应对措施及其有效性;

(2) 测算募集资金收入及折旧摊销对公司业绩经营影响。

5、针对问题(5), 保荐人、会计师履行了以下核查程序:

(1) 查阅上市公司年度报告等公告, 了解并分析上市公司资产负债率、有息负债情况、股本金、净资产情况以及上市以来股权融资情况;

(2) 查阅同行业上市公司年报等公告, 了解同行业上市公司资产负债率情况;

(3) 结合考虑公司可自由支配资金、经营活动现金流量净额、营运资金需求、有息负债情况、未来重大资本性支出、现金分红支出等测算上市公司未来三年流动资金缺口;

(4) 获取公司财务报表, 了解上市公司相关业务最新营业收入、毛利率、期间费用等财务数据情况。

(二) 核查结论

1、针对问题(1), 保荐人、会计师认为:

报告期内发行人零售电商业务收入大幅上升主要受相关电商平台拼多多、淘

宝/天猫等收入增长较快所致，具有合理性，2023 年收入增长与同行业可比公司趋势一致。发行人与电商平台的业务可能无法保持收入高速增长的持续性。

2、针对问题（2），保荐人、会计师认为：

报告期内发行人通信产品分销毛利率主要受市场竞争导致的相关厂家降价影响，零售电商毛利率主要受电商平台百亿补贴等因素影响，2023 年开始发行人毛利率变动趋势与可比公司爱施德不一致的原因主要系二者在产品销售结构和不同品牌销售占比的差异造成。

3、针对问题（3），保荐人、会计师认为：

发行人与爱施德期间费用率存在明显差异，主要是由于发行人借款规模较大，财务费用高于爱施德所致。发行人贷款利率向多家授信银行询价后确定，借款利率公允。

4、针对问题（4），保荐人、会计师认为：

针对报告期内公司增收不增利的情况，发行人采取相关应对措施，本次募集资金使用短期内新增折旧与摊销对公司经营业绩会产生一定影响，随着募投项目效益逐步显现，新增折旧及摊销对公司经营成果的影响将逐渐减小，不会对公司长期盈利能力产生重大不利影响。

5、针对问题（5），保荐人、会计师认为：

本次募投项目对于增强上市公司财务稳健性、增厚上市公司利润、增强公司竞争力、补充资本金填补公司经营资金缺口、支持上市公司做大做强具有重要意义，本次募投项目实施开展具有必要性，通信产品业务业绩下滑对本次募投项目效益测算的相关假设及主要计算指标不会产生重大影响。

八、说明针对发行人报告期内收入真实性特别是面向个人消费者业务收入真实性的核查过程、比例及结论。

（一）电商销售业务收入真实性核查

报告期内，针对发行人面向消费者业务的电商销售业务，收入真实性的核查情况如下：

1、了解电商销售的业务流程和业务模式，包括商品的采购和物流，线上订

单的生成、处理、发货、收款等重要环节。客户通过第三方电商平台进行下单，订单相关信息通过平台传输至网店管家系统，发行人于每月月底统一将相关数据由网店管家系统下载，导入至 SAP 系统。

2、获取拼多多、天猫/淘宝、京东等线上平台的后台交易数据，与账面记录进行核对。其中，2021 年收入核查金额占电商收入比例为 86.25%；2022 年收入核查金额占电商收入比例为 93.12%；2023 年收入核查金额占电商收入比例为 99.37%、2024 年 1-9 月收入核查金额占电商收入比例为 94.45%。

3、对最近三年内电商业务板块 to B 业务客户进行走访，走访覆盖比例分别为 74.31%、74.64%和 85.62%。

4、由于电商业务高度依赖信息化系统，获取并复核了 IT 审计报告及相关底稿，发行人 IT 系统流程控制运行良好，线上销售收入真实。2021 年至 2024 年度前三季度，IT 专项审计团队对上海能良执行信息系统内部控制评价、线上销售数据分析工作，工作范围为上海能良主要电商平台天猫、京东和拼多多三家电商平台的数据。IT 专项审计团队执行的核查程序及核查结论如下：

(1) 公司信息科技治理、信息安全管理及数据访问管理、信息系统开发、测试和维护和信息科技运维管理层面控制基本有效。

(2) 目标公司天猫渠道、拼多多渠道和京东渠道的销售的业务数据记录控制有效，目标公司建立了有效的内部控制基本保证关键财务及业务数据的完整性和准确性并有效执行。

(3) 对公司主要业务在报告期内的主要指标数据进行核查验证和分析，未发现重大数据异常导致公司存在虚假业务数据或虚假交易的情况，相关业务数据和财务数据的真实、有效、完整。

