

《关于请做好歌尔股份公开发行可转债申请 发审委会议准备工作的函》的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会出具的《关于请做好歌尔股份公开发行可转债申请发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），歌尔股份有限公司（以下简称“歌尔股份”、“申请人”或“公司”）已会同保荐机构中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）及中喜会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”）对告知函所列的问题进行了逐项说明、核查和落实，并对申请文件进行了相应补充、修订，现将具体情况汇报如下，请予以审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与募集说明书中的释义相同。

本告知函回复的字体情况如下：

告知函所列问题	黑体
对问题的回答	宋体

目 录

问题 1:	3
问题 2:	22
问题 3:	41
问题 4:	47
问题 5:	62
问题 6:	72

问题 1:

截止 2019 年三季度末,公司应收账款金额为 82 亿元,存货金额为 50 亿元,占净资产比例为 83%,呈现持续增长的趋势。请申请人:(1)说明应收账款余额较大且持续增长的原因及合理性,账龄划分及坏账减值准备计提情况是否与同行业可比公司存在较大差异;(2)结合期后回款情况,说明坏账减值准备计提是否充分、谨慎;(3)结合各类别产品销量及市场情况,说明相关存货金额逐年大幅增长的原因及合理性,存货减值准备计提是否充分,与同行业公司是否可比。请保荐机构说明核查过程、核查依据并发表明确核查意见。

【回复】

一、说明公司应收账款余额较大且持续增长的原因及合理性,账龄划分及坏账减值准备计提情况是否与同行业可比公司存在较大差异

(一) 应收账款余额较大且持续增长的原因及合理性

1、应收账款余额较大的原因及合理性

报告期各期末,公司应收账款余额分别为 550,719.66 万元、638,497.18 万元、728,990.22 万元和 821,721.62 万元,占当期营业收入的比重分别为 28.55%、25.00%、30.69%和 34.05%,符合公司客户信用管理政策及销售季节性特点:

(1) 报告期各期末,公司应收账款余额账龄主要集中在 3 个月以内,与公司给予客户的信用政策相符。公司根据多年经营实践,结合自身业务特点,并参考行业的一般惯例制定信用政策。公司主要采用直接销售模式开展业务,主要客户均为国际消费电子领域知名品牌商。公司依据客户信用等级确定账期,给予客户的信用账期主要集中在 60-120 天,其中,零件类客户账期不超过 AMS90 或 OA120 (AMS 指发运后次月 1 日开始计算账期,OA 指从发运日开始计算账期,下同),成品类客户账期不超过 AMS60 或 OA90,少部分信用等级较高的客户经公司管理层审批后账期可放宽至 AMS120 天。报告期各期末,按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款中,账龄在 3 个月以内的应收账款余额占比分别为 84.81%、90.74%、93.48%及 93.82%。

(2) 根据公司信用管理政策及应收账款余额账龄分布,公司报告期各期末

的应收账款余额与当期最后一季度营业收入具有一定匹配性。报告期内，公司生产销售的产品主要面向消费电子行业客户，消费电子行业的销售旺季一般集中在每年下半年。因此，公司营业收入和应收账款余额整体呈现一二季度相对较小、三四季度相对较大的特点，报告期各期末应收账款余额占当期营业收入的比重相对较高：

①公司 2019 年第三季度收入占 1-9 月份营业收入的比例为 43.75%，期末应收账款余额占 1-9 月份营业收入比例为 34.05%，应收账款余额占比情况符合公司上述销售季节性特点；且 2019 年 9 月末应收账款余额占比相较 2016-2018 年同期数据呈现下降趋势，公司对应收账款的管理进一步改善：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年 1-9 月	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月
期末应收账款余额①	821,721.62	716,797.35	613,414.02	618,063.09
第三季度营业收入②	1,055,860.68	702,150.50	728,610.53	605,976.61
当期营业收入③	2,413,440.47	1,544,786.60	1,726,004.28	1,260,486.51
第三季度营业收入占比 ④=②/③	43.75%	45.45%	42.21%	48.07%
应收账款余额占营业收入比例 ⑤=①/③	34.05%	46.40%	35.54%	49.03%

②公司 2016 年、2017 年及 2018 年第四季度收入占当年营业收入的比例分别为 34.65%、32.41% 和 34.96%，应收账款余额占营业收入比例分别为 28.55%、25.00% 和 30.69%，应收账款余额占比情况符合公司上述销售季节性特点：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
期末应收账款余额①	728,990.22	638,497.18	550,719.66
第四季度营业收入②	830,272.18	827,668.78	668,294.25
当期营业收入③	2,375,058.78	2,553,613.63	1,928,780.76
第四季度营业收入占比 ④=②/③	34.96%	32.41%	34.65%
应收账款余额占营业收入比例 ⑤=①/③	30.69%	25.00%	28.55%

综上所述，公司应收账款余额情况符合公司客户信用政策及销售季节性特

点，报告期内应收账款余额较大具有合理性。

2、应收账款余额持续增长的原因及合理性

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
期末应收账款余额	821,721.62	728,990.22	638,497.18	550,719.66
同比增长率	14.64%	14.17%	15.94%	-
最后一季度营业收入	1,055,860.68	830,272.18	827,668.78	668,294.25
同比增长率	50.38%	0.31%	23.85%	-

2017年末，公司应收账款余额同比增长87,777.51万元，增长率为15.94%，主要是因为公司2017年第四季度营业收入同比增长23.85%，应收账款规模随之增加。

2018年末，公司应收账款余额同比增加90,493.04万元，增长率为14.17%，主要为年末账龄在3个月以内的应收账款余额增加102,044.58万元，增长17.62%。

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	同比变动金额	同比变动率
应收账款余额	728,990.22	638,497.18	90,493.04	14.17%
其中：账龄在3个月以内	681,285.27	579,240.69	102,044.58	17.62%
年末账龄在3个月以上的	47,704.95	59,256.49	-11,551.54	-19.49%

2018年末，公司应收账款余额增长的主要原因为：

①由于2018年第四季度公司对账期≥90天客户的销售占比显著增长，年末回款减少，使得当年末应收账款余额较上年末有所增加。2018年第四季度，公司账期在90天及以上客户的销售额为316,961.35万元，占第四季度总销售额比重38.18%，同比增加57,557.13万元。

单位：万元

项目	2018年第四季度	2017年第四季度	增减变动
销售额	830,272.18	827,609.35	2,662.83
账期≥90天的客户销售额	316,961.35	259,404.22	57,557.13
账期≥90天的客户销售额占比(%)	38.18	31.34	6.84

②为加速资金周转，公司在 2017 年末开展了买断式应收账款保理业务，终止确认应收账款 52,927.02 万元。2018 年末，公司未开展买断式应收账款保理业务，当期不存在终止确认的应收账款。

2019 年 9 月底，公司应收账款余额为 821,721.62 万元，同比增加 14.64%，主要原因为：受益于智能无线耳机和智能穿戴业务的快速发展，公司 2019 年三季度营业收入同比增长 50.38%。

综上所述，公司应收账款余额持续增长符合公司业务增长趋势及客户结构变化情况，具有合理性。

（二）账龄划分及坏账减值准备计提情况是否与同行业可比公司存在较大差异

1、公司应收账款账龄划分与坏账准备计提政策

报告期内，公司应收账款坏账准备计提政策因 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则发生变更。公司执行新金融工具准则前后的坏账准备计提政策如下：

（1）2019 年 1 月 1 日之前的应收账款坏账准备计提政策

公司将应收款项区分为三个种类：①单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项；②按组合计提坏账准备的应收款项；③单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项。各种类坏账准备计提政策如下：

①单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	公司将金额为人民币 100 万元或占应收款项(应收保理款除外)余额 10% 以上的非关联方应收款项（应收保理款除外）和单项金额为人民币 1,000 万元以上且占应收保理款余额 10% 以上的非关联方应收保理款确认为单项金额重大的应收款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。

②按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

组合名称	坏账准备计提方法
应收账款账龄组合	账龄分析法

组合名称	坏账准备计提方法
应收保理款账龄组合	账龄分析法
关联方组合	其他方法，计提比例为 0%

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例如下：

类别	账龄	应收账款计提比例
“应收款项”组坏账准备计提比例	1 年以内（含 1 年）	-
	其中：3 个月以内	1.00%
	4-6 个月	5.00%
	7-12 个月	10.00%
	1-2 年	30.00%
	2-3 年	50.00%
	3 年以上	100.00%
“应收保理款”组坏账准备计提比例	未逾期	0.50%
	逾期 1-90 天	3.00%
	逾期 91-180 天	25.00%
	逾期 181-360 天	50.00%
	逾期 360 天以上	100.00%

③ 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	公司对于单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；应收关联方款项；与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。
坏账准备的计提方法	单独进行测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

(2) 2019 年 1 月 1 日之后的应收账款坏账准备计提政策

对于不含重大融资成分的应收款项，公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计提损失准备。

公司对信用风险显著不同的应收账款单项评价信用风险，如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。除了单项评估信用风险的应收账款外，公司基于共同风险特征将应收账款划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险：

项目	确定组合的依据	计提方法
账龄组合	已单独计提减值准备的应收款项除外，公司根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。	账龄分析法
关联方组合	纳入合并财务报表范围内的母子公司之间，按股权关系划分关联方组合。	不计提

2、同行业应收账款账龄划分与坏账准备计提政策对比

公司同行业上市公司包括立讯精密、瑞声科技、美律实业及正崴精密，上述公司坏账准备计提政策及应收账款账龄划分情况如下：

(1) 立讯精密系深交所上市公司。除单独计提减值准备的应收款项外，立讯精密对按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项区分逾期和未逾期应收款项，其中，未逾期应收款项预计损失率为零，不计提坏账准备；逾期应收款项则按照账龄分析法计提坏账准备。

公司与立讯精密应收款项坏账准备计提政策的主要差异在于对“按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项”的处理。公司未对上述应收款项区分逾期和未逾期应收款项。2016-2018 年按照账龄分析法对上述应收账款计提坏账准备；2019 年 1-9 月因执行新金融工具准则按照迁徙率模型测算预期信用损失率。

(2) 瑞声科技系香港联交所上市公司，美律实业和正崴精密系台湾上市公司。上述三家同行业上市公司 2018 年 1 月 1 日之前根据国际会计准则第 39 号项下已发生信用损失模型计提应收账款坏账准备，2018 年 1 月 1 日之后则采用国际财务报告准则第 9 号的简化方法计提应收账款坏账准备，即采用存续期内预期信用损失计提坏账准备。上述可比公司根据共同风险特征对应收账款进行分组，以准备矩阵为基础估计预期信用损失。损失率的计算依据为特定期间历史及现时资讯，并考虑前瞻性信息。但上述可比公司在具体计提方法上存在一定差异：

①瑞声科技将应收账款逾期 30 天以上视为信用风险显著增加，除非有合理可靠资料说明信用风险并无显著增加；将应收账款逾期 90 天以上视为发生违约，除非有合理可靠资料说明更宽松的违约标准更为合适；参考违约记录及目前逾期风险按共同信用风险特征根据拨备矩阵对应收账款进行分组。

②美律实业将应收账款逾期 30 天以上视为信用风险显著增加；将应收账款逾期 90 天以上视为发生违约；按客户所处地理位置对应收账款进行分组。

③正崧精密将应收账款逾期 30 天以上视为信用风险显著增加；将应收账款逾期 120 天以上视为发生违约；按客户类型对应收账款进行分组。

2018 年 1 月 1 日执行国际财务报告准则第 9 号前，上述三家可比公司按照国际会计准则第 39 号计提应收账款坏账准备，公司则主要采用账龄分析法计提坏账准备。因上述三家可比公司未披露具体的应收账款坏账准备评估方法，无法对比差异。

2019 年 1-9 月，公司按照新金融工具会计准则计提坏账准备，与瑞声科技、美律实业和正崧精密 2018 年 1 月 1 日开始采用的国际财务报告准则第 9 号趋同。但具体方法上，公司按照迁徙率模型测算各账龄段的预期信用损失率，未区分逾期和未逾期应收账款，而上述三家可比公司应收账款账龄划分以逾期日期为标准。

按上述坏账准备计提政策，同行业上市公司应收账款账龄划分及相应坏账准备计提比例如下：

类别	正崧精密		美律实业		瑞声科技	立讯精密
	2019 年 1-9 月	2018 年	2019 年 1-9 月	2018 年	2018 年	报告期内
未逾期	0.02%	0.14%	0.03%	0.09%	-	-
逾期 30 天内	2.08%	2.68%	1.24%	0.65%	0.4%	1.00%
逾期 31 天至 60 天	11.57%	32.10%	33.10%	11.68%		10.0%
逾期 61 天至 90 天			73.61%	45.40%		
逾期 91 天至 120 天	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	87.8%	
逾期 121 天至 180 天						20.00%
逾期 181 天至 365 天					100.00%	100.00%
逾期 1 年至 2 年	100.00%					
逾期 2 年以上						100.00%

注：1、同行业可比上市公司的数据来源于披露的定期报告和 2019 年三季度报告；2、瑞声科技 2019 年三季度报告未披露预期损失率信息；3、瑞声科技上述预期损失率为计算预期损失率（无信用减值）金额（122.7 万元，占比 0.04%）的比率，另预期损失（出现信用减值）金额 2,020.3 万元（占比 0.60%）未披露具体测算方法。

3、坏账减值准备计提与同行业可比公司对比情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比上市公司对比如下：

公司名称	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
立讯精密	0.51%	0.44%	0.65%	0.17%
其中：按组合计提的 坏账准备比例	-	0.13%	0.17%	0.17%
瑞声科技	-	0.63%	0.15%	0.29%
正崴精密	1.04%	1.30%	0.65%	1.86%
美律实业	0.28%	0.11%	0.05%	0.48%
行业平均值	0.61%	0.62%	0.38%	0.70%
歌尔股份	0.07%	1.34%	1.48%	1.87%
其中：按组合计提的 坏账准备比例	0.05%	1.32%	1.45%	1.73%

注：1、同行业可比上市公司的数据根据其披露的定期报告和2019年三季度报告计算而得。
2、瑞声科技未披露2019年9月30日应收账款数据，无法计算2019年9月30日相关比率；
3、瑞声科技2018年计提的坏账准备中，按拨备矩阵计算的预期损失（无信用减值）金额为122.7万元，占比0.04%；预期损失（出现信用减值）金额为2,020.3万元，占比0.60%。

2016年至2018年底，公司应收账款坏账准备计提比例高于同行业水平。2019年1-9月计提比例出现较大下降，低于同行业水平，主要因公司从2019年1月1日开始执行新金融工具会计准则，管理层基于单项和组合评估应收款项的预期信用损失，考虑历史坏账损失率、未来经济状况等因素确定的预期信用损失率较低。

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提具体情况如下：

单位：万元

类别	2019年9月30日			
	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	171.08	171.08	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	821,550.54	374.70	0.05%	821,175.83
合计	821,721.62	545.78	0.07%	821,175.83
类别	2018年12月31日			

	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	171.08	171.08	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	728,819.14	9,626.13	1.32%	719,193.00
合计	728,990.22	9,797.22	1.34%	719,193.00
类别	2017年12月31日			
	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	171.08	171.08	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	638,326.10	9,269.74	1.45%	629,056.36
合计	638,497.18	9,440.82	1.48%	629,056.36
类别	2016年12月31日			
	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	7,139.86	896.56	12.56%	6,243.30
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	543,579.81	9,416.61	1.73%	534,163.20
合计	550,719.66	10,313.16	1.87%	540,406.50

2016年至2018年末，公司严格按照坏账准备计提政策计提坏账，整体计提比例略有下降主要是因为公司应收账款账龄结构改善，3个月以内应收账款余额逐年增加。

账龄	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比
1年以内分项						
其中：3个月内	681,285.27	93.48%	579,240.69	90.74%	461,015.51	84.81%
4-6个月	43,290.52	5.94%	54,134.04	8.48%	75,394.79	13.87%
7-12个月	3,336.49	0.46%	4,005.95	0.63%	5,651.64	1.04%
1年以内小计	727,912.28	99.88%	637,380.68	99.85%	542,061.94	99.72%
1至2年	726.18	0.10%	715.71	0.11%	1,436.93	0.26%
2至3年	166.85	0.02%	148.77	0.02%	80.94	0.01%

账龄	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比
3年以上	13.83	0.00%	80.94	0.01%	-	-
合计	728,819.14	100.00%	638,326.10	100.00%	543,579.81	100.00%

2019年9月末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款所对应的坏账准备为374.70万元，相比2018年底减少9,251.43万元；占应收账款余额比例为0.05%，相比2018年底降低1.27%。主要原因为：

公司从2019年开始执行新金融工具会计准则，以预期信用损失为基础，对应收账款计提减值准备。针对按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，公司根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，采用迁徙率模型测算预期信用损失率。2019年9月末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款中，1年以内的应收账款余额占比为99.78%（其中，3个月以内的应收账款余额占比为93.82%），因此按照迁徙率模型测算的预期信用损失率较低。公司首次执行新金融工具会计准则产生的坏账准备期初差额9,476.06万元，调整2019年期初未分配利润，不影响公司2019年1-9月当期损益。

项目	金额（万元）	会计处理
2018年坏账准备余额①	9,626.13	-
2019年1月1日首次执行新金融工具会计准则计算的坏账准备余额②	150.07	-
因首次执行新金融工具会计准则调整的期初差额③=②-①	-9,476.06	调整2019年期初未分配利润，不影响公司2019年1-9月当期损益
2019年9月末坏账准备余额④	374.70	-
2019年1-9月坏账准备计提金额⑤=④-②	224.63	以信用减值损失列报，减少公司2019年1-9月当期损益

同时，报告期内，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项因计提坏账准备金额计入资产减值损失（2016年-2018年）或信用减值损失（2019年1-9月）金额分别为3,008.92万元、-146.87万元、356.39万元和224.63万元，2019年1-9月金额与2017年、2018年不存在重大差异。

