



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

华兴会计师事务所（特殊普通合伙） 关于对太龙（福建）商业照明股份有限公司的 重组问询函中财务问题的回复

华兴所(2020)函字 XM-002 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

太龙（福建）商业照明股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“太龙照明”）于2020年6月3日接到贵部下发的《关于对太龙（福建）商业照明股份有限公司的重组问询函》（创业板非许可类重组问询函〔2020〕第5号）（以下简称“《问询函》”）。针对问询函中要求会计师核查并发表意见的问题，我们结合已执行的审计工作并进一步执行调查、分析和比较，现将具体内容回复如下：

问题一、2：草案显示，标的公司2018年、2019年营业收入分别为18.20亿元、20.09亿元，其中境外销售收入占比分别为93.44%、94.23%，来自无线通讯、消费电子、工业物联网行业的收入分别为14.08亿元、3.06亿元、2.95亿元。

（1）请补充说明标的公司主要境外客户的具体情况，报告期内境外销售占比较高的原因。

（2）请补充说明上述各行业分类收入包含的具体产品、对应的销售量，工业物联网产品收入较上年大幅增长的原因。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(3) 请补充披露标的公司按产品类别、代理商品牌类别的销售金额、销售数量, 并分析说明其同比大幅变动(如适用)的原因。

(4) 标的公司主要客户为手机品牌商、手机制造商, 请说明在全球智能手机出货量持续下滑背景下标的公司收入同比增长 10.04%的原因及合理性。

请独立财务顾问和会计师就上述问题进行核查并发表明确意见。

回复:

(一) 请补充说明标的公司主要境外客户的具体情况, 报告期内境外销售占比较高的原因

1、核查情况

(1) 标的公司报告期内前五大境外客户的具体情况

报告期内, 公司前五大客户与标的公司进行交易的主要公司主体, 以及是否为境外客户的情况如下:

序号	客户名称	主要交易主体	基本情况	是否设立在境外
1	小米集团	Xiaomi H.K. Limited	小米集团在中国香港地区的子公司	是
2	华勤通讯	华勤通讯香港有限公司	华勤通讯技术有限公司在中国香港地区的子公司	是
3	闻泰科技	Wingtech Group (Hong Kong) Limited	闻泰科技(600745.SH)在中国香港地区的子公司	是
4	香港倍通供应链股份有限公司	香港倍通供应链股份有限公司	江苏倍通供应链集团有限公司在中国香港地区的子公司	是
5	财富之舟集团	财富之舟国际实业有限公司	财富之舟集团是一家专业的全球移动终端设备解决方案、ODM/OEM 制造供应商	是
6	中诺通讯	广东以诺通讯有限公司	福日电子(600203.SH)的全资孙公司	否
7	南昌黑鲨科技有限公司	南昌黑鲨科技有限公司	主要生产制造黑鲨游戏手机	否
8	TCL 集团	TCL MOBILE COMMUNICATION (HK) COMPANY LIMITED	TCL 集团设立在中国香港地区的子公司	是



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

标的公司的业务为半导体元器件的分销, 中国香港地区作为全球知名的国际贸易中心, 是电子元器件行业的交易枢纽, 具有物流发达、交易便捷、税负较少的优势, 电子产品制造企业大多在中国香港地区设立境外子公司用于采购进口电子元器件。因此, 博思达的销售也大多在中国香港地区向客户交货, 报告期内标的公司境外销售占比较高。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司报告期内境外销售占比较高具备合理性。

(二) 请补充说明上述各行业分类收入包含的具体产品、对应的销售量, 工业物联网产品收入较上年大幅增长的原因

1、核查情况

报告期内, 根据公司的产品应用领域不同, 标的公司将收入按照下游行业分类为无线通讯、消费电子及工业物联网, 其中(1)无线通讯主要应用于手机市场;(2)消费电子主要应用于平板电脑, 电视、VR、无人机, 智能手表, 智能手环, 智能路由器, 耳机音箱, 家电插线板, 智能门锁, 扫地机, 平衡车等;(3)工业物联网主要应用于安防监控、集成电源管理、智能水表电表、网络管理、物流系统等。各行业分类中应用的具体半导体元器件类别会有重合。

各行业分类收入包含的具体产品信息列示如下:

行业类别	产品类别	2019 年度		2018 年度	
		销售数量(万 PCS)	销售金额(万元)	销售数量(万 PCS)	销售金额(万元)
无线通讯	射频功能芯片	52,438.62	117,206.12	54,802.16	123,373.81
	传感器芯片	25,216.97	20,255.04	19,040.19	11,151.54



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

行业类别	产品类别	2019 年度		2018 年度	
		销售数量(万 PCS)	销售金额(万元)	销售数量(万 PCS)	销售金额(万元)
	音视频芯片	516.03	3,339.40	74.03	511.14
	存储芯片	2.10	3.70	0.50	1.31
	电源芯片	-	-	1.20	0.25
	通讯芯片/模块	-	-	0.00	0.26
	小计	78,173.72	140,804.26	73,918.08	135,038.31
消费电子	射频功能芯片	21,958.23	26,883.23	21,960.79	29,088.16
	传感器芯片	1,167.06	3,443.62	3.72	5.64
	音视频芯片	48.22	154.31	12.73	35.39
	电源芯片	38.00	104.34	0.30	0.06
	小计	23,211.51	30,585.50	21,977.54	29,129.25
工业物联网	射频功能芯片	9,337.51	8,870.36	7,809.00	7,783.39
	存储芯片	229.49	7,875.91	45.85	492.95
	通讯芯片/模块	429.58	4,111.29	506.49	3,286.55
	电源芯片	2,340.35	3,636.17	1,145.37	1,201.60
	传感器芯片	1,938.95	3,599.11	2,259.12	3,746.59
	音视频芯片	513.36	1,417.65	303.06	1,298.74
	其他	-	-	1.50	1.80
	小计	14,789.24	29,510.49	12,070.39	17,811.62
合计		116,174.47	200,900.25	107,966.01	181,979.18

分析上表可知,工业物联网产品收入较上年大幅增长的原因主要系存储芯片及电源芯片的销售收入大幅增长所致。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司2019年度工业物联网产品收入较上年大幅增长具备合理性。

(三) 请补充披露标的公司按产品类别、代理商品牌类别的销售金额、



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

销售数量, 并分析说明其同比大幅变动(如适用)的原因。

1、核查情况

标的公司报告期内按产品类别的销售数量、销售金额如下:

项目	2019年度		2018年度		变动金额
	销售数量(万PCS)	销售金额(万元)	销售数量(万PCS)	销售金额(万元)	
射频功能芯片	83,734.36	152,959.71	84,571.95	160,245.36	-7,285.65
传感器芯片	28,322.98	27,297.77	21,303.03	14,903.77	12,394.00
存储芯片	231.59	7,879.61	46.35	494.26	7,385.35
音视频芯片	1,077.61	4,911.36	389.82	1,845.27	3,066.09
通讯芯片/模块	429.58	4,111.29	506.49	3,286.81	824.48
电源芯片	2,378.35	3,740.51	1,146.87	1,201.91	2,538.60
其他	-	-	1.50	1.80	-1.80
合计	116,174.47	200,900.25	107,966.01	181,979.18	18,921.07

由上表可知, 报告期内, 标的公司的产品结构总体稳定, 第一大产品类别均为射频芯片, 变动幅度较大的产品包括传感器芯片、存储芯片、音视频芯片及电源芯片, 其中(1)传感器芯片主要系客户闻泰科技新增三星手机的相关订单所致;(2)存储芯片主要系客户香港倍通供应链股份有限公司采购的存储芯片;(3)音视频芯片的增长主要系标的公司对新增客户OPPO的销售逐渐放量;(4)电源芯片的收入增长系TCL集团及共达电声(002655.SZ)加大对该产品的采购量, 以及2019年新增客户国星光电(002449.SZ)对该产品的采购。

2、核查意见



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过以上核查,我们认为,标的公司产品类别、品牌类别的销售金额及销售数量总体较为稳定,部分类别的波动具备合理性,整体经营情况较为稳健。

(四) 标的公司主要客户为手机品牌商、手机制造商,请说明在全球智能手机出货量持续下滑背景下标的公司收入同比增长 10.04%的原因及合理性。

1、核查情况

标的公司主要客户包括小米集团、OPPO 等品牌手机企业和闻泰科技、华勤通讯等手机 ODM 企业,相关产品主要用于小米、OPPO、华为、三星等品牌手机。根据公开披露信息,2018、2019 年度,相关品牌智能手机出货量情况如下:

单位: 亿部

手机出货量	2019 年度	2018 年度	涨跌幅
小米	1.25	1.19	5.04%
OPPO	1.14	1.12	1.78%
华为	2.40	2.06	16.50%
三星	2.95	2.92	1.03%
全球智能手机	14.86	15.05	-1.26%

数据来源: wind、counterpoint

由上表可知,2019 年度的全球智能手机出货量下滑情况并不明显,且标的公司下游的主要手机品牌呈一定的上升态势。

具体来看,标的公司 2019 年收入同比增长 10.04%的原因及合理性如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 博思达的主要客户均为国内主流手机品牌厂商和代工企业, 市场份额较高, 当前智能手机的出货量仍维持在较大水平。尤其 2019 年第三、四季度, 标的公司主要客户闻泰科技、华勤通讯新增了三星手机制造的项目, 均因此而增加对标的公司的采购金额。

(2) 随着 5G 建设的稳步推进, 手机品牌厂商不断推出 5G 智能手机, 市场需求的积极预期使得手机厂商需提前准备相关库存, 从而带动相关电子元器件需求; 根据华西证券研究所的研究报告, 5G 手机中的射频前端单机价值量可达 25 美元, 相较于 4G 手机中的 18 美元有较大提升。

(3) 虽然全球智能手机的出货量已经不再大幅增长, 但智能手机厂商之间的激烈竞争使得其必须持续创新, 各大手机品牌近年来发布并量产了多款中高端新机型, 由于标的公司代理的芯片大多用于中高端机型, 因此也推动了标的公司的收入增长。

(4) 标的公司报告期内在安防监控、电视、平板电脑等领域也开拓了部分客户, 推动了标的公司收入的增长。

综上所述, 标的公司 2019 年度收入同比增长 10.04% 具有合理性。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司 2019 年度收入同比增长 10.04% 具有合理性。

问题一、3: 报告期内, 标的公司向前五大客户的销售占比分别为 91.69%、88.29%, 向前五大供应商采购占比分别为 97.46%、91.71%。

(1) 小米集团为标的公司第一大客户, 报告期内销售金额分别为 13.32 亿元、12.46 亿元, Qorvo 为第一大供应商, 报告期内采购金额分别为 16.46



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

亿元、15.23 亿元。请补充说明标的公司与 Qorvo、小米集团的合作历史、合作模式、是否通过关键核心人员获取合同资源、报告期内是否存在通过向主要客户铺货跨期调节收入的情形, 报告期内标的公司向 Qorvo 采购的产品中销售给小米集团的金额及产品定价方式、小米集团不直接向 Qorvo 采购前述产品的原因、标的公司作为分销商在 Qorvo 与小米集团的业务关系中发挥的主要作用、2019 年标的公司与 Qorvo、小米集团交易金额下滑的原因。

(2) 标的公司 2019 年向财富之舟集团销售产品 3,545.04 万元, 同时向其采购产品 4,194.19 万元。请补充说明标的公司通过何种方式、途径与财富之舟集团建立业务合作关系, 向其销售、采购产品的具体内容、定价方式及依据、采购或销售账期、购销产品是否存在差异、同时向其销售又向其采购的原因及合理性。

(3) 标的公司 2019 年前五大客户中新增香港倍通供应链股份有限公司(以下简称“香港倍通”), 销售金额为 4,198.39 万元。请结合香港倍通的具体业务补充说明其向标的公司采购的原因、具体产品, 标的公司是否存在通过其他分销商销售产品、扩大收入规模的情形。

(4) TCL 集团、南昌黑鲨科技有限公司、中诺通讯 2019 年不再是标的公司前五大客户, 请说明标的公司 2019 年是否仍与其发生交易、是否仍存在业务合作, 如否, 请说明原因。

(5) 请结合同行业可比公司情况补充说明标的公司客户集中度较高的原因, 说明前五大客户与标的公司是否存在关联关系, 标的公司是否存在对核心客户依赖风险及应对措施, 并结合前五大客户合同具体情况说明与核心客户业务合作的稳定性及可持续性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(6) 请独立财务顾问和会计师对标的公司收入真实性、准确性以及是否存在跨期确认收入等情况进行核查并发表意见, 说明核查的方法、程序、范围、取得的主要证据及结论、相关核查是否充分。

回复:

(一) 小米集团为标的公司第一大客户, 报告期内销售金额分别为 13.32 亿元、12.46 亿元, Qorvo 为第一大供应商, 报告期内采购金额分别为 16.46 亿元、15.23 亿元。请补充说明标的公司与 Qorvo、小米集团的合作历史、合作模式、是否通过关键核心人员获取合同资源、报告期内是否存在通过向主要客户铺货跨期调节收入的情形, 报告期内标的公司向 Qorvo 采购的产品中销售给小米集团的金额及产品定价方式、小米集团不直接向 Qorvo 采购前述产品的原因、标的公司作为分销商在 Qorvo 与小米集团的业务关系中发挥的主要作用、2019 年标的公司与 Qorvo、小米集团交易金额下滑的原因。

1、核查情况

(1) 标的公司与 Qorvo、小米集团的合作历史

标的公司与小米集团从成立伊始便展开合作, 小米集团主要业务为智能手机制造, 博思达主要提供手机相关的芯片。2014 年 4G 市场逐渐兴起, 美国 TriQuint 公司推出 4G 相关的射频芯片, 并通过博思达推广及销售到小米集团; 2015 年, 美国 TriQuint 公司与美国 RFMD 公司合并, 成立了 Qorvo, 并加强了射频产品线, 博思达也加强了对 Qorvo 产品在小米手机中全面推广、技术支持及销售服务。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(2) 标的公司与 Qorvo、小米集团的合作模式、报告期内是否存在通过向主要客户铺货跨期调节收入的情形, 相关销售的定价方式

博思达的产品经理、销售工程师、FAE 会与 Qorvo 的销售或市场部门人员一起向小米集团进行技术和产品的推广、讨论, 并与小米集团的工程师共同选择产品。之后, 博思达的工程师会协助小米共同进行方案设计并调试产品参数, 直至调试完毕。相关终端产品实现量产后, 小米集团会给博思达相关产品的预测需求, 博思达会按预测需求情况向 Qorvo 下达订单进行备货。

小米集团与公司的合作方式为框架协议加具体的订单, 最新的框架协议为 2019 年 3 月 28 日签署的《采购框架合同》, 有效期约定为“有效期一年, 如果双方均未在期满 60 天前通知, 合同将自动延续一年”。小米集团所下达订单的交货周期通常为 1 个月, 根据客户的生产计划安排, 部分情况下可能会提前备货, 相关周期可能会提前至 6 个月。结算周期为月结 90 天。2018 年上半年标的公司针对应收小米集团的款项与汇丰银行开展应收账款保理业务, 同时, 标的公司尝试与小米集团以现金折扣的方式进行结算, 产生财务费用-现金折扣 250.17 万元。2018 年下半年起, 标的公司与小米金融合作, 针对应收小米集团的款项开展应收账款保理业务。小米金融提供了足够的授信额度, 使得标的公司缩短了与小米集团的结算周期, 此后标的公司不再采用现金折扣等结算方式。

相关产品的价格由博思达、Qorvo 和小米集团的相关人员共同协商确定。客户的预测需求系根据自身的销售预测及市场判断所独立决定, 标的公司不存在向主要客户铺货跨期调节收入的情形。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(3) 小米集团不直接向 Qorvo 采购前述产品的原因、标的公司作为分销商在 Qorvo 与小米集团的业务关系中发挥的主要作用

海外半导体原厂与国内客户合作时往往会通过其授权分销商, 主要原因包括:

①海外半导体原厂在中国的人力资源有限, 尤其是技术工程师团队; 博思达向小米配备的射频工程师比 Qorvo 向小米配备的相关工程师要更多, 博思达基于对射频产品性能和客户需求的理解, 在产品立项、研发、系统集成、量产等多个环节提供实验室和现场的技术支持, 使相关芯片能够嵌入在客户终端产品中, 快速实现预定的功能, 协助下游客户快速推出适应市场需求的新型产品以抢占市场份额;

②由于商业信用体系的差别, 海外半导体原厂一般不能给予中国客户账期, 而要通过授权代理商给到客户一定的账期;

③考虑到上游的产能供应和下游的市场需求, 国内手机品牌客户往往需要授权代理商准备充足的库存以及应对市场波动, 由于特定元器件的生产规模效益等问题, 海外半导体原厂无法在此方面给予充分的配合。

综上所述, 标的公司作为分销商在 Qorvo 与小米集团的业务关系中发挥重要作用。

(4) 2019 年标的公司与 Qorvo、小米集团交易金额下滑的原因

2019 年小米集团的相关手机定位与 Qorvo 产品的匹配度有所下降, 适用标的公司代理产品线的机型占比有所下降, 因此导致 2019 年度交易金额相较于 2018 年度有所下滑。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

但随着 2020 年度各手机品牌纷纷推出包括 5G 手机在内的各种新机型,小米集团对博思达代理的产品线的需求有所回升,尤其是 Qorvo 的 5G 射频芯片处于行业内较为领先的技术水平。相关需求增长已从 2019 年四季度开始呈现,预计将对标的公司 2020 年度的收入有较大提升作用。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司不存在通过向主要客户铺货跨期调节收入的情形,与 Qorvo、小米集团交易金额的下滑具备合理性。

(二) 标的公司 2019 年向财富之舟集团销售产品 3,545.04 万元,同时向其采购产品 4,194.19 万元。请补充说明标的公司通过何种方式、途径与财富之舟集团建立业务合作关系,向其销售、采购产品的具体内容、定价方式及依据、采购或销售账期、购销产品是否存在差异、同时向其销售又向其采购的原因及合理性。

1、核查情况

(1) 购销产品信息

财富之舟集团是一家专业的全球移动终端设备解决方案、ODM/OEM 制造供应商,主要从事智能手机等产品的生产制造。其主要股东与标的公司负责人袁怡早在 TCL 通讯任职期间即为同事,并先后创办了深圳市沃特沃德股份有限公司、财富之舟集团等手机方案及生产制造企业,博思达专注于手机领域的半导体分销,因此与前述公司一直存在业务合作关系。由于双方的产品细分定位有所差异,近年来业务量有所回落。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

报告期内,标的公司主要向财富之舟集团销售其代理的相关半导体产品,主要应用于智能手机领域的存储芯片及传感器芯片。相关产品定价依据销售人员与客户的协商谈判。标的公司向财富之舟集团销售的账期为60天,采购的账期为30天。

2019年度,标的公司存在既向财富之舟集团销售又向其采购的情况,具体产品内容和金额如下:

单位: 万元

产品类别	销售金额	采购金额
存储芯片	3,099.90	4,194.19
传感器芯片	445.14	-
合计	3,545.04	4,194.19

根据上表可知,标的公司与财富之舟集团购销交易的主要产品均为存储芯片,虽然均为存储芯片,但存储芯片的品牌及规格很多,销售与采购的芯片产品型号不同,二者的性能存在差异。

(2) 既销售又采购的原因及合理性

财富之舟集团作为大型手机方案公司,对手机电子元器件有大量需求。当市场有突发需求的时候,财富之舟集团需要在市场上采购更多的电子元器件,标的公司通过掌握的信息和资源成为其供应商之一,助其解决一部分产品需求。同时由于近年来存储芯片市场供应波动较大,财富之舟集团提前做了相应的备货,导致库存较为充足,适逢标的公司2019年度希望能够拓展新的产品领域,了解到香港倍通供应链股份有限公司有相关存储芯片的市场需求,因此向财富之舟进行采购。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司向财富之舟集团销售又向其采购的行为具备合理性。

(三) 标的公司2019年前五大客户中新增香港倍通供应链股份有限公司(以下简称“香港倍通”),销售金额为4,198.39万元。请结合香港倍通的具体业务补充说明其向标的公司采购的原因、具体产品,标的公司是否存在通过其他分销商销售产品、扩大收入规模的情形。

1、核查情况

香港倍通供应链股份有限公司为贸易型企业,包括电子元器件的独立分销业务。基于标的公司与客户、同行业公司之间常年保持的良好联系,标的公司于2019年获知香港倍通存储芯片产品库存不足的信息,同时了解到财富之舟集团有剩余相关存储芯片,标的公司从财富之舟集团手中采购了相关存储芯片,并将其销售给香港倍通,销售金额为4,198.39万元,占当年收入比例为2.09%。

在半导体分销行业中,各个分销商之间代理的品牌、资源、拥有的产品库存大多存在差异,有时会出现某些分销商库存紧缺,而某些分销商库存富余,此时库存紧缺的分销商往往会向库存富余的分销商进行采购。该种类型交易系电子元器件分销行业的惯例,由于博思达系授权分销商,相关业务比重较低。

标的公司报告期向分销商销售产品的金额列示如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度
销售金额	5,259.26	2,071.42
收入占比	2.62%	1.14%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

据上表可知,标的公司虽存在向分销商销售的情形,但交易金额较小,对收入贡献较小,因此不存在通过其他分销商销售产品虚增收入规模的情形。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司不存在通过其他分销商销售产品虚增收入规模的情形。

(四) TCL 集团、南昌黑鲨科技有限公司、中诺通讯 2019 年不再是标的公司前五大客户,请说明标的公司 2019 年是否仍与其发生交易、是否仍存在业务合作,如否,请说明原因。

1、核查情况

TCL 集团、南昌黑鲨科技有限公司、中诺通讯 2019 年度仍存在与标的公司的业务交易,交易金额如下所示:

单位: 万元

客户	销售金额
TCL 集团	2,781.70
其中: TCL Mobile Communication (HK) Company Limited	1,736.65
TCL电子(香港)有限公司	1,009.23
TCL通力电子(惠州)有限公司	32.67
TCL华瑞照明科技(惠州)有限公司	3.15
南昌黑鲨科技有限公司	1,827.05
中诺通讯	755.33
其中: 广东以诺通讯有限公司	755.33
合计	5,364.08



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司2019年度仍然存在与TCL集团、南昌黑鲨科技有限公司、中诺通讯的业务交易。

(五)请结合同行业可比公司情况补充说明标的公司客户集中度较高的原因,说明前五大客户与标的公司是否存在关联关系,标的公司是否存在对核心客户依赖风险及应对措施,并结合前五大客户合同具体情况说明与核心客户业务合作的稳定性及可持续性。

1、核查情况

(1) 标的公司客户集中度较高的原因

①下游手机行业本身集中度较高

博思达专注于半导体产品分销,尤其是手机射频芯片,下游客户包括小米公司、OPPO等品牌手机企业和闻泰科技、华勤通讯等手机ODM企业。手机行业集中度较高。根据Counterpoint的数据,2019年度,三星、华为、苹果、小米、OPPO前五大手机品牌企业的市场份额达65%,行业集中度较高。

②博思达所处发展阶段的原因

博思达尚处于成长阶段,相对电子元器件分销巨头而言,资金实力不够充裕。若全面铺开业务布局,则会加大资金压力。因此,博思达集中自身资源优势进行发展,现阶段专注于手机射频芯片的分销,利用重点突破、以点带面的销售策略,主要对行业内的重点客户进行开拓,通过与重点客户的合作关系,获得示范效应和品牌效应。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

另一方面, 大客户经营情况稳定、财务制度健全、市场份额较大, 一次订货量较大, 服务大客户有助于标的公司提高生产效率、降低营销成本、减少坏账损失, 有利于标的公司经营发展。

③公司的业务相较于同行业上市公司更为专注

同行业上市公司 2019 年前五大客户销售占比情况如下:

序号	公司名称	前五大客户销售占比
1	英唐智控	44.52%
2	力源信息	66.04%
3	深圳华强	24.96%
4	润欣科技	32.03%
同行业平均值		41.89%
标的公司		88.29%

除电子元器件分销业务外, 深圳华强还从事电子终端装配业务, 力源信息还从事芯片、模块和物联网终端产品的生产业务, 英唐智控还从事电子智能控制器的生产业务。标的公司的业务领域较为专注, 因此也导致标的公司的客户销售集中度较高。

(2) 前五大客户与标的公司是否存在关联关系

标的公司与报告期内前五大客户不存在关联关系。

(3) 标的公司是否存在对核心客户依赖风险及应对措施

下游手机行业企业集中度较高、博思达所处发展阶段等多重因素共同导致了博思达客户集中度较高的现状。博思达存在对核心客户依赖的风险, 公司将采取如下应对措施:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

①提升服务质量

博思达已在电子元器件分销行业深耕多年, 凭借稳定可靠的原厂资源、专业的技术支持服务、快速的销售响应以及良好的后台服务, 与众多知名客户建立了良好的合作关系, 这是博思达与客户之间相互选择、相互合作的结果, 也是博思达业绩发展的基础保障。

②积极开拓新客户

博思达将通过与重点客户合作形成的品牌效应和示范效应, 积极开拓新客户, 以进一步拓展客户群体, 降低客户集中度。2019年, 闻泰科技取得了三星手机的ODM业务, 对博思达采购量逐渐加大; 2019年第四季度, 博思达开始向OPPO供应Pixelworks的视频图像处理芯片, 有望在2020年放量。另外, 公司正在与其手机品牌商沟通合作关系, 以进一步丰富客户构成, 降低客户集中度。

③开拓新的产品线

本次收购完成后, 随着标的公司进入上市公司体系后融资能力的增强, 公司将提供平台和资金进一步拓展博思达的产品线, 充分发挥博思达负责人袁怡在行业内的地位和知名度, 代理更多的优质产品线, 从而导入更多的客户, 降低对现有客户的依赖。

(4) 标的公司与核心客户业务合作的稳定性及可持续性

标的公司与主要客户的合同均处于有效期内, 未来业务合作稳定且具有可持续性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司客户集中度高是合理的,与前五大客户不存在关联关系,为应对核心客户依赖风险所采取的应对措施具备一定的有效性,与主要客户未来业务的合作稳定且具有可持续性。

(六)请独立财务顾问和会计师对标的公司收入真实性、准确性以及是否存在跨期确认收入等情况进行核查并发表意见,说明核查的方法、程序、范围、取得的主要证据及结论、相关核查是否充分。

1、核查情况

针对标的公司收入的真实性、准确性等,我们执行了以下核查程序:

(1)了解和评价半导体分销业务交易流程及确认收入相关的内部控制,并测试关键内部控制流程运行的有效性;

(2)向标的公司经营管理层进行访谈,了解半导体分销业务流程及结算方式,了解和评估收入确认的具体原则;

(3)审阅销售合同,评估合同中相关风险和报酬转移时点条款,获取客户签收单,复核收入确认时点是否准确;

(4)前往香港公司网上查询中心、全国企业信用信息公示系统对前五大客户信息进行查询,同时取得客户工商资料,确定相关客户均为已注册的真实企业,确保其真实性;

(5)调查和了解主要客户,包括其主营业务、与标的公司的合作情况、合作方式、交易价格等;



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(6) 执行函证程序, 发函确认销售金额及应收账款余额, 发函情况如下:

单位: 万元

项目	2019年度			2018年度		
	函证金额	函证比例	回函比例	函证金额	函证比例	回函比例
应收账款	22,792.29	98.20%	100.00%	10,415.78	92.99%	100.00%
营业收入	192,720.34	95.93%	100.00%	173,586.96	95.39%	99.89%

我们对报告期内前十大客户进行了函证, 报告期内函证比例均在 90%以上, 回函率接近或达到 100%, 回函结果均为相符或调节后相符。

(7) 对收入的发生执行细节测试, 抽样检查报告期内标的公司发生的半导体分销业务相关的销售文件, 获取销售合同、订单进行检查, 并查阅交易相关的发票、出库单、物流签收单、报关单、银行回单等业务相关单据, 检查相关的收入成本确认会计处理。抽取的样本中包含小米集团、闻泰科技、华勤通讯、TCL 集团等客户, 样本期间涉及报告期内所有月份。

(8) 对资产负债表日前后记录的交易选取样本, 核对出库单、签收单等, 对收入执行截止性测试;

(9) 对收入执行分析性复核程序, 通过年度之间、与同行业可比公司之间等多维度的分析, 评价销售收入和毛利率的合理性, 主要分析如下:

①标的公司 2018 年度营业收入 181,979.18 万元, 2019 年度营业收入 200,900.25 万元, 同比增长 10.40%, 增长原因主要系标的公司对闻泰科技及华勤通讯的销售额大幅增长所致。

②标的公司 2018 年度毛利率为 6.36%, 2019 年度毛利率为 6.22%, 同比变动幅度极小, 标的公司毛利率水平较为稳定。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

③标的公司报告期内第一大产品均为射频芯片, 2018年度、2019年度销售金额占比分别为 88.06%、76.14%; 报告期内第一大品牌类别均为 Qorvo, 其 2018 年度、2019 年度销售金额占比分别为 88.06%、76.14%; 标的公司产品结构总体稳定, 供应商品牌结构亦较为稳定。

④标的公司与同行业可比公司毛利率情况如下:

公司名称	2019 年毛利率	2018 年毛利率
英唐智控	7.40%	7.66%
深圳华强	11.16%	15.74%
力源信息	5.43%	7.62%
润欣科技	9.36%	9.98%
平均值	8.34%	10.25%
标的公司	6.22%	6.36%

由上表可知, 标的公司的毛利率略低于同行业可比公司, 主要原因如下:

a、标的公司主要产品应用于手机等领域, 而同行业公司下游应用领域更为分散, 包括其他消费电子、车载电子、工业等领域, 手机领域由于竞争激烈, 电子元器件分销毛利率相对较低;

b、同行业可比上市公司代理的上游原厂较为分散, 故其议价能力较强, 而标的公司专注于代理分销国际原厂的高端产品, 客户优质且较为集中, 因此毛利率相对较低;

c、同行业上市公司代理的境内产品占比相对较高, 而标的公司主要代理国际原厂产品, 进口电子元器件产品的单位货值相对较高, 导致毛利率相对较低。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司收入的真实性、准确性、完整性符合企业会计准则的要求,不存在跨期确认收入等情况。

问题一、4: 草案显示,博思达与供应商的结算周期为30天、20天,与客户的结算周期为90天、60天,对客户的结算周期长于供应商结算周期。请以博思达与小米集团的销售业务模式为例,按月列示报告期内小米集团向博思达采购的金额、每月回款金额、博思达向上游厂商采购的金额、每月付款金额,说明博思达日常营运资金需求量及资金来源构成、博思达通过何种途径获取足够的资金支撑其大规模采购,本次收购完成后上市公司是否具备充足的营运资金支撑标的公司业务地开展。请独立财务顾问和会计师进行核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况

(1) 报告期内小米集团向博思达采购及博思达向上游厂商采购情况如下:

单位: 万港元

月份	月平均销售金额	月平均回款金额	月平均采购金额	月平均付款金额
2019 年度	11,790.10	11,597.81	15,503.24	13,392.19
2018 年度	13,144.36	14,013.37	17,235.24	15,085.34

博思达与小米集团的结算周期为90天,与上游厂商的结算周期为30天,由于结算周期的差异,博思达需垫付约60天的采购资金以进行周转。取2018



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年度、2019 年度两年的月平均付款金额 14,238.76 万港元, 结合 2 个月的资金垫付期间, 则博思达日常营运资金需求量约为 28,477.53 万港元。

除自身经营活动产生的资金外, 博思达主要通过向银行开展应收账款保理、进口融资以及向关联方借款三种方式获取资金以支撑大规模采购:

①应收账款保理业务主要与小米金融展开, 当博思达新增应收小米集团款项并选择向小米金融进行保理时, 小米金融依据小米集团预计的到款日期计算并扣除保理费用后放款给博思达。

②进口融资业务主要与花旗银行、富邦银行展开合作, 当博思达新增应付供应商款项时, 由花旗银行、富邦银行先行支付给供应商, 博思达在款项到期日偿付给银行并支付相应的利息费用。

③标的公司向关联方借款对象包括 Boost Up Group Limited 和 Zenith Legend Limited, 年化利率为 3.6%, 在授信有限时, 可进一步通过关联方借款缓解资金压力。

(2) 本次收购完成后上市公司是否具备充足的营运资金支撑标的公司业务地开展

①上市公司截至 2019 年末非受限货币资金 20,112.72 万元(其中 IPO 募集资金专户余额 6,739.80 万元), 另有交易性金融资产(理财产品)余额 3,637.70 万元(其中募集资金理财余额 1,400.00 万元)。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

②上市公司 2018 年度、2019 年度经营活动现金流量净额为 5,206.31 万元、6,949.11 万元, 平均每年经营活动现金流量净额为 6,077.71 万元, 经营活动现金流稳定, 可以持续为上市公司增加资金积累。

③上市公司目前与金融机构达成战略合作伙伴关系, 具有较高的银行授信额度, 具体授信信息如下:

单位: 万元

授信机构	总授信额度	截至2019年末 已使用额度	截至2019年末尚未 使用额度	授信期间
兴业银行	30,000.00	14,757.60	15,242.40	2019年6月24日-2020年6月23日
招商银行	2,000.00	2,000.00	-	2019年7月5日-2020年7月4日

根据上表可知, 上市公司截至 2019 年末仍有 15,242.40 万元额度尚未使用, 相关授信额度为一年一签, 鉴于上市公司与相关金融机构的长期良好合作, 各年的续签预计不存在实质障碍。

2017、2018、2019 年末, 上市公司的资产负债率分别为 26.61%、32.85%、34.44%, 上市公司经营杠杆率较低, 结合公司 2019 年末的非受限货币资金及理财产品金额、每年持续产生的经营活动现金流、银行的授信额度和良好的长期合作关系, 本次收购完成后上市公司具备充足的营运资金支撑标的公司业务的开展。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司主要通过向银行开展应收账款保理业务及进口融资、向关联方借款三种方式获取资金以支撑大规模采购, 本次收购完成后上市公司具备较为充足的营运资金支撑标的公司开展业务。

问题一、5: 草案显示, 标的公司对部分优质客户的应收账款采取不附追



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

索权的保理融资。请补充说明报告期内标的公司进行保理融资的主要目的及必要性、保理融资的具体情况,包括相关的应收账款、原到期日、进行保理日期、保理机构、保理折扣率、费用率等,结合附追索权保理与不附追索权保理方式的主要差异说明标的公司采取不附追索权保理方式的原因,并说明报告期内保理业务规模与财务费用水平的匹配性。请独立财务顾问和会计师进行核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况

(1) 保理融资主要目的及必要性

标的公司进行半导体分销交易时,与主要供应商的结算周期为30天、20天,与主要客户的结算周期为90天、60天,对客户的结算周期要长于供应商结算周期,因此需要垫付一部分资金进行采购。随着标的公司业务规模的不断增长,资金周转的需求也在持续增加,由于缺乏固定资产抵押,标的公司向金融机构借款的额度有限,同时关联方借款的金额亦不能完全满足公司需要,因此标的公司将主要客户的款项进行保理融资,缩短与客户的结算周期,从而缓解资金需求压力。

(2) 保理融资信息

标的公司报告期内保理融资的笔数较多,我们将保理融资相关信息统计如下:

单位: 万美元

金融机构	年度	应收账款保理金额	保理综合费率
小米金融/花旗银行/中国银行/汇丰银行	2019年	18,382.27	3.21%-5.50%
	2018年	20,260.40	3.41%-5.50%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(3) 采取不附追索权保理方式的原因

应收账款附追索权保理与不附追索权保理方式的主要差异系与应收账款有关的风险是否转移。附追索权保理的情形下, 仍由标的公司承担应收账款信用风险, 而在不附追索权保理的情形下, 由金融机构承担应收账款信用风险。

标的公司合作银行均位于香港地区, 且针对的是主要优质客户的应收款项。香港银行给予标的公司的融资业务种类有三种: 应收账款保理业务(不附追索权)、出口融资(附追索权的保理)、进口融资。其中, 香港银行针对不附追索权的应收账款保理业务都会购买相应的保险从而进行风险转嫁(保险费会通过保理费用转嫁给融资方), 因此综合费率会相对较高, 但银行也会给予更高的授信额度。

标的公司所从事的半导体分销业务对资金存在较高的需求, 因此综合考虑融资的性价比关系选择了不附追索权的应收账款保理业务。

(4) 应收账款保理业务规模与财务费用水平的匹配性

应收账款保理业务金额及相关融资费用明细如下:

项目	2019年度	2018年度	变动率
应收账款保理融资金额加权平均数(万美元)	2,942.36	4,045.49	-27.27%
保理融资利息及费用(万元)	1,124.32	1,479.79	-24.02%
财务费用-利息支出及融资费用(万元)	1,610.17	2,034.09	-20.84%
平均费率	5.54%	5.53%	0.21%

标的公司2019年度相比2018年度应收账款保理业务规模下降27.27%, 保理融资利息及费用下降24.02%, 财务费用利息支出及融资费用减少20.84%。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

应收账款保理融资利息及费用的下降比例与应收账款保理业务规模下降比例接近。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司选择不附追索权保理方式具备合理性,且保理业务规模与财务费用水平可相匹配。

问题一、6: 草案显示,标的公司 2019 年末应付账款余额 2.69 亿元,较期初增长 126.51%,应收账款规模 2.07 亿元,较期初增长 88.99%,存货规模 9,444.14 万元,较期初减少 13.21%。应收、应付款项大幅增长的原因因为标的公司主要客户华勤通讯、闻泰科技第三、四季度新增三星手机制造项目、小米集团第四季度采购同比增加。