通过实施以上核查程序，保荐人及会计师未发现发行人面向消费者业务的电商销售业务的真实性存在重大异常。

(二) 手机分销业务收入真实性核查

报告期内，针对发行人手机分销业务，收入真实性的核查程序如下：

1、了解和评价管理层与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性。

2、客户走访，对报告期各期主要客户开展走访工作，走访方式主要以现场走访形式进行，向客户了解交易的真实性，取得访谈记录、访谈对象的身份/工作证件、被访谈单位的营业执照以及现场走访查验的照片/访谈录像等核查证据。2021年至2023年，访谈客户数量合计40家，访谈客户收入占营业收入的比例分别为45.01%、47.43%和39.97%。

3、实施函证程序，会计师对最近三年主要客户的交易金额进行函证，对函证结果进行核对，针对回函不符的客户编制回函差异调节表并获取相应的支持性文件，针对未回函的客户，执行替代测试，保荐人对会计师函证底稿进行复核。

单元：元

项目	公式	2023年/末	2022年/末	2021年/末
营业收入金额	A	94,824,848,453.03	76,426,945,612.57	70,999,505,841.61
发函金额	B	58,745,600,481.22	38,590,091,852.48	36,836,096,184.16
发函比例	C=B/A	61.95%	50.49%	51.88%
回函相符金额	D	9,099,207,596.66	31,316,614,091.05	4,581,803,166.17
回函相符比例	E=D/A	9.60%	40.98%	6.45%
回函不符但经调节后相符金额	F	30,382,867,314.33	911,842,363.97	25,202,195,790.67
回函不符但经调节后相符比例	G=F/A	32.04%	1.19%	35.50%
函证确认比例	H=E+G	41.64%	42.17%	41.95%

4、对发行人报告期各期主要客户的物流运输信息，包括发货仓库、送货地址、物流承运商、运单号等信息，了解客户是否签收，收货地址是否异常等情况。2021年至2024年度前三季度，通过检查主要客户的物流运输信息，确认金额占营业收入的比例分别44.56%、40.78%、43.42%和27.56%。

5、报告期各期针对发行人前五大客户进行穿行测试。

6、执行了相关分析性程序，具体如下：

根据发行人业务本质属于商品贸易流通属性，且其毛利率较低，因此，理论上发行人的整体销售收入金额应该仅略高于整体采购金额，且整体采购金额可大致反映整体销售收入金额。报告期各期，发行人的总收入金额分别为710.00亿元、764.27亿元、948.25亿元、693.84亿元，发行人的总采购金额分别为700.91

亿元、750.49 亿元、922.70 亿元、678.12 亿元，收入金额略高于采购金额。

针对采购金额，进行了走访和函证核查。其中，最近三年，通过函证和替代测试核实采购金额占采购总额的比例分别为 90.34%、90.21%和 86.03%。对于走访，访谈供应商数量合计 14 家，访谈供应商采购金额占总采购金额的比例分别为 78.96%、74.35%和 68.71%。

通过实施以上核查程序，保荐人及会计师未发现发行人手机分销业务收入真实性存在重大异常。

问题 8

根报告期各期，发行人存货的账面净额分别为 399,399.69 万元、533,122.81 万元、520,763.89 万元和 485,496.40 万元，主要为通信类产品库存商品。报告期内发行人存货周转率与可比公司爱施德相当，但库存商品跌价计提比例明显低于爱施德。报告期各期末，发行人库存商品跌价准备计提比例分别为 1.06%、1.52%、1.26%和 1.12%，爱施德分别为 2.16%、2.76%、3.98%和 2.43%；公司应收账款的账面价值分别为 87,029.23 万元、103,287.80 万元、142,683.91 万元和 223,100.09 万元，占收入的比例分别为 1.23%、1.35%、1.50%、2.19%。

请发行人补充说明：（1）报告期内公司通信类产品销售定价模式以及主要产品市场价格波动情况，在报告期内公司销售毛利率水平仅 3%左右的情形下，相关存货是否存在较大的跌价风险；（2）发行人与可比公司存货跌价准备计提政策的比较情况，是否存在明显差异，报告期各期末发行人存货跌价准备计提比例明显低于爱施德的原因及合理性，公司存货跌价准备计提是否充分；（3）结合发行人具体业务说明存在较多应收账款且占比上升的合理性，结合主要客户的资信情况、账龄及逾期情况等说明相关坏账准备计提是否充分。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期内公司通信类产品销售定价模式以及主要产品市场价格波动情况，在报告期内公司销售毛利率水平仅 3%左右的情形下，相关存货是否存在较大的跌价风险；