二、结合期后回款情况，说明坏账减值准备计提是否充分、谨慎

报告期内，公司客户主要为国际知名消费电子及智能终端厂商，资信状况良好，与公司有着长期的合作关系，销售回款正常。报告期各期末，公司应收账款余额的期后3个月内回款率分别为92.10%、92.08%、93.06%以及93.20%，回款比例较高。

单位：万元

时间	账面余额	期后3个月内回款金额	期后3个月内回款率
2019年9月30日	821,721.62	765,878.45	93.20%
2018年12月31日	728,990.22	678,422.89	93.06%
2017年12月31日	638,497.18	587,921.53	92.08%
2016年12月31日	550,719.66	507,229.50	92.10%

报告期内，公司逾期无法收回的应收账款较少。同时，公司根据评估，将部分应收账款在中国出口信用保险公司进行了投保，降低了逾期无法收回应收账款的损失风险。公司报告期内核销的应收账款较少，金额分别为0.76万元、759.57万元、0万元和0万元，各期计提金额均能覆盖坏账核销金额，公司应收账款坏账准备计提充分、合理。

三、结合各类别产品销量及市场情况，说明相关存货金额逐年大幅增长的原因及合理性，存货减值准备计提是否充分，与同行业公司是否可比

（一）存货金额逐年大幅增长的原因及合理性及与同行业公司对比情况

报告期各期末，公司存货账面余额及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末
	账面余额	变动金额	账面余额	变动金额	账面余额	变动金额	账面余额
原材料	246,895.20	90,152.20	156,743.00	5,517.92	151,225.08	50,199.84	101,025.24
精密零组件	94,326.15	32,202.38	62,123.77	2,727.51	59,396.27	22,269.47	37,126.80
智能声学整机	84,614.92	43,042.15	41,572.77	19,408.83	22,163.94	1,601.11	20,562.83
智能硬件	42,406.72	10,011.65	32,395.07	-5,036.59	37,431.66	4,810.66	32,621.00
通用	25,547.41	4,896.02	20,651.39	-11,581.82	32,233.21	21,518.60	10,714.61
在产品	103,401.10	5,278.97	98,122.13	60,184.31	37,937.82	10,628.24	27,309.58
精密零组件	8,996.73	-9,660.11	18,656.84	2,311.57	16,345.27	8,088.72	8,256.55

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末
	账面余额	变动金额	账面余额	变动金额	账面余额	变动金额	账面余额
智能声学整机	54,601.59	5,489.39	49,112.20	40,769.21	8,343.00	139.92	8,203.08
智能硬件	12,622.27	4,462.17	8,160.10	3,667.99	4,492.11	2,057.93	2,434.18
通用	27,180.51	4,987.53	22,192.98	13,435.54	8,757.45	341.67	8,415.78
库存商品	128,322.80	51,758.73	76,564.07	-7,714.61	84,278.68	-13,297.68	97,576.36
精密零组件	37,462.43	1,055.70	36,406.73	83.11	36,323.62	-30,378.72	66,702.34
智能声学整机	65,485.14	51,123.55	14,361.59	-25,905.35	40,266.94	27,832.93	12,434.01
智能硬件	25,375.22	-420.52	25,795.74	18,107.62	7,688.12	-10,751.90	18,440.01
周转材料	22,544.84	-6,190.64	28,735.48	1,034.32	27,701.16	8,655.61	19,045.55
合计	501,163.94	140,999.27	360,164.67	59,021.93	301,142.74	56,186.01	244,956.73

公司存货账面余额逐年大幅增长的原因为：

1、2017年末，存货账面余额同比增长56,186.01万元，其中，原材料账面余额增长50,199.84万元，主要因2017年微型扬声器业务快速增长，振膜等原材料的储备同比增加22,269.47万元；2017年整体营业收入增长较快，通用原材料的储备同比增加21,518.60万元；

2、2018年末，存货账面余额同比增长59,021.93万元，其中，在产品账面余额增长60,184.31万元，主要因2018年下半年公司新业务智能无线耳机快速增长，导致智能声学整机相关的期末在产品同比增加40,769.21万元；

3、2019年9月末，存货账面余额相比2018年底增长140,999.27万元，其中，库存商品增加51,758.73万元，原材料增加90,152.20万元，主要因2019年前三季度公司智能无线耳机业务扩张较快，对应的智能声学整机库存商品增加51,123.55万元、原材料增加43,042.15万元。

报告期各期末，公司存货余额逐年增长，与同行业上市公司平均水平变动趋势保持一致。报告期内，公司存货周转率分别为6.50次、7.29次、5.83次和4.70次，与可比公司平均水平相当，且变动趋势与可比公司保持一致，具体如下：

可比公司名称	项目	2019年9月末 /2019年1-9月	2018年末 /2018年度	2017年末 /2017年度	2016年末 /2016年度
美律实业	期末存货余额（万元）	54,994.15	74,081.46	51,697.79	27,845.91
	存货周转率（次）	8.50	11.31	12.79	9.82

立讯精密	期末存货余额(万元)	1,002,659.55	481,670.39	351,449.45	214,844.11
	存货周转率(次)	4.04	6.79	6.45	5.89
正崧精密	期末存货余额(万元)	335,926.89	321,110.15	276,547.18	223,036.00
	存货周转率	4.30	6.21	7.78	7.22
瑞声科技	期末存货余额(万元)	-	331,948	339,763	262,293
	存货周转率(次)	-	3.39	4.12	4.18
可比公司平均值	期末存货余额(万元)	464,526.86	302,202.50	254,864.36	182,004.76
	存货周转率(次)	5.61	6.93	7.79	6.78
歌尔股份	期末存货余额(万元)	501,163.94	360,164.67	301,142.74	244,956.73
	存货周转率(次)	4.70	5.83	7.29	6.50

注：瑞声科技未披露 2019 年 9 月末存货数据；立讯精密未披露 2019 年 9 月末存货余额，此处为存货账面价值。美律实业、正崧精密原始数据金额单位为新台币，此处统一根据 1 新台币=0.2311 人民币汇率进行折算。

综上所述，公司各期末存货余额与公司业务报告期内的变动趋势相符，存货余额水平及其变动趋势与同行业不存在重大差异，具有合理性。

(二) 存货减值准备计提是否充分，与同行业公司是否可比

报告期各期末，公司存货跌价准备计提金额占存货余额的比例分别为 0.69%、0.56%、1.48% 和 0.84%：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日			2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	比例	账面余额	跌价准备	比例
原材料	246,895.20	1,951.65	0.79%	156,743.00	3,872.82	2.47%
在产品	103,401.10	1,576.87	1.53%	98,122.13	946.63	0.96%
库存商品	128,322.80	658.33	0.51%	76,564.07	494.24	0.65%
周转材料	22,544.84	-	-	28,735.48	-	-
合计	501,163.94	4,186.85	0.84%	360,164.67	5,313.69	1.48%
项目	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	比例	账面余额	跌价准备	比例
原材料	151,225.08	983.79	0.65%	101,025.24	1,080.90	1.07%
在产品	37,937.82	143.46	0.38%	27,309.58	67.62	0.25%
库存商品	84,278.68	552.40	0.66%	97,576.36	535.04	0.55%
周转材料	27,701.16	-	-	19,045.55	-	-

合计	301,142.74	1,679.65	0.56%	244,956.73	1,683.56	0.69%
----	------------	----------	-------	------------	----------	-------

1、根据各类别产品销量及市场情况，公司存货减值准备计提充分

报告期内，公司通过“以销定产”方式进行生产，在产品、库存商品除少量备货外，订单覆盖率维持在较高水平。公司原材料依据销售部门与客户沟通的销售预测、在手订单等情况进行采购并保持一定的安全库存量。报告期各期末，公司存货余额主要为智能声学整机、精密零组件等业务相关的存货，公司业务整体保持稳定，市场情况未出现重大不利变化，面临的存货跌价风险较低，具体情况如下表所示：

存货类别	项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
精密零组件	存货金额（万元）	140,785.31	117,187.34	112,065.16	112,085.69
	存货占比	28.09%	32.54%	37.21%	45.76%
	销售额（万元）	731,039.55	993,119.79	1,036,966.38	655,661.61
	销量（亿只）	19.76	23.10	21.36	15.61
	平均单价（元/只）	3.70	4.30	4.86	4.20
	毛利率	24.77%	25.84%	29.23%	30.65%
	产量（亿只）	19.86	23.17	21.57	15.73
	产销率	99.50%	99.70%	99.03%	99.24%
智能声学整机	存货金额（万元）	204,701.65	105,046.56	70,773.88	41,199.92
	存货占比	40.85%	29.17%	23.50%	16.82%
	销售额（万元）	945,943.20	681,272.42	546,160.01	478,163.73
	销量（亿只）	0.78	1.06	1.04	1.02
	平均单价（元/只）	120.57	64.26	52.58	46.89
	毛利率	12.38%	12.61%	14.73%	15.06%
	产量（亿只）	0.85	1.12	1.07	1.00
	产销率	91.76%	94.64%	97.20%	102.00%
智能硬件	存货金额（万元）	80,404.21	66,350.91	49,611.89	53,495.19
	存货占比	16.04%	18.42%	16.47%	21.84%
	销售额（万元）	667,507.89	662,695.34	927,126.38	738,755.32
	销量（亿只）	0.52	0.55	0.64	0.57
	平均单价（元/只）	128.72	121.25	143.76	129.6
	毛利率	12.26%	14.84%	18.38%	19.89%
	产量（亿只）	0.52	0.55	0.66	0.54

存货类别	项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
	产销率	100.00%	100.00%	96.97%	105.56%
通用存货	存货金额(万元)	52,727.92	42,844.37	40,990.66	19,130.39
	存货占比	10.52%	11.90%	13.61%	7.81%
周转材料	存货金额(万元)	22,544.84	28,735.48	27,701.16	19,045.55
	存货占比	4.50%	7.98%	9.20%	7.78%

(1) 报告期内，公司精密零组件产品销量分别为 15.61 亿只、21.36 亿只、23.10 亿只以及 19.76 亿只，销售金额分别为 655,661.61 万元、1,036,966.38 万元、993,119.79 万元以及 731,039.55 万元，整体保持增长趋势，产销率保持在较高水平，期末存货不存在较大的呆滞风险。同时，报告期内，公司精密零组件产品毛利率分别为 30.65%、29.23%、25.84% 以及 24.77%，其中，受 2018 年全球智能手机出货量下降，电声器件领域竞争加剧，精密零组件价格承压，平均单价下降至 4.30 元/只，毛利率出现下滑，但仍然保持在较高水平，按成本与可变现净值孰低法计算的存货跌价准备较低。

(2) 报告期内，公司智能声学整机产品销量分别为 1.02 亿只、1.04 亿只、1.06 亿只以及 0.78 亿只，销售金额分别为 478,163.73 万元、546,160.01 万元、681,272.42 万元以及 945,943.20 万元，整体保持增长趋势，产品产销率保持在较高水平，各期末存货不存在较大的呆滞风险。同时，报告期内，公司智能声学整机毛利率分别为 15.06%、14.73%、12.61% 以及 12.38%，毛利率出现下滑，但仍然保持在合理水平，按成本与可变现净值孰低法计算的存货跌价准备较低。

(3) 报告期内，公司智能硬件销量分别为 0.57 亿只、0.64 亿只、0.55 亿只以及 0.52 亿只，销售金额分别为 738,755.32 万元、927,126.38 万元、662,695.34 万元以及 667,507.89 万元，毛利率分别为 19.89%、18.38%、14.84% 以及 12.26%。因虚拟现实行业处于调整期，公司虚拟现实产品 2018 年销量和毛利率出现下滑。公司在虚拟现实行业具备较强的竞争力，中高端产品出货量占据龙头地位，主要客户为全球核心的智能设备厂商。2018 年公司智能硬件相关的存货金额为 66,350.91 万元，占总存货余额的比例为 18.42%，库存量相对较低，备货的订单覆盖率较高，2018 年及 2019 年 1-9 月产销率保持在较高水平，期末存货面临的呆滞风险较低。2019 年 1-9 月，受智能可穿戴设备业务带动，公司智能硬件业务

恢复增长趋势，期末存货面临的呆滞风险进一步降低。同时，公司智能硬件业务报告期内毛利率出现下滑，但仍然保持在一定的水平，按成本与可变现净值孰低法计算的存货跌价准备较低。

(4) 公司部分原材料适用于多种类别产品，部分在产品可应用到多款终端产品，通用性强，因此公司整体市场环境不存在较大变化的情况下，原材料、在产品存在的跌价风险较低。另外，公司部分原材料从客户指定供应商处采购，若产生呆滞库存，根据协定，客户将对公司进行补偿，因此降低了相应存货的跌价风险。

(5) 公司周转材料主要为生产过程中需重复使用的工装模具，面临的存货跌价风险较低。

2、根据存货库龄及期后周转情况，公司存货减值准备计提充分

报告期各期末，公司库龄 1 年以内的存货余额占比分别为 99.09%、99.06%、97.74%和 98.18%，期后周转率分别为 99.73%、98.70%、98.76%和 96.24%。公司存货整体库龄较短，各期末存货基本实现对外销售，不存在库存积压，各期末存货不存在较大的呆滞风险。

(1) 存货库龄情况

单位：万元

项目	2019年9月30日			
	1年以内	1-2年	2年以上	合计
原材料	244,919.23	1,846.67	129.30	246,895.20
在产品	102,437.27	963.83	-	103,401.10
库存商品	128,249.21	73.58	-	128,322.80
周转材料	16,421.49	5,903.07	220.28	22,544.84
合计	492,027.21	8,787.16	349.58	501,163.94
占比	98.18%	1.75%	0.07%	100.00%
项目	2018年12月31日			
	1年以内	1-2年	2年以上	合计
原材料	153,968.21	2,654.97	119.82	156,743.00
在产品	97,480.75	641.32	0.06	98,122.13

库存商品	76,434.40	118.85	10.81	76,564.06
周转材料	24,138.11	4,204.14	393.23	28,735.48
合计	352,021.47	7,619.28	523.92	360,164.67
占比	97.74%	2.11%	0.15%	100.00%
项目	2017年12月31日			
	1年以内	1-2年	2年以上	合计
原材料	150,716.53	484.58	23.97	151,225.08
在产品	37,866.43	71.40	-	37,937.82
库存商品	84,248.94	23.16	6.58	84,278.68
周转材料	25,491.92	1,965.46	243.79	27,701.16
合计	298,323.81	2,544.59	274.34	301,142.74
占比	99.06%	0.84%	0.09%	100.00%
项目	2016年12月31日			
	1年以内	1-2年	2年以上	合计
原材料	100,310.95	586.54	127.75	101,025.24
在产品	27,260.85	48.00	0.74	27,309.58
库存商品	97,305.97	253.55	16.84	97,576.36
周转材料	17,851.22	1,050.54	143.79	19,045.55
合计	242,728.99	1,938.63	289.11	244,956.73
占比	99.09%	0.79%	0.12%	100.00%

(2) 存货期后周转情况

单位：万元

存货种类	2019年9月30日			2018年12月31日		
	账面余额	期后2个月内销售或结转情况	期后2个月内周转率	账面余额	期后11个月内销售或结转情况	期后11个月内周转率
原材料	246,895.20	236,339.71	95.72%	156,743.00	153,079.62	97.66%
在产品	103,401.10	101,741.94	98.40%	98,122.13	97,775.72	99.65%
库存商品	128,322.80	122,543.55	95.50%	76,564.06	76,449.19	99.85%
合计	478,619.10	460,625.20	96.24%	331,429.19	327,304.53	98.76%
存货种类	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	期后1年内销售或结转情况	期后1年内周转率	账面余额	期后1年内销售或结转情况	期后1年内周转率
原材料	151,225.08	148,450.29	98.17%	101,025.24	100,516.69	99.50%

在产品	37,937.82	37,296.44	98.31%	27,309.58	27,238.18	99.74%
库存商品	84,278.68	84,149.02	99.85%	97,576.36	97,546.62	99.97%
合计	273,441.58	269,895.75	98.70%	225,911.18	225,301.50	99.73%

注：1、公司周转材料主要为生产过程中需重复使用的工装模具，此处不计算期后周转情况；
2、2016年12月31日、2017年12月31日存货期后1年内周转率=期后1年内销售的存货金额/期末存货账面余额；2018年12月31日存货期后11个月内周转率=2019年1-11月销售的存货金额/期末存货账面余额；2019年9月30日存货期后2个月内周转率=2019年10-11月销售的存货金额/期末存货账面余额。

3、同行业可比公司情况

报告期内，公司存货跌价准备计提情况与同行业上市公司对比如下：

可比公司名称	2019年 9月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
美律实业	5.63%	4.08%	1.50%	2.18%
正崴精密	4.26%	5.42%	4.73%	4.81%
立讯精密	0.66%	1.70%	1.16%	1.25%
行业平均值	3.52%	3.73%	2.46%	2.75%
歌尔股份	0.84%	1.48%	0.56%	0.69%

注：可比上市公司瑞声科技未披露存货跌价准备计提情况，因此未做对比。

公司的存货跌价准备计提比例整体低于可比上市公司，主要原因为公司产品结构与可比上市公司不同，面临的存货跌价风险有所差异，具体如下：

(1) 美律实业主要产品包括头戴式耳机、无线耳机、扬声器、麦克风及辅听器材等。正崴精密主要产品包括连接器与线缆、手机与笔记本用电池、电源管理模组等3C零组件产品及手机组装、游戏机摇杆、蓝牙耳机等。公司主要产品包括微型扬声器、微型麦克风、智能无线耳机、虚拟现实设备、智能可穿戴等。因产品结构上的差异，报告期内，美律实业和正崴精密的综合毛利率及利润率水平低于公司，公司面临的存货跌价风险相对更低。

(2) 立讯精密产品面向消费电子、通讯、汽车等多个行业，公司产品主要面向消费电子领域。根据立讯精密公开信息披露，通讯、汽车领域相关产品交货周期较长，其1年以上的原材料及周转材料主要为通讯领域产品，1年以上的库存商品、在制品主要为汽车领域产品，而消费电子产品存货库龄相对较短，面临的存货跌价风险更低。