(1) 请补充说明标的公司主要客户上述新增订单的具体采购内容、合同金额、约定交付周期、采购周期、截至本函发出日合同执行金额,结合报告期内各季度订单分布情况说明标的公司业务开展是否存在季节性、2019 年末是否存在突击确认收入的情形。

(2) 请补充说明标的公司前五大应付账款基本情况、采购的具体内容、截至本函发出日的偿付情况、偿付资金来源,是否存在偿付能力不足风险。

(3) 请补充说明前五大应收账款的基本情况、销售的产品内容、截至本函发出日的回款情况,并说明坏账准备计提的合理性、充分性。

(4) 请补充列示标的公司存货具体构成、用途、库龄、备货依据及具体节奏安排,说明存货跌价准备计提的具体方法、计提的充分性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(5) 结合标的公司应付账款及存货周转情况、相互勾稽关系等说明 2019 年末标的公司应付账款大幅增加、存货余额下降的原因及合理性。

请独立财务顾问、会计师就上述事项进行核查并发表明确意见。

回复:

(一) 请补充说明标的公司主要客户上述新增订单的具体采购内容、合同金额、约定交付周期、采购周期、截至本函发出日合同执行金额, 结合报告期内各季度订单分布情况说明标的公司业务开展是否存在季节性、2019 年末是否存在突击确认收入的情形。

1、核查情况

(1) 主要客户新增订单信息

标的公司主要客户(含华勤通讯、闻泰科技、小米集团、OPPO 集团)在 2019 年第三、四季度新增订单的主要采购产品类别为地磁传感器、环境光+距离传感器、滤波器、射频功率放大器、射频开关、天线调谐器、陀螺仪等。订单总金额为 24,434.66 万美元, 截止问询函发出日合同执行金额为 19,956.61 万美元, 尚未执行金额为 4,478.05 万美元。订单交货周期大多为 1 个月, 其中部分订单为客户行业布局需要提前进行备货采购, 此类订单交货周期大多为 6 个月。在客户正式下达采购订单前, 标的公司通常会基于与客户的实时沟通交流, 结合市场环境预测客户的订单需求, 进而向原厂下达采购订单, 相关采购周期通常为 3 个月。2019 年第三、四季度主要客户销售收入金额为 13,996.10 万美元, 由于存在交货周期, 订单下达时间与实际交货时间会存在一定时间差, 客户 2019 年第三、四季度新增订单金额已覆盖超过第三、四季度销售收入, 超过的订单将在 2020 年度转化为营业收入。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

华勤通讯、闻泰科技的订单大幅增长的主要原因系三星集团 2019 年度项目大幅增加。华勤通讯、闻泰科技均为三星集团的供应商之一，受益于三星集团项目增长，华勤通讯、闻泰科技对三星集团的销售量也随之得到大幅提高，从而加大了对标的公司的采购量。

小米集团第四季度订单增长的主要原因系小米集团为了保证 2020 年度新款手机（包含 5G 手机）顺利生产上市，在 2019 年底提高了相关产品的采购量以进行适当备货，以此保障货源的稳定与充足。

OPPO 集团系标的公司在 2019 年度新开拓的客户，相关交易从第四季度开始发生，OPPO 集团所发生的销售均为新增订单，一定程度上提高了第四季度的同比销售额。

(2) 业务季节性分析

报告期内各季度订单收入分布情况如下：

单位：万元

季度	销售金额	
	2019年度	2018年度
第一季度	41,534.65	32,007.80
第二季度	46,932.09	57,519.11
第三季度	54,538.21	53,629.90
第四季度	57,895.30	38,822.37
合计	200,900.25	181,979.18

根据订单收入在报告期内各季度的分布可知，标的公司产品销售在第二季度和第三季度的销售额通常较高，存在一定季节性。从行业而言，由于电子元器件分销商的下游应用领域广泛，其季节性的表现也不相同。对于最终面向个人消费者需求的电子元器件分销商而言，其销售受季节影响较大，受下游电子终端产品节假日消费等因素的影响，该类电子元器件分销商往往下



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

半年的销售规模较高;对于最终面向企业级用户需求的电子元器件分销商而言,其销售受季节影响较小,行业的季节性特征不明显。标的公司的客户主要为最终面向个人消费者需求,业务存在一定季节性。

2019年度公司第四季度的销售额同比上期增长49.13%,主要是由于华勤通讯、闻泰科技新增三星手机制造项目,采购额增加所致。我们针对第四季度的收入增长检查了主要客户的订单、发货单、物流签收单、银行流水等支持性文件,并对年度收入信息执行函证程序。同时我们追踪了2019年末主要款项的期后收回情况,以及相关客户在2020年度的收入情况。截止问询函回复日,相关款项已全部收回,相关客户的收入未见大幅下降情形,不存在2019年末突击确认收入的情况。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司业务开展存在一定季节性,不存在2019年末突击确认收入的情形。

(二)请补充说明标的公司前五大应付账款基本情况、采购的具体内容、截至本函发出日的偿付情况、偿付资金来源,是否存在偿付能力不足风险。

1、核查情况

标的公司前五大应付账款情况如下:

单位:万元

序号	供应商	2019年12月31日 余额	采购产品	截止问询函发出 日偿付情况	偿付资金来源
1	Qorvo	19,112.62	电源管理、滤波器、射频功率放大器、射频开关、天线调谐器等	已全额偿付	保理融资、进口融资、自有资金
2	Pixelworks, Inc.	1,661.62	视频处理器	已全额偿付	自有资金



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	供应商	2019年12月31日 余额	采购产品	截止问询函发出 日偿付情况	偿付资金来源
3	财富之舟集团	1,578.30	存储芯片	已全额偿付	自有资金
4	AKM	1,561.54	地磁传感器、霍尔传感器、音频器件等	已全额偿付	自有资金
5	InvenSense	1,294.28	陀螺仪、音频器件等	已全额偿付	自有资金
	合计	25,208.36			

根据上表可知,标的公司前五大应付账款截至问询函发出日已全额偿付,不存在偿付能力不足风险。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司不存在偿付能力不足风险。

(三) 请补充说明前五大应收账款的基本情况、销售的产品内容、截至本函发出日的回款情况,并说明坏账准备计提的合理性、充分性。

1、核查情况

(1) 标的公司前五大应收账款情况如下:

单位: 万元

序号	供应商	2019年12月31日 余额	2019年12月31日 坏账准备	销售产品	截止问询函发出 日收款情况
1	华勤通讯	9,235.70	-	地磁传感器、滤波器、射频功率放大器、射频开光等	已全额收回
2	闻泰科技	5,625.03	-	地磁传感器、环境光+距离传感器、陀螺仪等	已全额收回
3	OPPO集团[注1]	1,793.99	-	视频处理器	已全额收回
4	香港倍通供应链股份有限公司	1,579.43	-	存储芯片	已全额收回
5	南昌黑鲨科技有限公司	350.11	-	地磁传感器、霍尔传感器、射频功率放大器、天线调谐器等	已全额收回
	合计	18,584.26	-		

注 1: OPPO 集团包含东莞市欧珀精密电子有限公司及 OPPO 广东移动通信有限公司。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

注2: 标的公司2019年末应收账款账龄均为6个月内, 因此2019年末坏账准备余额为0元。

根据上表可知, 标的公司前五大应收账款截至问询函发出日已全额收回, 不存在超出信用期未收回应收账款情况。

(2) 标的公司应收账款坏账计提政策如下:

标的公司以共同风险特征为依据, 按照客户类别等共同信用风险特征将应收账款分为不同组别:

项目	确定组合的依据
应收关联方组合	应收合并范围内会计主体间款项
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征

标的公司利用应收账款账龄为基础来评估各类应收账款的预期信用损失, 应收账款的信用风险与预期信用损失率如下:

账龄	预期信用损失率(%)
0-6个月(含6个月)	-
7-12个月(含1年)	10
1-2年(含2年)	50
2年以上	100

标的公司与主要客户的结算周期为90天、60天, 有时因为对账而有所延长, 但延长时间通常不超过一个月。以延长一个月时间考虑, 客户最长的结算周期为120天, 即4个月。标的公司对账龄为0-6个月(含6个月)的款项不计提坏账准备基本符合该结算周期。对于账龄为7-12个月(含1年)的款项, 由于已超出信用期, 存在一定信用风险, 但由于超出信用期月数尚不



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

多，按照 10%的比例计提坏账。而对于账龄 1-2 年（含 2 年）、2 年以上的款项，信用风险急剧增加，标的公司分别采取了 50%、100%的比例进行计提，各账龄段坏账计提的比例基本合理。

参考同行业上市公司坏账政策列示如下：

账龄	深圳华强 (000062)	力源信息 (300184)	润欣科技 (300493)	英唐智控 (300131)
0-6 个月	-	1%	-	-
7-12 个月	5%	5%	10%	3%
1-2 年	10%	10%	50%	10%
2-3 年	20%	20%	100%	20%
3-4 年	50%	40%	100%	50%
4-5 年	80%	80%	100%	80%
5 年以上	100%	100%	100%	100%

根据上表可知，与同行业上市公司相比，标的公司在应收账款坏账计提的政策上更加谨慎，各账龄段计提的比例大于或等于同行业上市公司平均计提比例，因此，标的公司应收账款坏账准备的计提是充分的。

2、核查意见

通过以上核查，我们认为，标的公司应收账款坏账准备的计提是基本合理且充分的。

（四）请补充列示标的公司存货具体构成、用途、库龄、备货依据及具体节奏安排，说明存货跌价准备计提的具体方法、计提的充分性。

1、核查情况



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 标的公司存货具体构成、库龄列示如下:

单位: 万元

存货类别	2019年12月31日			2018年12月31日		
	期末余额	库龄		期末余额	库龄	
		1年以内	1年以上		1年以内	1年以上
射频功能芯片	7,077.89	7,071.45	6.44	8,236.46	8,235.28	1.18
传感器芯片	1,622.14	1,489.46	132.68	2,109.30	2,064.24	45.06
音视频芯片	595.60	595.45	0.15	429.63	353.67	75.96
电源芯片	203.74	203.71	0.03	123.07	123.07	-
通讯芯片/模块	84.07	84.07	-	107.70	105.14	2.56
存储芯片	-	-	-	0.41	0.15	0.26
其他	-	-	-	71.53	-	71.53
合计	9,583.44	9,444.14	139.30	11,078.10	10,881.55	196.55

(2) 标的公司主要存货用途列示如下:

序号	存货类别	用途
1	射频功能芯片	通讯信号放大; 双工、滤波作用; 切换射频信号等
2	传感器芯片	指南针的方位; 计步、敲击、人体检测等
3	音视频芯片	图像处理; DSP的音效处理等
4	电源芯片	电源管理等

(3) 备货依据及具体节奏安排

标的公司主要依据客户的预测需求订单进行备货。在客户正式下达采购订单前, 标的公司通常会基于与客户的实时沟通交流, 结合市场环境预测客户的订单需求, 并进一步结合交货周期、采购周期、现有库存存货等信息后, 向原厂下达采购订单, 相关采购周期通常为 3 个月。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(4) 存货跌价准备计提的具体方法、计提的充分性

由于标的公司从事半导体行业分销业务, 该行业产品往往更新迭代较快, 库龄较长的存货存在着随时被市场淘汰的风险, 因此, 出于谨慎性, 标的公司对库龄 1 年以上的存货全额计提跌价准备。

对于库龄 1 年以内的存货, 滞销风险低, 产生跌价的可能性较低, 采用期末存货可变现净值与成本孰低法计提存货跌价准备, 可变现净值具体计算方式如下:

①预计售价的确定: 针对资产负债表日后已有销售或已有销售订单的存货, 预计售价选取已销售单价或订单单价进行计算, 对于资产负债表日后尚未销售的存货选取一般市场价格进行计算;

②预计销售费用的确定: 预计销售费用参照当年度的销售费用率与预计售价进行计算;

③预计税费的确定: 税费主要为境内公司销售产品所产生的增值税销项税额, 香港公司销售半导体器件不产生商品流转税;

④根据以上三点计算可得存货期末可变现净值, 将可变现净值与存货期末账面余额进行比较, 若可变现净值低于账面余额, 则针对该差额计提跌价准备。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司对库龄 1 年以内的存货采用可变现净值与成本孰低法计算期末存货跌价准备金额, 对于库龄 1 年以上的存货全额计提跌价的方法基本合理, 计提的存货跌价准备充分。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(五)结合标的公司应付账款及存货周转情况、相互勾稽关系等说明 2019 年末标的公司应付账款大幅增加、存货余额下降的原因及合理性。

1、核查情况

标的公司应付账款及存货周转情况列示如下:

项目	2019年度	2018年度
存货周转率(次/年)	18.54	14.62
存货周转天数(天)	19.69	24.97
应付账周转率(次/年)	10.22	15.21
应付账款周转天数(天)	35.71	24.00

根据存货周转情况分析,2019 年度标的公司存货周转率从 14.62 次/年提高至 18.54 次/年,周转天数从 24.97 天减少至 19.69 天,2019 年末标的公司存货大量出货,存货余额相比上期有所下降。其主要原因系小米集团为了保证 2020 年度新款手机(包含 5G 手机)顺利生产上市,公司在 2019 年底对相关产品大量发货。

根据应付账款周转情况分析,2019 年度标的公司应付账款周转率从 15.21 次/年下降至 10.22 次/年,周转天数从 24.00 天增长至 35.71 天,主要原因系标的公司第三、四季度的销售订单增长,带动了采购额的增长。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,2019 年末标的公司应付账款大幅增加、存货余额的下降与公司经营情况相匹配,具有合理性。

问题一、7: 草案显示,截至 2019 年末标的公司共有 68 名员工,其中销售市场部 42 人、技术研发部 15 人。核心技术人员包括袁怡、陈有其等 8 人,



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

董事和高级管理人员包括袁怡、郎晓刚等9人。

(1) 请补充说明标的公司员工的具体雇佣单位、任职年限、学历构成、专业资质、薪酬水平、是否为核心人员、是否为董事、高级管理人员, 报告期内标的公司员工结构及数量是否存在大幅变动, 补充说明标的公司除核心“技术”人员以外的其他核心人员情况。

(2) 根据草案, 袁怡、陈有其等5人为本次交易协议约定的“关键人员”, 需遵守任职期限、竞业禁止等要求。请补充说明本次交易中标的公司关键人员的确定依据、部分其他核心技术人员、董事和高级管理人员等未列入关键人员的原因及合理性。

(3) 根据草案, 2019年标的公司人均创收2,954.42万元, 年末人均应付职工薪酬余额6.63万元; 请分析说明前述指标与同行业公司相比是否存在较大差异, 如是, 请说明原因及合理性, 说明标的公司人员结构、薪酬水平与业务规模、收入规模的匹配性。

请独立财务顾问和会计师就上述事项进行核查并发表明确意见。

回复:

(一) 请补充说明标的公司员工的具体雇佣单位、任职年限、学历构成、专业资质、薪酬水平、是否为核心人员、是否为董事、高级管理人员, 报告期内标的公司员工结构及数量是否存在大幅变动, 补充说明标的公司除核心“技术”人员以外的其他核心人员情况。

1、核查情况

(1) 报告期内标的公司员工结构及数量



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

报告期各期末, 标的公司的员工数量分别为 66 及 68 人, 标的公司员工结构及数量基本保持稳定, 不存在大幅波动的情形, 具体情况如下:

①具体雇佣单位

具体雇佣单位	2018 年末 (人)	2019 年末 (人)
博思达	21	22
全芯科微	45	46
合计	66	68

②任职年限

任职年限	2018 年末 (人)	2019 年末 (人)
1-2 年	25	33
3-4 年	24	19
5-6 年	11	11
7 年及以上	6	5
合计	66	68

③学历构成

学历	2018 年末 (人)	2019 年末 (人)
本科及以上	44	46
专科	20	20
高中或中专	2	2
合计	66	68

④专业资质

专业资质方面, 半导体分销行业并无特定的资格考试或认证, 主要依靠相关技术人员的行业经验及资源, 为客户提供高质量的应用方案设计服务。



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

产品技术人员分为产品经理和应用工程师（AE/FAE）。产品经理通常具备专业的行业分析和市场拓展能力，选择合适的半导体产品，组织 AE 工程师设计出相应的产品应用方案。产品经理还需要针对客户的市场和订单情况与原厂进行价格磋商，经由销售工程师与客户进行价格谈判，并获取订单，按照订单的交货需求向原厂下单采购，并控制库存风险。

应用工程师（AE/FAE）主要负责与上游原厂和下游电子产品制造商间的技术合作。具体而言，AE（应用工程师）需要在芯片原有参考设计基础上，根据不同细分市场的特点，开发整合出具有针对性的半导体应用解决方案，负责客户项目的代码移植、代码开发、重要技术问题定位和解决等工作；FAE（现场应用工程师）主要负责根据下游电子产品制造商的现场支持工作，提供产品参数设置、性能调试、应用解决方案的实施，产品量产工艺优化，质量问题处理等的技术支持服务。

⑤薪酬水平

薪资水平（元/月）	2018 年末（人）	2019 年末（人）
15,000 以上	14	15
10,000-15,000	25	31
5,000-10,000	24	22
5,000 以下	3	—
合计	66	68

报告期内，标的公司的薪酬水平呈上升趋势。

（2）标的公司除核心“技术”人员以外的其他核心人员情况



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

博思达资产组的所有核心人员情况如下:

序号	姓名	职务	是否为 关键人员	是否为 核心技术人员	是否为 董事、高管
1	袁怡	总裁	是	是	是
2	陈有其	副总经理	是	是	是
3	周云	销售总监	是	是	否
4	钱浩	销售总监	是	是	否
5	周生蛟	销售总监	是	是	否
6	黄长江	FAE 经理	否	是	否
7	曾世奇	FAE 经理	否	是	否
8	苏森特	FAE 经理	否	是	否
9	汪莉	财务总监	否	否	是
10	赵晋	行政人事总监	否	否	是

除草案中披露的袁怡、陈有其等 8 名核心技术人员基本情况, 其他 2 位核心人员基本情况如下:

汪莉女士: 1986 年 5 月出生, 本科学历; 2008 年至 2013 年任深圳市东电电气有限公司会计, 2013 年至 2014 年任深圳市有棵树科技有限公司财务主管, 2014 年至 2015 年任江龙船艇科技股份有限公司财务主管, 2015 年 8 月至今任标的公司财务总监。

赵晋女士: 1983 年 11 月出生, 本科学历; 2002 年至 2004 年任珠海市金湾高尔夫俱乐部人事助理, 2005 年至 2007 年任港中旅(珠海)海泉湾有限公司酒店分公司人事主管, 2010 年至 2015 年任深圳市匣子文化发展有限公司人力资源部主管, 2015 年 1 月至 2015 年 8 月任五十七度湘餐饮管理有限公司华南人事行政经理, 2015 年 12 月至今任标的公司行政人事总监。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,报告期内标的公司员工结构及数量不存在大幅变动。

