

关于成都蕊源半导体科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
审核中心意见落实函的回复

深圳证券交易所:

根据贵所于 2023 年 7 月 14 日出具的《关于成都蕊源半导体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〕010246 号)(以下简称“落实函”)的要求,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“申报会计师或我们”)作为成都蕊源半导体科技股份有限公司(以下简称“蕊源半导体”、“发行人”、“公司”)的申报会计师,对落实函所列问题进行了逐项落实、核查,现回复如下,请予审核。

除另有说明外,本回复中的简称或名词的释义与《成都蕊源半导体科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书(注册稿)》中的含义相同。

落实函所列问题	黑体、加粗
对问题的回答	宋体
对招股说明书的修改	楷体、加粗
对本回复的更新或修改	楷体、加粗

目 录

问题 2：关于期后业绩下滑风险	3
-----------------------	---

问题 2：关于期后业绩下滑风险

申请材料及相关回复显示：

(1) 发行人预测 2023 年收入同比增长 9.26%，扣非后归母净利润同比增长 1.80%。

(2) 公开资料显示，国际龙头公司 TI（德州仪器）于 2023 年 5 月全面下调了中国市场的芯片价格，以提升国内市场份额，电源管理和信号链芯片成降价重灾区。

(3) 报告期各期及 2023 年 1-6 月，发行人经销收入占比分别为 70.92%、68.22%、66.23%、73.26%。经销收入占比较高，且 2023 年 1-6 月经销收入占比进一步提高。保荐人经销收入核查主要依赖于说明、访谈、函证等措施。

请发行人：

(1) 说明 TI 电源管理芯片降价对发行人产品单价及经营业绩的影响，2022 年至 2023 年产品价格逐月变动趋势与行业价格变动趋势是否匹配。

(2) 结合经销商各期期末库存情况、销售金额变动情况、报告期内及报告期后向发行人采购金额占主要经销商采购总额比例变化情况、盈利预测依据充分性等，进一步说明经销收入最终销售情况及真实性、2023 年盈利预测的谨慎性及可实现性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，并说明具体核查过程、取得相关经销商财务数据的外部证据情况、核查充分性。

一、发行人说明

(一)说明 TI 电源管理芯片降价对发行人产品单价及经营业绩的影响，2022 年至 2023 年产品价格逐月变动趋势与行业价格变动趋势是否匹配。

1、TI 降价对发行人产品单价及经营业绩影响有限

公司基于交付保障、产品价格等多方面的竞争力，不断与客户建立稳定合作关系，推动产品不断向市场渗透，价格优势是公司产品相比 TI 竞品的优势之一，TI 降价虽然会对整体市场产生一定影响，但仅通过降价难以对公司与客户的稳

定合作造成根本影响，故难以对公司经营业绩产生重大负面影响。同时，目前公司产品价格仍较大程度低于 TI 竞品，且近期新增订单价格未受明显影响，因此 TI 降价对公司产品单价影响亦有限。具体如下：

1) 在交付保障方面，公司作为国产品牌更满足目前国产化趋势下终端客户的供应链稳定需求

目前国内终端客户加速实现供应链国产化已成为行业共识，由于供应链国产化趋势并非因国产品牌价格更低而形成，而是受近年贸易摩擦和科技争端导致的断供风险影响，因此 TI 等品牌降价不会对供应链国产化趋势形成根本影响。以公司重点布局的安防监控及智能电力领域为例，该领域内部分知名客户因进入美国实体清单等原因几乎无法采购 TI 等美国品牌产品，部分国有控股客户则对供应链的国产化率存在要求，在上述领域内，TI 等境外品牌难以通过降价等方式重新切入。

在供应链国产化趋势下，公司凭借良好的产品性能和风险更低的交付保障能力，与终端知名客户的合作持续加深，终端客户在供应链国产化持续推进的过程中对国产品牌具备持续订单需求。

2) 公司产品相比 TI 竞品有较大价格优势

公司产品价格较 TI 竞品差异明显，定价层面具备应对 TI 降价的缓冲带，故 TI 下调定价对公司的影响程度相对有限。以 2023 年 1-6 月前五大型号（其中 RY1352AD10 系智能电力场景集成化 PMU 产品，暂无 TI 竞品故已顺延至第六大型号，该等型号合计收入占 2023 年 1-6 月收入的 22.86%，具有一定的代表性）为例，相关产品实际销售价格（2023 年 6 月平均含税售价）与 TI 竞品官网批量价格（即 1000 单位以上的价格）对比如下：

型号	RY8027	TLV62569DRLR	单价差异率
技术指标	输入电压 2.5V 至 5.5V、最大输出电流 2A，SOT563 封装		
价格（元/颗）	0.2044	0.5727	180%
型号	RY9125	TPS562209	单价差异率
技术指标	输入电压 4.5V 至 17V、最大输出电流 2A		
价格（元/颗）	0.1904	1.4961	686%
型号	RY8017	TLV62568DRLR	单价差异率

技术指标	输入电压 2.5V 至 5.5V、最大输出电流 1A		
价格（元/颗）	0.1623	0.4295	165%
型号	RY3420	TLV62569DBV	单价差异率
技术指标	输入电压 2.5V 至 5.5V、最大输出电流 2A，SOT23 封装		
价格（元/颗）	0.1446	0.5727	296%
型号	RY8310	LM2695MH	单价差异率
技术指标	输入电压 4.5V 至 30V、最大输出电流 1.2A		
价格（元/颗）	0.2886	9.6999	3261%

注：TI官网披露价格系美元币种，已按照iFind数据库统计的2023年6月美元外汇即期成交加权平均价格7.1586折算为人民币。

由上表可见，以公司实际销售价格和 TI 官网披露价格对比，公司产品价格依然不同程度低于 TI 竞品价格。

3) TI 宣布降价后公司新增订单未受 TI 降价明显冲击

尽管 2023 年 5 月 TI 竞品有所降价，但公司新增订单未受明显冲击。以 2023 年 1-6 月前五大型号为例，相关型号 2023 年 1 月以来实际售价（以 2023 年 1 月以来首月均价为 100 系数化）与 2023 年 5 月及 6 月新增订单价格对比如下：

价格类型	月份	RY8027	RY9125	RY8017	RY1352AD10	RY3420
平均售价	2023年1月	100.00	100.00	100.00	-	100.00
	2023年2月	97.78	114.01	84.65	-	89.37
	2023年3月	99.16	98.58	101.69	-	89.91
	2023年4月	96.47	93.01	98.08	-	93.97
	2023年5月	96.97	92.87	100.70	100.00	93.86
	2023年6月	90.22	91.93	91.77	117.02	92.15
下单均价	2023年5月	88.26	101.43	-	121.43	85.76
	2023年6月	94.26	89.81	103.17	118.16	82.46
2023年5-6月下单均价		91.26	95.62	103.17	119.79	84.11
2023年5-6月下单均价较2023年5月销售均价变动比例		-5.89%	2.96%	2.45%	19.79%	-10.39%

经查询公开信息，TI 于 2023 年 5 月开始全面下调价格，考虑到下单至交付存在一定时间周期，以 2023 年 5 月公司实际销售均价作为 TI 降价前的公司价格对比基准，经对比 2023 年 5 月及 6 月下单均价与 2023 年 5 月实际销售均价变动，除 **RY8027**、**RY3420** 型号价格有所下降外，其他型号变动比例区间为 **2.45%至**

19.79%，未发生大面积下降，体现出公司未受 TI 降价的明显冲击。

2、公司产品价格变动趋势与行业价格趋势相比不存在重大差异，具有合理性

以 2023 年 1-6 月前五大型号为例，相关产品 2022 年以来各月平均价格变动情况如下（以 2022 年 1 月以来首月均价为 100 系数化）：

型号	RY8027	RY9125	RY8017	RY3420	RY8310
2022年1月	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
2022年2月	105.70	99.22	100.23	101.28	97.31
2022年3月	103.23	104.46	101.73	100.77	100.72
2022年4月	101.06	96.73	104.99	100.10	93.77
2022年5月	101.92	95.95	99.38	98.94	97.15
2022年6月	104.00	98.79	97.62	97.61	94.65
2022年7月	96.30	94.32	104.23	85.39	88.11
2022年8月	94.99	94.13	98.91	79.49	83.64
2022年9月	91.05	92.64	89.58	87.20	79.28
2022年10月	92.79	92.24	95.70	76.97	73.90
2022年11月	89.55	85.67	83.87	82.00	74.42
2022年12月	90.00	89.70	83.15	76.55	67.67
2023年1月	90.76	89.11	91.44	77.96	68.39
2023年2月	88.75	101.59	77.41	69.68	67.94
2023年3月	90.00	87.84	92.99	70.10	64.53
2023年4月	87.55	82.87	89.68	73.26	64.91
2023年5月	88.01	82.76	92.08	73.18	63.39
2023年6月	81.88	81.91	83.92	71.84	62.41