（一）通信类产品销售定价模式

发行人苹果和三星手机产品的定价模式为成本加合理毛利确定销售价格。

发行人的华为手机主要销往华为授权专卖店，定价模式为平价销售，华为通过返利形式再给予发行人合理毛利。该等业务模式下，一般系华为授权专卖店提出购货需求后，发行人向华为采购产品，再向该等华为授权专卖店进行销售，华为再以返利形式给发行人合理毛利。因此，在这种模式下，发行人华为手机产品

跌价风险较小。

（二）主要产品市场价格波动情况

报告期内，发行人主要通信产品销售平均价情况如下：

单位：元/台

主要产品	销售平均单价（不含税）			
	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
苹果手机	6,295.54	6,103.21	5,363.68	5,270.14
华为手机	3,904.70	3,531.97	2,924.10	2,591.89
三星手机	5,146.13	5,541.61	4,795.39	4,587.50

如上表所述，公司苹果手机和华为手机的销售均价呈现逐年上升趋势，三星手机销售均价存在一定波动，但整体也呈上升趋势。因此，公司产品销售价格未出现大幅下跌情形，公司实际发生存货跌价的风险较小。

（三）在报告期内公司销售毛利率水平仅3%左右的情形下，相关存货是否存在较大的跌价风险

在报告期内公司销售毛利率水平仅3%左右的情形下，相关存货存在一定的跌价风险，但整体风险相对可控，具体原因如下：

1、产品价保

发行人通信产品主要以苹果、华为、三星品牌产品为主，2021至2023年度，发行人苹果手机产品平均采购占比达64.69%，华为手机产品平均采购占比为9.81%，三星手机产品平均采购占比为4.01%。苹果、华为、三星均与发行人均签有价保条款。在厂家调整价格时，对于发行人尚没有卖到消费者手中的库存产品，都给予调价保护。因此，在价保机制下，发行人的存货跌价风险较小。

2、主要产品抗跌价能力较强

发行人销售的通信类产品主要为苹果、华为和三星等手机产品。从品牌价值角度，苹果、华为、三星等品牌手机较其他品牌手机的市场认可度及需求度更高，产品生命周期更为持久，其明星产品的生命周期一般为一年以上，因此产品更为保值，抗跌价风险能力更强。

3、存货流通周转速度快

报告期各期末，公司存货周转率情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-9月 /2024年9月末	2023年度/2023 年末	2022年度/2022 年末	2021年度/2021 年末
存货	547,716.42	520,763.89	533,122.81	399,399.69
营业收入	6,938,448.01	9,482,484.85	7,642,694.56	7,099,950.58
存货周转率 (次)	17.16	17.27	15.64	20.85

注：2024年1-9月存货周转率经年化处理。2024年1-9月未经审计。

报告期内，公司存货周转率存在一定波动，但整体存货周转速度快，存货整体减值风险较小。

二、发行人与可比公司存货跌价准备计提政策的比较情况，是否存在明显差异，报告期各期末发行人存货跌价准备计提比例明显低于爱施德的原因及合理性，公司存货跌价准备计提是否充分；

（一）存货跌价准备政策的比较

发行人与可比公司爱施德的存货跌价准备政策对比如下：

会计政策	天音控股	爱施德
存货跌价准备计提政策	产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产过程中，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；需要经过加工的材料存货，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；为执行销售合同或劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价值为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。	可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。
存货跌价准备	以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。	计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

会计政策	天音控股	爱施德
转回政策		

如上表，发行人与爱施德的存货减值准备计提政策基本一致，只是描述不同，均是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。同时，对于存货跌价准备转回的政策也基本一致。

（二）报告期各期末发行人存货跌价准备计提比例明显低于爱施德的原因及合理性，公司存货跌价准备计提是否充分

1、报告期各期末发行人存货跌价准备计提比例明显低于爱施德的原因及合理性

报告期各期末，发行人存货跌价准备计提比例与爱施德比较如下：

公司名称	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
爱施德	3.98%	2.76%	2.16%
天音控股	1.26%	1.52%	1.06%