(二) 根据草案,袁怡、陈有其等5人为本次交易协议约定的“关键人员”,需遵守任职期限、竞业禁止等要求。请补充说明本次交易中标的公司关键人员的确定依据、部分其他核心技术人员、董事和高级管理人员等未列入关键人员的原因及合理性。

1、核查情况

(1) 本次交易中标的公司关键人员确定依据

①对标的公司业务发展的重要性以及不可替代性

标的公司从事半导体分销领域,从业人员在行业内的经验和资源对于公司的发展至关重要。本次交易中标的公司关键人员确定为袁怡、陈有其、周云、钱浩、周生蛟,其在标的公司任职年限较长,经过多年的行业经验积累,对博思达的业务有着深刻的了解,并与主要客户、供应商建立了紧密的合作关系,因此对于标的公司的业务发展具有重要影响且具有一定程度的不可替代性。

②本次并购完成后有助于上市公司完成整合

本次交易完成后,上市公司将实现“商业照明+半导体分销”双主业并行发展的经营格局。袁怡、陈有其作为标的公司的总裁及副总经理,周云、钱浩及周生蛟作为标的公司的销售总监,都是对标的公司的经营管理及业务开拓的重要人员。本次收购后,上述5位关键人员的持续任职有助于上市公司完成并购后的整合和业务的持续发展。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

因此,本次交易协议中,上市公司与上述关键人员就任职期限及竞业禁止做出约定。

(2) 部分其他核心技术人员、董事和高级管理人员等未列入关键人员的原因及合理性

①其他核心技术人员

未列入关键人员的部分其他核心技术人员包括黄长江、曾世奇和苏森特,3位均是标的公司的现场技术支持工程师(FAE),其拥有一定的专业技术服务能力,但其重要程度和不可替代性相对低于前述关键人员,因此未予列入关键人员,公司将根据其任职情况给予相匹配的薪酬和激励。

②其他董事和高级管理人员

除袁怡和陈有其外的7名董事和高级管理人员中,汪莉、赵晋、翁春敏系标的主要员工但并非技术人员,也不具有核心的客户、供应商关系,因此未予列入关键人员,公司将根据其任职情况给予相匹配的薪酬和激励。

其他4位中,郎晓刚系上市公司润欣科技的实际控制人,系标的公司股东香港勤增委派的董事;杨龙忠、辛珣、李墨系标的公司股东 Richlong Investment 和香港嘉和委派的董事。上述4位董事人员并非标的公司员工,也不参与标的公司的经营管理。本次交易完成后,委派其任职的原股东将完全退出标的公司的股权,且相关股东将一次性获得上市公司支付其的全部对价。因此,相关人员并未列入关键人员或就任职期限及竞业禁止作出约定。

2、核查意见



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过以上核查，我们认为，本次交易中关键人员确定的依据合理。

（三）根据草案，2019年标的公司人均创收2,954.42万元，年末人均应付职工薪酬余额6.63万元；请分析说明前述指标与同行业公司相比是否存在较大差异，如是，请说明原因及合理性，说明标的公司人员结构、薪酬水平与业务规模、收入规模的匹配性。

1、核查情况

（1）标的公司人均创收、年末人均应付职工薪酬余额等指标与同行业公司对比情况

标的公司同行业上市公司包括英唐智控（300131.SZ）、力源信息（300184.SZ）、深圳华强（000062.SZ）和润欣科技（300493.SZ），上述同行业公司2019年人均创收及人均应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

公司名称	人均创收	人均应付职工薪酬余额	人均应付职工薪酬计提额
英唐智控	1,396.06	2.49	21.56
力源信息	1,109.08	2.65	16.08
深圳华强	760.75	10.41	22.39
润欣科技	868.33	3.64	30.92
平均值	998.71	6.23	20.74
标的公司	2,954.42	6.63	24.05

标的公司人均创收与同行业公司相比较高的原因主要如下：

①标的公司系专注于高端进口芯片的专业授权代理商



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

电子元器件分销行业较为广泛,不同公司代理的产品有所区别,同行业上市公司代理的电子元器件种类较多,且大多为被动电子元器件。而标的公司专注于代理知名原厂的高端进口芯片,例如 Qorvo 的手机射频前端芯片,该类产品的单位货值相对较高,因此也导致博思达的毛利率水平相对同行业较低,但人均创造的收入金额会更高。

②标的公司的客户、供应商较为集中,业务团队相对较小

同行业上市公司代理的产品线较为分散,因此下游客户也较为分散,而博思达的产品线较为集中,客户也较为优质且集中。公司主要产品主要应用于手机等领域,而同行业公司下游应用领域更为分散,包括其他消费电子、车载电子、工业等领域。

同行业上市公司 2019 年前五大供应商采购及客户销售占比情况如下:

公司名称	前五大供应商采购占比	前五大客户销售占比
英唐智控	61.57%	44.52%
力源信息	75.06%	66.04%
深圳华强	45.98%	24.96%
润欣科技	82.76%	32.03%
平均值	66.34%	41.89%
标的公司	91.71%	88.29%

因此,标的公司可以维持相对较小的业务团队,从而导致标的公司人均创收较高。

③同行业上市公司中除电子元器件分销外有其他业务团队

除电子元器件分销业务外,深圳华强还从事电子终端装配业务,力源信息还从事芯片、模块和物联网终端产品的生产业务,英唐智控还从事电子智能



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

控制器的生产业务。生产制造业务的毛利率一般比分销业务较高,但均需要一定的团队支撑,其人均创收效率一般不如分销业务,因此也导致专注于分销业务的标的公司人均创收水平更高。

④标的公司运营效率较高,人均薪酬也较高

标的公司客户主要是手机品牌企业和大型手机 ODM 企业,如小米公司、OPPO、华勤通讯和闻泰科技等,大客户经营情况稳定、财务制度健全、市场份额较大,一次订货量较大,服务大客户有助于标的公司提高生产效率、降低营销成本、减少坏账损失,同时有利于标的公司控制经营风险、提升供应链管理效率。

年末人均应付职工薪酬余额受到计提与发放时点的影响而波动,若采用 2019 年度同行业上市公司人均应付职工薪酬计提额来看,可以发现除润欣科技外,标的公司的人均薪酬要高于同行业上市公司。润欣科技的人均薪酬较高主要系其位于上海,且为已上市公司,因此薪资水平相对标的公司较高。

综上所述,标的公司相关指标与同行业上市公司的差异具有合理原因,综合来看博思达的运营效率较高,这也是上市公司拟收购博思达资产组的重要考虑因素之一。

(2) 标的公司人员结构、薪酬水平与业务规模、收入规模的匹配性

截至 2019 年 12 月 31 日,标的公司与同行业上市公司人员结构的比较情况如下:

项目	英唐智控		力源信息		深圳华强		润欣科技		标的公司	
	人数	比例	人数	比例	人数	比例	人数	比例	人数	比例
生产人员	6	0.70%	305	25.76%	219	11.61%	24	14.37%	-	-
销售人员	342	39.95%	286	24.16%	604	32.01%	57	34.13%	42	61.76%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目	英唐智控		力源信息		深圳华强		润欣科技		标的公司	
	人数	比例	人数	比例	人数	比例	人数	比例	人数	比例
技术人员	111	12.97%	189	15.96%	271	14.36%	47	28.14%	15	22.06%
管理及其他人员	397	46.38%	404	34.12%	793	42.02%	39	23.35%	11	16.18%
人数合计	856	100.00%	1,184	100.00%	1,887	100.00%	167	100.00%	68	100.00%
营业收入 (亿元)	119.50		131.32		143.55		14.50		20.09	

标的公司人员结构中主要为销售市场人员,主要原因包括:①标的公司的分类口径与同行业上市公司有所差异所致,标的公司作为专业的授权分销商,部分销售人员和技术人员的界限较为模糊,其为客户提供产品解决方案的同时亦与客户沟通确认销售订单,在分类时标的公司更倾向于将其划分为销售人员;②标的公司尚处于成长阶段,且业务较为集中,因此更加注重服务客户和开拓销售,这也是标的公司人均创收较高的原因之一。

结合前述分析可知,标的公司人员结构、薪酬水平与业务规模、收入规模具有匹配性。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司人均创收及应付职工薪酬等指标与同行业公司的差异具有合理性,标的公司人员结构、薪酬水平与业务规模、收入规模具有匹配性。

问题一、8:草案显示,标的公司2018年、2019年期间费用分别为5,012.88万元、4,763.38万元,占营业收入的比重分别为2.75%、2.37%。

(1)请补充说明财务费用中“现金折扣”发生的业务背景、2019年无现金折扣支出的原因,标的公司各项销售费用、管理费用、财务费用与其人员



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

构成、房屋租赁面积、融资规模、业务规模等的匹配性,期间费用水平与同行业可比公司相比是否存在较大差异,如是,请分析原因及合理性。

(2) 根据草案,标的公司无研发费用,请说明标的公司是否存在自主研发活动、报告期内无研发费用支出的原因及合理性、标的公司如何保持其市场竞争力及未来盈利能力。

(3) 请独立财务顾问和会计师对标的公司期间费用准确性、完整性等情况进行核查并发表意见,并说明核查的方法、程序、范围、取得的主要证据及结论、相关核查是否充分。

回复:

(一) 请补充说明财务费用中“现金折扣”发生的业务背景、2019年无现金折扣支出的原因,标的公司各项销售费用、管理费用、财务费用与其人员构成、房屋租赁面积、融资规模、业务规模等的匹配性,期间费用水平与同行业可比公司相比是否存在较大差异,如是,请分析原因及合理性。

1、核查情况

(1) 财务费用中“现金折扣”发生的业务背景、2019年无现金折扣支出的原因

随着标的公司业务规模的增长,标的公司的经营资金需求不断增加。2018年度上半年,标的公司虽已取得花旗银行、汇丰银行等金融机构授信额度,但仍无法满足需求,除了向关联方借款外,标的公司也在试图寻找其他方式加快款项的收回。在此背景下,标的公司与客户小米公司约定,若小米公司提前回款,其将给予一定的现金折扣,尝试通过此方式加快小米公司款项的收回。2018年度下半年标的公司与小米金融展开合作,将小米集团的应收账



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

款进行无追索权的保理,从而大大加快了小米集团款项的收回。故2019年度标的公司不再有现金折扣事项发生。

(2) 标的公司各项销售费用、管理费用、财务费用与其人员构成、房屋租赁面积、融资规模、业务规模等的匹配性,期间费用水平与同行业可比公司的差异性

①各项期间费用与人员构成的匹配性

2018年度、2019年度标的公司期间费用中工资薪酬金额如下:

单位: 万元

项目	2019年度	2018年度
销售费用-工资薪酬	511.01	362.68
管理费用-工资薪酬	954.98	890.19
合计	1,465.99	1,252.87

2018年度、2019年度公司销售、管理人员平均数量、人均薪酬、人员结构等情况如下:

部门	项目	2019年度	2018年度
销售部门	工资薪酬总额(万元)	511.01	362.68
	平均人数(人)	29	21
	人均薪酬(万元)	17.62	17.27
管理部门	工资薪酬总额(万元)	954.98	890.19
	平均人数(人)	39	43
	人均薪酬(万元)	24.49	20.70

销售部门人员主要为销售人员、客服人员,报告期内随着标的公司业绩的增长,销售部门的年终奖相应增加,但因销售部门新增客服人员的平均工资水平比销售人员低,新增的客服人员薪酬拉低销售部门的整体薪资水平,



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

使得报告期内销售部门的平均工资没有明显上涨。管理部门人员主要为技术人员、行政管理人员、财务人员及与销售无直接相关的市场人员等, 报告期内管理人员平均薪酬上涨, 主要系标的公司为保证行业内的竞争水平, 提高技术人员、市场人员的薪资水平, 同时随着标的公司业绩的增长, 相应增加人员的年终奖。

②各项期间费用与房屋租赁面积的匹配性

2018年度、2019年度标的公司房屋租赁相关费用如下:

单位: 万元

项目	2019年度	2018年度	变动率
销售费用-仓储费	143.02	142.40	0.44%
销售费用-房租	23.16	22.05	5.03%
管理费用-房租	174.15	172.01	1.24%
合计	340.33	336.46	1.15%

2018年度、2019年度标的公司房屋租赁明细如下(包括截止2019年末已退租的房产):

承租方	出租方	土地/房屋位置	面积 (平方米)	租赁期限	用途
博思达科技(香港)有限公司	上海丽榴实业有限公司	上海市徐汇区中山西路2025号M层M17室	160	2018.1.1-2018.12.31	办公
博思达科技(香港)有限公司	上海丽榴实业有限公司	上海市徐汇区中山西路2025号设备层01-4室	160	2019.1.1-2020.12.31	办公
博思达科技(香港)有限公司	中国电子器材技术有限公司	香港新界沙田火炭坳背湾街27-31号协兴工业中心4楼A室	200	2018.1.1-2018.8.31	仓储



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

承租方	出租方	土地/房屋位置	面积 (平方米)	租赁期限	用途
博思达科技(香港)有限公司	香港芯通国际有限公司	香港新界上水彩晖街6号珍宝广场1楼	250	2018.8.15-2021.8.14	仓储
全芯科微电子技术(深圳)有限公司	曙光信息产业(深圳)有限公司	深圳市南山区科技园十二路曙光大厦第十五层	1056	2017.12.26-2019.11.15	办公
全芯科微电子技术(深圳)有限公司	广晟信息(深圳)有限公司	深圳市南山区高新南四道泰邦科技大厦12HI、负二楼仓库储存室	806	2019.11.1-2022.9.15	办公
全芯科微电子技术(深圳)有限公司	深圳臻达实业有限公司	深圳市南山区泰邦科技大厦5层501	280	2019.11.20-2021.11.19	办公

标的公司日常经营场所有三个,分别是香港的周转仓库、上海办公室及深圳办公室,所有经营场地均为租赁。香港周转仓库除提供场地供存放产品外,还提供存货收发、打包、香港当地派送等一系列服务,故仓储费除场租外还包括仓储操作费。标的公司2019年仓储面积相比2018年增长25%,但仓储费仅变动0.44%,主要原因系地理位置不同,仓储单位面积成本下降所致。销售费用-房租核算的是在上海市的办公场所租金,报告期内该办公场所租赁面积未变,但因房租每年递增上涨,故费用亦上涨了5.03%。管理费用-房租核算的是在深圳市的办公场所租金,2019年11月起标的公司搬迁至新的办公场所,面积增长2.84%,与费用1.15%的涨幅基本可匹配。

进一步测算相关租赁费用如下:

租赁物	面积(平方米)	2019年度			2018年度		
		月租金 (万元)	租赁月 数(月)	租金总额 (万元)	月租金 (万元)	租赁月 数(月)	租金总额 (万元)
上海市徐汇区中山西路2025号M层M17室	160.00	-	-	-	1.51	12.00	18.10



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

租赁物	面积(平方米)	2019年度			2018年度		
		月租金 (万元)	租赁月 数(月)	租金总额 (万元)	月租金 (万元)	租赁月 数(月)	租金总额 (万元)
上海市徐汇区中山西路 2025 号设备层 01-4 室	160.00	1.61	12.00	19.27	-	-	-
销售费用-房租测算小计				19.27			18.10
销售费用-房租(账面)				23.16			22.05
测算差异				-3.89			-3.95
香港新界沙田火炭坳背湾街 27-31 号协兴工业中心 4 楼 A 室[注 1]	200.00	-	-	-	3.80	8.00	30.39
香港新界上水彩晖街 6 号珍宝广场 1 楼[注 1]	250.00	3.74	12.00	44.91	3.59	4.50	16.15
销售费用-仓库租金测算小计				44.91			46.54
销售费用-仓储费(账面)				143.02			142.40
测算差异				-98.11			-95.86
深圳市南山区科技南十二路曙光大厦第十五层	1,056.00	12.37	10.50	129.89	11.57	12.00	138.79
深圳市南山区高新南四道泰邦科技大厦 12HI、负二楼仓库储存室	806.00	5.76	2.00	11.51	-	-	-
深圳市南山区泰邦科技大厦 5 层 501	280.00	2.00	1.33	2.67	-	-	-
管理费用-房租测算小计				144.07			138.79
管理费用-房租(账面)				174.15			172.01
测算差异				-30.08			-33.22

注 1: 香港新界沙田火炭坳背湾街 27-31 号协兴工业中心 4 楼 A 室月租金为 4.5 万港元, 香港新界上水彩晖街 6 号珍宝广场 1 楼月租金 4.25 万港元, 分别按报告期内标的公司港元兑人民币汇率折算。

根据以上测算可知, 销售费用房租 2018、2019 年度测算差异分别为-3.95 万元、-3.89 万元, 差异金额主要系计入房租里的物业费及清洁费; 仓储费 2018、2019 年度测算差异分别为-95.86 万元、-98.11 万元, 差异原因主要系仓储费中除了仓库租金外还包含据实结算的仓储操作费; 管理费用房租 2018、



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2019 年度测算差异分别为-33.22 万元、-30.08 万元, 差异金额主要系计入房租里的物业费及清洁费。

③财务费用与融资规模的匹配性

2018 年度、2019 年度标的公司年度内有息融资加权平均数明细如下:

融资单位	2019年度	2018年度	变动比例
小米金融(香港)有限公司	2,880.20	4,014.95	-28.26%
Boost Up Group Limited	388.05	1,196.14	-67.56%
Zenith Legend Limited	1,060.56	997.69	6.30%
花旗银行	307.53	66.48	362.59%
中国银行(香港)	26.49	17.42	52.07%
台北富邦银行	29.17	-	新增
汇丰银行	-	528.03	-100.00%
融资合计(万美元)	4,692.00	6,820.71	-31.21%
财务费用-利息支出及融资费用 (万元)	1,610.17	2,034.09	-20.84%
平均费率	4.97%	4.51%	10.38%

注: 除美元融资外, 2018 年度, 标的公司分别向 Boost Up Group Limited、Zenith Legend Limited 融资港币 500 万和 1,690 万, 按照 1 美元=7.8 港币进行折算, 并入当期融资规模总额。

由上表可知, 由于 2019 年经营现金流有所好转, 标的公司的融资规模有所下降, 2019 年同比下降 31.21%, 财务费用-利息支出及融资费用同比下降 20.84%, 二者呈现同方向变动, 变动比例差异主要受费率波动影响, 2019 年平均费率上涨 10.38%, 标的公司财务费用与融资规模基本可匹配。报告期内主要融资业务说明如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

a、标的公司与小米金融(香港)有限公司开展的融资业务为不附追索权的应收账款保理业务。当标的公司产生应收小米集团款项并选择向小米金融进行保理时,小米金融依据预计的小米集团到款日期计算并扣除保理费用后放款给博思达。2019年度标的公司向小米集团销售的收入同比下降6.45%,应收小米集团款项的保理业务也相应下降。

b、Boost Up Group Limited、Zenith Legend Limited均为标的公司关联方,标的公司给予授信不足的情况,向其借入资金进行周转,年化利率3.6%,相关利率公允。2019年度公司整体经营活动现金流较好,且增加了进口融资额,故相应减少与关联方的资金拆借金额。

c、进口融资业务主要与花旗银行、富邦银行展开合作,当博思达新增应付供应商款项时,由花旗银行、富邦银行先行支付给供应商,博思达在款项到期日偿付给银行并支付相应的利息费用。此外,标的公司还与花旗银行展开部分应收账款保理业务,2019年度花旗银行所增加的融资额主要为进口融资业务的增长。

d、标的公司与汇丰银行开展的融资业务为不附追索权的应收账款保理业务,保理的标的为应收小米集团的款项。由于小米金融能够提供更高的授信额度,且同一客户款项只能向一家金融机构进行保理,故2018年下半年标的公司开始与小米金融合作后便停止了与汇丰银行的相关业务。

