

关于南京商络电子股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
发行注册环节反馈意见落实函的回复

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

南京商络电子股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“商络电子”）已收悉《发行注册环节反馈意见落实函》，公司已会同华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐机构”）、中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）进行了认真研究和落实，并按照《发行注册环节反馈意见落实函》的要求对所涉及的问题进行了回复，请予审核。

除非文义另有所指，本回复中的简称与《南京商络电子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）》（以下简称“《招股说明书》”）中的释义具有相同涵义。

审核问询函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体
招股说明书补充披露情况	楷体（加粗）

目 录

问题一、关于收入与毛利率波动.....	3
问题二、关于供应链管理与成本核算.....	35
问题三、关于预付账款、保证金及押金	123
问题四、关于经营活动现金流量净额持续低于净利润的情况	136
问题五、关于审计截止日后主要财务信息和经营状况的审阅情况	150

问题一、关于收入与毛利率波动

报告期内，发行人营业收入、毛利率波动较大。请发行人结合经营模式、产品定价策略、产品市场竞争格局、平均售价和成本、同行业上市公司毛利率变动情况等，进一步量化分析说明发行人报告期内毛利率与可比公司存在较大差异、毛利率大幅波动的具体原因与合理性，尤其是 2018 年毛利率大幅增长的合理性。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人补充说明事项

（一）发行人与可比公司的毛利率情况

报告期内，公司与同行业上市公司相似业务毛利率对比情况如下：

公司名称	主要业务/产品/服务	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
力源信息	电子元器件	4.91%	4.82%	5.93%	6.89%
深圳华强	电子元器件分销业务	6.85%	7.42%	11.91%	10.79%
韦尔股份	电子元器件分销业务	尚未披露	8.32%	20.79%	14.37%
润欣科技	电容（以钽电容为主）	13.56%	10.29%	16.23%	12.78%
火炬电子	代理业务	15.41%	15.65%	21.77%	12.90%
公司名称		2020 年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
商络电子		17.37%	15.42%	26.79%	17.74%

注 1：力源信息选取其电子元器件毛利率进行分析；

注 2：深圳华强选取其电子元器件分销业务毛利率进行比较；

注 3：韦尔股份选取其电子元器件分销业务毛利率进行比较；

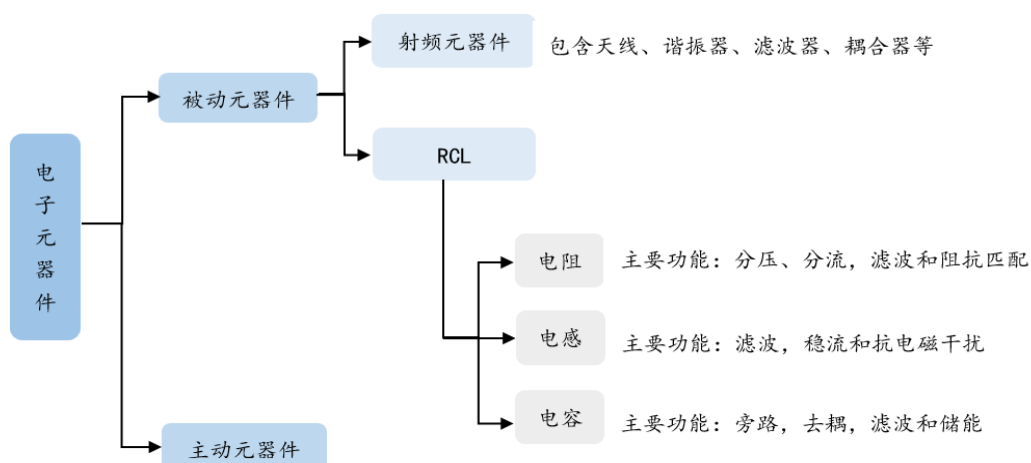
注 4：润欣科技选取其电容业务毛利率进行比较；

注 5：火炬电子选取代理业务毛利率进行比较。

（二）分析说明发行人报告期内毛利率与可比公司存在较大差异的原因及合理性

1、经营模式差异说明

电子元器件可以分为主动元器件和被动元器件两大类。



虽然商络电子与可比公司均属于电子元器件分销领域，但由于分销产品存在较大差异，因此实际经营模式存在较大的不同，导致公司之间的可比程度存在一定的差异。在电子元器件分销市场中，主动元器件市场规模远大于被动元器件的市场规模。

以下为可比公司与发行人关于业务模式的说明：

公司	分销业务介绍及可比程度说明	可比程度
力源信息	以 IC 等主动元器件的代理业务为主	低
深圳华强		低
韦尔股份	招股说明书披露 2016 年被动元器件（包括电容、电阻、电感、射频等产品）占分销业务收入比例约为 50%，后续年报未再披露相关数据	中等
润欣科技	以 IC 等主动元器件分销为主，但专门披露了电容分类项的收入、成本情况，电容以钽电容为主，与公司 MLCC 为主的电容存在差异	电容部分具有一定可比性
火炬电子	分销业务以被动元器件分销为主	较高

2、产品定价策略差异说明

由于产品特性存在差异，主动、被动元器件分销的定价策略存在较大的差异，具体体现为以下方面：

（1）生产的连续性要求被动元器件分销商提供更强的供应链支持

主动元器件单位价值较高，在电子产品价值中占据较大的比例，但用量在电

子产品中相对较少；而被动元器件则正好相反，单价极低，在电子产品价值中整体占比较小，但整体用量却很大，在电子产品生产中不可或缺。

基于被动电子元器件的以上特征，客户要求被动元器件分销商提供相对更强的供应链保障支持，以满足生产链条的顺利周转。

（2）销售难度要求被动元器件分销商在同等销售收入下承担更多的销售工作

被动元器件品类繁多、用量大、单位价值低、且客户数量庞大，单客提供的收入相对较少。因此，在实现与主动元器件分销同等规模的收入情况下，被动元器件分销商的服务难度较大，需要承担更多的销售支持工作，服务更多的客户群体，支付更高的销售费用投入。相应的，在总体利润水平一致的情况下，被动元器件分销要求相对较高的毛利率水平。

（3）客户价格敏感性较低给予被动元器件分销商较高的利润空间

由于被动元器件单位价值较低，占电子产品的成本比重远低于 IC 等主动元器件，下游电子厂商在考虑成本时，会更倾向于在主动元器件领域降低成本，而对被动元器件的价格敏感度相对较低。与价格相比，被动元器件的供应链支持是客户最为关注的重点，因此被动元器件分销商有着相对较强的议价能力，也体现相对较高的毛利率水平。

综上，被动元器件分销商可以提供相对较多的服务价值，创造相对较高的毛利率水平。

3、产品市场竞争格局差异说明

（1）被动元器件分销商的供应链服务能力系其在庞大元器件市场取得竞争优势的核心条件

电子元器件是国家信息建设的基础产业，市场达到万亿级规模。从营业规模来看，可比公司如力源信息、深圳华强等营收规模在百亿级，在庞大的元器件分销市场中，形成的是错位竞争态势。

近年来，随着元器件产业信息化不断升级，信息不对称带来的溢价逐渐减少，

行业价格愈发公开、透明，分销商的竞争能力更多体现在自身产业服务能力、供应链支持、技术支持等诸多硬实力方面，能够更好服务客户、满足客户需求的分销商可在竞争中获取相对较好的毛利率水平。

发行人与同行业上市公司形成差异化竞争，发行人主要从事被动电子元器件分销，根据国际电子商情¹统计，发行人被动电子元器件分销业务规模位居国内前三名。

《国际电子商情》自 2018 年起开始公开对外披露中国被动元器件分销商的排名情况。2018-2019 年，《国际电子商情》公开披露中国被动元器件分销商的排名情况如下：

2018 年排名情况		2019 年排名情况	
排名	公司名称	排名	公司名称
1	信和达	1	信和达
2	商络电子	2	天河星
3	天河星	3	商络电子
-	-	4	苏州荣采电子有限公司
-	-	5	首科電子元件有限公司

前三名被动电子元器件中，信和达、天河星均未上市，相关财务数据尚无法获取。

（2）日系厂商的产能退出给予国内被动元器件分销商快速发展的机遇

由于 MLCC 的技术和产能分布存在较为明显的地域性特征，中国大陆厂商主要生产大尺寸、低电容值的产品，技术含量相对较低；日系厂商主要生产小尺寸、高电容值的产品，技术含量很高；以 Yageo（国巨）、Walsin（华科）为代表的台系厂商则位于二者之间。

随着日系原厂在逐步放弃部分中端 MLCC 市场转向高端后，通讯、计算机、消费电子等领域出现较大的 MLCC 产能缺口。2017 年下半年起 MLCC 部分品种

¹ 《国际电子商情》（Electronics Supply and Manufacturing-China）是全球电子行业媒体机构 ASPENCORE 旗下媒体品牌之一，以网站和月刊的形式为中国电子行业企业管理人、采购及生产经理传递市场和产品信息及技术情报，是行业内较为权威的信息来源。

价格开始上涨,2018 年年初起 MLCC 产品价格全线上涨并持续至 2018 年第三季度。比如:国巨于 2017 年 4 月、2017 年 6 月、2017 年 9 月和 2017 年 12 月连续四次发布 MLCC 涨价通知,在此背景下,作为 TDK(东电化)、Samsung(三星电机)、Yageo(国巨)等 MLCC 产品头部分销商,受益于价格上涨对毛利率带来的正面影响。

4、平均售价和成本差异说明

(1) 同行业可比公司平均售价、成本说明

发行人主要从事电子元器件分销业务,无生产制造环节,因此销售成本与采购成本相关程度较高。保荐机构、申报会计师查阅了分销业务同行业上市公司的年报,同行业上市公司未披露主要分销产品的平均售价、成本。

(2) 其他上、下游采购、销售数据可比情况说明

电子元器件分销行业产品销售价格随行就市,市场价格与上游供应商生产情况、下游客户需求情况紧密相关。因此选取相关产品上游厂商销售价格、相关部门进出口数据或下游客户采购价格作为同行业可比公司价格进行比较,具体情况如下:

① 电容销售均价比较情况

经查阅相关公开信息,获取相关上市公司及有关部门披露的 MLCC 价格情况如下:

单位:数量(亿件);单价(元/千件)

项目	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	数量	均价	均价同比	数量	均价	均价同比
风华高科-片式电容器销售	未披露	未披露	未披露	1,132.29	8.75	-44.57%
鼎阳科技-MLCC 采购	未披露	未披露	未披露	0.26	34.54	-72.43%
海关总署-MLCC 进口数据	未披露	未披露	未披露	21,771.93	21.42	-7.99%
发行人(陶瓷电容)	238.05	21.50	-3.97%	371.81	22.39	-55.21%

(续上表)

项目	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------

	数量	均价	均价同比	数量	均价
风华高科-片式电容器销售	1,080.33	15.78	93.95%	1,011.39	8.14
鼎阳科技-MLCC 采购	0.55	125.27	269.23%	0.01	33.93
海关总署-MLCC 进口数据	25,996.92	23.28	52.99%	24,278.70	15.22
发行人（陶瓷电容）	344.51	49.99	148.46%	342.61	20.12

注 1：风华高科数据来源于其各年度报告；

注 2：鼎阳科技数据来源于其《深圳市鼎阳科技股份有限公司科创板首次公开发行股票招股说明书（申报稿）》；

注 3：海关总署 MLCC 进口数据引自《三环集团：创业板非公开发行股票募集说明书（申报稿）》

风华高科为国内被动电子元器件生产商；鼎阳科技为一家专注于通用电子测试测量仪器的开发、生产和销售的企业，MLCC 为其采购原材料之一。由上表可知，在 2018 年 MLCC 供不应求的行业背景下，MLCC 价格均大幅上涨，同时数量保持稳定；在 2019 年 MLCC 市场供过于求的情况下，其价格快速回落。

综上所述，发行人报告期内电容产品价格与市场报价、同行业可比公司价格波动相比不存在重大差异，具有合理性。

②电阻销售均价比较情况

经查阅公开信息，贴片电阻同行业可比公司价格情况如下：

单位：数量（亿件）；单价（元/千件）

项目	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	数量	均价	均价同比	数量	均价	均价同比
风华高科-片式电阻销售	未披露	未披露	未披露	2,522.66	3.51	-13.51%
鼎阳科技-贴片电阻采购	未披露	未披露	未披露	0.29	8.43	-39.72%
发行人	100.23	8.33	1.11%	170.91	8.24	-9.09%

（续上表）

项目	2018 年度			2017 年度	
	数量	均价	均价同比	数量	均价
风华高科-片式电阻销售	2,602.68	4.06	26.41%	2,066.00	3.21
鼎阳科技-贴片电	0.46	13.99	44.97%	0.28	9.65

阻采购					
发行人	249.00	9.06	43.92%	241.30	6.30

注 1：风华高科数据来源于其各年度报告；

注 2：鼎阳科技数据来源于其《深圳市鼎阳科技股份有限公司科创板首次公开发行股票招股说明书（申报稿）》

全球主要电阻原厂亦是主要电容原厂，电阻市场价格与电容价格具有一定跟从性；2018 年在电容市场价格大幅上涨的情况下，电阻价格亦随之上涨，但是增长幅度低于电容；2019 年随着电容价格大幅回落，电阻价格亦由于供过于求有所回落。

由上表可知，报告期内风华高科及鼎阳科技贴片电阻销售价格/采购价格均为先增后降趋势，与发行人贴片电阻价格变动一致。

综上所述，报告期内发行人电阻产品价格波动与同行业可比公司相比具有合理性。

③电感销售均价比较情况

A、发行人与顺络电子销售单价比较

顺络电子为国内电感生产销售上市公司，根据其年度报告，电感销售均价情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价
顺络电子	未披露	未披露	33.15	6.52%	31.12	-5.47%	32.92
发行人	87.15	8.11%	80.61	51.28%	53.29	23.41%	43.18
发行人-剔除网络通信行业客户	107.63	15.55%	93.14	-13.11%	107.19	-5.20%	113.07

注 1：顺络电子数据来源于其各年度报告。

报告期内，顺络电子电感销售均价整体保持稳定，波动较小；发行人 2019 年电感销售均价同比增长 51.28%，增幅较大，主要系当年根据发展策略调整了客户结构，减少手机行业客户电感出货量，相关产品销售均价较低，因此使得

2019 年电感整体单价大幅提升；在剔除网络通信行业客户后，报告期内发行人电感销售均价整体保持稳定，与顺络电子销售均价波动情况基本一致，具有合理性。

B、发行人电感采购单价情况说明

报告期内，发行人主要向 TDK（东电化）、顺络电子采购电感，采购额占总电感采购金额的比重约为 70%-80%，其中，向 TDK（东电化）采购电感金额约占电感采购额的 50%-60%，向顺络电子采购电感金额约占电感采购额的 20%。

发行人向 TDK（东电化）、顺络电子采购电感的具体采购单价比较情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
TDK（东电化）	68.83	92.54	61.46	67.34
顺络电子	41.83	46.80	20.48	13.23
其他	163.12	62.59	88.12	83.32
发行人采购均值	71.26	69.71	44.14	34.49

注：2020 年 1-6 月，发行人采购均价高于 TDK（东电化）和顺络电子主要系发行人采购电感细分品类网络变压器金额占比有所增加，网络变压器单价较高，每千件价格约数千元，导致发行人整体采购均价拉升。

报告期内，发行人向 TDK（东电化）采购的物料单价普遍高于顺络电子，主要系品牌差异和采购品类不同所致，发行人向 TDK（东电化）采购的物料多为功率电感，单价普遍较高；发行人向顺络电子采购包括数量较大的射频电感，单价相对较低，形成了两者间的采购均价差异。

综上，发行人电感整体采购、销售单价高于顺络电子具有合理性。

④射频器件销售均价比较情况

报告期内，发行人射频器件销售均价与同行业可比公司比较情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价

Walsin（华科）- 射频器件	未披露	未披露	172.04	1.22%	169.96	-10.10%	189.05
发行人	371.35	6.55%	348.52	-24.02%	458.73	-14.05%	533.74

注 1: Walsin（华科）来源于各年度报告，货币单位已根据汇率换算成人民币

Walsin（华科）为台湾电子元器件制造商，亦为发行人供应商，2017 年至 2019 年其射频器件销售均价整体保持稳中有降趋势。发行人报告期内射频器件销售均价下降趋势高于可比公司，主要系发行人报告期内射频器件产品结构发生较大变化，导致销售均价发生波动。

⑤连接器

报告期内，发行人连接器销售均价与同行业可比公司价格比较情况如下：

单位:元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价
永贵电器-通信连接器	未披露	未披露	337.27	-24.37%	445.92	-14.05%	518.82
发行人	521.81	28.33%	406.62	-28.98%	572.53	-23.13%	744.80

注：永贵电器通信板块产品主要包括：防水连接器、电源连接器、PCB 板卡类连接器、高频 RF 连接器、高速电缆组件、精密 FPC、WTB、BTB、USB3.0 等，通信板块产品主要应用于通信基站及各类通信网络设备和储能设备、消费类电子等

永贵电器主要从事各类电连接器、连接器组件及精密智能产品的研发、制造、销售和技术支持。其生产的连接器分为轨道交通与工业板块、新能源汽车板块、通信板块及军工板块，考虑到产品的可比性，选取其通信板块连接器数据作为比较对象。由上表可知，报告期内发行人连接器销售均价变动趋势与永贵电器通信连接器销售均价变动情况一致，具有合理性。

⑥保护器件

报告期内，发行人分销的保护器件销售均价分别为 439.50 元/千件、865.51 元/千件、677.52 元/千件及 333.89 元/千件。发行人分销的保护器件品牌主要包括 EPCOS（爱普科斯）及 Brightking（君耀），主要产品类型为压敏电阻、气体放电管及热敏电阻等。经查阅，通过公开渠道无法获取其他保护器件具体的市场价格信息。发行人报告期内保护器件业务处于新兴发展阶段，收入规模较小，产品

结构变化较大，致使每年销售均价因产品结构变化而出现较大波动。

⑦晶体器件

报告期内，发行人晶体器件销售均价分别为 53.34 元/千件、57.32 元/千件、64.24 元/千件及 61.11 元/千件，分销的品牌主要为 TXC（台湾晶技）、TST（台湾嘉硕）、SII（精工）及 Kyocera（京瓷）等，主要产品类型为被动晶体及主动晶振。经查阅，通过公开渠道无法获取其他晶体器件具体的市场价格信息。报告期内，发行人晶体器件每年产品结构根据销售情况存在一定差异，使得销售均价存在一定波动。

⑧分立器件

报告期内，发行人分立器件销售均价与同行业可比公司价格比较情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价
银河微电	未披露	未披露	50.25	-1.75%	51.15	2.59%	49.85
发行人	66.77	-4.93%	70.23	32.59%	52.97	-10.87%	59.43

注：银河微电数据来源于其《常州银河世纪微电子股份有限公司科创板首次公开发行股票招股说明书（申报稿）》

银河微电主营业务为半导体分立器件的研发、生产和销售。由上表可知，报告期内，银河微电分立器件销售均价整体保持稳定，波动较小；发行人分立器件销售均价波动情况与银河微电相比具有一定差异：2019 年发行人分立器件销售均价同比提升 32.59%，波动较大，主要系当年分立器件销售产品结构变化所致。除此之外，发行人 2017 年至 2018 年、2019 年至 2020 年上半年分立器件销售均价整体保持稳定，波动较小，与银河微电情况一致。

⑨存储器件

报告期内，发行人存储器件销售均价与兆易创新存储芯片销售均价比较情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价
兆易创新-存储芯片	未披露	未披露	889.02	-4.52%	931.13	-5.77%	988.19
发行人	932.45	1.01%	923.11	3.20%	894.47	-14.98%	1,052.10

注 1：兆易创新数据来源于其年度报告

由上表可知，发行人存储器件销售均价整体水平与兆易创新相当，2017 年、2019 年略高于兆易创新；2018 年略低于兆易创新，主要系产品结构有所差异。报告期内存储器件销售均价与兆易创新相比具有合理性。

综上所述，报告期内发行人产品价格与市场报价或同行业可比公司价格相比其差异具有合理性。

5、同行业上市公司毛利率差异说明

（1）同行业上市公司毛利率情况

根据销售领域的差异，匹配主动、被动元器件分销商的毛利率水平如下：

公司名称	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
主动元器件分销可比上市公司				
力源信息	4.91%	4.82%	5.93%	6.89%
深圳华强	6.85%	7.42%	11.91%	10.79%
润欣科技	10.94%	9.36%	9.98%	10.40%
算术平均	7.57%	7.20%	9.27%	9.36%
被动元器件分销可比上市公司				
韦尔股份	未披露	8.32%	20.79%	14.37%
润欣科技 (电容部分)	13.56%	10.29%	16.23%	12.78%
火炬电子	15.41%	15.65%	21.77%	12.90%
算术平均	14.49%	11.42%	19.60%	13.35%
商络电子	17.37%	15.42%	26.79%	17.74%

从可比上市公司的毛利率差异情况来看，被动元器件可比上市公司相关业务的毛利率普遍高于主动元器件可比上市公司相关业务的毛利率水平，该情况符合

被动元器件分销的行业特性。

（2）被动元器件分销与主动元器件分销的毛利率差异说明

从被动元器件分销与主动元器件分销的平均毛利率情况来看，被动元器件分销在毛利率水平上整体略高于主动元器件分销。

①被动元器件和主动元器件产品特性差异

主动元器件主要为有源元器件，指在基板上集合多种电子元器件实现某种特定功能的电路模块，是电子设备的重要组成部分，承担着运算、存储和信号调整等功能。主动元器件主要包括 IC、微处理器、存储器件、逻辑器件、模拟器件和分立器件等。

被动元器件也称无源元器件，是指本身不需要电源而只消耗输入信号电能就可以进行信号处理和传输的元器件，具备不影响信号基本特征、仅令讯号通过而不加以更改的特性。常见的被动元器件包括电容、电阻、电感及射频器件等，系电路的基础组件。

从产品特性来看，主动元器件是电路运算的核心部件，在电子设备中用量较少、单价较高，产品差异性、专用性较强；而被动元器件是电路的基础组件，在电子设备中用量极大、单价较低，产品的差异性较小，通用性较强。

②被动元器件和主动元器件分销毛利率差异说明

由于主动元器件的专用性更强，需要原厂提供更多的技术支持，整个产业链对原厂的依赖度较高，相比之下，被动元器件的通用性更强、应用范围更广，分销商相对原厂的独立性较强，而且由于被动元器件的“大米”属性，在客户物料成本中占比很低但又不可或缺，客户更关注供应保障而非价格，愿意为获得供应链保障支付一定的成本，因此具备较强供应链服务能力的被动元器件分销商可以获得较高的毛利率。此外，由于被动元器件品种多、用量大但单价极低、客单价小，而分销商为完成单客交易所付出的销售费用相对固定，因此销售费用率较高，客观上也要求分销商获取较高的毛利率。

另外，产品特性的差异导致被动元器件分销、主动元器件分销的业务模式存在一定的差异，进而影响分销商的毛利率表现，具体情况参见“问题一、（二）”

中关于经营模式差异、定价策略差异的描述。

③可比公司分销情况说明

根据可比公司公开披露的信息，主动元器件分销商的具体业务情况如下：

A、力源信息：自设立以来主要从事 IC 等电子元器件的推广、销售及应用服务。代理的产品线既有以意法半导体、安森美半导体、AICC 为代表的欧美系产品线，又有以华为海思、瑞迪科、思威特、泰斗为代表的国产系产品线，以及以瑞萨、村田、欧姆龙、罗姆和索尼为代表的日系产品线。

综上，力源信息为 IC 等主动元器件为核心的分销商。

B、深圳华强：具体业务环节包括电子元器件线下分销、电子元器件线上交易平台、电子元器件及电子终端产品线下交易平台、品牌终端产品线上分销、硬件+互联网的创新创业服务、其他物业经营等。

2014 年底确立了全面进入电子元器件授权分销行业的新的发展战略，并从 2015 年开始按照既定战略沿着电子产业链不断延伸和拓展，在 2015 年至 2018 年期间，收购湘海电子、鹏源电子、淇诺科技、芯斐电子等分销商。

收购的分销企业中湘海电子聚焦于被动电子元器件；鹏源电子是电力电子、新能源领域电子元器件授权分销商，以 IXYS 和 Wolfspeed（Cree）等半导体产品线为核心业务；淇诺科技是国内优秀的数字电视和机顶盒、绿色电源等消费电子领域电子元器件授权分销商；芯斐电子是主动类电子元器件授权分销及技术方案提供商。

综上，深圳华强虽存在一定的被动元器件分销，但其近年来多数扩张领域为 IC、芯片等主动元器件分销，被动元器件分销整体占比应相对较低，仍应为主动元器件为核心的分销商。

C、润欣科技：IC 产品授权分销商，分销的 IC 产品以通讯连接芯片、射频和功率放大芯片和传感器芯片为主。目前主要代理高通、AVX/京瓷、思佳讯、AAC 等全球著名 IC 设计制造公司的 IC 产品。

综上，润欣科技系主动元器件为核心的分销商。

④结论

由于分销领域的差异，主动元器件分销和被动元器件分销客观上体现着一定的毛利率的差异，这是发行人作为被动元器件分销商，与主动元器件分销商毛利率差异的核心原因。

（3）被动元器件分销商之间的毛利率差异说明

发行人作为被动元器件分销商，与可比的被动元器件分销企业相比，毛利率波动走势方向与可比公司基本一致，毛利率水平略高于可比公司的平均水平，这主要系发行人专注被动元器件的分销业务，被动电子元器件收入占比较高，持续在被动元器件领域投入资本和人力，加强业务能力所致。

发行人系长期专注于被动元器件的分销业务，在行业内具有较高的市场地位，曾位列“2018 年被动元器件代理商前三甲”，代理包括 TDK（东电化）、Samsung（三星电机）、Yageo（国巨）、乐山无线电等众多国际、国内一线品牌，可以为客户、供应商均提供较优的供应链管理服务，在被动元器件分销领域形成了较强的竞争优势。发行人专营被动元器件分销业务，在分销领域持续投入，加强信息化、仓储能力等基础设施建设，并在分销领域持续延伸，为客户提供更高效的供应链服务和更及时的需求响应，从而获得相对较好的毛利率水平。

报告期内，发行人与其他可比被动元器件分销商的毛利率差异主要为产品结构的差异。由于元器件自身存在品类较多、品类之间差异较大的特点，主要分销产品的毛利率对总体毛利率影响程度较大。发行人系以被动元器件分销为主要分销产品的元器件分销商，其中电容中的 MLCC 为发行人最主要分销产品。

①发行人按产品分类的毛利率差异说明

报告期内，发行人主营业务销售单价、单位成本及毛利率情况如下：

单位：元/千件

产品类别		2020 年 1-6 月			2019 年		
		销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
被 动 电	电容	23.78	19.14	19.48%	24.95	22.03	11.69%
	其中：陶瓷电容	21.50	17.17	20.13%	22.39	19.78	11.65%
	电阻	8.33	6.30	24.36%	8.24	6.16	25.25%

产品类别		2020 年 1-6 月			2019 年		
		销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
子 元 器 件	电感	87.15	74.25	14.80%	80.61	66.08	18.02%
	射频器件	371.35	328.86	11.44%	348.52	295.95	15.08%
其 他 电 子 元 器 件	连接器	521.81	415.66	20.34%	406.62	322.56	20.67%
	保护器	333.89	303.26	9.17%	677.52	547.09	19.25%
	晶体器件	61.11	55.85	8.60%	64.24	56.92	11.40%
	分立器件	66.77	48.76	26.97%	70.23	50.98	27.42%
	存储器件	932.45	858.84	7.89%	923.11	793.62	14.03%
	其他	1,919.51	1,720.74	10.35%	1,951.49	1,685.05	13.65%
其他业务收入		19.40	8.59	55.75%	27.80	17.17	38.25%
合计		33.70	27.84	17.38%	32.90	27.82	15.42%

(续上表)

产品类别		2018 年			2017 年		
		销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
被 动 电 子 元 器 件	电容	52.11	35.79	31.32%	22.15	17.94	19.03%
	其中：陶瓷电容	49.99	33.80	32.40%	20.12	16.21	19.44%
	电阻	9.06	6.92	23.63%	6.30	5.40	14.17%
	电感	53.29	42.11	20.98%	43.18	35.30	18.25%
	射频器件	458.73	392.89	14.35%	533.74	441.65	17.25%
其 他 电 子 元 器 件	连接器	572.53	417.30	27.11%	744.80	554.71	25.52%
	保护器	865.51	745.41	13.88%	439.50	363.17	17.37%
	晶体器件	57.32	51.88	9.49%	53.34	48.98	8.17%
	分立器件	52.97	42.11	20.49%	59.43	48.58	18.25%
	存储器件	894.47	777.25	13.10%	1,052.10	946.96	9.99%
	其他	1,630.50	1,204.49	26.13%	1,647.65	1,372.47	16.70%
其他业务收入		32.01	17.69	44.76%	13.34	8.76	34.36%
营业收入		41.64	30.48	26.79%	24.12	19.84	17.74%

注：其他业务收入产品数量假设为 1

报告期内，各产品毛利率贡献率情况如下：

产品类别		2020 年 1-6 月			2019 年		
		收入占比	毛利率	毛利率贡献率	收入占比	毛利率	毛利率贡献率
被动电子元件	电容	42.94%	19.48%	8.37%	45.10%	11.69%	5.27%
	其中：陶瓷电容	38.43%	20.13%	7.74%	40.25%	11.65%	4.69%
	电阻	6.27%	24.36%	1.53%	6.81%	25.25%	1.72%
	电感	16.08%	14.80%	2.38%	17.90%	18.02%	3.23%
	射频器件	4.38%	11.44%	0.50%	4.37%	15.08%	0.66%
其他电子元件	连接器	3.79%	20.34%	0.77%	3.67%	20.67%	0.76%
	保护器	1.21%	9.17%	0.11%	0.25%	19.25%	0.05%
	晶体器件	4.54%	8.60%	0.39%	4.35%	11.40%	0.50%
	分立器件	7.85%	26.97%	2.12%	6.01%	27.42%	1.65%
	存储器件	5.26%	7.89%	0.42%	4.13%	14.03%	0.58%
	其他	7.67%	10.35%	0.79%	7.40%	13.65%	1.01%
其他业务收入		0.01%	55.75%	0.01%	0.01%	38.25%	0.01%
综合毛利率		100.00%	17.38%	17.38%	100.00%	15.42%	15.42%

(续上表)

产品类别		2018 年			2017 年		
		收入占比	毛利率	毛利率贡献率	收入占比	毛利率	毛利率贡献率
被动电子元件	电容	60.26%	31.32%	18.87%	45.51%	19.03%	8.66%
	其中：陶瓷电容	57.55%	32.40%	18.65%	41.13%	19.44%	7.99%
	电阻	7.54%	23.63%	1.78%	9.07%	14.17%	1.29%
	电感	14.02%	20.98%	2.94%	22.41%	18.25%	4.09%
	射频器件	5.56%	14.35%	0.80%	7.59%	17.25%	1.31%
其他电子元件	连接器	1.36%	27.11%	0.37%	2.14%	25.52%	0.55%
	保护器	0.12%	13.88%	0.02%	0.15%	17.37%	0.03%
	晶体器件	2.56%	9.49%	0.24%	3.61%	8.17%	0.30%
	分立器件	4.63%	20.49%	0.95%	2.52%	18.25%	0.46%
	存储器件	1.62%	13.10%	0.21%	1.57%	9.99%	0.16%
	其他	2.33%	26.13%	0.61%	5.42%	16.70%	0.90%
其他业务收入		0.01%	44.76%	0.00%	0.01%	34.36%	0.00%
综合毛利率		100.00%	26.79%	26.79%	100.00%	17.74%	17.74%

报告期内，发行人各产品对主营业务毛利率变动影响分析如下：

产品类别		2020 年 1-6 月			2019 年			2018 年		
		毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	毛利率变动合计	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	毛利率变动合计	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	毛利率变动合计
被动电子元件	电容	3.34%	-0.25%	3.09%	-8.85%	-4.75%	-13.60%	7.40%	2.81%	10.21%
	其中：陶瓷电容	3.26%	-0.21%	3.05%	-8.35%	-5.61%	-13.96%	7.46%	3.19%	10.65%
	电阻	-0.06%	-0.14%	-0.19%	0.11%	-0.17%	-0.06%	0.71%	-0.22%	0.50%
	电感	-0.52%	-0.33%	-0.85%	-0.53%	0.81%	0.28%	0.38%	-1.53%	-1.15%
	射频器件	-0.16%	0.00%	-0.16%	0.03%	-0.17%	-0.14%	-0.16%	-0.35%	-0.51%
其他电子元件	连接器	-0.01%	0.02%	0.01%	-0.24%	0.63%	0.39%	0.02%	-0.20%	-0.18%
	保护器	-0.12%	0.18%	0.06%	0.01%	0.02%	0.03%	0.00%	-0.01%	-0.01%
	晶体器件	-0.13%	0.02%	-0.11%	0.08%	0.17%	0.25%	0.03%	-0.09%	-0.05%
	分立器件	-0.04%	0.50%	0.47%	0.42%	0.28%	0.70%	0.10%	0.39%	0.49%
	存储器件	-0.32%	0.16%	-0.16%	0.04%	0.33%	0.37%	0.05%	0.00%	0.05%
	其他	-0.25%	0.04%	-0.22%	-0.92%	1.32%	0.40%	0.22%	-0.52%	-0.30%
其他业务收入		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合毛利率		1.96%	0.00%	1.96%	-11.37%	0.00%	-11.37%	9.06%	0.00%	9.06%

注：各产品毛利率变动影响额=（各产品本期毛利率-上期毛利率）×各产品本期销售收入占本期主营业务收入比；各产品收入占比变动影响额=（各产品本期销售收入占本期主营业务收入比-上期销售收入占上期主营业务收入比）×各产品上期的毛利率。

由上表可知，报告期内发行人被动电子元件分销业务对毛利率贡献最大，毛利率贡献率分别为 15.34%、24.39%、10.88%及 12.77%；而被动电子元件中，电容贡献率最大。

报告期各期，发行人综合毛利率变动分别为 9.06%、-11.37%及 1.96%，被动电子元件毛利率变动对综合毛利率变动的影响最大，分别为 9.05%、-13.52%及 1.90%；被动电子元件中，电容毛利率变动对综合毛利率变动的影响最大，分别为 10.21%、-13.60%及 3.09%，其中主要电容产品陶瓷电容对综合毛利率变动的影响分别为 10.65%、-13.96%、3.05%。

②发行人具体的主要产品毛利率分析

报告期内，发行人主要分销产品（年度销售金额超 1 亿元）主要为电容、电阻、电感、射频器件和分立器件；其他产品中，连接器、晶体器件、存储器件报告期内收入增长较快。因此，以下将对上述元器件的毛利率情况进行分析：

A、电容毛利率分析说明

报告期内，发行人电容销售以 MLCC 为主，其中，MLCC 销售额占电容销售金额比重约为 90%。因此，报告期内电容产品毛利率波动主要受 MLCC 产品毛利率波动影响所致。

报告期内，发行人电容产品销售结构如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
电容销售金额	57,194.29	93,283.88	180,338.02	76,264.23
MLCC 销售金额	51,189.16	83,252.78	172,235.51	68,923.14
MLCC 占电容销售比重	89.50%	89.25%	95.51%	90.37%

a、电容毛利率变动情况

报告期内，发行人电容与 MLCC 产品毛利率情况如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
电容毛利率	19.48%	11.69%	31.32%	19.03%
其中：MLCC 毛利率	20.13%	11.65%	32.40%	19.44%