注：前五大型号中RY1352AD10系2023年新产品，暂无2022年销售价格故已顺延至第六大型号

由上表可见，公司 2023 年 1-6 月代表性型号月均售价 2022 年一季度相对稳定略有增长，2022 年二季度相对稳定，2022 年三季度则开始不同程度降低。经与行业内知名元器件代理企业发布的市场行情报告、市场研究机构发布的研究报告等市场趋势对比，公司 2022 年以来产品价格趋势变动具有合理性，具体如下：

1) 公司产品价格变动趋势与行业知名元器件代理发布的行情报告相比不存在重大差异

经查询公开信息，全球知名电子元器件代理品牌富昌电子（成立于 1968 年，在全球 45 个国家设有 170 个办事处）每季度会根据所收集的市场情况发布季度市场行情报告。2022 年二季度以来，富昌电子发布的各季度市场行情报告中关于模拟芯片的价格趋势情况如下：

品牌	产品类型	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2
Diodes Incorporation	多元模拟/电源	↑	↑	↑	稳定	稳定	稳定
	开关稳压器	↑	↑	↑	↑	稳定	稳定
Infineon	开关稳压器	↑	↑	↑	↑	稳定	稳定
Maxim	开关稳压器	↑	稳定	稳定	稳定	NA	NA
Microchip	开关稳压器	↑	↑	↑	稳定	↑	↑
MPS	开关稳压器	↑	↑	↑	稳定	稳定	稳定
ON Semiconductor	多元模拟/电源	↑	↑	↑	↑	稳定	稳定
	开关稳压器	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Renesas	开关稳压器	↑	↑	↑	↑	↑	↑
ST	多元模拟/电源	↑	↑	↑	稳定	稳定	稳定
	开关稳压器	↑	↑	↑	稳定	稳定	稳定
ROHM	开关稳压器	稳定	稳定	稳定	↑	稳定	稳定
PI	开关稳压器	NA	NA	NA	NA	NA	稳定

由上表可见，富昌电子跟踪的全球主要模拟芯片品牌的电源管理芯片相关产品 2022 年一季度以来整体呈现价格提升趋势，而 2022 年四季度开始整体价格走势发生明显变化，普遍呈现稳定态势。公司主要产品价格 2022 年一二季度由涨趋稳、三季度起逐渐降低，与该等主要模拟芯片品牌 2022 年四季度大面积由涨转稳的变动趋势相匹配。整体而言公司价格表现弱于该等知名品牌，同时价格拐点出现时点更早，考虑到上述市场行情统计均为全球知名模拟芯片品牌，市场下行周期背景下相比知名品牌而言，公司受到负面影响时点更早且价格表现更弱具有商业合理性。

2) 公司产品价格变动趋势与市场研究机构发布的月度跟踪报告相比不存在重大差异

经查询同花顺 iFind 收录的市场研究报告，目前研究报告面向非指定客户开放的机构中仅招商证券每月发布半导体行业跟踪报告，自 2022 年 1 月以来其月度跟踪报告中关于模拟芯片价格的内容如下：

月度	模拟芯片价格情况
2023 年 6 月	模拟芯片渠道价格环比整体平稳
2023 年 5 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2023 年 4 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2023 年 3 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2023 年 2 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2023 年 1 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2022 年 12 月	模拟芯片产品渠道价格整体趋向稳定
2022 年 11 月	模拟芯片信号链、传感器、开关稳压器等产品 2022Q3 价格逐步趋稳
2022 年 10 月	NA
2022 年 9 月	存储价格继续环比下滑，MCU 价格持续疲软，功率渠道价格环比整体平稳，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 8 月	DRAM 存储环比继续下滑，NAND 存储价格环比企稳，消费类 MCU 价格持续疲软，功率价格环比整体平稳，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 7 月	存储芯片价格 7 月环比继续下滑，消费类 MCU 渠道价格环比有所下滑，功率渠道价格环比整体平稳，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 6 月	需求疲弱背景下存储价格继续承压，功率器件渠道价格整体仍然稳健，MCU 渠道价格进一步下行，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 5 月	功率器件渠道价格整体仍然稳健，MCU 渠道价格进一步下行，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 4 月	产品价格呈分化，功率器件渠道价格整体保持平稳，MCU 渠道价格下行居多，未明确提及电源管理芯片价格
2022 年 3 月	产品价格分化，部分海外厂商为传导上游成本压力续发涨价函，ST 提高全产品线价格，ADI 于 1 月价格上调 10-20%，
2022 年 2 月	驱动 IC 价格承压，电源管理/信号链价格趋势相对稳健
2022 年 1 月	

注：暂未检索到招商证券发布的关于 2022 年 10 月月度跟踪报告

根据招商证券发布的月度市场研究报告，2022 年 1-2 月电源管理芯片价格相对稳健；2022 年 3-9 月未明确提及电源管理芯片价格趋势，但整体芯片市场价格呈现分化格局，部分品类如存储、MCU 等价格整体下行，而功率器件价格则相对稳定；2022 年 11 月-2023 年 6 月整体模拟芯片市场呈现价格趋稳态势。公司主要产品价格 2022 年 1-2 月整体稳健略有增长，2022 年 3-9 月整体呈现先稳后降的态势；2022 年 11 月-2023 年 6 月整体价格呈下降态势。相比行业研究报告，公司主要产品价格趋势拐点与市场情况不存在显著差异，同时价格表现亦相对更弱，体现出公司产品价格变动的合理性。

3) 公司产品价格降幅与市场研究机构预测 2023 年价格降幅相比不存在重大差异

根据市场研究机构 TrendForce 集邦咨询分析,本轮电源管理芯片行业降价始于消费电子场景,包括笔记本电脑、平板、电视、智能手机等产品对应的电源管理芯片自 2022 年三季度起开始降价,2022 年三季度及四季度降幅区间分别约为 3%-10%和 5%-10%,而网络通信与工业场景则自 2022 年四季度起有所降价。2023 在 TI 产能陆续投产的背景下,预测 2023 年上半年全球电源管理芯片产能将提升 4.7%,对消费电子、网络通信、工业控制等应用带来降价压力,预期 2023 年上半年市场价格整体降幅约为 5%-10%。

公司主要产品对应区间内降幅情况如下:

区间	RY8027	RY9125	RY8017	RY3420	RY8310
2022年三季度	-8.92%	-3.42%	-4.44%	-15.68%	-10.62%
2022年四季度	-3.37%	-3.66%	-7.48%	-6.65%	-16.26%
2023年上半年	-5.28%	-8.40%	-2.84%	-6.90%	-9.43%

注:2022年三季度和四季度降幅区间为当季度均价相比上季度均价变动,2023年上半年降幅区间为2023年二季度均价相比2022年四季度均价变动

由上表可见,公司主要型号各区间降价幅度各有差异,但整体而言与市场研究报告对应区间内降幅不存在显著差异,体现出公司产品价格变动具有合理性。

(二) 结合经销商各期期末库存情况、销售金额变动情况、报告期内及报告期后向发行人采购金额占主要经销商采购总额比例变化情况、盈利预测依据充分性等,进一步说明经销收入最终销售情况及真实性、2023 年盈利预测的谨慎性及可实现性

1、经销商各期期末库存情况、销售金额变动情况

报告期内,根据重要经销商填报的关于发行人产品的进销存数据,发行人重要经销商的期末库存、各期销售金额情况如下:

单位:万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
获取进销存数据覆盖主营业务经销收入金额	7,908.13	17,403.75	18,867.23	7,165.17
发行人经销收入	9,154.37	19,676.91	22,211.28	8,447.33
占当期经销收入比例	86.39%	88.45%	84.94%	84.82%
重要经销商期末结存金额①	2,074.61	2,151.83	1,677.97	451.98

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
占当期采购比例	13.12%	12.36%	8.89%	6.31%
重要经销商月均销售收入②	1,295.84	1,437.83	1,617.90	624.78
期末存货周转月数①/②	1.60	1.50	1.04	0.72

注：2023 年 1-6 月占当期采购比例系年化处理

如上表所示，2020 年末、2021 年末，重要经销商期末存货占当期采购比例较低，公司重要经销商期末库存规模合理。发行人经销商会依据自身销售情况及市场需求，按需向公司下单采购相应规格的产品作为安全库存，一般情况下经销商的备货周期以 1 个月为主。根据重要经销商进销存数据测算期末存货周转月数分别为 0.72 月和 1.04 月，与经销商备货周期相匹配，不存在经销商压货情形。

2022 年末根据重要经销商进销存数据测算期末存货周转月数为 1.50 月，较以前年度周转周期延长，主要系：①2023 年春节相对较早，公司部分客户根据自身备货安排在 2022 年末适当增加采购；②2020 年末及 2021 年末市场处于供不应求状态，经销商存货周转较快；2022 年内消费市场需求有一定缓和，供不应求的市场情况有所缓解，受市场环境的影响，终端客户需求减弱，部分终端客户的实际采购量低于向经销商的计划采购量，故经销商期末存货周转速度变慢。

2023 年 6 月末，根据重要经销商进销存数据测算期末存货周转月数为 1.60 月，较 2022 年度基本保持一致，主要系 2023 年 1-6 月半导体行业仍然处于市场下行周期。