综上所述,公司存货结构以原材料、在产品及库存商品为主,因“以销定产”的生产方式订单覆盖率高、公司面临的整体市场情况未出现重大不利变化、大多数原材料通用性强、客户对指定采购原材料存在成本补偿机制等因素,跌价风险较低,且公司存货库龄较短,期后周转情况良好,存货跌价准备计提充分。

四、中介机构核查意见

保荐机构主要履行了以下核查程序:

1、访谈公司管理层及相关负责人,了解公司业务模式、销售季节性特点、收入确认政策、公司给予客户的信用政策及其执行情况;

2、获取并查阅公司与主要客户签署的合同和订单,获取并核查公司对主要客户的销售明细,获取并核查公司销售回款明细以及主要银行账户流水,核实公司给予客户的信用政策及其执行情况;

3、访谈了公司报告期内主要客户,了解公司与主要客户之间业务开展情况、公司给予客户的信用政策以及客户的经营规模等信息,并通过公开网站查询,关注客户的经营状况;

4、对公司与主要客户 2016-2018 年的交易情况及往来余额情况履行了函证程序;

5、查阅公司 2016-2018 年审计报告及 2019 年三季度报告,访谈公司管理层及相关人员,了解公司坏账准备计提政策,获取公司应收账款账龄情况,对坏账准备计提进行了复核;

6、查阅了同行业上市公司报告期内的年度报告和三季度报告及其他公开信息,了解同行业公司应收账款余额情况、应收账款坏账准备计提政策及计提情况,并与公司进行了对比。

7、核查了公司报告期各期末存货构成;结合公司业务情况对期末存货余额增长的合理性进行了分析,并与同行业上市公司进行了对比;计算了公司存货账龄及期后周转情况;核查了公司存货跌价准备的计提过程;将公司存货减值准备计提情况与同行业进行了对比分析。

经核查，保荐机构认为：公司应收账款余额较大且持续增长具有合理性，坏账准备计提充分；存货金额逐年大幅增长具有合理性，存货减值准备计提充分。

问题 2：

关于货币资金。报告期各期末，公司货币资金余额分别为 346,829.44 万元、347,325.10 万元、239,158.91 万元和 305,146.83 万元，占各期末流动资产的比例分别为 29.35%、26.22%、17.31% 和 17.97%；同期公司短期借款余额分别为 411,797.00 万元、437,746.20 万元、585,171.03 万元和 577,438.73 万元。请申请人说明：（1）上述货币资金的存放地点、存放方式，银行存款相关金额是否真实、准确；（2）是否存在通过银行进行资金归集或余额管理、使用受限的情形；（3）结合日常运营需要分析存贷双高的合理性与必要性，公司资产结构和债务结构是否与同行业可比公司有较大差异。请保荐机构及会计师说明核查过程、核查依据并发表明确核查意见。

【回复】

一、货币资金的存放地点、方式

报告期各期末，公司的货币资金主要为存放在各银行机构的银行存款及保证金（其他货币资金），另有少量库存现金，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
库存现金	37.21	33.77	52.7	59.62
银行存款	264,250.74	200,753.17	335,732.06	321,272.78
其他货币资金	40,858.88	38,371.97	11,540.34	25,497.04
合计	305,146.83	239,158.91	347,325.10	346,829.44

报告期各期末，公司银行存款及其他货币资金存放地点及方式如下：

（一）2019 年 9 月 30 日存放情况：

单位：万元

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
1	建设银行潍坊分行	38,329.01	25,960.61	12,368.39	银行存款/其他货币资金

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
2	农业银行潍坊高新区支行	33,496.81	33,496.80	0.01	银行存款/其他货币资金
3	工商银行潍坊开发区支行	33,387.61	22,578.59	10,809.03	银行存款/其他货币资金
4	交通银行潍坊分行	30,404.88	30,341.33	63.56	银行存款/其他货币资金
5	兴业银行潍坊分行	30,252.51	19,878.76	10,373.75	银行存款/其他货币资金
6	中国银行潍坊分行	21,251.88	21,251.88	-	银行存款
7	中信银行潍坊分行	19,005.71	17,999.76	1,005.95	银行存款/其他货币资金
8	浙商银行青岛分行营业部	10,193.91	10,193.91	-	银行存款
9	广发银行潍坊分行	10,061.17	10,061.17	-	银行存款
10	浙商银行潍坊分行	9,129.48	9,129.48	-	银行存款
11	建设银行潍坊高新支行	8,024.59	8,024.59	-	银行存款
12	汇丰银行香港分行（香港）	7,640.25	3,693.51	3,946.74	银行存款/其他货币资金
13	农业银行青岛秦岭路支行	7,058.77	7,058.77	-	银行存款
14	招商银行潍坊分行	5,742.77	5,742.77	-	银行存款
15	工商银行越南桂武支行（越南）	3,877.50	3,750.93	126.58	银行存款/其他货币资金
16	渣打银行青岛分行	3,275.93	3,275.93	-	银行存款
17	恒丰银行潍坊分行	3,033.01	3,033.01	-	银行存款
18	汇丰银行青岛分行	2,331.06	2,331.06	-	银行存款
19	澳新银行青岛分行	2,143.20	2,143.20	-	银行存款
20	兆丰国际商业银行内湖科学园区分行（台湾）	1,905.24	1,905.24	-	银行存款
21	中国银行青岛高科技工业园支行	1,733.16	1,733.16	-	银行存款
22	广发银行东莞松山湖支行	1,454.90	1,454.90	0.00	银行存款/其他货币资金
23	三井住友银行蒲田支行（日本）	1,382.26	1,382.26	-	银行存款
24	中国农业银行潍坊市分行高新技术产业开发区支行清池分理处	1,267.18	1,267.18	-	银行存款
25	工商银行东莞松山湖支行	1,262.09	23.95	1,238.14	银行存款/其他货币资金
26	建设银行安丘支行	1,232.65	1,232.65	-	银行存款
27	威海商业银行潍坊分行	1,214.78	1,214.78	-	银行存款
28	中国银行上海中银大厦支行	1,138.64	1,138.64	-	银行存款
29	招商银行潍坊奎文支行	1,118.10	1,118.10	-	银行存款
30	齐商银行安丘支行	1,037.99	1,037.99	-	银行存款
31	农商银行潍坊高新支行	1,028.59	1,028.59	-	银行存款
32	汇丰银行河内分行（越南）	788.68	788.68	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
33	Danske Bank (丹麦)	782.51	782.51		银行存款
34	澳新银行香港分行 (香港)	781.94	781.94	-	银行存款
35	MANG POSTATION Branch, Woori Bank (韩国)	626.52	626.52	-	银行存款
36	潍坊银行潍坊新城支行	616.98	616.98	-	银行存款
37	中国银行沂水沂蒙路支行	574.73	574.73	-	银行存款
38	中信银行青岛山东路分行	565.3	100.76	464.53	银行存款/其他货币资金
39	民生银行潍坊分行	550.77	539.62	11.15	银行存款/其他货币资金
40	农商银行青岛北宅支行	455.99	4.95	451.04	银行存款/其他货币资金
41	进出口银行山东省分行	413.43	413.43	-	银行存款
42	农业银行青岛市崂山支行	383.40	383.40	-	银行存款
43	北京银行潍坊分行	321.29	321.29	-	银行存款
44	浦发银行上海自贸区支行	299.16	299.16		银行存款
45	Bank of America (美国)	255.20	255.20	-	银行存款
46	浦发银行北京知春路支行	239.76	239.76	-	银行存款
47	招商银行北京大运村支行	218.69	218.69	-	银行存款
48	The Bank of Yokohama, LTD. Sugita Branch (日本)	217.21	217.21	-	银行存款
49	建设银行南宁明秀西路支行	206.36	206.36	-	银行存款
50	招商银行深圳马太支行	206.33	206.33	-	银行存款
51	花旗银行上海分行	203.86	203.86	-	银行存款
52	农业银行香港分行 (香港)	182.58	182.58	-	银行存款
53	交通银行青岛市北第一支行	165.79	165.79	-	银行存款
54	潍坊银行潍坊工人新村支行	144.64	144.64	-	银行存款
55	渣打银行香港分行 (香港)	130.24	130.24	-	银行存款
56	平安银行济南分行	104.99	104.99	-	银行存款
57	平安银行深圳南海支行	102.28	102.28	-	银行存款
58	花旗银行北京分行	99.20	99.20	-	银行存款
59	渣打银行胡志明分行 (越南)	89.67	89.67	-	银行存款
60	中信银行青岛崂山支行	77.84	77.84	-	银行存款
61	花旗银行香港分行	75.59	75.59	-	银行存款
62	工商银行昆山北门支行	73.51	73.51	-	银行存款
63	浦发银行上海自贸区分行	71.87	71.87	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
64	Chase Bank (美国)	61.57	61.57		银行存款
65	招商银行上海徐汇田林支行	56.95	56.95	-	银行存款
66	花旗银行河内分行 (越南)	55.57	55.57	-	银行存款
67	中国银行西安软件新城支行	52.44	52.44	-	银行存款
68	建设银行青岛市分行营业部	44.26	44.26	-	银行存款
69	民生银行青岛分行	39.01	39.01	-	银行存款
70	民生银行荣成支行	35.02	35.02	-	银行存款
71	建设银行东莞松山湖支行	34.76	34.76	-	银行存款
72	招商银行苏州分行昆山支行	30.14	30.14	-	银行存款
73	Northern Trust Bank (香港)	24.57	24.57	-	银行存款
74	Bank,Credit Suisse (瑞士)	22.84	22.84		银行存款
75	农业发展银行潍坊分行	22.43	22.43	-	银行存款
76	潍坊银行潍坊分行	20.83	20.83	-	银行存款
77	北京银行济南分行	19.64	19.64	-	银行存款
78	农业银行安丘凌河支行	18.45	18.45	-	银行存款
79	建设银行沂水支行	16.12	16.12	-	银行存款
80	法国巴黎银行香港分行 (香港)	15.21	15.21	-	银行存款
81	中国银行北京国贸中心支行	14.39	14.39		银行存款
82	浦发银行南京分行	13.30	13.30	-	银行存款
83	农业银行安丘支行	10.30	10.30	-	银行存款
84	Deutsche Bank (德国)	9.66	9.66		银行存款
85	国家开发银行山东省分行	8.90	8.90	-	银行存款
86	北京银行青岛分行	7.19	7.19	-	银行存款
87	招商银行香港分行 (香港)	6.89	6.89	-	银行存款
88	农业银行潍坊开发区分行	6.36	6.36	-	银行存款
89	青岛银行潍坊分行	6.30	6.30	-	银行存款
90	光大银行潍坊分行	5.41	5.41	-	银行存款
91	招商银行总行离岸业务部	4.56	4.56	-	银行存款
92	招商银行青岛山东路支行	4.12	4.12	-	银行存款
93	浦发银行青岛高科园支行	0.21	0.21	-	银行存款
94	浦发银行青岛中路支行	0.14	0.14	-	银行存款
95	平安银行青岛秦岭路支行	0.09	0.09	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
	合计	305,109.62	264,250.74	40,858.88	-

(二) 2018年12月31日存放情况:

单位: 万元

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
1	建设银行潍坊分行	55,054.65	53,014.65	2,040.00	银行存款/其他货币资金
2	工商银行潍坊开发区支行	20,991.30	5,566.30	15,425.00	银行存款/其他货币资金
3	农业银行潍坊高新区支行	20,859.86	20,859.85	0.01	银行存款/其他货币资金
4	中信银行潍坊分行	19,017.76	17,911.74	1,106.02	银行存款/其他货币资金
5	兴业银行潍坊分行	16,840.49	16,840.49	-	银行存款
6	中国银行潍坊分行	16,415.73	15,554.56	861.17	银行存款/其他货币资金
7	建设银行潍坊高新支行	14,524.47	14,524.47	-	银行存款
8	民生银行潍坊分行	11,003.60	592.32	10,411.28	银行存款/其他货币资金
9	汇丰银行香港分行(香港)	10,088.83	6,730.32	3,358.51	银行存款/其他货币资金
10	农业银行青岛秦岭路支行	6,067.29	6,067.29	-	银行存款
11	交通银行潍坊分行	5,674.90	5,674.90	-	银行存款
12	进出口银行山东省分行	3,286.07	3,286.07	-	银行存款
13	恒丰银行潍坊分行	3,062.66	3,062.66	-	银行存款
14	广发银行潍坊分行	2,417.95	2,417.95	-	银行存款
15	花旗银行上海分行	2,257.78	2,257.78	-	银行存款
16	工商银行潍坊分行	2,205.17	-	2,205.17	其他货币资金
17	澳新银行青岛分行	2,089.61	2,089.61	-	银行存款
18	中信银行青岛崂山支行	2,026.52	295.38	1,731.15	银行存款/其他货币资金
19	兆丰国际商业银行内湖科学园区分行(台湾)	1,688.80	1,482.90	205.90	银行存款/其他货币资金
20	渣打银行胡志明分行(越南)	1,607.32	1,607.32	-	银行存款
21	渣打银行香港分行(香港)	1,427.81	1,427.81	-	银行存款
22	中国银行上海中银大厦支行	1,312.54	1,312.54	-	银行存款
23	农业银行潍坊市分行高新技术产业开发区支行清池分理处	1,263.34	1,263.34	-	银行存款
24	法国巴黎银行香港分行(香港)	1,220.66	1,220.66	-	银行存款
25	招商银行潍坊奎文支行	1,125.95	1,125.95	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
26	花旗银行香港分行（香港）	987.21	987.21	-	银行存款
27	Northern Trust Bank（香港）	958.91	958.91	-	银行存款
28	齐商银行安丘支行	928.65	928.65	-	银行存款
29	汇丰银行青岛分行	843.93	843.93	-	银行存款
30	中国银行青岛高科技工业园支行	807.73	807.73	-	银行存款
31	Danske Bank（丹麦）	784.72	784.72	-	银行存款
32	三井住友银行蒲田支行（日本）	772.66	772.66	-	银行存款
33	招商银行潍坊分行	730.66	730.66	-	银行存款
34	建设银行安丘支行	542.69	542.69	-	银行存款
35	Bank of America（美国）	542.60	542.60	-	银行存款
36	中信银行青岛山东路分行	536.10	72.63	463.47	银行存款/其他货币资金
37	潍坊银行潍坊工人新村支行	496.33	496.33	-	银行存款
38	建设银行东莞松山湖支行	485.11	485.11	-	银行存款
39	工商银行东莞松山湖支行	483.53	371.35	112.18	银行存款/其他货币资金
40	农商银行青岛北宅支行	455.00	3.95	451.04	银行存款/其他货币资金
41	浦发银行上海自贸区分行	454.13	454.13	-	银行存款
42	渣打银行青岛分行	346.45	346.45	-	银行存款
43	中国银行沂水沂蒙路支行	339.88	339.88	-	银行存款
44	工商银行昆山北门支行	332.80	332.80	-	银行存款
45	潍坊银行潍坊新城支行	306.76	306.76	-	银行存款
46	招商银行深圳分行	294.54	294.54	-	银行存款
47	浦发银行北京知春路支行	293.05	293.05	-	银行存款
48	工商银行桂武支行（越南）	280.27	279.68	0.59	银行存款/其他货币资金
49	浦发银行南京分行	201.32	201.32	-	银行存款
50	澳新银行香港分行（香港）	189.41	189.41	-	银行存款
51	MANG POSTATION Branch, Woori Bank（韩国）	188.91	188.91	-	银行存款
52	农业银行香港分行（香港）	177.17	177.17	-	银行存款
53	浙商银行潍坊分行	173.74	173.74	-	银行存款
54	招商银行北京大运村支行	147.98	147.98	-	银行存款
55	花旗银行北京分行	138.92	138.92	-	银行存款
56	中国建设银行青岛市分行营业部	116.45	116.45	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
57	招商银行上海徐汇田林支行	112.74	112.74	-	银行存款
58	平安银行济南分行	104.39	104.39	-	银行存款
59	The Bank of Yokohama, LTD. Sugita Branch (日本)	102.08	102.08	-	银行存款
60	广发银行东莞松山湖支行	96.82	96.82	0.00	银行存款/其他货币资金
61	平安银行深圳南海支行	96.35	96.35	-	银行存款
62	民生银行青岛分行	94.89	94.89	-	银行存款
63	兴业银行北京东单支行	91.26	91.26	-	银行存款
64	浦发银行上海自贸区支行	76.55	76.55	-	银行存款
65	北京银行潍坊分行	75.70	75.70	-	银行存款
66	Chase Bank (美国)	72.16	72.16		银行存款
67	交通银行青岛市北第一支行	58.70	58.70	-	银行存款
68	招商银行大连软件园支行	40.49	40.49	-	银行存款
69	汇丰银行河内分行 (越南)	32.46	32.46	-	银行存款
70	农业发展银行潍坊分行	21.74	21.74	-	银行存款
71	Bank, Credit Suisse (瑞士)	21.48	21.48		银行存款
72	民生银行济南明湖支行	20.29	20.29	-	银行存款
73	潍坊银行潍坊分行	20.20	20.20	-	银行存款
74	北京银行济南分行	19.70	19.70	-	银行存款
75	Deutsche Bank (德国)	12.86	12.86		银行存款
76	建设银行沂水支行	12.48	12.48	-	银行存款
77	农商银行潍坊高新支行	10.84	10.84	-	银行存款
78	农业银行安丘支行	10.41	10.41	-	银行存款
79	国家开发银行山东省分行	7.78	7.78	-	银行存款
80	农业银行安丘凌河支行	7.24	7.24	-	银行存款
81	招商银行香港分行 (香港)	6.69	6.69	-	银行存款
82	光大银行潍坊分行	5.48	5.48	-	银行存款
83	农业银行潍坊开发区分行	5.23	5.23	-	银行存款
84	北京银行青岛分行	5.01	5.01	-	银行存款
85	招商银行总行离岸业务部	4.42	4.42	-	银行存款
86	招商银行青岛山东路支行	4.21	4.21	-	银行存款
87	花旗银行河内分行 (越南)	2.06	2.06	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
88	招商银行苏州分行昆山支行	2.03	2.03	-	银行存款
89	威海商业银行潍坊分行	1.00	1.00	-	银行存款
90	工商银行昆山分行	0.48	-	0.48	其他货币资金
91	浦发银行青岛高科园支行	0.27	0.27	-	银行存款
92	平安银行青岛秦岭路支行	0.02	0.02	-	银行存款
93	民生银行济南分行	0.00	0.00	-	银行存款
合计		239,125.14	200,753.17	38,371.97	-