④标的公司期间费用与业务规模的匹配性



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

报告期内各期间费用与收入金额如下:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动比例
销售费用	1,258.96	949.64	32.57%
管理费用	1,781.25	1,550.34	14.89%
财务费用	1,723.17	2,512.90	-31.43%
营业收入	200,900.25	181,979.18	10.40%

由上表可知,销售费用、管理费用与营业收入呈同方向变动,其中,管理费用与营业收入变动比例较为接近,但销售费用的上涨比例系营业收入上涨比例的3倍,主要原因系标的公司增加销售人员数量,相关职工薪酬大幅增长,同时公司增加外包人力资源服务的投入,也影响了销售费用的大幅上涨。

财务费用与营业收入呈反方向变动,主要原因系2019年度标的公司的经营活动产生的现金流状况较好,适当减少了关联方借款规模及应收账款保理融资规模所致。

⑤标的公司期间费用与同行业上市公司比较分析

标的公司期间销售费用率与同行业上市公司比较分析:

公司名称	2019年度	2018年度
英唐智控(300131.SZ)	1.69%	1.98%
深圳华强(000062.SZ)	1.91%	3.31%
力源信息(300184.SZ)	1.32%	1.51%
润欣科技(300493.SZ)	3.56%	2.85%
平均值	2.12%	2.41%
标的公司	0.63%	0.52%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

标的公司销售费用最大组成部分为职工薪酬，2019 年与 2018 年可比公司销售费用中职工薪酬费用占比情况如下：

公司名称	2019年度	2018年度
英唐智控（300131.SZ）	39.49%	36.65%
深圳华强（000062.SZ）	63.79%	69.15%
力源信息（300184.SZ）	55.06%	52.40%
润欣科技（300493.SZ）	33.64%	40.76%
平均值	48.00%	49.74%
标的公司	41.15%	38.42%

根据上表，同行业可比公司之间的费用结构差异较大，标的公司的职工薪酬占销售费用的比重处于行业中偏低水平。英唐智控（300131.SZ）职工薪酬占比偏低主要因为其业务招待费占比较高；润欣科技（300493.SZ）职工薪酬占比偏低，系其用于市场推广的费用占比较高。标的公司销售费用率水平明显低于可比上市公司平均值，主要是因为标的公司是专注于高端进口芯片的专业授权代理商，客户优质且集中度高，并且团队运行效率高，使得标的公司的人均创收高于同行业上市公司；同时，标的公司用于维护客户的招待费及宣传推广费用支出较上市公司低。因此，标的公司的销售费用率低于同行业上市公司是合理的。

标的公司管理费用率与同行业上市公司比较分析：

公司名称	2019年度	2018年度
英唐智控（300131.SZ）	1.57%	1.36%
深圳华强（000062.SZ）	1.62%	2.36%
力源信息（300184.SZ）	0.85%	0.94%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

公司名称	2019年度	2018年度
润欣科技(300493.SZ)	2.08%	1.95%
平均值	1.53%	1.65%
标的公司	0.89%	0.85%

标的公司管理费用率水平低于行业平均值,与力源信息(300184.SZ)相当,处于行业偏低水平。标的公司管理费用中,主要的组成部分为职工薪酬费用。2019年与2018年可比公司管理费用中职工薪酬费用占比情况如下:

公司名称	2019年度	2018年度
英唐智控(300131.SZ)	38.94%	43.82%
深圳华强(000062.SZ)	63.56%	67.37%
力源信息(300184.SZ)	52.80%	50.21%
润欣科技(300493.SZ)	58.54%	51.45%
平均值	53.46%	53.21%
标的公司	56.88%	53.34%

参考行业内可比公司管理费用的组成及比例,标的公司管理费用构成与可比公司平均值无并无重大差异,管理费用率处于同行业公司偏低水平是因为标的公司专注高于高端产品领域,客户优质且集中,使得标的公司的人均创收在行业中处于较高水平。同时,标的公司作为非上市公司,每年亦无需承担大额相关中介费用。

标的公司财务费用率与同行业上市公司比较分析:

公司名称	2019年度	2018年度
英唐智控(300131.SZ)	1.95%	1.65%
深圳华强(000062.SZ)	1.04%	1.43%
力源信息(300184.SZ)	0.43%	0.57%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

公司名称	2019年度	2018年度
润欣科技(300493.SZ)	0.58%	1.11%
平均值	1.00%	1.19%
标的公司	0.86%	1.38%

标的公司财务费用水平在同行业上市公司平均水平左右,没有显著差异。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为:标的公司2019年度无现金折扣业务的发生是合理的;标的公司各项销售费用、管理费用、财务费用与其人员构成、房屋租赁面积、融资规模、业务规模可相匹配;销售费用、管理费用水平与同行业可比公司相比存在较大差异,相关差异具备合理性,财务费用水平与同行业上市公司相比不存在较大差异。

(二)根据草案,标的公司无研发费用,请说明标的公司是否存在自主研发活动、报告期内无研发费用支出的原因及合理性、标的公司如何保持其市场竞争力及未来盈利能力。

1、核查情况

(1)由于标的公司系半导体分销行业,并非制造业,技术人员主要根据客户方案需求,配合原厂为客户提供技术支持服务。技术部门人员相关费用支出明细如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度
工资	353.29	304.93
五险一金	35.92	28.51
其他差旅等费用	46.71	45.94
合计	435.92	379.38



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(2) 标的公司主要通过以下方面保持其市场竞争力及未来盈利能力

①完善的销售网络和供应链体系

标的公司的核心领导团队在行业内深耕多年, 对市场具有敏锐判断力, 经过多年的积累和发展, 标的公司半导体分销业务构建了广泛的销售网络, 并不断尝试持续扩大销售版图, 形成覆盖境内外完善的“采、销、存”供应链体系。

②技术及服务优势

标的公司采用技术型分销模式对原厂和电子制造商进行销售和服务。其拥有一支高技术水平、高执行力、高服务能力的现场技术支持工程师(FAE)团队。该团队对博思达资产组所代理原厂的产品性能、技术参数、新产品特性等都非常了解, 能够帮助原厂迅速将产品导入市场; 对下游电子产品制造商, 该团队能根据客户的研发项目需求, 主动提供各种产品应用方案, 协助客户降低研发成本, 以使其能够将自身资源集中于电子产品的生产和市场推广, 同时也能更好的了解客户的需求, 进而使得研发模式下开发的产品能够顺应市场需求做出迅速的反应。

③客户资源优势

经过多年积累, 标的公司目前已经进入国内主流手机品牌商和方案商的供货体系, 其中手机品牌商包括小米、OPPO、黑鲨、TCL等, 方案商包括闻泰、华勤等。其他知名客户包括海康威视、广州视源等, 庞大的客户数量和重点下游领域深度布局能够有效的提高标的公司的产品销售推广能力及把握市场的能力, 也是令公司长期保持市场竞争优势的重要壁垒。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

④产品线优势

标的公司代理及销售的均为美国、日本、中国台湾地区等国内外著名射频器件等电子元器件生产商的产品,包括 Qorvo、AKM、InvenSense、Sensortek、Dialog 等,上述电子元器件生产商品牌知名度高、产品质量可靠、种类丰富、货源充足稳定,涵盖了消费电子的主要产品类别,可以满足细分行业客户的需求。

⑤团队优势

多年来标的公司已经建立起一支高效的运营团队,工程师比例较高,运营团队包括电子信息、通信工程、集成电路、微电子等领域的专业人才,拥有丰富的半导体分销经验。同时,公司的核心业务管理层系行业资深人士,高效、专业的人才队伍是标的公司保障公司实现未来战略格局的人才竞争力。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司不存在研发费用是合理的。标的公司能够通过其完善的销售网络和供应链体系、技术及服务优势、客户资源优势、产品优势和团队优势来保持市场竞争力及未来盈利能力。

(三) 请独立财务顾问和会计师对标的公司期间费用准确性、完整性等情况进行核查并发表意见,并说明核查的方法、程序、范围、取得的主要证据及结论、相关核查是否充分。

1、核查情况

针对标的公司期间费用的准确性、完整性,我们执行了以下主要核查程序:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 对标的公司与费用报销相关的内部控制设计和执行进行了解、评价和测试, 以评价与费用相关的内部控制是否合规、有效。

(2) 对各年度的费用进行比较分析, 对费用是否与业务规模呈现同方向变动并对发生较大变动的原因进行分析, 判断费用波动是否合理, 相关分析如下:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动比例
销售费用	1,258.96	949.64	32.57%
管理费用	1,781.25	1,550.34	14.89%
财务费用	1,723.17	2,512.90	-31.43%
营业收入	200,900.25	181,979.18	10.40%

由上表可知, 销售费用、管理费用与营业收入呈同方向变动, 其中, 管理费用与营业收入变动比例较为接近, 但销售费用的上涨比例系营业收入上涨比例的 3 倍, 主要原因系标的公司增加销售人员数量, 相关职工薪酬大幅增长, 同时公司增加外包技术服务费的投入, 也影响了销售费用的大幅上涨。

财务费用与营业收入呈反方向变动, 主要原因系 2019 年度标的公司的经营活动产生的现金流状况较好, 适当减少了关联方借款规模及应收账款保理融资规模所致。

(3) 对各年度费用的构成明细进行分析, 判断构成是否合理, 明细之间的波动是否异常, 相关分析如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

①报告期内销售费用明细构成如下:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动额	变动比例
工资薪酬	511.01	362.68	148.33	40.90%
外包服务费	203.44	115.57	87.87	76.03%
业务招待费	143.66	89.09	54.57	61.25%
仓储费	143.02	142.40	0.62	0.44%
运输费	74.49	54.17	20.32	37.51%
技术服务费	69.47	51.67	17.80	34.45%
汽车交通费	37.47	61.17	-23.70	-38.74%
差旅费	26.93	24.59	2.34	9.52%
房租	23.16	22.05	1.11	5.03%
办公费	14.50	12.62	1.88	14.90%
福利费	7.06	2.12	4.94	233.02%
通讯费	3.73	5.94	-2.21	-37.21%
水电费	0.21	0.57	-0.36	-63.16%
其他	0.81	5.00	-4.19	-83.80%
合计	1,258.96	949.64	309.32	32.57%

由上表可知,标的公司销售费用的构成合理,不存在异常的费用类别。其中工资薪酬主要为销售部门人员薪酬、外包服务费为外包人力资源服务、业务招待费为销售部所产生的招待支出、仓储费为仓库租金及仓储操作费用、技术服务费为提供技术支持服务费用等。

销售费用的增长主要受工资薪酬、外包服务费、业务招待费用增长影响,其中工资薪酬增长主要系2019年标的公司业绩较好,销售部年终奖提高且销



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

售人员增加所致; 外包服务费增长系新增对员工健康管理等内容所致; 技术服务费增长系根据销售产品需求, 提高对产品分析及优化更新服务所致。

②报告期内管理费用明细构成如下:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动额	变动比例
工资薪酬	954.98	890.19	64.79	7.28%
福利费	187.76	80.46	107.30	133.36%
房租	174.15	172.01	2.14	1.24%
业务招待费	165.55	156.29	9.26	5.92%
办公费	68.48	22.27	46.21	207.50%
交通费	46.79	48.12	-1.33	-2.76%
部门活动费	44.11	22.27	21.84	98.07%
差旅费	41.17	71.32	-30.15	-42.27%
中介费	22.14	28.58	-6.44	-22.53%
装修费摊销	13.99	13.41	0.58	4.33%
通讯费	6.83	8.45	-1.62	-19.17%
水电费	4.06	4.67	-0.61	-13.06%
折旧费	35.25	27.89	7.36	26.39%
其他	15.99	4.41	11.58	262.59%
合计	1,781.25	1,550.34	230.91	14.89%

由上表可知, 标的公司管理费用的构成合理, 不存在异常的费用类别。其中工资薪酬和福利费为管理人员及技术人员等员工薪酬及福利、房租为办公场所租金、业务招待费为相关人员发生的招待支出等。

管理费用的增长主要受工资薪酬、福利费、办公费增长影响, 其中工资薪酬的增长主要系 2019 年标的公司业绩较好, 各部门人员年终奖提高所致; 福利费的增长主要系购买服装、旅游团建、员工健康管理及礼品费用的支出大



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

幅上升所致;办公费的增长主要系 2019 年为加强公司办公管理,新增购买 USA 企业管理系统支出所致。

③报告期内财务费用明细构成如下:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动额	变动比例
利息支出	1,573.53	1,963.90	-390.37	-19.88%
减: 利息收入	2.78	3.66	-0.88	-24.04%
利息净支出	1,570.75	1,960.24	-389.49	-19.87%
汇兑损失	635.82	1,359.94	-724.12	-53.25%
减: 汇兑收益	528.99	1,143.18	-614.19	-53.73%
汇兑净损失	106.83	216.77	-109.94	-50.72%
融资费用	36.64	70.19	-33.55	-47.80%
现金折扣	0.00	250.17	-250.17	-100.00%
银行手续费	7.22	8.96	-1.74	-19.42%
其他	1.73	6.56	-4.83	-73.63%
合计	1,723.17	2,512.89	-789.72	-31.43%

由上表可知,标的公司财务费用的构成合理,不存在异常的费用类别。财务费用的减少主要受利息支出、现金折扣影响,其中利息支出的减少主要系 2019 年度经营活动现金流较好,相应减少与关联方的资金拆借金额及应收账款保理所致;现金折扣的减少主要系标的公司与小米金融展开应收账款保理业务后,不再与小米集团采用现金折扣的方式结算。

(4) 对大额费用支出抽取合同进行检查,如管理费用中福利费涉及的服装定制合同、团队旅游合同以及销售费用涉及的物流合同、技术服务合同、外包服务合同等。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(5) 从各费用中抽取样本进行检查, 检查相关工资表、报销单、发票、付款记录等, 核实费用的真实性、准确性, 抽取样本信息统计如下:

单位: 万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	样本金额	金额占比	样本金额	金额占比
销售费用	857.17	68.09%	871.61	91.78%
管理费用	1,381.91	77.58%	1,304.82	84.16%

(6) 对费用执行截止性测试, 将资产负债表日前后确认的费用与相关发票、合同、流水等支持性文件进行核对, 抽取 10-15 笔样本以确认费用是否在恰当的期间确认。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司的期间费用是准确和完整的。

问题一、9: 报告期内, 标的公司向关联企业 Boost Up Group Limited 和 Zenith Legend Limited (以下简称“Zenith Legend”) 拆借资金用于日常周转经营, 并按照年化利率 3.60%计息。请补充说明各年度的借款发生额、借款期限、确认的财务费用, 向上述关联企业借款的原因、借款利率的确定依据、公允性, 本次收购完成后该借款是否仍继续, 若否, 是否将对标的公司日常经营造成影响。请独立财务顾问和会计师进行核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况

(1) 关联方报告期内资金拆借信息如下:

关联方	2019 年度		2018年度	
	资金拆借累计金额 (万元)	平均借款期限 (天)	资金拆借累计金额 (万元)	平均借款期限 (天)
Boost Up Group Limited	17,936.10	49	32,516.53	91
Zenith Legend Limited	33,112.80	74	39,146.01	56



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

注: 拆借金额以标的公司外币年平均汇率折算为人民币。

关联方资金拆借利息如下:

单位: 万元

关联方	2019年度	2018年度
Boost Up Group Limited	96.43	284.75
Zenith Legend Limited	266.10	239.26

(2) 向上述关联企业借款的原因、借款利率的确定依据、公允性, 本次收购完成后该借款是否继续

标的公司所从事行业为半导体分销行业, 由于销售规模的日益增长, 对流动资金的需求不断增加, 在银行授信有限, 已无法满足资金需求的情况下, 标的公司向 Boost Up Group Limited 及 Zenith Legend Limited 进行借款, 以缓解资金压力, 满足经营资金的需求。

标的公司向关联企业 Boost Up Group Limited 和 Zenith Legend Limited 借款的年化利率为 3.6%。主要是基于标的公司于香港向各银行融资的利率确定, 向银行融资的利率如下表所示:

年度	银行融资利率范围
2019年度	2.9%-4%
2018年度	3.1%-4%

据上表可知, 3.6%的年化利率基本为银行融资利率区间的中间数, 由此可见, 该年化利率是公允的。本次交易完成后, 标的公司仍将根据资金需要向关联方进行借款, 该借款行为仍然延续。

2、核查意见



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过以上核查,我们认为,标的公司向上述关联企业借款的原因合理,借款利率根据充分的依据确定,具备公允性。本次交易完成后,标的公司向关联方借款的行为仍然延续,不会对标的公司日常经营造成不利影响。

问题一、10: 草案显示,标的公司 2019 年末应交税费余额 1,431.80 万元,较年初余额增长 976.62%,请结合应交税费构成及其征收缴纳特点等补充说明大幅增长的原因。请独立财务顾问和会计师进行核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况

标的公司应交税费明细如下:

单位: 万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	截止问询函发出日缴付情况
企业所得税	1,415.79	97.18	已全额缴付
增值税	13.23	33.09	已部分进行抵扣后全额缴付
个人所得税	2.53	1.99	已全额缴付
印花税	0.22	0.24	已全额缴付
城市维护建设税	0.02	0.29	已全额缴付
教育费附加	0.01	0.12	已全额缴付
地方教育费附加	0.00	0.08	已全额缴付
合计	1,431.80	132.99	

据上表可知,标的公司 2019 年末应交税费余额较年初余额增长 976.62% 主要是由于企业所得税(含香港利得税)大幅增长所致。其中企业所得税的大幅增长主要是博思达科技(香港)有限公司的利得税大幅增长所致。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

在香港报税时,有盈利的香港公司需要依据实际运营情况,填写报税表,并在规定时间内将审计报告连同填写完毕的报税表一同递交香港税务局。香港税务局收到香港公司递交的报税表后,会依据香港公司提供的审计文件进行评税,在评税工作完成后,税务局会发出载明应缴税款金额的缴税通知单。香港公司依据通知单上注明的费用,准备应缴税金(可采用现金、支票等形式缴纳),再次递交香港税务局,完成税金缴纳。2018年度博思达申报2017年度利得税后,于2018年9月4号收到香港税务局发出的缴税通知单,并于当年度缴纳了2017年度利得税。2019年度博思达申报2018年度利得税后,香港税务局于2019年12月31日发出缴税通知单,导致博思达未在2019年度缴纳2018年度利得税,而是在2020年1月进行支付缴纳,从而引起标的公司2019年末应交税费余额的大幅增长。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司2019年末应交税费余额的大幅增长符合实际情况,具有合理性。