注 1：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备/存货余额，发行人各期末存货余额中包含开发成本，系深圳湾超级总部项目拟开发物业对应的土地成本及开发支出，在计算存货跌价准备计提比例时已剔除该部分开发成本。

注 2：由于可比上市公司季报未披露存货跌价计提数据，故仅对近三年末情况进行比较。

如上表，报告期内发行人库存商品跌价计提比例低于爱施德。发行人库存商品跌价计提比例低于爱施德主要系产品结构差异所致。发行人产品主要集中于苹果手机、同时华为手机占据一定比重，爱施德产品则相对均匀地分布于苹果手机和荣耀手机。由于爱施德未公开披露其产品结构或存货结构数据，因此无法直接进行对比，但是可以从供应商采购情况大致推断产品结构。2021 至 2023 年度，发行人苹果手机产品平均采购占比达 64.69%，华为手机产品平均采购占比为 9.81%。2021 至 2023 年度，爱施德向第一大供应商和第二大供应商的平均采购占比分别为 39.70%和 25.13%。由此可见，发行人苹果手机业务占比远高于爱施德。

上述产品结构差异对发行人与爱施德存货跌价计提比例影响分析如下：

（1）华为与荣耀手机分销业务模式不同

发行人的华为业务采取 FD 模式（即资金平台模式），而爱施德的荣耀产品采取的是 ND 模式（国代商模式）。FD 模式下，企业按采购价平价出售，华为通过返利形式给予发行人合理毛利。ND 模式下，企业需承担较大市场价格波动风险。可见，FD 模式下，存货的跌价风险相较 ND 模式小。因此，受发行人经营华为产品业务及爱施德经营荣耀产品业务的影响，发行人存货跌价比例会低于爱施德。

（2）苹果业务比重不同

如前所述，由于发行人苹果手机业务比例高于爱施德，同时苹果手机的抗跌价能力、渠道管控能力相较其他品牌强，苹果产品的存货存在跌价风险较小，因此受此因素影响，发行人的存货跌价准备计提比例低于爱施德。

2、公司存货跌价准备计提是否充分

报告期各期末，发行人存货跌价计提标准和依据如下：

1、公司预测未来 6 个月的销量：第一个月一般按照前 3 个月的平均销量预测，若预测期初的库存数量足够大，则未来 6 个月均按平均销量预测，若期初库存量不够，则按前 3 月平均销量预测，差额作为最后一个月的预测销量；当前 3 个月的平均销量明显不均衡，则按库存数量除以 6 个月，计算出月平均销量作为预测销量。

2、销售价格预测：根据不同品牌的产品，取近 3 个月的销售价格，考虑客户返利（根据当年历史数据预测）和供应商返利后作为销售价格。第二个预测月开始按产品售价的百分之一确定每月递减金额，作为预计售价的减项，以此类推价格走势。

3、销售变现净额：根据上述预测的销售单价乘以期末数量，计算出销售变现净额。

4、单台变现费用：将全年变动销售费用加税金及附加除以全年销售收入，计算出每台商品应承担的变现费用率，单台变现费用乘以单台不含税销售单价等于单台商品的销售费用。

5、可变现净值：根据步骤 3 计算的销售变现净额，减去步骤 4 计算的单台变现费用乘以台数，得出可变现净值。可变现净值大于账面，无需计提跌价；可变现净值小于账面，按照差额计提存货跌价准备。

发行人存货跌价准备计提方法合理，存货跌价金额计提充分。

三、结合发行人具体业务说明存在较多应收账款且占比上升的合理性，结合主要客户的资信情况、账龄及逾期情况等说明相关坏账准备计提是否充分。

（一）结合发行人具体业务说明存在较多应收账款且占比上升的合理性

报告期各期末，发行人应收账款余额及占比情况如下：

单位：万元

公司名称	2024 年 1-9 月/ 末	2023 年度/末	2022 年度/末	2021 年度/末
应收账款余额	300,218.79	155,551.72	117,636.62	94,421.97
营业收入	6,938,448.01	9,482,484.85	7,642,694.56	7,099,950.58
应收账款余额 占比	4.33%	1.64%	1.54%	1.33%