(三) 2017年12月31日存放情况:

单位: 万元

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
1	农业银行潍坊高新区支行	69,374.55	69,252.82	121.73	银行存款/其他货币资金
2	建设银行潍坊分行	65,119.27	63,109.27	2,010.00	银行存款/其他货币资金
3	工商银行潍坊开发区支行	41,706.52	39,647.79	2,058.73	银行存款/其他货币资金
4	中国银行潍坊分行	41,152.84	40,306.94	845.90	银行存款/其他货币资金
5	交通银行潍坊分行	27,636.22	27,594.95	41.28	银行存款/其他货币资金
6	中信银行潍坊分行	20,540.65	19,884.02	656.63	银行存款/其他货币资金
7	汇丰银行青岛分行	15,821.87	15,821.87	-	银行存款
8	兴业银行潍坊分行	12,518.32	7,835.15	4,683.17	银行存款/其他货币资金
9	交通银行青岛市北第一支行	6,000.05	6,000.05	-	银行存款
10	渣打银行青岛分行	5,143.43	5,143.43	-	银行存款
11	汇丰银行香港分行(香港)	4,337.68	4,337.68	-	银行存款
12	北京银行济南分行	3,957.44	3,957.44	-	银行存款
13	花旗银行北京分行	3,680.14	3,680.14	-	银行存款
14	建设银行潍坊高新支行	3,476.95	3,476.95	-	银行存款
15	招商银行潍坊奎文支行	2,223.56	2,223.56	-	银行存款
16	澳新银行青岛分行	2,029.11	2,029.11	-	银行存款
17	中信银行青岛崂山支行	1,799.94	1,799.94	-	银行存款
18	工商银行越南桂武支行(越南)	1,626.72	1,624.94	1.78	银行存款/其他货币资金
19	齐商银行安丘支行	1,322.74	1,322.74	-	银行存款
20	兆丰国际商业银行内湖科学园区分行(台湾)	1,292.22	1,096.19	196.03	银行存款/其他货币资金

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
21	三井住友蒲田分行（日本）	1,201.92	1,201.92	-	银行存款
22	中信银行青岛山东路分行	1,176.23	714.16	462.07	银行存款/其他货币资金
23	Danske Bank（丹麦）	1,114.36	1,114.36	-	银行存款
24	三井住友平塚分行（日本）	991.14	991.14	-	银行存款
25	中国银行青岛高科技工业园支行	963.38	963.38	-	银行存款
26	渣打银行胡志明分行（越南）	944.70	944.70	-	银行存款
27	招商银行潍坊分行	839.49	839.49	-	银行存款
28	浦发银行上海自贸区分行	792.36	792.36	-	银行存款
29	平安银行济南分行	698.65	698.65	-	银行存款
30	花旗银行河内分行（越南）	698.03	698.03	-	银行存款
31	潍坊银行潍坊工人新村支行	595.42	595.42	-	银行存款
32	建设银行安丘支行	552.60	552.60	-	银行存款
33	民生银行潍坊分行	529.35	529.35	-	银行存款
34	农商银行青岛北宅支行	453.65	2.61	451.04	银行存款/其他货币资金
35	中国银行上海中银大厦支行	427.70	427.70	-	银行存款
36	浦发银行北京知春路支行	373.88	373.88	-	银行存款
37	农业银行潍坊市分行高新技术产业开发区支行清池分理处	365.62	365.62	-	银行存款
38	民生银行济南分行	335.09	335.09	-	银行存款
39	The Bank of Yokohama, LTD. Sugita Branch（日本）	285.69	285.69	-	银行存款
40	建设银行东莞松山湖支行	276.86	276.86	-	银行存款
41	三菱东京 UFJ 银行（日本）	255.93	255.93	-	银行存款
42	北京银行潍坊分行	228.11	228.11	-	银行存款
43	MANG POSTATION BRANCH, Woori Bank（韩国）	197.76	197.76	-	银行存款
44	中国银行沂水沂蒙路支行	183.53	183.53	-	银行存款
45	光大银行潍坊分行	181.06	181.06	-	银行存款
46	招商银行深圳南山支行	176.29	176.29	-	银行存款
47	农业银行香港分行（香港）	168.71	168.71	-	银行存款
48	招商银行上海徐汇田林支行	136.65	136.65	-	银行存款
49	平安银行深圳南海支行	134.25	134.25	-	银行存款
50	招商银行北京大运村支行	129.56	129.56	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
51	广发银行潍坊分行	119.01	119.01	-	银行存款
52	Bank of America (美国)	107.15	107.15	-	银行存款
53	花旗银行香港分行 (香港)	98.53	98.53	-	银行存款
54	汇丰银行河内分行 (越南)	91.25	91.25	-	银行存款
55	招商银行上海青浦支行	87.02	87.02	-	银行存款
56	广发银行东莞松山湖支行	79.77	67.78	11.99	银行存款/其他货币资金
57	Chase Bank (美国)	76.14	76.14	-	银行存款
58	建设银行沂水支行	64.00	64.00	-	银行存款
59	农业银行青岛秦岭路支行	60.58	60.58	-	银行存款
60	恒丰银行潍坊分行	40.51	40.51	-	银行存款
61	招商银行总行离岸业务部	36.96	36.96	-	银行存款
62	Bank, Credit Suisse (瑞士)	36.12	36.12	-	银行存款
63	民生银行济南明湖支行	33.92	33.92	-	银行存款
64	进出口银行山东省分行	32.37	32.37	-	银行存款
65	农业发展银行潍坊分行	20.70	20.70	-	银行存款
66	潍坊银行潍坊分行	19.21	19.21	-	银行存款
67	浦发银行南京分行	18.87	18.87	-	银行存款
68	渣打银行香港分行 (香港)	12.96	12.96	-	银行存款
69	Northern trust bank (香港)	12.20	12.20	-	银行存款
70	农业银行安丘凌河支行	9.82	9.82	-	银行存款
71	农业银行安丘支行	9.68	9.68	-	银行存款
72	国家开发银行山东省分行	7.79	7.79	-	银行存款
73	招商银行香港分行 (香港)	6.45	6.45	-	银行存款
74	Deutsche Bank (德国)	5.57	5.57	-	银行存款
75	农业银行潍坊开发区分行	5.20	5.20	-	银行存款
76	招商银行青岛山东路支行	4.22	4.22	-	银行存款
77	民生银行青岛分行	3.48	3.48	-	银行存款
78	澳新银行香港分行 (香港)	3.09	3.09	-	银行存款
79	农商银行潍坊高新支行	1.28	1.28	-	银行存款
80	浦发银行青岛高科园支行	0.29	0.29	-	银行存款
81	平安银行青岛秦岭路支行	0.02	0.02	-	银行存款
合计		347,272.40	335,732.06	11,540.34	-

(四) 2016年12月31日存放情况:

单位: 万元

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
1	农业银行潍坊高新区支行	54,054.13	46,790.09	7,264.04	银行存款/其他货币资金
2	建设银行潍坊分行	51,076.69	51,076.69	-	银行存款
3	兴业银行潍坊分行	48,625.47	48,161.24	464.23	银行存款/其他货币资金
4	中国银行潍坊分行	34,404.01	34,266.95	137.06	银行存款/其他货币资金
5	工商银行潍坊开发区支行	29,346.25	29,346.25	-	银行存款
6	中信银行潍坊分行	29,217.03	28,342.07	874.96	银行存款/其他货币资金
7	交通银行潍坊分行	15,048.51	13,584.49	1,464.02	银行存款/其他货币资金
8	汇丰银行青岛分行	13,850.20	3,427.89	10,422.30	银行存款/其他货币资金
9	民生银行潍坊分行	10,842.24	10,842.24	-	银行存款
10	渣打银行越南分行(越南)	7,505.19	7,505.19	-	银行存款
11	广发银行潍坊分行	5,967.74	5,967.74	-	银行存款
12	北京银行济南分行	5,080.93	5,080.93	-	银行存款
13	花旗银行北京分行	4,679.70	4,679.70	-	银行存款
14	招商银行潍坊分行	4,151.61	1,431.61	2,720.00	银行存款/其他货币资金
15	潍坊银行潍坊工人新村支行	2,973.56	2,973.56	-	银行存款
16	民生银行济南分行	2,631.63	2,631.63	-	银行存款
17	三井住友蒲田分行(日本)	2,561.07	2,561.07	-	银行存款
18	中国银行青岛高科技工业园支行	2,454.52	2,454.52	-	银行存款
19	招商银行潍坊奎文支行	2,314.10	2,314.10	-	银行存款
20	进出口银行山东省分行	2,098.63	2,098.63	-	银行存款
21	三井住友平塚分行(日本)	1,603.01	1,603.01	-	银行存款
22	广发银行东莞松山湖支行	1,585.28	139.35	1,445.93	银行存款/其他货币资金
23	潍坊银行潍坊分行	1,580.56	1,580.56	-	银行存款
24	兆丰国际商业银行内湖科学园区分行(台湾)	1,285.61	1,077.50	208.11	银行存款/其他货币资金
25	Danske Bank(丹麦)	1,119.41	1,119.41	-	银行存款
26	汇丰银行香港分行(香港)	1,052.47	1,052.47	-	银行存款
27	招商银行北京大运村支行	945.78	945.78	-	银行存款
28	中信银行青岛山东路分行	883.84	423.18	460.66	银行存款/其他货币资金
29	建设银行安丘支行	880.98	880.98	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
30	平安银行济南分行	878.06	878.06	-	银行存款
31	浦发银行上海自贸区支行	830.83	830.83	-	银行存款
32	建设银行潍坊高新支行	773.93	773.93	-	银行存款
33	农业银行潍坊市分行高新技术产业开发区支行清池分理处	646.61	646.61	-	银行存款
34	中国银行沂水沂蒙路支行	599.25	599.25	-	银行存款
35	农商银行青岛北宅支行	451.42	451.42	-	银行存款
36	农业银行香港分行（香港）	275.52	275.52	-	银行存款
37	齐商银行安丘支行	270.83	270.83	-	银行存款
38	花旗银行香港分行（香港）	226.56	226.56	-	银行存款
39	农业银行安丘凌河支行	214.15	214.15	-	银行存款
40	农业银行青岛秦岭路支行	207.75	207.75	-	银行存款
41	Bank of America（美国）	188.67	188.67	-	银行存款
42	光大银行潍坊分行	183.87	183.87	-	银行存款
43	平安银行深圳南海支行	173.82	173.82	-	银行存款
44	农商银行潍坊高新支行	147.44	147.44	-	银行存款
45	MANG POSTATION Branch, WooriBank（韩国）	143.34	137.87	5.47	银行存款/其他货币资金
46	招商银行深圳分行	108.25	108.25	-	银行存款
47	浦发银行北京知春路支行	87.55	87.55	-	银行存款
48	建设银行沂水支行	85.40	85.40	-	银行存款
49	渣打银行青岛分行	68.72	68.72	-	银行存款
50	招商银行上海徐汇田林支行	54.84	54.84	-	银行存款
51	Bank, Credit Suisse（瑞士）	52.18	52.18	-	银行存款
52	浦发银行南京分行	45.44	45.44	-	银行存款
53	招商银行香港分行（香港）	41.48	41.48	-	银行存款
54	民生银行济南明湖支行	33.83	33.83	-	银行存款
55	工商银行越南桂武支行（越南）	30.25	-	30.25	其他货币资金
56	兆丰国际商业银行内湖科学园区分行（台湾）	23.42	23.42	-	银行存款
57	农业银行安丘支行	20.48	20.48	-	银行存款
58	澳新银行青岛分行	17.72	17.72	-	银行存款
59	渣打银行香港分行（香港）	14.38	14.38	-	银行存款

序号	存放地点	金额	存放方式		披露分类
			活期金额	保证金额	
60	汇丰银行越南分行（越南）	13.25	13.25	-	银行存款
61	国家开发银行山东省分行	7.66	7.66	-	银行存款
62	中国银行沂水支行	7.32	7.32	-	银行存款
63	恒丰银行潍坊分行	7.21	7.21	-	银行存款
64	农业银行潍坊开发区分行	6.70	6.70	-	银行存款
65	Deutsche Bank（德国）	5.56	5.56	-	银行存款
66	民生银行青岛分行	5.45	5.45	-	银行存款
67	浦发银行青岛高科园支行	0.30	0.30	-	银行存款
68	农商银行潍坊奎文支行	0.22	0.22	-	银行存款
69	平安银行青岛秦岭路支行	0.003	0.003	-	银行存款
合计		346,769.82	321,272.78	25,497.04	-

二、银行存款金额是否真实、准确

针对货币资金管理，公司建立了较为完善的内部控制制度，每月获取所有银行存款账户对账单，编制余额调节表并经适当层级管理层审批。

同时，会计师审计公司年度财务报告时，独立执行了银行询证函程序，以确认公司银行存款余额的金额、存放方式以及受限情况。

综上，公司银行存款金额真实、准确。

三、说明是否存在通过银行进行资金归集或余额管理、使用受限的情形

公司银行账户均由公司及子公司独立开立，各主体独立支配资金。报告期内，公司不存在以下通过银行进行资金归集或余额管理的情况：1、与控股股东或关联方签署金融服务协议，进而对公司及子公司账户资金进行归集的情形；2、按照“余额管理”方式对公司及子公司进行余额管理的情形；3、其他通过银行进行资金归集或呈现余额管理的情形。

报告期各期末，公司受限货币资金主要为票据、保函及信用证保证金，合计金额分别为 25,497.04 万元、11,540.34 万元、38,371.97 万元以及 40,858.88 万元，占总货币资金金额的比例分别为 7.35%、3.32%、16.04% 以及 13.39%，占比较小。

单位：万元

项目	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
货币资金余额	305,146.83	239,158.91	347,325.10	346,829.44
受限金额	40,858.88	38,371.97	11,540.34	25,497.04
受限资金占比	13.39%	16.04%	3.32%	7.35%

四、结合日常运营需要分析存贷双高的合理性与必要性，公司资产结构和债务结构是否与同行业可比公司有较大差异

(一) 存贷双高的合理性与必要性

剔除受限货币资金及前次募集资金账户余额，公司日常经营性货币资金余额分别为 274,204.54 万元、333,278.33 万元、200,300.06 万元及 264,287.95 万元。短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款等借款合计金额分别为 485,512.92 万元、568,086.90 万元、748,901.45 万元及 729,083.58 万元。

单位：万元

项目	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
货币资金情况				
货币资金余额	305,146.83	239,158.91	347,325.10	346,829.44
减：受限资金余额	40,858.88	38,371.97	11,540.34	25,497.04
减：前次募集资金余额	-	486.88	2,506.43	47,127.86
日常经营性货币资金余额	264,287.95	200,300.06	333,278.33	274,204.54
借款情况				
短期借款	577,438.73	585,171.03	437,746.20	411,797.00
一年内到期的非流动负债	127,940.42	103,088.07	30,766.33	41,585.26
长期借款	23,704.43	60,642.35	99,574.37	32,130.66
借款合计	729,083.58	748,901.45	568,086.90	485,512.92

公司存贷双高的合理性与必要性如下：

1、满足公司日常经营需要

公司业务规模较大，报告期内营业收入分别为 1,928,780.76 万元、2,553,613.63 万元、2,375,058.78 万元和 2,413,440.47 万元，日常运营需投入大量流动资金。为降低公司流动性风险，保持生产经营稳定，公司通常保留满足未来一个月左右资金支出的可动用货币资金余额，用于支付采购款项、发放职工工资

等用途。从报告期内现金流量表来看，公司平均每月经营活动现金流出金额分别为 136,026.09 万元、190,380.50 万元、190,119.27 万元以及 252,149.57 万元：

项目	平均每月金额（万元）			
	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	200,377.12	141,126.26	145,155.35	100,725.78
支付给职工以及为职工支付的现金	37,104.44	34,827.90	30,390.36	22,404.00
支付的各项税费	3,702.60	4,060.20	4,969.36	4,266.55
支付其他与经营活动有关的现金	10,965.41	10,104.91	9,865.43	8,629.77
经营活动现金流出小计	252,149.57	190,119.27	190,380.50	136,026.09

公司 2018 年末及 2019 年 9 月末的日常经营性货币资金余额与平均月度经营活动现金流出金额基本相当；2016 年末及 2017 年末货币资金余额高于平均月度经营活动现金流出金额，主要因公司 2017 年及 2018 年的资本性支出金额相对较大，需储备一定的资金用于满足未来资本性支出需求。

报告期各期末，公司货币资金余额占当期营业收入的比例分别为 17.98%、13.60%、10.07%和 12.64%，在确保公司日常资金周转的前提下，低于同行业平均水平，具有合理性。

公司名称	占营业收入的比例			
	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
立讯精密	14.09%	10.65%	17.56%	33.69%
瑞声科技	-	22.39%	19.10%	24.92%
正崴精密	11.18%	6.96%	8.15%	7.18%
美律实业	19.11%	23.98%	24.31%	26.43%
行业平均	14.79%	16.00%	17.28%	23.06%
歌尔股份	12.64%	10.07%	13.60%	17.98%

2、满足公司战略投资需要

报告期内，随着业务规模扩大、新业务开发及研发力度加强，公司需要投入资金用于产能扩张、研发中心建设等，以支持公司战略发展。从报告期内现金流量表来看，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	176,997.64	423,989.93	354,632.83	334,020.29
其中：前次募集资金投入	-	2,028.94	47,358.62	127,522.02
自有资金投入	176,997.64	421,960.99	307,274.21	206,498.27