报告期内，发行人电容产品毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	23.78	-4.69%	24.95	-52.13%	52.11	135.25%	22.15
单位成本	19.14	-13.10%	22.03	-38.45%	35.79	99.55%	17.94
毛利率	19.48%	7.79%	11.69%	-19.62%	31.32%	12.29%	19.03%

b、报告期电容市场供需波动对电容产品价格的影响

2016-2018 年，日本部分原厂将部分 MLCC 产能切换至新兴的汽车电子、工业等领域，导致 MLCC 出现较大的产能缺口。与此同时，通讯、计算机、消费电子等传统领域 MLCC 的市场需求仍在继续增长，电子产品制造商、分销商为应对产能缺口而大幅增加库存，备货周期随之大幅延长。2017 年下半年起 MLCC 部分品种价格开始上涨，2018 年年初起 MLCC 产品价格全线上涨并持续至 2018 年第三季度。公司作为业内知名的原厂代理商，能够获取原厂的一手货源，但采购单价亦水涨船高，2018 年公司电容产品采购单价、销售单价大幅上升。

2018 年四季度开始，受到国内外 MLCC 等产品的新增产能不断投产和国际贸易局势紧张、区域经济下行等负面因素的共同影响，MLCC 价格从高位回落；2019 年上半年，整个行业均处在去库存的过程中，MLCC 产品价格持续下滑；2019 年第三季度开始，随着包括原厂、分销商、电子产品制造商在内的全产业链去库存基本结束，MLCC 等电子元器件市场开始回暖，价格下降趋势放缓，至 2019 年底至 2020 年 6 月基本回归至本轮价格上涨启动时的价位。受上述行业情况影响，2019 年公司电容产品采购单价、销售单价亦大幅下降。

c、报告期电容产品市场价格波动对公司电容产品毛利率的影响

I. 2018 年电容产品毛利率较 2017 年大幅提升的原因

第一，在电容产品价格持续上涨的情况下，公司预测性采购提升了电容产品的毛利率。

电子元器件分销商作为上游生产商和下游电子设备制造商的纽带，需要快速响应下游客户对于上游电子元器件的各类需求，因此公司需结合上游原厂的产能、行业景气度、客户历史需求情况，对电子元器件进行预测性采购，从而提升客户电子元器件需求的响应速率，缩短产品交付时间。

预测性采购在电子元器件价格大幅波动的情形下，会增加产品的毛利率波动幅度。2018 年以来电容市场价格大幅上升，原厂逐步上调出厂价格，预测性采购模式使得公司在产品涨价周期，销售价格的涨幅高于采购成本涨幅，从而使得公司 2018 年电容产品的毛利率大幅提升。

第二，在 2018 年电容市场供需紧张的情况下，公司对于下游客户的议价能

力有所提升，使得销售价格的涨幅高于采购成本涨幅，进一步提升了电容产品的毛利率。

综上，公司 2018 年电容毛利率较 2017 年大幅提升 12.29%，2018 年公司电容产品收入占比超过 60%，使得公司主营业务综合毛利率大幅增加 9.06%。

II. 2019 年电容产品毛利率较 2018 年下降的原因

2018 年第四季度开始，电容产品供需关系变化，整个行业均处在去库存的过程中，价格高位回落，在此背景下，公司电容产品销售单价下降幅度高于采购成本下降幅度。

III. 2020 年 1-6 月，随着行业景气度持续恢复，公司电容产品毛利率水平已恢复至 2017 年的水平。

B、电阻毛利率分析说明

报告期内，发行人电阻产品毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	8.33	1.11%	8.24	-9.09%	9.06	43.92%	6.30
单位成本	6.30	2.27%	6.16	-10.98%	6.92	28.15%	5.40
毛利率	24.36%	-0.89%	25.25%	1.61%	23.63%	9.46%	14.17%

受益于 MLCC 等被动电子元器件 2018 年度价格大幅上涨，电阻单价呈现一定的相关波动。2018 年，发行人采购及销售电阻单价同比均出现较大幅度的上升，导致 2018 年与 2017 年度相比电阻毛利率大幅上升。

2019 年，随着电阻市场的降温，发行人采购和销售的电阻价格均同步下降。电阻产品平均单值较低（一般低于电容等其他被动电子元器件产品）且总价在订单中占比较小，而 SKU 数量远多于其他被动电子元器件，因此，客户更关注供应保障而非价格。此外，发行人报告期内更多承接大型客户的电阻产品订单，并持续推介性能、利润率较高的产品。为该类大型客户，发行人提供了广泛、高效的供应链服务，以提高合作粘性，如配备了专属 FAE（现场工程师），在市场紧

缺时保证其物料供应等。综上所述，虽然销售单价较 2018 年有所降低，但依然保持了较高的毛利水平。2020 年 1-6 月，发行人采购、销售电阻平均单价波动较小，毛利率与 2019 年持平。

C、电感毛利率分析说明

报告期内，发行人电感产品毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	87.15	8.11%	80.61	51.28%	53.29	23.41%	43.18
单位成本	74.25	12.36%	66.08	56.92%	42.11	19.29%	35.30
毛利率	14.80%	-3.22%	18.02%	-2.96%	20.98%	2.73%	18.25%

电感价格波动情况主要体现为发行人业务结构的变化。由于 2019 年以来，发行人减少与手机行业客户（隶属于网络通信类客户）的业务合作，发行人的射频电感等单价较低的电感业务呈现下降趋势，并逐步转向汽车、工业等领域的功率电感等单价较高的电感产品。具体情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	均价	同比	均价	同比	均价	同比	均价
网络通信类客户	55.15	2.41%	53.85	86.48%	28.88	31.04%	22.04
其他客户	107.63	15.55%	93.14	-13.11%	107.19	-5.20%	113.07
合计	87.15	8.11%	80.61	51.27%	53.29	23.41%	43.18

报告期内，发行人电感产品单位售价、单位成本价格波动趋势较为一致，2019 年以来，电感产品单位售价上涨幅度略低于单位成本。

2019 年、2020 年 1-6 月大型客户电感产品毛利率较 2018 年呈下降趋势，主要原因是：第一，发行人手机行业客户电感产品毛利率较高，减少合作后降低了电感产品总体毛利率；第二，发行人持续开发大型客户电感业务，新开发产品线包括苹果无线耳机专供产品线、经纬达品牌电感等，销售规模持续增加，适当降低了毛利率水平。

D、射频毛利率分析说明

报告期内，发行人射频产品毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	371.35	6.55%	348.52	-24.02%	458.73	-14.05%	533.74
单位成本	328.86	11.12%	295.95	-24.67%	392.89	-11.04%	441.65
毛利率	11.44%	-3.64%	15.08%	0.73%	14.35%	-2.90%	17.25%

2019 年以来，发行人减少了手机行业客户的业务合作，手机通讯相关的射频器件单价较高，使得射频器件单位售价、单位成本波动幅度较大。

2018 年至 2020 年 6 月，发行人射频器件毛利率总体处于较低水平，主要由于公司射频器件产品逐步导入歌尔股份、中磊集团等大型客户，为保持客户关系，定价相对较低，使得射频器件总体毛利率水平有所下降。此外，近年来射频产品国产化在不断进行中，发行人主要代理的系 TDK（东电化）、RF360 等海外品牌射频产品，毛利率水平也受到一定影响。

E、分立器件毛利率分析说明

报告期内，发行人分立器件毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	66.77	-4.93%	70.23	32.59%	52.97	-10.87%	59.43
单位成本	48.76	-4.35%	50.98	21.06%	42.11	-13.32%	48.58
毛利率	26.97%	-0.45%	27.42%	6.93%	20.49%	2.25%	18.25%

2019 年和 2020 年 1-6 月，发行人分立器件销售单价及单位成本较 2018 年上升主要由于发行人减少了手机行业客户的业务合作，手机客户分立器件单价较低所致。

报告期内，发行人分立器件的毛利率水平持续上升，主要系分立器件的客户

行业结构差异所致，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
消费行业部	7,636.36	31.80%	8,752.11	33.04%	6,709.81	33.79%	2,531.64	21.92%
网络通讯部	670.93	21.44%	919.50	20.40%	5,812.78	8.26%	638.17	22.76%
工业行业部	534.76	13.22%	483.79	15.93%	74.26	22.43%	60.33	18.56%
汽车行业部	238.81	42.65%	565.55	20.59%	48.02	16.79%	25.00	27.08%
综合行业部	1,374.78	5.44%	1,718.01	8.01%	1,217.32	5.63%	962.66	5.35%
合计	10,455.64	26.97%	12,438.95	27.42%	13,862.19	20.49%	4,217.80	18.25%

2017 年和 2018 年，发行人分立器件毛利率总体保持稳定，2019 年和 2020 年 1-6 月，发行人分立器件毛利率较 2018 年大幅上升，主要原因是：第一，发行人网络通信行业客户分立器件毛利率较低，2019 年以来，发行人减少了手机行业客户的业务合作，使得 2019 年和 2020 年 1-6 月网络通信客户收入占比分别为 7.39%和 6.42%，较 2018 年大幅下降。第二，报告期内，发行人在消费行业大客户中大力拓展分立器件品类销售，为客户提供专业的产品供应服务，支持其研发业务，使得消费行业客户毛利率保持较高水平，且收入占比持续上升。

F、连接器毛利率分析说明

报告期，发行人连接器毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	521.81	28.33%	406.62	-28.98%	572.53	-23.13%	744.80
单位成本	415.66	28.86%	322.56	-22.70%	417.30	-24.77%	554.71
毛利率	20.34%	-0.33%	20.67%	-6.44%	27.11%	1.59%	25.52%

报告期内，发行人连接器分销业务处于快速发展阶段，销量、销售收入均保持快速增长。报告期内，发行人分销的连接器包括 FFC-FPC 连接器、板对板连接器、I/O 连接器等各类连接器，由于各类连接器价格有所差异，不同年度销售的产品结构有所变化，从而导致连接器平均销售价格存在一定波动。

报告期内，发行人主要代理的连接器的品牌及收入、毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
连接器毛利率	5,043.54	20.34%	7,588.93	20.67%	4,055.57	27.11%	3,587.73	25.52%
其中：品牌 A	1,986.79	23.31%	3,223.04	25.12%	2,044.01	29.08%	2,032.50	30.02%
品牌 B	942.14	10.05%	1,257.06	8.91%	420.81	15.74%	-	-

报告期内，发行人销售连接器毛利率变动主要由于产品/客户结构性变化所致。2017 年和 2018 年连接器毛利率保持稳定，2019 年和 2020 年 1-6 月毛利率较 2018 年下降，主要原因是：第一，发行人着力拓展品牌 B 连接器，以较低的毛利率获取相关产品收入快速增长；第二，由于电子元器件国产化进程持续推进，2019 年以来发行人主要连接器代理品牌 A 的毛利率水平在报告期内有所下降，使得连接器毛利率下降。

G、晶体器件毛利率分析说明

报告期内，发行人晶体器件毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	61.11	-4.87%	64.24	12.07%	57.32	7.47%	53.34
单位成本	55.85	-1.88%	56.92	9.71%	51.88	5.92%	48.98
毛利率	8.60%	-2.80%	11.40%	1.91%	9.49%	1.32%	8.17%

报告期内，发行人分销的晶体器件主要包括晶振及晶体管，晶体器件销售均价、单位成本、毛利率水平整体保持稳定。

H、存储器毛利率分析说明

报告期内，发行人存储器件毛利率、单位售价、单位成本情况如下：

单位：元/千件

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	数额	同比	数额	同比	数额	同比	数额
销售单价	932.45	1.01%	923.11	3.20%	894.47	-14.98%	1,052.10
单位成本	858.84	8.22%	793.62	2.11%	777.25	-17.92%	946.96
毛利率	7.89%	-6.14%	14.03%	0.93%	13.10%	3.11%	9.99%

报告期内，发行人存储器件销售均价、单位成本整体保持稳定，波动较小。2017-2019 年，存储器件分销收入持续快速增长，毛利率稳中有升。2020 年 1-6 月，发行人存储器件收入为 7,007.20 万元，占 2019 年营业收入的比重为 81.97%，存储器件销售规模大幅增加，发行人存储器件毛利率水平出现一定幅度的下降，主要原因是：发行人大力发展存储器件分销业务，以进一步增加主动电子元器件分销规模，适当降低了毛利率水平。

③发行人主要产品毛利率与同行业可比公司之间差异说明

根据可比公司的公开披露信息：

A、韦尔股份

韦尔股份主要从事半导体产品研发设计，以及电子元器件分销，分销产品包括：集成电路、分立器件、被动电子元器件等。根据韦尔股份招股说明书披露的财务数据，2016 年韦尔股份电容、电阻、电感分销收入占其分销业务收入的比重为 40%，低于发行人相关产品占比情况，发行人毛利率高于韦尔股份分销业务毛利率具有合理性。

B、火炬电子

火炬电子主要从事电容的生产、制造以及代理业务。根据火炬电子的年报披露，火炬电子分销的产品主要为 AVX 的钽电解电容、AVX 金属膜电容、KEMET 铝电解电容、太阳诱电的大容量陶瓷电容器等。

2019 年，火炬电子分销的产品中向太阳诱电采购金额占分销业务采购占比为 89.13%。由于太阳诱电系全球前五大 MLCC 供应商，因此火炬电子分销业务与发行人具有一定可比性。

发行人与火炬电子毛利率比较如下：

公司名称	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
火炬电子（代理业务）	15.41%	15.65%	21.77%	12.90%
商络电子	17.37%	15.42%	26.79%	17.74%

注：火炬电子代理业务即分销业务，全文同

2017 年和 2018 年，发行人毛利率高于火炬电子毛利率，而 2019 年和 2020 年 1-6 月发行人与火炬电子毛利率较为接近，主要原因是：

a、发行人与火炬电子客户结构存在差异

根据火炬电子的年报披露，火炬电子的分销业务的核心客户为小米集团，销售量占火炬电子分销业务的比重约为 30%-40%，具体收入占比情况如下：

公司名称	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
小米集团	未披露	34.14%	未披露	35.27%

小米集团为手机生产商，属于消费电子行业，存在着高竞争、高更新换代速度等特点，其对产品成本控制要求较高。2017 年和 2018 年，发行人向小米集团分销的电容产品毛利率分别为 12.78%、30.11%，均低于发行人 MLCC 毛利率水平（2017 年、2018 年发行人 MLCC 毛利率分别为 19.44%、32.40%）。

b、2018 年火炬电子电容产品货源不足

根据火炬电子 2018 年年报显示，火炬电子 2018 年代理业务营业收入比上年减少 3.16%，主要系部分元器件产品持续缺货，因此代理业务调整采购品类结构，致营业成本比上年减少 13.02%。该情形与 2018 年受 MLCC 价格大幅上涨因素影响，被动电子元器件分销商收入规模大幅增长相背离。因此，受上游原厂缺货因素影响，火炬电子未能充分受益于 2017 年第四季度至 2018 年第三季度 MLCC 的涨价周期，使得其毛利率低于发行人。

综上，2017 年和 2018 年发行人毛利率高于火炬电子分销业务毛利率具有合理性。2019 年以来，随着 MLCC 产品价格趋于合理，发行人与火炬电子分销业务毛利率较为接近。

C、润欣科技电容业务

润欣科技主要从事 IC 产品分销业务，并配套从事电容产品分销，其代理的

电容产品主要为钽电容（与 MLCC 差异较大），在定期报告中单独列示了电容产品的毛利率。

根据润欣科技招股说明书，描述钽电容相关毛利率变化如下：“公司主要代理 AVX 的钽电容产品，钽电容为 AVX 最具竞争力的产品。近年来随着技术的进步，钽电容逐步被单价较低的陶瓷电容所取代，因此公司钽电容的销售收入逐年下降，且随着市场竞争的加剧，钽电容的毛利率出现了大幅的下滑。”

报告期内，发行人钽电容的分销金额、毛利率具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
发行人				
钽电容收入	77.14	36.51	49.79	148.74
钽电容毛利率	5.63%	6.49%	12.39%	5.48%
MLCC 毛利率	20.13%	11.65%	32.40%	19.44%
润欣科技 (电容部分)				
毛利率	13.56%	10.29%	16.23%	12.78%

报告期内，发行人钽电容产品销售金额较低，毛利率远低于 MLCC。2017-2018 年，由于 MLCC 价格大幅度攀升，与 MLCC 具有一定替代关系的钽电容毛利率有所上升，但随着 2019 年的 MLCC 价格大幅度下降，钽电容毛利率相应回落。因此发行人毛利率高于润欣科技电容业务毛利率具有合理性。

（三）分析说明毛利率大幅波动的具体原因与合理性

1、全球产能分布变化是导致 MLCC 毛利率波动的根本原因

被动元器件市场在 2017 至 2019 年发生了比较大的价格波动，对行业利润、行业格局和未来发展形成了较为深远的影响，主要原因系被动元器件的核心元件陶瓷电容（MLCC）的国际产能分布在这一时间段发生了重大调整。

MLCC 的全球产能主要集中在日本、韩国、中国大陆、中国台湾等几个区域。2016 年以前，受台、韩原厂持续价格竞争的影响，产品价格始终维持低位。2016 年开始，技术水平较高的日本原厂为追逐更好的利润回报，瞄准行业发展方向，放弃在部分竞争激烈运用领域的产能，将业务切换至新兴的汽车电子、工业等领

域,导致通讯、计算机、消费电子等领域出现较大的产能缺口。但从需求端来看,在全球电子产业仍在持续发展的态势下,需求仍在持续增长。综上,供给短期下降、需求持续增长带来的短期供需不平衡,扰动了被动元器件市场,形成了2017-2019年的快涨快跌的市场变化。

发行人作为被动元器件的分销商,自然受全球被动元器件市场变化的影响,毛利率水平在这一阶段也呈现2017-2018年三季度快速上涨,2018年四季度-2019年持续下跌的变化态势。

2、可比公司变化情况印证市场变化

(1) 同行业可比公司毛利率与发行人的匹配情况

选取业务模式相近或被动电子元器件业务数据可取的韦尔股份(分销业务)、润欣科技(电容业务)、火炬电子(代理业务)进行比较。报告期内,可比公司相似业务毛利率水平如下:

公司名称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
毛利率情况				
韦尔股份	未披露	8.32%	20.79%	14.37%
润欣科技 (电容部分)	13.56%	10.29%	16.23%	12.78%
火炬电子	15.41%	15.65%	21.77%	12.90%
商络电子	17.37%	15.42%	26.79%	17.74%

报告期内,可比公司相似业务毛利率变动如下:

公司名称	2020年1-6月	2019年度	2018年度
毛利率变化情况			
韦尔股份	-	-12.47%	6.42%
润欣科技 (电容部分)	3.27%	-5.94%	3.45%
火炬电子	-0.24%	-6.12%	8.87%
商络电子	1.95%	-11.37%	9.05%

从上表可以看出,可比公司整体毛利率都呈现了在2018年为峰值,2019年较上年下滑,2020年1-6月较上年基本持平的变动趋势。从毛利率变动来看,发

行人毛利率变动波动幅度与可比公司相似业务变动幅度较为接近，具有合理性。

（2）上游可比公司电容产品毛利率与发行人的匹配情况

选取国内 MLCC 生产企业国巨、风华高科的年报披露数据，匹配其相关业务毛利率水平如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
国巨	42.61%	35.78%	63.31%	32.54%
项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
风华高科 (片式电容器业务,即 MLCC)	44.49%	39.61%	65.14%	24.77%

受益于 MLCC 等被动电子元器件 2018 年度价格大幅上涨，全球主要被动电子元器件生产商 2018 年度毛利率均大幅提升，其中国巨 2017 年、2018 年和 2019 年毛利率分别为 32.54%、63.31%和 35.78%，2017 年至 2019 年风华高科片式电容器业务毛利率分别为 24.77%、65.14%和 39.61%。2020 年以来，随着电容产品景气度恢复，国巨、风华高科毛利率较 2019 年持续改善。被动电子元器件制造商相关业务毛利率变动趋势与公司变动趋势总体保持一致。

（3）上游可比公司电阻产品毛利率与发行人的匹配情况

选取国际晶片电阻生产商大毅科技股份有限公司披露的年报数据，匹配其相关业务毛利率水平如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
大毅科技	24.17%	24.22%	38.57%	17.59%
风华高科（片式电阻）	33.86%	25.46%	39.46%	24.33%
发行人	24.36%	25.25%	23.63%	14.17%

受益于 MLCC 等被动电子元器件 2018 年度价格大幅上涨，2018 年大毅科技、风华高科电阻业务毛利率均大幅上升，与发行人保持一致。

2019 年和 2020 年发行人电阻业务毛利率有所上升，主要由于：一方面，2019 年随着市场价格下降，发行人电阻产品采购单价下降；另一方面，电阻产品平均单值较低（一般低于电容等其他被动电子元器件产品）且在单个订单中占比较小，

而 SKU 数量远多于其他被动电子元器件，因此，单位电阻产品的服务成本高于其他被动电子元器件，而客户也更关注供应保障而非价格；此外，发行人报告期内主要承接大型客户或毛利率较高的电阻产品订单，并持续推介性能、利润率较高的产品。发行人对于部分大型客户提供了广泛、高效的供应链服务，配备了多名 FAE（现场工程师）长期驻点，为其提供多渠道的原厂产品、服务保障，并保证其在市场紧缺时的物料供应，合作粘性较高，使得电阻业务维持较高的毛利率。

（4）上游可比公司电感产品毛利率与发行人的匹配情况

选取国内电感生产商顺络电子披露的年报数据，匹配其相关业务毛利率水平如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
顺络电子	37.16%	34.60%	34.99%	33.39%
发行人	14.80%	18.02%	20.98%	18.25%

报告期内，可比公司顺络电子的毛利率较为平稳，保持在 35%附近。发行人电感业务毛利率水平在 2017-2019 年总体较为平稳，在 18%-21%之间。2020 年 1-6 月，发行人电感毛利率有所下滑，主要由于发行人新增电感代理产品线，在产品推广期内，适度调整毛利率水平所致。

综上，发行人电感毛利率水平波动与上游可比上市公司具有可比性。

（5）上游可比公司分立器件产品毛利率与发行人的匹配情况

选取国内分立器件生产商披露的年报数据，匹配其相关业务毛利率水平如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
苏州固锴（分立器件）	21.07%	20.70%	18.93%	17.33%
银河微电	28.48%	27.31%	26.49%	26.49%
发行人	26.97%	27.42%	20.49%	18.25%

报告期内，上游可比公司上市公司分立器件毛利率总体呈持续上升趋势，与发行人分立器件分销毛利率变动趋势总体保持一致。

二、保荐机构、申报会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行的主要核查程序包括：

- 1、访谈了发行人销售部门相关人员，了解行业毛利率波动原因；
- 2、查阅了可比公司的招股说明书、年报等公开披露文件，核算、匹配毛利率情况；
- 3、查阅了上游原厂的公开披露文件，比较单价情况。
- 4、获取并核查了发行人报告期各期收入成本明细表，并分析其各产品各报告期毛利率变动情况，对各产品销售单价、单位成本对毛利率变动的影响程度进行了量化分析，对各类型产品销售情况（收入、成本、毛利率、客户类型及客户结构等）进行分析性复核。
- 5、针对各类产品销售情况、具体用途、下游客户情况、销售均价变动情况相关产品市场价格波动情况与发行人销售人员进行访谈。
- 6、获取了发行人销售的主要产品同行业上市公司公开披露的销售价格数据。
- 7、获取并核查了发行人报告期内采购明细表，对各类型产品采购情况（采购金额、供应商结构等）进行核查。
- 8、对存货执行了计价测试：获取了报告期内存货的分月收发存明细，选取发生额和结存金额较大的主要物料进行计价测试，检查发行人存货发出和期末结存的金额是否准确。
- 9、获取报告期各期末存货清单及各期收入成本表，抽取部分物料，检查期末存货各批次的单位成本与批次对应的采购单价是否存在差异。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

从整体毛利率情况来看，被动元器件分销商的毛利率水平高于主动元器件分销商，且发行人长期专注于被动元器件分销领域，形成了较强的竞争优势，因此

整体毛利率水平略高于同行业可比公司，具有合理性；被动元器件分销业务的毛利率 2018 年呈现较大波动主要系全球产能布局变动而引发的供需不平衡所致，发行人毛利率变动与可比公司、供应链条其他公司波动情况具有一致性，是市场波动的体现。

问题二、关于供应链管理与成本核算

招股说明书披露了发行人最主要产品陶瓷电容分月度的期初存货单价、采购单价、单位成本、期末存货单价变化趋势表。其中，部分期间陶瓷电容每月结存单价与当月的采购单价、单位成本持续背离，如 2018 年下半年每月初、月末的存货单价持续低于当月采购单价与销售成本，2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月初、月末的存货单价持续高于当月采购单价与单位成本。

请发行人：

（1）补充披露报告期内各主要产品的进销存数量、金额等数据，并分析说明与采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本的匹配性。

（2）量化分析说明并补充披露主要产品陶瓷电容 2018 年下半年每月期初存货单价、期末存货单价持续低于当月采购单价与销售成本以及 2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月期初存货单价、期末存货单价持续高于当月采购单价、单位成本的具体原因及合理性，补充说明其他主要产品是否存在类似情形、原因及合理性。

（3）补充说明 2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月期间陶瓷电容期初、期末结存单价与采购单价、单位成本的长期背离趋势，以及公司“销售采购比例较高”“期间销售产品中短库龄产品占比高于期末存货中短库龄产品占比”等表述，与公司“存货周转率较高”“ERP 系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”等表述是否存在矛盾之处，进一步说明公司存货计量与成本结转是否存在不规范情形、存货是否存在长期滞销情形及跌价准备计提是否充分。

（4）补充说明申报会计师对公司信息系统进行 IT 专项核查的具体核查方法、程序、内容与结论，核查是否发现公司信息系统存在重大缺陷或问题及相关缺陷/问题的内容、性质、可能后果与公司的应对措施。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人补充披露、说明事项

（一）补充披露报告期内各主要产品的进销存数量、金额等数据，并分析说明与采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本的匹配性。

关于发行人报告期内各主要产品的进销存数量、金额等情况，在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/（二）流动资产的构成及变化情况分析/十三、资产质量分析/7、存货”中进行了补充披露。

报告期内，发行人各主要产品的进销存数量、金额等情况如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

2020 年 1-6 月									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
电容	50,483.61	2,739.16	18.43	46,191.25	2,405.54	19.20	16,000.99	809.69	19.76
电阻	9,140.08	1,316.73	6.94	6,535.66	1,002.42	6.52	4,146.90	560.26	7.40
电感	19,970.67	280.26	71.26	18,248.62	245.68	74.28	5,608.69	82.83	67.71
射频器件	5,652.61	17.60	321.10	5,141.72	15.71	327.32	2,356.32	6.71	351.38
连接器	4,484.80	8.91	503.33	4,016.09	9.67	415.51	1,696.50	4.75	356.97
保护器件	1,884.26	5.10	369.37	1,450.20	4.83	300.25	565.13	0.47	1,200.28
晶体器件	6,506.43	109.28	59.54	5,489.35	98.98	55.46	1,902.33	24.07	79.04
分立器件	8,044.60	159.58	50.41	7,602.97	156.59	48.55	2,344.92	39.07	60.02
存储器件	7,110.96	8.12	875.60	6,373.28	7.51	848.10	1,186.40	1.16	1,023.41
其他	7,608.32	12.34	616.48	9,046.84	5.32	1,700.88	2,763.33	8.91	310.02
2019 年									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
电容	82,613.93	3,775.57	21.88	87,787.40	3,739.34	23.48	11,708.63	476.07	24.59
电阻	10,570.51	1,594.92	6.63	11,449.83	1,709.06	6.70	1,542.48	245.94	6.27
电感	30,944.93	443.90	69.71	30,656.82	459.18	66.76	3,886.64	48.25	80.55

射频器件	8,474.15	27.93	303.40	7,758.09	25.93	299.22	1,845.43	4.81	383.64
连接器	6,661.72	19.24	346.32	6,116.17	18.66	327.71	1,227.79	5.51	222.93
保护器件	471.61	0.86	547.55	432.10	0.77	558.78	131.07	0.20	657.00
晶体器件	8,173.39	139.77	58.48	8,120.26	140.07	57.97	885.24	13.77	64.30
分立器件	9,948.49	191.67	51.90	9,093.30	177.11	51.34	1,903.28	36.08	52.75
存储器件	7,738.72	9.71	797.02	7,354.01	9.26	794.15	448.72	0.55	811.74
其他	14,745.62	8.37	1,762.46	13,262.54	7.84	1,691.86	4,201.85	1.89	2,222.37
2018 年									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
电容	129,660.44	3,481.17	37.25	124,176.59	3,460.55	35.88	16,882.10	439.84	38.38
电阻	17,885.76	2,359.77	7.58	17,381.35	2,489.99	6.98	2,421.80	360.09	6.73
电感	32,996.58	747.56	44.14	33,251.65	787.59	42.22	3,598.53	63.53	56.64
射频器件	13,998.13	35.90	389.96	14,390.26	36.26	396.81	1,129.38	2.81	402.19
连接器	3,288.94	11.62	282.93	2,959.91	7.08	417.85	682.24	4.94	138.23
保护器件	315.62	0.44	720.93	301.70	0.40	746.63	91.56	0.11	821.27
晶体器件	7,255.92	138.75	52.30	6,935.20	133.58	51.92	832.11	14.07	59.12
分立器件	11,561.89	271.31	42.61	11,030.88	261.70	42.15	1,048.10	21.52	48.71
存储器件	4,177.35	5.32	785.19	4,276.29	5.42	789.69	64.02	0.10	618.40
其他	5,229.12	4.32	1,209.71	5,145.34	4.27	1,205.20	2,718.78	1.36	1,994.35
2017 年									

	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
电容	70,190.74	3,715.84	18.89	61,851.32	3,442.78	17.97	11,398.24	419.22	27.19
电阻	13,250.02	2,693.90	4.92	13,145.00	2,412.96	5.45	1,917.39	490.32	3.91
电感	31,867.86	923.87	34.49	30,766.93	869.90	35.37	3,853.60	103.56	37.21
射频器件	10,877.02	24.29	447.85	10,549.99	23.82	442.87	1,521.51	3.18	478.95
连接器	2,793.57	4.77	585.21	2,675.14	4.82	555.35	353.21	0.39	895.81
保护器件	278.20	0.63	439.64	215.23	0.58	368.41	77.64	0.08	998.33
晶体器件	6,021.24	118.89	50.65	5,566.04	113.53	49.03	511.39	8.91	57.39
分立器件	3,957.75	82.55	47.94	3,456.00	70.97	48.69	517.08	11.90	43.45
存储器件	2,497.32	2.65	943.00	2,373.45	2.51	946.96	162.97	0.20	820.90
其他	7,715.71	3.26	2,365.65	7,575.03	5.51	1,374.74	2,635.00	1.31	2,011.62

注 1：为保证数据可比性，表格中单位销售成本未包含存货跌价转销金额的影响；2020 年 1-6 月存货周转率未经年化；

报告期内，发行人主要产品的存货周转率情况如下：

	2020 年 1-6 月[注]	2019 年	2018 年	2017 年
电容	3.33	6.14	8.78	8.56
电阻	2.30	5.78	8.01	7.05
电感	3.84	8.19	8.92	9.31
射频器件	2.45	5.22	10.86	7.77
连接器	2.75	6.40	5.72	9.10

保护器件	4.17	3.88	3.57	4.66
晶体器件	3.94	9.46	10.32	19.61
分立器件	3.58	6.16	14.1	12.98
存储器件	7.80	28.69	37.68	23.49
其他	2.60	3.83	1.92	2.95

注：2020 年 1-6 月存货周转率未经年化。

2019 年，电容、电阻处于去库存的过程中，使得发行人 2019 年电容、电阻存货周转率较 2018 年有所下降；射频器件 2019 年存货周转率较 2018 年有所下降，主要系 2019 年起发行人根据发展战略主动调整了客户结构，网络通信行业客户的射频器件销售减少，相关产品存货周转率较快；连接器及晶体器件 2018 年存货周转率、分立器件 2019 年存货周转率及存储器件 2020 年年化存货周转率同比有所下降，主要系随着相关产品业务规模增长，公司根据意向客户需求增加了相关产品的备货、导致存货水平增加所致；保护器件 2020 年年化存货周转率较 2019 年相比有所增加，主要系相关业务快速发展，产品周转速度加快，收入、成本增长所致；报告期各期，发行人其他元器件存货周转率存在一定波动，主要系每年其他元器件销售情况及存货结构存在差异所致。

发行人主营业务为被动电子元器件的分销，分销产品类别、型号众多，相同类别产品不同型号销售单价区间跨度巨大，同时，各年客户的采购需求亦存在一定变化。发行人分销的主要产品类型及其采购单价区间情况如下：

产品类型		SKU	单价区间
被动电子 元器件	电容	超过 6,000 个 SKU	1.56-23,504,541.73 元/千件
	电阻	超过 12,000 个 SKU	0.59-657,787.64 元/千件

	电感	超过 4,500 个 SKU	2.10-8,251,602.55 元/千件
	射频器件	超过 700 个 SKU	22.04 -145,371.07 元/千件
其他电子 元器件	连接器	超过 700 个 SKU	38.09-16,243,816.80 元/千件
	保护器件	超过 300 个 SKU	9.02-1,063,881.51 元/千件
	晶体器件	超过 800 个 SKU	17.59-1,725,052.71 元/千件
	分立器件	超过 1,000 个 SKU	19.34-93,714.45 元/千件
	存储器件	超过 80 个 SKU	99.66-111,818.97 元/千件
	其他	超过 500 个 SKU	26.74-73,447,560.39 元/千件

采购均价、单位销售成本及存货单位成本是期间（或时点）各型号产品的加权平均价格，由于发行人采购、销售与存货中的产品型号结构不同、不同价格型号产品占比不同，将会导致各类产品单位销售成本、采购均价及期末存货单位成本之间存在一定波动或差异。

对发行人各主要产品的进销存数量、金额与采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本的匹配性分析如下：

（1）电容

报告期各期，发行人电容单位销售成本、采购均价及期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

电容

	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	50,483.61	2,739.16	18.43	46,191.25	2,405.54	19.20	16,000.99	809.69	19.76
2019 年度	82,613.93	3,775.57	21.88	87,787.40	3,739.34	23.48	11,708.63	476.07	24.59
2018 年度	129,660.44	3,481.17	37.25	124,176.59	3,460.55	35.88	16,882.10	439.84	38.38
2017 年度	70,190.74	3,715.84	18.89	61,851.32	3,442.78	17.97	11,398.24	419.22	27.19

报告期内，发行人分销的电容类型包括陶瓷电容（简称“MLCC”）、铝电容、薄膜电容及其他电容，且以 MLCC 为主，MLCC 收入占电容收入的占比分别为 90.37%、95.51%、89.25%及 89.50%，因此发行人电容价格波动主要系受 MLCC 单价波动的影响。

2018 年度，发行人电容单位销售成本、采购均价及期末存货单位成本均高于 2017 年度，采购、销售数量亦高于 2017 年度，主要系 2018 年第一至第三季度，MLCC 市场价格在供需关系失衡的情况下持续上涨所致。2019 年度，发行人电容单位销售成本、采购均价及期末存货单位成本均低于 2018 年，采购、销售数量亦低于 2018 年，主要系 2019 年 MLCC 市场价格在供需恢复、国际贸易局势紧张、区域经济下行等因素影响下持续走低所致。2020 年上半年电容市场价格基本保持稳定，发行人单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本、采购及销售数量保持稳定。

（2）电阻

报告期各期，发行人电阻单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

电阻

	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	9,140.08	1,316.73	6.94	6,535.66	1,002.42	6.52	4,146.90	560.26	7.40
2019 年度	10,570.51	1,594.92	6.63	11,449.83	1,709.06	6.70	1,542.48	245.94	6.27
2018 年度	17,885.76	2,359.77	7.58	17,381.35	2,489.99	6.98	2,421.80	360.09	6.73
2017 年度	13,250.02	2,693.90	4.92	13,145.00	2,412.96	5.45	1,917.39	490.32	3.91