2、报告期内及报告期后向发行人采购金额占主要经销商采购总额比例变化情况

2020-2022 年度及 2023 年 1-6 月，发行人对前十大经销商（按同一控制下合并口径，下同）销售收入占其营业成本比例情况如下：

序号	公司名称	发行人销售总额（万元）				发行人销售额占其营业成本的比例			
		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
1	深圳市矽凯瑞科技有限公司	307.27	1,637.59	1,471.93	1,184.63	20-30%	50-60%	30-40%	50-60%
2	深圳淇诺科技有限公司	117.13	409.64	1,242.12	589.52	<10%	<10%	<10%	<10%

序号	公司名称	发行人销售总额（万元）				发行人销售额占其营业成本的比例			
		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
3	深圳芯维尔技术有限公司及其关联公司	96.86	146.30	756.11	514.48	20-30%	10-20%	40-50%	90-100%
4	深圳市鼎芯无限科技有限公司	24.89	47.74	211.36	385.94	<10%	<10%	<10%	<10%
5	深圳市浩恩科技有限公司	142.94	199.02	443.44	362.78	10-20%	10-20%	20-30%	30-40%
6	深圳市鑫飞宏电子有限公司	38.62	145.03	596.03	320.96	未提供	<10%	<10%	<10%
7	深圳市芯本科技有限公司	56.33	205.72	370.47	312.76	<10%	10-20%	30-40%	40-50%
8	深圳市卓朗微电子有限公司及其关联公司	-	0.96	633.53	341.84	未采购	<10%	<10%	<10%
9	深圳市金奥兰科技有限公司	59.54	95.80	241.56	290.20	未提供	<10%	<10%	<10%
10	深圳市和心共创电子有限公司	116.33	113.01	272.59	254.25	<10%	<10%	<10%	10-20%
11	杭州理想电子有限公司	936.66	3,090.66	1,349.56	-	40-50%	40-50%	20-30%	-
12	深圳市汤诚科技有限公司	219.78	254.94	791.29	250.53	未提供	<10%	10-20%	<10%
13	上海芯强微电子股份有限公司	135.56	245.18	750.43	208.03	10-20%	<10%	20-30%	<10%
14	深圳市祺浩达科技有限公司	311.42	689.09	650.77	197.79	20-30%	20-30%	10-20%	<10%
15	芯桥科技（北京）有限公司	269.39	492.85	528.28	-	20-30%	<10%	10-20%	-
16	深圳市瑞兴通电子有限公司	610.94	641.67	523.84	101.01	10-20%	10-20%	10-20%	<10%
17	深圳市亿控电子科技有限公司及其关联公司	792.49	1,627.98	80.75	3.07	10-20%	<10%	-	-
18	珠海鼎诺科技有限公司	645.22	1,242.17	255.67	-	60-70%	50-60%	20-30%	-
19	Action Electronics Co., Ltd	243.63	1,088.43	481.50	21.42	<10%	<10%	<10%	<10%
20	深圳市天玖隆科技有限公司	323.01	374.80	437.16	120.87	10-20%	<10%	<10%	<10%
21	北京亿科迅通科技有限公司	366.15	217.44	-	-	60-70%	未获取	未获取	未获取
22	武汉惠矽电子科技有限公司	302.16	199.14	153.90	-	60-70%	未获取	未获取	未获取
23	博之诚半导体(深圳)有限公司	281.24	223.95	21.24	-	20-30%	未获取	未获取	未获取

注 1：经销商自身的营业成本数据来源于其提供的纳税申报表、境外经销商审计报告、财务报表或主要财务数据说明；

注 2：亿控国际（香港）有限公司系深圳市亿控电子科技有限公司关联方，于 2022 年同发行人建立合作，当年实现收入 50.67 万元，金额较小，未提供报告期内的财务数据。香港允

芯电子有限公司系深圳市亿控电子科技有限公司关联方，于 2023 年同发行人建立合作，当年实现收入 6.87 万元，金额较小，未提供报告期内的财务数据。上表计算发行人销售额占其营业成本的比例时分母未包含亿控国际（香港）有限公司、香港允芯电子有限公司的营业成本；

注 3：经销商自身的营业成本数据来源于其提供的纳税申报表、财务报表、主要财务数据说明或其关联上市公司信息披露。深圳市卓朗微电子有限公司及关联公司未提供财务数据，数据来源于访谈

注 4：深圳淇诺科技有限公司、深圳市芯本科技有限公司、珠海鼎诺科技有限公司 2023 年 1-6 月仅提供增值税纳税申报表，使用增值税纳税申报表中销售额扣除其 2020-2022 年平均毛利率估算其当期总成本。

根据向上述经销客户访谈了解、经销商提供的纳税申报表、境外经销商审计报告、财务报表或主要财务数据说明、网络公开信息查询所获取的信息，公司向上述客户的销售均基于客户合理的市场需求，公司向主要客户的销售收入占其营业成本的比例不存在重大变化，销售规模具有合理性，具体分析如下：

（1）报告期各期公司对前十大经销商销售金额因经销商的实际需求而增减变化。公司主要经销商均为合法存续的法人主体，经销商与公司的业务往来均与其主营业务开展具有相关性。

（2）报告期内各期，公司前十大经销客户的收入合计占主营业务收入比例分别为 37.90%、27.10%、38.19%，不存在向单个客户的销售占比超过 50%或严重依赖于少数客户的情形。公司客户集中度相对较低，主要系公司产品应用领域广泛，终端客户相对分散所致。

（3）公司报告期各期前十大经销客户共计 28 家，其中有 16 家经销商客户亦为其他上市公司的客户，有 12 家经销商客户亦为其他上市公司的供应商，公司并非上述经销商的唯一供应商。

（4）报告期内，除北京亿科迅通科技有限公司（因其仅提供 2023 年 1-6 月财务数据，故以 2023 年 1-6 月口径计算）、武汉惠矽电子科技有限公司（因其仅提供 2023 年 1-6 月财务数据，故以 2023 年 1-6 月口径计算）外，发行人对报告期各期前十大经销商的销售额占经销商营业成本的比例均在 50%以下（除特别说明外，均按报告期三年一期合计金额口径计算），不存在销售规模高于经销商经营规模的情况；北京亿科迅通科技有限公司 2023 年 1-6 月对发行人的采购金额占其营业成本超过 50%系其成立时间较短，尚在拓展期所致；武汉惠矽电子科技有限公司 2023 年 1-6 月对发行人的采购金额占其营业成本超过 50%系其下游客户深圳市双翼科技股份有限公司当期对发行人产品需求较大，采购量增加所

致。

综上，报告期内，公司向上述客户的销售均基于客户的市场需求，销售规模具有合理性。

3、经销收入最终销售情况及真实性

报告期末，发行人经销商持有的发行人产品期后销售情况良好，经销收入具有真实性。

报告期末，已提供发行人产品进销存明细的主要经销商对发行人产品的结存金额为 **2,074.61 万元**。其中，结存的发行人产品金额大于 50 万元以上的经销商客户期后销售情况如下：

单位：万元

经销商名称	2023年6月30日 发行人产品 结存金额	2023年6月30日 发行人产品 结存比例	期后相关产品 结存比例	期后相关产品 存货消耗率	期后相关产品 结存金额	截止2023年12月 12日期后收款占比	占2023年6月30日已提供进 销存经销商的发 行人产品结存 比例	占2023年1-6 月发行人经销 总收入比例
杭州理想电子有限公司	441.14	23.55%	18.06%	23.32%	338.25	100.00%	21.26%	10.23%
Action Electronics Co.,Ltd	137.54	28.23%	22.63%	19.82%	110.27	100.00%	6.63%	2.66%
深圳市瑞兴通电子有限公司	130.50	10.68%	1.81%	83.05%	22.12	100.00%	6.29%	6.67%
武汉惠矽电子科技有限公司	121.58	20.12%	4.29%	78.66%	25.94	7.79%	5.86%	3.30%
北京亿科迅通科技有限公司	119.06	16.26%	4.80%	70.46%	35.17	100.00%	5.74%	4.00%
深圳淇诺科技有限公司	91.43	39.03%	38.15%	2.26%	89.37	14.97%	4.41%	1.28%
深圳市祺浩达科技有限公司	76.30	12.25%	10.70%	12.66%	66.64	100.00%	3.68%	3.40%
深圳市矽凯瑞科技有限公司	74.73	12.16%	6.82%	43.92%	41.91	100.00%	3.60%	3.36%
深圳市东旭恒科技有限公司	70.17	20.69%	8.45%	59.17%	28.65	29.58%	3.38%	1.85%
深圳市芯瑞电子有限公司	64.92	33.02%	30.56%	7.44%	60.09	100.00%	3.13%	1.07%
芯桥科技（北京）有限公司	51.00	9.47%	1.94%	79.50%	10.46	100.00%	2.46%	2.94%
合计	1,378.37	18.46%	11.10%	39.87%	828.87	79.48%	66.44%	40.77%