从上表可知，公司每年投入大量自有资金用于主营业务相关各项资本性开支。公司根据项目建设进度合理安排资金预算及融资，依据资本性支出预算提前安排一定的资金储备。因2017年及2018年的资本性支出金额相对较高，为应对下一年度资本性支出需求，公司2016年末和2017年末货币资金储备相对较高。

3、存贷双高是同行业普遍存在的情形

报告期内，公司同行业上市公司普遍同时持有较高规模的货币资金和借款：

单位：万元

公司名称	2019年9月末				2018年12月31日			
	货币资金	短期债务	长期债务	债务合计	货币资金	短期债务	长期债务	债务合计
立讯精密	533,164.05	461,736.80	204,898.22	666,635.02	381,961.29	573,347.81	149,929.51	723,277.32
瑞声科技	-	-	-	-	405,894.90	349,250.70	242,785.40	592,036.10
正崴精密	180,050.09	76,434.48	421,158.84	497,593.31	142,295.06	45,321.50	323,773.20	369,094.71
美律实业	123,461.25	58,321.80	56,390.71	114,712.51	197,821.88	110,469.81	66,619.68	177,089.49
歌尔股份	305,146.83	705,379.15	23,704.43	729,083.58	239,158.91	688,259.10	60,642.35	748,901.45
公司名称	2017年12月31日				2016年12月31日			
	货币资金	短期债务	长期债务	债务合计	货币资金	短期债务	长期债务	债务合计
立讯精密	400,825.75	455,103.28	70,601.80	525,705.08	463,709.88	306,821.54	8,437.02	315,258.56
瑞声科技	403,408.20	434,936.50	144,515.10	579,451.60	386,438.60	330,364.00	92,149.70	422,513.70
正崴精密	177,358.83	74,239.16	241,119.09	315,358.25	151,070.09	203,071.33	161,515.07	364,586.40
美律实业	150,737.87	50,491.64	-	50,491.64	104,049.83	8,872.36	34,143.01	43,015.37
歌尔股份	347,325.10	468,512.53	99,574.37	568,086.90	346,829.44	453,382.26	257,566.52	710,948.78

注：1、短期债务包括短期借款及一年内到期的非流动负债，长期债务包括长期借款、应付公司债等；2、数据来源于可比上市定期报告及2019年三季度报告；3、正崴精密和美律实业报告披露数据单位为新台币，此处根据1新台币=0.2311元人民币，统一折算为人民币；4、瑞声科技未披露2019年9月末资产负债表。5、公司2016年12月31日长期债务包含前次可转债形成的应付债券225,435.86万元。

(二) 公司资产结构和债务结构是否与同行业可比公司有较大差异

1、公司资产负债率与同行业上市公司对比情况

公司 2017 年末、2018 年末以及 2019 年 9 月末资产负债率分别为 43.86%、48.93%以及 52.56%，整体低于同行业平均水平，长期保持稳健。2016 年末资产负债率为 52.65%，高于同行业上市公司，主要因 2016 年末公司因前次发行可转债产生的应付债券余额为 225,435.86 万元，导致负债金额相对较高。2017 年，上述可转债全部完成转股或赎回，负债金额下降，2017 年末资产负债率出现明显下降。

公司名称	资产负债率（合并）			
	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
正崴精密	65.47%	60.73%	62.51%	60.16%
美律实业	56.28%	66.77%	48.01%	54.79%
立讯精密	56.93%	54.24%	48.21%	42.11%
瑞声科技	-	36.61%	42.87%	41.40%
可比公司平均值	59.56%	54.59%	50.40%	49.62%
歌尔股份	52.56%	48.93%	43.86%	52.65%

2、公司流动资产占总资产的比重与同行业上市公司对比情况

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成，流动资产占总资产的比例分别为 51.58%、49.85%、46.47%、50.66%，位于同行业可比上市公司区间范围内，不存在重大差异。

公司名称	流动资产/总资产			
	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
立讯精密	56.93%	54.24%	48.21%	42.11%
瑞声科技	-	40.13%	47.55%	52.89%
正崴精密	55.57%	50.49%	55.10%	50.80%
美律实业	64.10%	71.35%	65.09%	68.73%
可比公司平均值	58.87%	54.05%	53.99%	53.63%
歌尔股份	50.66%	46.47%	49.85%	51.58%

3、公司货币资金占流动资产的比重与同行业上市公司对比情况

报告期各期末，公司货币资金余额占期末流动资产的比例分别为 29.35%、26.22%、17.31%及 17.97%，在确保公司日常资金周转的前提下，低于同行业平均水平，具有合理性。

公司名称	货币资金占流动资产的比例			
	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
立讯精密	18.45%	16.55%	23.07%	31.88%
瑞声科技	-	33.87%	27.62%	30.12%
正崴精密	17.18%	17.04%	20.19%	18.82%
美律实业	29.50%	39.33%	37.81%	42.41%
行业平均	21.71%	26.70%	27.17%	30.81%
歌尔股份	17.97%	17.31%	26.22%	29.35%

注：公司 2016 年货币资金占流动资产的比例相对较高，主要因公司 2014 年发行的可转债募集资金尚有 47,127.86 万元未投入使用，上述资金存于募集资金专户，专用于募集资金投资项目建设。

4、公司流动负债占总负债的比重与同行业上市公司对比情况

报告期内，公司流动负债主要包括短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债。2017 年末、2018 年末以及 2019 年 9 月末流动负债占总负债的比例分别为 89.78%、92.44%以及 95.47%，高于同行业可比上市公司平均水平，主要因公司出于平衡融资成本及财务风险的考量，短期借款规模保持在较高水平，长期借款金额相对较低。

公司 2016 年末流动负债占总负债的比例为 76.40%，低于同行业可比上市公司平均水平，主要因 2016 年末公司因前次发行可转债产生的应付债券余额为 225,435.86 万元，导致非流动负债金额相对较高。2017 年，上述可转债全部完成转股或赎回，非流动负债金额下降，2017 年末公司流动负债占总负债的比重明显上升。

公司名称	流动负债/总负债			
	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
立讯精密	87.91%	86.91%	90.36%	97.54%
瑞声科技	-	76.06%	84.26%	90.87%
正崴精密	58.68%	59.99%	68.48%	75.93%

美律实业	75.51%	79.88%	95.10%	76.14%
可比公司平均值	74.03%	75.71%	84.55%	85.12%
歌尔股份	95.47%	92.44%	89.78%	76.40%

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了以下核查程序：

1、获取了公司银行账户明细及报告期内发生额、余额情况；获取了公司报告期内货币资金日记账；获取并核查了公司报告期内主要银行账户流水或银行对账单；对公司 2016-2018 年银行存款执行了函证程序；

2、访谈了公司管理层及相关人员，了解公司货币资金管理制度、运营资金保有策略、经营情况；

3、复核了会计师对公司 2016 年-2018 年货币资金相关内部控制测试的情况；

4、获取了公司报告期内银行授信、借款明细及主要授信及借款合同；

5、获取并查阅同行业上市公司定期报告，将公司货币资金及借款情况与同行业进行了对比；

经核查，保荐机构认为，公司银行存款金额真实、准确，不存在余额管理和使用受限的情况，存贷双高具有合理性与必要性。

（二）会计师核查意见

1、针对上述事项，会计师执行的主要审计及核查程序如下：

（1）了解申请人与货币资金、短期借款相关的关键财务报告内部控制，并进行控制测试；

（2）取得申请人银行账户清单、征信报告，取得各报告期末银行账户的银行对账单、与其他货币资金有关的保证合同等，对 2016、2017、2018 年末银行存款与其他货币资金余额及使用受限情况、借款余额等情况进行函证，对 2019 年 9 月 30 日的货币资金情况核对银行明细账、对账单、网银余额的一致性；

- (3) 对申请人财务部门有关负责人进行访谈，了解借款的使用情况；
- (4) 取得并查看申请人报告期内借款合同，抽查借款业务发生的真实性；
- (5) 获取申请人是否存在货币资金归集、余额管理情况的相关说明；
- (6) 通过巨潮资讯网站获取同行业可比公司的报告期数据并与公司的数据进行比较、分析等。

2、核查意见

经核查，会计师认为：报告期内，申请人银行存款金额真实、准确，不存在通过银行进行资金归集或余额管理的情况，除存出保证金外不存在银行存款使用受限的情况；申请人货币资金及短期借款存贷双高与公司实际运营情况相符，具有合理性与必要性。

问题 3：

关于回购公司股份与减持。申请人 2019 年 10 月 18 日第四届董事会第 24 次会议通过回购公司股份的议案。10 月 22 日公布 5%以上股东、高管减持计划，此外，公司回购股份期与可交换债券换股期重叠，深交所就此向申请人下发监管关注函。根据申请人 2019 年 3 季报，截止 2019 年 9 月 30 日，申请人货币资金余额 30.51 亿元，短期借款余额 57.74 亿元。根据申请人股份回购方案，申请人以自有资金回购。请申请人说明：（1）结合公司 2019 年 3 季度末的资金、债务特别是短期债务等情况，说明回购股份的必要性，是否影响公司正常的债务兑付及生产经营；（2）结合公司实际控制人及高级管理人员减持计划、控股股东歌尔集团 2017 年 10 月非公开发行可交换债的换股期重合情况，说明本次回购是否配合股东减持及可交换债换股。请保荐机构及会计师说明核查过程、核查依据并发表明确核查意见。

【回复】

一、结合公司 2019 年 3 季度末的资金、债务特别是短期债务等情况，说明回购股份的必要性，是否影响公司正常的债务兑付及生产经营；

（一）公司回购股份具有必要性

2019 年年初以来，国内外宏观经济形势复杂多变，公司按照既定的经营管理目标，坚持“精密零组件+智能硬件”的发展战略，坚持研发驱动，把握后移动时代智能硬件产业、半导体产业和 5G 相关产业的发展契机，在市场层面巩固传统业务的同时，不断开拓智能无线耳机、智能可穿戴、精密零组件领域的新业务，培育新的利润增长点；在运营层面强化经营管理意识，提升财务运营水平，提高精细化运营能力，向内部管理要效益，持续推动建立高效的组织管理体系和激励机制，激发组织活力。这些举措正在为公司保持竞争优势和持续发展奠定坚实的基础。

公司业务快速发展，对技术人才、管理人才以及新业务领域的领军人才等提出了更高的要求。相关领域人才争夺加剧，市场供应不足，加之公司主体业务位于山东省潍坊市，在吸引和保留人才方面压力较大，公司将长期实施员工持股计划等激励措施，为公司的长期发展积蓄力量，本次回购方案正是为未来陆续实施的员工激励计划做好充足的股票储备。

（二）回购股份不会影响公司正常的债务兑付及生产经营

公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为 31.08 亿元，同比增长 442.42%，其中，第三季度经营活动产生的现金流量净额 10.73 亿元。截至 2019 年 9 月 30 日，公司货币资金余额 30.51 亿元，较年初增加 6.60 亿元。

公司坚持精益化运营，加强对存货、应收账款的管理，前三季度营运周期 54.81 天，较去年缩短 16.78 天，公司资产的周转速度得到有效提升，营运资金占用减少。

项目	2019 年 1-9 月	2018 年全年
存货周转天数	56.81	61.08
应收账款周转天数	86.16	102.18
应付账款周转天数	88.16	91.67
运营周期（天） ^注	54.81	71.59

注：运营周期=应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数

随着公司营业收入规模的持续扩大，精益化运营的持续进行，预计公司现金流状况会持续改善。

公司在回购股份的具体操作中，持续根据股价和自身资金状况把握股份回购的进度和节奏，从首次回购的2019年10月10日至2020年2月29日，累计回购成交金额为4.04亿元，远低于在此期间公司可使用的资金金额，不会对公司的债务兑付和生产经营产生不利影响。截至2019年9月30日，公司短期借款余额57.74亿元，其中截止本回复出具日已到期金额均已全部偿还，未出现借款违约的情况。同时，公司同银行等金融机构保持了良好的合作关系，截至2019年9月30日，尚未使用的银行授信额度为163.20亿元，可以为公司的资金周转和财务安全提供坚实的保障。

本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起12个月内，公司将结合货币资金情况，持续合理规划回购方案的实施进度。

综上，本次回购股份符合公司发展需要，具有实施的合理性和必要性，不会影响公司正常的债务兑付及生产经营。

二、结合公司实际控制人及高级管理人员减持计划、控股股东歌尔集团2017年10月非公开发行可交换债的换股期重合情况，说明本次回购是否配合股东减持及可交换债换股。

（一）公司实际控制人及高级管理人员减持情况

根据公司于2019年10月22日公开披露的《歌尔股份有限公司关于持股5%以上股东、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》，“姜滨先生计划自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份32,451,000股（不超过本公司总股本比例1.00%）；姜滨先生计划以大宗交易方式转让本公司股份59,664,585股（占公司总股本的比例1.84%），受让方为一致行动人公司总裁姜龙先生；刘春发先生计划自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份360,000股（占本公司总股本比例0.01%）”，其具体情况如下：

1、关于姜滨先生减持情况

根据公司公开披露信息及公司实际控制人、董事长姜滨先生的说明及确认：

姜滨先生以大宗交易方式转让公司股份 59,664,585 股（占公司总股本比例 1.84%）给一致行动人、公司副董事长、总裁姜龙先生，是基于优化公司顶层设计和结构，深度绑定公司核心高管，推动公司快速健康发展原因。鉴于姜滨先生与姜龙先生系兄弟关系，属于一致行动人，该部分股权转让为一致行动人之间的股权转让，合并计算的股东权益未发生变化，且本次转让采取大宗交易方式，不会直接影响公司股票二级市场价格，不存在公司本次回购股份配合股东减持的情形。

姜滨先生基于偿还股权质押融资贷款及个人资金需求，以集中竞价方式减持公司股份 32,451,000 股（不超过公司总股本比例 1.00%），并于 2019 年 12 月 13 日完成减持计划并发布相应公告。

2、关于刘春发先生减持情况

根据公司公开披露信息及公司副总裁刘春发先生的说明及确认：刘春发先生基于个人资金需求，以集中竞价方式减持公司股份 360,000 股（占公司总股本比例 0.01%）。根据公司于 2019 年 11 月 20 日披露的《歌尔股份有限公司关于高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告》，刘春发先生于 2019 年 11 月 18 日完成减持计划。

3、为避免公司采用回购股份拉高股价配合股东减持的嫌疑，公司已承诺在相关股东减持实施完毕后，再实施本次回购方案，并将在实施过程中严格履行信息披露义务，及时发布相关进展公告。

根据公司披露的《关于首次回购公司股份的公告》，公司于 2019 年 12 月 30 日完成首次回购，晚于上述减持完成时间，且在此后按时披露了回购相关进展公告，遵守了上述承诺。

综上所述，公司本次回购股份不存在配合股东减持的情形。

（二）歌尔集团可交换债的换股情况

1、回购公司股份和可交债换股期间存在部分重合

歌尔集团于 2017 年 10 月 17 日非公开发行可交换公司债券（以下简称“歌尔集团可交债”），发行规模 20 亿元，债券期限 3 年，标的股票为歌尔集团持有的公司 A 股股票，债券简称“17 歌尔 EB”，债券代码“117102”。歌尔集团可交债的换股期为 2018 年 4 月 18 日至 2020 年 10 月 14 日。

根据公司公开披露的《歌尔股份有限公司第四届董事会第二十四次会议决议公告》及《歌尔股份有限公司关于回购公司股份方案的公告》，公司拟回购公司股票，回购金额为 5-10 亿元，回购价格不超过 21.00 元/股。公司回购股份目的为用于后期实施员工持股计划或股权激励计划，期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内，即 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 10 月 17 日，与上述歌尔集团可交债的换股期限存在部分重合。

2、重合期内歌尔集团可交债存续债券金额较小，未换股数量较少

自 2018 年 4 月 18 日至 2019 年 10 月 18 日期间，即董事会审议通过的本次回购起始日之前，歌尔集团可交债已累计减少 179,150.10 万元，占可交债发行总规模的 89.58%，债券余额 20,849.90 万元，占可交债发行总规模的 10.42%。

3、回购方案公告日股票价格远高于歌尔集团可交债换股价格及强制赎回条款触发价格，不存在促使换股的情形

本次回购股份方案公告日，公司股票价格已经远高于歌尔集团可交债当前换股价格，且远高于可交债募集说明书约定的强制赎回条款触发价格，无需通过回购拉高股票价格促使歌尔集团可交债持有人换股。

4、歌尔集团可交债换股过程严格履行了信息披露义务，回购过程符合法律程序并严格履行了信息披露义务

公司分别于 2018 年 4 月 11 日、2019 年 7 月 27 日、2019 年 8 月 23 日、2019 年 9 月 5 日、2019 年 11 月 12 日在指定信息披露媒体公告了控股股东歌尔集团可交债换股的提示及相关进展情况。

2019 年 10 月 22 日及 10 月 31 日，公司分别公告了《歌尔股份有限公司关于回购公司股份方案的公告》和《歌尔股份有限公司回购股份报告书》，其中披

露了在公司董事会作出回购股份决议前六个月内，歌尔集团因可交债持有人换股导致持有公司股份累计减少 5.29%。

2019 年 11 月 12 日，公司披露了《关于公司控股股东可交换公司债券换股比例达到 1%的公告》，自 2019 年 9 月 4 日至 2019 年 11 月 8 日，歌尔集团可交债累计换股 32,988,444 股，占公司总股本的 1.02%。

2019 年 12 月 31 日，公司披露了《关于首次回购公司股份的公告》，公司于 2019 年 12 月 30 日以集中竞价方式回购 1,982,354 股，占公司总股本的 0.0611%。此后，公司分别于 2020 年 1 月 3 日、2 月 5 日、3 月 3 日披露了回购股份进展公告，截至 2020 年 2 月 29 日，公司以集中竞价方式共回购公司股份 19,851,018 股，占公司目前总股本的 0.61%。