注：2024 年 1-9 月营业收入占比未经年化处理，2024 年 1-9 月未经审计。

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 94,421.97 万元、117,636.62 万元、155,551.72 万元和 300,218.79 万元，其中 2024 年 1-9 月增幅较大，主要是由于发行人对京东集团应收账款余额大幅增加所致。同时，由于零售电商业务的增长及零售电商收款模式，发行人应收账款呈整体上升趋势。报告期内，公司零售电商业务收入分别为 542,100.83 万元、995,947.90 万元、1,825,312.46 万元和 1,892,056.54 万元，增速较快，占当期营业收入的比例为 7.64%、13.03%、19.25% 和 27.27%。零售电商收款模式方面，对于 to C 业务：客户先行支付货款，货款由支付宝、京东钱包等第三方支付平台代收，发行人在满足收入确认条件后确认应收账款，应收账款款项在客户点击确认或平台自动确认后，第三方支付平台在一定天数后支付给发行人（各平台政策不同，需等待的天数不一样），发行人届时方可动用共管账户的资金，应收账款完成回款。对于 to B 业务：发行人一般在面对天猫超市、天猫国际、猫宁等 to B 业务中对电商平台客户给与一定的信用期，发行人在满足收入确认条件后确认应收账款，电商平台客户在一定期限后向发行人支付货款，发行人完成应收账款回款。

(二) 结合主要客户的资信情况、账龄及逾期情况等说明相关坏账准备计提是否充分

1、发行人的坏账计提政策

发行人对于因销售产品或提供劳务而产生的应收款项及租赁应收款，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。以共同风险特征为依据，按照客户类别等共同信用风险特征将应收账款分为不同组别。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，发行人假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

除单独评估信用风险的应收款项外，发行人根据信用风险特征将其他应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失：

1) 单项计提坏账准备的应收款项

发行人对于单独评估信用风险的应收款项，包括与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项、已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等，单项计提坏账准备。

2) 按组合计提坏账准备的应收款项

除单独评估信用风险的应收款项外，发行人根据信用风险特征将其他应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。

信用风险特征组合的确定依据如下：

项目	计提方法
组合 1（账龄组合）	预期信用损失
组合 2（合并范围内关联方组合）	预期信用损失
组合 3（信用风险极低金融资产组合）	预期信用损失

各组合预期信用损失率如下列示：

组合 1（账龄组合）预期信用损失率：结合历史违约损失经验及目前经济状况，考虑前瞻性信息确定预期信用损失率。

组合 2（合并范围内关联方组合）预期信用损失率：结合历史违约损失经验

及目前经济状况、考虑前瞻性信息，对天音通信控股股份有限公司合并范围内关联方组合，且无明显减值迹象的，预期信用损失率为0。

组合3（信用风险极低金融资产组合）预期信用损失率：结合历史违约损失经验及目前经济状况、考虑前瞻性信息，将应收中国福利彩票发行管理中心、各省福利彩票发行管理中心，以及各省体育彩票发行管理中心保证金作为信用风险极低金融资产组合，上述福彩和体彩管理中心均属于民政部、国家体育总局直属事业单位，按照财政预算支出，预期信用损失率为0。

2、发行人报告期各期末应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末，应收账款各组合的余额及坏账准备情况如下：

单位：万元

2024.9.30			
类别	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
按单项计提坏账准备的应收账款			
单项计提	16,571.14	7,768.88	46.88
按组合计提坏账准备的应收账款			
以账龄表为基础预期信用损失组合	277,221.99	4,769.91	1.72
信用风险极低金融资产组合	6,425.66	-	-
合计	300,218.79	12,538.79	4.18
2023.12.31			
类别	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
按单项计提坏账准备的应收账款			
单项计提	16,795.54	7,959.29	47.39
按组合计提坏账准备的应收账款			
以账龄表为基础预期信用损失组合	134,188.11	4,908.52	3.66
信用风险极低金融资产组合	4,568.06	-	-
合计	155,551.72	12,867.81	8.27
2022.12.31			
类别	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
按单项计提坏账准备的应收账款			
单项计提	187.24	187.24	100.00

按组合计提坏账准备的应收账款			
以账龄表为基础预期信用损失组合	110,042.88	14,161.58	12.87
信用风险极低金融资产组合	7,406.50	-	-
合计	117,636.62	14,348.82	12.20
2021.12.31			
类别	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
按单项计提坏账准备的应收账款			
单项计提	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款			
以账龄表为基础预期信用损失组合	84,338.60	7,392.74	8.77
信用风险极低金融资产组合	10,083.37	0.00	0.00
合计	94,421.97	7,392.74	7.83

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提比例分别为 7.83%、12.20%、8.27% 和 4.18%，2023 年末和 2024 年 9 月末计提比例下降较多，主要系 1 年以内应收账款余额增加较多，该部分应收账款回款良好，坏账准备金额较小。同行业上市公司爱施德 2021 年末至 2023 年末应收款坏账准备计提比例分别为 5.09%、10.54% 和 9.91%，双方不存在重大差异。