注 1：2023 年 6 月 30 日发行人产品结存比例=2023 年 6 月 30 日经销商发行人产品的结存金额/（2*2023 年 1-6 月经销商向发行人采购的金额）；

注 2：获取期后销售数据的截至日期为 2023 年 7 月底

注 3：期后相关产品结存比例=经销商 2023 年 6 月 30 日结存的发行人产品期后向终端销售后的结存金额/（2*2023 年 1-6 月经销商向发行人采购的金额）；

注 4：期后相关产品存货消耗率=2023 年 6 月 30 日经销商结存的发行人产品期后已向终端销售的金额/2023 年 6 月 30 日经销商发行人产品的结存金额；

注 5：期后相关产品结存金额系经销商 2023 年 6 月 30 日结存的发行人产品期后向终端销售后的结存金额

注 6：占 2023 年 1-6 月发行人经销总收入比例系每家经销商 2023 年 1-6 月销售收入占发行人 2023 年 1-6 月经销总收入比例

针对上述报告期期末结存较大的经销商，其已提供 **2023 年 7 月** 的进销存数据，并提供了向主要 **16 家** 终端客户销售发行人产品对应的部分合同/订单、发货单/签收单、发票、收款记录等。

就 **2023 年 6 月 30 日** 发行人产品期后结存金额超 50 万元的经销商客户，访谈经销商了解存货仍未销售完成的原因，具体情况如下：

1) 杭州理想电子有限公司

杭州理想电子有限公司于 **2023 年 6 月 30 日** 结存发行人产品金额为 **441.14 万元**，库存规模占对发行人产品全年采购额（使用 **2023 年 1-6 月** 采购额的 2 倍计算）的比例为 **23.55%**。杭州理想电子有限公司的主要终端客户海康威视系行业内知名企业，对发行人产品的采购规模较大。**2023 年 1-6 月**，杭州理想电子有限公司根据终端客户订单进行备货，终端客户海康威视提货不及预期，导致期末对发行人产品具有一定库存。截止 **2023 年 10 月底**，杭州理想 **6 月底** 结存已消耗比例超过 **80%**。

2) Action Electronics Co., Ltd

Action Electronics Co., Ltd 于 **2023 年 6 月 30 日** 结存发行人产品金额为 **137.54 万元**，占全年采购额（使用 **2023 年 1-6 月** 采购额的 2 倍计算）的比例为 **28.23%**。Action Electronics Co., Ltd 主要终端客户包括富士康、和硕联合科技股份有限公司、盟创科技股份有限公司等行业知名客户，对发行人产品的采购规模较大。**2023 年 6 月末**，Action Electronics Co., Ltd 库存规模对比以前年度保持同一水平，未有大幅提升的异常情形。

3) 深圳淇诺科技有限公司

深圳淇诺科技有限公司 **2023 年 6 月 30 日** 结存发行人产品金额为 **91.43 万元**，占全年采购额（使用 **2023 年 1-6 月** 采购额的 2 倍计算）的比例为 **39.03%**。深圳淇诺科技有限公司与发行人合作时间较长，系公司的重要经销商客户。**2023 年 1-6 月**，深圳淇诺科技有限公司某终端客户在广电等运营商入围时间不及预期，整体产品线交付至该终端客户的时间有所滞后，导致深圳淇诺科技有限公司的期末库存较高。

4) 深圳市祺浩达科技有限公司

深圳市祺浩达科技有限公司于 2023 年 6 月 30 日结存发行人产品金额为 76.30 万元，受当前市场周期下行影响，终端销售较慢，发行人对该经销商客户 2023 年 6 月末的应收账款期后已全部收回。

5) 深圳市芯瑞电子有限公司

深圳市芯瑞电子有限公司于 2023 年 6 月 30 日结存发行人产品金额为 64.92 万元，经访谈了解，主要系 2022 年下半年采购的部分产品尚未实现销售，该等产品不存在质量问题，主要系其原有终端客户对该部分结存产品适配性较差，目前尚在积极推广开发新的终端客户销售该批结存产品，导致深圳市芯瑞电子有限公司的期末库存较高。发行人对该经销商客户 2023 年 6 月末的应收账款期后已全部收回。

综上所述，截至 2023 年 7 月末，经销商客户 2023 年 6 月 30 日结存的存货大部分已实现销售，期后经销商存货仍未完全销售的原因具备合理性。

4、2023 年盈利预测依据充分性和盈利预测的谨慎性及可实现性

2023 年 7 月初，发行人以 2023 年 1-6 月财务部门初步核算的财务数据及同期对 2023 年度的生产经营计划、营销计划、投资和融资计划等为基础，结合 2023 年 7 月初的在手订单情况、与部分客户就未来产品或备货需求的沟通情况及经销商同期提供的需求调查表等，并综合考虑预测营业收入的测算过程及与历史数据的匹配性、预测营业成本的数据测算过程及与历史数据的匹配性、期间费用和其他损益科目的测算过程及与历史数据的匹配性，编制了 2023 年度盈利预测。

发行人 2023 年度预测营业收入包含 1-3 月经审阅数据、4-6 月未经审阅/审计的实际数据及 7-12 月预测数据三部分。2023 年度公司预测主营业务收入分销售模式的具体情况如下：

单位：万元

销售模式	2023 年 7-12 月		2023 年 1-6 月 (未经审计)		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	10,248.77	60.15%	11,301.69	73.26%	21,550.45	66.38%	19,676.91	66.23%
直销	6,790.05	39.85%	4,125.12	26.74%	10,915.17	33.62%	10,034.81	33.77%

销售模式	2023 年 7-12 月		2023 年 1-6 月 (未经审计)		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	17,038.81	100.00%	15,426.81	100.00%	32,465.62	100.00%	29,711.72	100.00%

报告期各期及 2023 年 1-6 月，发行人直销模式和经销模式收入占比变化情况如下：

项目	2023年1-6月 (未经审计)	2022年度	2021年度	2020年度
直销模式	26.74%	33.77%	31.78%	28.57%
经销模式	73.26%	66.23%	68.22%	70.92%

2020-2022 年度，发行人经销收入占比逐年降低，2023 年 1-6 月，经销收入占比有所回升，较 2022 年度增长 7.03 个百分点（即直销收入占比下降 7.03 个百分点），主要原因系：①公司来源于智能电力领域的收入中直销模式收入占比下降，导致直销收入占比下降 4.15 个百分点（基于连环替代法分析）；②公司来源于网络通信领域的收入占比下降，该领域直销模式占比相对较高，收入占比下降导致其权重减少，导致直销收入占比下降 2.30 个百分点（基于连环替代法分析），具体分析如下：

2023 年 1-6 月及 2022 年度，发行人来源于各应用领域的直销收入及总收入情况如下：

单位：万元

应用领域	2023 年 1-6 月（未经审计）					
	直销收入	总收入	结构占比	直销模式占比	直销收入占总收入比例	差异率
	A	B	C	D=A/B	E=C*D	F=E-K
网络通信	1,322.82	4,667.44	30.26%	28.34%	8.58%	-3.72%
安防监控	433.24	3,012.60	19.53%	14.38%	2.81%	0.58%
智能电力	1,627.44	3,043.10	19.73%	53.48%	10.55%	-5.15%
消费电子	118.65	3,224.41	20.90%	3.68%	0.77%	0.03%
其他	622.97	1,478.03	9.58%	42.15%	4.04%	1.23%
总计	4,125.12	15,425.58	100.00%	26.74%	26.74%	-7.03%

（续表）

应用领域	2022 年度				
	直销收入	总收入	结构占比	直销模式占比	直销收入占总收入比例

	G	H	I	J=G/H	K=I*J
网络通信	3,654.66	11,061.83	37.23%	33.04%	12.30%
安防监控	663.02	4,844.52	16.31%	13.69%	2.23%
智能电力	4,664.45	6,259.22	21.07%	74.52%	15.70%
消费电子	218.45	5,500.38	18.51%	3.97%	0.74%
其他	834.23	2,045.77	6.89%	40.78%	2.81%
总计	10,034.81	29,711.72	100.00%	33.77%	33.77%

由上表 F 列可知，2023 年 1-6 月直销模式的占比下降主要受网络通信及智能电力两个细分领域影响，进一步采用连环替代法就 F 列的变动原因进行分析如下：

应用领域	应用领域收入结构变动的影响	销售模式变动的影响	合计影响
	L=(C-I)*J	M=(D-J)*C	N=L+M=F
网络通信	-2.30%	-1.42%	-3.72%
安防监控	0.44%	0.14%	0.58%
智能电力	-1.00%	-4.15%	-5.15%
消费电子	0.09%	-0.06%	0.03%
其他	1.10%	0.13%	1.23%
总计	-1.67%	-5.37%	-7.03%

基于上述连环替代法分析结果，2023 年 1-6 月公司直销收入占比下降 7.03 个百分点，主要原因系：①公司来源于智能电力领域的收入中直销模式收入占比下降，导致直销收入占比下降 4.15 个百分点；②公司来源于网络通信领域的收入占比下降，该领域直销模式占比相对较高，收入占比下降导致其权重减少，导致直销收入占比下降 2.30 个百分点。