综上所述，公司回购股份期间与歌尔集团可交债换股期存在部分重合，重合期内歌尔集团可交债存续金额较小；截至本回复出具日，歌尔集团可交债在重合期内的换股数量较少；回购方案公告日股票价格远高于歌尔集团可交债换股价格及强制赎回条款触发价格，不存在促使换股的情形；公司在歌尔集团可交债换股过程中严格履行了信息披露义务；公司本次回购股份的目的用于后期实施员工持股计划或股权激励计划，回购过程符合法律程序并严格履行了信息披露义务。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构与上市公司管理层及涉及减持的股东进行了访谈，查阅了公司公开披露的相关公告以及《歌尔集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券募集说明书》、《歌尔股份 2019 年三季度报告》、《歌尔集团换股明细》、截止 2019 年 9 月 30 日的《授信用信情况》等资料。

经核查，保荐机构认为：

1、本次回购股份符合公司发展需要，具有实施的合理性和必要性，不会影响公司正常的债务兑付及生产经营；

2、公司本次回购股份不存在配合股东减持的情形；

3、本次回购股份与歌尔集团可交债换股期存在部分重合，重合期内歌尔集团可交债存续债券金额较小，未换股数量较少，不存在配合可交换债换股的情形。

（二）会计师核查意见

1、针对上述事项，会计师执行的主要核查程序如下：

（1）通过查阅申请人公开披露的相关公告，了解回购股份的目的；

（2）查阅《歌尔集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券募集说明书》，了解歌尔集团可交换公司债券相关情况；

（3）通过与管理层及减持股东访谈，了解减持股东减持公司股票原因；

（4）获取回购股权资金支出凭证及回购交割单，对回购资金支出金额与交割单进行核对；

（5）查阅申请人及相关公司股票价格走势。

2、核查意见

经核查，会计师认为：本次回购股份没有影响申请人正常的债务兑付及生产经营；申请人本次回购股份回购方案显示回购股份目的用于员工持股计划或股权激励计划，方案公告后没有引起股票价格异常波动；查阅相关公司股票走势，申请人股票走势与相关公司股票走势没有明显差异，不存在配合股东减持的情形；本次回购股份与歌尔集团可交债换股期存在部分重合，重合期内歌尔集团可交债存续债券金额较小，未换股数量较少，股票价格远高于歌尔集团可交债当前换股价格，亦远高于可交债募集说明书约定的强制赎回条款触发价格，不存在配合可交换债换股的情形。

问题 4：

关于前次募投。申请人前次募投“智能无线音响和汽车音响系统”项目效益与预期效益差异较大，申请人解释原因为行业需求差异较大、市场竞争激烈、产品认证时间较长等。申请人 2018 年业绩大幅下滑，申请人称主要受全球智能手

机出货量下降、电声器件领域竞争加剧、虚拟现实行业处于调整期、新投入智能无线耳机业务良率爬坡等因素的综合影响。此外，报告期申请人主要产品毛利和综合毛利率呈逐年下滑趋势。请申请人：（1）说明主要产品毛利率是否持续存在下滑趋势，相关不利因素是否消除，是否会对本次募投项目产生影响，申请人的应对措施，本次募投项目效益预测是否合理，各项参数选取是否谨慎；（2）前次募投中“可穿戴智能产品及智能传感器”项目与本次募投“VR/AR 及相关光学模组”项目的区别；（3）结合产品和市场情况，说明募投项目新增产能规模的必要性、合理性、新增产能消化方式及途径；（4）结合报告期主要大客户的订单的稳定情况，说明募投项目是否存在投入无法实现效益或产能无法消化等风险，相关风险披露是否充分。请保荐机构说明核查过程、核查依据并发表明确核查意见。

【回复】

一、说明主要产品毛利率是否持续存在下滑趋势，相关不利因素是否消除，是否会对本次募投项目产生影响，申请人的应对措施，本次募投项目效益预测是否合理，各项参数选取是否谨慎

（一）主要产品毛利率下滑趋势分析

报告期内，公司各业务及综合毛利率的变动情况如下：

产品类别	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
精密零组件	24.77%	25.84%	29.23%	30.65%
智能声学整机	12.38%	12.61%	14.73%	15.06%
智能硬件	12.26%	14.84%	18.38%	19.89%
合计	16.21%	18.86%	22.07%	22.42%

报告期内，公司主营业务综合毛利率分别为 22.42%、22.07%、18.86% 和 16.21%，呈现下降趋势，主要原因为产品销售结构变化、部分产品毛利率下滑，具体如下：

1、2017年，公司各产品类别的毛利率及主营业务综合毛利率略有下降，但基本保持稳定。

2、2018年，公司主营业务综合毛利率同比下降3.21个百分点，主要原因为：

(1) 精密零组件业务毛利率从29.23%下降至25.84%，减少3.39个百分点。精密零组件主要为面向智能手机市场的扬声器/受话器、麦克风产品，由于2018年全球智能手机出货量下降，电声器件领域竞争加剧，精密零组件价格承压，平均单价下降至4.30元/只，较2017年的4.86元/只下降11.52%，导致毛利率下滑。

(2) 智能声学整机毛利率从14.73%下降至12.61%，减少2.12个百分点。2018年下半年新投入智能无线耳机业务实现120,966.56万元营业收入，但受新产品良率爬坡影响，毛利率为负，降低了智能声学整机业务的毛利率。

(3) 智能硬件业务毛利率从18.38%下降至14.84%，减少3.54个百分点。虚拟现实产品为智能硬件业务的主要产品，占比超过50%，由于虚拟现实行业处于调整期，2018年产销量下滑，虚拟现实产品毛利率从2017年的18.02%下降至13.65%，是智能硬件业务毛利率下降的主要因素。

3、2019年1-9月，公司主营业务综合毛利率为16.21%，相比2018年降低2.65个百分点，主要原因为：

(1) 智能无线耳机业务快速增长，占智能声学整机收入的比重从2018年的17.76%上升至54.48%。随着良率提高，智能无线耳机业务毛利率增长至8.30%，仍低于其他产品毛利率水平，降低了2019年前三季度综合毛利率水平。2019年第三季度，公司TWS耳机毛利率已超过12%，表现出良好的改善态势。

(2) 智能可穿戴设备业务收入明显增长，占智能硬件业务收入的比重从2018年的16.87%上升至38.11%；智能可穿戴设备业务中毛利率较低的智能手表收入明显增长，智能硬件业务毛利率从14.84%下滑至12.26%。

综上所述，受市场竞争加剧、材料价格承压、生产良率爬坡、部分产品销量波动、产品结构调整等因素影响，公司毛利率在报告期内存在下滑趋势。目前，相关不利因素已逐渐得到改善，未来随着相关新型产品生产规模的逐步提高、智能无线耳机和智能穿戴业务的持续增长，公司毛利将逐渐改善。

(二) 相关趋势预计不会对本次募投项目产生重大不利影响

2019 年以来，公司经营情况良好，各项业务仍按照经营战略有序推进。根据上市公司已披露的 2019 年业绩快报，公司 2019 年全年营业收入 3,516,062.93 万元，较 2018 年同比增长 48.04%；营业利润为 163,350.23 万元，较 2018 年同比增长 62.35%；营业利润率为 4.65%，较 2018 年同比增加约 0.41 个百分点。上述业绩增长主要系智能无线耳机和智能穿戴业务发展顺利，利润贡献增加所致。从上述经营情况来看，公司 2019 年盈利情况与 2018 年相比已有所改善。因此，上述综合毛利率变动趋势预计将不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

目前，公司正积极采取一系列措施，争取实现主要产品毛利率的稳步提升：

1、在发展战略方面：公司聚焦战略发展目标和年度经营目标，将稳定和提升毛利率作为考核公司经营管理水平的重要指标，积极布局具有行业发展前景，能够发挥公司竞争优势的新兴产品；

2、在市场销售方面：深化与客户的合作关系，通过为客户提供声光电整体解决方案，切入客户高毛利率的产品；同时，积极开拓新客户，改善客户结构，加强在高毛利行业领域的客户布局；

3、在生产管理方面：继续加大自主研发投入，促使产品技术水平保持业内领先地位，加强核心零部件自主可控生产能力，积极引入国内可替代部件供应商，减少重要部件的进口依赖，增加对供应商的议价能力，推动公司制造模式向数字化、智能化转变，强化产品柔性自动化生产能力，改善成本结构，提高生产效率和产品良率；

4、在运营效率方面：强化经营管理意识，提升财经运营水平，打造精细化运营能力，通过科学的方法和工具提升库存周转率，缩短运营周期，降低资金成本，为公司毛利率的改善打下坚实的基础。

(三) 本次募投项目效益预测合理，各项参数选取相对谨慎

1、双耳真无线智能耳机项目效益测算情况

根据该项目的可行性研究报告，项目预计利润情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	建设期		经营期
		第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
1	营业收入	343,832.00	719,588.00	885,681.00
2	总成本费用	321,112.00	660,319.00	807,872.00
3	利润总额	22,720.00	59,269.00	77,809.00
4	所得税	3,408.00	8,890.00	11,671.00
5	净利润	19,312.00	50,379.00	66,138.00

(1) 营业收入的预测情况

在项目建设期及经营期内，该项目预计收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	建设期		经营期
	第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
销售收入	343,832.00	719,588.00	885,681.00
单价（元/只）	407	363	323
产能（万只）	909	2,085	2,860
销量（万只）	844	1,980	2,744
产能负荷利用率	92.85%	94.96%	95.94%

以前年度及募投项目投产后上述产品的销量及单价情况如下表所示：

项目	现有销量		项目新增销量		
	2018 年	2019 年 1-9 月	T+1 年	T+2 年	T+3 年
单价（元/只）	596.66	638.27	407	363	323
销量（万只）	214.78	807.36	844	1,980	2,744
产能利用率	97.62%	105.85%	92.87%	94.96%	95.96%

公司对于本项目的营业收入预测主要源自不同品类 TWS 耳机产品的销售收入。相关产品的销量及单价预测均基于公司现有产品的销售情况为基础确定的，目前公司 TWS 耳机产能已处于满负荷生产状态，相关产品目前供不应求。对于报告期内已有销售的产品，预测期内的销售价格均低于报告期内产品的销售价格，且呈逐年降低趋势，募投项目上述产品的预测单价较为谨慎。

(2) 成本费用的测算

成本费用主要包括外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧及摊销费、其他费用等，主要预测依据如下：

①外购原材料费为公司根据每种产品的 BOM 清单计算出单位成本，并按照

产品销量计算得出；

②外购燃料及动力费为公司根据目前单位产能消耗的水、电、蒸汽计算出预计消耗量，乘以单位价格后测算得出；

③工资及福利费为公司根据预计新增的管理及销售人员、技术人员及工人的数量和平均工资计算得出。

④折旧及摊销费用为公司根据新增的房屋建筑物、机器设备等固定资产总额，分别按照 20 年和 10 年的折旧年限计算得出；

⑤其他费用主要为期间费用，为公司按照报告期内的情况预估期间费用率计算得出。

(3) 毛利率情况

根据募投项目效益测算，本项目毛利率情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	建设期		经营期
		第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
1	营业收入	343,832.00	719,588.00	885,681.00
2	总成本费用	321,112.00	660,319.00	807,872.00
3	其中：期间费用	24,068.10	42,371.30	51,997.60
4	营业成本	297,043.90	617,947.70	755,874.40
5	毛利率	13.61%	14.12%	14.66%

报告期内，公司智能声学整机的毛利率分别为 15.06%、14.73%、12.61%与 12.38%。公司从 2018 年开始进行 TWS 耳机的生产及销售，从 2018 年至 2019 年上半年处于良率爬坡阶段，因此 2018 年 TWS 耳机毛利率为负，2019 年 1-9 月毛利率上升至 8.30%，2019 年第三季度，TWS 耳机相关毛利率已超过 12%，目前产品良率及毛利率均趋于稳定。该项目预测毛利率与良率稳定后的毛利率相比没有重大差异。

综上所述，该项目的效益测算具有谨慎性和合理性。

2、VR/AR 及相关光学模组项目效益测算情况

根据该项目的可行性研究报告，项目预计利润情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	建设期		经营期
		第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
1	营业收入	96,000.00	378,000.00	560,000.00
2	总成本费用	91,155.00	357,156.81	511,518.42
3	利润总额	4,845.00	20,843.19	48,481.59
4	所得税	727.00	3,126.48	7,272.24
5	净利润	4,118.00	17,716.71	41,209.35

(1) 营业收入的预测情况

在项目建设期及经营期内，该项目预计收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	建设期		经营期
	第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
销售收入	96,000.00	378,000.00	560,000.00
单价（元/只）	1,500.00	1,575.00	1,600.00
产能（万只）	70.00	250.00	350.00
销量（万只）	64.00	240.00	350.00
产能负荷利用率	91.43%	96.00%	100.00%

公司对于本项目的营业收入预测主要源自 VR/AR 产品的销售收入。由于下游客户存在较大新旧产品替代需求，相关生产线在满足生产状态后，将全力生产符合客户要求的新一代 VR/AR 产品，相关产能存在一定爬升期，预计第 3 年起可以实现满产。

(2) 成本费用的测算

成本费用主要包括外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧及摊销费、其他费用等，主要预测依据如下：

①外购原材料费为公司根据每种产品的 BOM 清单计算出单位成本，并按照产品销量计算得出；

②外购燃料及动力费为公司根据目前单位产能消耗的水、电、蒸汽计算出预计消耗量，乘以单位价格后测算得出；

③工资及福利费为公司根据预计新增的管理及销售人员、技术人员及工人的数量和平均工资计算得出。

④折旧及摊销费用为公司根据新增的房屋建筑物、机器设备等固定资产总额，分别按照 30 年和 10 年的折旧年限计算得出；

⑤其他费用主要为期间费用，为公司按照报告期内的情况预估期间费用率计算得出。

(3) 毛利率情况

根据募投项目效益测算，本项目毛利率情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	建设期		经营期
		第 1 年	第 2 年	第 3 年-第 12 年
1	营业收入	96,000.00	378,000.00	560,000.00
2	总成本费用	91,155.00	357,156.81	511,518.42
3	其中：期间费用	5,687.00	22,198.86	34,254.19
4	营业成本	85,468.00	334,957.95	477,264.23
5	毛利率	10.97%	11.39%	14.77%

公司 VR/AR 产品 2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月的毛利率分别为 18.02%、13.65%、13.83%，2018 年开始产能利用率下降导致毛利率降低，公司 T+1、T+2 年预测毛利率较低，T+3 年毛利率 14.77%，与产能利用率较低的年份接近，整体毛利率的预测较为谨慎。

项目	现有销量			项目新增销量		
	2017 年	2018 年	2019 年 1-9 月	T+1 年	T+2 年	T+3 年
销售收入	476,052.75	249,682.04	231,911.79	96,000.00	378,000.00	560,000.00
单价（元/只）	1,336	1,399	1,352	1,500	1,575	1,600
销量（万只）	356.22	178.42	171.43	64.0	240	350
毛利率	18.02%	13.65%	13.83%	10.97%	11.39%	14.77%

近两年来，VR/AR 产品不断增加新技术改善消费者体验，例如应用 TOF 模组简化手势操控等技术，价格保持稳定；预期未来几年将进入无线 VR 时代，应用精密光学镜片及其模组减轻 VR 产品重量，应用 5G 传输模块将使 VR 产品成为 5G 时代主要的终端产品之一，有助于 VR 产品市场的发展。AR 产品的推出，也将推动公司产品均价的提升，因此预测 T+2 和 T+3 年销售价格为 1,575 元/台和 1,600 元/台。公司主要产品为市场高端产品，募投项目上述产品的预测单价

较为谨慎。

综上所述，上述项目的效益测算具有谨慎性和合理性。

二、前次募投中“可穿戴智能产品及智能传感器”项目与本次募投“VR/AR及相关光学模组”项目的区别

公司前次募投项目“可穿戴产品及智能传感器项目”主要生产产品为以智能手环、智能手表为代表的可穿戴电子产品，其中包含部分智能头戴显示器产品的组装产能，为公司实施可穿戴发展战略下的新建产能。本次募投项目为对 VR/AR 产品线的进一步扩产，并着重加强精密光学镜头及光机模组的研发和制造。二者的具体区别如下：

首先，在产能与规划方面，本次募投项目重点针对 VR/AR 等产品线的扩产与品质提升，本次募投项目达产后拟新增 350 万套 VR/AR 产品和 500 万片精密光学镜片及模组产品。前次募投项目主要资金用于以智能手表、智能手环为代表的可穿戴产品的生产与制造，智能头戴显示器产品（VR）产能规划主要为组装产能，未能实现以精密光学镜头及光机模组等核心零组件的大规模生产与测试，已不能适应快速发展的 VR/AR 产业发展的需要。本次募投项目将头戴式显示器具体到 VR/AR 产品，实现产能的进一步扩大，并加强其核心零部件精密光学镜头及光机模组的生产。

其次，在工艺要求方面，前次募投项目中的智能头戴显示器产品（VR）生产环节未包含对精密光学零组件的生产与测试，对组装环境、组装精度、测试标准要求相对较低；本次募投项目所生产的 VR/AR 产品为精密的光学产品，对组装的无尘环境、精度、测试标准都有较高要求。例如：屏幕、光学镜头和响应结构件等光学模组的组装测试需要在超洁净车间中完成；对精密光学模组和 VR/AR 进行相关性能测试需要应用独特的测试算法等。

最后，在生产流程复杂度方面，前次募投项目产品产能主要集中在以智能手环、智能手表为核心的可穿戴产品；本次募投项目集中在以精密光学镜头及光机模组为核心零组件，产品形态为 VR/AR，包含光学镜片及模组的生产，且产能较高，生产流程复杂度相对较高，利用传统生产线进行改造难度较大，需要新建