1) 应收账款单项计提坏账准备情况

2022 年末、2023 年末及 2024 年 9 月末，发行人单项计提坏账准备金额分别为 187.24 万元、7,959.29 万元和 7,768.88 万元，计提比例分别 100%、47.39% 和 46.88%。2023 年末和 2024 年末计提金额较大，主要系苏宁易购 2023 年度回款比例较低，账龄逐渐增加，公司收回该款项的不确定性进一步增加，根据公司应收账款坏账准备计提政策，进行单项计提。

2) 以账龄表为基础预期信用损失组合应收账款坏账计提情况

发行人应收账款以账龄为基础预期信用损失组合计提情况如下：

单位：万元

账龄	2024 年 9 月末				2023 年末			
	金额	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	金额	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	272,726.42	98.38	865.66	0.32	128,633.42	95.86	578.85	0.45

1-2 年	1,012.36	0.37	421.04	41.59	2,097.26	1.56	872.24	41.59
2-3 年	177.28	0.06	177.28	100.00	82.50	0.06	82.50	100.00
3-4 年	42.13	0.02	42.13	100.00	78.01	0.06	78.01	100.00
4-5 年	9.86	0.00	9.86	100.00	35.22	0.03	35.22	100.00
5 年以上	3,253.94	1.17	3,253.94	100.00	3,261.69	2.43	3,261.69	100.00
合计	277,221.99	100.00	4,769.91	1.72	134,188.11	100	4,908.52	3.66

续上表：

账龄	2022 年末				2021 年末			
	金额	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	金额	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	85,165.94	77.39	383.25	0.45	76,729.61	90.98	567.80	0.74
1-2 年	19,001.20	17.27	7,902.60	41.59	648.61	0.77	152.75	23.55
2-3 年	115.42	0.10	115.42	100.00	422.00	0.50	133.82	31.71
3-4 年	193.45	0.18	193.45	100.00	950.33	1.13	950.33	100.00
4-5 年	683.00	0.62	683.00	100.00	403.20	0.48	403.20	100.00
5 年以上	4,883.86	4.44	4,883.86	100.00	5,184.85	6.15	5,184.85	100.00
合计	110,042.88	100.00	14,161.58	12.87	84,338.60	100.00	7,392.74	8.77

从按账龄组合的应收账款坏账计提比例来看，报告期各期末，发行人与同行业上市公司爱施德的计提比例情况如下：

其中，发行人应收账款坏账准备计提比例如下：

账龄	2023年末计提比例 (%)	2022年末计提比例 (%)	2021年末计提比例 (%)
1年以内（含1年）	0.45	0.45	0.74
1-2年	41.59	41.59	23.55
2-3年	100.00	100.00	31.71
3年以上	100.00	100.00	100.00

同行业可比上市公司爱施德应收账款计提坏账准备比例如下：

账龄	2023 年末计提比例 (%)	2022 年末计提比例 (%)	2021 年末计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年）	0.15	0.40	0.41
1-2 年	51.39	23.22	70.00
2-3 年	99.12	100.00	100.00

3 年以上	100.00	100.00	100.00
-------	--------	--------	--------

由上表可见，对于 1 年以内（含 1 年）账龄组合，2021 至 2023 年末发行人坏账准备计提比例略高于同行业可比上市公司爱施德，更为谨慎。2024 年 6 月末则略低于爱施德。对于 3 年以上的账龄组合，发行人与爱施德的坏账计提比例均为 100%，不存在差异。对于 1-2 年账龄组合和 2-3 年的账龄组合，发行人 2022 年末、2023 年末的坏账计提比例高于或与爱施德基本持平；2021 年末发行人的坏账计提比例低于爱施德，系公司根据历史应收款项违约损失经验及目前经济状况、考虑前瞻性信息做出的判断，具有合理性。

综上，发行人已按照披露的会计政策计提坏账，坏账计提比例和同行业上市公司基本一致，计提充分。

3、主要客户应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末按欠款方归集的期末余额前五名应收账款情况如下：