发行人 2018 年度电阻采购均价、单位销售成本及存货成本均高于 2017 年度，主要系 2018 年电阻价格跟随着电容价格的上涨有所上涨所致，2019 年度电阻采购均价、单位销售成本及存货成本低于 2018 年度，主要系 2019 年电阻价格有所回落所致，后续电阻价格基本保持稳定，因此 2020 年 1-6 月电阻采购均价、单位销售成本与 2019 年度相近。

（3）电感

报告期各期，发行人电感单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

电感									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	19,970.67	280.26	71.26	18,248.62	245.68	74.28	5,608.69	82.83	67.71
2019 年度	30,944.93	443.90	69.71	30,656.82	459.18	66.76	3,886.64	48.25	80.55
2018 年度	32,996.58	747.56	44.14	33,251.65	787.59	42.22	3,598.53	63.53	56.64
2017 年度	31,867.86	923.87	34.49	30,766.93	869.90	35.37	3,853.60	103.56	37.21

发行人电感 2018 年度的采购均价及单位销售成本均高于 2017 年度，2020 年 1-6 月的采购均价及单位销售成本均高于 2019 年度，主要系发行人根据客户需求调整了电感产品线结构，高单价的电感采购占比提升所致。发行人 2019 年度采购均价、单位销售成本均高于 2018 年度，而采购、销售数量大幅低于 2018 年度，主要系当年公司根据发展战略主动调整了电感产品的客户结构，减少了手机行业（隶属于网络通信行业）客户所需的单价较低（采购单价区间约为 13-16 元/千件）的电感采购量所致。

（4）射频器件

报告期各期，发行人射频器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

射频器件									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	5,652.61	17.60	321.10	5,141.72	15.71	327.32	2,356.32	6.71	351.38
2019 年度	8,474.15	27.93	303.40	7,758.09	25.93	299.22	1,845.43	4.81	383.64
2018 年度	13,998.13	35.90	389.96	14,390.26	36.26	396.81	1,129.38	2.81	402.19
2017 年度	10,877.02	24.29	447.85	10,549.99	23.82	442.87	1,521.51	3.18	478.95

报告期内，发行人分销的射频器件类型包括声表面滤波器、LTCC 滤波器、介质滤波器、天线及通讯模块等，其中以声表面滤波器和 LTCC 滤波器为主，两者营业收入合计占射频器件分销收入分别达到 93.90%、96.95%、98.42%及 96.67%。从价格而言，声表面滤波器单价（采购单价区间约为 700-2000 元/千件）远高于 LTCC 滤波器（采购单价区间约为 250-300 元/千件）。

2017年至2019年，发行人射频器件单位销售成本、采购均价整体呈下降趋势。2018年单位销售成本、采购均价较2017年有所下降，而采购、销售数量增加，主要系当年根据客户需求采购了一批单价较低、数量较大的声表面滤波器；2019年采购、销售数量、单位销售成本、采购均价较2018年下降，主要系当年减少手机行业客户射频元器件出货量（主要系声表面滤波器），使得单价较低的LTCC滤波器占比增加，因此拉低了整体单位销售成本及采购均价。2020年1-6月，随着单价较高的声表面滤波器出货量回升，射频器件单位销售成本、采购均价较2019年亦有所提升。

（5）连接器

报告期各期，发行人连接器单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

连接器									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020年1-6月	4,484.80	8.91	503.33	4,016.09	9.67	415.51	1,696.50	4.75	356.97
2019年度	6,661.72	19.24	346.32	6,116.17	18.66	327.71	1,227.79	5.51	222.93
2018年度	3,288.94	11.62	282.93	2,959.91	7.08	417.85	682.24	4.94	138.23
2017年度	2,793.57	4.77	585.21	2,675.14	4.82	555.35	353.21	0.39	895.81

报告期内，发行人连接器分销业务处于快速发展阶段，分销的产品包括FFC-FPC连接器、板对板连接器、I/O连接器等各类连接器。2017年发行人期末存货单位成本高于当年度单位销售成本、采购均价，主要系发行人期末根据客户需求采购、储备了一批单值较

高的连接器所致。2018 年单位销售成本远高于采购均价，一方面系 2017 年末高单价连接器存货实现了销售，另一方面系 2018 年公司引进新的连接器产品线，并通过通用性高、单价较低的产品开拓市场，因此，当年度增加采购了数量较多、单价较低的连接器产品（使得 2018 年采购数量远高于 2017 年度）；2018 年期末存货单位成本低于采购均价，主要系期末单价较低的连接器数量、金额占比均较高所致。2019 年较 2018 年相比、2020 年 1-6 月较 2019 年相比，采购均价、单位销售成本及期末存货单位成本均呈上升趋势，主要系发行人持续增加中高价格产品的供应所致。2019 年末、2020 年 6 月末存货单位成本均低于单位销售成本、采购均价，主要系存货中单价较低的数量占比较大所致。

从存货金额及采购、销售成本金额而言，报告期内由于发行人连接器分销业务处于快速发展阶段，因此存货金额及采购、销售成本金额整体呈增长的趋势。

（6）保护器件

报告期各期，发行人保护器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

保护器件									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	1,884.26	5.10	369.37	1,450.20	4.83	300.25	565.13	0.47	1,200.28
2019 年度	471.61	0.86	547.55	432.10	0.77	558.78	131.07	0.20	657.00
2018 年度	315.62	0.44	720.93	301.70	0.40	746.63	91.56	0.11	821.27

2017 年度	278.20	0.63	439.64	215.23	0.58	368.41	77.64	0.08	998.33
---------	--------	------	--------	--------	------	--------	-------	------	--------

报告期内，发行人保护器件分销业务处于快速发展阶段，分销的产品包括放电器、继电器等。2017 年度发行人期末存货单位成本高于当年度单位销售成本、采购均价，主要系期末产品结构中价格较高的保护器件占比较高所致。2018 年发行人保护器件单位销售成本、采购均价较 2017 年均有所上涨，主要系当年高单价的气体放电器（采购单价区间约为 445-1,100 元/千件）占比较高所致。2019 年较 2018 年相比、2020 年 1-6 月较 2019 年相比，发行人保护器件单位销售成本、采购均价逐年下降，主要系随着客户数量的增多，发行人销售的保护器件产品结构有所变化，增加了用于中低压电源及静电防护领域等单价相对较低的保护器件所致。2020 年 6 月末，发行人期末存货单位成本较高，主要系单价较高的断路器（采购单价为 296,283 元/千件，期末存货金额占比为 37.75%）所致。

就存货金额及采购、销售成本金额而言，报告期内，由于发行人保护器件分销业务处于快速发展阶段，因此存货金额及采购、销售成本金额整体呈增长的趋势。

（7）晶体器件

报告期各期，发行人晶体器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

晶体器件									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	6,506.43	109.28	59.54	5,489.35	98.98	55.46	1,902.33	24.07	79.04

2019 年度	8,173.39	139.77	58.48	8,120.26	140.07	57.97	885.24	13.77	64.30
2018 年度	7,255.92	138.75	52.30	6,935.20	133.58	51.92	832.11	14.07	59.12
2017 年度	6,021.24	118.89	50.65	5,566.04	113.53	49.03	511.39	8.91	57.39

报告期内，发行人分销的晶体器件主要包括晶振及晶体管，其中晶振的价格远高于晶体管。报告期内，发行人晶体器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本整体呈增长趋势，主要系产品结构变化，发行人根据客户需求逐渐增加高单价的晶振产品的购销所致。2020 年 1-6 月，发行人期末存货单位成本高于当年度单位销售成本、采购均价，主要系期末产品结构中单价较高的晶体器件占比较高所致。

（8）分立器件

报告期各期，发行人分立器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

分立器件									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	8,044.60	159.58	50.41	7,602.97	156.59	48.55	2,344.92	39.07	60.02
2019 年度	9,948.49	191.67	51.90	9,093.30	177.11	51.34	1,903.28	36.08	52.75
2018 年度	11,561.89	271.31	42.61	11,030.88	261.70	42.15	1,048.10	21.52	48.71
2017 年度	3,957.75	82.55	47.94	3,456.00	70.97	48.69	517.08	11.90	43.45

报告期内，发行人分销的分立器件主要包括二极管、三极管、功率器件及整流桥等。报告期内，发行人分立器件存货单位成本、采购均价及单位销售成本整体保持平稳。2018 年，发行人分立器件单位销售成本、采购均价低于其他年度，主要系当年根据手机行业客户需求采购了较多低单价分立器件所致；2019 年起，公司根据发展战略大幅减少手机行业客户的业务合作，因此价格回升，数量减少。

（9）存储器件

报告期各期，发行人存储器件单位销售成本、采购均价、期末存货单位成本如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

存储器件									
	采购金额	采购数量	采购均价	销售存货成本	销售数量	单位销售成本	期末存货成本	期末数量	期末存货单位成本
2020 年 1-6 月	7,110.96	8.12	875.60	6,373.28	7.51	848.10	1,186.40	1.16	1,023.41
2019 年度	7,738.72	9.71	797.02	7,354.01	9.26	794.15	448.72	0.55	811.74
2018 年度	4,177.35	5.32	785.19	4,276.29	5.42	789.69	64.02	0.10	618.40
2017 年度	2,497.32	2.65	943.00	2,373.45	2.51	946.96	162.97	0.20	820.90

报告期内，发行人存储器件分销业务处于快速发展阶段。存储器件的价格通常与容量大小相关，大容量存储器件价格更高。2018 年较 2017 年相比、2019 年度较 2020 年 1-6 月相比，发行人存储器件采购均价、单位销售成本较低，主要系单价较低的产品占比较高所致。从存货金额及采购、销售成本金额而言，报告期内，由于发行人存储器件分销业务处于快速发展阶段，因此整体呈增长的趋势。

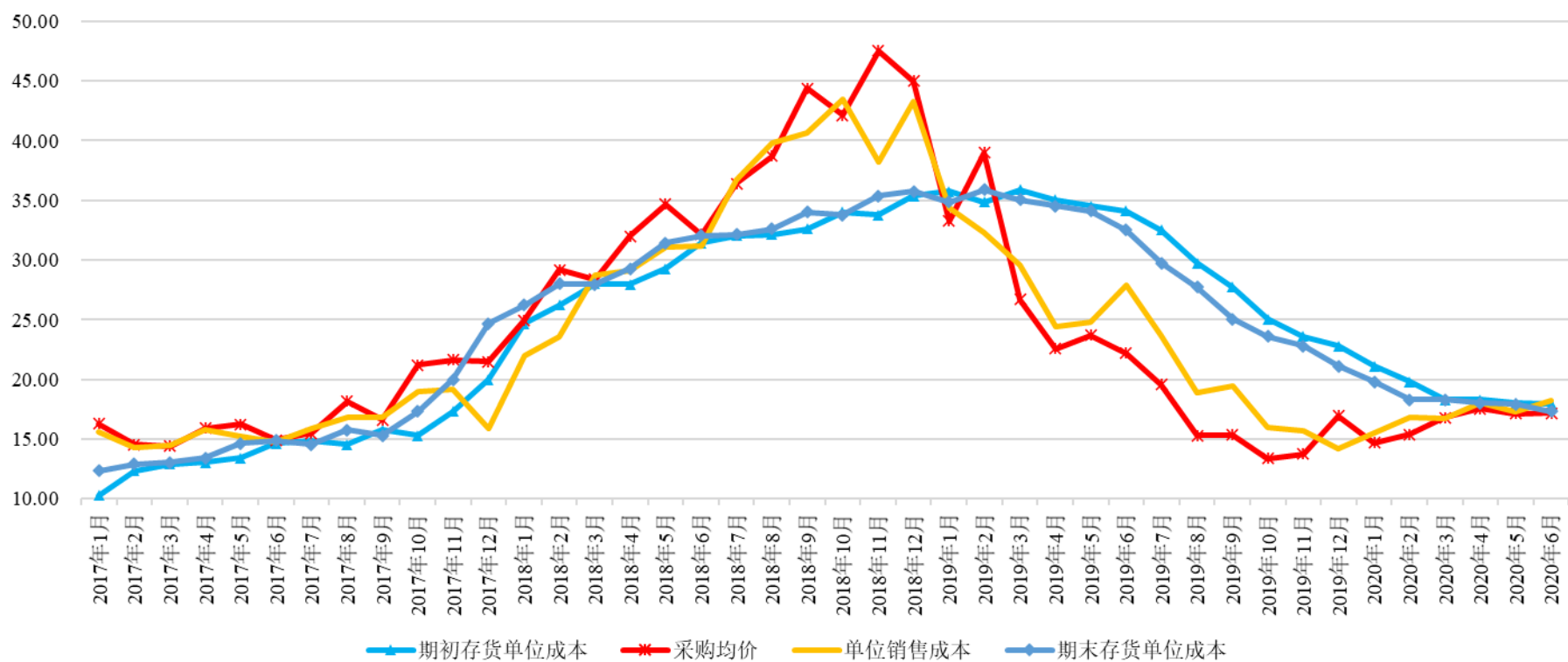
综上所述，发行人主要产品的进销存数量、金额、采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本具有匹配性。

（二）量化分析说明并补充披露主要产品陶瓷电容 2018 年下半年每月期初存货单价、期末存货单价持续低于当月采购单价与销售成本以及 2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月期初存货单价、期末存货单价持续高于当月采购单价、单位成本的具体原因及合理性，补充说明其他主要产品是否存在类似情形、原因及合理性。

关于发行人陶瓷电容期初期末存货单位成本持续与当月采购均价、单位销售成本背离的情况，在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十二、经营成果分析/（四）毛利率分析”中进行了补充披露。

1、陶瓷电容 2018 年下半年每月期初存货单位成本、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与销售单位成本的原因分析

报告期内，发行人 MLCC 月度期初存货单位成本、采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本情况如下：



2018 年下半年，发行人陶瓷电容（MLCC）月度进销存情况如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

项目	采购端	销售端	存货端
----	-----	-----	-----

		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售金额	销售成本	销售均价	单位成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本
2018 年	7 月	351.16	12,789.69	36.42	317.98	18,664.28	11,677.08	58.70	36.72	514.01	16,467.40	32.04	547.19	17,580.01	32.13
	8 月	395.13	15,300.62	38.72	300.71	19,234.74	11,962.71	63.96	39.78	547.19	17,580.01	32.13	641.61	20,917.92	32.60
	9 月	304.00	13,498.05	44.40	339.02	17,649.18	13,792.89	52.06	40.69	641.61	20,917.92	32.60	606.59	20,623.07	34.00
	10 月	210.26	8,854.39	42.11	194.26	11,456.24	8,450.65	58.97	43.50	606.59	20,623.07	34.00	622.58	21,026.81	33.77
	11 月	160.75	7,643.90	47.55	335.48	15,856.01	12,831.67	47.26	38.25	622.58	21,026.81	33.77	447.86	15,839.04	35.37
	12 月	143.25	6,448.46	45.02	154.11	7,535.96	6,671.60	48.90	43.29	447.86	15,839.04	35.37	437.00	15,615.90	35.73

注：上述数据未计提跌价。

2018 年下半年，发行人 MLCC 连续 6 月的期初、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与单位销售成本，主要原因系：

(1) 2018 年下半年，采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较高的 MLCC 占比是形成期初、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与单位销售成本的直接原因

发行人 MLCC 的 SKU 众多，不同 SKU 的价格不同，其期初、期末存货单位成本、采购均价及单位销售成本仅代表期间/期末在存货或采购、销售中，所有 MLCC 型号的加权平均价格水平，其取决于不同价格的 MLCC 占整体的比例（即型号结构），并不反映单一型号产品的存货单位成本、采购均价或单位销售成本的情况。

2018 年下半年每月，发行人 MLCC 每月期初存货、期末存货及采购、销售中各价格区间的 MLCC 数量、金额占比情况如下：

2018 年 7 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	38.49%	13.70%	34.40%	10.24%	34.89%	10.53%	38.32%	13.54%
[20,40)	41.02%	34.10%	36.36%	28.60%	31.00%	23.06%	45.19%	39.21%
[40,60)	9.51%	14.34%	10.63%	13.59%	23.57%	33.07%	5.82%	9.10%
60 以上	10.97%	37.86%	18.62%	47.57%	10.54%	33.34%	10.67%	38.15%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2018 年 8 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	38.32%	13.54%	35.57%	11.04%	34.14%	9.43%	38.27%	14.29%
[20,40)	45.19%	39.21%	35.30%	26.69%	32.16%	22.48%	43.43%	37.14%
[40,60)	5.82%	9.10%	11.71%	14.82%	11.17%	12.91%	9.19%	13.86%
60 以上	10.67%	38.15%	17.42%	47.45%	22.53%	55.18%	9.11%	34.71%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2018 年 9 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	38.27%	14.29%	29.55%	7.45%	25.19%	7.18%	38.11%	14.10%
[20,40)	43.43%	37.14%	30.91%	20.83%	40.98%	26.46%	40.87%	34.18%

[40,60)	9.19%	13.86%	13.58%	14.94%	13.26%	15.54%	11.13%	16.40%
60 以上	9.11%	34.71%	25.96%	56.79%	20.57%	50.82%	9.90%	35.31%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2018 年 10 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	38.11%	14.10%	40.74%	11.89%	30.83%	9.08%	42.14%	15.55%
[20,40)	40.87%	34.18%	23.36%	17.39%	27.12%	17.62%	37.69%	32.80%
[40,60)	11.13%	16.40%	22.10%	24.94%	26.86%	29.20%	10.27%	15.40%
60 以上	9.90%	35.31%	13.80%	45.78%	15.19%	44.10%	9.90%	36.25%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2018 年 11 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	42.14%	15.55%	40.80%	11.43%	34.54%	10.52%	43.65%	14.50%
[20,40)	37.69%	32.80%	18.53%	12.94%	34.52%	26.21%	34.79%	28.21%
[40,60)	10.27%	15.40%	20.89%	20.77%	18.65%	23.72%	10.30%	14.30%
60 以上	9.90%	36.25%	19.79%	54.86%	12.28%	39.55%	11.25%	42.99%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2018 年 12 月								
价格区间	期初存货中数	期初存货中金	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数	期末存货中金

	量占比	额占比					量占比	额占比
[0,20)	43.65%	14.50%	47.34%	13.83%	40.84%	13.80%	47.24%	15.63%
[20,40)	34.79%	28.21%	21.45%	13.26%	30.98%	22.39%	31.58%	25.46%
[40,60)	10.30%	14.30%	17.14%	18.40%	14.85%	15.90%	8.12%	11.25%
60 以上	11.25%	42.99%	14.08%	54.51%	13.34%	47.91%	13.07%	47.66%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由上述数据可知，发行人 MLCC2018 年下半年月度采购、销售产品中单价较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中单价较高的型号产品占比。因此采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较高的 MLCC 占比是形成期初、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与单位销售成本的直接原因

(2) 不同价格的 MLCC 周转率不同是导致 2018 年下半年采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较高的 MLCC 占比的深层次原因

报告期内，发行人电容的存货周转率分别为 8.56 次、8.78 次、6.14 次及 3.33 次（2020 年 1-6 月数据未经年化），相比同行业可比上市公司存货周转率平均水平：6.22 次、5.44 次、5.71 次及 2.78 次，整体周转率水平较高。同时，发行人不同型号不同价格的 MLCC 由于市场行情不同、上下游供需关系不同以及发行人销售策略不同，其存货周转率亦存在较大差异。

对于存货周转率较快的 MLCC，当月采购的多数均于当月实现了销售，其在存货中结存数量较少，因此在按月度进行进销存统计时，其在采购、销售中的占比高于期初、期末存货中的占比；对于存货周转率较慢的 MLCC，当月采购的由于未能实现销售，其在存货中结存数量较多，因此在按月度进行进销存统计时，其在采购、销售中的占比低于期初、期末存货中的占比。综上所述，不同价格 MLCC

的周转率不同是导致采购、销售及存货中不同 MLCC 占比不同的深层次原因。

2018 年下半年每月，发行人 MLCC 每月各价格区间段的存货周转率情况如下：

项目	价格区间			
	[0,20)	[20,40)	[40,60)	60 以上
2018 年 7 月	6.85	5.13	12.11	10.34
2018 年 8 月	5.99	4.91	5.12	11.59
2018 年 9 月	6.14	6.48	5.77	11.33
2018 年 10 月	4.69	3.11	6.42	5.93
2018 年 11 月	7.30	7.80	9.16	8.92
2018 年 12 月	4.82	3.65	4.32	6.35

注：在统计月度各价格区间存货周转率时，以期初存货各型号的单位成本作为划入不同价格区间的依据，若期初没有相关型号存货，则以当期采购均价为依据进行划分。确定存货各型号的价格区间划分后，根据该划分统计其进销存情况，存货周转率=（划入某价格区间的型号月度成本*12）/（（划入某价格区间的型号期初成本+划入某价格区间的型号期末成本）*0.5）。

由上表数据可知，2018 年下半年，存货周转率较快的为价格较高的 MLCC，存货周转率较慢的为价格较低的 MLCC。因此导致了 2018 年下半年采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较高的 MLCC 占比。

（3）2018 年 MLCC 市场行情是导致不同价格区间的 MLCC 周转率不同的根本原因

MLCC 作为基础的被动电子元器件，具有体积小、运用广泛的特点，且 MLCC 主要产量集中在少数几家原厂中。不同型号的 MLCC 由于容值等基础属性不同，其价格存在差异，通常容值较高的 MLCC 价格更高。针对某一型号 MLCC，在市场行情稳定、供需平衡的情况

下，价格相对稳定；而供需关系变化时，随着原厂与客户安全库存变化，市场价格会随着供需关系变化相应变化。

2016-2018 年，日本部分原厂将部分 MLCC 产能切换至新兴的汽车电子、工业等领域，导致 MLCC 出现较大的产能缺口。与此同时，通讯、计算机、消费电子等传统领域 MLCC 的市场需求仍在继续增长，电子产品制造商、分销商为应对产能缺口而大幅增加库存，备货周期随之大幅延长。2017 年下半年起 MLCC 部分品种价格开始上涨，2018 年年初起 MLCC 产品价格全线上涨并持续至 2018 年第三季度。公司作为业内知名的原厂代理商，能够获取原厂的一手货源，但采购单价亦水涨船高，2018 年公司电容产品采购单价、销售单价大幅上升。

根据国际电子商情于 2017 年 12 月的报道²：“被动组件大厂国巨目前 MLCC 安全库存水位低于 30 天，第 3 季国巨的存货周转天数约 65 天，但是缺货的 MLCC 品项自今年第 2 季以后，安全库存就低于 30 天，即使是第 4 季这种传统淡季时段也不例外，这种紧俏的情况将持续至 2018 年。”“面对 2018 年的供需状况，MLCC 最大通路商日电贸也示警，MLCC 这一波结构性缺货的时间会比较久，建议下游厂商提前备料，‘早备早好’，甚至提前到淡季时段就备料，或是寻找可替代的料号。”

在此背景下，紧缺的 MLCC 物料客户提前备货，使得原厂的安全库存持续下降，价格上升，在流通环节的周转率持续提高。发行人作为授权分销商，由于拥有相对稳定的原厂供应源，使得对于市场紧缺、价格快速上涨的 MLCC，一方面其采购价格快速上涨，另一方面其能够快速实现销售，从而存货周转率亦上涨。

例如，选取发行人 2018 年主要销售的 MLCC 型号，其相关情况如下：

² 《MLCC 平均安全库存水位降至 30~40 天 通路商：早备早好》<https://www.esmchina.com/news/201712211349.html>

单位：万元、元/千件、次

物料号	2018 年收入	2018 年排名	2019 年全年收入	2019 年排名	2017 年采购单价[注]	2017 年周转率	2018 年 7-9 月采购单价	2018 年 7-9 月周转率	2018 年 10-12 月采购单价	2018 年 10-12 月周转率	2019 年 3-5 月采购单价	2019 年 3-5 月周转率	2019 年 6-8 月采购单价	2019 年 6-8 月周转率	2019 年 9-11 月采购单价	2019 年 9-11 月周转率
CC0603KRX7R8BB***	11,531.32	1	1,412.34	8	7.37	11.24	77.15	127.89	47.41	85.97	8.37	75.94	8.88	24.73	6.69	13.07
CL10A***MQ8NNNC	7,366.37	2	2,631.54	3	15.31	25.79	25.92	5.05	28.60	4.82	15.29	7.26	12.31	14.64	12.71	50.36
CC0603KRX5R8BB***	6,110.79	3	788.64	16	11.21	11.99	101.21	41.50	70.06	19.42	15.67	19.61	18.96	4.83	15.05	5.31
CL10A***MQ8NRNC	5,937.87	4	3,903.07	2	31.04	16.05	41.37	20.38	42.82	15.74	29.40	7.32	10.92	11.15	11.46	36.59
CL21A***KAYNNNE	5,366.72	5	2,011.05	6	36.90	6.20	50.02	8.94	51.46	9.27	47.28	9.93	35.82	4.84	36.37	8.95
CM03X5R***M06AH035	3,971.16	6	4,147.90	1	44.11	11.03	41.11	18.34	43.51	6.74	32.56	10.10	31.38	6.05	27.60	6.66
CL21A***MQQNNNE	3,910.27	7	2,517.12	4	37.15	18.39	56.03	14.41	56.09	21.59	38.83	7.16	33.68	5.60	30.40	14.52
CC0402KRX5R6BB***	3,219.19	8	266.52	62	11.62	14.34	72.82	28.59	19.99	9.02	10.21	19.82	9.60	4.29	36.73	1.18
CC0805KKX5R8BB***	2,793.07	9	196.44	79	40.35	8.43	57.90	352.35	60.80	239.89	54.49	2.24	49.49	5.02	48.93	1.27
CL05A***KQ5NNNC	2,628.37	10	913.37	12	3.78	21.94	13.29	10.99	18.49	6.27	7.74	17.20	2.51	34.70	2.49	79.30
小计	52,835.13		18,787.99													
MLCC 合计	172,235.51		83,252.78													
占比	30.68%		22.57%													

注：由于 2017 年 MLCC 市场相对稳定，因此选取相关物料 2017 年采购均价、存货周转率作为平稳市场行情下的参考。

由上表可知，2018 主要销售的 MLCC 型号中，例如 CC0603KRX7R8BB***、CC0603KRX5R8BB***、CL10A***MQ8NRNC、CL21A***MQQNNNE 、CC0402KRX5R6BB***及 CC0805KKX5R8BB***，其 2018 年下半年采购价格较平稳市场行情大幅上涨，反映其市场价格大幅上涨，同时其周转率亦大幅上涨；其后在 2019 年采购价格大幅下跌，部分甚至跌破平稳市场行情时的价格水平，同

时周转率亦大幅下降，其收入在 2019 年亦大幅下降。

综上所述，在 2018 年下半年，由于 MLCC 市场处于供需紧张的行情，原厂端紧缺物料存货周转天数大幅下降，发行人主要销售的 MLCC 价格较其稳定市场价格快速上涨，同时其存货周转率由于供不应求亦大幅增长，致使发行人在 2018 年下半年 MLCC 月度采购、销售及存货结构中，紧缺物料价格经历了数月的快速涨幅，单价较高，且存货周转率较快；非紧缺型物料价格涨幅有限，且存货周转率较慢，直接形成了采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较高的 MLCC 占比，使得反映整体加权平均价格水平的采购均价、单位销售成本及存货单位成本在 2018 年下半年每月出现了期初存货单位成本、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与销售单位成本的背离情况。

2、陶瓷电容 2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月期初、期末存货单位成本持续高于当月采购均价、单位销售成本的原因分析

2019 年 3 月至 2020 年 3 月，发行人陶瓷电容（MLCC）月度进销存情况如下：

单位：数量（千万件）；金额（万元）；价格（元/千件）

项目		采购端			销售端					存货端					
		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售金额	销售成本	销售均价	单位成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本
2019 年度	3 月	177.34	4,738.89	26.72	185.93	6,212.12	5,509.10	33.41	29.63	553.79	19,875.72	35.89	545.20	19,105.50	35.04
	4 月	246.16	5,555.13	22.57	264.09	7,082.58	6,447.03	26.82	24.41	545.20	19,105.50	35.04	527.26	18,213.59	34.54
	5 月	241.91	5,733.98	23.70	245.85	6,455.88	6,094.21	26.26	24.79	527.26	18,213.59	34.54	523.32	17,853.36	34.12

项目		采购端			销售端					存货端					
		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售金额	销售成本	销售均价	单位成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本
	6 月	213.17	4,732.45	22.20	293.05	7,799.59	8,166.47	26.61	27.87	523.32	17,853.36	34.12	443.44	14,419.34	32.52
	7 月	326.38	6,387.99	19.57	343.64	7,805.95	8,127.64	22.72	23.65	443.44	14,419.34	32.52	426.17	12,679.69	29.75
	8 月	367.63	5,633.32	15.32	417.77	7,974.81	7,886.48	19.09	18.88	426.17	12,679.69	29.75	376.03	10,426.53	27.73
	9 月	344.54	5,283.83	15.34	418.25	7,639.39	8,127.81	18.26	19.43	376.03	10,426.53	27.73	302.32	7,582.55	25.08
	10 月	340.73	4,558.10	13.38	396.63	6,857.75	6,320.14	17.29	15.93	302.32	7,582.55	25.08	246.42	5,820.51	23.62
	11 月	425.90	5,858.92	13.76	515.22	8,528.24	8,096.68	16.55	15.71	246.42	5,820.51	23.62	157.10	3,582.75	22.80
	12 月	698.47	11,836.22	16.95	384.45	6,622.93	5,460.32	17.23	14.20	157.10	3,582.75	22.80	471.12	9,958.66	21.14
2020 年 1-6 月	1 月	345.34	5,076.45	14.70	264.69	5,275.72	4,097.49	19.93	15.48	471.12	9,958.66	21.14	551.77	10,937.62	19.82
	2 月	380.87	5,856.61	15.38	173.72	3,649.50	2,917.18	21.01	16.79	551.77	10,937.62	19.82	758.92	13,877.05	18.29
	3 月	606.05	10,177.21	16.79	579.47	11,921.20	9,677.04	20.57	16.70	758.92	13,877.05	18.29	785.50	14,377.21	18.30

2019年3月至2020年3月每月期初、期末存货单位成本持续高于当月采购均价、单位销售成本，主要原因系：

与2018年下半年相似，2019年3月至2020年3月每月，采购、销售中价格较低的MLCC占比高于期初、期末存货中价格较低的MLCC占比是形成期初、期末存货单位成本持续高于当月采购均价与单位销售成本的直接原因。

2019年3月至2020年3月，发行人MLCC每月期初存货、期末存货及采购、销售中各价格区间的数量、金额占比情况如下：

2019 年 3 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	46.01%	13.66%	56.04%	16.16%	57.82%	16.98%	49.83%	17.05%
[20,40)	34.65%	28.17%	34.04%	40.10%	20.82%	21.21%	31.98%	27.15%
[40,60)	9.11%	12.90%	4.55%	7.87%	15.18%	22.48%	8.38%	11.91%
60 以上	10.24%	45.27%	5.37%	35.87%	6.18%	39.33%	9.80%	43.89%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 4 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	49.83%	17.05%	68.75%	24.01%	70.07%	27.53%	53.08%	18.93%
[20,40)	31.98%	27.15%	22.08%	29.81%	11.46%	14.94%	28.82%	24.04%
[40,60)	8.38%	11.91%	4.12%	7.92%	14.28%	26.73%	7.76%	11.21%
60 以上	9.80%	43.89%	5.05%	38.27%	4.19%	30.80%	10.34%	45.81%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 5 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	53.08%	18.93%	63.54%	20.87%	72.14%	24.70%	54.20%	20.48%
[20,40)	28.82%	24.04%	29.65%	38.21%	9.60%	12.02%	29.03%	24.30%

[40,60)	7.76%	11.21%	1.63%	3.14%	12.85%	23.11%	7.70%	11.60%
60 以上	10.34%	45.81%	5.18%	37.78%	5.41%	40.16%	9.08%	43.62%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 6 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	54.20%	20.48%	62.54%	18.25%	65.41%	20.13%	59.52%	25.41%
[20,40)	29.03%	24.30%	31.47%	42.75%	13.62%	15.09%	22.10%	18.81%
[40,60)	7.70%	11.60%	0.80%	1.67%	14.79%	23.91%	8.72%	12.26%
60 以上	9.08%	43.62%	5.19%	37.33%	6.18%	40.87%	9.67%	43.53%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 7 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	59.52%	25.41%	72.55%	28.43%	69.10%	20.83%	56.36%	26.09%
[20,40)	22.10%	18.81%	20.98%	32.47%	20.55%	27.80%	30.55%	27.93%
[40,60)	8.72%	12.26%	1.36%	3.51%	3.18%	6.23%	5.49%	8.55%
60 以上	9.67%	43.53%	5.11%	35.59%	7.17%	45.14%	7.60%	37.43%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 8 月								
价格区间	期初存货中数	期初存货中金	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数	期末存货中金

	量占比	额占比					量占比	额占比
[0,20)	56.36%	26.09%	76.42%	29.87%	75.12%	26.22%	70.92%	38.05%
[20,40)	30.55%	27.93%	18.91%	35.72%	16.59%	27.20%	17.53%	18.93%
[40,60)	5.49%	8.55%	0.88%	2.84%	3.41%	8.58%	4.43%	7.21%
60 以上	7.60%	37.43%	3.78%	31.56%	4.88%	38.00%	7.12%	35.82%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 9 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	70.92%	38.05%	75.98%	28.23%	74.04%	24.57%	72.96%	44.09%
[20,40)	17.53%	18.93%	17.98%	32.27%	15.80%	25.05%	17.92%	19.20%
[40,60)	4.43%	7.21%	1.47%	4.84%	5.40%	12.58%	2.40%	4.82%
60 以上	7.12%	35.82%	4.56%	34.66%	4.75%	37.80%	6.72%	31.90%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 10 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	72.96%	44.09%	80.39%	35.90%	79.13%	30.62%	69.47%	42.82%
[20,40)	17.92%	19.20%	15.59%	32.78%	13.67%	26.26%	22.77%	26.11%
[40,60)	2.40%	4.82%	1.43%	5.30%	3.15%	9.03%	2.95%	6.25%
60 以上	6.72%	31.90%	2.60%	26.02%	4.05%	34.09%	4.81%	24.82%

合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 11 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	69.47%	42.82%	78.56%	32.57%	79.40%	30.91%	75.55%	57.16%
[20,40)	22.77%	26.11%	16.49%	32.86%	13.94%	25.46%	15.88%	18.15%
[40,60)	2.95%	6.25%	2.33%	8.65%	3.00%	9.02%	6.56%	13.55%
60 以上	4.81%	24.82%	2.61%	25.92%	3.66%	34.61%	2.01%	11.13%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年 12 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	75.55%	57.16%	78.50%	30.79%	82.88%	34.49%	81.97%	53.29%
[20,40)	15.88%	18.15%	15.78%	27.61%	11.50%	24.66%	12.64%	15.37%
[40,60)	6.56%	13.55%	1.86%	5.25%	1.65%	5.58%	2.77%	6.12%
60 以上	2.01%	11.13%	3.85%	36.35%	3.98%	35.27%	2.62%	25.22%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2020 年 1 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	81.97%	53.29%	78.73%	34.74%	82.81%	34.34%	70.07%	41.35%

[20,40)	12.64%	15.37%	15.44%	27.78%	11.27%	22.24%	24.13%	28.82%
[40,60)	2.77%	6.12%	2.43%	8.13%	2.09%	6.29%	3.23%	7.39%
60 以上	2.62%	25.22%	3.40%	29.35%	3.83%	37.13%	2.57%	22.44%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2020 年 2 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	70.07%	41.35%	75.70%	37.32%	80.34%	32.95%	73.85%	45.93%
[20,40)	24.13%	28.82%	19.54%	35.35%	13.04%	22.81%	21.30%	29.40%
[40,60)	3.23%	7.39%	2.10%	6.45%	2.38%	6.73%	2.65%	6.46%
60 以上	2.57%	22.44%	2.66%	20.88%	4.24%	37.51%	2.20%	18.21%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2020 年 3 月								
价格区间	期初存货中数量占比	期初存货中金额占比	采购数量占比	采购金额占比	销售数量占比	销售成本占比	期末存货中数量占比	期末存货中金额占比
[0,20)	73.85%	45.93%	77.07%	33.40%	79.53%	33.76%	72.58%	42.60%
[20,40)	21.30%	29.40%	16.33%	26.16%	13.96%	24.72%	21.93%	29.97%
[40,60)	2.65%	6.46%	2.94%	8.42%	2.26%	6.51%	2.71%	6.77%
60 以上	2.20%	18.21%	3.67%	32.02%	4.26%	35.01%	2.78%	20.66%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由上述数据可知，发行人 MLCC 2019 年 3 月-2020 年 3 月月度采购、销售产品中单价较低的型号产品占比高于期初、期末存货中