①2023 年 1-6 月，公司来源于智能电力领域的收入中直销模式收入占比下降

受当前电力载波行业技术迭代影响，国网全面推广双模通信技术，新一轮电网升级推动市场端对 HPLC 双模产品的需求开始逐步提升。公司也针对性的开发双模 HPLC 三合一 PMU 芯片。发行人最大的智能电力客户系直销客户北京智芯及其下属企业，发行人亦积极响应其对 HPLC 双模产品的采购需求。而在 HPLC 双模产品送样阶段，该客户对原有的单模产品需求下降，出货量减少；同时发行人 HPLC 双模产品于 2023 年 6 月才开始对其批量出货，预计大量交付将集中在 2023 年下半年。受此影响，2023 年上半年公司智能电力领域直销收入占比有一

定下降；同时，2023 年 1-6 月，发行人已通过经销商拓展多家智能电力领域的知名终端客户，其中包括江苏米特物联网科技有限公司、深圳智微电子科技有限公司、青岛鼎信通讯股份有限公司、深圳市力合微电子股份有限公司等，该等客户对公司原有 HPLC 模块电源管理芯片以及 HPLC 双模新产品的需求提升共同带动经销收入占比进一步提升。

②公司来源于网络通信领域的收入占比下降

2023 年上半年，公司网络通信领域收入占比下滑 6.97 个百分点，但由于直销模式主要集中在网通领域和智能电力领域，故网通领域收入下降对直销收入占比影响较经销模式更大，导致直销收入占比进一步降低。

综上，受产品应用领域结构调整及智能电力领域大客户收入预计集中于下半年度等因素影响，发行人 2023 年 1-6 月经销收入占比较 2022 年度暂时性提升，但 2023 年 7-12 月预测经销收入及预测经销收入占比较上半年环比均有所下降，从全年预测看，预计 2023 年度经销收入占比为 66.38%，与 2022 年度基本保持一致，低于 2020 年度及 2021 年度经销收入占比 70.92%及 68.22%；发行人不存在 2023 年度经销收入占比大幅提升的情形。

2023 年 7-12 月的经销收入预测情况具体如下：

（1）经销收入预测的编制过程

销售人员“自下而上”逐月填报各终端客户对各款产品的需求预测及价格预测，汇总形成收入预测。

发行人采用“自下而上”的方式预测 7-12 月营业收入，在经销收入预测中，发行人各销售人员结合对主要终端客户对各产品型号的数量需求及单价预测，逐月填报 7-12 月各自覆盖经销商客户需求的产品型号、数量及预测单价，并汇总形成收入预测。

（2）对需求预测进行合理性分析

发行人管理层结合预测收入的季度波动趋势、产品预测价格变动、与客户的历史合作情况、终端客户的应用领域、产品单价变动趋势等因素对销售人员填报的收入预测进行修正和合理性分析，具体情况如下：

1) 预测收入的季度波动趋势具有合理性

2022-2023 年度，公司分季度经销收入情况如下：

季度	主营业务收入 (万元)	环比增幅	销量 (万颗)	环比增幅	平均单价 (元/颗)	环比增幅
2022Q1A	5,154.11	N/A	21,683.48	N/A	0.2377	N/A
2022Q2A	5,353.71	3.87%	23,767.92	9.61%	0.2252	-5.24%
2022Q3A	4,452.95	-16.83%	21,813.87	-8.22%	0.2041	-9.37%
2022Q4A	4,716.14	5.91%	26,550.40	21.71%	0.1776	-12.98%
2023Q1A	5,250.84	11.34%	29,318.54	10.43%	0.1791	0.83%
2023Q2A	6,050.85	15.24%	31,686.03	8.08%	0.1910	6.63%
2023Q3E	4,222.66	-30.21%	22,739.50	-28.23%	0.1857	-2.76%
2023Q4E	6,026.11	42.71%	27,424.30	20.60%	0.2197	18.33%

2023 年 7-12 月，公司预计经销收入 1,0248.77 万元，较 2023 年 1-6 月经销收入下降。从各季度波动趋势看，公司各季度主营业务收入的波动趋势与销量的波动趋势基本一致，销量是 2023 年下半年经销收入变动的主要影响因素。

2) 产品预测价格变动具有合理性

2023Q4，公司预测的经销单价环比增长 18.33%，主要系产品结构变动所致，即下半年单价明显高于整体平均单价的 RY5806、RY1352AD10、RY1541AQ20 等型号收入占比增加，拉高整体平均单价所致；同一款产品不存在预测单价明显提升的情形。

以 2023 年 7-12 月内产生预测经销收入最高的 10 款型号产品（合计收入占比约 45%，具备代表性）为例，其预测平均单价与 2023 年 1-6 月未经审计的实际平均单价相比无重大异常波动，具体如下：

产品型号	2023年7-12月 预测收入（万元）	2023年7-12月预测平均单价较 2023年1-6月实际均价变动率
RY5806	796.46	N/A
RY1352AD10	724.51	-0.67%
RY8027	647.04	-6.08%
RY3408	519.42	-1.49%
RY1541AQ20	493.72	-1.05%
RY9120	337.91	-3.02%

产品型号	2023年7-12月 预测收入（万元）	2023年7-12月预测平均单价较 2023年1-6月实际均价变动率
RY8500AT6	316.29	-2.58%
RY1350	288.50	-5.77%
RY9135	287.93	1.59%
RY3420	248.78	-5.71%

3) 公司2023年7-12月预测收入主要来源于稳定合作的存量客户

2023年7-12月，公司预测的经销收入主要来源于存量客户，不存在大额预测收入来源于新客户的情形。公司2023年7-12月前十大经销客户（合计预测经销收入占比超过50%，未考虑同一控制下企业合并影响）如下：

单位：万元

客户名称	2023年7-12月 预测收入	是否是2020-2022年度内任一 期前五大经销客户
杭州理想电子有限公司	1,995.76	是
深圳市亿控电子科技有限公司	1,056.72	是
珠海鼎诺科技有限公司	626.65	是
深圳市矽凯瑞科技有限公司	623.58	是
深圳市瑞兴通电子有限公司	472.72	2022年度第7大经销客户
北京亿科迅通科技有限公司	430.62	否，下游终端客户主要为新拓展的智能 电力领域客户
北京中科骏马电子有限公司	419.46	否，下游终端客户主要为新拓展的智能 电力领域客户
芯桥科技（北京）有限公司	398.23	2022年度第8大经销客户
香港允芯电子有限公司 (HONGKONG YUNXIN ELECTRONICS CO.,LIMITED)	261.82	否，下游终端客户主要为原其他经销商 服务的深圳市共进电子股份有限公司 (原经销商系报告期内发行人前五大经 销客户之一)
Action Electronics Co., Ltd	257.52	是
前十大经销合计	6,543.07	

4) 应用领域变动情况具有合理性

2023年度公司全年预测经销收入为21,550.45万元，分下游场景的具体情况如下：

单位：万元

应用场景	2023年度（预测）	2022年度
------	------------	--------

	金额	占比	金额	占比
工业控制场景	14,077.75	65.32%	13,183.44	67.00%
网络通信	6,002.76	27.85%	7,407.17	37.64%
智能电力	3,363.63	15.61%	1,594.77	8.10%
安防监控	4,711.36	21.86%	4,181.50	21.25%
消费电子场景	5,766.44	26.76%	5,281.93	26.84%
消费电子	5,766.44	26.76%	5,281.93	26.84%
其他(含可应用于多个上述场景的产品)	1,706.27	7.92%	1,211.53	6.16%
合计	21,550.45	100.00%	19,676.91	100.00%

公司预测 2023 年度经销收入相比 2022 年度增长 1,873.54 万元，其中智能电力场景收入同比增长 1,768.86 万元，占同比增长额的 94.41%，是驱动公司 2023 年收入增长的主要因素。

2023 年公司智能电力场景收入增长，主要系在智能电网新一轮升级周期背景下，公司客户范围逐步增加且与客户合作逐步深化的结果。

A 智能电网建设进入新一轮投资周期

2023 年 5 月，《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》和《电力负荷管理办法（征求意见稿）》发布，针对短时电力供需紧张、可再生能源电力消纳困难等痛点，政策提出电力需求侧资源以虚拟电厂等方式纳入电力平衡。而虚拟电厂的关键技术主要包括协调控制技术、智能计量技术以及信息通信技术，因此新一轮电网升级将对智能电表芯片中的计量芯片以及电力线载波通信芯片带来需求拉动。为此，自 2022 年 4 季度起，国家电网即已正式启动双模通信模组（即在传统的 HPLC 通信模组基础上，增加 HRF 高速无线通信模组，通过多个通信通道实现采集实时性、故障感知能力及可靠性）招标，启动对智能电表的新一轮升级，预计 2023 年电网投资超 5200 亿元，创历史新高。