问题一、11: 根据草案,标的公司在销售环节出现质量问题时通过与原厂协商的方式解决,其在客户退货方面风险较小。请结合标的公司在分销业务中销售定价自主性、存货风险承担、对销售物流、资金流的控制、销售业务责任承担等情况说明其收入确认原则采用总额法的依据及合理性。请会计师进行核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

根据《企业会计准则第14号——收入》第二条的有关规定:“收入,是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。本准则所涉及的收入,包括销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入;企业代第三方收取的款项,应当作为负债处理,不应当确认为收入。”

此外,根据《企业会计准则第14号——收入》及其应用指南和讲解的有关规定,收入确认的核心条件是第四条,以“控制权”转移为收入确认的条件。企业应当根据其在向客户提供商品或服务前是否取得了对相关商品或服务的控制权来判断所从事的交易是销售业务还是代理业务。企业在向客户提供商品或服务前能够控制相关商品或服务的,即能够主导该商品或服务的使用并从中获得绝大部分利益的,该企业从事的为销售业务,应当按照总额法确认收入;否则,该企业从事的为代理业务,应当按照净额法确认收入。同时符合下列特征的,通常表明企业所从事的是代理业务:

①另一主体(而非本企业)承担向客户销售商品或提供服务的首要责任,本企业仅是为销售提供相关安排;

②本企业不承担所交易商品的主要存货风险;

③本企业无权自主决定所交易商品或服务的价格;

④本企业仅收取交易佣金;

⑤本企业不承担客户的信用风险。

根据标的公司半导体分销的业务模式、主要合同及协议条款等,标的公司从事的半导体分销业务为销售业务,而非代理业务,应以总额法确认收入,具体分析如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

①依据销售合同,标的公司负有向客户销售商品的首要责任,供应商(采购端)及客户(销售端)并未直接发生交易关系,供应商并非客户的义务人,在整个交易环节中,标的公司均独立履行对供应商、客户的合同责任和义务,不存在三方合同关系,标的公司为半导体分销业务首要义务人。

②当标的公司向供应商采购时,货物实物转移至标的公司位于香港的仓库中,标的公司实质取得货物的所有权及控制权。在将存货销售给客户之前,标的公司独立承担了货物所有权上的主要风险和报酬。在货物销售给客户时,标的公司可控制相关销售物流,当客户对货物进行签收确认后,相关商品所有权以及主要风险和报酬转移至客户。

③标的公司分别与供应商及客户进行交易,签署交易合同并确定订单价格,部分供应商会参与公司与客户的价格协商但并无决定权,标的公司可以根据市场情况或自身意愿决定所交易商品或服务的价格,并根据与供应商及客户确定的价格独立支付和收取款项。

④标的公司并非作为居间作用收取佣金,与供应商、客户发生的交易均为独立的全额交易,盈利来源为利用所掌握的资源渠道优势,实现商品的低买高卖,通过商品销售价格与采购价格之间的价差赚取利润,销售商品产生的资金流全部进入标的公司账户,标的公司可控制销售资金流。

⑤由于标的公司分别与供应商及客户进行独立交易,在客户无法支付货款时,公司仍需要向供应商支付采购款,故公司承担了源自客户的信用风险。

1、核查意见

通过以上核查,我们认为,标的公司采用总额法确认收入是合理的,符合企业会计准则规定。



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

问题三、1：根据草案，公司拟以 100%现金支付本次收购对价。5 月 22 日晚间公司同时披露《非公开发行 A 股股票预案》，实际控制人庄占龙、深圳市松禾龙达股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“松禾龙达”）将进行认购，募集资金拟全部用于本次收购。

（1）请补充说明公司未直接采取发行股份购买标的资产的原因，并模拟测算若发行股份购买资产对公司控制权的具体影响，结合前述情况说明是否存在刻意规避重组上市相关要求的情形。

（2）请核查说明本次重组交易对方、非公开发行股份认购方与公司实际控制人之间是否存在关于上市公司控制权的承诺、安排，是否存在相关兜底协议、抽屉协议，如有，请补充披露。

（3）请补充说明松禾龙达构成战略投资者的认定依据，松禾龙达基金目前筹建的进度、预计完成的时间、是否存在实质障碍。

（4）请补充说明本次交易资金来源的具体构成、截至本函发出日的具体筹措情况，若非公开发行股票募集资金未能足额或及时到位是否影响本次交易的推进、公司是否仍具备实施本次交易的资金。

（5）请结合本次收购款支付安排及具体融资计划，测算本次交易对公司各年度财务费用、现金流量的具体影响，说明本次收购现金支付安排是否会对原有业务正常运营产生影响。

请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表意见。

回复：



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(一) 请补充说明公司未直接采取发行股份购买标的资产的原因, 并模拟测算若发行股份购买资产对公司控制权的具体影响, 结合前述情况说明是否存在刻意规避重组上市相关要求的情形。

1、核查情况

(1) 未直接采取发行股份购买标的资产的原因

公司未采取发行股份购买标的资产的原因主要如下:

①本次重组的实质为支付现金购买资产

本次支付现金购买资产的基础作价为 7.5 亿元, 交易对方袁怡在本次非公开发行方案中拟认购上市公司股份的只有 1.25 亿元, 本次交易实质上仍为支付现金购买资产; 支付现金收购方案系上市公司与交易对方初步谈判时就拟定的交易方案, 一方面上市公司希望能尽快完成收购从而实现向战略转型目标, 另一方面交易对方也更倾向于从本次交易中获得现金, 且分期付款的安排使得上市公司的现金收购方案具有可行性。

②本次发行股票的主要目的系支持公司战略转型而并非作为向重组交易对方支付的手段

上市公司在推进本次重组时, 预计本次收购将导致上市公司一段时间内的资产负债率处在较高水平, 且上市公司拟以本次收购为契机, 逐渐向科技创新型企业转型, 未来也需要一定的资金支持公司继续发展, 因此希望能够推进一次非公开发行, 以支付本次收购的部分资金, 降低上市公司本次交易后的资产负债率, 提升上市公司的持续融资能力。

上市公司股东结构较为简单, 以自然人股东为主, 且 IPO 以来总体保持稳定, 因此上市公司在考虑非公开发行方案时, 希望能够引入战略投资者,



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

优化上市公司的治理结构, 为上市公司将来的技术升级和战略转型提供产业资源支持。另一方面, 随着上市公司对标的公司的深入了解, 以及与贷款银行、投资人的沟通中, 各方均希望交易对方袁怡能够持有一定的上市公司股份, 从而加深与上市公司的利益绑定, 在本次重组的业绩承诺之外, 给予其更大的动力支持上市公司半导体业务不断做大做强; 考虑到袁怡丰富的国际化企业管理经营, 上市公司亦认可袁怡持有上市公司股份将更有利于上市公司的战略转型。

各方达成的最终发行方案为募集资金不超过 4.2 亿元, 而袁怡只间接认购 1.25 亿元, 不超过本次募集资金总额的 30%, 本次非公开发行股票的实质为上市公司募集资金用以支持公司战略转型, 而并非作为本次重组中向交易对手支付的手段。

③本次重组不以非公开发行的成功为前提

本次重组亦不以非公开发行的成功为前提条件, 因此即使本次非公开发行方案未能获得通过, 上市公司亦将通过自筹资金推进本次交易, 考虑到本次交易系分期付款, 且上市公司与标的公司近年来的盈利状况、现金流量情况良好, 预计不存在实质性障碍。因此, 上市公司未采用发行股份购买资产的方案, 现金收购可以使上市公司抓住并购机遇, 尽早实现标的公司股权交割, 从而尽快推进上市公司的战略转型。

(2) 若发行股份购买资产对公司控制权的具体影响

①按照发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式

本次《非公开发行 A 股股票预案》中, 袁怡拟通过向松禾龙达出资 1.25 亿元, 间接认购上市公司股份。若采用发行股份购买资产, 则交易方案为上



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

上市公司向袁怡控制的交易对方发行股份支付本次收购对价 1.25 亿元,并以支付现金的形式支付剩余收购对价超过 6.25 亿元,同时上市公司将向控股股东庄占龙及松禾龙达(除袁怡出资部分)募集配套资金 2.95 亿元。

假设上市公司公司采用发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式,发行价按照本次非公开发行定价 13.11 元/股¹来测算,本次交易后袁怡将间接取得上市公司 9,534,706 股,占上市公司发行后总股本的 6.84%。具体情况如下:

序号	股东名称	本次交易前		新增股份	本次交易后	
		持股数量	持股比例		持股数量	持股比例
1	庄占龙	33,048,000	30.78%	13,729,977	46,777,977	33.56%
2	黄国荣	13,081,500	12.19%	-	13,081,500	9.38%
3	苏芳	13,081,500	12.19%	-	13,081,500	9.38%
4	向潜	7,739,000	7.21%	-	7,739,000	5.55%
5	松禾龙达 (袁怡出资部分)	-	-	9,534,706	9,534,706	6.84%
6	松禾龙达 (其他出资人)	-	-	8,771,930	8,771,930	6.29%
7	其他股东	40,401,600	37.63%	-	40,401,600	28.98%
合计		107,351,600	100.00%	32,036,613	139,388,213	100.00%

由上表可知,若采用发行股份购买资产的方案,对上市公司控制权亦不构成实质影响。本次发行方案中,上市公司控股股东、实际控制人庄占龙将以 1.80 亿元参与认购,继续增持上市公司股份,且本次新增股份锁定 36 个月,原持有上市公司股份延长锁定 18 个月,表达了看好上市公司未来发展且长期控制的意愿和信心,上市公司控制权稳定。

②假设按照 100%发行股份购买资产的方式

¹根据上市公司 2020 年 6 月 1 日披露的《关于实施 2019 年度利润分配方案后调整非公开发行 A 股股票发行价格和发行数量的公告》



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

假设上市公司公司采用 100%发行股份购买资产的方式收购博思达资产组, 发行价按照本次非公开发行定价 13.11 元/股来测算, 交易前后具体持股比例如下:

序号	股东名称	本次交易前		新增股份	本次交易后	
		持股数量	持股比例		持股数量	持股比例
1	庄占龙	33,048,000	30.78%	-	33,048,000	20.08%
2	香港博芯	-	0.00%	19,622,425	19,622,425	11.92%
3	香港勤增	-	0.00%	14,296,338	14,296,338	8.69%
4	Zenith Legend	-	0.00%	13,391,876	13,391,876	8.14%
5	黄国荣	13,081,500	12.19%	-	13,081,500	7.95%
6	苏芳	13,081,500	12.19%	-	13,081,500	7.95%
7	向潜	7,739,000	7.21%	-	7,739,000	4.70%
8	上海全芯	-	0.00%	5,606,407	5,606,407	3.41%
9	香港嘉和	-	0.00%	2,803,203	2,803,203	1.70%
10	Richlong Investment	-	0.00%	1,487,986	1,487,986	0.90%
11	其他股东	40,401,600	37.63%	-	40,401,600	24.55%
合计		107,351,600	100.00%	57,208,235	164,559,835	100.00%

由上表可知, 若采用 100%发行股份购买资产方案, 上市公司控股股东、实际控制人庄占龙持股比例将从 30.78%降至 20.08%, 但依然为公司第一大股东, 而袁怡控制的香港博芯和 Zenith Legend 合计持股比例为 20.06%。若考虑庄占龙将继续以自由资金认购上市公司股份, 本次交易对上市公司的控制权稳定不构成重大不利影响。

综上所述, 本次重组的实质为支付现金购买资产, 本次非公开发行的主要目的系为了支持公司战略转型而非支付本次收购对价, 本次交易不会导致上市公司控制权发生变化, 不存在刻意规避重组上市相关要求的情形。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,本次重组的实质为支付现金购买资产,本次非公开发行的目的系为了支持公司战略转型而并非作为向重组交易对方支付的手段,本次重组亦不以非公开发行成功为前提条件,本次交易不会导致公司控制权发生变化,不存在刻意规避重组上市相关要求的情形。

(二)请核查说明本次重组交易对方、非公开发行股份认购方与公司实际控制人之间是否存在关于上市公司控制权的承诺、安排,是否存在相关兜底协议、抽屉协议,如有,请补充披露。

1、核查情况

根据公司实际控制人、本次重组涉及的标的资产之实际控制人袁怡、认购本次非公开发行股份的战略投资者松禾龙达的普通合伙人松禾资本出具的书面确认函,以及公司与本次重组交易对方签署的《支付现金购买资产协议》和三份《股权转让协议书》、公司与松禾龙达的普通合伙人松禾资本签署的《战略合作协议》及《附条件生效的非公开发行股票认购协议》,上述协议及其附件构成了交易各方截至本回复日就本次重组及/或非公开发行股份认购的全部协议。

上市公司已经充分披露了本次交易协议、本次非公开发行相关协议的主要内容,本次重组交易对方、非公开发行股份认购方与公司实际控制人之间不存在关于上市公司控制权的承诺、安排,不存在相关兜底协议、抽屉协议。

2、核查意见



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过以上核查，我们认为，本次重组交易对方、非公开发行股份认购方与公司实际控制人之间不存在关于上市公司控制权的承诺、安排，不存在相关兜底协议、抽屉协议。

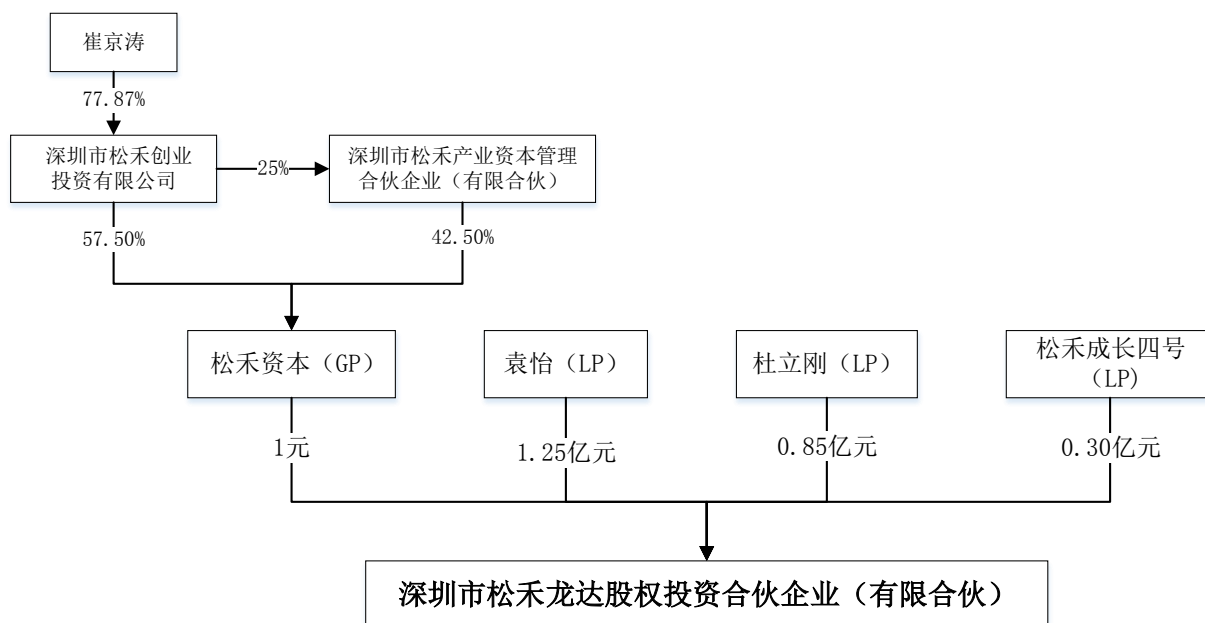
（三）请补充说明松禾龙达构成战略投资者的认定依据，松禾龙达基金目前筹建的进度、预计完成的时间、是否存在实质障碍。

1、核查情况

（1）松禾龙达构成战略投资者的认定依据

①松禾龙达具有上市公司同行业或相关行业较强的重要战略性资源，与上市公司谋求双方协调互补的长期共同战略利益

松禾龙达是本次发行拟引入的战略投资者，截至本回复签署日尚未成立，松禾资本拟担任松禾龙达的基金管理人与普通合伙人。松禾龙达拟出资结构如下：



注：崔京涛与松禾资本法定代表人厉伟系夫妻关系。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

上市公司系商业照明领域的专业服务提供商,拟通过重大资产重组进入半导体分销及半导体应用方案设计领域,并布局集成电路设计业务,拓展新的业务增长点,并通过与并购标的的整合,提高公司产品的科技含量,探索物联网、人工智能等新科技在商业照明领域的产业应用,提升公司商业照明的综合服务能力。未来通过持续的产品研发和对外投资,深化在半导体等高科技领域的产业布局,实现公司向科技型企业转型的战略目标。

松禾资本由创业投资人厉伟先生和罗飞先生发起设立,核心团队拥有超过20年的科技投资经历,对于人工智能、先进制造、新能源等多个科技领域拥有丰富的投资经验,能够为太龙照明提供高质量的战略咨询,协助太龙照明完成本次并购整合和未来的战略转型。未来松禾资本除积极推动现有已投资公司与太龙照明建立业务合作关系外,也将依托其行业优势,支持太龙照明寻找、布局上、下游的核心产业链资源,积极协助太龙照明做大做强半导体分销业务,并共同推动太龙照明在集成电路设计领域的战略布局。

袁怡先生先后在德州仪器、博通、TCL和科通集团等国际化企业任职,有着丰富的高科技企业运营管理经验,有助于太龙照明向半导体分销及集成电路方案设计领域转型。杜立刚先生系威马汽车的联合创始人及副董事长,可以协助太龙照明商业照明业务拓展汽车4S门店等应用场景,杜立刚先生同时拥有丰富的企业融资并购经验,可以协助太龙照明在高科技领域的产业布局。

②松禾龙达愿意长期持有上市公司较大比例股份

按照本次发行股份上限进行计算,本次发行后战略投资者松禾龙达将持有公司13.04%的股份,且松禾龙达所认购的股份自发行结束之日起18个月内不得转让,具有长期持股意愿。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

③松禾龙达愿意并且有能力认真履行相应职责, 委派董事实际参与公司治理, 提升上市公司治理水平, 帮助上市公司显著提高公司质量和内在价值

松禾龙达在本次发行完成后将持有太龙照明较大比例股份, 依法行使表决权、提案权等相关股东权利, 合理参与太龙照明公司治理, 并依照法律法规和太龙照明公司章程及《战略合作协议》约定推荐董事人选, 并通过松禾龙达专业化投资及投后管理团队, 协助太龙照明董事会进行决策, 在公司治理中发挥积极作用, 保障公司利益最大化, 维护全体股东权益。