单价较低的型号产品占比。

其次，不同价格的 MLCC 周转率不同是导致 2019 年 3 月-2020 年 3 月采购、销售中价格较低的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较低的 MLCC 占比的深层次原因。

2019 年 3 月至 2020 年 3 月，发行人 MLCC 每月各价格区间段的存货周转率情况如下：

价格区间				
项目	[0,20)	[20,40)	[40,60)	60 以上
2019 年 3 月	4.20	4.19	2.60	2.88
2019 年 4 月	4.17	5.53	5.91	3.03
2019 年 5 月	5.30	3.66	4.79	3.58
2019 年 6 月	8.47	6.62	3.82	4.40
2019 年 7 月	10.99	4.60	4.56	5.09
2019 年 8 月	12.54	5.68	8.61	3.25
2019 年 9 月	12.58	7.97	7.57	5.14
2019 年 10 月	15.53	5.84	3.35	2.54
2019 年 11 月	25.17	5.63	6.28	4.28
2019 年 12 月	9.38	7.05	7.59	1.88
2020 年 1 月	6.04	2.15	2.51	1.61
2020 年 2 月[注 2]	2.92	2.25	1.12	1.35

2020 年 3 月	8.16	6.26	4.28	2.98
------------	------	------	------	------

注 1：在统计月度各价格区间存货周转率时，以期初存货各型号的单位成本作为划入不同价格区间的依据，若期初没有相关型号存货，则以当期采购均价为依据进行划分。确定存货各型号的价格区间划分后，根据该划分统计其进销存情况，存货周转率=（划入某价格区间的型号月度成本*12）/（（划入某价格区间的型号期初成本+划入某价格区间的型号期末成本）*0.5）。

注 2：2020 年 2 月存货周转率普遍偏低，主要系新冠肺炎疫情对正常销售活动带来较大负面影响所致。

2019 年 7 月至 2019 年 11 月，[0,20)区间存货周转率较此前大幅提高，主要原因是：

第一，2019 年以来，受 MLCC 市场价格持续走低、行业处于去库存阶段的影响，但行业是否回暖尚存在一定不确定性，发行人出于谨慎性考虑（控制存货减值风险）备货谨慎，因此 2019 年 1-11 月 MLCC 存货规模总体水位保持在较低水平。

第二，2019 年 MLCC 市场整体价格处于下行调整阶段，发行人主要 MLCC 产品采购均价持续低于销售单位成本，亦进一步降低了发行人 MLCC 产品的存货金额。

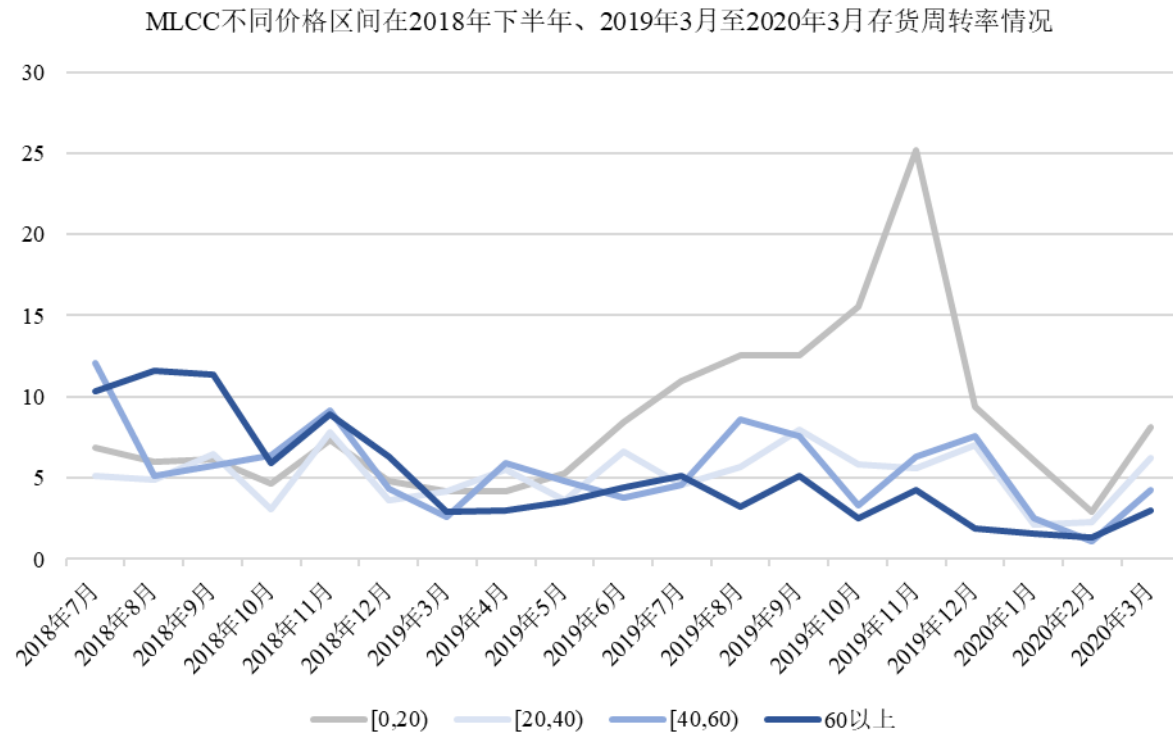
第三，在 MLCC 经历了降价周期后，主要通用物料产品价值回归均衡市场价格，主要集中在[0,20)区间。

第四，2019 年三季度开始，随着 MLCC 去库存逐渐进入尾声，市场环境开始逐步企稳并转好，下游消费电子、网络通信客户需求逐步回升，产品周转情况变好，使得在此情况下[0,20)区间 MLCC 在 2019 年三季度之后销售成本金额较上半年逐步提升。

鉴于以上因素共同作用，2019 年 7 月至 2019 年 11 月，MLCC 销售成本持续大于采购金额，销售成本与采购金额的剪刀差进一步降低 MLCC 库存水平，使得[0,20)区间存货周转率较此前大幅提高。

2019 年第四季度开始，主要下游客户开始下达 2020 年的产品生产规划，且较为乐观，市场回暖迹象明显，发行人为保证下游客户供应，开始增加备货，由于备货存在一定的时间周期，2019 年 12 月发行人存货水位大幅上升，使得存货周转率较 2019 年 7-11 月明

显回落。



由上表数据可知,2019年3月至2020年3月,存货周转率较快的为价格较低的MLCC,而存货周转率较慢的为价格较高的MLCC。

最后,2019年MLCC市场行情及存货周转下降是导致不同价格区间的MLCC周转率不同的根本原因。

具体而言，2018 年四季度开始，受到国内外 MLCC 等产品的新增产能不断投产和国际贸易局势紧张、区域经济下行等负面因素的共同影响，MLCC 价格从高位回落；2019 年上半年，整个行业均处在去库存的过程中，MLCC 产品价格持续下滑；2019 年第三季度开始，随着包括原厂、分销商、电子产品制造商在内的全产业链去库存基本结束，MLCC 等电子元器件市场开始回暖，价格下降趋势放缓，至 2019 年底至 2020 年 6 月基本回归至本轮价格上涨启动时的价位。受上述行业情况影响，2019 年公司电容产品采购单价、销售单价亦大幅下降。

在上述市场行情下，发行人在 2019 年 3 月至 2020 年 3 月 MLCC 的销售具有以下特点：

1、前期积极备货的成本较高的 MLCC 由于供需过剩，处于去库存阶段，存货周转率下降；其中前期涨幅较大的紧缺物料，客户已经提前下达了采购需求，在客户端的存货安全库存天数较高（即可供客户生产使用的周期较长），在此类物料已形成持续下跌的一致性预期后，物料需求下降，使得此类价格较高的物料存货周转率持续下降且低于平均水平，在该期间内采购、销售较少。

2、在 MLCC 景气程度较低的行情下，发行人为了保证整体的周转水平，销售的 MLCC 以前期价格波动幅度较小、需求稳定、去库存压力较低，或者市场价格调整充分的型号为主，此类 MLCC 存货周转率较整体而言较高，因此其在采购、销售中的占比高于存货中的占比。基于上述两点，形成了存货周转率较快的为价格较低的 MLCC，而存货周转率较慢的为价格较高的 MLCC 的情况。

例如，选取发行人 2019 年主要销售的 MLCC 型号，同时结合前述 2018 年销售的主要 MLCC 在 2019 年的采购均价及周转率情况：

单位：万元、元/千件、次

物料号	2019 年收入	2019 年	2018 年收入	2018 年	2017 年采购均	2017 年周转率	2018 年 7-9 月采	2018 年 7-9 月周	2018 年 10-12 月	2018 年 10-12 月	2019 年 3-5 月采	2019 年 3-5 月周	2019 年 6-8 月采	2019 年 6-8 月周	2019 年 9-11 月	2019 年 9-11 月
-----	----------	--------	----------	--------	-----------	-----------	---------------	---------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

		排 名		排 名	价		购均价	转率	采购均 价	周转率	购均价	转率	购均价	转率	采购均 价	周转率
CM03X5R***M06AH035	4,147.90	1	3,971.16	6	44.11	11.03	41.11	18.34	43.51	6.74	32.56	10.10	31.38	6.05	27.60	6.66
CL10A***MQ8NRNC	3,903.07	2	5,937.87	4	31.04	16.05	41.37	20.38	42.82	15.74	29.40	7.32	10.92	11.15	11.46	36.59
CL10A***MQ8NNNC	2,631.54	3	7,366.37	2	15.31	25.79	25.92	5.05	28.60	4.82	15.29	7.26	12.31	14.64	12.71	50.36
CL21A***MQQNNNE	2,517.12	4	3,910.27	7	37.15	18.39	56.03	14.41	56.09	21.59	38.83	7.16	33.68	5.60	30.40	14.52
CL10A***MQ8NRJC	2,017.05	5	1,098.55	25	31.22	8.13	38.62	72.64	38.72	58.17	31.36	10.46	27.34	12.15	25.90	14.10
CL21A***KAYNNNE	2,011.05	6	5,366.72	5	36.90	6.20	50.02	8.94	51.46	9.27	47.28	9.93	35.82	4.84	36.37	8.95
CL05A***MQ5NUNC	1,624.25	7	1,174.99	24	21.64	8.88	27.26	68.86	29.25	62.17	24.07	7.09	22.49	6.33	29.45	16.40
CC0603KRX7R8BB***	1,412.34	8	11,531.32	1	7.37	11.24	77.15	127.89	47.41	85.97	8.37	75.94	8.88	24.73	6.69	13.07
CT05X5R***M06AH033	1,384.10	9	852.71	33	53.39	26.82	49.09	18.39	50.42	8.98	36.69	6.49	36.86	7.77	34.73	9.58
SL07X7R1E***M15	1,021.86	10	1,353.49	22	180.20	11.94	192.90	31.12	205.05	17.31	169.38	8.65	173.67	7.78	-	1.52
合计	22,670.28		42,563.46													
MLCC 总收入	83,252.78		172,235.51													
合计占比	27.23%		24.71%													

由上表可知,在2019年的市场行情下,发行人销售的MLCC以两种类型为主:一是价格在2017年至2019年始终较为稳定的MLCC,例如CM03X5R***M06AH035、CL21A***MQQNNNE、CL10A***MQ8NRJC、CL21A***KAYNNNE、CL05A***MQ5NUNC、CT05X5R***M06AH033及SL07X7R1E***M15,其2019年价格未大幅度下降,价格仍处于较高价格区间范围内,处于缓慢去库存阶段(客户前期因物料紧缺已提前备货,或认为价格未调整充分,现阶段需求下降),存货周转率相对较低;二是价格在2019年快速下跌,甚至跌破稳定市场行情价格水平,为价格调整较为充分的MLCC,例如CL10A***MQ8NRNC、CL10A***MQ8NNNC及CC0603KRX7R8BB***,其2019年采购价格较低,但存货周转率相对较高。

综上所述,在2019年3月至2020年3月,由于MLCC市场处于供需过剩的行情,发行人MLCC一方面由于前期备货的高单位成本

紧缺物料处于去库存阶段，存货周转率较低，另一方面销售的 MLCC 以前期价格波动幅度较小、去库存压力较低，或者市场价格调整充分、需求稳定的型号为主，其价格处于低价格区间，但存货周转率较高。因此发行人在 2019 年 3 月至 2020 年 3 月 MLCC 月度采购、销售及存货结构中，存货周转率较快的为价格较低的 MLCC，存货周转率较慢的为价格较高的 MLCC，直接形成了采购、销售中价格较低的 MLCC 占比高于期初、期末存货中价格较低的 MLCC 占比，使得反映整体加权平均价格水平的采购均价、单位销售成本及存货单位成本在 2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月出现了期初存货单位成本、期末存货单位成本持续高于当月采购均价与销售单位成本的背离情况。

3、补充说明其他主要产品是否存在类似情形、原因及合理性

报告期内，发行人其他主要产品月度进销存情况如下：

(1) 电阻

单位：千万件、万元、元/千件

项目		采购端			销售端			存货端						是否背离
		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	
2017 年	1 月	163.33	921.17	5.64	79.43	639.28	8.05	209.37	1,812.36	8.66	293.26	2,094.25	7.14	否
	2 月	156.75	870.51	5.55	93.55	665.37	7.11	293.26	2,094.25	7.14	356.47	2,299.39	6.45	否
	3 月	166.05	904.97	5.45	175.01	1,090.37	6.23	356.47	2,299.39	6.45	347.51	2,113.99	6.08	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	4 月	165.45	880.70	5.32	140.96	836.24	5.93	347.51	2,113.99	6.08	371.99	2,158.45	5.80	否
	5 月	189.76	1,035.38	5.46	160.09	910.24	5.69	371.99	2,158.45	5.80	401.66	2,283.58	5.69	否
	6 月	217.48	1,145.13	5.27	188.76	1,045.72	5.54	401.66	2,283.58	5.69	430.37	2,383.00	5.54	否
	7 月	209.98	1,194.79	5.69	231.93	1,196.41	5.16	430.37	2,383.00	5.54	408.43	2,381.38	5.83	否
	8 月	239.25	1,244.88	5.20	228.81	1,248.03	5.45	408.43	2,381.38	5.83	418.87	2,378.23	5.68	是
	9 月	300.70	1,398.24	4.65	288.30	1,578.60	5.48	418.87	2,378.23	5.68	431.27	2,197.86	5.10	否
	10 月	288.43	1,244.41	4.31	211.72	1,091.80	5.16	431.27	2,197.86	5.10	507.97	2,350.48	4.63	否
	11 月	349.14	1,427.67	4.09	274.25	1,369.94	5.00	507.97	2,350.48	4.63	582.86	2,408.21	4.13	否
	12 月	247.59	982.18	3.97	340.14	1,473.00	4.33	582.86	2,408.21	4.13	490.32	1,917.39	3.91	否
2018 年	1 月	239.22	1,325.13	5.54	333.17	1,373.68	4.12	490.32	1,917.39	3.91	396.37	1,868.84	4.71	否
	2 月	95.04	627.42	6.60	152.25	696.93	4.58	396.37	1,868.84	4.71	339.17	1,799.33	5.31	否
	3 月	205.46	1,400.89	6.82	200.44	1,130.43	5.64	339.17	1,799.33	5.31	344.18	2,069.79	6.01	否
	4 月	168.15	1,309.85	7.79	203.27	1,335.90	6.57	344.18	2,069.79	6.01	309.06	2,043.75	6.61	否
	5 月	225.06	1,848.81	8.21	223.48	1,544.86	6.91	309.06	2,043.75	6.61	310.65	2,347.70	7.56	否
	6 月	227.49	2,019.51	8.88	200.77	1,508.26	7.51	310.65	2,347.70	7.56	337.37	2,858.95	8.47	否
	7 月	230.01	2,095.24	9.11	223.94	1,951.23	8.71	337.37	2,858.95	8.47	343.44	3,002.96	8.74	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否背离
		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	
	8月	247.34	2,147.16	8.68	225.94	2,141.33	9.48	343.44	3,002.96	8.74	364.83	3,008.80	8.25	否
	9月	252.65	2,056.55	8.14	256.34	2,164.56	8.44	364.83	3,008.80	8.25	361.15	2,900.79	8.03	否
	10月	250.07	1,703.41	6.81	163.63	1,361.80	8.32	361.15	2,900.79	8.03	447.59	3,242.40	7.24	否
	11月	105.40	664.21	6.30	101.59	774.48	7.62	447.59	3,242.40	7.24	451.40	3,132.13	6.94	否
	12月	113.87	687.56	6.04	205.19	1,397.90	6.81	451.40	3,132.13	6.94	360.09	2,421.80	6.73	否
2019年	1月	82.93	574.19	6.92	121.41	803.53	6.62	360.09	2,421.80	6.73	321.61	2,192.46	6.82	否
	2月	47.86	332.18	6.94	103.98	686.83	6.61	321.61	2,192.46	6.82	265.49	1,837.81	6.92	否
	3月	122.70	851.92	6.94	117.42	795.38	6.77	265.49	1,837.81	6.92	270.77	1,894.36	7.00	否
	4月	126.67	826.63	6.53	117.62	854.68	7.27	270.77	1,894.36	7.00	279.82	1,866.32	6.67	否
	5月	157.07	1,010.69	6.43	132.18	887.18	6.71	279.82	1,866.32	6.67	304.71	1,989.82	6.53	否
	6月	152.07	992.50	6.53	134.83	941.69	6.98	304.71	1,989.82	6.53	321.95	2,040.63	6.34	否
	7月	149.33	1,007.66	6.75	153.19	957.04	6.25	321.95	2,040.63	6.34	318.09	2,091.24	6.57	否
	8月	155.76	983.70	6.32	154.85	1,028.57	6.64	318.09	2,091.24	6.57	318.99	2,046.37	6.42	否
	9月	153.14	978.95	6.39	174.57	1,217.43	6.97	318.99	2,046.37	6.42	297.57	1,807.88	6.08	否
	10月	134.53	815.55	6.06	150.46	991.44	6.59	297.57	1,807.88	6.08	281.64	1,632.00	5.79	否
	11月	158.66	1,096.73	6.91	186.68	1,153.51	6.18	281.64	1,632.00	5.79	253.62	1,575.22	6.21	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	12 月	154.20	1,099.81	7.13	161.88	1,132.55	7.00	253.62	1,575.22	6.21	245.94	1,542.48	6.27	是
2020 年 1-6 月	1 月	168.75	1,051.87	6.23	150.95	967.64	6.41	245.94	1,542.48	6.27	263.75	1,626.72	6.17	否
	2 月	175.46	1,141.67	6.51	107.93	675.82	6.26	263.75	1,626.72	6.17	331.28	2,092.56	6.32	否
	3 月	226.50	1,521.49	6.72	222.46	1,405.36	6.32	331.28	2,092.56	6.32	335.32	2,208.69	6.59	否
	4 月	285.83	1,972.40	6.90	175.68	1,154.33	6.57	335.32	2,208.69	6.59	445.47	3,026.76	6.79	否
	5 月	278.91	1,989.37	7.13	164.03	1,074.69	6.55	445.47	3,026.76	6.79	560.35	3,941.44	7.03	否
	6 月	201.29	1,463.28	7.27	181.38	1,257.82	6.93	560.35	3,941.44	7.03	580.26	4,146.90	7.15	否

注 1：是否背离即是否存在期初、期末存货单位成本均大于（或小于）采购均价、单位销售成本的情况，下同。

注 2：2018 年电阻价格跟随电容价格上涨而有所上涨，因此发行人 2018 年电阻采购、销售均价及期初、期末存货单位成本均呈上涨趋势；之后电阻价格随着电容价格回落亦有所下滑，因此后续电阻采购、销售均价及存货成本均呈下降趋势，最后保持稳定。电阻的采购均价、单位销售成本与期初、期末存货单位成本之间未出现长时间背离，主要系电阻在 2018 年价格上涨幅度远小于电容，使得采购、销售及存货中的产品价格结构背离程度较小。

由电阻月度进销存数据可知，电阻的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

（2）电感

单位：千万件、万元、元/千件

项目	采购端	销售端	存货端	是否
----	-----	-----	-----	----

		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	背离
2017年	1月	77.94	2,997.11	38.46	36.27	1,684.09	46.43	49.59	2,752.67	55.51	91.26	4,065.69	44.55	否
	2月	57.05	2,014.11	35.30	41.99	1,800.69	42.89	91.26	4,065.69	44.55	106.32	4,279.11	40.25	否
	3月	75.97	2,621.38	34.51	57.73	2,276.97	39.44	106.32	4,279.11	40.25	124.56	4,623.52	37.12	否
	4月	69.90	2,636.33	37.72	61.27	2,149.42	35.08	124.56	4,623.52	37.12	133.19	5,110.43	38.37	否
	5月	63.18	2,472.96	39.14	68.01	2,537.94	37.32	133.19	5,110.43	38.37	128.36	5,045.45	39.31	否
	6月	68.12	2,398.55	35.21	66.42	2,516.43	37.89	128.36	5,045.45	39.31	130.06	4,927.57	37.89	否
	7月	77.36	2,727.89	35.26	81.27	3,120.75	38.40	130.06	4,927.57	37.89	126.14	4,534.71	35.95	否
	8月	81.28	2,936.88	36.13	91.92	2,994.21	32.57	126.14	4,534.71	35.95	115.51	4,477.39	38.76	否
	9月	95.51	3,144.98	32.93	94.19	3,402.72	36.13	115.51	4,477.39	38.76	116.83	4,219.64	36.12	否
	10月	98.17	2,876.02	29.30	77.81	2,629.91	33.80	116.83	4,219.64	36.12	137.19	4,465.75	32.55	否
	11月	88.56	2,910.64	32.87	99.99	2,820.29	28.21	137.19	4,465.75	32.55	125.76	4,556.10	36.23	否
	12月	70.84	2,131.01	30.08	93.04	2,833.51	30.46	125.76	4,556.10	36.23	103.56	3,853.60	37.21	是
2018年	1月	84.41	2,763.10	32.74	80.95	2,880.93	35.59	103.56	3,853.60	37.21	107.01	3,735.77	34.91	否
	2月	38.99	1,505.31	38.61	50.10	1,659.00	33.11	107.01	3,735.77	34.91	95.90	3,582.07	37.35	否
	3月	84.66	3,356.27	39.64	80.01	2,982.12	37.27	95.90	3,582.07	37.35	100.56	3,956.22	39.34	否
	4月	72.17	3,015.59	41.78	79.87	3,179.26	39.80	100.56	3,956.22	39.34	92.86	3,792.55	40.84	否
	5月	77.85	3,347.52	43.00	76.73	3,158.38	41.16	92.86	3,792.55	40.84	93.97	3,981.70	42.37	否
	6月	74.23	3,193.36	43.02	74.42	3,132.81	42.10	93.97	3,981.70	42.37	93.79	4,042.25	43.10	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成本	
	7 月	84.64	3,860.16	45.60	76.57	3,317.39	43.32	93.79	4,042.25	43.10	101.86	4,585.01	45.01	否
	8 月	77.55	3,646.02	47.01	72.40	3,202.94	44.24	101.86	4,585.01	45.01	107.01	5,028.09	46.99	否
	9 月	61.84	3,105.87	50.22	70.47	3,326.25	47.20	107.01	5,028.09	46.99	98.39	4,807.71	48.86	否
	10 月	38.93	2,096.99	53.86	47.74	2,333.39	48.88	98.39	4,807.71	48.86	89.59	4,571.31	51.03	否
	11 月	31.07	1,863.36	59.97	39.25	2,043.62	52.07	89.59	4,571.31	51.03	81.42	4,391.05	53.93	否
	12 月	21.21	1,243.04	58.61	39.09	2,035.56	52.07	81.42	4,391.05	53.93	63.53	3,598.53	56.64	否
2019 年	1 月	31.07	1,835.37	59.08	38.36	2,150.14	56.05	63.53	3,598.53	56.64	56.24	3,283.76	58.39	否
	2 月	25.95	1,619.39	62.41	21.31	1,232.89	57.85	56.24	3,283.76	58.39	60.87	3,670.26	60.30	否
	3 月	37.65	2,453.81	65.17	40.79	2,372.47	58.16	60.87	3,670.26	60.30	57.73	3,751.61	64.99	否
	4 月	35.50	2,520.10	70.99	37.34	2,292.23	61.39	57.73	3,751.61	64.99	55.89	3,979.47	71.21	否
	5 月	32.69	2,349.37	71.87	34.68	2,411.62	69.54	55.89	3,979.47	71.21	53.90	3,917.22	72.68	否
	6 月	33.16	2,432.87	73.37	35.04	2,449.32	69.91	53.90	3,917.22	72.68	52.02	3,900.77	74.99	否
	7 月	37.21	2,649.87	71.22	33.39	2,493.02	74.67	52.02	3,900.77	74.99	55.84	4,057.63	72.67	否
	8 月	36.63	2,544.07	69.45	37.14	2,652.21	71.40	55.84	4,057.63	72.67	55.33	3,949.49	71.38	否
	9 月	35.66	2,450.35	68.71	35.56	2,574.05	72.39	55.33	3,949.49	71.38	55.43	3,825.78	69.02	否
	10 月	39.49	2,827.65	71.60	38.98	2,731.27	70.08	55.43	3,825.78	69.02	55.95	3,922.16	70.10	否
	11 月	47.80	3,459.71	72.38	53.35	3,677.87	68.94	55.95	3,922.16	70.10	50.40	3,704.00	73.49	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成本	
	12 月	51.10	3,802.36	74.42	53.24	3,619.73	67.98	50.40	3,704.00	73.49	48.25	3,886.64	80.55	否
2020 年 1-6 月	1 月	28.77	2,201.71	76.53	28.87	2,316.01	80.22	48.25	3,886.64	80.55	48.15	3,772.33	78.34	否
	2 月	35.87	2,406.39	67.08	23.03	1,706.80	74.10	48.15	3,772.33	78.34	60.99	4,471.92	73.32	否
	3 月	48.00	3,457.89	72.04	52.03	3,886.28	74.69	60.99	4,471.92	73.32	56.96	4,043.53	70.99	否
	4 月	63.70	4,420.67	69.39	50.63	3,829.36	75.64	56.96	4,043.53	70.99	70.03	4,634.84	66.18	否
	5 月	52.02	3,898.74	74.95	46.73	3,213.58	68.77	70.03	4,634.84	66.18	75.32	5,320.00	70.63	否
	6 月	51.90	3,585.28	69.09	44.38	3,296.59	74.27	75.32	5,320.00	70.63	82.83	5,608.69	67.71	否

由电感月度进销存数据可知，电感的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

（3）射频器件

单位：千万件、万元、元/千件

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
2017 年	1 月	1.46	772.55	528.62	1.86	825.15	443.93	2.71	1,194.48	440.55	2.31	1,141.89	493.45	否
	2 月	1.46	760.80	520.45	1.95	924.87	474.66	2.31	1,141.89	493.45	1.83	977.82	535.09	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	3 月	1.84	895.91	486.48	1.07	546.53	510.94	1.83	977.82	535.09	2.60	1,327.20	510.59	否
	4 月	1.75	912.34	521.60	1.41	724.97	513.52	2.60	1,327.20	510.59	2.94	1,514.56	515.74	否
	5 月	1.99	877.13	440.30	1.39	711.97	511.71	2.94	1,514.56	515.74	3.54	1,679.72	474.84	否
	6 月	1.20	511.03	424.35	2.03	1,071.00	527.73	3.54	1,679.72	474.84	2.71	1,119.75	412.84	否
	7 月	2.17	995.35	458.72	2.39	1,036.56	432.95	2.71	1,119.75	412.84	2.49	1,078.54	433.51	否
	8 月	3.31	1,222.76	368.97	2.43	1,135.50	467.45	2.49	1,078.54	433.51	3.37	1,165.80	345.65	否
	9 月	3.46	1,477.14	427.11	2.88	1,114.44	386.79	3.37	1,165.80	345.65	3.95	1,528.50	386.97	否
	10 月	1.51	654.16	434.01	2.22	823.36	371.04	3.95	1,528.50	386.97	3.24	1,359.30	419.78	否
	11 月	2.31	967.63	419.30	1.47	720.12	488.43	3.24	1,359.30	419.78	4.07	1,606.81	394.65	否
	12 月	1.82	830.22	456.27	2.71	915.52	337.30	4.07	1,606.81	394.65	3.18	1,521.51	478.95	否
2018 年	1 月	6.24	2,149.44	344.22	2.04	821.54	403.20	3.18	1,521.51	478.95	7.38	2,849.41	385.91	否
	2 月	4.31	1,530.78	354.83	0.75	346.90	460.29	7.38	2,849.41	385.91	10.94	4,033.29	368.53	否
	3 月	2.95	1,075.43	364.11	3.55	1,362.63	383.63	10.94	4,033.29	368.53	10.35	3,746.09	362.09	否
	4 月	4.36	1,699.29	389.63	4.04	1,460.11	361.50	10.35	3,746.09	362.09	10.67	3,985.27	373.57	否
	5 月	2.76	1,365.54	494.25	5.46	2,048.26	375.42	10.67	3,985.27	373.57	7.97	3,302.55	414.12	否
	6 月	3.27	1,220.09	372.72	7.17	2,909.65	405.79	7.97	3,302.55	414.12	4.08	1,612.99	395.53	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	7 月	3.24	1,473.09	454.90	4.75	2,026.79	426.79	4.08	1,612.99	395.53	2.57	1,059.29	412.59	是
	8 月	2.84	1,051.74	370.96	1.97	792.39	402.24	2.57	1,059.29	412.59	3.43	1,318.64	384.15	否
	9 月	1.85	804.21	435.43	1.81	696.77	384.67	3.43	1,318.64	384.15	3.47	1,426.08	411.18	否
	10 月	1.53	600.12	391.78	1.52	625.41	411.29	3.47	1,426.08	411.18	3.48	1,400.79	402.59	否
	11 月	1.16	499.96	429.52	1.50	604.37	402.28	3.48	1,400.79	402.59	3.14	1,296.38	412.72	否
	12 月	1.37	528.44	385.65	1.70	695.44	408.30	3.14	1,296.38	412.72	2.81	1,129.38	402.19	否
2019 年	1 月	1.84	632.40	343.26	1.30	513.64	393.99	2.81	1,129.38	402.19	3.35	1,248.14	372.95	否
	2 月	1.39	370.71	266.08	1.20	410.28	342.70	3.35	1,248.14	372.95	3.54	1,208.57	341.14	否
	3 月	2.76	736.99	267.51	1.90	623.65	327.63	3.54	1,208.57	341.14	4.39	1,321.91	300.83	否
	4 月	2.14	586.22	274.43	1.80	561.20	311.70	4.39	1,321.91	300.83	4.73	1,346.94	284.77	否
	5 月	2.13	561.66	264.05	2.04	600.25	294.87	4.73	1,346.94	284.77	4.82	1,308.34	271.36	否
	6 月	2.52	748.05	296.26	2.37	644.04	271.18	4.82	1,308.34	271.36	4.97	1,412.36	284.10	否
	7 月	2.74	787.47	287.49	2.78	790.51	284.31	4.97	1,412.36	284.10	4.93	1,409.33	285.86	否
	8 月	2.90	775.82	267.93	2.54	710.98	280.04	4.93	1,409.33	285.86	5.29	1,474.16	278.83	否
	9 月	2.34	738.26	316.03	2.72	746.27	274.47	5.29	1,474.16	278.83	4.90	1,466.14	298.97	否
	10 月	2.38	755.02	317.73	2.06	582.64	282.49	4.90	1,466.14	298.97	5.22	1,638.53	314.03	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	11 月	2.49	899.10	361.72	2.56	753.15	294.15	5.22	1,638.53	314.03	5.14	1,784.48	346.98	否
	12 月	2.32	882.44	380.56	2.65	821.48	309.82	5.14	1,784.48	346.98	4.81	1,845.43	383.64	否
2020 年 1-6 月	1 月	2.28	764.14	335.15	2.50	921.09	368.67	4.81	1,845.43	383.64	4.59	1,688.48	367.71	否
	2 月	3.48	998.12	287.17	1.94	653.09	336.73	4.59	1,688.48	367.71	6.13	2,033.51	331.84	否
	3 月	3.53	1,145.75	324.72	3.50	1,174.46	335.09	6.13	2,033.51	331.84	6.15	2,004.79	325.90	否
	4 月	3.05	920.80	302.11	2.95	957.50	324.86	6.15	2,004.79	325.90	6.25	1,968.09	314.79	否
	5 月	2.83	984.21	347.39	2.52	745.52	295.93	6.25	1,968.09	314.79	6.57	2,206.78	336.09	否
	6 月	2.44	839.60	344.29	2.30	690.06	300.18	6.57	2,206.78	336.09	6.71	2,356.32	351.38	否

由射频器件月度进销存数据可知，射频器件的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

(4) 连接器

单位：千万件、万元、元/千件

项目	采购端			销售端			存货端						是否 背离
	采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	