单位：万元、%

2024.9.30								
单位名称	余额	坏账准备金额	占应收账款余额总额比例	应收账款账龄	坏账准备计提比例	期后截止到11月20日的回款金额	期后截止11月20日回款比例	企业资信情况
京东集团	149,102.23	194.43	49.66	1年以内	0.13	149,102.23	100.00	资信良好
阿里巴巴集团	71,737.17	325.19	23.89	1年以内	0.45	71,737.17	100.00	资信良好
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	16,571.14	7,768.88	5.52	3-4年	46.88	548.89	3.31	出现流动性风险
北京黄豆伟业电子商务有限公司天津分公司	5,963.95	26.84	1.99	1年以内	0.45	764.99	12.83	资信良好
上海寻梦信息技术有限公司	4,769.75	21.46	1.59	1年以内	0.45	4,769.75	100.00	资信良好
合计	248,144.24	8,336.80	82.65		3.36	-	-	-
2023.12.31								
单位名称	余额	坏账准备金额	占应收账款余额总额比例	应收账款账龄	坏账准备计提比例	期后3个月的回款金额	期后3个月回款比例	企业资信情况
阿里巴巴集团	53,487.09	277.24	34.39	1年以内	0.52	53,487.09	100.00	资信良好
上海寻梦信息技术有限公司	17,272.75	77.73	11.10	1年以内	0.45	17,272.75	100.00	资信良好
苏宁易购集团股份有限公司苏宁	16,605.13	7,768.88	10.67	2-3年	46.79	1,599.68	9.63	出现流动性风险

采购中心								
中金支付有限公司	3,601.50	16.21	2.32	1年以内	0.45	3,601.50	100.00	资信良好
唯科终端技术(东莞)有限公司	3,411.08	15.35	2.19	1年以内	0.45	3,411.08	100.00	资信良好
合计	94,377.55	8,155.41	60.67		8.64	-	-	
2022.12.31								
单位名称	余额	坏账准备金额	占应收账款余额总额比例	应收账款账龄	坏账准备计提比例	期后一年的回款金额	期后一年回款比例	企业资信情况
阿里巴巴集团	26,886.10	120.99	22.86	1年以内	0.45	26,886.10	100.00	资信良好
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	17,925.90	7,455.38	15.24	1-2年	41.59	5,898.79	32.91	出现流动性风险
上海寻梦信息技术有限公司	14,360.81	64.62	12.21	1年以内	0.45	14,360.81	100.00	资信良好
京东集团	9,110.40	41.00	7.74	1年以内	0.45	9,110.40	100.00	资信良好
山东德州百货大楼(集团)有限责任公司	2,290.31	10.31	1.95	1年以内	0.45	2,290.31	100.00	资信良好
合计	70,573.52	7,692.30	61.00		10.90			
2021.12.31								
单位名称	余额	坏账准备金额	占应收账款余额总额比例	应收账款账龄	坏账准备计提比例	期后一年的回款金额	期后一年回款比例	企业资信情况
京东集团	19,035.30	140.86	20.16	1年以内	0.74	19,035.30	100.00	资信良好
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	18,733.03	138.62	19.84	1年以内	0.74	18,733.03	100.00	出现流动性风险
上海寻梦信息技术有限公司	5,935.32	43.92	6.29	1年以内	0.74	5,935.32	100.00	资信良好
阿里巴巴集团	4,327.73	32.03	4.58	1年以内	0.74	4,327.73	100.00	资信良好
浙江省福利彩票中心(注2)	2,613.31	-	2.77	1年以内	0.74	1,152.32	44.09	资信良好
合计	50,644.69	355.43	53.64		0.74	-	-	-

注1: 2024年9月末应收账款期后回款比例统计至2024年11月20日。

注2: 苏宁易购于2021年二季度出现流动性风险后, 发行人大幅降低了向苏宁易购的销售金额, 但在深圳市国资委和南京市国资委的统一协调下, 在确保应收账款余额不再增长的情况下, 发行人与苏宁易购继续合作, 因此苏宁易购仍会持续对发行人付款。2021年、2022年、2023年和2024年1-9月, 苏宁易购归母净利润分别为-432.6亿元、-162.2亿元、-40.9亿元和5.99亿元, 实现扭亏为盈, 苏宁易购努力提升经营效率, 2023年末和2024年9月末对苏宁易购款项进行单项计提坏账准备。

注3: 截至2023年末, 浙江省福利彩票发行中心及重庆市福利彩票发行中心期后回款率已达到100%。

由上表可知, 除苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心外, 公司主要客户资信情况良好, 账龄均在一年以内, 坏账计提比例符合公司的坏账政策, 期后回款情况良好。应收苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心款项已根据客户预期信