④松禾龙达具有良好的诚信记录

松禾龙达为拟筹建的合伙企业型私募投资基金, 截至本回复日, 该合伙企业尚未成立, 不存在近三年受到中国证监会行政处罚或被追究刑事责任的情形。根据松禾龙达的拟出资人松禾资本、深圳市松禾成长四号股权投资合伙企业(有限合伙)、袁怡、杜立刚的确认, 以及通过查询信用中国查询网站 (<http://www.creditchina.gov.cn>)、中国裁判文书网 (<http://wenshu.court.gov.cn/>)、中国执行信息公开网 (<http://zxgk.court.gov.cn/>)、12309 中国检察网 (<https://www.12309.gov.cn/>)、证券期货市场失信记录查询平台 (<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun>), 截至本回复日, 松禾资本、深圳市松禾成长四号股权投资合伙企业(有限合伙)、袁怡、杜立刚不存在被列为失信人的情形, 具有良好诚信记录, 最近三年未受到中国证监会行政处罚或被追究刑事责任。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

⑤公司本次引入松禾龙达具有战略意义,能够给上市公司带来市场、技术和渠道等方面的战略性资源,显著增强上市公司的核心竞争力和创新能力,带动上市公司的产业技术升级,提升上市公司的盈利能力

上市公司拟收购博思达资产组,进入半导体分销及应用方案设计领域,本次收购相对稳健地实现了太龙照明对半导体行业的战略布局,上市公司将实现“商业照明+半导体分销”双主业并行发展。太龙照明未来将通过持续的产品研发和对外投资,深化在半导体等高科技领域的产业布局,实现公司向科技型企业转型的战略目标。

松禾资本对半导体在内的科技领域拥有丰富的投资经验,能够为太龙照明提供高质量的战略咨询和丰富的行业资源,协助太龙照明完成本次并购整合和未来的产业技术升级;松禾龙达穿透后的投资人袁怡先生有丰富的高科技企业运营管理经验和良好的行业口碑,深谙半导体应用领域的最新核心技术,有着半导体行业丰富的市场资源和渠道资源,可以大幅提升上市公司半导体分销业务的销售业绩;杜立刚先生系威马汽车的联合创始人及副董事长,可以协助公司商业照明业务拓展汽车4S门店等应用场景,杜立刚先生同时拥有丰富的企业融资并购经验,可以协助上市公司本次并购后的转型升级。

太龙照明本次引入的战略投资者将积极为公司推荐半导体行业相关的产业资源和人才资源,支持公司在半导体分销领域及应用方案设计的业务拓展,协助公司探索5G、物联网、人工智能等新科技在商业照明领域的产业应用;同时公司与战略投资者将围绕半导体产业的科技创新、进口替代和产业转移,探讨开展投资、收购、兼并等业务,以实现公司在半导体等高科技产业的长



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

期、稳健、健康发展，协助公司完成向创新科技型企业转型的战略目标，提升上市公司的持续盈利能力。

综上所述，松禾龙达符合中国证监会的《上市公司非公开发行股票实施细则》及《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》中关于战略投资者的要求。

(2) 松禾龙达基金目前筹建的进度、预计完成的时间、是否存在实质障碍

松禾龙达的普通合伙人和有限合伙人已于 2020 年 5 月 22 日签署合伙协议。由于松禾龙达出资人中的袁怡系中国香港地区居民，松禾资本将根据《深圳市外商投资股权投资企业试点办法》等相关规定，向深圳市地方金融监督管理局提出相关申请，并在相关流程完成后进行松禾龙达的工商登记设立工作。

根据《深圳市外商投资股权投资企业试点办法》的规定，深圳市金融办具体负责试点工作以下事项：①负责受理试点企业的申请并组织审定；②负责组织获准试点企业的备案管理。根据 2019 年 1 月 10 日发布的《深圳市机构改革方案》，深圳市政府金融发展服务办公室（深圳市金融监督管理局）更名为深圳市地方金融监督管理局。根据广东政务服务网中“外商投资股权投资企业试点资格认定的办事指南”（以下简称“办事指南”），办理外商投资股权投资企业试点资格认定的实施主体为深圳市地方金融监督管理局，承诺办结时限为 20 个工作日。

松禾龙达符合《深圳市外商投资股权投资企业试点办法》中规定的申请试点外商投资股权投资企业的条件，截至本回复日，松禾资本已向深圳市地



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

方金融监督管理局提出相关申请, 预计不存在实质性障碍。预计松禾龙达筹建完成的时间不晚于 2020 年 9 月 30 日。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 松禾龙达符合中国证监会发布的《上市公司非公开发行股票实施细则》及《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》中关于战略投资者的要求; 松禾龙达的普通合伙人和有限合伙人已于 2020 年 5 月 22 日签署合伙协议, 松禾龙达尚未成立, 其设立预计不存在实质障碍。

(四) 请补充说明本次交易资金来源的具体构成、截至本函发出日的具体筹措情况, 若非公开发行股票募集资金未能足额或及时到位是否影响本次交易的推进、公司是否仍具备实施本次交易的资金。

1、核查情况

(1) 本次交易资金来源的具体构成、具体筹措情况

本次交易的基础对价为 7.5 亿元人民币, 实际股权转让价款根据交割日的日期进行调整, 若以 2020 年 6 月 30 日为交割日, 且 1 港币兑人民币 0.91056 元计算, 则本次交易的股权转让价款为 76,041.84 万元。本次交易股权转让价款共分四期支付, 总体支付安排如下:

支付安排	支付时间	支付金额
第一期	交割日	7.5 亿元 $\times$ 10.01%+A+B
第二期	标的公司 2020 年度专项审计报告出具后 30 日内	7.5 亿元 $\times$ 25%
第三期	标的公司 2021 年度专项审计报告出具后 30 日内	7.5 亿元 $\times$ 20%
第四期	标的公司 2022 年度专项审计报告出具后 30 日内	7.5 亿元 $\times$ 20%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

本次交易的资金来源构成及筹措情况如下:

①并购贷款

公司拟向银行申请不超过本次收购总价 60%即 4.5 亿元的并购贷款,上海浦东发展银行福州分行已于 2020 年 2 月 26 日出具《意向性贷款承诺函》(编号 FZ(2020)002),承诺就太龙照明并购标的公司给予不超过人民币 4.5 亿元的融资安排。截至本回复日,公司正在与多家金融机构商讨、推进方案,具体融资方案以与融资机构签署的正式协议为准。

②IPO 募集资金变更投资方向 5,000 万元

2020 年 5 月 22 日,公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》,公司拟变更 IPO 募集资金 5,000 万元用于本次收购。本议案尚需公司股东大会审议通过。上市公司在履行相关决策和审批程序的前提下,改变尚未使用的前次募集资金的用途,用于本次重大资产购买,提高募集资金的使用效率,推动本次重大资产购买的顺利进行。

③上市公司自有资金积累

上市公司截至 2019 年末非受限货币资金 20,113 万元(其中 IPO 募集资金专户余额 6,739.80 万元),另有交易性金融资产(理财产品)余额 3,637.70 万元(其中募集资金理财余额 1,400.00 万元)。且各合作银行目前给予上市公司的流动资金贷款额度充足,公司日常经营的现金流压力较小,在应对正常业务经营之外,仍然可以支付一定的股权转让对价。

④非公开发行股票募集的资金 4.2 亿元



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2020年5月22日,公司召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》,拟非公开发行股票募集资金总额不超过42,000万元,扣除发行费用后全部用于收购博思达资产组。本次非公开发行募集资金到位之前,公司可根据相应项目进度的实际情况以自筹资金或银行贷款先行投入,待募集资金到位后再予以置换。

(2) 若非公开发行股票募集资金未能足额或及时到位是否影响本次交易的推进、公司是否仍具备实施本次交易的资金

本次非公开发行股票与本次重大重组独立实施,本次重大资产购买交易不以非公开发行核准为生效条件,若出现非公开发行股票募集资金未能足额或及时到位的情形,上市公司将通过自有资金和其他自筹资金支付本次交易的对价,保证本次交易顺利交割。具体可参见本题回复中第五点的相关测算。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,若非公开发行股票募集资金未能足额或及时到位并不影响本次交易的推进,公司仍具备实施本次交易的资金

(五) 请结合本次收购款支付安排及具体融资计划,测算本次交易对公司各年度财务费用、现金流量的具体影响,说明本次收购现金支付安排是否会对原有业务正常运营产生影响。

1、核查情况

太龙照明本次交易为现金收购,交易的资金来源主要包括公司自有资金、银行并购借款、非公开发行股票募集的资金,本次交易收购款共分四期支付。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 若非公开发行股票成功实施

假设非公开发行股票募集资金将于2020年12月31日到位,收购款具体支付安排及具体融资计划如下:

单位: 万元

收购款支付期数	收购款金额	资金来源			借款/收购款预计支付日期	备注
		银行并购借款	非公开发行股票募集资金	自有资金		
第一期	26,250	15,750	-	10,500	2020年7月31日/2020年7月31日	本期银行并购借款金额为本期收购款金额的60%
第二期	18,750	-	18,750	-	2021年5月30日	本期收购款均使用非公开发行股票募集资金支付
第三期	15,000	7,500	7,500	-	2022年5月30日/2022年5月30日	本期银行并购借款金额为本期收购款金额扣减非公开发行股票募集资金支付金额
第四期	15,000	9,000	-	6,000	2023年5月30日/2023年5月30日	本期银行并购借款金额为本期收购款金额的60%
合计	75,000	32,250	26,250[注]	16,500		

注: 公司非公开发行股票募集资金2020年末共流入42,000万元,其中用于置换第一期银行并购借款金额15,750万元,用于支付第二期收购款18,750万元,用于支付第三期收购款7,500万元。

假设本次交易产生的银行并购借款各期贷款期限为5年,年利率为6%,则本次交易对公司各年度财务费用、现金流量的具体影响如下:

单位: 万元

年度	财务费用影响	现金流量影响					
		总影响额	非公开发行股票募集资金流入	银行并购借款资金流入	偿还银行并购借款资金流出	财务费用现金流出	收购款现金流出
2020年	394	15,356	42,000	15,750	-15,750	-394	-26,250
2021年	-	-18,750	-	-	-	-	-18,750
2022年	264	-7,763	-	7,500	-	-263	-15,000
2023年	765	-6,765	-	9,000	-	-765	-15,000
2024年	990	-990	-	-	-	-990	-



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年度	财务费用影响	现金流量影响					
		总影响额	非公开发行股票 募集资金流入	银行并购借 款资金流入	偿还银行并 购借款资金流出	财务费用 现金流出	收购款现 金流出
2025年	990	-990	-	-	-	-990	-
2026年	990	-990	-	-	-	-990	-
2027年	728	-8,228	-	-	-7,500	-728	-
2028年	224	-9,225	-	-	-9,000	-225	-
合计	5,345	-38,345	42,000	32,250	-32,250	-5,345	-75,000

根据上表可知,本次交易对公司2020年度至2028年度的财务费用累计影响5,345万元,现金流量累计影响-38,345万元。公司截至2019年末非受限货币资金20,113万元,标的公司截至2019年末非受限货币资金16,584万元。此外,标的公司2020年度至2022年度的业绩承诺为20,692万元(采用标的公司2019年度港币兑人民币平均汇率折算),太龙照明预计2020年度至2022年度经营累积18,000万元(假设每年净利润为6,000.00万元²),合计经营累积38,692万元。结合2019年末的非受限货币资金金额与2020年度至2022年度经营累积金额,即可超出本次交易现金流量影响数37,044万元,基本满足公司原有业务正常经营运转需要。

(2) 若非公开发行股票未能成功实施

假设非公开发行股票未能成功实施,则收购款具体支付安排及具体融资计划如下:

单位: 万元

收购款支付期数	收购款金额	资金来源		借款/收购款预计支付日期	备注
		银行并购借款	自有资金		
第一期	26,250	15,750	10,500	2020年7月31日/2020年7月31日	银行并购借款金额为各期收购款金额的60%

²仅用于本次测算,不构成上市公司的业绩承诺



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

收购款支付期数	收购款金额	资金来源		借款/收购款预计支付日期	备注
		银行并购借款	自有资金		
第二期	18,750	11,250	7,500	2021年5月30日 /2021年5月30日	
第三期	15,000	9,000	6,000	2022年5月30日 /2022年5月30日	
第四期	15,000	9,000	6,000	2023年5月30日 /2023年5月30日	
合计	75,000	45,000	30,000		

假设本次交易产生的银行并购借款各期贷款期限为5年，年利率为6%，
则本次交易对公司各年度财务费用、现金流量的具体影响如下：

单位：万元

年度	财务费用	现金流量影响				
		总影响额	银行并购借款 资金流入	偿还银行并购借 款资金流出	财务费用现 金流出	收购款现金 流出
2020年	394	-10,894	15,750	-	-394	-26,250
2021年	1,341	-8,841	11,250	-	-1,341	-18,750
2022年	1,937	-7,937	9,000	-	-1,937	-15,000
2023年	2,477	-8,477	9,000	-	-2,477	-15,000
2024年	2,700	-2,700	-	-	-2,700	-
2025年	2,306	-18,056	-	-15,750	-2,306	-
2026年	1,359	-12,609	-	-11,250	-1,359	-
2027年	764	-9,764	-	-9,000	-764	-
2028年	224	-9,224	-	-9,000	-224	-
合计	13,502	-88,502	45,000	-45,000	-13,502	-75,000

根据上表可知，本次交易对公司2020年度至2028年度的财务费用累计影响13,502万元，现金流量累计影响-88,502万元。公司截至2019年末非受限货币资金20,113万元，标的公司截至2019年末非受限货币资金16,584万



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

元。此外，标的公司预计 2020 年度至 2028 年度经营累积 62,692 万元（其中 2020 年度至 2022 年度业绩承诺 20,692 万元元，2023 年度至 2028 年度假设每年净利润 7,000.00 万元³）。太龙照明预计 2020 年度至 2028 年度经营累积 54,000 万元（假设每年净利润为 6,000.00 万元⁴），合计经营累积 116,692 万元。结合 2019 年末的非受限货币资金金额与 2020 年度至 2028 年度的经营累积金额，超出本次现金流量影响数 64,887 万元。在非公开发行股票未能成功实施的情况下，公司通过经营活动获取足够现金流以负担本次交易现金流出的年限有所延长，但相关现金流依然可以基本满足公司原有业务正常经营运转需要。

2、核查意见

通过以上核查，我们认为，不论非公开发行股票是否能够成功实施，本次收购现金支付安排均不会对公司原有业务正常运营产生重大不利影响。

问题三、4：本次交易业绩承诺和补偿包括标的公司盈利补偿、减值补偿、应收账款收回补偿，补偿人为博思达实际控制人袁怡、Zenith Legend、博芯技术香港有限公司与上海全芯共创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）。

（1）根据草案，转让人和补偿人承诺整体收购标的 2020 年至 2022 年扣除非经常性损益后实现的合计净利润分别不低于 6,500 万港元、7,800 万港元、9,200 万港元，按草案采取的港元汇率 0.91056 折算为人民币后为 5,918.64 万元、7,102.37 万元、8,377.15 万元；根据收益法评估预测，博思达资产组 2020 年至 2022 年预计净利润分别为 5,812.08 万元、6,975.16 万元、

³ 仅用于本次测算，不构成标的公司的业绩承诺

⁴ 仅用于本次测算，不构成上市公司的业绩承诺



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

8,177.57 万元, 低于承诺利润数。请补充说明本次盈利承诺的制定依据, 结合标的公司在手订单情况、2020 年实际已实现情况等补充说明盈利承诺的合理性、可实现性。

(2) 标的公司盈利补偿采取下调股权交易对价的方式, 请补充说明盈利承诺补偿计算公式中“收购方已经向转让方累计支付的对价”的具体构成、收购方向香港勤增支付的对价按 7.5 亿元乘以 24.99% 计算而未采用实际支付金额的原因及合理性, 分析测算极端情况下股权转让总对价调整情况、公司每期需支付对价情况、盈利承诺补偿的覆盖率, 说明补偿方案是否充分保护上市公司利益。

(3) 关于标的公司减值补偿有关条款, 请补充说明是否为基于会计准则要求的“商誉”减值补偿, 收购标的在承诺期内足额实现承诺净利润但承诺期届满后发生减值是否属于协议约定的需补偿情形, 承诺期未届满时收购标的发生减值补偿人是否需进行补偿, 若减值测试报告显示标的公司减值额“未超过”调整后的股权转让总价款补偿人是否仍需进行补偿; 如否, 请分别说明原因及合理性。

(4) 请补充说明其他交易对方不参与业绩补偿的原因及合理性, 各业绩承诺补偿义务人就盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿承担的具体比例、补偿支付能力及履约保障措施, 说明袁怡的具体责任、本次交易未将袁怡通过非公开发行持有的上市公司股份作为业绩承诺补偿来源或担保的原因及合理性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(5) 请补充说明业绩承诺补偿义务人是否无条件接受资产评估机构、审计机构出具的报告文件, 如对报告内容或结论存在争议时的处理办法。

请独立财务顾问、会计师和评估师就上述相关问题进行核查并发表明确意见。

回复:

(一) 根据草案, 转让人和补偿人承诺整体收购标的 2020 年至 2022 年扣除非经常性损益后实现的合计净利润分别不低于 6,500 万港元、7,800 万港元、9,200 万港元, 按草案采取的港元汇率 0.91056 折算为人民币后为 5,918.64 万元、7,102.37 万元、8,377.15 万元; 根据收益法评估预测, 博思达资产组 2020 年至 2022 年预计净利润分别为 5,812.08 万元、6,975.16 万元、8,177.57 万元, 低于承诺利润数。请补充说明本次盈利承诺的制定依据, 结合标的公司在手订单情况、2020 年实际已实现情况等补充说明盈利承诺的合理性、可实现性。

1、核查情况

(1) 盈利承诺的制定依据

盈利承诺的补偿人根据博思达资产组经营现状、经营计划及发展规划, 以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析, 认为博思达资产组在同行业中具有竞争力, 在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力。同时本次交易考虑了新冠肺炎疫情和中美贸易摩擦对博思达资产组盈利的影响, 相应调低了补偿人对博思达资产组预测期各期实现净利润的承诺金额。

(2) 盈利承诺的合理性、可实现性



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

截至2020年5月末,博思达资产组在手订单金额约2.03亿美元(含2020年度已完成订单),按2020年5月29日中国人民银行公布的美元兑人民币汇率7.1316计算,约为14.48亿人民币,占2020年预测收入金额的比例为74%,在手订单覆盖2020年预测收入的比例较高。

根据博思达2020年1-5月未经审计数据,博思达实现营业收入为11.18亿港元,较去年同期8.30亿港元,同比增长35%,尚未受到疫情的严重影响。预计随着疫情的好转或被彻底控制,2020年的下半年市场需求会逐渐恢复;同时,2020年度5G手机的普及将来推高标的公司相关产品的销售收入。