专门产线进行扩产。

综上所述，前次募投项目可穿戴智能产品与本次募投 VR/AR 光学模组产品的区别较大，二者的产能难以进行简单替代。

三、结合产品和市场情况，说明募投项目新增产能规模的必要性、合理性、新增产能消化方式及途径

（一）双耳真无线智能耳机项目

1、TWS 耳机行业的发展现状及前景

（1）TWS 耳机行业的发展现状

人工智能技术的进步推动了许多传统硬件设备的升级换代，传统无线耳机通过与人工智能结合，在技术、形态、功能上发生了巨大的变化。TWS 耳机，即真无线立体声耳机，实现了真正的两耳独立通信，左右耳均可单独实现产品功能。除了具有播放音乐、接打电话等基本功能，还通过集成多种传感器实现语音交互、健身运动、健康管理、医疗检测、社交等功能。相对传统蓝牙耳机而言，TWS 产品在信号稳定性、续航能力以及音质表现等方面也更加完善。

2016 年 12 月，以美国苹果公司推出智能耳机产品 AirPods 为标志，TWS 耳机市场出现爆发式增长，推动整个耳机行业开始从有线化向无线化变革。根据 Slice Intelligence 的数据，AirPods 自预售以来已经占据了四分之一以上的无线耳机网上销售额，超过传统耳机品牌——Beats、Bose 等。同时，三星、谷歌、亚马逊、索尼、Jabra、高通、华为、小米等公司也在积极布局 TWS 相关的技术和产品。

（2）TWS 耳机行业的发展前景

①TWS 耳机在智能手机市场将逐渐替代有线耳机，出货量正在快速增长

以人工智能为基础的智能语音交互开始逐步取代传统触屏方式成为新的交互方式，TWS 耳机作为智能语音输入入口提供了良好的应用平台。目前知名手机厂商推出的 TWS 耳机大多支持各自手机的语音助手。市场调研机构 Strategy Analytics 预测，语音助手在智能手机中的渗透率在 2023 年将达到 90%，而 2018

年中国 TWS 耳机渗透率仅有约 25%，市场潜力巨大。TWS 耳机作为语音交互的重要入口，有望受益于语音助手在智能手机的渗透率提高而逐渐替代有线耳机。

苹果公司首推的 AirPods 使得 TWS 耳机的关注度和接受度不断提高。各大智能手机厂商及蓝牙耳机品牌商纷纷布局支持蓝牙 5.0 的智能 TWS 耳机，TWS 耳机市场规模预计将会快速增长。市场调研机构 Counterpoint Research 预测，TWS 耳机的出货量将由 2018 年的 0.46 亿部增加到 2020 年的 1.29 亿部，复合增长率为 67.46%。另据智研咨询发布的《2019-2025 年中国智能终端设备市场运行态势及战略咨询研究报告》数据显示：TWS 耳机 2020 年市场规模将达 110.42 亿美元，2017-2020 年的复合增速高达 76.7%。

②TWS 耳机行业单品价格较高，技术升级空间大

TWS 耳机行业目前正处于快速成长期，单品价格较高，技术升级空间大。TWS 耳机行业在主动降噪、智能语音、入耳检测、心率监测、骨传感技术、低功耗、高品质等方面仍有较大的技术升级空间。TWS 耳机产品技术的更新升级，将为市场参与者带来新的发展机遇。

③TWS 耳机技术延伸性好，有望带动相关产品发展

TWS 技术不仅仅应用于耳机产品，同样可延伸至所有的音频领域，如 TWS 音响、TWS 智能穿戴产品等。TWS 耳机技术可以完美与 AI 产品结合，既可以组合 AI 产品搭配使用，也可以作为独立的智能产品使用。TWS 耳机技术可以做到全语音操控、手势控制等，与 AI 产品结合后，可以广泛用于智能家居、汽车电子等智能交互领域，发展前景广阔。

2、公司在该领域的竞争优势

公司从 2004 年开始布局蓝牙耳机业务，2009 年蓝牙耳机出货量已居全球第一位。公司至今已具有 15 年耳机开发经验，积累了耳机生产所需的人体工程学、射频仿真与测试、喇叭单体仿真与设计、降噪算法、3D 音效与算法等核心技术，能够为国际知名品牌客户提供一流的智能耳机产品解决方案。

公司为某国际领先消费电子厂商的 TWS 耳机产品提供核心部件以及整机代工生产服务。TWS 耳机的设计、生产具有较高的技术门槛，其工艺流程非常复

杂，需要将数百个精密零组件准确的装入狭小的耳机空间，因而对生产商的技术能力有极高的要求。受益于多年蓝牙耳机及声学零组件的研发、生产经验，公司无线耳机产品在经历了初期的良率爬坡阶段以后，2019 年第三季度毛利率已超过 12%，并有望持续提升，预计将能够在该厂商的供应链中取得更多的销售份额，订单量和产品销售收入预计将大幅增长。

综上所述，随着 TWS 耳机市场渗透率不断提升，公司作为 TWS 耳机领域的主要供应商，其产品销量必将持续增长。公司新增产能存在其必要性，后续将通过预期新增订单方式进行消化。

（二）VR/AR 及相关光学模组项目

1、市场空间

（1）虚拟/增强现实行业发展现状

作为新一代人机交互平台，VR 产品聚焦身临其境的沉浸体验，强调用户连接交互深度而非连接广度。VR 概念由来已久，最早指采用以计算机技术为核心的现代信息技术生成逼真的视、听、触觉一体化的一定范围的虚拟环境，用户可以借助必要的装备以自然的方式与虚拟环境中的物体进行交互作用、相互影响，从而获得身临其境的感受和体验。随着技术和产业生态的持续发展，VR 的概念不断演进，部分学者逐步将 AR 领域逐步从 VR 概念框架中抽离出来。两者在关键器件、终端形态上相似性较大，而在关键技术和应用领域上有所差异。从目前情况来看，VR 侧重于游戏、视频、直播与社交等大众市场，AR 则侧重于工业、军事等垂直应用。

经过早年的高速发展，虚拟现实领域进入理性发展阶段。从谷歌眼镜的产业预热开始，到 2014 年 Facebook 以 30 亿美元收购 Oculus，企业不断释放产业发展信号，VR/AR 概念开始受到资金热捧，2016 年来，多家终端厂商相继推出 VR/AR 头显产品，但受制于技术成熟度与内容应用过少等因素，经历了短期的高速发展后，增长开始失速。根据 IDC 数据，2017 年 VR/AR 头显出货量为 836 万台，2018 年出货量同比下降 29%至 590 万台，主要系终端厂商如三星、谷歌等不再将无屏 VR 头显与智能手机捆绑销售，而与此同时，用户对于设备使用体

验的要求提升，导致终端需求下滑。随着近两年人工智能、5G 技术、云计算、物联网等一系列技术的发展，VR/AR 产品的使用体验逐步改善，VR/AR 市场开始回暖，2019 年一季度 VR/AR 头显出货量同比增长 27% 至 130 万台，是继 2018 年出货量下滑后出现的首次增长，市场需求强劲复苏。

（2）虚拟/增强现实行业发展前景

虚拟/增强现实技术的快速发展，提高了消费者对于虚拟/增强现实的体验满意度，有望拉动虚拟/增强现实行业的爆发。一方面，随着未来 5G 技术以及云计算的发展，VR/AR 无线化应用场景将得到进一步丰富，市场将迎来更多设备体系完善、用户体验更好的线下消费场所，服务场景将得到有效补充。另一方面，随着 VR/AR 的商业应用领域不断地深入与扩展，行业生态体系将进一步成熟，企业大规模采购案例逐渐增多，未来商用端市场将持续稳定增长。同时，过去一年中在游戏以及观影娱乐等消费领域已出现一批获得市场认可的 VR/AR 产品及应用，优质内容的补充将有效推动 VR/AR 进入消费者市场。

根据 IDC 发布的《Worldwide Quarterly Augmented and Virtual Reality Headset Tracker》，2019 年至 2023 年 VR/AR 头显出货量将保持快速增长态势，年复合增长率可达到 66.7%，到 2023 年出货量将达到 6,860 万个。其中，AR 头显 2023 年出货量可达 3,190 万个，2019 年至 2023 年复合增长率为 140.9%；VR 头显 2023 年出货量可达 3,670 万个，2019 年至 2023 年复合增长率为 46.7%。

3、公司在该领域的竞争优势

公司在 VR/AR 领域起步较早，目前已掌握了 VR/AR 生产所需的系统集成、工业设计、传感器、光学设计、EE 设计、大规模量产等核心技术能力，拥有丰富的客户资源和产品开发制造经验。公司自 2016 年起成为 VR 硬件两大生产商索尼 PSVR 及 Oculus 的核心代工商，同年 VR/AR 中高端产品出货量占全球 70% 以上，同时，凭借多年积累的声光学技术积累，公司自制零部件（包括声学部件、塑胶件、金属件、模切件和光学镜片等）占其 VR 代工产品产值的 30%。

除 VR 设备外，公司也不断加深在 AR 产品领域的产业布局。2017 年，公司收购 Kopin Corporation 公司 10.10% 的股权，该公司是全球技术领先的 VR/AR 技

术开发商，在超小型显示、光学、语音增高强技术等方面拥有行业领先的技术优势。通过自主研发和外部合作，公司现已掌握领先的光学设计能力，包括 DOE+菲涅尔、自由曲面、几何光导、大 FOV 超薄透镜，并同光学显示领域全球领先的光波导厂商 Wave Optics Ltd 就光波导元件的批量生产签订了战略合作协议，结合公司强大的成品加工能力和检测、技术和集成能力，体现了公司在 AR 技术领域的先发优势，巩固了公司在 VR/AR 市场的领先地位。

综上所述，公司 VR/AR 及相关光学模组项目的设计产能，是公司基于公司在 VR/AR 市场的领先地位，合理评估主要客户需求预期的前提下，结合产品市场现状、未来发展前景、企业自身优势及可实现能力等因素下做出的，其扩产存在合理性，未来公司将通过市场的预期新增订单需求来消化相关产能。

四、结合报告期主要大客户的订单的稳定情况，说明募投项目是否存在投入无法实现效益或产能无法消化等风险，相关风险披露是否充分

（一）报告期内主要大客户的订单稳定情况

报告期内，公司向前五名客户的销售额合计占当期营业收入的比例情况如下：

期间	前五名客户的销售额合计（万元）	占当期营业收入比例
2019 年 1-9 月	1,662,638.42	68.89%
2018 年度	1,578,142.58	66.45%
2017 年度	1,681,798.17	65.86%
2016 年度	1,085,573.65	56.28%

报告期内，公司的前五名客户中的前三名客户常年保持稳定，其他客户因销售额波动等原因排名存在一定变化；公司前十大客户中绝大多数客户均为常年合作伙伴，公司客户关系稳定。

（二）募投项目预期不存在投入无法实现效益或产能无法消化等风险

对于双耳真无线智能耳机项目，截至 2019 年 9 月末，公司的 TWS 耳机产能已经接近满产状态，根据目前行业发展趋势，主流厂商产品竞争力态势和公司行业内的竞争地位，预计未来公司相关订单需求能够覆盖本次募投项目的扩充

产能。

对于 VR/AR 及相关光学模组项目，VR/AR 设备作为 5G 最重要的应用场景之一，具有广阔的发展前景。公司作为行业内较早从事 VR/AR 技术研发和产品制造的企业，同国际消费电子品牌客户建立了紧密的合作关系，共同推动 VR/AR 的技术和产品的迭代。目前，公司在 VR/AR 产品制造领域占据领先优势，相关募投项目产能规划根据市场预测和预计销售的订单做出，预计募投项目达产年度公司客户新增订单可以覆盖本募投项目每年 350 万台的新增产能。

综上所述，本次募集资金投资项目经过了慎重、充分的可行性研究论证，预期能产生良好的经济效益、产能无法消化的风险较低。但若相关产品市场需求增长不及预期、公司产品无法适应市场需求或市场因其他不可预见因素发生较大不利变化，且公司不能采取及时、有效的应对措施，将使公司面临新增产能不能完全消化的风险，进而影响本项目预期效益的实现。公司已在募集说明书第三节“风险因素”部分对相关风险进行了风险提示。

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构与公司管理层进行了访谈，查阅了《歌尔股份有限公司关于前次募集资金使用情况的报告》、公司 2014 年《公开发行可转换公司债券募集说明书》、《歌尔股份 2019 年三季度报告》、公司前次募投项目效益实现情况的相关财务资料、《歌尔股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告》、本次募投项目的盈利预测分析资料、《歌尔股份有限公司 2019 年度业绩快报》等资料。

经核查，保荐机构认为：

1、公司各主要业务毛利率在报告期内存在下滑趋势，相关不利因素短期尚无法完全消除；相关因素预计不会对本次募投项目产生重大不利影响，本次募投项目效益预测合理，各项参数选取谨慎；

2、前次募投项目可穿戴智能产品与本次募投 VR/AR 光学模组产品存在一定区别；

3、本次募投项目产品产能扩充存在其必要性、合理性，预期投入无法实现效益或产能无法消化等风险较低，相关风险已进行提示。

问题 5:

关于中美贸易摩擦，报告期内，申请人外销收入占比较高，美国、日韩及欧洲系主要出口地。中美贸易摩擦互相加征关税后，申请人称仅在 DDP 结算模式下负担关税，2018 年和 2019 年 1-9 月实际负担关税的加征关税产品销售金额很小。请申请人：（1）对比中美贸易摩擦加征关税前后对美销售客户数量、销售金额、订单数量、产品价格、毛利率情况，说明是否对申请人经营环境造成重大不利影响；（2）本次募投项目计划销售客户为美国公司的，是否会受到中美贸易摩擦影响；（3）针对中美贸易摩擦，申请人采取的应对措施及效果；（4）对美采购是否受到影响，是否影响主要产品的制造，相关风险披露是否充分；（5）目前 FCA、FOB、DAP 等结算模式下客户是否都已自行承担加征的关税，是否存在部分客户要求改变结算方式或申请人承担部分加征关税的情况；（6）申请人产品出口美国的核心竞争优势，申请人位于中国以外的竞争对手是否在技术、产能、服务等方面拥有对申请人较强的可替代性。请保荐机构说明核查过程，核查依据并发表明确核查意见

【回复】

一、对比中美贸易摩擦加征关税前后对美销售客户数量、销售金额、订单数量、产品价格、毛利率情况，说明是否对申请人经营环境造成重大不利影响；

（一）中美贸易摩擦情况

自 2018 年 3 月 23 日美国总统在白宫正式签署对华贸易备忘录开始，美国先后对自中国进口的 340 亿美元、160 亿美元、2,000 亿美元和 3,000 亿美元商品清单加征关税。作为回应，中方分别对自美国进口的 340 亿美元、160 亿美元、600 亿美元、750 亿美元商品加征关税。期间，中美双方进行了十几轮经贸磋商。

目前，中美贸易磋商已经初步取得阶段性成果。2019 年 12 月 15 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了美方关于中美第一阶段经贸协议的声明。该声

明称，美国将对约 2,500 亿美元的中国进口商品保持 25% 的关税，并对约 1,200 亿美元（即 9 月 1 日已开始加征的 3,000 亿美元 A 清单产品）的中国进口商品加征的关税由原 15% 降至 7.5%，且原定于 12 月 15 日执行的 3,000 亿美元 B 清单产品加征关税不会在 12 月 15 日执行。作为回应，国务院关税税则委员会于 2019 年 12 月 15 日发布《国务院关税税则委员会关于暂不实施原产于美国的部分进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告〔2019〕7 号），自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原 750 亿产品中清单二商品暂不加征关税措施，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。

单位：美元

项目	美方对华加征关税情况			中方对美反制加征关税情况				
	加征清单	加征时间	加征税率	加征清单	加征时间	加征税率		
第一轮	340 亿	2018/07/06	25%	340 亿	2018/07/06	25%		
	160 亿	2018/08/23	25%	160 亿	2018/08/23	25%		
第二轮	2,000 亿	2018/09/24	10%	600 亿	2018/09/24	5%、10%		
		2019/05/10	25%		2019/06/01	5%、10%、20%、25%		
第三轮	3,000 亿	清单 A	2019/09/01	15%	750 亿	清单一	2019/09/01	5%、10%
			2020/02/14	7.5%		清单二	2019/12/15	暂停加征
		清单 B	2019/12/15	暂停加征	恢复汽车及零部件加征	2019/12/15	暂停加征	

（二）中美贸易摩擦对客户数量、销售金额、订单数量、产品价格、毛利率的影响

2018 年和 2019 年 1-9 月，公司美国客户数量稳定，未发生重大变化。对美销售金额及销售的主要产品情况如下：

期间	境外销售总额 (万元)	对美销售金额 (万元)	销售主要产品
----	----------------	----------------	--------

期间	境外销售总额 (万元)	对美销售金额 (万元)	销售主要产品
2019年1-9月	1,931,781.43	708,328.06	耳机及配件、扬声器/ 受话器等
2018年	1,907,124.76	803,659.31	耳机及配件、扬声器/ 受话器等

公司2019年1-9月境外销售总额为1,931,781.43万元，超过2018年全年对外销售额；其中2019年1-9月对美国客户销售总额为708,328.06万元，已接近2018年全年对美销售金额。公司美国客户数量、销售金额、订单数量未因中美贸易摩擦而受到重大不利影响。

公司对美销售的在加征关税范围内的主要产品为无线耳机和智能手环。其中，无线耳机销售收入由2018年的79,862.74万元增长至2019年1-9月的155,986.91万元，单价保持稳定，毛利率由2018年的负毛利率提升至2019年1-9月的8.42%；智能手环销售收入由2018年的3,442.76万元增长至2019年1-9月的30,588.94万元，单价保持稳定，毛利率由2018年的12.81%提升至2019年1-9月的19.46%。