在此市场背景下，2023 年智能电力行业上市公司整体全年预测收入同比大幅增长，体现出智能电力市场良好的发展态势。2023 年智能电力行业上市公司收入情况如下：

单位：亿元

上市公司名称	2023年收入预测		
	收入	同比增速	参与盈利预测机构家数

上市公司名称	2023年收入预测		
	收入	同比增速	参与盈利预测机构家数
许继电气	180.05	20.70%	18
三星医疗	113.30	24.53%	10
林洋能源	94.42	90.98%	22
海兴电力	40.75	23.11%	10
科陆电子	64.87	83.30%	12
威胜信息	27.82	38.85%	24
炬华科技	22.09	46.68%	9
均值	77.61	46.88%	15

数据来源：同花顺一致预期，查询时间为2023年7月

由上表可见，智能电力行业上市公司 2023 年市场预测收入同比增幅区间为 20.70%至 90.98%，均值为 46.88%，公司 2023 年预测智能电力场景收入同比增幅为 29.03%，处于下游市场收入增幅范围且低于均值水平，整体增幅具有合理性。

B. 主要增幅经销客户收入预测具有合理性

2023 年，公司智能电力场景经销收入同比增长 1,768.86 万元，其中收入增幅主要客户的收入预测合理性分析如下：

单位：万元

公司名称	2023年预测智能电力产品收入	同比增幅	增幅占比	2023年预测智能电力产品收入合理性分析
北京亿科迅通科技有限公司	796.77	579.33	31.88%	主要下游智能电力客户为中睿昊天、中宸微、米特物联网等，其中中宸微、米特物联网等系 2023 年新增终端客户。2023 年 1-6 月实际收入（未经审计）占全年预测比例 45.95%，全年预测具有合理性
珠海鼎诺科技有限公司	583.77	340.96	18.76%	主要下游智能电力客户为威胜信息（688010）下属企业，2023 年 1-6 月（未经审计）实际收入占全年预测比例 62.21%，全年预测具有合理性
北京中科骏马电子有限公司	256.77	256.77	14.13%	主要下游智能电力客户为北方华创（002371）下属企业。2023 年 5 月新客户，当月实际收入 25.80 万元，下半年结合客户需求月均预测收入 38.50 万元，整体与 5 月收入具有可比性，全年预测具有合理性
上海芯强微电子股份有	247.40	202.93	11.17%	主要下游智能电力客户为力合微（688589），结合其需求月均预测收入 30.97 万元，下游客户

公司名称	2023年 预测智能 电力产品 收入	同比增幅	增幅占比	2023年预测智能电力产品收入合理性分析
限公司				需求意向明确，全年预测具有合理性
小计	1,884.71	1,379.99	78.02%	-
智能电力场 景经销收入 合计	3,363.63	1,768.86	100.00%	-

综上，发行人预测依据充分，盈利预测具有谨慎性，2023 年经销收入增长主要由销量增长驱动，销量预测数据系根据终端客户预计需求获取，具有较高的可实现性。

二、申报会计师核查

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

- 1、查询关于模拟芯片行业的公开市场研究报告；
- 2、查阅公司报告期内及 2023 年 1-6 月收入成本明细；
- 3、查阅 TI 官网披露的产品价格；
- 4、通过对重要终端客户函证、访谈、获取确认函等方式核查终端销售的真实性；
- 5、抽查 2022 年度主要经销商以及期末结存较大经销商向终端客户的部分合同/订单、发货单/签收单、发票、收款记录资料，核查经销客户终端销售的真实性；
- 6、观察发行人产品在主要经销商经营场所的库存状态，对部分经销商的期末库存进行盘点；
- 7、获取经销商提供的纳税申报表、审计报告等资料，分析经销商报告期内及报告期后向发行人采购金额占主要经销商采购总额比例变化情况，分析经销商采购的合理性，对未提供纳税申报表、审计报告的经销商客户，通过公开信息检索经销商财务数据或与其他企业的交易情况；
- 8、检查发行人经销商提供的需求调查表，评估收入预测的合理性；

9、结合预测期间客户备货需求、新产品量产导入周期、公司生产经营计划和营销计划等，分析预测营业收入的测算过程及与历史数据的匹配性；分析预测营业成本的数据测算过程及与历史数据的匹配性，分析期间费用和其他损益科目的测算过程及与历史数据的匹配性；

10、获取并检查截至 2023 年 6 月末发行人在手订单情况、发行人与部分客户就未来产品的沟通记录等，了解客户潜在需求情况；

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人关于 TI 电源管理芯片降价对发行人产品单价及经营业绩影响的说明与我们在核查过程中了解的信息一致，2022 年以来公司主要产品价格变动趋势与行业价格变动趋势相比不存在重大差异，具有合理性；

2、申报会计师依据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》对发行人 2023 年盈利预测报告基本假设的支持证据进行了审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为盈利预测提供合理基础，该盈利预测报告是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照盈利预测报告编制基础的规定进行了列报。发行人关于盈利预测谨慎性以及充分性的相关分析说明与我们在审核过程中了解的信息一致。

三、申报会计师说明

（一）关于经销收入最终销售情况及真实性的核查过程

就发行人经销收入最终销售情况及真实性的核查，除获取经销商提供的进销存数据，访谈、函证经销商，获取其出具的说明，检查发行人销售的原始单据等程序外，申报会计师还执行了向经销商的终端客户函证采购量、实地走访终端客户、检查经销商向终端客户销售的原始单据、盘点经销商的存货等核查程序，具体如下：

1、通过对经销商提供的主要终端客户进行函证、访谈、获取说明函等方式，核查经销收入真实性和最终销售情况

通过对重要终端客户函证、访谈、获取确认函等方式核查终端销售的真实性，具体核查比例如下：

(1) 走访及获取说明函比例

单位：百万颗

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
访谈家数（家）				157
函证或提供说明函				33
提供替代测试				11
经销销量（A）	496.67	938.16	1,172.96	650.92
已核查终端对应销量（B）	257.99	634.85	687.52	420.10
核查数量占经销销量比率（B/A）	55.77%	67.67%	58.61%	64.54%
已获取进销存数据的经销客户对应销量（C）	419.88	791.65	958.55	529.02
核查数量占已获取进销存数据的经销销量比率（B/C）	65.97%	80.19%	71.73%	79.41%

注：已走访终端销售数量根据经销商提供的进销存数据中记录的向终端销售的数量统计；实际访谈 157 家，并另外获取 33 家终端客户出具的向发行人经销商采购情况《说明函》或询证函回函；另有 11 家终端未接受访谈，但经销商提供了部分能够证明与该等终端交易真实性的凭证，验证对应销售的真实性。

2、通过检查经销商销售相关凭证，核查经销商的最终销售情况

(1) 对 2022 年核查情况

在对经销商主要终端客户进行函证、访谈、获取确认函的基础上，申报会计师选取 17 家经销商补充核查 2022 年度其下游终端向其采购发行人产品的订单、签收单、发票等销售凭证，并抽取部分物流单、回款单等予以佐证，涉及终端客户为 43 家。其中对 2022 年度收入增长较快的杭州理想、亿控电子、珠海鼎诺作为主要核查对象，相关订单、签收单、发票核查具体比例如下：

经销商	终端销售数量（万颗）	订单核查比例	签收单核查比例	发票核查比例
杭州理想	14,633.10	107.20%	51.39%	71.61%
亿控电子	9,611.03	82.28%	79.55%	60.94%
珠海鼎诺	5,715.40	97.36%	79.33%	59.57%

注：订单核查比例超 100%，主要系获取的订单数量中包含未交付的在手订单数量。

(2) 对 2023 年 1-6 月的核查情况

在对经销商主要终端客户进行函证、访谈、获取确认函的基础上，申报会计师选取 15 家经销商补充核查 2023 年 1-6 月其下游终端向其采购发行人产品的订单、签收单、发票等销售凭证，并抽取部分物流单、回款单等予以佐证，涉及终端客户为 55 家。其中对 2023 年 1-6 月经销收入前三大客户杭州理想、亿控电子、珠海鼎诺作为主要核查对象，上述客户销售收入占经销收入的比例为 25.94%。

相关订单、签收单、发票核查具体比例如下：

经销商	终端销售数量 (万颗)	订单核查比例	签收单核查比例	发票核查比例
杭州理想	3,102.30	98.09%	95.43%	100.00%
亿控电子	6,112.50	78.21%	81.55%	59.42%
珠海鼎诺	2,934.90	69.36%	74.94%	78.06%

3、通过检查经销商期后销售相关凭证、实施函证程序，核查经销商期后销售情况

(1) 对 2022 年核查情况

申报会计师获取 2022 年 12 月 31 日结存的发行人产品金额大于 50 万元以上的经销商客户期后进销存明细表，分析该等经销商客户 2022 年 12 月 31 日结存的蕊源产品期后销售情况。