项目		采购端			销售端			存货端						是否背离
		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	
2017年	1月	0.43	241.86	567.83	0.37	191.79	522.95	0.44	234.77	536.37	0.50	284.84	573.24	否
	2月	0.48	261.75	544.09	0.38	219.32	575.62	0.50	284.84	573.24	0.60	327.27	548.23	否
	3月	0.51	308.28	602.95	0.62	316.45	513.97	0.60	327.27	548.23	0.49	319.10	647.86	否
	4月	0.60	359.80	598.90	0.31	198.81	633.92	0.49	319.10	647.86	0.78	480.10	615.74	否
	5月	0.48	304.32	633.96	0.58	326.35	566.53	0.78	480.10	615.74	0.68	458.07	670.00	否
	6月	0.32	190.71	600.57	0.38	247.85	650.27	0.68	458.07	670.00	0.62	400.93	646.57	否
	7月	0.29	173.81	600.41	0.19	124.19	646.21	0.62	400.93	646.57	0.72	450.55	628.04	否
	8月	0.47	294.05	628.91	0.42	244.93	585.95	0.72	450.55	628.04	0.77	499.66	651.51	否
	9月	0.22	129.21	581.71	0.29	187.48	640.90	0.77	499.66	651.51	0.70	441.40	633.71	否
	10月	0.27	133.86	493.64	0.35	208.98	596.76	0.70	441.40	633.71	0.62	366.28	593.15	否
	11月	0.43	231.74	544.80	0.38	225.53	587.91	0.62	366.28	593.15	0.66	372.49	565.01	否
	12月	0.28	164.18	583.68	0.55	183.46	335.85	0.66	372.49	565.01	0.39	353.21	895.81	否
2018年	1月	0.39	209.97	543.71	0.34	300.51	892.90	0.39	353.21	895.81	0.44	262.67	591.70	否
	2月	0.45	237.47	530.21	0.27	158.90	579.93	0.44	262.67	591.70	0.62	341.24	552.34	否
	3月	0.66	372.04	565.73	0.62	343.02	554.25	0.62	341.24	552.34	0.66	370.26	563.95	否
	4月	0.47	238.54	509.92	0.39	226.89	583.91	0.66	370.26	563.95	0.74	381.90	519.06	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	5 月	0.41	210.23	509.01	0.57	295.40	516.80	0.74	381.90	519.06	0.58	296.74	514.10	否
	6 月	0.83	213.20	257.12	0.55	198.83	362.84	0.58	296.74	514.10	0.86	311.11	362.42	否
	7 月	0.73	222.29	304.70	0.70	237.41	340.95	0.86	311.11	362.42	0.89	295.99	331.96	否
	8 月	1.06	290.02	273.94	0.75	227.48	302.79	0.89	295.99	331.96	1.20	358.53	299.01	否
	9 月	1.80	381.92	211.75	0.72	191.76	264.96	1.20	358.53	299.01	2.28	548.69	240.76	否
	10 月	1.13	223.42	197.56	0.54	199.07	369.67	2.28	548.69	240.76	2.87	573.04	199.57	否
	11 月	2.10	417.78	198.70	0.73	267.13	368.34	2.87	573.04	199.57	4.25	723.68	170.33	否
	12 月	1.60	272.06	170.30	0.91	313.51	344.16	4.25	723.68	170.33	4.94	682.24	138.23	否
2019 年	1 月	0.93	332.71	356.22	1.85	314.58	169.70	4.94	682.24	138.23	4.02	700.36	174.41	否
	2 月	0.45	202.79	447.59	1.36	239.03	175.43	4.02	700.36	174.41	3.11	664.13	213.81	否
	3 月	1.73	815.57	471.68	2.12	648.10	305.84	3.11	664.13	213.81	2.72	831.60	306.17	否
	4 月	1.99	585.81	294.41	1.08	511.85	475.01	2.72	831.60	306.17	3.63	905.55	249.58	否
	5 月	2.21	549.87	248.77	2.18	624.87	286.45	3.63	905.55	249.58	3.66	830.55	227.10	否
	6 月	1.75	568.55	324.48	1.59	365.60	229.92	3.66	830.55	227.10	3.82	1,033.51	270.60	否
	7 月	1.80	824.80	458.85	2.13	536.55	251.55	3.82	1,033.51	270.60	3.48	1,321.75	379.40	否
	8 月	1.40	512.58	367.42	1.06	569.61	534.91	3.48	1,321.75	379.40	3.81	1,264.72	331.60	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	9 月	1.87	612.63	327.54	0.99	457.15	461.82	3.81	1,264.72	331.60	4.69	1,420.20	302.52	否
	10 月	1.03	310.51	300.68	0.79	461.34	581.34	4.69	1,420.20	302.52	4.93	1,269.37	257.29	否
	11 月	1.98	708.78	357.35	2.29	644.99	281.78	4.93	1,269.37	257.29	4.63	1,333.16	288.06	否
	12 月	2.09	637.15	305.13	1.21	742.51	614.34	4.63	1,333.16	288.06	5.51	1,227.79	222.93	是
2020 年 1-6 月	1 月	1.12	579.10	518.07	1.97	533.82	270.92	5.51	1,227.79	222.93	4.65	1,273.08	273.49	否
	2 月	0.93	571.17	611.94	0.76	474.01	624.82	4.65	1,273.08	273.49	4.83	1,370.24	283.71	是
	3 月	1.91	1,014.21	529.73	2.59	915.81	353.34	4.83	1,370.24	283.71	4.15	1,468.64	353.68	否
	4 月	1.69	912.44	541.21	1.69	686.38	406.52	4.15	1,468.64	353.68	4.15	1,694.70	408.37	否
	5 月	1.74	782.95	448.89	1.36	560.06	410.72	4.15	1,694.70	408.37	4.53	1,917.60	423.26	否
	6 月	1.51	624.92	412.64	1.29	846.02	654.57	4.53	1,917.60	423.26	4.75	1,696.50	356.97	否

由连接器月度进销存数据可知，连接器的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

（5）晶体器件

单位：千万件、万元、元/千件

项目	采购端	销售端	存货端	是否
----	-----	-----	-----	----

		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	背离
2017年	1月	4.72	228.58	48.40	7.63	261.96	34.34	3.55	56.20	15.82	0.65	22.82	35.31	否
	2月	6.57	323.51	49.24	5.65	270.26	47.84	0.65	22.82	35.31	1.57	76.07	48.55	否
	3月	7.66	403.53	52.69	7.92	406.82	51.36	1.57	76.07	48.55	1.30	72.78	55.78	否
	4月	12.70	752.39	59.23	5.97	346.25	57.97	1.30	72.78	55.78	8.04	478.91	59.60	否
	5月	13.10	715.87	54.66	14.52	846.81	58.32	8.04	478.91	59.60	6.61	347.97	52.63	否
	6月	8.04	422.03	52.48	8.61	476.32	55.32	6.61	347.97	52.63	6.04	293.68	48.60	否
	7月	8.87	441.33	49.77	9.14	443.39	48.52	6.04	293.68	48.60	5.77	291.61	50.52	否
	8月	9.74	482.78	49.58	10.14	519.94	51.26	5.77	291.61	50.52	5.37	254.46	47.40	否
	9月	10.32	471.25	45.67	10.92	506.35	46.36	5.37	254.46	47.40	4.77	219.35	46.03	否
	10月	10.86	508.20	46.81	9.59	443.33	46.21	4.77	219.35	46.03	6.03	284.23	47.13	否
	11月	13.92	657.92	47.27	14.17	622.90	43.97	6.03	284.23	47.13	5.78	319.26	55.21	否
	12月	12.40	613.84	49.51	9.27	421.71	45.49	5.78	319.26	55.21	8.91	511.39	57.39	是
2018年	1月	7.87	430.78	54.72	8.49	477.45	56.24	8.91	511.39	57.39	8.29	464.72	56.03	否
	2月	6.20	311.02	50.19	5.57	299.86	53.81	8.29	464.72	56.03	8.92	475.89	53.37	否
	3月	11.79	585.36	49.64	12.19	627.08	51.43	8.92	475.89	53.37	8.52	434.17	50.98	否
	4月	9.86	511.40	51.89	11.34	575.52	50.76	8.52	434.17	50.98	7.03	370.05	52.61	否
	5月	15.19	725.05	47.72	13.76	700.76	50.94	7.03	370.05	52.61	8.47	394.33	46.55	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	6 月	12.65	727.74	57.54	11.21	547.13	48.80	8.47	394.33	46.55	9.91	574.94	58.02	否
	7 月	17.69	871.37	49.27	14.06	770.67	54.81	9.91	574.94	58.02	13.53	675.64	49.93	否
	8 月	12.46	647.02	51.93	11.47	570.83	49.77	13.53	675.64	49.93	14.52	751.82	51.77	否
	9 月	16.33	868.17	53.15	17.66	918.67	52.01	14.52	751.82	51.77	13.19	701.32	53.16	否
	10 月	10.76	609.70	56.64	10.46	567.51	54.27	13.19	701.32	53.16	13.50	743.51	55.07	否
	11 月	10.28	547.62	53.29	7.90	433.47	54.84	13.50	743.51	55.07	15.87	857.66	54.04	否
	12 月	7.67	420.69	54.85	9.47	446.24	47.13	15.87	857.66	54.04	14.07	832.11	59.12	否
2019 年	1 月	9.16	471.22	51.45	8.36	473.84	56.66	14.07	832.11	59.12	14.87	829.49	55.79	否
	2 月	4.64	237.90	51.22	5.19	286.40	55.13	14.87	829.49	55.79	14.32	780.99	54.54	否
	3 月	9.94	606.27	60.97	10.70	592.94	55.40	14.32	780.99	54.54	13.56	794.32	58.58	否
	4 月	10.13	547.19	54.00	9.62	555.88	57.76	13.56	794.32	58.58	14.07	785.63	55.84	否
	5 月	7.37	469.17	63.62	10.19	553.82	54.33	14.07	785.63	55.84	11.25	700.98	62.31	否
	6 月	9.23	581.96	63.07	10.15	632.91	62.35	11.25	700.98	62.31	10.33	650.04	62.96	否
	7 月	12.12	712.04	58.76	11.49	701.35	61.03	10.33	650.04	62.96	10.95	660.73	60.33	否
	8 月	11.57	777.68	67.24	13.40	855.55	63.86	10.95	660.73	60.33	9.12	582.87	63.91	否
	9 月	12.10	802.15	66.28	11.85	770.83	65.03	9.12	582.87	63.91	9.37	614.19	65.55	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	10 月	18.45	952.51	51.64	16.08	969.54	60.30	9.37	614.19	65.55	11.74	597.15	50.87	否
	11 月	17.47	905.29	51.82	16.64	847.61	50.95	11.74	597.15	50.87	12.57	654.84	52.09	否
	12 月	17.58	1,110.00	63.14	16.38	879.59	53.69	12.57	654.84	52.09	13.77	885.24	64.30	否
2020 年 1-6 月	1 月	13.38	794.80	59.40	7.24	448.35	61.97	13.77	885.24	64.30	19.91	1,231.69	61.85	否
	2 月	12.63	763.45	60.47	7.45	459.17	61.66	19.91	1,231.69	61.85	25.09	1,535.97	61.21	否
	3 月	26.15	1,499.77	57.34	24.31	1,441.59	59.30	25.09	1,535.97	61.21	26.94	1,594.16	59.18	否
	4 月	23.82	1,420.24	59.63	20.78	1,191.51	57.33	26.94	1,594.16	59.18	29.97	1,822.89	60.83	否
	5 月	15.07	920.21	61.04	18.98	945.99	49.84	29.97	1,822.89	60.83	26.06	1,797.11	68.95	否
	6 月	18.22	1,107.96	60.80	20.22	1,002.74	49.60	26.06	1,797.11	68.95	24.07	1,902.33	79.04	是

由晶体器件月度进销存数据可知，晶体器件的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

(6) 分立器件

单位：千万件、万元、元/千件

项目	采购端	销售端	存货端	是否
----	-----	-----	-----	----

		采购数量	采购金额	采购均价	销售数量	销售成本	单位销售成本	期初存货数量	期初存货金额	期初存货单位成本	期末存货数量	期末存货金额	期末存货单位成本	背离
2017年	1月	6.69	322.88	48.28	4.54	214.52	47.21	0.32	15.33	47.71	2.46	123.69	50.19	否
	2月	4.15	217.18	52.30	4.33	207.46	47.96	2.46	123.69	50.19	2.29	133.41	58.23	否
	3月	5.32	278.66	52.43	5.00	276.73	55.32	2.29	133.41	58.23	2.60	135.34	51.97	否
	4月	7.14	355.64	49.79	5.81	294.16	50.66	2.60	135.34	51.97	3.94	196.82	49.95	否
	5月	6.38	298.36	46.80	5.31	259.54	48.89	3.94	196.82	49.95	5.01	235.65	47.06	否
	6月	7.35	338.81	46.08	6.23	294.72	47.27	5.01	235.65	47.06	6.13	279.73	45.66	否
	7月	4.74	218.90	46.16	5.29	239.57	45.31	6.13	279.73	45.66	5.58	259.06	46.42	否
	8月	5.94	281.13	47.34	5.70	265.95	46.69	5.58	259.06	46.42	5.82	274.24	47.10	否
	9月	6.26	334.51	53.46	7.28	343.37	47.14	5.82	274.24	47.10	4.80	265.38	55.34	否
	10月	8.67	422.79	48.79	6.39	327.76	51.29	4.80	265.38	55.34	7.07	360.41	50.97	否
	11月	8.22	367.84	44.72	8.07	390.62	48.39	7.07	360.41	50.97	7.22	337.63	46.74	否
	12月	11.70	521.05	44.54	7.02	341.59	48.66	7.22	337.63	46.74	11.90	517.08	43.45	否
2018年	1月	27.50	939.43	34.16	17.57	717.11	40.81	11.90	517.08	43.45	21.83	739.40	33.87	否
	2月	23.97	798.82	33.33	15.06	574.33	38.13	21.83	739.40	33.87	30.73	963.90	31.36	否
	3月	35.05	1,471.85	41.99	33.25	1,218.41	36.65	30.73	963.90	31.36	32.54	1,217.33	37.41	否
	4月	24.87	1,116.67	44.90	30.80	1,209.90	39.28	32.54	1,217.33	37.41	26.61	1,124.10	42.24	否
	5月	30.67	1,283.13	41.84	38.15	1,603.29	42.03	26.61	1,124.10	42.24	19.13	803.94	42.02	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	6 月	33.70	1,467.77	43.55	34.46	1,365.75	39.63	19.13	803.94	42.02	18.37	905.96	49.32	否
	7 月	31.64	1,561.45	49.35	32.73	1,468.86	44.88	18.37	905.96	49.32	17.28	998.55	57.78	否
	8 月	13.94	663.42	47.60	14.34	765.86	53.42	17.28	998.55	57.78	16.88	896.11	53.08	否
	9 月	13.90	626.67	45.08	13.62	677.81	49.77	16.88	896.11	53.08	17.16	844.98	49.23	否
	10 月	9.03	417.01	46.17	11.25	544.01	48.36	17.16	844.98	49.23	14.95	717.98	48.03	否
	11 月	10.28	496.23	48.26	12.31	511.04	41.51	14.95	717.98	48.03	12.92	703.17	54.43	否
	12 月	16.76	719.43	42.93	8.16	374.51	45.89	12.92	703.17	54.43	21.52	1,048.10	48.71	是
2019 年	1 月	9.26	450.65	48.66	8.87	437.02	49.29	21.52	1,048.10	48.71	21.91	1,061.73	48.46	否
	2 月	5.36	289.48	54.04	6.90	327.13	47.41	21.91	1,061.73	48.46	20.37	1,024.07	50.28	否
	3 月	11.59	654.51	56.47	12.31	561.75	45.63	20.37	1,024.07	50.28	19.64	1,116.83	56.85	否
	4 月	16.10	964.84	59.94	12.32	639.72	51.90	19.64	1,116.83	56.85	23.42	1,441.95	61.58	否
	5 月	18.95	942.91	49.77	13.01	735.82	56.56	23.42	1,441.95	61.58	29.36	1,649.03	56.17	否
	6 月	9.95	569.05	57.19	12.65	694.87	54.91	29.36	1,649.03	56.17	26.65	1,523.22	57.15	否
	7 月	12.69	700.51	55.19	15.57	884.58	56.83	26.65	1,523.22	57.15	23.78	1,339.15	56.32	否
	8 月	21.23	1,038.02	48.89	17.59	935.49	53.20	23.78	1,339.15	56.32	27.42	1,441.69	52.57	否
	9 月	18.53	952.91	51.42	16.75	879.88	52.53	27.42	1,441.69	52.57	29.20	1,514.72	51.87	否

项目		采购端			销售端			存货端						是否 背离
		采购 数量	采购 金额	采购均 价	销售 数量	销售 成本	单位销售 成本	期初存 货数量	期初存货 金额	期初存 货单位成 本	期末存 货数量	期末存货 金额	期末存 货单位成 本	
	10 月	18.05	992.61	54.98	19.26	993.77	51.61	29.20	1,514.72	51.87	28.00	1,513.56	54.05	否
	11 月	24.98	1,131.69	45.30	20.67	1,032.36	49.94	28.00	1,513.56	54.05	32.31	1,612.89	49.92	否
	12 月	24.98	1,261.31	50.49	21.21	970.92	45.77	32.31	1,612.89	49.92	36.08	1,903.28	52.75	否
2020 年 1-6 月	1 月	14.83	732.14	49.37	16.98	887.88	52.30	36.08	1,903.28	52.75	33.93	1,747.54	51.51	否
	2 月	24.40	1,175.67	48.18	14.58	735.50	50.43	33.93	1,747.54	51.51	43.75	2,187.71	50.01	否
	3 月	34.36	1,602.74	46.65	38.30	1,859.05	48.54	43.75	2,187.71	50.01	39.80	1,931.40	48.53	否
	4 月	37.38	1,966.09	52.60	33.58	1,528.51	45.52	39.80	1,931.40	48.53	43.60	2,368.98	54.33	否
	5 月	22.37	1,244.53	55.62	27.89	1,338.90	48.01	43.60	2,368.98	54.33	38.09	2,274.62	59.72	否
	6 月	26.24	1,323.43	50.43	25.26	1,253.13	49.61	38.09	2,274.62	59.72	39.07	2,344.92	60.02	是

由分立器件月度进销存数据可知，分立器件的期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本不存在持续背离的情况。

综上所述，发行人其他主要产品除个别月份因采购、销售产品与存货中不同价格型号占比不同的原因导致期初、期末存货单位成本与采购均价、单位销售成本出现背离外，不存在持续背离的情形。

(三) 补充说明 2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月期间陶瓷电容期初、期末结存单价与采购单价、单位成本的长期背离趋势，以及公司“销售采购比例较高”“期间销售产品中短库龄产品占比高于期末存货中短库龄产品占比”等表述，与公司“存货周转率较高”“ERP 系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”等表述是否存在矛盾之处，进一步说明公司存货计量与成本结转是否存在不规范情形、存货是否存在长期滞销情形及跌价准备计提是否充分。

1、2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月期间陶瓷电容期初、期末结存单价与采购单价、单位成本的长期背离趋势，以及公司“销售采购比例较高”“期间销售产品中短库龄产品占比高于期末存货中短库龄产品占比”等表述，与公司“存货周转率较高”“ERP 系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”等表述不存在矛盾

发行人 2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月期间 MLCC（陶瓷电容）期初、期末存货单位成本与采购均价、销售单位成本的长期背离，主要系在市场行情分别处于持续涨价、持续跌价的过程中时，由于 MLCC 不同价格的市场行情不同、不同价格型号的存货周转率不同，使得期初、期末存货中与期间采购、销售产品中不同价格型号产品的占比不同，所反映出来整体加权平均价格水平有所背离。

具体而言，首先由于发行人分销的 MLCC 型号众多，不同型号 MLCC 价格不同、且价格跨度巨大，因此发行人存货单位成本、采购均价、单位销售成本反映的是期间/期末在存货或采购、销售中，所有 MLCC 型号的加权平均价格水平，其取决于不同价格的 MLCC 型号占整体的比例（即型号结构），并不反映单一型号产品的存货单位成本、采购均价或单位销售成本情况。

其次，在 2018 年下半年，由于 MLCC 市场处于供需紧张的行情，发行人主要销售的 MLCC 价格较其稳定市场价格快速上涨、同时其存货周转率由于供不应求亦大幅增长，致使发行人在 2018 年下半年 MLCC 月度采购、销售及存货结构中，存货周转率较快的为价格较高的 MLCC，存货周转率较慢的为价格较低的 MLCC，直接形成了采购、销售中价格较高的 MLCC 占比高于期初、期末存货

中价格较高的 MLCC 占比，使得反映整体加权平均价格水平的采购均价、单位销售成本及存货单位成本在 2018 年下半年每月出现了期初存货单位成本、期末存货单位成本持续低于当月采购均价与销售单位成本的背离情况。

2018 年下半年每季度，发行人不同价格区间 MLCC 的进销存情况如下：

单位：元/千件

2018 年 7 月-9 月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离
[0,20)	11.40	17.60	15.87	16.03	否
[20,40)	26.63	29.41	27.83	28.61	否
[40,60)	48.30	59.77	48.68	70.33	否
60 以上	110.53	125.78	116.09	140.50	否
合计	32.04	39.60	39.09	34.00	是
2018 年 10 月-12 月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离
[0,20)	12.58	17.62	15.22	15.53	否
[20,40)	28.44	33.32	29.63	30.43	否
[40,60)	50.13	72.86	57.58	62.42	否
60 以上	121.31	141.22	130.47	137.26	否
合计	34.00	44.62	40.88	35.73	是

注 1：在统计各价格区间进销存时，以期初存货各型号的单位成本作为划入不同价格区间的依据，若期初没有相关型号存货，则以当期采购均价为依据进行划分。确定型号的价格区间划分后，根据该划分统计其进销存情况。即使某型号后续采购均价、单位销售成本或期末存货单位成本变化至其他价格区间，其仍按照初始价格区间进行统计。

注 2：由于在每个统计周期期初会根据注 1 的方法对不同期初存货单位成本的 MLCC 进行划分，因此若某型号在上一统计周期中由于进销存情况使得其期末存货单位成本偏离了期初存货单位成本所在的价格区间，将可能会出现其在下一统计周期期初划入不同的价格区间。受此影响，前一统计周期的期末存货单位成本与下一周期的期初存货单位成本存在差异。

由上表数据可知：2018 年下半年，虽然 MLCC 按季度整体仍然存在采购均价、单位销售成本高于期初、期末存货单位成本的情况，但不同价格区间自身的进销存不存在背离。

从单一型号 MLCC 角度而言，由于发行人执行按照批次加权平均法确认单位成本的核算方法，ERP 系统自动实现实物先进先出，入库时间早的批次先结转

成本。因此对于前述单价较高、周转迅速的 MLCC 型号而言，在其价格持续上涨的情况下，其采购均价往往大于期初存货单位成本，但是单位销售成本往往会低于期末存货单位成本（根据具体销售情况亦有可能出现其他数量关系，下同），不会出现期初、期末存货单位成本持续低于采购均价、单位销售成本的背离情况。

例如，选取 2018 年下半年销售成本大于 300 万元或月末存货金额大于 100 万元的主要产品型号，其 2018 年 7-9 月、2018 年 10-12 月区间进销存情况如下：

①2018 年 7 月至 9 月：

单位：千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	AC0603KRX7R9BB***	2.36	179.83	0.31	26.75	0.60	25.39	2.07	181.19	76.08	85.96	41.98	87.53
2	C2012X7R1E***KT000N	0.12	8.53	0.77	165.73	0.30	47.08	0.59	127.18	72.17	213.90	157.76	213.90
3	CC0402KRX5R6BB***	4.75	342.93	15.66	1,140.36	19.60	1,426.91	0.82	56.38	72.14	72.82	72.82	69.01
4	CC0603KRX5R8BB***	0.67	63.00	29.41	2,977.07	26.05	2,601.52	4.03	438.55	94.26	101.21	99.86	108.83
5	CC0603ZRY5V7BB***	0.59	22.18	3.28	241.72	1.49	90.41	2.38	173.49	37.59	73.71	60.65	72.94
6	CL05A***KP5NNNC	4.67	71.47	8.26	167.26	5.64	86.49	7.29	152.24	15.30	20.24	15.33	20.88
7	CL05A***KQ5NNNC	8.51	126.29	20.37	270.57	24.04	302.81	4.84	94.06	14.84	13.29	12.60	19.45
8	CL10A***MQ8NNNC	48.36	1,062.01	54.79	1,420.05	60.38	1,372.17	42.76	1,109.89	21.96	25.92	22.72	25.95
9	CL10A***MQ8NRNE	1.50	60.68	5.51	273.33	4.26	190.86	2.74	143.16	40.41	49.65	44.77	52.16
10	CL10A***KQ8NNNC	5.70	102.40	23.88	543.24	10.10	196.11	19.48	449.53	17.96	22.75	19.41	23.08
11	CL21A***KOQNNNE	1.84	75.69	10.65	655.37	7.33	368.19	5.16	362.87	41.15	61.53	50.25	70.26
12	CL21A***KPFNNNE	3.44	113.62	4.37	189.63	4.58	162.84	3.22	140.41	33.03	43.43	35.54	43.56
13	CL21A***MQQNNNE	3.55	179.93	11.59	649.42	11.83	648.93	3.31	180.42	50.62	56.03	54.83	54.52

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
14	CC0805KKX5R8BB***	0.02	1.15	9.71	562.26	9.73	563.41	-	-	57.66	57.90	57.90	-
15	CL05A***KA5NQNC	9.39	205.90	14.68	466.44	15.84	395.38	8.23	276.97	21.93	31.78	24.97	33.66
16	CL10A***KB8NNNC	1.99	37.42	8.89	383.22	8.70	367.76	2.18	52.88	18.81	43.12	42.28	24.26
17	CL10A***MQ8NRNC	4.02	159.61	19.90	823.19	20.04	820.35	3.89	162.45	39.67	41.37	40.94	41.80
18	CL21A***KAYNNJE	0.95	43.94	4.73	218.79	3.29	152.28	2.38	110.44	46.40	46.28	46.29	46.32
19	CL21A***KAYNNNE	6.46	302.84	16.65	833.00	15.51	759.12	7.60	376.72	46.91	50.02	48.95	49.54
20	CL21A***KOCLRNC	0.13	6.21	2.42	130.08	0.01	0.52	2.54	135.77	47.59	53.83	50.19	53.53
21	CL21A***KAQNNNE	0.99	38.12	4.07	204.16	2.30	103.09	2.75	139.19	38.64	50.15	44.77	50.53
22	CL31A***KAHNNNE	0.95	77.99	1.53	151.46	1.39	117.88	1.09	111.56	82.37	98.97	84.88	102.50
23	0402B***K160CT	8.85	50.17	35.61	426.44	26.16	257.05	18.30	219.56	5.67	11.97	9.82	12.00
24	C1608X7R1H***KT000N	9.35	293.72	11.40	400.37	12.57	423.20	8.19	270.88	31.40	35.12	33.68	33.09
25	CC0201KRX5R6BB***	5.16	137.36	-	-	0.89	21.54	4.26	115.82	26.64	-	24.18	27.16
26	CC0402JRNPO9BN***	3.50	125.85	2.00	68.00	1.11	42.38	4.39	151.47	35.92	34.00	38.04	34.50
27	CC0402JRNPO9BN***	5.72	191.06	10.10	247.14	13.62	354.66	2.20	83.54	33.41	24.47	26.04	37.97
28	CC0402JRNPO9BN***	0.01	0.06	5.37	180.72	0.82	27.93	4.55	152.85	10.74	33.69	34.06	33.59
29	CC0402KRX5R6BB***	3.46	69.64	12.40	315.43	15.86	385.07	-	-	20.11	25.44	24.28	-
30	CC0402KRX5R7BB***	1.25	24.11	10.96	299.43	12.21	323.54	-	-	19.29	27.31	26.49	-
31	CC0402KRX5R8BB***	11.07	251.65	37.50	1,064.50	48.57	1,316.15	-	-	22.73	28.39	27.10	-
32	CC0402KRX7R7BB***	5.66	123.08	-	-	0.50	8.49	5.17	114.59	21.74	-	17.12	22.19

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
33	CC0402KRX7R9BB***	11.15	354.19	1.72	27.61	3.67	85.03	9.20	296.77	31.76	16.05	23.18	32.25
34	CC0402KRX7R9BB***	7.97	273.16	1.80	60.01	2.22	71.11	7.55	262.06	34.26	33.34	32.06	34.69
35	CC0402KRX7R9BB***	0.95	81.06	2.30	210.16	0.58	49.75	2.67	241.46	85.50	91.37	85.78	90.50
36	CC0402ZRY5V8BB***	-	-	9.08	170.46	1.90	37.97	7.17	132.49	-	18.78	19.95	18.47
37	CC0603KRX7R8BB***	5.44	332.87	65.47	5,050.96	70.88	5,380.13	0.03	3.69	61.18	77.15	75.91	115.41
38	CC0603KRX7R9BB***	2.31	78.93	6.26	237.90	2.78	98.21	5.78	218.62	34.19	38.03	35.32	37.80
39	CC0603KRX7R9BB***	4.17	361.59	5.60	459.24	9.25	770.12	0.51	50.71	86.80	82.01	83.22	99.04
40	CC0805KRX7R9BB***	0.69	43.44	8.07	662.37	3.71	312.75	5.06	393.06	62.66	82.07	84.35	77.74
41	CL05A***KA5NNNC	6.20	44.05	15.80	102.17	6.04	39.63	15.96	106.59	7.10	6.46	6.56	6.68
42	CL05A***KO5NNNC	13.81	243.19	17.70	543.79	19.67	393.80	11.85	393.18	17.61	30.72	20.02	33.19
43	CL05B***KO5NNNC	5.65	67.98	16.49	275.30	7.54	103.27	14.60	240.01	12.03	16.69	13.69	16.44
44	CL05F***ZO5NNNC	0.03	0.16	31.02	268.94	11.13	96.59	19.92	172.52	6.55	8.67	8.68	8.66
45	CM03X5R***M06AH035	0.17	6.75	27.56	1,133.21	19.31	798.39	8.42	341.57	40.56	41.11	41.36	40.55
	小计	223.52	6,435.82	605.64	24,697.25	544.01	22,196.27	285.15	8,936.79				
	2018 年 7-9 月	514.01	16,467.40	1,050.29	41,588.36	957.71	37,432.68	606.59	20,623.07				
	占比	43.49%	39.08%	57.66%	59.39%	56.80%	59.30%	47.01%	43.33%				

②2018 年 10 月至 12 月：

单位：千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	AC0603KRX7R9BB***	2.07	181.19	0.19	12.98	2.08	181.45	0.18	12.73	87.53	68.70	87.31	70.38
2	C2012X7R1E***KT000N	0.59	127.18	-	-	0.53	112.77	0.07	14.42	213.90	-	213.90	213.90
3	CC0402KRX5R6BB***	0.82	56.38	0.83	16.61	1.59	68.56	0.06	4.43	69.01	19.99	43.23	71.38
4	CC0603KRX5R8BB***	4.03	438.55	18.00	1,261.07	19.45	1,514.31	2.58	185.32	108.83	70.06	77.85	71.92
5	CC0603ZRY5V7BB***	2.38	173.49	0.76	36.50	2.39	174.06	0.75	35.92	72.94	47.72	72.82	47.72
6	CL05A***KP5NNNC	7.29	152.24	3.16	79.73	4.60	99.33	5.85	132.65	20.88	25.27	21.58	22.69
7	CL05A***KQ5NNNC	4.84	94.06	18.28	338.04	12.77	231.24	10.35	200.86	19.45	18.49	18.12	19.40
8	CL10A***MQ8NNNC	42.76	1,109.89	0.27	7.78	32.45	837.81	10.59	279.85	25.95	28.60	25.82	26.43
9	CL10A***MQ8NRNE	2.74	143.16	1.90	114.75	1.99	110.00	2.66	147.90	52.16	60.26	55.24	55.65
10	CL10A***KQ8NNNC	19.48	449.53	0.01	0.33	17.86	411.75	1.63	38.11	23.08	24.33	23.05	23.37
11	CL21A***KOQNNNE	5.16	362.87	0.91	52.79	3.49	244.81	2.59	170.86	70.26	57.80	70.12	66.05
12	CL21A***KPFNNNE	3.22	140.41	2.05	81.68	4.23	180.33	1.04	41.77	43.56	39.93	42.67	40.03
13	CL21A***MQQNNNE	3.31	180.42	9.74	546.34	11.89	661.96	1.16	64.81	54.52	56.09	55.68	55.84
14	CC0805KKX5R8BB***	-	-	4.05	246.30	3.90	238.35	0.15	7.95	-	60.80	61.04	54.22
15	CL05A***KA5NQNC	8.23	276.97	2.56	48.65	4.53	150.61	6.26	175.00	33.66	19.01	33.28	27.95
16	CL10A***KB8NNNC	2.18	52.88	5.20	126.72	2.45	59.32	4.94	120.28	24.26	24.35	24.26	24.36
17	CL10A***MQ8NRNC	3.89	162.45	14.99	641.70	15.14	640.92	3.73	163.22	41.80	42.82	42.32	43.79
18	CL21A***KAYNNJE	2.38	110.44	3.49	173.56	1.36	63.07	4.52	220.93	46.32	49.69	46.49	48.87
19	CL21A***KAYNNNE	7.60	376.72	9.98	513.44	13.53	679.97	4.06	210.19	49.54	51.46	50.27	51.83

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
20	CL21A***KOCLRNC	2.54	135.77	-	-	2.43	130.60	0.11	5.17	53.53	-	53.75	48.54
21	CL21A***KAQNNNE	2.75	139.19	2.22	101.00	3.35	166.28	1.62	73.91	50.53	45.59	49.63	45.62
22	CL31A***KAHNNNE	1.09	111.56	0.63	74.50	1.53	162.88	0.19	23.18	102.50	119.00	106.64	123.97
23	0402B***K160CT	18.30	219.56	18.70	197.84	26.34	316.03	10.66	101.37	12.00	10.58	12.00	9.51
24	C1608X7R1H***KT000N	8.19	270.88	5.70	200.18	7.16	234.99	6.72	236.08	33.09	35.12	32.80	35.12
25	CC0201KRX5R6BB***	4.26	115.82	0.00	0.00	1.14	30.99	3.13	84.83	27.16	16.44	27.25	27.12
26	CC0402JRNPO9BN***	4.39	151.47	0.00	0.00	3.09	108.07	1.30	43.41	34.50	11.70	35.02	33.29
27	CC0402JRNPO9BN***	2.20	83.54	1.96	7.06	2.57	84.91	1.60	5.70	37.97	3.60	33.10	3.57
28	CC0402JRNPO9BN***	4.55	152.85	0.00	0.00	3.79	131.15	0.76	21.70	33.59	14.10	34.63	28.40
29	CC0402KRX5R6BB***	-	-	1.47	23.08	1.13	17.60	0.34	5.48	-	15.71	15.54	16.26
30	CC0402KRX5R7BB***	-	-	2.00	30.90	1.75	27.07	0.25	3.83	-	15.45	15.45	15.45
31	CC0402KRX5R8BB***	-	-	33.10	617.85	10.49	186.87	22.61	430.98	-	18.67	17.81	19.06
32	CC0402KRX7R7BB***	5.17	114.59	-	-	4.52	103.23	0.65	11.36	22.19	-	22.86	17.50
33	CC0402KRX7R9BB***	9.20	296.77	-	-	8.43	285.70	0.77	11.07	32.25	-	33.89	14.34
34	CC0402KRX7R9BB***	7.55	262.06	-	-	6.95	242.37	0.60	19.69	34.69	-	34.87	32.65
35	CC0402KRX7R9BB***	2.67	241.46	0.00	0.00	2.24	202.96	0.43	38.50	90.50	44.40	90.77	89.12
36	CC0402ZRY5V8BB***	7.17	132.49	-	-	6.97	128.92	0.20	3.57	18.47	-	18.50	17.50
37	CC0603KRX7R8BB***	0.03	3.69	35.24	1,670.87	32.36	1,535.38	2.91	139.18	115.41	47.41	47.44	47.87
38	CC0603KRX7R9BB***	5.78	218.62	0.00	0.00	5.29	202.26	0.50	16.36	37.80	22.34	38.27	32.86

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
39	CC0603KRX7R9BB***	0.51	50.71	0.02	0.47	0.51	50.08	0.02	1.10	99.04	24.29	98.79	45.09
40	CC0805KRX7R9BB***	5.06	393.06	0.90	49.52	5.94	441.58	0.02	0.99	77.74	55.05	74.37	55.05
41	CL05A***KA5NNNC	15.96	106.59	3.57	22.64	13.75	92.58	5.78	36.65	6.68	6.34	6.73	6.34
42	CL05A***KO5NNNC	11.85	393.18	3.26	76.06	8.10	267.56	7.01	201.68	33.19	23.33	33.03	28.78
43	CL05B***KO5NNNC	14.60	240.01	1.53	11.10	16.07	250.63	0.06	0.47	16.44	7.25	15.60	7.25
44	CL05F***ZO5NNNC	19.92	172.52	0.00	0.02	19.91	172.45	0.01	0.09	8.66	21.34	8.66	8.63
45	CM03X5R***M06AH035	8.42	341.57	5.70	248.14	10.37	425.99	3.76	163.72	40.55	43.51	41.09	43.54
	小计	285.13	8,936.79	212.37	7,630.20	362.41	12,659.75	135.18	3,907.24				
	2018 年 10-12 月	606.59	20,623.07	514.26	22,946.75	683.85	27,953.92	437.00	15,615.90				
	占比	47.01%	43.33%	41.30%	33.25%	52.99%	45.29%	30.93%	25.02%				

上述数据可以论证前述结论：针对单一型号 MLCC 的进销存符合按批次加权平均法、先进先出的成本核算要求，不会出现期初、期末存货单位成本持续低于采购均价、单位销售成本的背离情况。

综上所述，2018年下半年每月，发行人MLCC月度采购均价、单位销售成本持续高于期初、期末存货单位成本，主要系在2018年市场行情下不同价格型号存货周转率不同引起的月度采购、销售产品中单价较高的型号产品占比高于期初、期末存货中单价较高的型号产品占比所致。该整体加权平均价格水平的背离情况与发行人“存货周转率较高”的特点、以及每个MLCC型号执行“ERP系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”不存在矛盾。