用及回款情况计提坏账准备。

四、补充披露相关风险

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（二）财务风险”补充披露如下：

“3、存货规模较大和跌价的风险

最近三年及一期末，公司存货账面价值分别为 399,399.69 万元、533,122.81 万元、520,763.89 万元和 547,716.42 万元，占当期末资产总额的比例分别为 21.77%、24.89%、23.39%和 23.44%。最近三年及一期末，公司计提的存货跌价准备分别为 3,404.77 万元、6,944.50 万元、6,124.49 万元和 3,883.82 万元。手机产品技术变化较快，产品生命周期较短，价格变化频繁且呈现逐渐下降的趋势。

同时，在报告期内公司销售毛利率水平仅为 3%左右，发行人相关存货存在一定的跌价风险。”

五、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、针对问题（1），保荐人、会计师履行了以下核查程序：

- （1）了解发行人的通信类产品销售定价模式、价保政策；
- （2）统计发行人主要手机品牌报告期各期的平均销售价格；
- （3）获取发行人报告期各期末主要机型的账面价格与市场销售价格进行比较。

2、针对问题（2），保荐人、会计师履行了以下核查程序：

（1）获取了发行人的存货跌价准备计提政策和方法，包括确定可变现净值的具体依据、估计售价的确定方法、估计的销售费用以及相关税费的计算基础等。

（2）检查公司存货跌价准备政策是否符合企业会计准则的要求，与可比上市公司会计政策进行对比分析，判断政策的合理性。

（3）获取公司最近三年编制的存货跌价准备计算表，检查其计算过程是否正确，包括可变现净值的计算依据和方法是否恰当、存货跌价准备的计提金额是

否准确等。

(4) 盘点公司最近三年存货，检查存货的外观、包装、标识等是否完好，有无损坏、变质、过期等减值迹象。

(5) 查询可比上市公司的公开信息，了解其采购情况，分析主要产品构成，并分析对发行人存货跌价计提比例的影响。

(6) 保荐人取得并复核了会计师年审关于存货跌价准备相关底稿。

3、针对问题（3），保荐人、会计师履行了以下核查程序：

(1) 了解公司应收账款坏账准备计提政策和方法，包括采用的坏账准备计提模型、各账龄段对应的坏账计提比例确定依据、对特殊客户或特殊情况适用个别认定法的标准等。检查应收账款坏账准备政策是否符合企业会计准则要求，评估其合理性和一贯性。

(2) 获取最近三年的公司坏账准备计算表，检查其计算过程是否正确，包括应收账款余额的准确性、账龄划分的正确性、各账龄段适用的坏账计提比例是否符合政策规定、个别认定法的运用是否恰当等。

(3) 与同行上市公司对比，分析发行人坏账计提是否与同行业存在重大差异；

(4) 通过全国企业公示信息、上市公司公告信息等，查询公司重要客户是否存在信用违约风险，评估重要客户的财务实力和偿债能力。

(5) 查阅公司资产负债表日后的重要客户应收账款的回收情况，根据期后回款情况评估坏账准备计提的充分性。

(6) 保荐人取得并复核了会计师年审关于坏账计提准备相关底稿。

（二）核查结论

1、针对问题（1），保荐人、会计师认为：

报告期内公司通信类产品主要是苹果、华为和三星手机产品。发行人苹果和三星手机产品的定价模式为成本加合理毛利确定销售价格。发行人的华为手机主要销往华为授权专卖店，定价模式为平价销售，华为通过返利形式再给予发行人

合理毛利。发行人相关存货跌价风险较低。

2、针对问题（2），保荐人、会计师认为：

发行人与爱施德的存货减值准备计提政策基本一致。发行人库存商品跌价计提比例低于爱施德主要系产品结构差异所致。发行人存货跌价准备计提方法合理，存货跌价金额计提充分。

3、针对问题（3），保荐人和会计师认为：

发行人应收账款增长主要受大客户（京东集团）以及零售电商业务的增长及其零售电商收款模式所致。除苏宁易购外，发行人主要客户资信情况和应收账款期后回款良好，发行人已按照披露的会计政策计提坏账，坏账计提比例和同行业上市公司基本一致，计提充分。

（以下无正文）

（此页无正文，为中审华会计师事务所（特殊普通合伙）《关于天音通信控股股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函回复》之签章页）

中审华会计师事务所

（特殊普通合伙）

中国 天津市

中国注册会计师：_____.

中国注册会计师：_____.

年 月 日