针对 2022 年 12 月 31 日结存较大的经销商，申报会计师进一步获取其 2023 年 1-2 月（深圳市瑞兴通电子有限公司为 2023 年 3 月 10 日；深圳市祺浩达科技有限公司、深圳市九昇昌电子有限公司截至 3 月 15 日）的进销存数据，检查 2022 年末库存的期后销售情况，并抽取检查了相关经销商期后向主要 24 家终端客户销售发行人产品对应的部分合同/订单、发货单/签收单、发票、收款记录等以及对部分主要终端客户实施函证程序，核查经销商客户期后销售的真实性。其中主要经销商客户核查比例如下：

经销商	期末结存数量 (万颗)	期后销售数量 (万颗)	订单 核查比例	签收单 核查比例	发票 核查比例	函证 确认比例
亿控电子	1,739.29	2,569.55	71.41%	85.01%	24.66%	86.33%
瑞兴通	1,146.36	1,954.04	7.60%	6.20%	-	23.92%

经销商	期末结存数量 (万颗)	期后销售数量 (万颗)	订单 核查比例	签收单 核查比例	发票 核查比例	函证 确认比例
祺浩达	963.89	1,713.89	58.24%	60.06%	-	N/A
矽凯瑞	1,498.82	1,319.56	4.98%	4.52%	-	26.55%
博之诚	477.40	369.20	7.96%	7.96%	53.22%	N/A

注：期后销售数量大于期末结存数量主要系部分产品系期后采购，并于期后实现销售。

终端客户的函证系向其确认向公司经销商采购产品的型号以及数量信息。仅亿控电子的终端客户深圳亿联回函不符，差异数量不足 30 万颗。回函差异主要系跨期时间差异，经销商部分产品月末已发货，但终端客户当月对账时点早于发货时点所致。其余函证终端客户均为回函相符。

经核查，经销商客户 2022 年 12 月 31 日结存的存货大部分已在期后实现销售。

(2) 对 2023 年 1-6 月的核查情况

申报会计师获取 2023 年 6 月 30 日结存的发行人产品金额大于 50 万元以上的经销商客户期后进销存明细表，分析该等经销商客户 2023 年 6 月 30 日结存的蕊源产品期后销售情况。

针对 2023 年 6 月 30 日结存较大的经销商，申报会计师获取其 2023 年 7 月的进销存数据，检查 2023 年 6 月末库存的期后销售情况，并抽取检查了相关经销商期后向主要 16 家终端客户销售发行人产品对应的部分合同/订单、发货单/签收单、发票、收款记录等以及对部分主要终端客户实施函证程序，核查经销商客户期后销售的真实性。其中主要经销商客户核查比例如下：

经销商	期末结存数量 (万颗)	期后销售数量 (万颗)	订单 核查比例	签收单 核查比例	发票 核查比例	函证 确认比例
杭州理想	2,335.62	579.60	88.41%	46.48%	96.53%	100.00%
瑞兴通	623.75	646.09	7.89%	7.89%	0.00%	N/A
武汉惠矽	610.20	477.10	89.29%	89.29%	0.00%	89.29%
亿科迅通	479.19	679.30	38.91%	0.00%	93.89%	N/A
深圳亿控	211.85	877.45	85.77%	78.37%	3.19%	73.86%
珠海鼎诺	186.56	518.16	3.51%	71.15%	14.63%	57.79%
天玖隆	121.90	617.33	0.00%	0.00%	12.83%	N/A

终端客户的函证系向其确认向公司经销商采购产品的型号以及数量信息。

函证终端客户均为回函相符。

经核查,经销商客户 2023 年 6 月 30 日结存的存货大部分已在期后实现销售。

3、对重要经销商进行走访或远程视频访谈,并盘点或观察发行人相关产品的库存

发行人向经销商的销售属于买断式销售,经销商自行管理存货,并承担存货相关的风险,申报会计师对 21 家经销商于走访当日的库存执行盘点程序,对 16 家经销商在实地走访当日观察库存情况,核查经销商库存数量,具体盘点和观察库存情况如下:

经销商名称	盘点/观察	盘点/观察情况	
		日期	盘点/观察地址
深圳市矽凯瑞科技有限公司	观察	2020/12/22	广东省深圳市宝安区西乡银田路宝安智谷 D412、413
	盘点	2023/1/9	广东省深圳市宝安区西乡银田路宝安智谷 D412
深圳市芯本科技有限公司	观察	2020/12/23	广东省深圳市宝安区西乡街道桃源社区航城工业区华丰创意世界 E 座 308
	盘点	2023/1/6	
深圳芯维尔技术有限公司	观察	2020/12/23	广东省深圳市宝安区西乡街道桃源社区航城工业区华丰创意世界 B 座 520
	盘点	2021/7/6	
深圳市瑞兴通电子有限公司	盘点	2020/12/24	广东省深圳市华龙新区民治街道民德路二号民德大厦 401 号
		2023/1/7	
		2023/8/16	
深圳市雅仁科技有限公司	观察	2020/12/24	广东省深圳市龙华新区民治大道沙元蒲大厦 805 室
		2022/8/16	广东省深圳市龙华区东环一路天汇大厦 C 栋 404
上海太矽电子科技有限公司	盘点	2020/12/29	浙江省嘉兴海宁市海宁大道 8 号科技绿洲 16 栋 A 座
上海芯强微电子股份有限公司	观察	2021/7/8	上海市静安区延长路 152 弄 15 号甲 401
深圳前海万邦科技有限公司	观察	2021/7/13	广东省深圳宝安 45 区鸿都商务大厦 C511
		2022/8/17	
	盘点	2023/1/6	深圳市宝安区 45 区鸿都商务大厦 C 栋 511
武汉亿生电子有限公司	观察	2021/7/13	广东省深圳市南山区西丽留仙大道鼎新大厦东座 603 室
深圳市盈创微科技有限公司	观察	2021/7/13	广东省深圳市宝安区创业二路新一代信息技术产业园 C219
深圳市华芯威半导体科技有限公司	观察	2021/7/15	广东省深圳市宝安区广深路西乡段 330 号湾区人工智能产业园 D 栋 D309
深圳市祺浩达科技	观察	2021/7/15	广东省深圳市福田区福虹路世界贸易广场 C 座

经销商名称	盘点/观察	盘点/观察情况	
		日期	盘点/观察地址
		2022/8/17	1004
有限公司	盘点	2023/3/3	
深圳市瑞泰科创电子有限公司	观察	2021/7/16	广东省深圳市宝安区金源商务大厦公司办公室
深圳市金奥兰科技有限公司	观察	2021/7/16	广东省深圳市龙岗区坂田会议室街道雪岗路 2018 号天安云谷产业园一期 3 栋 C 座 13 层 1305 单元
深圳市浩恩科技有限公司	观察	2021/7/16	广东省深圳市宝安区西乡美兰商务中心研发综合楼 7 楼 704-705 室
深圳市汤诚科技有限公司	观察	2021/7/16	广东省深圳市宝安区西乡大道（大益广场斜对面）明月花都 F—1009
深圳市天玖隆科技有限公司	观察	2021/7/16	广东省深圳市宝安区西乡街道航城大道 U8 智造产业园 U3 栋 3 楼会议室
	盘点	2023/8/15	
深圳宇矽微电子有限公司	观察	2021/7/19	广东省深圳市龙华新区东环一路油松科技大厦 B917-918
深圳市拓锋半导体科技有限公司	观察	2021/7/20	广东省深圳总部深圳市宝安区航城街道后瑞社区 ICC 产业城 A 座 2 楼
深圳市中诺泽科技有限公司	观察	2021/7/20	广东省深圳市龙华区大浪街道龙胜综合服务大楼 616
深圳市芯瑞电子有限公司	观察	2021/7/23	广东省深圳市宝安区西乡街道宝田二路 6 号雍华源 A 栋商务楼 1511
北京铭隆电子科技有限公司	观察	2021/7/28	北京市海淀区清河毛纺路 26 号燕语清园 2 号楼 2 层 2-206-1 号
深圳市天创微电子有限公司	观察	2022/8/16	广东省深圳市宝安区西乡街道前进二路智汇创新中心 D 座 317A
武汉惠矽电子科技有限公司	盘点	2022/8/16	湖北省武汉市洪山区高新大道 116 号长航蓝鲸国际 12 栋 604 室
		2023/8/16	
杭州理想电子有限公司	盘点	2022/8/17	浙江省杭州市余杭区安溪工业区杜城路 1 号（杭州良田电子科技有限公司）
		2023/1/5	
		2023/8/31	
深圳市九昇昌电子有限公司	盘点	2022/8/18	广东省深圳市福田区梅林街道梅亭社区凯丰路 4 号满京华大厦及满京华副楼梅华路 1-1 号 2 楼
Action Electronics Co., Ltd	盘点	2022/8/19	广东省深圳市坪山新区出口加工区兰竹西路 10 号（新宁物流）
		2022/12/28	
珠海鼎诺科技有限公司	盘点	2022/8/23	广东省珠海市香洲区吉大立体科技大厦(白莲路南)610
		2022/12/29	
深圳市亿控电子科技有限公司	盘点	2023/1/9	广东省深圳市宝安区石岩塘头社区塘头工业园恒通发工业区
		2023/3/3	
		2023/8/16	
深圳市恒帆电子技	盘点	2023/1/10	深圳市南山区桃源街道平山社区留仙大道 4109 号