同理，在2019年3月至2020年3月，由于MLCC市场处于供需过剩的行情，发行人MLCC一方面由于前期库存的高单位成本的型号出现一定程度的滞销、存货周转率较低，另一方面销售的MLCC以前期价格波动幅度较小，或者市场价格调整充分、需求稳定的型号为主，存货周转率较高，其价格处于低价格区间。因此发行人在2019年3月至2020年3月MLCC月度采购、销售及存货结构中，存货周转率较快的为价格较低的MLCC，存货周转率较慢的为价格较高的MLCC，直接形成了采购、销售中价格较低的MLCC占比高于期初、期末存货中价格较低的MLCC占比，使得反映整体加权平均价格水平的采购均价、单位销售成本及存货单位成本在2019年3月至2020年3月每月出现了期初存货单位成本、期末存货单位成本持续高于当月采购均价与销售单位成本的背离情况。

2019年3月至2020年3月每三个月，发行人不同价格区间MLCC的进销存情况如下：

单位：元/千件

2019年3月-5月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离
[0,20)	10.65	7.56	9.10	8.94	否
[20,40)	29.18	19.95	23.89	23.52	否
[40,60)	50.86	39.31	45.13	44.55	否
60以上	158.70	120.05	84.82	291.93	是[注3]
合计	35.89	24.09	25.94	34.12	是
2019年6月-8月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离

	本		本	位成本	离
[0,20)	12.89	7.94	9.60	9.42	否
[20,40)	28.55	21.09	24.17	24.02	否
[40,60)	51.44	42.36	48.01	47.46	否
60 以上	163.91	81.08	121.07	98.45	否
合计	34.12	18.47	22.93	27.73	是
2019 年 9 月-11 月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离
[0,20)	14.88	7.97	9.75	7.56	否
[20,40)	29.93	18.76	23.92	19.82	否
[40,60)	45.15	34.02	40.07	39.11	否
60 以上	139.40	58.64	76.76	67.65	否
合计	27.73	14.13	16.95	22.80	是
2019 年 12 月至 2020 年 3 月					
项目	期初单位成本	采购均价	单位销售成本	期末存货单位成本	是否存在背离
[0,20)	17.25	7.71	8.77	7.55	否
[20,40)	26.07	22.28	23.09	22.11	否
[40,60)	47.15	41.40	43.93	41.00	否
60 以上	126.42	111.97	119.52	100.38	否
合计	22.80	16.22	15.80	18.30	是

注 1：在统计各价格区间存货进销存时，根据期初存货各型号的单位成本作为不同价格区间划分的依据，若某型号存货没有期初库存，则根据该型号存货采购均价为依据进行划分，确定存货各型号的价格区间划分后，根据该划分统计其进销存情况。即使某型号后续采购均价、单位销售成本或期末存货单位成本变化至其他价格区间，其仍按照初始价格区间进行统计。

注 2：由于在每个统计周期期初会根据注 1 的方法对不同期间的 MLCC 期初单位成本进行划分，因此若某型号在上一统计周期中由于进销存情况使得其期末存货单位成本偏离了期初存货单位成本的价格区间，将会出现其在下一统计周期的期初被划入不同的价格区间，受此影响，前一统计周期的期末存货单位成本与下一周期的期初存货单位成本存在差异。

注 3：该统计周期的此区间段存在背离，主要系 MLCC 中价格较高的型号存在滞销所致。

由上表数据可知：2019 年 3 月至 2020 年 3 月，虽然 MLCC 每三个月的进销存存在期初、期末存货单位成本高于当期采购均价、单位销售成本的情况，但不同价格区间进销存的期初、期末存货单位成本与当期采购均价、单位销售成本基

本不存在背离。

同时,选取 2019 年 3 至 5 月销售成本大于 300 万元或月末存货金额大于 100 万元的产品型号,按照批次加权平均法确认单位成本,其 2019 年 3 月至 5 月、2019 年 6 月至 8 月、2019 年 9 月至 11 月、2019 年 12 月至 2020 年 3 月当期采购、销售及存货情况如下:

①2019 年 3 月至 5 月:

单位:千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	CC0603KRX5R8BB***	2.15	34.28	22.62	354.41	19.06	300.44	5.70	88.26	15.98	15.67	15.76	15.48
2	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	2.24	78.88	11.30	396.81	1.24	43.43	12.31	432.26	35.15	35.12	35.11	35.12
3	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	4.64	163.35	0.20	7.02	1.02	35.95	3.82	134.42	35.17	35.29	35.12	35.18
4	CL05A***KQ5NNNC	10.68	142.95	24.83	192.19	32.24	326.32	3.28	8.82	13.38	7.74	10.12	2.69
5	CL21A***MQQNNNE	0.23	3.94	27.21	1,056.51	10.89	502.58	16.55	557.86	16.91	38.83	46.16	33.71
6	CL10A***MQ8NNNC	5.35	136.62	32.35	494.51	20.26	365.17	17.44	265.96	25.52	15.29	18.02	15.25
7	CL05A***KO5NNNC	6.33	179.59	0.07	0.99	0.99	34.14	5.41	146.44	28.37	14.27	34.60	27.06
8	CL05A***MQ5NRNC	12.36	272.76	10.42	115.44	19.41	373.15	3.37	15.05	22.07	11.08	19.23	4.47
9	CL10A***MQ8NRNE	2.73	150.64	-	-	0.90	46.97	1.83	103.68	55.24	-	52.26	56.70
10	CL32B***KAJNNNE	0.02	5.59	1.20	303.69	0.40	120.41	0.81	188.86	347.75	253.74	302.21	231.88
11	CL05A***MQ5NUNC	3.21	388.34	18.12	436.18	15.00	570.06	6.33	254.45	120.94	24.07	37.99	40.20
12	CL31B***KAHNNNE	3.68	567.18	1.25	133.04	1.29	204.08	3.65	496.14	153.96	106.31	158.47	136.01
13	CC0201JRNPO9BN***	18.73	168.79	-	-	1.18	10.64	17.55	158.16	9.01	-	9.05	9.01

14	CL32A***KOJNNNE	0.38	136.95	0.00	0.41	0.04	12.02	0.34	125.34	361.45	370.96	300.50	368.65
15	CL21A***KAYNNNE	3.01	169.04	9.18	433.97	8.25	427.58	3.94	175.43	56.23	47.28	51.84	44.56
16	CL21A***MQYNNNE	0.81	102.21	1.31	127.63	0.94	115.94	1.18	113.90	126.89	97.74	123.88	96.90
17	CL31A***MQHNNNE	0.08	40.71	0.55	304.97	0.20	115.72	0.44	229.96	501.05	549.92	582.28	526.12
18	CL32B***KOJNNNE	0.16	113.42	0.03	21.04	0.01	11.22	0.18	123.23	726.60	663.89	1,049.94	695.86
19	CL21B***KAFNNNE	1.07	94.81	0.36	34.60	0.08	8.24	1.35	121.16	88.78	96.48	108.93	89.70
20	C3216X7R1C***KT000N	0.81	131.61	-	-	0.05	6.45	0.77	125.17	161.84	-	139.99	163.15
21	C4532X7R1E***MT000N	0.04	41.14	0.09	89.98	0.01	16.29	0.11	114.83	1,104.64	1,003.19	1,166.92	1,016.41
22	C1608X5R1E***MT000E	0.22	32.07	0.88	127.98	0.41	59.37	0.68	100.68	147.55	145.43	143.91	147.02
23	CL05A***KA5NQNC	5.61	173.94	1.84	43.45	2.12	62.29	5.33	155.10	31.01	23.67	29.42	29.11
24	CL10A***MQ8NRNC	20.97	848.43	22.84	671.38	30.41	1,131.74	13.40	388.07	40.46	29.40	37.22	28.97
25	CGA6P3X7S1H***MT0Y0S	0.03	29.01	0.30	302.65	0.04	45.32	0.29	286.34	947.40	1,001.33	1,057.17	987.38
26	CC0603KRX7R8BB***	6.14	59.77	79.94	669.35	82.38	713.71	3.70	15.42	9.73	8.37	8.66	4.17
27	CL05C***BB5NNNC	2.92	145.88	9.02	377.65	9.42	428.03	2.52	95.50	49.96	41.88	45.44	37.93
28	CL10A***MA8NRNC	0.11	15.56	3.00	325.40	0.17	19.43	2.93	321.52	146.81	108.64	116.25	109.59
29	CL05A***KQ5NNJC	2.05	298.79	13.23	78.67	11.65	220.19	3.63	157.26	145.71	5.94	18.90	43.28
	小计	116.76	4,726.25	292.14	7,099.92	270.06	6,326.88	138.84	5,499.27				
	2019年3-5月	553.79	19,875.72	665.41	16,028.00	695.87	18,050.34	523.32	17,853.36				
	占比	21.08%	23.78%	43.90%	44.30%	38.81%	35.05%	26.53%	30.80%				

②2019 年 6 月至 8 月：

单位：千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	CC0603KRX5R8BB***	5.70	88.26	7.66	145.32	7.49	121.21	5.88	112.37	15.48	18.96	16.19	19.11
2	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	12.31	432.26	5.20	182.63	5.21	182.92	12.29	431.97	35.12	35.12	35.09	35.13
3	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	3.82	134.42	-	-	0.70	24.68	3.12	109.74	35.18	-	35.30	35.16
4	CL05A***KQ5NNNC	3.28	8.82	40.49	101.72	36.90	97.00	6.87	13.54	2.69	2.51	2.63	1.97
5	CL21A***MQQNNNE	16.55	557.86	15.43	519.72	20.14	673.51	11.84	404.07	33.71	33.68	33.44	34.13
6	CL10A***MQ8NNNC	17.44	265.96	42.27	520.27	48.36	680.43	11.35	105.79	15.25	12.31	14.07	9.32
7	CL05A***KO5NNNC	5.41	146.44	3.83	35.17	6.47	178.38	2.77	3.22	27.06	9.19	27.56	1.17
8	CL05A***MQ5NRNC	3.37	15.05	13.73	186.01	12.99	136.49	4.12	64.57	4.47	13.54	10.51	15.69
9	CL10A***MQ8NRNE	1.83	103.68	6.61	184.57	4.79	189.78	3.64	98.47	56.70	27.92	39.58	27.02
10	CL32B***KAJNNNE	0.81	188.86	0.45	150.90	0.50	123.46	0.76	216.31	231.88	336.97	245.84	284.58
11	CL05A***MQ5NUNC	6.33	254.45	22.81	513.02	17.00	451.35	12.14	316.12	40.20	22.49	26.54	26.04
12	CL31B***KAHNNNE	3.65	496.14	0.67	65.57	3.39	497.20	0.92	64.51	136.01	98.30	146.61	69.86
13	CC0201JRNPO9BN***	17.55	158.16	0.57	0.58	17.54	158.14	0.58	0.60	9.01	1.02	9.02	1.04
14	CL32A***KOJNNNE	0.34	125.34	0.05	7.11	0.37	126.86	0.01	5.59	368.65	155.38	341.04	405.70
15	CL21A***KAYNNNE	3.94	175.43	22.30	798.78	9.30	433.46	16.94	540.74	44.56	35.82	46.62	31.92

16	CL21A***MQYNNNE	1.18	113.90	4.08	275.44	3.19	298.01	2.06	91.33	96.90	67.57	93.32	44.37
17	CL31A***MQHNNNE	0.44	229.96	0.92	278.44	0.99	439.04	0.37	69.36	526.12	301.67	444.33	186.47
18	CL32B***KOJNNNE	0.18	123.23	0.01	3.14	0.04	25.07	0.15	101.31	695.86	314.00	684.51	673.24
19	CL21B***KAFNNNE	1.35	121.16	0.30	19.35	1.29	113.42	0.37	27.09	89.70	64.35	88.26	73.93
20	C3216X7R1C***KT000N	0.77	125.17	0.04	2.01	0.76	124.47	0.04	2.71	163.15	51.30	163.15	62.35
21	C4532X7R1E***MT000N	0.11	114.83	0.02	25.72	0.07	79.76	0.07	60.79	1,016.41	1,062.71	1,167.35	882.90
22	C1608X5R1E***MT000E	0.68	100.68	0.02	3.36	0.68	97.96	0.03	6.09	147.02	142.00	144.18	209.48
23	CL05A***KA5NQNC	5.33	155.10	9.29	100.78	4.51	106.26	10.10	149.61	29.11	10.85	23.56	14.81
24	CL10A***MQ8NRNC	13.40	388.07	70.39	768.45	55.44	899.45	28.34	257.07	28.97	10.92	16.22	9.07
25	CGA6P3X7S1H***MT0Y0S	0.29	286.34	-	-	0.08	80.14	0.21	206.20	987.38	-	978.37	990.93
26	CC0603KRX7R8BB***	3.70	15.42	28.72	255.04	26.57	216.00	5.84	54.46	4.17	8.88	8.13	9.32
27	CL05C***BB5NNNC	2.52	95.50	5.24	210.17	2.97	136.02	4.79	169.65	37.93	40.13	45.80	35.46
28	CL10A***MA8NRNC	2.93	321.52	1.25	60.61	3.63	301.08	0.56	81.06	109.59	48.44	82.97	145.68
29	CL05A***KQ5NNJC	3.63	157.26	21.16	90.46	7.56	83.22	17.23	164.50	43.28	4.28	11.00	9.55
	小计	138.84	5,499.27	323.51	5,504.34	298.93	7,074.77	163.39	3,928.84				
	2019 年 6-8 月	523.32	17,853.36	907.18	16,753.76	1,054.46	24,180.59	376.03	10,426.53				
	占比	26.53%	30.80%	35.66%	32.85%	28.35%	29.26%	43.45%	37.68%				

③2019 年 9 月至 11 月：

单位：千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	CC0603KRX5R8BB***	5.88	112.37	8.01	120.49	7.54	137.71	6.34	95.15	19.11	15.05	18.25	15.00
2	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	12.29	431.97	-	0.17	9.80	344.15	2.50	87.99	35.13	-	35.12	35.26
3	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	3.12	109.74	0.07	1.66	2.39	84.09	0.80	27.31	35.16	25.29	35.16	34.34
4	CL05A***KQ5NNNC	6.87	13.54	66.06	164.18	71.08	173.74	1.85	3.98	1.97	2.49	2.44	2.15
5	CL21A***MQQNNNE	11.84	404.07	16.44	499.78	26.06	843.25	2.22	60.60	34.13	30.40	32.36	27.31
6	CL10A***MQ8NNNC	11.35	105.79	55.13	700.81	64.48	787.33	2.00	19.28	9.32	12.71	12.21	9.63
7	CL05A***KO5NNNC	2.77	3.22	5.66	84.13	5.98	75.09	2.45	12.27	1.17	14.86	12.56	5.01
8	CL05A***MQ5NRNC	4.12	64.57	23.29	132.85	17.41	140.00	9.99	57.42	15.69	5.70	8.04	5.75
9	CL10A***MQ8NRNE	3.64	98.47	3.52	77.83	3.88	102.44	3.28	73.86	27.02	22.11	26.37	22.52
10	CL32B***KAJNNNE	0.76	216.31	-	-	0.65	173.97	0.11	42.33	284.58	-	266.07	398.51
11	CL05A***MQ5NUNC	12.14	316.12	29.03	854.96	34.57	999.62	6.60	171.47	26.04	29.45	28.92	25.97
12	CL31B***KAHNNNE	0.92	64.51	2.23	144.61	2.39	190.42	0.77	18.71	69.86	64.79	79.69	24.43
13	CC0201JRNPO9BN***	0.58	0.60	0.55	1.21	0.77	1.53	0.37	0.28	1.04	2.18	2.00	0.76
14	CL32A***KOJNNNE	0.01	5.59	0.36	56.77	0.35	55.88	0.02	6.47	405.70	159.83	160.97	297.14
15	CL21A***KAYNNNE	16.94	540.74	13.30	483.59	22.70	826.28	7.54	198.05	31.92	36.37	36.40	26.27
16	CL21A***MQYNNNE	2.06	91.33	5.56	365.42	5.36	381.34	2.25	75.41	44.37	65.76	71.10	33.49
17	CL31A***MQHNNNE	0.38	69.36	1.20	263.42	1.44	307.29	0.14	25.49	186.47	220.03	213.00	201.45
18	CL32B***KOJNNNE	0.15	101.31	-	2.57	0.12	90.99	0.03	12.89	673.24	-	734.99	483.06

19	CL21B***KAFNNNE	0.37	27.09	1.08	41.55	0.88	45.01	0.57	23.63	73.93	38.52	51.20	41.74
20	C3216X7R1C***KT000N	0.04	2.71	0.07	1.71	0.01	1.14	0.11	3.28	62.35	24.16	172.67	30.45
21	C4532X7R1E***MT000N	0.07	60.79	-	-	0.01	10.46	0.06	50.34	882.90	-	1,140.65	843.31
22	C1608X5R1E***MT000E	0.03	6.09	0.02	3.02	0.02	3.07	0.02	6.04	209.48	184.88	142.18	253.59
23	CL05A***KA5NQNC	10.10	149.61	6.46	52.63	10.21	148.00	6.35	54.24	14.81	8.15	14.49	8.54
24	CL10A***MQ8NRNC	28.34	257.07	106.76	1,223.98	132.63	1,426.26	2.47	54.78	9.07	11.46	10.75	22.19
25	CGA6P3X7S1H***MT0Y0S	0.21	206.20	-	-	0.14	135.14	0.07	71.05	990.93	-	996.13	981.17
26	CC0603KRX7R8BB***	5.84	54.46	40.41	270.24	33.59	235.16	12.67	89.53	9.32	6.69	7.00	7.07
27	CL05C***BB5NNNC	4.79	169.65	1.40	55.95	5.46	207.61	0.72	18.00	35.46	40.11	38.05	24.88
28	CL10A***MA8NRNC	0.56	81.06	2.02	110.38	1.48	66.02	1.10	125.43	145.68	54.64	44.70	114.05
29	CL05A***KQ5NNJC	17.23	164.50	9.01	47.45	24.72	167.05	1.51	44.90	9.55	5.27	6.76	29.69
	小计	163.40	3,928.84	397.64	5,761.36	486.12	8,160.04	74.91	1,530.18				
	2019 年 9-11 月	376.03	10,426.53	1,111.17	15,700.85	1,330.10	22,544.63	157.10	3,582.75				
	占比	43.45%	37.68%	35.79%	36.69%	36.55%	36.20%	47.68%	42.71%				

④2019 年 12 月至 2020 年 3 月：

单位：千万件、万元、元/千件

序号	物料名称	期初存货数量	期初存货金额	采购数量	采购金额	销售数量	销售成本	期末存货数量	期末存货金额	期初存货单位成本	采购均价	销售单位成本	期末存货单位成本
1	CC0603KRX5R8BB***	6.34	95.15	10.85	200.45	10.84	184.40	6.35	111.20	15.00	18.48	17.01	17.51

2	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	2.50	87.99	0.52	11.45	2.36	79.64	0.66	19.80	35.26	21.84	33.74	30.05
3	CGA3E2X7R1H***KT0Y0N	0.80	27.31	0.01	0.32	0.19	6.87	0.61	20.77	34.34	32.88	35.27	34.03
4	CL05A***KQ5NNNC	1.85	3.98	120.47	398.63	121.24	398.57	1.08	4.04	2.15	3.31	3.29	3.75
5	CL21A***MQQNNNE	2.22	60.60	22.47	740.67	21.97	705.44	2.72	95.83	27.31	32.96	32.11	35.17
6	CL10A***MQ8NNNC	2.00	19.28	82.31	1,090.34	82.94	1,075.11	1.37	34.50	9.63	13.25	12.96	25.14
7	CL05A***KO5NNNC	2.45	12.27	16.53	111.50	17.02	121.71	1.96	2.06	5.01	6.75	7.15	1.05
8	CL05A***MQ5NRNC	9.99	57.42	26.05	212.35	31.20	262.63	4.85	7.14	5.75	8.15	8.42	1.47
9	CL10A***MQ8NRNE	3.28	73.86	12.64	363.59	13.04	375.65	2.87	61.80	22.52	28.77	28.80	21.52
10	CL32B***KAJNNNE	0.11	42.33	0.11	28.15	0.15	51.66	0.07	18.82	398.51	248.43	344.08	271.25
11	CL05A***MQ5NUNC	6.60	171.47	45.21	1,354.22	24.67	611.64	27.15	914.04	25.97	29.95	24.80	33.67
12	CL31B***KAHNNNE	0.77	18.71	1.70	130.91	1.44	119.82	1.02	29.81	24.43	77.19	82.99	29.28
13	CC0201JRNPO9BN***	0.37	0.28	1.62	5.53	1.24	3.40	0.74	2.41	0.76	3.42	2.74	3.23
14	CL32A***KOJNNNE	0.02	6.47	0.14	23.92	0.11	17.86	0.05	12.54	297.14	166.29	160.54	230.43
15	CL21A***KAYNNNE	7.54	198.05	17.03	700.35	17.95	664.55	6.63	233.86	26.27	41.12	37.03	35.29
16	CL21A***MQYNNNE	2.25	75.41	5.12	406.30	4.56	306.84	2.81	174.88	33.49	79.36	67.26	62.24
17	CL31A***MQHNNNE	0.14	25.49	2.85	649.86	1.79	409.14	1.20	266.20	201.45	227.75	228.24	224.19
18	CL32B***KOJNNNE	0.03	12.89	0.08	43.38	0.04	23.25	0.06	33.02	483.06	542.25	540.88	518.38
19	CL21B***KAFNNNE	0.57	23.63	0.49	38.99	0.70	41.70	0.35	20.92	41.74	79.96	59.25	59.77
20	C3216X7R1C***KT000N	0.11	3.28	-	-	0.01	1.99	0.09	1.29	30.45	-	143.06	13.77

21	C4532X7R1E***MT000N	0.06	50.34	0.01	12.98	0.03	32.31	0.04	31.00	843.31	1,449.89	969.07	878.33
22	C1608X5R1E***MT000E	0.02	6.04	0.07	8.57	0.03	6.48	0.07	8.12	253.59	119.63	243.68	118.01
23	CL05A***KA5NQNC	6.35	54.24	7.10	77.77	7.12	79.19	6.33	52.81	8.54	10.95	11.12	8.34
24	CL10A***MQ8NRNC	2.47	54.78	62.73	1,697.13	57.96	1,588.02	7.23	163.89	22.19	27.06	27.40	22.66
25	CGA6P3X7S1H***MT0Y0S	0.07	71.05	0.02	16.61	0.05	52.66	0.04	35.00	981.17	1,000.50	1,004.71	956.24
26	CC0603KRX7R8BB***	12.67	89.53	57.13	589.32	45.86	435.18	23.94	243.67	7.07	10.32	9.49	10.18
27	CL05C***BB5NNNC	0.72	18.00	2.94	87.14	2.74	78.98	0.92	26.16	24.88	29.64	28.79	28.43
28	CL10A***MA8NRNC	1.10	125.43	3.71	277.05	2.65	218.81	2.17	183.66	114.05	74.61	82.65	84.81
29	CL05A***KQ5NNJC	1.51	44.90	29.81	92.66	26.16	89.56	5.17	48.00	29.69	3.11	3.42	9.29
	小计	74.91	1,530.18	529.72	9,370.14	496.06	8,043.06	108.55	2,857.24				
	2019 年 12-2020 年 3 月	157.10	3,582.75	2,030.73	32,946.49	1,402.33	22,152.03	785.50	14,377.21				
	占比	47.68%	42.71%	26.09%	28.44%	35.37%	36.31%	13.82%	19.87%				

由上述数据可以论证前述结论：针对单一型号 MLCC 的进销存符合按批次加权平均法、先进先出的成本核算要求，不会出现期初存货单位成本、期末存货单位成本持续高于当月采购单价、单位销售成本的情况。

综上所述，2019 年 3 月至 2020 年 3 月，发行人 MLCC 月度期初、期末存货单位成本持续高于采购均价、单位销售成本发行人“存货周转率较高”的特点、以及每个 MLCC 型号执行“ERP 系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”不存在矛盾。

2、公司存货计量与成本结转不存在不规范情形、少量存在滞销的存货已充分计提跌价准备、存货跌价准备计提具有充分性。

(1) 公司存货计量与成本结转不存在不规范情形

保荐机构与申报会计师对存货计量与成本结转执行了如下核查程序：

①访谈公司数字运营中心负责人、财务负责人，了解公司存货成本核算方法；

②对存货执行了计价测试：获取了存货的收发存明细，选取发生额和结存金额较大的主要物料进行计价测试，检查公司存货发出计价的方法是否正确，发出和期末结存的金额是否准确。经计价测试，公司存货发出计价的方法为“按照批次加权平均法确认单位成本”，发出和期末结存的金额准确；

③获取报告期各期末存货清单及各期收入成本明细表，抽取部分物料，检查期末存货各批次的单位成本与批次对应的采购单价是否存在差异；

④申报会计师的 IT 审计团队进行 IT 专项核查，IT 审计核查对象为：公司所使用的 ERP 系统、WMS 仓库管理系统，以及支持其运行的信息系统基础设施（包括：服务器和数据库）等。

IT 审计团队获取并分析了存货采购、销售明细、期末库存等数据，测算公司整体运营数据，查看并穿行测试了公司业务与系统间关键控制点及风险点，通过 IT 核查，申报会计师认为：公司的 ERP 系统和 WMS 仓库管理系统数据记录可以有效防范数据篡改风险。通过年度整体测试、数据分析和理论依据证实通过虚增或人为调整数据进而调节利润的可能性非常低。

IT 核查总体测试的结论为：发行人所依赖的信息系统可以合理保证公司业务数据（主要是收入、成本和存货数据）和财务数据的真实性（含可篡改性）、及时性、准确性及有效性。

经核查，保荐机构与申报会计师认为公司存货计量与成本结转不存在不规范的情形。

(2) 存货滞销情况分析

报告期各期末，存货库龄及存货跌价情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日			2019 年 12 月 31 日		
	存货余额	存货跌价	存货跌价 计提比率	存货余额	存货跌价	存货跌价 计提比率
库存商品	33,362.67	2,845.57	8.53%	23,187.21	2,364.18	10.20%
其中：电容	13,533.38	880.80	6.51%	8,821.60	831.43	9.42%
电阻	3,907.72	519.82	13.30%	1,297.81	620.31	47.80%
电感	4,962.38	345.90	6.97%	3,239.03	286.44	8.84%
射频器件	2,278.84	349.67	15.34%	1,712.30	215.66	12.59%
连接器	1,529.64	206.19	13.48%	1,208.93	113.18	9.36%
保护器件	179.24	34.38	19.18%	116.35	32.62	28.04%
晶体器件	1,528.45	52.51	3.44%	698.77	29.11	4.17%
分立器件	1,899.42	64.01	3.37%	1,605.84	90.76	5.65%
存储器件	1,055.24	28.24	2.68%	383.60	6.19	1.61%
其他	2,488.37	364.03	14.63%	4,102.98	138.49	3.38%
其中：0-6 个月	29,410.69	741.65	2.52%	18,134.40	209.60	1.16%
其中：电容	12,524.72	244.19	1.95%	6,703.80	53.38	0.80%
电阻	3,287.13	47.99	1.46%	410.04	27.96	6.82%
电感	4,506.18	130.92	2.91%	2,587.45	21.09	0.82%
射频器件	1,855.83	42.56	2.29%	1,229.13	0.13	0.01%
连接器	1,083.87	10.62	0.98%	801.39	1.82	0.23%
保护器件	114.00	0.89	0.78%	71.68	0.62	0.87%
晶体器件	1,396.85	37.42	2.68%	640.81	7.97	1.24%
分立器件	1,802.04	18.97	1.05%	1,472.52	2.22	0.15%
存储器件	1,022.14	19.51	1.91%	368.96	0.72	0.19%
其他	1,817.94	188.60	10.37%	3,848.62	93.68	2.43%
7-12 个月	1,959.74	111.68	5.70%	3,071.74	173.51	5.65%

其中：电容	423.98	51.93	12.25%	1,463.37	123.62	8.45%
电阻	160.92	12.15	7.55%	327.30	31.86	9.74%
电感	254.12	12.91	5.08%	390.67	4.44	1.14%
射频器件	130.57	14.68	11.24%	273.92	6.27	2.29%
连接器	257.66	7.47	2.90%	297.23	1.05	0.35%
保护器件	31.92	0.17	0.55%	12.67	-	0.00%
晶体器件	117.44	0.93	0.80%	37.37	0.54	1.43%
分立器件	53.14	0.81	1.53%	45.06	0.29	0.64%
存储器件	24.87	0.50	2.02%	9.17	-	0.00%
其他	505.11	10.12	2.00%	214.99	5.44	2.53%
12 个月以上	1,992.24	1,992.24	100.00%	1,981.07	1,981.07	100.00%
其中：电容	584.68	584.68	100.00%	654.43	654.43	100.00%
电阻	459.68	459.68	100.00%	560.48	560.48	100.00%
电感	202.07	202.07	100.00%	260.91	260.91	100.00%
射频器件	292.43	292.43	100.00%	209.25	209.25	100.00%
连接器	188.11	188.11	100.00%	110.31	110.31	100.00%
保护器件	33.32	33.32	100.00%	32.00	32.00	100.00%
晶体器件	14.16	14.16	100.00%	20.60	20.60	100.00%
分立器件	44.23	44.23	100.00%	88.25	88.25	100.00%
存储器件	8.24	8.24	100.00%	5.47	5.47	100.00%
其他	165.32	165.32	100.00%	39.38	39.38	100.00%
发出商品	5,208.82	90.89	1.74%	4,593.93	143.17	3.12%
其中：电容	2,467.61	39.78	1.61%	2,887.04	111.53	3.86%
电阻	239.18	19.98	8.35%	244.67	6.82	2.79%
电感	646.31	4.98	0.77%	647.61	2.45	0.38%
射频器件	77.48	2.72	3.51%	133.13	18.48	13.89%
连接器	166.86	13.56	8.13%	18.86	0.18	0.96%
保护器件	385.89	0.13	0.03%	14.72	0.01	0.07%
晶体器件	373.87	2.13	0.57%	186.47	1.57	0.84%
分立器件	445.50	6.55	1.47%	297.44	0.06	0.02%
存储器件	131.16	0.11	0.09%	65.12	2.05	3.15%
其他	274.96	0.95	0.34%	98.87	0.02	0.02%
合计	38,571.50	2,936.46	7.61%	27,781.14	2,507.35	9.03%
项目	2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		

	存货余额	存货跌价	存货跌价 计提比率	存货余额	存货跌价	存货跌价 计提比率
库存商品	26,303.70	8,292.04	31.52%	20,536.99	1,593.70	7.76%
其中：电容	14,656.12	5,814.61	39.67%	9,870.34	899.00	9.11%
电阻	2,255.39	1,236.03	54.80%	1,728.43	208.80	12.08%
电感	3,232.66	516.52	15.98%	3,528.69	175.53	4.97%
射频器件	1,082.13	218.60	20.20%	1,390.08	182.82	13.15%
连接器	646.98	163.92	25.34%	349.15	24.59	7.04%
保护器件	88.76	12.07	13.60%	65.93	14.30	21.69%
晶体器件	657.41	168.86	25.69%	365.69	16.61	4.54%
分立器件	963.26	91.03	9.45%	457.45	26.07	5.70%
存储器件	24.63	5.61	22.80%	160.00	37.79	23.62%
其他	2,696.37	64.80	2.40%	2,621.24	8.20	0.31%
其中：0-6 个月	23,941.00	7,190.24	30.03%	19,355.32	1,163.44	6.01%
其中：电容	13,639.52	5,216.47	38.25%	9,509.50	790.04	8.31%
电阻	1,656.81	974.82	58.84%	1,461.02	103.59	7.09%
电感	2,857.95	398.87	13.96%	3,272.49	104.47	3.19%
射频器件	887.54	148.26	16.71%	1,195.16	85.10	7.12%
连接器	567.33	138.64	24.44%	322.05	14.46	4.49%
保护器件	88.14	11.45	12.99%	27.46	0.46	1.66%
晶体器件	633.64	162.91	25.71%	348.97	4.39	1.26%
分立器件	907.04	77.79	8.58%	445.62	20.86	4.68%
存储器件	18.54	0.35	1.91%	159.97	37.76	23.60%
其他	2,684.51	60.67	2.26%	2,613.10	2.34	0.09%
7-12 个月	2,051.07	790.17	38.52%	999.47	248.06	24.82%
其中：电容	838.66	420.20	50.10%	298.25	46.37	15.55%
电阻	541.99	204.62	37.75%	231.63	69.43	29.98%
电感	335.16	78.09	23.30%	225.76	40.62	17.99%
射频器件	174.98	50.73	28.99%	164.74	67.54	41.00%
连接器	76.52	22.14	28.94%	24.97	8.00	32.03%
保护器件	-	-	-	24.98	0.35	1.40%
晶体器件	21.13	3.30	15.64%	16.18	11.67	72.17%
分立器件	51.87	8.89	17.14%	9.74	3.12	32.00%
存储器件	0.96	0.14	14.49%	0.03	0.03	99.87%

其他	9.80	2.06	21.05%	3.20	0.93	29.05%
12 个月以上	311.63	311.63	100.00%	182.20	182.20	100.00%
其中：电容	177.94	177.94	100.00%	62.59	62.59	100.00%
电阻	56.60	56.60	100.00%	35.78	35.78	100.00%
电感	39.55	39.55	100.00%	30.44	30.44	100.00%
射频器件	19.61	19.61	100.00%	30.18	30.18	100.00%
连接器	3.14	3.14	100.00%	2.14	2.14	100.00%
保护器件	0.62	0.62	100.00%	13.49	13.49	100.00%
晶体器件	2.64	2.64	100.00%	0.54	0.54	100.00%
分立器件	4.35	4.35	100.00%	2.10	2.10	100.00%
存储器件	5.12	5.12	100.00%	-	-	-
其他	2.06	2.06	100.00%	4.93	4.93	100.00%
发出商品	3,164.90	321.13	10.15%	2,411.04	70.91	2.94%
其中：电容	2,225.98	288.43	12.96%	1,527.90	63.75	4.17%
电阻	166.41	23.36	14.04%	188.96	2.92	1.54%
电感	365.87	7.50	2.05%	324.91	1.32	0.41%
射频器件	47.25	0.70	1.49%	131.43	0.16	0.12%
连接器	35.26	-	-	4.06	-	-
保护器件	2.80	-	-	11.71	1.62	13.86%
晶体器件	174.70	0.55	0.32%	145.70	0.95	0.65%
分立器件	84.84	0.05	0.06%	59.63	0.12	0.20%
存储器件	39.39	0.07	0.17%	2.97	-	-
其他	22.41	0.47	2.10%	13.76	0.07	0.49%
合计	29,468.60	8,613.17	29.23%	22,948.02	1,664.61	7.25%

报告期各期末，公司库龄一年以上的库存商品金额分别为 182.20 万元、311.63 万元、1,981.07 万元及 1,992.24 万元。报告期各期，发行人存货周转率分别为 7.96 次、8.36 次、6.11 次及 3.32 次（2020 年 1-6 月数据未经年化），因此对于库龄在一年以上的库存商品，发行人出于谨慎性考虑，认为其属于滞销的情况，均全额计提了存货跌价准备。

2019 年末及 2020 年 6 月末，发行人库龄一年以上的库存商品金额较 2018 年末有所增加，主要受 2018 年度市场供需变化的影响，MLCC 等电子元器件产品价格发生大幅波动，导致 2018 年度部分成本较高的 MLCC 在 2019 年末、2020