考虑到标的公司与上游原厂和下游客户合作的稳定性、疫情逐步得到控制的可能性及博思达资产组在手订单的情况,未有对博思达资产组全年经营业绩有重大不利影响的情况,博思达资产组的盈利承诺具有合理性和可实现性。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,本次盈利承诺的制定依据合理,盈利承诺具有合理性和可实现性。

(二) 标的公司盈利补偿采取下调股权交易对价的方式,请补充说明盈利承诺补偿计算公式中“收购方已经向转让方累计支付的对价”的具体构成、收购方向香港勤增支付的对价按7.5亿元乘以24.99%计算而未采用实际支付金额的原因及合理性,分析测算极端情况下股权转让总对价调整情况、公司每期需支付对价情况、盈利承诺补偿的覆盖率,说明补偿方案是否充分保护上市公司利益。

1、核查情况



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 收购方已经向转让方累计支付的对价”的具体构成、收购方向香港勤增支付的对价按 7.5 亿元乘以 24.99%计算而未采用实际支付金额的原因及合理性

①本次交易基础定价为 7.5 亿元, 其中交易对手香港勤增获得的对价系变动对价 A+B, 而 A+B 大于 7.5 亿元×24.99%的部分实质上系上市公司针对标的公司过渡期盈利而向其交易对手支付的额外对价, 该溢价部分由上市公司在支付第一期股权转让价款即全额支付。

香港勤增并不参与本次交易的业绩承诺补偿, 因此, 除香港勤增外的其他交易对手综合来看, 本次交易的整体估值是确定的 7.5 亿元。

②本次交易由袁怡与 Zenith Legend、香港博芯、上海全芯承担补偿义务 100%的总额, 其相互之间承担连带责任。当承诺期内标的公司某一年度截至当期期末累计实现的实际净利润低于截至当期期末累计承诺净利润, 则相应向下调整标的公司的原股权转让总价款, 公示如下:

调整后的股权转让总价款=7.5 亿元×(累计实际实现净利润+以后年度的承诺净利润)/累计承诺期净利润

由于上述公式中使用的原股权转让总价款即为 7.5 亿元而非 7.5 亿元×75.01%+A+B, 实质上已经排除了上市公司向香港勤增额外支付溢价的影响了。因此, 该公式可以更清晰地反应标的公司未来净利润实现比例对整体估值的影响情况。

③由于本次交易采用分期付款安排, 未来发生股权转让价款调低的情形时, 一般情况下交易对手无需现金补偿, 而是由太龙照明相应调低当期应当支付的股权转让价款即可。公式如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

当期需要支付的股权转让价款=调整后的股权转让总价款×累计支付进度-收购方已经向转让方累计支付的对价

因为此前在计算股权转让总价款调低金额的时候,已经排除了向香港勤增额外支付溢价的影响了,此处的公式中,“收购方已经向转让方累计支付的对价”也应排除相关溢价的影响。

综上所述,在计算业绩承诺补偿安排中“收购方已经向转让方累计支付的对价”为上市公司实际中累计向交易对方支付的价款总额减去上市公司向香港勤增额外支付的溢价。换言之,在计算“收购方已经向转让方累计支付的对价”时,向香港勤增支付的对价按7.5亿元乘以24.99%计算。

(2) 极端情况下股权转让总对价调整情况、公司每期需支付对价情况、盈利承诺补偿的覆盖率,补偿方案是否充分保护上市公司利益

假设标的公司承诺期内分别为实现承诺净利润的100%、50%、0%、-50%和-100%,则上市公司相应调整股权转让总对价调整的情况、公司每期需支付对价情况和业绩承诺补偿的覆盖率如下:

业绩承诺达成率	第二期对价		第三期对价		第四期对价		最终估值调低金额	累计对价调减金额	业绩承诺补偿覆盖率
	调整后股权转让总对价	第二期收购方支付对价	调整后股权转让总对价	第三期收购方支付对价	调整后股权转让总对价	第四期收购方支付对价			
100%	75,000.00	18,750.00	75,000.00	15,000.00	75,000.00	15,000.00			
50%	64,627.66	12,526.60	52,180.85	-3,255.32	37,500.00	1,978.72	37,500.00	37,500.00	100.00%
0%	54,255.32	6,303.19	29,361.70	-21,510.64	0.00	-11,042.55	75,000.00	75,000.00	100.00%
-50%	43,882.98	79.79	6,542.55	-26,329.79	0.00	0.00	75,000.00	75,000.00	100.00%
-100%	33,510.64	-6,143.62	0.00	-20,106.38	0.00	0.00	75,000.00	75,000.00	100.00%

注:支付对价为负数的表示由业绩承诺补偿人以现金方式向收购方进行补偿,补偿人的全部补偿责任不超过整体收购中收购方已支付的股权转让总价款。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

由上表可知, ①假设标的公司承诺期内每年实现净利润分别为 6,500 万港元、7,800 万港元、9,200 万港元, 则上市公司按照正常支付节奏, 即 7.5 亿元的 35%、25%、20%、20% 分别支付每期价款; ②假设标的公司承诺期内每年实现净利润均为 0, 则标的公司的整体估值将逐步调低至 0, 上市公司在此情形下也将逐渐降低对价支付金额, 且前两期支付的股权转让价款将由补偿人最终补偿回上市公司; ③极端情况下, 假设标的公司承诺期内每年实现的净利润分别为 -6,500 万港元、-7,800 万港元、-9,200 万港元, 则补偿人会将上市公司已支付的股权转让价款全额补偿回上市公司, 考虑到补偿人的全部补偿责任不超过整体收购中收购方已支付的股权转让总价款, 此时的业绩承诺补偿覆盖率亦为 100%。

综上所述, 在标的公司业绩承诺达成率分别为 50%、0%、-50% 和 -100% 时, 盈利承诺补偿的覆盖率均为 100%, 该补偿方案充分保护了上市公司利益。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为, 标的公司盈利承诺补偿计算公式合理, 补偿方案充分保护了上市公司利益。

(三) 关于标的公司减值补偿有关条款, 请补充说明是否为基于会计准则要求的“商誉”减值补偿, 收购标的在承诺期内足额实现承诺净利润但承诺期届满后发生减值是否属于协议约定的需补偿情形, 承诺期未届满时收购标的发生减值补偿人是否需进行补偿, 若减值测试报告显示标的公司减值额“未超过”调整后的股权转让总价款补偿人是否仍需进行补偿; 如否, 请分别说明原因及合理性

1、核查情况



（1）标的公司减值补偿有关条款是否为基于会计准则要求的“商誉”减值补偿

是。

（2）收购标的在承诺期内足额实现承诺净利润但承诺期届满后发生减值是否属于协议约定的需补偿情形

否。收购标的在承诺期内足额实现承诺净利润，说明收购标的在承诺期内经营状况良好，符合收购方的盈利预期。本次收购标的亦在补偿人做出的2020-2022年度业绩承诺的基础上进行估值，因此若补偿人仅在已经足额实现净利润的情况下，标的公司仍然发生减值，则可能是由于市场环境变化、行业竞争环境变化、不可抗力因素等原因导致的，不属于补偿人的责任。

（3）承诺期未届满时收购标的的发生减值补偿人是否需进行补偿

否。根据《支付现金购买资产协议》，“承诺期结束后，如标的公司在承诺期内存在未足额实现承诺净利润的情况，则在承诺期届满后六个月内，由太龙照明聘请的具有中国证券、期货从业资格的资产评估公司对标的公司进行减值测试，并出具减值测试报告。”协议未约定承诺期未届满时收购标的的发生减值补偿人需进行补偿。承诺期内标的公司如发生减值迹象，可能影响标的公司盈利能力的，收购方和补偿人已在与净利润指标有关的业绩补偿条款中进行了约定，无需进行重复补偿。

（4）若减值测试报告显示标的公司减值额“未超过”调整后的股权转让总价款补偿人是否仍需进行补偿

否。若减值测试报告显示标的公司减值额未超过股权转让总价款的已调减金额，其减值额对应的业绩补偿金额已通过估值下调和支付对价调整的方



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

式进行了业绩补偿, 相应调整方式已在与净利润指标有关的业绩补偿条款中进行了约定, 无需进行重复补偿。

2、核查意见

通过以上核查, 我们认为: (1) 标的公司减值补偿有关条款是为基于会计准则要求的“商誉”减值补偿; (2) 收购标的在承诺期内足额实现承诺净利润但承诺期届满后发生减值不属于协议约定的需补偿情形; (3) 承诺期未届满时收购标的发生减值补偿人无需进行补偿; (4) 若减值测试报告显示标的公司减值额“未超过”调整后的股权转让总价款补偿人无需进行补偿。

(四) 请补充说明其他交易对方不参与业绩补偿的原因及合理性, 各业绩承诺补偿义务人就盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿承担的具体比例、补偿支付能力及履约保障措施, 说明袁怡的具体责任、本次交易未将袁怡通过非公开发行持有的上市公司股份作为业绩承诺补偿来源或担保的原因及合理性。

1、核查情况

(1) 其他交易对方不参与业绩补偿的原因及合理性

其他交易对方为香港勤增、香港嘉和和 Richlong Investment, 系标的公司的财务投资者, 交易完成前后均不参与标的公司的经营管理, 对标的公司的业绩无直接影响力, 故不对标的公司的业绩承诺承担补偿义务。

本次交易中的业绩承诺补偿安排符合相关法律法规的规定, 是市场化原则下商业谈判的结果, 其他交易方在本次交易前后对标的公司决策事项影响力较低, 未参与业绩对赌具有合理性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(2) 各业绩承诺补偿义务人就盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿承担的具体比例、补偿支付能力及履约保障措施

①各业绩承诺补偿义务人就盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿承担的具体比例

本次交易中业绩承诺相关安排的补偿义务人为: 袁怡、Zenith Legend、香港博芯与上海全芯。即盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿等安排均由袁怡与 Zenith Legend、香港博芯、上海全芯承担补偿义务 100%的总额, 且袁怡、Zenith Legend、香港博芯、上海全芯相互之间就其共同承担补偿义务 100%的总额承担连带责任。

②补偿支付能力

根据本次交易的对价支付节奏, 向香港博芯和 Zenith Legend 合计支付对价为 $7.5 \text{ 亿} \times 57.7090\% + 1.3 \text{ 亿} \times 7.5010\% = 44,256.88 \text{ 万元}$, 向上海全芯合计支付对价为 $7.5 \text{ 亿} \times 9.8\% = 7,350.00 \text{ 万元}$ 。

由于本次交易为分期付款, 且本次交易协议中约定补偿人的全部补偿责任不超过整体收购中收购方已支付的股权转让总价款。因此袁怡、Zenith Legend、香港博芯与上海全芯可以凭借标的公司支付的对价承担业绩承诺补偿责任。

③履约保障措施

上市公司与业绩承诺方签署的《支付现金购买资产协议》明确约定了业绩承诺方需要履行的补偿义务、补偿金额、方式等相关安排。

a、对于业绩承诺补偿, 若当期需要支付的股权转让款为负数, 则补偿人应以现金方式向收购方进行补偿, 补偿款支付时间与原定股权转让价款支付



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

时间相同, 补偿货币与原定股权转让价款支付货币相同。若延期 10 日未支付完毕, 补偿人每延迟一天须按应付未付补偿款总额的万分之三向收购方支付违约金。违约金不足以赔偿收购方的直接或间接损失的, 还需予以赔偿。

b、对于承诺期满的减值测试, 如需补偿, 补偿人应在减值测试报告出具后 30 日内支付现金予以补足。补偿人未能在前述期限内补足的, 应当继续履行补足义务并按日计算延迟支付的利息, 日利率为应付而未付部分的万分之三。

c、对于应收账款指标有关的业绩补偿, 如需补偿, 补偿人应在 2024 年度专项审计报告出具后 30 日内向收购方支付现金予以补足。补偿人未能在前述期限之内补足的, 应当继续履行补足义务并按日计算延迟支付的利息, 日利率为应付而未付部分的万分之三。

(3) 袁怡的具体责任、本次交易未将袁怡通过非公开发行持有的上市公司股份作为业绩承诺补偿来源或担保的原因及合理性。

袁怡、Zenith Legend、香港博芯、上海全芯相互之间就其共同承担补偿义务 100%的总额承担连带责任。

本次交易不以非公开发行股票作为前提条件, 本次非公开发行存在无法获得公司股东大会表决通过的可能, 同时本次非公开发行尚需取得中国证监会的核准, 能否取得有关主管部门的核准, 以及最终取得批准和核准的时间均存在不确定性, 因此基于非公开发行股票的不确定性, 本次交易未将袁怡通过非公开发行持有的上市公司股份作为业绩承诺补偿来源或担保。

2、核查意见



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过以上核查,我们认为,其他交易对方不参与业绩补偿具有合理性,各业绩承诺补偿义务人就盈利承诺补偿、减值补偿、应收账款收回补偿承担的具体比例按照相对持股比例分配,业绩承诺补偿义务人具有补偿支付能力,本次交易中约定合理的履约保障措施,本次交易未将袁怡通过非公开发行持有的上市公司股份作为业绩承诺补偿来源或担保具有合理性。

(五) 请补充说明业绩承诺补偿义务人是否无条件接受资产评估机构、审计机构出具的报告文件,如对报告内容或结论存在争议时的处理办法。

1、核查情况

根据《支付现金购买资产协议》的相关条款:“净利润以收购方书面同意的具有中国证券、期货业务从业资格的会计师事务所按中国会计准则对整体收购标的进行审计并出具的专项审计报告为准”、“如整体收购标的在承诺期内存在未足额实现承诺净利润的情况,则在承诺期届满后六个月内,收购方聘请的具有中国证券、期货从业资格的资产评估公司对整体收购标的进行减值测试,并出具减值测试报告。”业绩承诺补偿义务人已签署上述协议,业绩承诺补偿义务人将无条件接受资产评估机构、审计机构出具的报告文件,如对报告内容或结论存在争议,以资产评估机构、审计机构等独立第三方机构的判断为准。

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,业绩承诺补偿义务人无条件接受资产评估机构、审计机构出具的报告文件,如对报告内容或结论存在争议时以相关机构的报告为准。

问题四、1: 本次交易完成后,上市公司商誉将大幅增加,请量化分析商



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

誉减值对上市公司主要财务指标及盈利能力的影响, 并充分进行风险提示。
请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复:

1、核查情况

(1) 商誉减值影响量化分析

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定: “因企业合并所形成的商誉, 无论是否存在减值迹象, 每年都应当进行减值测试。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的, 应当确认相应的减值损失。”

本次交易中, 若标的公司未来期间经营业绩发生恶化, 低于本次交易中以收益法评估测算所依据的各期净利润预测值, 则可能会引起标的公司作为整体资产组未来期间自由现金流量的降低, 进而导致在进行商誉减值测试时, 与标的公司商誉相关的资产组或资产组组合可收回金额低于其账面价值, 上市公司将会因此产生商誉减值损失, 对其经营业绩产生不利影响。

因本次交易所增加的商誉原值为 53,726.50 万元, 其发生商誉减值损失的相关影响量化分析如下:

单位: 万元

商誉减值比例	商誉减值金额	对上市公司2019年度净利润的影响	占上市公司备考财务报表2019年度归母净利润的比例	占上市公司备考财务报表2019年末归母净资产的比例
5%	2,686.33	-2,686.33	23.08%	5.10%
10%	5,372.65	-5,372.65	46.16%	10.21%
20%	10,745.30	-10,745.30	92.31%	20.42%
50%	26,863.25	-26,863.25	230.78%	51.04%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

如上表所示, 本次交易新增的商誉若发生减值, 减值损失金额将相应抵减上市公司当期净利润, 对上市公司的经营业绩造成一定程度的不利影响。

(2) 针对商誉减值风险的应对措施

①保持标的公司管理团队稳定性并激发团队积极性

标的公司经过多年的发展和积累, 建立了一支经验丰富、熟悉业务的具备较高素质的核心团队, 其中, 负责人袁怡先生拥有丰富的半导体行业经验和资源, 对标的公司的发展起着至关重要的作用。标的公司管理团队的稳定性对其长期稳定经营及经营业绩将会产生一定程度影响。为此, 公司在本次交易协议里设置了任职期限、竞业禁止等条款以避免标的公司核心管理层、技术、运营、销售等团队的流失。同时, 在本次交易完成后, 公司将在薪酬制度、培训和晋升机制以及其他方面采取多项措施, 使标的公司保持吸引力, 进一步促进核心团队和核心人员的稳定并激发团队积极性。

②加强协同效应

本次交易完成后, 上市公司将积极采取措施整合与标的公司之间的资源, 充分发挥企业管理、资源整合以及资金规划等方面的优势, 与标的公司形成优势互补, 支持标的公司进一步扩大市场规模、提高市场占有率, 加强标的公司的市场竞争力及持续盈利能力。

③严格执行业绩补偿措施条款

本次交易涉及的盈利承诺之承诺期为 2020 年度、2021 年度和 2022 年度。补偿人承诺, 标的公司于 2020 年度、2021 年度和 2022 年度扣除非经常性损



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

益后实现的合并净利润分别不低于 6,500 万港元、7,800 万港元和 9,200 万港元(均含本数)。若标的公司不能达到业绩承诺的目标扣非净利润金额,则补偿人应做出相应补偿,相关补偿的主要内容如下:

与净利润指标有关的业绩补偿:若在承诺期内标的公司某一年度截至当期期末累计实现的实际净利润低于截至当期期末累计承诺净利润,则相应向下调整标的公司的原股权转让总价款。若计算出的当期需要支付的股权转让款为负数,则补偿人应以现金方式向收购方进行补偿,补偿款支付时间与原定股权转让价款支付时间相同,补偿货币与原定股权转让价款支付货币相同。

承诺期满的减值测试:承诺期结束后,如标的公司在承诺期内存在未足额实现承诺净利润的情况,则在承诺期届满后六个月内,由上市公司聘请合格评估机构对标的资产进行减值测试。若标的公司期末减值额大于因未实现承诺净利润而对股权转让总价款调减的金额,则补偿义务人应向公司另行补偿,但补偿人承担的全部补偿责任应不超过已收到收购方支付的股权转让价款。

与应收账款指标有关的业绩补偿:以标的公司截至 2022 年 12 月 31 日的应收账款余额的 90%为基数(含应收票据、应收款项融资和其他应收款),对于标的公司截至 2024 年 12 月 31 日已收回的 2022 年末应收账款与前述基数之间的差额,补偿人应在 2024 年度专项审计报告出具后 30 日内向收购方支付现金予以补足。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、核查意见

通过以上核查,我们认为,若标的公司的经营业绩发生恶化,盈利预测难以有效实现,则本次交易形成的商誉将存在减值风险,对公司的经营业绩造成一定程度的不利影响,但公司拟采取的措施可以在一定程度上防范降低商誉减值风险,并减少商誉减值对公司业绩的影响,相关措施在一定程度上是积极有效的。

特此回复。

华兴会计师事务所
(特殊普通合伙)

中国福州市

中国注册会计师:

中国注册会计师:

二〇二〇年六月十二日