经销商名称	盘点/观察	盘点/观察情况	
		日期	盘点/观察地址
术有限公司			创客小镇 15 栋 306 室
上海京雨电子科技有限公司	盘点	2023/1/13	上海市中春路 6111 号慧峰商务大厦 606 室
		2023/8/17	
北京亿科迅通科技有限公司	盘点	2023/2/14	北京市海淀区翠微中里 14 号楼 4 层 402
		2023/8/24	
芯桥科技（北京）有限公司	盘点	2023/2/15	河南省许昌市建安区魏武大道与明礼路交叉口向北 300 米路东许昌市城乡一体化示范区 5G 创新应用产业园 A7 栋
		2023/8/24	
博之诚半导体（深圳）有限公司	盘点	2023/3/3	广东省深圳市龙华新区观湖街道高新园区观盛五路英飞好成产业园
		2023/8/16	
无锡和悦电子有限公司	盘点	2023/8/17	无锡市新吴区长江路 21-1-1001(创源大厦 1001 室)
深圳市和心共创电子有限公司	盘点	2023/8/15	深圳市福田区福田街道福南社区福虹路 9 号世贸广场 A 座 1604
深圳市东旭恒科技有限公司	盘点	2023/8/15	深圳市宝安区西乡街道劳动社区西乡大道 288 号华丰总部经济大厦 A 座 502

注：申报会计师对深圳市雅仁科技有限公司实地访谈了两次，访谈地址分别为广东省深圳市龙华新区民治大道沙元蒲大厦 805 室和广东省深圳市龙华区东环一路天汇大厦 C 栋 404，经访谈和检查发货地址确认，访谈地址不同系深圳市雅仁科技有限公司更换办公地址所致

执行盘点或观察的经销商收入金额及占公司经销收入总额的比例如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
覆盖经销商收入金额	4,990.98	13,894.38	11,887.92	5,054.13
经销客户总金额	9,621.37	20,317.98	23,310.53	9,376.08
核查比例	51.87%	68.42%	51.00%	53.90%

经核查，发行人主要经销商经营场地可以看到发行人相关产品，经销商库存盘点结果与其提供的进销存结存数量不存在重大差异。

（二）2023 年盈利预测的谨慎性及可实现性

申报会计师对发行人出具的《2023 年度合并盈利预测报告》进行了复核，主要程序包括：

1、获取了经销客户提供的需求调查表，核查盈利预测过程的合理性及谨慎性；

2、查询国家对芯片行业的支持政策，了解国内相关行业的发展形势，分析

国家及地方对公司所处行业的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策是否将发生重大变化；

3、查询公司生产经营所适用的法律法规、行业规定和行业质量标准等，分析对公司生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等是否将发生重大变化；

4、查阅公司及其子公司所适用的税收政策，查阅发行人高新技术企业证书，复核公司经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策是否将发生重大变化；

5、结合预测期间客户备货需求、新产品量产导入周期、公司生产经营计划和营销计划等，分析预测营业收入的测算过程及与历史数据的匹配性；分析预测营业成本的数据测算过程及与历史数据的匹配性，分析期间费用和其他损益科目的测算过程及与历史数据的匹配性；

6、获取并检查截至 2023 年 6 月末发行人在手订单情况、发行人与部分客户就未来产品的沟通记录等，了解客户潜在需求情况；

7、对发行人预测的 2023 年度主要业绩指标与 2022 年进行对比分析，复核其预测的主要业绩指标及其变动是否合理。

经核查，申报会计师认为，我们依据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》对发行人 2023 年盈利预测报告基本假设的支持证据进行了审核，没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为盈利预测提供合理基础，该盈利预测报告是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照盈利预测报告编制基础的规定进行了列报。发行人关于盈利预测谨慎性以及充分性的相关分析说明与我们在审计过程中了解的信息一致。

（三）取得相关经销商财务数据的外部证据情况

申报会计师获取发行人报告期各期前十大经销商提供的财务报表或出具的财务数据说明函，并通过获取经销商提供的纳税申报表或审计报告等分析财务数据的合理性。获取审计报告或纳税申报表的比例如下：

（1）2020 年度-2022 年度

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------	---------

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
各期前十大经销客户销售金额	12,832.34	11,822.37	5,416.63
其中：已获取审计报告或纳税申报表的经销客户对应销售金额	5,914.60	3,819.58	995.76
已获取审计报告、纳税申报表的经销客户销售金额占比	46.09%	32.31%	18.38%

(2) 2023 年 1-6 月

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月
前十大经销客户销售金额	4,876.54
其中：已获取审计报告或纳税申报表的经销客户对应销售金额	4,595.30
已获取审计报告、纳税申报表的经销客户销售金额占比	94.23%

部分经销商出于自身商业秘密等因素考虑，未提供纳税申报表及审计报告，申报会计师通过公开信息查询等方式了解经销商的业务开展情况。具体如下：

序号	经销商名称	是否获取审计报告或纳税申报表	与财务数据的差异情况	公开信息查询情况
1	深圳市矽凯瑞科技有限公司	未获取	不适用	为南麟电子、微源股份、芯朋微等上市公司（含拟上市公司）客户
2	深圳淇诺科技有限公司	未获取	不适用	根据母公司深圳华强（000062.SZ）2022 年报披露，深圳淇诺科技有限公司 2021 年与 2022 年 1-3 月营业收入分别为 388,749.76 万元、57,424.56 万元；2021 年与 2022 年 1-3 月利润总额分别为 11,254.81 万元、1,785.65 万元
3	深圳芯维尔技术有限公司及其关联公司	未获取	不适用	未查询到相关信息
4	深圳市鼎芯无限科技有限公司	未获取	不适用	根据母公司力源信息（300184.SZ）2020-2022 年报披露，深圳市鼎芯无限科技有限公司 2020-2022 年营业收入分别为 75,700.35 万元、99,308.28 万元、90,949.56 万元；2020-2022 年营业利润分别为 923.20 万元、473.66 万元、239.86 万元
5	深圳市浩恩科技有限公司	获取纳税申报表	小于 10%	为拓尔微等上市公司（含拟上市公司）客户

序号	经销商名称	是否获取审计报告或纳税申报表	与财务数据的差异情况	公开信息查询情况
6	深圳市鑫飞宏电子有限公司	未获取	不适用	为中感微、富满微、龙腾股份、气派科技等上市公司（含拟上市公司）客户
7	深圳市芯本科技有限公司	获取纳税申报表	小于 10%	为恒烁股份等上市公司（含拟上市公司）客户
8	深圳市卓朗微电子有限公司及其关联公司	未获取	不适用	为中感微、气派科技等上市公司（含拟上市公司）客户
9	深圳市金奥兰科技有限公司	未获取	不适用	未查询到相关信息
10	深圳市和心共创电子有限公司	未获取	不适用	为重庆中科芯亿达电子有限公司（上市公司电科芯片全资子公司）客户
11	杭州理想电子有限公司	获取纳税申报表	小于 10%	为上市公司迪普科技委外加工供应商
12	深圳市汤诚科技有限公司	未获取	不适用	为力芯微、敏芯股份等上市公司（含拟上市公司）客户
13	上海芯强微电子股份有限公司	未获取	不适用	为硅动力、芯龙技术等上市公司（含拟上市公司）客户
14	深圳市祺浩达科技有限公司	获取纳税申报表	小于 10%	为南麟电子等上市公司（含拟上市公司）客户
15	芯桥科技（北京）有限公司	未获取	不适用	未查到相关信息
16	深圳市瑞兴通电子有限公司	获取纳税申报表	小于 10%	未查到相关信息
17	深圳市亿控电子科技有限公司及其关联公司	未获取	不适用	为杭州国芯、恒烁股份、有方科技等上市公司（含拟上市公司）客户
18	珠海鼎诺科技有限公司	未获取	不适用	未查到相关信息
19	Action Electronics Co., Ltd	获取审计报告	小于 10%	未查到相关信息
20	深圳市天玖隆科技有限公司	未获取	不适用	为芯朋微等上市公司（含拟上市公司）客户
21	博之诚半导体（深圳）有限公司	未获取	不适用	未查到相关信息

注：A=财务报告（或财务数据说明）中财务数据；B=审计报告（或纳税申报表）中财务数据，则与财务数据的差异情况=(A-B)/B

（四）核查充分性

就发行人经销收入的核查，除获取发行人/经销商/终端客户出具的说明、经销商/终端客户访谈、经销商/终端客户函证等措施外，申报会计师执行的程序参见本回复之“三、申报会计师说明”之“（一）关于经销收入最终销售情况及真

实性的核查过程”、“（二）2023 年盈利预测的谨慎性及可实现性”和“（三）取得相关经销商财务数据的外部证据情况”。申报会计师就发行人经销收入的核查程序充分。

（本页无正文，仅为《关于成都蕊源半导体科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函的回复》之签章页）。

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

中国注册会计师：

林毛强

中国注册会计师：

王璐

二〇二三年 12 月 27 日