年6月末仍未能实现销售，形成了一年以上库龄的库存商品。

综上所述，公司部分存货存在滞销的情形，滞销的存货金额占存货金额比例较少，相关存货已全额计提跌价准备。

(3) 存货跌价准备计提充分

报告期内，发行人各产品存货跌价计提、转回及转销的具体情况如下：

单位：万元

2020年1-6月						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
被动电子元器件	电容：	942.96	627.74	-	650.12	920.58
	陶瓷电容	734.66	383.49	-	590.28	527.87
	铝电容	144.50	204.74	-	38.97	310.27
	薄膜电容	54.34	29.33	-	16.56	67.12
	其他电容	9.46	10.17	-	4.31	15.33
	电阻	627.13	196.20	-	283.53	539.80
	电感	288.89	267.44	-	205.45	350.88
	射频器件	234.14	173.39	-	55.14	352.40
其他电子元器件	连接器	113.36	146.76	-	40.36	219.75
	保护器件	32.63	5.09	-	3.22	34.51
	晶体器件	30.68	42.13	-	18.17	54.64
	分立器件	90.81	49.05	-	69.30	70.56
	存储器件	8.24	22.65	-	2.54	28.36
	其他	138.50	300.19	-	73.72	364.98
总计		2,507.35	1,830.64	-	1,401.53	2,936.46

(续上表)

单位：万元

2019年度						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
被动电子元器件	电容：	6,103.04	187.50	-	5,347.58	942.96
	陶瓷电容	5,887.89	65.57	-	5,218.80	734.66
	铝电容	141.20	100.64	-	97.34	144.50

2019 年度						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
	薄膜电容	41.51	20.36	-	7.52	54.34
	其他电容	32.45	0.93	-	23.92	9.46
	电阻	1,259.39	367.19	-	999.45	627.13
	电感	524.02	79.86	-	314.99	288.89
	射频器件	219.30	93.99	-	79.15	234.14
其他电子元器件	连接器	163.92	45.09	-	95.65	113.36
	保护器件	12.07	29.23	-	8.67	32.63
	晶体器件	169.41	16.29	-	155.02	30.68
	分立器件	91.08	60.31	-	60.58	90.81
	存储器件	5.68	5.02	-	2.46	8.24
	其他	65.27	119.81	-	46.57	138.50
总计		8,613.17	1,004.28	-	7,110.11	2,507.35

(续上表)

单位：万元

2018 年度						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
被动电子元器件	电容：	962.75	5,500.62	-	360.33	6,103.04
	陶瓷电容	840.51	5,306.40	-	259.02	5,887.89
	铝电容	44.28	107.76	-	10.84	141.20
	薄膜电容	57.74	33.20	-	49.43	41.51
	其他电容	20.22	22.50	-	10.27	32.45
	电阻	211.72	1,206.04	-	158.37	1,259.39
	电感	176.85	446.32	-	99.15	524.02
	射频器件	182.98	155.30	-	118.97	219.30
其他电子元器件	连接器	24.59	144.17	-	4.84	163.92
	保护器件	15.92	12.07	-	15.92	12.07
	晶体器件	17.56	156.46	-	4.61	169.41
	分立器件	26.19	77.67	-	12.78	91.08
	存储器件	37.79	5.68	-	37.79	5.68
	其他	8.27	59.04	-	2.04	65.27

2018 年度						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
总计		1,664.61	7,732.60	-	784.04	8,613.17

(续上表)

单位：万元

2017 年度						
存货大类	存货细分类	期初余额	本期计提	本期转回	本期转销	期末余额
被动电子 元器件	电容：	112.98	962.75	-	112.98	962.75
	陶瓷电容	86.10	840.51	-	86.10	840.51
	铝电容	13.01	44.28	-	13.01	44.28
	薄膜电容	9.36	57.74	-	9.36	57.74
	其他电容	4.50	20.22	-	4.50	20.22
	电阻	104.04	211.72	-	104.04	211.72
	电感	58.98	176.85	-	58.98	176.85
	射频器件	33.84	182.98	-	33.84	182.98
其他电子 元器件	连接器	3.09	24.59	-	3.09	24.59
	保护器件	3.06	15.92	-	3.06	15.92
	晶体器件	6.10	17.56	-	6.10	17.56
	分立器件	8.46	26.19	-	8.46	26.19
	存储器件	-	37.79	-	-	37.79
	其他	17.07	8.27	-	17.07	8.27
总计		347.62	1,664.61	-	347.62	1,664.61

报告期内，发行人存货跌价准备计提金额分别为 1,664.61 万元、8,613.17 万元、2,507.35 万元及 2,936.46 万元。

发行人 2018 年末对各类存货累计计提存货跌价准备的金额 8,613.17 万元，2018 年末计提存货跌价准备金额占存货余额的 29.23%，其中电容产品计提 6,103.04 万元、电阻产品计提 1,259.39 万元，计提比例分别为 36.15%、52.00%。主要原因系 2018 年第四季度以 MLCC 为代表的被动电子元器件供需关系发生变化，各类型电容、电阻价格均大幅回落，且下降趋势短期不可逆，2018 年末期后销售价格仍在持续下跌，发行人的 MLCC 等商品的存货成本与销售价格产生倒挂情形，同时，根据公司会计政策，对库龄在 1 年以上存货 311.63 万元认定

为全额减值，截至 2018 年末，发行人充分考虑各类库存商品的在手订单价格或市场售价、期后市场的实际成交价格、未来市场的供求关系、存货库龄情况、滞销情况等各项有效信息估算出存货可变现净值，并大幅计提了存货跌价准备，计提金额合理。

2017 年末、2019 年末、2020 年 6 月末计提存货跌价准备金额，分别占存货余额的 7.25%、9.03%、7.61%，计提比率基本一致，相较于 2018 年市场价格的大幅波动，2017 年末、2019 年末、2020 年 6 月末所处的市场供求关系比较平稳、主要商品的价格走势比较平稳，但由于发行人商品规格品类众多（其中主要产品电容超过 6,000 个 SKU,电阻超过 12,000 个 SKU），同类商品不同规格型号价格区间波动巨大，而不同规格型号商品的价格随着市场供需关系瞬息变化，呈现不同的走势，因此从总体上来看，公司部分存货存在减值情形属于常态。同时，根据公司会计政策，对库龄在 1 年以上的存货 182.20 万元、1,981.07 万元、1,992.24 万元认定为全额减值。各期末发行人充分考虑各类库存商品的市场售价、期后市场的实际成交价格、未来市场的供求关系、存货库龄情况、滞销情况等各项有效信息估算出存货可变现净值，并合理计提了存货跌价准备，计提金额充分。

报告期各期末，发行人与同行业可比公司存货跌价准备计提的对比情况如下：

存货跌价准备 计提比例	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 末	2017 年末
力源信息	2.20%	2.53%	2.38%	2.24%
深圳华强	4.46%	4.38%	3.43%	3.65%
韦尔股份	9.03%	12.02%	7.40%	5.62%
润欣科技	2.71%	7.13%	3.11%	1.99%
火炬电子	8.04%	5.99%	6.34%	5.62%
平均值	5.29%	6.41%	4.53%	3.82%
发行人	7.61%	9.03%	29.23%	7.25%

由上表可知，报告期各期末，发行人存货跌价准备计提比例均高于同行业上市公司计提比例平均值，一方面系发行人与同行业上市公司业务结构存在差异，另一方面系发行人对库龄在 12 个月以上的存货（发行人认定该情形属于滞销），出于谨慎性考虑，按存货余额全额计提了存货跌价准备。综上所述，发行人存货

跌价准备计提具有谨慎性。

（四）补充说明申报会计师对公司信息系统进行 IT 专项核查的具体核查方法、程序、内容与结论，核查是否发现公司信息系统存在重大缺陷或问题及相关缺陷/问题的内容、性质、可能后果与公司的应对措施。

IT 审计人员针对发行人用于经营活动的信息系统，执行了一般性控制测试、应用程序控制测试、计算机辅助审计测试及接口测试，具体情况如下：

1、核查范围

（1）核查覆盖的时间范围：2017 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日

（2）核查覆盖的核心业务系统：

金蝶 K3 ERP 系统：为国内较为领先的管理软件厂商金蝶软件开发的 ERP 管理系统，发行人自 2017 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间，应用该系统对公司的电子元器件销售与采购业务进行管理与记录。

sage X3 ERP 系统：为全球第三大管理软件厂商赛捷软件（sagesoft）开发的 ERP 管理系统，发行人自 2019 年 1 月 1 日至今，应用该系统对公司的电子元器件销售与采购业务进行管理与记录。

Flux WMS 系统：为全国领先的管理软件厂商富勒科技（Flux）开发的仓储管理软件，发行人自 2017 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间，应用该系统对电子元器件收、发、存进行管理与记录。

（3）核查覆盖的业务：发行人电子元器件的采购与销售。

2、核查内容

（1）IT 审计人员执行的一般性控制测试主要包括：

①**企业 IT 治理：**IT 战略规划、IT 年度工作计划、IT 预算、IT 人员组织架构、IT 人员岗位职责及划分、信息化管理制度建设、IT 人员保密协议、IT 人员培训；

②**系统开发及程序变更管理：**包括新系统的获取、授权、开发、测试及上线，

已运行系统的程序变更的授权、开发、测试及发布等；

③系统运维：包括计算机批处理任务安排、监控及错误更正、数据备份、数据中心的物理安全等；

④信息安全：包括用户权限管理、逻辑访问认证、网络安全、系统安全参数配置等。

(2) IT 审计人员执行的应用控制测试主要包括：执行了穿行测试以了解及确认公司销售、采购流程，具体包括销售订单/采购订单数据是否被后台系统准确记录、销售出库/采购入库数据是否被后台系统准确记录等。

3、核查方法

(1) IT 审计人员执行的一般控制测试具体测试步骤如下：

被核查的系统名称	执行的审计程序
金蝶 ERP 系统、sage X3 ERP 系统、Flux WMS 系统	a. 询问相关工作人员，了解公司 IT 组织架构与管理制度，评估 IT 组织架构是否明确，IT 管理制度是否健全； b. 询问相关工作人员，了解范围内系统开发变更流程，评估系统开发变更是否经过合理授权与审批； c. 询问相关工作人员，了解公司在网络安全配置策略、信息安全、问题及事件处理等方面的管理，评估其执行的有效性及其合理性； d. 询问相关工作人员，了解范围内系统的权限新增、变更以及禁用的申请以及审批流程，评估系统权限新增、变更以及禁用的申请及审批流程是否规范合理。现场查看系统中管理员角色的授权情况以判断系统中管理员角色授权是否规范合理。随机抽取并查看系统用户的权限，检查系统中用户授权是否规范合理； e. 询问相关工作人员，了解范围内系统应用层安全策略，评估其安全策略设置是否有效。查看范围内系统操作系统层、数据库层的安全策略，确认其安全策略设置是否有效； f. 询问相关工作人员，了解范围内系统日志的管理情况，现场确认公司是否对系统的用户行为进行日志记录。

(2) IT 审计人员执行的应用控制测试具体测试步骤如下：

被核查的业务循环	执行的审计程序
销售与采购业务	现场抽取样本并在系统内执行穿行测试，分别确认以下事项： a. 查看销售订单数据传输的准确性是否得到有效控制； b. 查看销售订单是否得到合理审核； c. 查看销售订单发货以及发货信息回传过程是否得到有效控制； d. 查看销售退货数据传输的准确性是否得到有效控制； e. 查看销售退货是否得到合理审核； f. 查看销售退货商品入库是否得到有效处理； g. 查看系统参数配置，检查销售订单编号规则设置是否合理； h. 查看系统参数配置，检查金蝶 ERP 系统、sage X3 ERP 系统与 Flux

被核查的业务循环	执行的审计程序
	WMS 系统的接口配置是否合理； i. 查看销售数据是否能准确生成财务数据； j. 查看成本结转是否能准确生成财务数据； k. 查看销售流程中关键环节授权分配是否合理。

(3) IT 审计人员执行的计算机辅助审计测试、接口测试

IT 审计人员执行了计算机辅助审计测试、接口测试，以对与财务报表销售收入成本相关的业务数据进行验证，主要包括：

项目	测试内容	测试制度	测试结果
采购入库	系统对采购入库核算是否准确	仓库数据与财务账面数据核对是否一致	无异常
销售出库	系统对销售出库核算是否准确	仓库数据与财务账面数据核对是否一致	无异常
成本核算	按照批次加权平均法确认单位成本是否正确	抽样重新计算产品成本与系统输出结果是否一致	无异常
接口测试-具体订单	Flux WMS 系统返回数据与金蝶/sage X3 ERP 系统是否一致	抽取订单核对两个系统间的数据	无异常
接口测试-区间订单	Flux WMS 系统返回到金蝶/sage X3 ERP 系统数据是否完整	抽取 12 个期间的数据进行核对	无异常

4、核查结论

经核查，公司所使用的信息系统在信息技术的一般控制和应用控制层面不存在重大缺陷问题，对财务报表不会产生重大影响。报告期内，公司信息系统可靠，能够准确记录业务和财务数据。

二、保荐机构、申报会计师核查程序及核查意见

(一) 核查程序

保荐机构及申报会计师履行的主要核查程序包括：

1、获取并核查了发行人报告期各期的进销存明细表，对各类产品的进销存情况进行了核查；

2、针对 2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月 MLCC 的销售情况，获取并核查了销售收入明细表、存货明细表及相关销售、采购合同，核查其实际销售情况；

3、IT 审计人员针对发行人用于经营活动的信息系统，执行了一般性控制测试、应用程序控制测试、计算机辅助审计测试及接口测试。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人报告期内各主要产品的进销存数量、金额与采购均价、单位销售成本、期末存货单位成本具有匹配性；

2、发行人主要产品 MLCC 2018 年下半年每月期初存货单价、期末存货单价持续低于当月采购单价与销售成本以及 2019 年 3 月至 2020 年 3 月每月期初存货单价、期末存货单价持续高于当月采购单价、单位成本的情况具有合理性；

3、发行人 2018 年下半年、2019 年 3 月至 2020 年 3 月期间 MLCC 期初、期末结存单价与采购单价、单位成本的长期背离趋势，以及公司“销售采购比例较高”“期间销售产品中短库龄产品占比高于期末存货中短库龄产品占比”等表述，与公司“存货周转率较高”“ERP 系统自动实现实物先进先出”“按照批次加权平均法确认单位成本”“入库时间早的批次先结转成本”等表述不存在矛盾；

4、发行人存货计量与成本结转均严格按照相关会计政策及法律法规要求执行，不存在不规范的情形、少量存在滞销的存货已充分计提跌价准备、跌价准备的计提具有充分性。

5、经 IT 专项核查，公司信息系统不存在重大缺陷或问题。

问题三、关于预付账款、保证金及押金

招股说明书披露，各报告期末，发行人的预付款项余额分别为 1,326.10 万元、1,434.89 万元、1,782.80 万元及 4,370.31 万元。其他应收款中，支付给供应商的保证金及押金余额分别为 1,561.61 万元、4,535.82 万元、5,410.67 万元及 5,825.37 万元，2020 年 6 月底前前五名其他应收款（保证金及押金）账龄均为 1-3 年。

请发行人：

（1）结合与主要供应商的协议约定、行业惯例及同行业可比上市公司情况，补充说明公司其他应收款中支付给供应商的保证金及押金金额较大、账龄较长的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异。

（2）补充披露主要预付款项的往来方名称、金额、账龄及往来原因，涉及供应商的，披露预付款项余额占当期采购金额的比例。

（3）补充说明预付款项的主要欠款方与其他应收款的主要欠款方是否存在重合情形，如有，补充披露相关金额、账龄、原因及合理性。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人补充披露、说明事项

（一）结合与主要供应商的协议约定、行业惯例及同行业可比上市公司情况，补充说明公司其他应收款中支付给供应商的保证金及押金金额较大、账龄较长的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异

1、保证金及押金基本情况

作为分销商，发行人在与原厂进行交易时，部分原厂会在给予发行人信用授权时，根据交易的额度和账期，要求发行人支付一定的保证金作为增信措施。报告期内，发行人支付的保证金金额随当期交易额度而调整。发行人多采用票据质押或银行存款的形式支付保证金。

报告期内，发行人其他应收款中，保证金及押金余额分别为 1,561.61 万元、4,535.82 万元、5,410.67 万元及 5,825.37 万元，其中支付给供应商的保证金及押金余额分别为 1,456.05 万元、4,446.93 万元、5,214.74 万元及 5,118.80 万元，供应商保证金及押金的账龄均在 3 年以内，具体情况如下：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
2020 年 6 月末	5,118.80	4,207.03	597.68	314.09	-	-	-
2019 年末	5,214.74	4,770.76	129.89	314.09	-	-	-
2018 年末	4,446.93	4,132.84	314.09	-	-	-	-
2017 年末	1,456.05	1,456.05	-	-	-	-	-

截至 2020 年 6 月末，发行人供应商保证金及押金的形式如下：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
存款质押	911.71	-	597.68	314.09	-	-	-
票据质押	4,207.03	4,207.03	-	-	-	-	-
合计	5,118.84	4,207.03	597.68	314.09	-	-	-

发行人保证金主要为票据质押，期限相对较短（6 个月内）；发行人较长账龄的保证金主要系银行存款质押。

发行人已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十三、资产质量分析/（二）流动资产的构成及变化情况分析/6、其他应收款”对截至 2020 年 6 月末的保证金及押金情况进行明细披露如下：

报告期内，发行人其他应收款中与历年前五大保证金及押金的供应商及账期明细如下：

2020 年 6 月末：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	当期采购金额	占比	供应商排名
Walsin（华科）	1,664.63	1,661.43	3.20	-	-	3,068.11	54.26%	7
TDK（东电化）	759.67	330.00	115.57	314.09	-	27,149.90	2.80%	1

大毅科技(苏州)电子有限公司	586.56	586.56	-	-	-	1,017.43	57.65%	16
台晶	559.76	549.76	10.00	-	-	767.49	72.93%	21
乐山无线电	553.54	553.54	-	-	-	9,990.44	5.54%	4
小计	4,124.16	3,681.29	128.77	314.09	-	41,993.37	9.82%	
供应商保证金合计金额	5,118.80	4,207.03	597.68	314.09	-	120,886.34	4.23%	

2019 年末：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	当年采购金额	占比	供应商排名
Walsin (华科)	1,059.00	1,056.00	3.00	-	-	3,927.58	26.96%	8
TDK (东电化)	753.60	336.64	102.87	314.09	-	46,164.86	1.63%	1
Yageo (国巨)	729.71	729.71	-	-	-	9,396.27	7.77%	4
Brightking (君耀)	588.80	588.80	-	-	-	1,792.36	32.85%	14
台晶	551.28	551.28	-	-	-	974.76	56.56%	27
小计	3,682.39	3,262.43	105.87	314.09	-	62,255.83	5.91%	
供应商保证金合计金额	5,214.74	4,770.76	129.89	314.09	-	180,343.06	2.89%	

2018 年末：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	当年采购金额	占比	供应商排名
Walsin (华科)	1,712.10	1,712.10	-	-	-	6,710.74	25.51%	7
TDK (东电化)	1,246.96	932.87	314.09	-	-	53,610.91	2.33%	1
大毅科技(苏州)电子有限公司	714.66	714.66	-	-	-	1,630.21	43.84%	11
台晶	399.42	399.42	-	-	-	1,010.23	39.54%	19
Chilisin (奇力新)	110.77	110.77	-	-	-	995.51	11.13%	20
小计	4,183.91	3,869.82	314.09	-	-	63,957.61	6.54%	
供应商保证金合计金额	4,446.93	4,132.84	314.09	-	-	226,369.74	1.96%	

2017 年末：

单位：万元

项目	总金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	当年采购金额	占比	供应商排名
TDK（东电化）	1,224.60	1,224.60	-	-	-	49,009.99	2.50%	1
乐山无线电	231.45	231.45	-	-	-	6,483.20	3.57%	5
小计	1,456.05	1,456.05	-	-	-	55,493.19	2.62%	
供应商保证金合计金额	1,456.05	1,456.05	-	-	-	149,449.41	0.97%	

2、保证金及押金订立原则及变动情况说明

报告期内，发行人的供应商保证金占当期采购金额比重在供应商之间存在一定的差异。主要原因为保证金用于供应商保证其给予发行人账期内货款的安全性，保证金金额系发行人与供应商基于双方长期合作信任度、信用账期、采购频次等多种因素商谈的结果。

2018 年，保证金大幅度增长主要系被动元器件行业整体景气度较高所致。2018 年电容等被动元器件价格快速上涨，市场货源相对紧张，原厂地位相对提高，为保证资金安全，提高了保证金水平。

3、主要供应商保证金金额差异分析

保证金金额较大的供应商中，发行人与华科、大毅科技、台晶的保证金占比较高，主要系结算周期相对较长，为月结 90 天或月结 60 天，发行人保证金用于获取相应的采购账期。具体情况如下：

（1）华科

华科是全球生产电容、电阻的领先企业，发行人近年来与华科保持了良好的合作关系。2019 年以来，除货币保证金、承兑汇票保证金外，发行人还通过开具保函的方式向华科提供账期增信，金额为 600 万元。根据双方签订的保证金相关条款，发行人支付的保证金主要为覆盖其账期内的货款，保证其货款的安全性。

在考虑实际保证金规模时，双方主要基于实际交易的金额，根据账期估算合理的保证金数额。即保证金需要覆盖的风险敞口=当年采购额*（1+增值税率）*账期/360。2018 年末、2019 年末、2020 年 6 月末，华科期末各类保证金（含保函）余额分别为 1,712.10 万元、1,659.00 万元、2,264.63 万元，根据上述公式计

算的风险敞口分别为 1,954.50 万元、1,124.27 万元、1,733.48 万元，保证金/风险敞口的实际值分布在 100%附近，具有合理性。

（2）大毅科技

大毅科技是全球电阻的重要生产商，发行人主要向其采购电阻产品。根据双方签订的保证金相关条款，双方同意在合作期间依据实际交易情况、货款账期情况确定需要支付的保证金金额。

2018 年末、2020 年 6 月末，大毅科技保证金规模较高，主要系当年的交易额较大；2019 年，大毅科技交易额下降，2019 年末保证金规模未进入前五名。2018 年末、2020 年 6 月末，大毅科技期末的保证金金额分别为 714.66 万元、586.56 万元，覆盖的风险敞口分别为 474.80 万元、574.85 万元，保证金/风险敞口分别为 150.52%、102.04%，具有合理性。

（3）台晶

台晶是全球晶体器件的重要生产商，发行人主要从其购置晶体器件产品。台晶是近年来发行人计划加强合作的原厂，通过加强晶体器件产品的分销，可以延伸公司的产品线，实现业务领域的拓展。发行人于每年年初与台晶签署保证金协议，因此发行人与台晶协商确定了相对较高的保证金，以获取每年更大的预期交易额度。由此，台晶的保证金/风险敞口较高。

2018 年末、2019 年末、2020 年 6 月末，发行人向台晶支付保证金分别为 399.42 万元、551.28 万元、559.76 万元，覆盖的风险敞口分别为 196.15 万元、186.02 万元、289.09 万元，保证金/风险敞口分别为 203.62%、296.36%、193.63%。

（4）其他供应商说明

乐山无线电保证金占比相对较低，主要系结算周期为周结；Yageo（国巨）2019 年保证金金额较高，主要系发行人与其旗下国巨（苏州）销售有限公司在 2019 年进行了交易，2020 年未开展交易所致；君耀 2019 年保证金金额较高，主要系发行人与其于 2019 年交易规模较大，但 2020 年交易规模下降所致；TDK（东电化）系发行人长期合作伙伴，具有较好的互信合作关系，因此保证金绝对金额较大，但占交易规模比重相对较小，2019 年 TDK（东电化）保证金金额下

降，主要系发行人用自有房产进行抵押所致。

4、供应商采购内容及保证金合同条款说明

报告期内，发行人其他应收款中与历年前五大保证金及押金的供应商采购内容如下：

公司名称	采购内容
Walsin（华科）	主要采购电容、电阻
TDK（东电化）	主要采购电容、电阻、电感、射频及其他元器件等
大毅科技(苏州)电子有限公司	主要采购电阻
台晶	主要采购晶体器件
乐山无线电	主要采购分立器件
Yageo（国巨）	主要采购电容、电阻
Brightking（君耀）	主要采购电阻、分立器件
Chilisin（奇力新）	主要采购电感

发行人与 2020 年 6 月末前五大供应商签订的保证金及押金合同的主要条款如下：

供应商	主要条款
Walsin（华科）	1、乙方以预付承兑汇票的方式向甲方提供担保，甲方给予乙方放账额度； 2、乙方预付承兑汇票用于担保乙方在《经销合约》及具体采购订单项下的全部债务。
TDK（东电化）	1、乙方应向甲方支付长期保证金； 2、在与甲方协商后，乙方可以采用现金或是银行承兑汇票的方式向甲方支付交易保证金； 3、如果乙方采用现金方式支付交易保证金，交易保证金在经销合同有效期内由甲方保管； 4、如果乙方采用银行承兑汇票的方式支付交易保证金，银行承兑汇票在经销合同有效期内由甲方保管。在到期前一周，经甲方核实，如乙方未发生迟延付款或其他违约行为，则甲方将汇票交给乙方指定人员进行新旧汇票交换。
大毅科技(苏州)电子有限公司	1、双方同意在合作期间按不固定金额支付保证金。计算公式：抵押金额*2=担保金额； 2、经乙方确认后，以承兑汇票，原件交付甲方支付。
台晶（宁波）电子有限公司	1、经甲乙双方合意，乙方拟提供以下担保品作为本合约之履约保证：承兑汇票 559.76 万元； 2、以承兑汇票作为履约保证，则有关费用由乙方承担。
乐山无线电	1、乙方提供面额为人民币 500 万左右的纸质或电子银行承兑汇票作为内销出货货款保证金； 2、甲方应于承兑期限届满 15 日通知，返还该承兑汇票； 3、承兑期届满前一周，乙方也可通知甲方作为货款使用。

5、保证金可比公司情况说明

截至 2020 年 6 月末，除 TDK（东电化）外，发行人主要供应商保证金及押金主要账期为一年以内。TDK（东电化）部分保证金账期一年以上为银行存款质押。截至 2020 年 6 月末，可比公司的其他应收款中，保证金及押金的余额及其他应收款整体账期情况如下：

单位：万元

项目	其他应收款金额	其中：供应商保证金金额	其他应收款账期分布					
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
力源信息	6,904.20	5,300.27	2,169.80	619.83	596.11	1,120.62	251.14	2,146.70
深圳华强	7,309.98	1,478.23	4,773.16	-	14.53	62.08	794.88	1,665.33
韦尔股份	5,565.49	2,481.08	4,842.64	317.46	351.17	54.21		
润欣科技	866.21	387.30	462.78	221.49	181.94	-	-	-
火炬电子	7,223.11	6,942.06	3,074.40	933.17	196.43	39.20	832.29	2,147.62

注：除力源信息披露供应商保证金，其余均披露保证金及押金

报告期内，发行人可比公司披露的均为全口径的保证金。其中，力源信息、深圳华强、润欣科技的业务主要为半导体元器件分销业务，保证金金额即为分销业务的保证金金额；韦尔股份、火炬电子虽包含部分半导体设计、电容元器件生产业务，但相关业务规模占比较低，所需保证金相对较小，主要保证金系分销业务所致。综上，可比公司全口径保证金余额总体与发行人具有可比性。

从上表可以看出，由于供应商及自身经营模式的差异，可比公司保证金余额及账龄存在一定差异。尽管同行业公司未专门披露供应商保证金的具体账龄情况，结合同行业公司其他应收款金额及其账龄，以及供应商保证金的金额，分析如下：润欣科技保证金余额相对较小；韦尔股份的账龄相对较短；力源信息、深圳华强、火炬电子均有账龄较长的大额其他应收款。

报告期内，可比公司的可比业务保证金/营业成本的情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
力源信息				

营业成本	515,233.80	1,241,867.19	997,479.46	759,233.06
保证金	5,300.27	5,528.61	4,358.20	4,237.72
保证金/营业成本	1.03%	0.45%	0.44%	0.56%
深圳华强（分销业务）				
营业成本	523,075.60	1,214,970.37	951,769.30	614,617.04
保证金	1,478.23	1,397.40	1,617.66	2,293.09
保证金/营业成本	0.28%	0.12%	0.17%	0.37%
韦尔股份（分销业务）				
营业成本	167,501.42	204,904.54	247,737.25	143,436.57
保证金	2,481.08	855.68	629.51	440.98
保证金/营业成本	1.48%	0.42%	0.25%	0.31%
润欣科技				
营业成本	51,152.22	131,434.31	152,420.37	163,915.79
保证金	387.30	385.40	417.29	262.21
保证金/营业成本	0.76%	0.29%	0.27%	0.16%
火炬电子（代理业务）				
营业成本	82,676.16	146,916.98	111,153.39	127,790.29
保证金	6,942.06	6,067.55	4,212.26	3,829.26
保证金/营业成本	8.40%	4.13%	3.79%	3.00%
发行人				
营业成本	110,040.15	174,940.43	219,090.08	137,861.69
保证金	5,118.80	5,214.74	4,446.93	1,456.05
保证金/营业成本	4.65%	2.98%	2.03%	1.06%

注：韦尔股份、火炬电子 2019 年年报数据与 2018 年数据存在差异，采用 2019 年数据

从保证金/营业成本的比值来看，发行人的比值总体位于同行业公司区间范围内。从整体保证金/营业成本的分布来看，力源信息、深圳华强、润欣科技、韦尔股份相对较低，主要由于其分销产品中主动元器件占比较高；火炬电子、发行人分销业务主要为被动元器件分销业务，保证金比重相对较高。该情形主要由于主动元器件专用性较强，且原厂在产业链中处于相对优势地位，付款条件更有利于原厂，给予分销商账期相对于被动元器件较短。由于保证金主要用来覆盖账期内可能存在的违约风险，账期相对较短意味着保证金/营业成本相对较低。

综上所述，发行人保证金账龄结构与同行业上市公司具有可比性，考虑发行

人的保证金支付模式，具有商业合理性。

(二) 补充披露主要预付款项的往来方名称、金额、账龄及往来原因，涉及供应商的，披露预付款项余额占当期采购金额的比例

关于发行人主要预付款项的情况，发行人已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十三、资产质量分析/（二）流动资产的构成及变化情况分析/5、预付账款”补充披露。

发行人主要预付款项的往来方名称、金额、账龄及往来原因及预付款项占该供应商当期采购金额的比例情况如下：

单位：万元

2020年6月30日						
序号	供应商	预付款项 余额	账龄	往来原因	占预付 款项比 (%)	占该供应商 当期采购金 额比 (%)
1	三星电机(深圳)有限公司	2,711.09	一年以内	采购的商品未到货	62.03	11.60
2	上海亨谷智能科技有限公司	222.50	一年以内	采购的商品未到货	5.09	-[注 1]
3	上海兆芯集成电路有限公司	186.31	一年以内	采购的商品未到货	4.26	17.68
4	广州视琨电子科技有限公司	156.60	一年以内	采购的商品未到货	3.58	32.89
5	中天运会计师事务所 (特殊普通合伙)	150.00	一年以内	IPO 中介 服务费	3.43	-
合 计		3,426.51			78.40	
2019年12月31日						
序号	供应商	预付款项 余额	账龄	往来原因	占预付 款项比 (%)	占该供应商 当期采购金 额比 (%)
1	三星电机(深圳)有限公司	641.00	一年以内	采购的商品未到货	35.95	1.65
2	泰连电子香港有限公司	256.82	一年以内	采购的商品未到货	14.41	36.51
3	上海亨谷智能科技有限公司	222.50	一年以内	采购的商品未到货	12.48	113.00[注 1]
4	乐山无线电股份有限公司	195.64	一年以内	采购的商品未到货	10.97	1.68
5	京瓷(香港)商贸有限公司	96.33	一年以内	采购的商品未到货	5.40	1.70
合 计		1,412.29			79.22	

2018 年 12 月 31 日						
序号	供应商	预付款项 余额	账龄	往来原因	占预付 款项比 (%)	占该供应商 当期采购金 额比 (%)
1	乐山无线电股份有限公司	411.41	一年以内	采购的商品未到货	28.67	4.45
2	北京兆易创新科技股份有限公司	363.56	一年以内	采购的商品未到货	25.34	9.65
3	三星电机(深圳)有限公司	284.36	一年以内	采购的商品未到货	19.82	0.73
4	京瓷(香港)商贸有限公司	200.44	一年以内	采购的商品未到货	13.97	4.66
5	铤华电子科技(上海)有限公司	95.19	一年以内	采购的商品未到货	6.63	-[注 2]
合 计		1,354.97			94.43	
2017 年 12 月 31 日						
序号	供应商	预付款项 余额	账龄	往来原因	占预付 款项比 (%)	占该供应商 当期采购金 额比 (%)
1	三星电机(深圳)有限公司	1,017.98	一年以内	采购的商品未到货	76.76	8.47
2	成都先进功率半导体股份有限公司	189.09	一年以内	采购的商品未到货	14.26	97.38 [注 3]
3	东莞智国电子有限公司	45.52	一年以内	采购的商品未到货	3.43	18.11
4	天津三星电机有限公司	19.74	一年以内	采购的商品未到货	1.49	0.15
5	敦南科技股份有限公司	12.63	一年以内	采购的商品未到货	0.95	783.37 [注 4]
合 计		1,284.95			96.90	

注 1：发行人向上海亨谷智能科技有限公司采购路由器，采取预付货款的方式。2019 年采购金额（入库金额）为 196.90 万元，2020 年 1-6 月，由于产品设计更新及芯片短缺，无采购入库。

注 2：发行人向铤华电子科技(上海)有限公司采购电容、电阻，采取预付货款的方式，发行人于 2018 年末预付货款，产品于 2019 年入库。

注 3：发行人向成都先进功率半导体股份有限公司采购分立器件、晶体器件，采取预付货款的方式，由于 2017 年度采购金额（入库金额）规模较小，故 2017 年末其预付款项余额占 2017 年度采购金额比例较高；2018 年采购金额（入库金额）为 5,231.61 万元，2017 年末预付款项余额占 2018 年度采购金额比例为 3.61%。

注 4：发行人向敦南科技股份有限公司采购分立器件、晶体器件，采取预付货款的方式，由于 2017 年度采购金额（入库金额）规模较小，故 2017 年末其预付款项余额占 2017 年度采购金额比例较高；2018 年采购金额（入库金额）为 284.56 万元，2017 年末预付款项余额占 2018 年度采购金额比例为 4.44%。

发行人所处的电子元器件分销行业，上游供应商主要为电子元器件原厂，部分供应商付款要求较高，采取先款后货的付款方式。报告期内，发行人采取预付款采购的主要供应商为三星电机（深圳）有限公司、北京兆易创新科技股份有限公司、京瓷（香港）商贸有限公司等。

（三）补充说明预付款项的主要欠款方与其他应收款的主要欠款方是否存在重合情形，如有，补充披露相关金额、账龄、原因及合理性。

报告期内，供应商乐山无线电同时存在其他应收款与预付账款的情形，具体情况如下：

单位：万元

项目	预付款项			其他应收款		
	余额	账龄	占当期采购金额比例	余额	账龄	占当期采购金额比例
2020年6月30日	31.01	一年以内	0.31%	553.54	一年以内	5.54%
2019年12月31日	195.64	一年以内	1.62%	482.28	一年以内	3.99%
2018年12月31日	411.41	一年以内	2.87%	60.00	一年以内	0.42%
2017年12月31日	-	-	-	231.45	一年以内	3.57%

注：2018年12月末其他应收款金额较低，主要系部分押金票据转预付账款。

发行人与乐山无线电的其他应收款主要为保证金。发行人支付给乐山无线电款的保证金，用于获取约一周的采购账期保证。

发行人与乐山无线电采取按周结算的方式，货款结算周期较短，即本周结算上期发货的产品，上期发出的产品存在发行人已收货已收票、发行人未收货、发行人已收货未收票等情形。发行人预付乐山无线电账款，主要存在以下情形：

1、乐山无线电采购存货已入库，但尚未开具发票，发行人以暂估入库方式确认存货（暂估），应交增值税对应的付款金额计入预付账款科目。以采购金额113万元（不含税金额为100万元，增值税金额为13万元）为例：

采购暂估入库时：

借：存货-库存商品 100万元

贷：应付账款 100万元

付款时：

借：应付账款 113 万元

贷：银行存款 113 万元

期末应付账款负数重分类：

借：预付款项 13 万元

贷：应付账款 13 万元

该种情形下，预付款项与应交增值税金额一致。

2、发行人已支付乐山无线电上周已出库的产品货款，但存在部分存货在资产负债表日在途的情形，导致期末存在预付款项。

综上，发行人与乐山无线电同时存在预付款项和其他应收款的情形具有合理性。

二、保荐机构、申报会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行的主要核查程序包括：

1、访谈发行人的财务负责人、采购负责人，获取报告期内发行人主要供应商的清单，了解其付款方式、保证金等情况；

2、访谈发行人的主要供应商，了解报告期内发行人与其之间的采购金额、信用政策等；

3、获取主要供应商的采购协议、保证金协议，了解主要供应商的付款方式、保证金金额约定以及保证金的支付方式；

4、获取发行人报告期各期末的预付款项及其他应收款明细，对主要供应商的预付款项、其他应收款进行函证，确认全年交易额、预付款项期末余额及其他应收款保证金余额；

5、对报告期内各期预付款项余额、交易额、其他应收款供应商保证金余额

执行分析性程序；

6、对报告期期末的采购执行截止性测试，以验证是否存在采购跨期确认的情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、报告期内，发行人保证金账龄结构与同行业上市公司具有可比性，考虑发行人的保证金支付模式，具有商业合理性；

2、报告期内，发行人预付款项余额账龄均为一年以内，且余额形成具有合理性，符合行业惯例；

3、报告期内，预付款项的主要欠款方与其他应收款的主要欠款方存在重合的情形，主要原因为乐山无线电采取本周支付上一周采购款的采购模式，各期末预付款项余额为未开票对应的税金或在途未结算的货款，该供应商预付款项与其他应收款重合具有合理性。

问题四、关于经营活动现金流量净额持续低于净利润的情况

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额与净利润的差额分别为-29,437.68万元、-18,391.07万元、-7,037.29万元、-34,271.98万元。招股说明书“第四节 风险因素”中披露了“十七、经营活动现金流量净额波动的风险”。

请发行人：

（1）结合同行业可比公司经营活动现金流量净额与净利润的差异情况，进一步分析说明公司经营活动现金流量净额持续低于净利润的原因与合理性，量化分析说明公司是否存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形。

（2）在招股说明书“第四节 风险因素”中，就经营活动现金流量净额持续低于净利润且差额较大的情况，进行明确、充分的风险揭示。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人补充披露、说明事项

（一）结合同行业可比公司经营活动现金流量净额与净利润的差异情况，进一步分析说明公司经营活动现金流量净额持续低于净利润的原因与合理性，量化分析说明公司是否存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形

1、结合同行业可比公司经营活动现金流量净额与净利润的差异情况，进一步分析说明公司经营活动现金流量净额持续低于净利润的原因与合理性

（1）同行业上市公司经营活动现金流量净额情况分析

单位：万元

经营活动现金流量净额	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
力源信息	-13,152.46	26,524.04	6,403.33	2,103.89
深圳华强	23,081.35	69,456.37	-2,600.78	47,774.34
韦尔股份	20,936.65	80,533.52	540.19	-27,195.43

经营活动现金流量净额	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
润欣科技	11,571.14	26,967.72	-3,656.85	5,166.19
火炬电子	17,246.64	23,213.88	13,289.01	8,621.88
发行人	-25,765.08	2,864.93	14,952.93	-22,463.38

电子元器件分销行业普遍存在采购端与销售端账期不匹配，需要垫付采购资金，即账期差情形。报告期内，同行业公司经营活动现金流量净额均存在一定的波动，符合行业属性。

报告期内，除 2018 年外，公司经营活动现金流量净额低于同行业公司，主要原因如下：

第一，公司主要从事被动电子元器件分销业务，由于被动电子元器件毛利率高于主动电子元器件，被动电子元器件分销商给予下游客户的账期往往长于主动电子元器件分销商。

项目	报告期内毛利率	产品类型	账期	备注
力源信息	4.82%-6.89%	以主动电子元器件为主	从无信用账期（现款现货）到月结 90 天不等	毛利率较低，账期较短
深圳华强	6.85%-11.91%	以主动电子元器件为主	未披露	
韦尔股份	8.32%-20.79%	以主动电子元器件为主	2019 年豪威科技并入公司合并报表，豪威科技应收账款账期相对较短	2017 年至 2018 年经营活动现金流量净额较低，并入豪威科技后，账期缩短，经营活动现金流量净额大幅增加
润欣科技	10.29%-16.23%	以主动电子元器件为主	月结 90 天或票后 90 天	毛利率较低，账期较短
火炬电子	12.90%-21.77%	以被动电子元器件为主，同时生产高毛利率军用电子元器件	民用类客户的付款期一般为 3-6 个月	经营活动现金流量包含生产业务，现金流可比性较低
发行人	15.42%-26.79%	以被动电子元器件为主	主要客户 90-120 日内	毛利率较高，账期长于主动电子元器件分销商

第二，2019 年下半年以来，随着 MLCC、电阻等产品去库存接近尾声，行业景气度逐步提升，下游客户备货量、备货周期增加，公司采购量逐步增加，2019 年末、2020 年 6 月末存货余额分别为 27,781.14 万元、38,571.50 万元，2020 年 6 月末存货余额增速为 38.84%。同时，2019 年末、2020 年 6 月末应收账款余额分别为 66,365.01 万元、86,212.74 万元，2020 年 6 月末应收账款余额增速为 29.91%。

随着公司备货增加，并且受账期差因素影响，资金占用金额较高，2020 年 1-6 月经营活动现金流量净额下降。

而同期主动电子元器件行业发展较为平稳，存货余额、应收账款余额变动较为平稳，受账期差影响总体较小，资金占用规模较小。

单位：万元

项目	应收账款余额			存货余额			2020 年 1-6 月 电子元器件分 销业务收入占 2019 年比重
	2020 年 6 月末	2019 年末	增速	2020 年 6 月末	2019 年末	增速	
力源信息	187,591.12	205,422.29	-8.68%	130,501.56	113,368.16	15.11%	44.79%
深圳华强	283,132.32	332,896.54	-14.95%	190,618.92	178,130.43	7.01%	49.71%
韦尔股份	344,628.95	276,407.64	24.68%	708,532.45	474,339.35	49.37%	50.83%
润欣科技	28,147.42	34,923.44	-19.40%	11,566.54	12,275.79	-5.78%	39.43%
发行人	86,212.74	66,365.01	29.91%	38,571.50	27,781.14	38.84%	64.39%

公司 2020 年 1-6 月收入占 2019 年的收入比重远高于同行业公司分销业务，被动元器件行业景气度高于主动元器件行业，公司存货、应收账款增速均较高，使得 2020 年 1-6 月经营活动现金流量净额低于同行业公司。

（2）同行业公司经营活动现金流量净额与净利润的差异情况分析

发行人与同行业公司净利润与经营活动产生的现金流量净额比较如下：

单位：万元

可比公司	2020 年 1-6 月					2019 年度				
	净利润	现金流	差异	差异/净利润	收入增速	净利润	现金流	差异	差异/净利润	收入增速
力源信息	10,720.11	-13,152.46	-23,872.57	-222.69%	-15.10%	19,239.58	26,524.04	7,284.46	37.86%	21.62%
深圳华强	32,233.36	23,081.35	-9,152.01	-28.39%	10.26%	71,725.01	69,456.37	-2,268.64	-3.16%	21.66%
韦尔股份	97,646.70	20,936.65	-76,710.05	-78.56%	41.02%	70,527.65	80,533.52	10,005.87	14.19%	40.51%
润欣科技	1,767.08	11,571.14	9,804.06	554.82%	-16.98%	2,954.90	26,967.72	24,012.82	812.64%	-14.36%
火炬电子	27,960.88	17,246.64	-10,714.24	-38.32%	41.32%	38,672.97	23,213.88	-15,459.09	-39.97%	26.92%
商络电子	8,506.90	-25,765.08	-34,271.98	-402.87%	28.78%	9,902.22	2,864.93	-7,037.29	-71.07%	-30.89%
可比公司	2018 年					2017 年度				
	净利润	现金流	差异	差异/净利润	收入增速	净利润	现金流	差异	差异/净利润	收入增速
力源信息	35,739.92	6,403.33	-29,336.59	-82.08%	31.06%	32,381.85	2,103.89	-30,277.96	-93.50%	417.24%
深圳华强	76,956.90	-2,600.78	-79,557.68	-103.38%	38.08%	45,671.37	43,061.54	-2,609.83	-5.71%	49.66%
韦尔股份	11,568.15	540.19	-11,027.96	-95.33%	64.74%	12,340.40	-27,195.43	-39,535.83	-320.38%	11.35%
润欣科技	1,620.63	-3,656.85	-5,277.48	-325.64%	-7.45%	5,469.16	5,166.19	-302.97	-5.54%	18.88%
火炬电子	33,573.57	13,289.01	-20,284.56	-60.42%	7.21%	22,852.62	8,621.88	-14,230.74	-62.27%	25.66%
商络电子	33,344.00	14,952.93	-18,391.07	-55.16%	78.58%	6,974.30	-22,463.38	-29,437.68	-422.09%	30.76%

报告期内，发行人与同行业公司净利润与经营活动产生的现金流量净额累计值比较如下：

单位：万元

可比公司	净利润累计值	现金流累计值	差异	差异/净利润累计值
力源信息	98,081.46	21,878.80	-76,202.66	-77.69%
深圳华强	226,586.64	132,998.48	-93,588.16	-41.30%
韦尔股份	192,082.90	74,814.93	-117,267.97	-61.05%
润欣科技	11,811.77	40,048.20	28,236.43	239.05%
火炬电子	123,060.04	62,371.41	-60,688.63	-49.32%
商络电子	58,727.42	-30,410.60	-89,138.02	-151.78%

报告期内，同行业公司净利润与经营活动现金流量净额累计值的差异较净利润累计值的比值总体为负数。

电子元器件分销行业经营活动现金流量净额与净利润的匹配性，主要与以下因素相关：第一，收入增速、销售、采购账期（影响资金占用情况）；第二，是否涉及生产环节以及重资产程度（影响长期资产折旧）；第三，银行贷款规模（影响财务费用）。

基于以上因素：

火炬电子拥有自产电子元器件业务，固定资产规模较高；自产电子元器件业务收入占比约为 25%，毛利率超过 70%，且毛利占比超过 50%，在经营活动现金流量与净利润的匹配性分析方面与发行人可比性较低。

深圳华强拥有自有的电子元器件交易市场，固定资产、银行贷款规模较高，且未披露分销业务账期情况，在经营活动现金流量与净利润的匹配性分析方面与发行人可比性较低。

结合上述分析，选择韦尔股份、力源信息及润欣科技作为可比公司，对净利润与经营活动产生的现金流量净额差异分析如下：

①2020 年 1-6 月差异分析

单位：万元

项目	商络电子	力源信息	韦尔股份	润欣科技
净利润	8,506.90	10,720.11	97,646.70	1,767.08
加：资产减值准备	3,990.34	94.31	13,708.88	203.63
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	108.45	986.47	6,540.25	45.67
无形资产摊销	39.07	180.72	18,197.70	30.26
长期待摊费用摊销	49.47	71.90	1,686.86	89.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.27	-21.16	113.90	-
固定资产报废损失	-0.02	15.58	41.71	0.33
公允价值变动损失	-24.54	-73.53	-3,280.77	-
财务费用	149.49	1,960.86	13,146.50	299.06
投资损失	-26.24	-	140.61	-1,113.13
递延所得税资产增加(减少以正数列示)	-637.27	-380.75	153.98	17.35
递延所得税负债增加	94.58	349.07	3,702.37	194.77
存货的增加(减少以正数列示)	-12,191.88	-16,192.40	-207,884.05	147.50
经营性应收项目的增加(减少以正数列示)	-29,027.65	20,962.16	-76,285.67	10,323.54
经营性应付项目的增加(减少以负数列示)	3,203.95	-31,825.80	83,531.49	-434.35
其他	-	-	69,776.19	-
经营活动产生的现金流量净额	-25,765.08	-13,152.46	20,936.65	11,571.14
营业收入增速	28.78%	-15.10%	41.02%	-16.98%

2020 年 1-6 月，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额为 -34,271.98 万元，同行业公司力源信息、韦尔股份、润欣科技分别为-23,872.57 万元、-76,710.05 万元和 9,804.06 万元。

2020 年 1-6 月，发行人与韦尔股份营业收入均大幅增长，增加备货，存货及经营性应收大幅增加，致使经营活动产生的现金流量净额较净利润差异均较大。同期，力源信息、润欣科技营业收入增速为负数，经营性应收下降，使得净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额低于发行人和韦尔股份。

②2019 年差异分析

单位：万元

项目	商络电子	力源信息	韦尔股份	润欣科技
净利润	9,902.22	19,239.58	70,527.65	2,954.90
加：资产减值准备	701.43	10,909.34	31,247.26	1,574.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	190.27	2,025.30	18,419.58	135.97
无形资产摊销	64.55	382.36	35,964.58	53.45
长期待摊费用摊销	96.36	123.32	3,395.44	184.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-0.07	-0.62	233.24	-
固定资产报废损失	-	15.85	100.70	-
公允价值变动损失	-3.36	-35.02	-6,053.84	-
财务费用	352.21	4,966.94	30,526.62	290.91
投资损失	-54.40	56.15	-78.33	-1,946.11
递延所得税资产减少(增加以负数列示)	1,587.12	-1,044.52	-10,279.05	-190.07
递延所得税负债增加(减少以负数列示)	67.86	73.50	-1,134.88	194.42
存货的增加(减少以正数列示)	-5,422.65	8,765.72	-59,055.36	18,624.50
经营性应收项目的减少(增加以负数列示)	5,536.75	-24,848.69	-173,982.91	1,369.00
经营性应付项目的减少(增加以正数列示)	-10,153.36	5,894.84	109,753.72	3,721.52
其他	-	-	30,949.11	-
经营活动产生的现金流量净额	2,864.93	26,524.04	80,533.52	26,967.72
营业收入增速	-30.89%	21.62%	40.51%	-14.36%

2019 年，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额为-7,037.29 万元，同行业公司力源信息、韦尔股份、润欣科技分别为 7,284.46 万元、10,005.87 万元和 24,012.82 万元。

2019 年，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额与同行业公司存在差异，具有合理性，主要原因是：

第一，2019 年力源信息营业收入增速为 21.62%，使得经营性应收增加了 24,848.69 万元；受商誉减值影响，力源信息增加资产减值准备 10,909.34 万元；

受行业景气度下降因素影响，力源信息减少了元器件备货规模，存货下降了8,765.72万元。

第二，2019年韦尔股份收购了北京豪威等公司，北京豪威主要从事图像传感器研发、制造业务，生产规模较大，现金流情况良好，以2018年为例，北京豪威净利润和经营活动现金流量净额分别为26,472.44万元和86,009.14万元，使得韦尔股份2019年经营活动现金流量净额较高。

第三，2019年润欣科技营业收入增速为-14.36%，业务规模持续下降，存货备货减少，经营性应收下降，使得2019年经营活动现金流量净额较高。

③2018年差异分析

单位：万元

项目	商络电子	力源信息	韦尔股份	润欣科技
净利润	33,344.00	35,739.92	11,568.15	1,620.63
加：资产减值准备	9,166.89	4,180.00	9,010.49	3,538.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	175.11	1,674.10	2,190.94	153.74
无形资产摊销	12.16	395.34	1,765.24	40.76
长期待摊费用摊销	78.72	72.47	67.10	145.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-	20.37	-92.57	-
固定资产报废损失	2.96	7.02	1.12	-
公允价值变动损失	-	-9.01	67.33	-
财务费用	1,401.39	3,191.20	5,932.15	1,509.46
投资损失	-	-1,395.51	-279.01	-1,682.29
递延所得税资产增加(减少以正数列示)	-2,116.84	132.00	-6,618.52	-106.34
递延所得税负债增加(减少以负数列示)	790.31	-42.18	-118.21	199.71
存货的增加	-7,304.61	-24,544.16	-41,161.00	-6,075.92
经营性应收项目的增加(减少以正数列示)	-34,168.11	-26,258.69	-74,575.54	6,886.87
经营性应付项目的增加(减少以负数列示)	9,319.45	13,573.60	67,239.19	-9,887.61
其他	4,251.52	-333.14	25,543.34	-

经营活动产生的现金流量净额	14,952.93	6,403.33	540.19	-3,656.85
营业收入增速	78.58%	31.06%	64.74%	-7.45%

2018 年，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额为-18,391.07 万元，同行业公司力源信息、韦尔股份、润欣科技分别为-29,336.59 万元、-11,027.96 万元和-5,277.48 万元。

2018 年，发行人与韦尔股份、力源信息营业收入均大幅增长，增加备货，存货及经营性应收大幅增加，致使经营活动产生的现金流量净额较净利润差异均较大，具有可比性。

2018 年润欣科技营业收入增速为-7.45%，经营性应收项目下降 6,886.87 万元，使得经营活动产生的现金流量净额较净利润差异较小。

④2017 年差异分析

单位：万元

项目	商络电子	力源信息	韦尔股份	润欣科技
净利润	6,974.30	32,381.85	12,340.40	5,469.16
加：资产减值准备	2,597.21	1,465.03	2,330.75	792.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	112.66	1,537.71	1,646.69	144.55
无形资产摊销	11.60	567.22	849.68	81.42
长期待摊费用摊销	64.60	57.61	11.19	138.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-3.40	-0.05	-60.58	0.99
固定资产报废损失	-	6.14	-	-
公允价值变动损失	-	11.76	-	-
财务费用	956.65	2,218.99	3,419.83	919.48
投资损失	-	-215.06	-	-279.50
递延所得税资产增加(减少以正数列示)	-498.91	1,221.93	-809.95	35.08
递延所得税负债增加(减少以负数列示)	163.02	-251.20	-117.99	106.15
存货的增加(减少以正数列示)	-11,618.20	-11,294.29	-22,710.76	6,896.40

经营性应收项目的增加(减少以正数列示)	-26,013.09	-42,941.71	-25,975.61	-11,483.66
经营性应付项目的增加	3,807.36	17,542.88	2,517.65	2,345.52
其他	982.80	-204.95	-636.73	-
经营活动产生的现金流量净额	-22,463.38	2,103.89	-27,195.43	5,166.19
营业收入增速	30.76%	417.24%	11.35%	18.88%

2017 年，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差额为-29,437.68 万元，同行业公司力源信息、韦尔股份、润欣科技分别为-30,277.96 万元、-39,535.83 万元和-302.97 万元。

2017 年，发行人与韦尔股份、力源信息营业收入均有所增长，增加备货，存货及经营性应收大幅增加，致使经营活动产生的现金流量净额较净利润差异均较大，具有可比性。2017 年润欣科技营业收入增加，经营性应收相应增加，但润欣科技业务规模总体偏小，减少了备货，使得经营活动产生的现金流量净额较净利润差异较小。

综上，报告期内，发行人净利润与经营活动产生的现金流量净额的差异，与可比公司存在一定的差异，主要系各公司的收入增长幅度、存货增长及经营性应收应付增长不同等原因所致。

2、量化分析说明公司是否存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形

报告期内，发行人的销售内控制度建立健全并有效执行，发行人根据客户背景、资信情况、所处行业、经营风险和财务风险及合作年限等因素，对客户进行综合评价，针对不同客户约定不同信用政策、信用期。

(1) 主要客户的信用政策

报告期内，公司前十大集团客户中个别单体客户信用政策发生调整，调整情况如下：

客户主体名称	信用账期 (调整前)	信用账期 (调整后)	调整时间、 原因	所属集团客户	所属集团客户收入排名			
					2020年 1-6月	2019 年	2018 年	2017 年

歌尔股份有限公司	月结 90 天 +60 天承 兑	月结 60 天 +180 天承 兑	2019 年 5 月， 客户要求	歌尔股份	4	3	10	10
广东海信宽带科技有限公司	月结 60 天	月结 90 天	2019 年 5 月， 客户要求	海信集团	7	8	7	8
纭华电子科技有限公司(上海)有限公司	月结 90 天	月结 120 天	2019 年 3 月， 客户要求	纭华电子科技有限公司(上海)有限公司	8	13	522	-

注：集团客户歌尔股份、海信集团中，仅有歌尔股份有限公司、广东海信宽带科技有限公司存在信用政策调整的情况，集团的其他客户未发生调整。

报告期内，公司前十大集团客户以及其信用政策发生调整的个别单体客户收入及收入占比情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
前十大集团客户[1]收入	61,192.55	97,426.93	161,587.99	78,258.02
占营业收入比例	45.94%	47.10%	53.99%	46.70%
前十大集团客户信用政策调整对应的收入	4,192.85	4,507.77	2,219.64	1,512.07
占营业收入比例	3.15%	2.18%	0.74%	0.90%

注：前十大集团客户指各报告期按同一控制口径统计的每年收入金额前十大客户的集合。

报告期内，公司前十大集团客户中个别单体客户存在放宽信用期的情形，其中歌尔股份有限公司、广东海信宽带科技有限公司、纭华电子科技有限公司调增信用账期，主要由于客户要求适当放宽信用期，并非公司为实现业绩而放宽信用政策。具体分析如下：

第一，歌尔股份有限公司业务规模较快增长，成为了无线耳机等产品的国内主要生产商，发行人向其销售的电感规模亦快速增长，2019 年上半年其为了减轻自身现金流压力，要求其供应商适当延长信用账期，公司综合考虑其背景、资信情况、所处行业、经营风险和财务风险及合作年限等因素，对客户进行综合评价，同意由月结 90 天+60 天承兑变更为月结 60 天+180 天承兑。

第二，广东海信宽带科技有限公司在 2018 年度被动电气元器件价格大幅度

上涨、2019 年度价格持续下跌的情形下，其为了减轻自身现金流压力，要求其供应商放宽信用政策，公司综合考虑其背景、资信情况、所处行业、经营风险和财务风险及合作年限等因素，对客户进行综合评价，同意由月结 60 天变更为月结 90 天。

第三，纭华电子科技（上海）有限公司于 2018 年 9 月与公司进行首次合作，公司给予较为谨慎的信用政策（月结 90 天），2019 年纭华电子科技（上海）有限公司与公司的交易规模大幅上升，其要求调整账期，公司综合考虑其背景、资信情况、所处行业、经营风险和财务风险等因素，对客户进行综合评价，同意由月结 90 天变更为月结 120 天。

报告期内，前十大集团客户中调整过信用政策的客户收入占营业收入比例分别为 0.90%、0.74%、2.18%及 3.15%，占比较小。

综上所述，发行人报告期内虽存在个别客户信用期调整的情形，但并非公司为实现业绩而持续放宽信用政策，且发生额占营业收入比例较小，不存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形。

（2）主要客户的应收账款逾期情况

报告期各期末，公司前十大客户应收账款逾期情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	逾期应收账款原值	逾期应收账款占比	逾期应收账款原值	逾期应收账款占比	逾期应收账款原值	逾期应收账款占比	逾期应收账款原值	逾期应收账款占比
旭东集团	656.87	80.60%	1,060.79	84.19%	-	-	-	-
中磊集团	274.61	8.69%	-	-	-	-	-	-
歌尔集团	40.72	2.06%	0.02	0.00%	-	-	-	-
海信集团	6.19	0.40%	2.16	0.14%	57.49	6.55%	-	-
熊猫集团	0.06	0.00%	-	-	0.04	0.00%	-	-
华通集团	-	-	-	-	0.93	0.18%	-	-
仁天集团	-	-	-	-	17.45	2.66%	-	-
舜宇集团	-	-	-	-	108.54	6.91%	161.27	13.83%
合计	978.45	-	1,062.97	-	184.46	-	161.27	-

注：2020 年末的逾期客户除旭东集团期后未回款外，其余期后均已回款。

由上述逾期数据可知，发行人主要客户实际发生坏账损失的比例较小，逾期风险较低。且期后公司通过积极的应收账款管理，除旭东集团外，以上逾期款项均在期后一个月内回款。旭东集团因其控股股东旭东国际投资有限公司的日本关联企业旭东电气株式会社向当地法院申请破产保护，公司自 2020 年 4 月已停止与其合作，应收账款余额已全额计提坏账。

综上所述，报告期内，公司信用政策较为稳定，不存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形。

（二）在招股说明书“第四节 风险因素”中，就经营活动现金流量净额持续低于净利润且差额较大的情况，进行明确、充分的风险揭示

关于发行人经营活动现金流量净额持续低于净利润且差额较大的情况，在招股说明书“第四节 风险因素”中进行了风险提示。

“十七、经营活动现金流量净额持续低于净利润且差额较大的风险

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为-22,463.38 万元、14,952.93 万元、2,864.93 万元和-25,765.08 万元，经营活动现金流量净额与净利润的差额分别为-29,437.68 万元、-18,391.07 万元、-7,037.29 万元及-34,271.98 万元，差额较大。

公司从事电子元器件分销业务，代理了逾 60 余家原厂电子元器件，原厂一般给予分销商较短的信用期（30 日左右），部分原厂要求分销商预付账款。同时，为了快速响应下游电子设备制造商的采购需求，公司亦需要根据未来的需求预测提前备货，因此需要提前支付采购货款。公司下游客户多为各个细分行业具有影响力的电子设备制造商，此类客户资信状况良好，但账期一般为 90-120 日，长于采购端付款账期（即存在账期差）。

分销商作为上游原厂和下游电子设备制造商的纽带，承担了上游、下游之间账期的不匹配，在市场景气度较高、需求旺盛的时期，分销商备货增加、销售增加，将使得存货、应收账款、采购付款增加较快，而销售回款相对较为滞后，从而形成了净利润与经营活动现金流量净额之间的差异。

未来，若公司无法合理制定资金计划并控制经营规模、按时收回应收账款且无法通过股权或债权融资等方式筹措资金，可能会导致公司业务规模下降，存在经营活动现金流量净额持续低于净利润且差额较大的风险。”

二、保荐机构、申报会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行的主要核查程序包括：

- 1、获取并核查了发行人与可比公司经营活动现金流量、净利润及与之相关的各项财务数据，并比较其差异情况；
- 2、获取了发行人针对不同客户的账期情况，同时通过可比公司公开信息获取了其针对客户的账期情况，并进行了对比分析；
- 3、获取并核查了发行人与客户的销售合同及信用政策情况及逾期情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

- 1、发行人经营活动现金流量净额持续低于净利润的情况符合行业属性，具有合理性；
- 2、发行人不存在为实现业绩而持续放宽信用政策、扩张经营规模的情形。

问题五、关于审计截止日后主要财务信息和经营状况的审阅情况

请发行人：

（1）按照《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引（2020 年修订）》的要求，在招股说明书管理层分析中以列表方式补充披露 2020 年第三季度和上年同期的主要财务信息、纳入非经常性损益的主要项目和金额。

（2）按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件（2020 年修订）》的要求，将审计报告基准日至招股说明书签署日之间的相关财务报表及审阅报告作为申请文件补充上报。

请保荐机构、申报会计师核查并发表意见。

回复：

一、发行人补充披露、说明事项

（一）按照《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引（2020 年修订）》的要求，在招股说明书管理层分析中以列表方式补充披露 2020 年第三季度和上年同期的主要财务信息、纳入非经常性损益的主要项目和金额

关于发行人财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况，发行人已在招股说明书“重大事项提示/三、财务报告审计截止日后主要财务信息和经营状况”和“第八节/五、审计基准日后至招股说明书签署日的经营状况”补充披露。

公司财务报告的审计截止日为 2020 年 6 月 30 日，根据《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引（2020 年修订）》，中天运会计师对公司 2020 年 9 月 30 日的合并及母公司资产负债表、2020 年 1-9 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及相关财务报表附注进行了审阅，并出具了《审阅报告》（中天运[2020]阅字第 90024 号）。

财务报告审计截止日至本招股说明书签署日，公司经营状况良好，未发生会对公司经营状况和未来经营业绩造成重大不利影响的事项。公司经营模式、主要采购和销售情况以及公司执行的税收政策等均未发生重大变化。

（一）公司 2020 年 1-9 月主要财务信息

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年 9 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2020 年 1-9 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表进行了审阅，并出具《审阅报告》（中天运[2020]阅字第 90024 号）。其审阅意见如下：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信公司 2020 年 1-9 月财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审阅单位的财务状况、经营成果和现金流量。”

公司财务报告审计基准日之后经审阅（未经审计）的主要财务信息及经营状况如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020. 9. 30	2019. 12. 31	变动情况
资产总计	163, 119. 30	122, 853. 04	32. 78%
负债总计	56, 208. 53	27, 382. 04	105. 28%
归属于母公司所有者权益	106, 867. 33	95, 466. 66	11. 94%

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月	变动情况
营业收入	217, 132. 65	144, 599. 66	50. 16%
营业利润	14, 052. 10	8, 265. 82	70. 00%
利润总额	15, 509. 10	9, 821. 45	57. 91%
净利润	11, 459. 66	7, 207. 87	58. 99%
归属于母公司所有者的净利润	11, 470. 56	7, 207. 87	59. 14%
项目	2020 年 7-9 月	2019 年 7-9 月	变动情况
营业收入	83, 945. 20	56, 621. 68	48. 26%
营业利润	3, 920. 58	2, 563. 10	52. 96%

项目	2020 年 7-9 月	2019 年 7-9 月	变动情况
利润总额	4,005.87	2,642.62	51.59%
净利润	2,952.75	2,088.10	41.41%
归属于母公司所有者的净利润	2,961.29	2,088.10	41.82%

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月	变动情况
经营活动产生的现金流量净额	-28,619.09	5,904.39	-584.71%
投资活动产生的现金流量净额	-1,098.69	-13,245.01	91.70%
筹资活动产生的现金流量净额	23,999.49	-1,851.99	1,395.88%
项目	2020 年 7-9 月	2019 年 7-9 月	变动情况
经营活动产生的现金流量净额	-2,854.01	-5,579.60	48.85%
投资活动产生的现金流量净额	-3,675.31	422.41	-970.09%
筹资活动产生的现金流量净额	6,371.21	-818.26	878.62%

4、非经常性损益的主要数据

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月	变动情况
非流动资产处置损益	-0.26	0.07	-473.97%
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,469.75	1,601.79	-8.24%
委托他人投资或管理资产的损益	27.28	44.48	-38.68%
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	39.63	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-10.27	-46.15	77.75%
非经常性损益总额	1,526.13	1,600.19	-4.63%
减：非经常性损益的所得税影响数	372.05	411.69	-9.63%
非经常性损益净额	1,154.08	1,188.49	-2.90%
归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,154.08	1,188.49	-2.90%

项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月	变动情况
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	10,316.48	6,019.38	71.39%

(续)

项目	2020 年 7-9 月	2019 年 7-9 月	变动情况
非流动资产处置损益	-	0.02	-100.00%
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	93.77	80.46	16.54%
委托他人投资或管理资产的损益	1.04	27.46	-96.23%
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	15.09	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-8.47	-0.93	-811.28%
非经常性损益总额	101.42	107.01	-5.23%
减:非经常性损益的所得税影响数	21.49	38.41	-44.06%
非经常性损益净额	79.93	68.65	16.44%
归属于公司普通股股东的非经常性损益	79.93	68.65	16.44%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2,881.36	2,019.45	42.68%

5、主要财务数据变动分析

(1) 资产质量情况

截至 2020 年 9 月 30 日,公司资产总额为 163,119.30 万元,较 2019 年 12 月 31 日增幅为 32.78%,2020 年 1-9 月,随着公司业务的不断发展,公司规模呈上升趋势。

(2) 经营成果情况

2020 年 1-9 月,公司营业收入为 217,132.65 万元,较 2019 年 1-9 月增幅为 50.16%,主要原因是:第一,2020 年被动电子元器件景气度较 2019 年有所回升,使得公司 2020 年 1-9 月被动电子元器件分销销量有所增长;第二,公司

持续丰富代理的产品线类型，大力拓展其他电子元器件分销业务，新客户开发持续取得突破，使得其他电子元器件营业收入占比较上年同期上升。

2020 年 1-9 月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 10,316.48 万元，较 2019 年 1-9 月增幅为 71.39%，主要原因是：第一，电容、电阻等被动电子元器件景气度较 2019 年有所回升，使得公司前三季度被动电子元器件分销销量与毛利率有所增长；第二，公司持续丰富代理的产品线类型，大力拓展其他电子元器件分销业务，新客户开发持续取得突破，使得其他电子元器件营业收入占比持续提升；第三，受益于公司分销业务规模效应的释放，公司营销、管理效率提升，期间费用率有所下降。

（3）现金流量变动

2020 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额为-28,619.09 万元，较 2019 年 1-9 月下降较多，主要原因是：2020 年电子元器件市场景气度回升，市场需求、单位售价上升，公司加大了电子元器件备货规模，购买商品、接受劳务支付的现金增幅较大，使得经营活动产生的现金流量净额下降。

2020 年 1-9 月公司投资活动产生的现金流量净额为-1,098.69 万元，较 2019 年 1-9 月增加，主要原因是：2020 年公司减少了闲置资金的理财投资规模。

2020 年 1-9 月公司筹资活动产生的现金流量净额为 23,999.49 万元，较 2019 年 1-9 月增加较多，主要原因是：公司电子元器件备货需求提升，相应增加了银行借款。

（二）2020 年度经营业绩情况预计

公司预计 2020 年营业收入约为 283,000.00 万元至 313,000.00 万元，同比增长 36.82%至 51.32%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为 13,600.00 万元至 16,600.00 万元，同比增长 37.33%至 67.63%；预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 12,600.00 万元至 15,500.00 万元，同比增长 45.02%至 78.39%。以上 2020 年业绩预计情况为公司初步测算数据，未经会计师审计或审阅，不构成盈利预测或业绩承诺。

(二) 按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件（2020 年修订）》的要求，将审计报告基准日至招股说明书签署日之间的相关财务报表及审阅报告作为申请文件补充上报。

发行人已将审计报告基准日至招股说明书签署日之间的相关财务报表及审阅报告作为申请文件补充上报。

二、保荐机构、申报会计师核查程序及核查意见

(一) 核查程序

保荐机构及申报会计师履行的主要核查程序包括：

- 1、审阅发行人 2020 年三季度财务数据；
- 2、访谈发行人财务总监了解企业经营情况。

(二) 核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人已经按照《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》的相关要求在招股说明书中披露相关情况；

2、发行人已将审计报告基准日至招股说明书签署日之间的相关财务报表及审阅报告作为申请文件补充上报。

保荐机构在充分核查基础上的总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），保荐机构华泰联合证券均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

(本页无正文，为南京商络电子股份有限公司《关于南京商络电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函的回复》之签章页)

法定代表人、董事长签字：


沙宏志

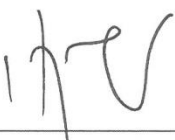
南京商络电子股份有限公司



发行人董事长声明

本人已认真阅读南京商络电子股份有限公司本次审核问询函回复的全部内容，回复内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应法律责任。

法定代表人、董事长签字：


沙宏志

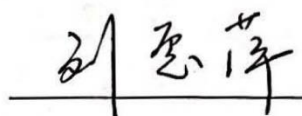


(本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司《关于南京商络电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人:



张磊



刘惠萍

华泰联合证券有限责任公司

2021年2月22日

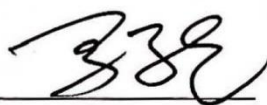


保荐机构总经理声明

本人作为南京商络电子股份有限公司保荐机构华泰联合证券有限责任公司的总经理，现就本次发行注册环节反馈意见落实函回复郑重声明如下：

“本人已认真阅读南京商络电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函回复的全部内容，了解该回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次发行注册环节反馈意见落实函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。”

保荐机构总经理：



马骁