截止本回复出具日，中美贸易摩擦未对公司主要产品的销售收入、单价和毛利率产生重大不利影响。

综上所述，截止本回复出具日，中美贸易摩擦未对公司经营环境造成重大不利影响。

二、本次募投项目计划销售客户为美国公司的，是否会受到中美贸易摩擦影响

本次募投项目生产的TWS耳机产品和AR/VR产品的计划销售客户有美国公司，TWS耳机产品和AR/VR产品在美国对华加征关税产品清单内。其中，TWS耳机在美国对华加征的3,000亿美元-清单A内，自2019年9月1日起加征15%税率，2020年2月14日起加征税率调整为7.5%；AR/VR产品在3,000亿美元-清单B内，美国原计划于2019年12月15日对该清单内产品加征关税，后一直处于暂停实施状态。

(一) 中美贸易摩擦对双耳真无线智能（TWS）耳机项目的影响

中美贸易摩擦预计不会对双耳真无线智能（TWS）耳机项目产生重大不利影响，主要原因如下：

1、TWS 耳机在美国对华加征的 3,000 亿美元-清单 A 内，自 2019 年 9 月 1 日起加征 15%税率，2020 年 2 月 14 日起加征税向下调整为 7.5%。

2、目前，美国仅针对清单中销售报关地为美国本土的相关产品征收关税，而本次募投项目客户销往亚洲、欧洲等国家和地区的产品不会受到中美贸易摩擦影响。

3、公司 TWS 耳机产品对美国客户的出口结算方式主要为 FCA，该种结算方式下，公司不承担关税。截止本回复出具日，亦不存在美国客户要求对 TWS 耳机产品改变结算方式，由公司承担关税的情况。

4、公司已和与 TWS 耳机产品相关的美国客户初步沟通协商，未来本募投项目生产的 TWS 耳机产品未来销售仍主要采取 FCA 结算方式。

（二）中美贸易摩擦对 AR/VR 及相关光学模组项目的影响

中美贸易摩擦预计不会对 AR/VR 及相关光学模组项目产生重大不利影响，主要原因如下：

1、AR/VR 产品在美国对华加征的 3,000 亿美元-清单 B 内，美国原计划于 2019 年 12 月 15 日对该清单内产品加征关税，后一直处于暂停实施状态。因此，截止目前，中美贸易摩擦并未对该产品的销售产生影响。

2、由于公司 AR/VR 产品与美国客户的出口主要结算方式为 FCA，该种结算方式下，公司不承担关税。即使未来美方对 3,000 亿美元-清单 B 启动加征关税，预计也不会对 AR/VR 及相关光学模组项目产生重大不利影响。

三、针对中美贸易摩擦，申请人采取的应对措施及效果

针对中美贸易摩擦，公司在募集资金预计效益测算时已充分考虑了相关关税因素的潜在影响，并积极采取以下措施：

（一）公司始终坚持“大客户”销售战略，一方面继续深化和巩固同美国大客户良好的合作关系，通过客户渠道积极向美国政府申请关税豁免或申请新的

HTS 编码的方式，争取将公司输美产品排除在征税清单之外。同时，通过与客户协商定价以及结算方式，凭借公司在技术、生产、客户服务等方面的比较优势，争取由客户承担部分乃至全部关税；另一方面，积极拓展其他市场尤其是国内市场的客户资源，不断优化客户结构，减少因外部环境因素变动带来的冲击。2019年1-9月，公司来自非美国客户的营业收入为1,705,112.41万元，占比70.65%。

（二）公司积极调整国内外生产布局，加强在海外尤其是一带一路国家的生产布局，通过生产基地的调整，分散单一地区的政策风险。公司早在2013年就成立了越南子公司，主要从事扬声器、扬声器模组、麦克风、接收器、耳机等产品的生产。2019年1-9月，越南子公司实现营业收入24.77亿元。公司可以采取部分受中美贸易摩擦影响的产品转移到越南子公司生产的方式来部分减轻影响。

（三）长期以来，中国电声产业尤其是微电声产业已经取得了较为核心的竞争力，在全球产业链中凭借品质、规模、交期、性价比等多种优势赢得了国际品牌厂商客户的信任。公司近些年来积极进行技术研发，实现产品结构和性能的更新换代。报告期内，公司研发投入占营业收入的比重为6.94%、6.64%、7.97%和4.96%，始终维持在较高水平。截至2019年9月30日，公司及境内子公司在中国境内拥有的已授权专利共9,300余项，其中发明专利合计1,598项。通过不断加强公司自身行业竞争能力和在国内电声产业中的竞争优势，国际上其他国家目前尚未有在产能规模、品质管控、交付实现等方面可以同国内厂商竞争的对手出现，有利于公司应对贸易摩擦的影响。

截止本回复出具日，中美贸易摩擦未对公司的生产经营产生重大不利影响，上述措施总体效果良好。

四、对美采购是否受到影响，是否影响主要产品的制造，相关风险披露是否充分

2018年和2019年1-9月，公司以美国作为原产地来源的采购额分别为9,112.77万元和10,542.40万元，占同期采购总额的比重分别为0.56%、0.60%，占比较小。根据中方反制措施产品清单，2018年度和2019年1-9月公司在中方反制措施清单内的产品对美采购总额分别为4,496.54万元和1,567.93万元，占同期采购总额比分别为0.28%和0.09%，总体影响较小。

2018 年和 2019 年 1-9 月，公司对美采购的主要原材料情况如下：

2019 年 1-9 月				
序号	产品名称	采购金额 (万元)	是否在中方反制加税清单内	
1	蓝牙耳机用起电源管理作用的集成电路	3,163.91	否	
2	用作放大器的集成电路	2,886.72		
3	聚醚酰亚胺胶粒	838.40		
4	计量电池寿命用集成电路	647.04		
5	电压比较用集成电路	594.12		
合计		8,130.19	占采购总额比	0.46%
2018 年				
1	上下盖组装机	2,446.27	是	
2	麦克风模组用起转换作用的集成电路	1,143.45	否	
3	蓝牙耳机用起电源管理作用的集成电路	1,049.97		
4	聚醚酰亚胺胶粒	484.27	是	
5	拉古纳内影外射测试站	441.68		
合计		5,565.64	占采购总额比	0.34%

2018 年和 2019 年 1-9 月，公司对美采购的前五大原材料中上下盖组装机和拉古纳内影外射测试站在中方对美反制措施产品清单内，美国供应商并非该类产品的独家供应商，公司亦有替代选择。截止本回复出具日，中美贸易摩擦未对公司主要产品的制造产生重大不利影响。

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、公司相关的风险”之“（一）行业和市场风险”之“1、贸易摩擦风险”中披露相关风险及“重大事项提示”之“四、特别风险提示”之“（一）行业和市场风险”之“1、贸易摩擦风险”中补充披露了相关经营风险。

五、目前 FCA、FOB、DAP 等结算模式下客户是否都已自行承担加征的关税，是否存在部分客户要求改变结算方式或申请人承担部分加征关税的情况

截止本回复出具日，公司采取 FCA、FOB 和 DAP 等结算模式的对美销售，均由客户自行承担关税；不存在客户要求改变结算方式由公司承担部分加征关税的情况。

六、申请人产品出口美国的核心竞争优势，申请人位于中国以外的竞争对手是否在技术、产能、服务等方面拥有对申请人较强的可替代性

公司坚持自主创新，产品技术不断升级，产品领域不断延伸，先后承担国家 863 计划、国家火炬高新计划等重要科研项目，相继推出的微型麦克风阵列、数字麦克风、MEMS 麦克风、扬声器模组、音射频模组等电声器件，无线耳机、VR/AR 头戴式显示设备等产品，是国际电声产业和消费电子行业的重要零组件和整机产品供应商之一。公司产品出口美国具有以下竞争优势：

（一）业内领先的声学产品研发、精密制造与智能制造能力，能够帮助客户实现产品一站式解决方案

公司作为国内领先的声学器件供应商，在声学、虚拟现实、MEMS 技术等方面储备了大量技术专利，在业内精密制造方面有着良好口碑。公司不断提升加工精度和良率水平，实现塑胶件、金属件、模切件、振膜等核心原材料的自制，在光学镜头、光路设计、虚拟现实/增强现实、微显示/微投影、传感器、MEMS、3D 封装等微电子领域形成精密制造能力，在生产过程中应用粉末冶金技术、超声波焊接技术、激光技术等先进工艺，大幅缩短新产品交付周期，形成高品质产品大规模生产的独具优势。同时，公司积极探索智能制造模式，借鉴国际领先实践经验，应用信息化、自动化技术改进生产制造各个环节，促进生产制造智能化的实现；引进具有国际领先水平的专门技术和核心装备，自主研发进行系统集成，推动公司制造模式向数字化、网络化、智能化、服务化转变，产品柔性自动化生产能力不断增强。公司基于边缘计算的智能传感器数字化工厂集成应用建设项目、精密电声器件数字化车间建设项目于 2018 年分别获得工信部和国家发改委的专项支持，体现了公司在精密制造和智能制造领域的领先优势，能够帮助客户实现产品一站式解决方案。

（二）公司具备声学、光学、半导体、射频等多种技术能力，具备较强技术人才队伍和制造成本优势

公司已建立起多技术融合的产品研发平台，通过集成跨领域技术提供系统化整体解决方案。公司注重在全球范围内整合在声、光、电、无线通讯、精密制造等多学科领域中的优秀人才，并与北京航空航天大学、清华大学、浙江大学、哈

尔滨工业大学、华中科技大学、中科院、长春光机所、日本东北大学、美国斯坦福大学、美国麻省理工学院、高通等国内外知名高校和科研机构建立长期战略合作伙伴关系，形成综合性、合作性技术研发平台，开发跨平台创新产品。通过多年在相关领域设计、研发和生产领域持续积累，融合硬件及软件处理技术，建立起垂直整合和方便客户一站式采购的整体优势，可以为公司客户提供顶级服务。

（三）公司同美国客户合作多年，相伴成长，具有稳定的客户合作关系

公司同美国客户的合作从蓝牙耳机起步，扩展到麦克风、扬声器、无线耳机、虚拟现实设备、其他蓝牙产品等多种产品，熟悉美国客户的商业流程，十几年来一直保持了同美国客户良好的合作关系，并伴随部分美国客户实现了发展壮大。公司是众多美国客户在声学零组件和部分电子整机产品上的首选合作伙伴。公司在战略路径选择上，紧跟一流客户战略创新的步伐，实现公司战略资源配置支持战略产品开发，战略产品开发引领战略客户开拓的转型模式。在研发资源上，保证了相关客户产品开发的进程和资源投入。在生产布局上，积极发挥公司垂直整合战略的成本优势，保障客户产品的按期按质交付，在美国客户中形成了良好的合作口碑。

（四）国外竞争对手情况

公司主要竞争对手主要包括立讯精密、瑞声科技、美律实业、正崧精密、Knowles Corporation（以下简称“楼氏电子”）等公司，其中中国以外的竞争对手主要为楼氏电子，其注册地为美国，主要竞争产品为 MEMS 麦克风等。公司和楼氏电子的对比情况分析如下：

1、在产品技术方面，楼氏电子 MEMS 相关产业技术发展较早，有较为雄厚的核心芯片开发能力；公司在 MEMS 封装设计能力方面拥有较强的技术储备，并且同核心芯片厂商建立了稳定的战略合作关系，双方在技术领域各有侧重和优势；

2、在生产布局方面，由于国际消费电子的组装工厂主要集中在中国及其周边地区，楼氏电子将其生产制造设施布局在中国、马来西亚和菲律宾，公司主要生产设施集中在中国境内和越南，双方生产布局区域有所重合，产能集中度高，

便于大规模应用智能制造系统，保证产品的品质和交付实现。因此，双方在中国境内都有重要的生产布局，在不同程度上都受到贸易战的影响；

3、在客户服务方面，楼氏电子对北美市场的开发力度较强，在全球拥有较为完善的客户销售网络；公司在客户布局上同楼氏电子有一定重合，在大中华地区客户的开拓和服务拥有优势。

因此，公司和楼氏电子在 MEMS 麦克风产品上存在竞争，但双方在产品技术、客户服务等方面存在一定差异性，且均在不同程度上受到贸易战的影响，双方不存在较强的可替代性。同时，报告期内，公司 MEMS 麦克风收入占公司营业收入的比重分别为 5.84%、6.45%、6.74%、6.11%，对公司经营的影响较小。

七、保荐机构核查过程，核查依据并发表明确核查意见

（一）保荐机构核查过程及依据如下：

1、保荐机构查阅了中美贸易摩擦全过程双方互相加征关税的文件，并获取申请人进出口商品明细以及对应的报关编码，查阅了美国对中国加征关税产品清单以及豁免清单和中方对美方反制加税产品清单。

2、保荐机构获取了公司 2018 年、2019 年 1-9 月对美客户数量、销售金额、订单数量、产品价格、毛利率明细表，对比分析了中美贸易摩擦对美客户数量、销售金额、订单数量、产品价格、毛利率的影响。

3、保荐机构获取了公司分产品和客户出口结算方式明细，查阅并访谈了管理层各结算方式下关税负担情况以及主要产品和客户出口结算方式的变化情况等。

4、就中美贸易摩擦可能对本次募投项目产生的影响，保荐机构获取了募投项目生产产品对应的加税清单编号以及税率变化情况；检查了该等产品目前与美国客户主要结算方式及关税负担情况；结合申请人目前的业务特点和对管理层进行访谈确认中美贸易摩擦对募投项目可能产生的主要风险、应对措施以及募投项目生产产品设计的主要美国客户情况等。

5、保荐机构访谈了公司管理层及相关人员，了解了中美贸易摩擦发生以来，

公司管理层对中美贸易摩擦风险的评估及应对情况,获取了公司主要应对措施文件,量化分析评估了中美贸易摩擦,对公司主要生产经营的影响。

6、保荐机构获取了公司对美采购产品明细表,逐项检查了主要采购产品是否在中方反制措施加税清单内以及主要采购产品的供应情况。重点分析了中美贸易摩擦对公司对美采购的前五大原材料的供应的影响,并就该等事项对管理进行了访谈。

7、保荐机构查阅了行业研究报告,结合行业特点和公司业务特点,分析了公司对美出口产品的核心竞争优势、中国以外的竞争对手及其产能分布,产品和服务特征等事项,并就该事项访谈了公司管理层。

(二) 经核查, 保荐机构认为:

1、截止本回复出具日,中美贸易摩擦未对申请人经营环境造成重大不利影响。

2、截止本回复出具日,中美贸易摩擦预计不会对公司募投项目产生重大不利影响。

3、截止本回复出具日,中美贸易摩擦未对公司的生产经营产生重大不利影响,公司采取的应对措施总体效果良好。

4、截止本回复出具日,中美贸易摩擦未对公司主要产品的制造产生重大不利影响。

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、公司相关的风险”之“(一) 行业和市场风险”之“1、贸易摩擦风险”中披露相关风险及“重大事项提示”之“四、特别风险提示”之“(一) 行业和市场风险”之“1、贸易摩擦风险”中补充披露了相关经营风险。

5、截止本回复出具日,公司采取 FCA、FOB、DAP 等结算模式的对美销售,均由客户自行承担关税;不存在客户要求改变结算方式由申请人承担部分加征关税的情况。

6、截止本回复出具日,公司不存在位于中国以外的竞争对手是在技术、产

能、服务等方面拥有对申请人具有较强的可替代性的情况。

问题 6:

关于新冠疫情影响。请申请人结合当前复工复产情况、新型冠状病毒感染肺炎疫情在境外的扩散情况以及申请人境外主要销售客户的生产经营情况,说明申请人生产经营环境是否存在现实或可预见的重大不利变化,相关风险披露是否完整。

【回复】

本次新型冠状病毒疫情(以下简称“本次疫情”)发生以来,公司在严格做好疫情防控措施的基础上,进一步有力有序推进公司、子公司复工复产工作,产能利用率迅速恢复,根据目前情形,本次疫情对公司全年业绩影响可控。具体分析如下:

一、公司的复工复产情况

截至本回复出具日,公司员工人数总计 59,067 人,已经在岗实现复工人数为 57,484 人,人员复工率达到 97.32%。

公司大力实施防控防疫,截止目前生产线已全面复工,水煤电气供应充足。随着公司上下游企业陆续实现复工复产,公司已开始向国内外客户正常供货。公司生产经营中主要通过公路运输实现国内的销售和采购工作,公路运输受疫情影响相对较小;空运交通方面,受到疫情影响航班减少会对公司产生一定影响,公司通过提前安排发货时间,多方式发货、多点发货等措施,确保生产交付的有序进行。

疫情发生以来,公司密切关注国内外疫情发展,积极采取应急策略,目前产出逐步恢复,产能利用率逐步回升。由于疫情尚未结束,公司也将持续关注未来变化,做好风险防范。

二、本次疫情对公司采购和销售的影响

公司产品主要应用于以智能手机、智能平板电脑、智能家用电子游戏机和智能可穿戴电子产品等为代表的消费电子领域。

（一）采购方面

从公司复工复产后的采购情况来看，目前公司 90%以上的供应商集中在中国国内，受海外疫情的影响较小。国内疫情控制好转后，在当地政府的支持和帮助以及公司的积极推动下，目前公司国内供应商均已复工复产。日韩供应商占公司采购比重在 5%左右，且集中在自动化、无尘化程度较高的芯片等半导体领域，受日韩疫情发展影响较小。公司欧美供应商数量较少，且在中国国内、东南亚有相关生产布局，公司相关采购没有受到影响。公司可按复工计划进行正常采购，所需原材料市场供应充足。

（二）销售方面

1、本期疫情对一季度的影响情况

本次疫情目前对社会经济的影响集中在 2020 年的第一季度。根据以前年度的财务数据，2016 年至 2019 年，公司第一季度营业收入的占比分别为 13.94%、17.72%、17.03%和 16.23%（2019 年一季度为根据公司业绩快报数据为基础计算），第一季度通常为公司生产经营的淡季，正常年份在全年销售额的占比较小。

2、国内销售的情况

随着我国在疫情防控方面取得初步成效，中央和地方政府出台多项重要举措加速推动复工复产。随着企业复工复产的有序推进，以及居民生活消费的逐步恢复正常，前期受疫情影响抑制的消费需求也会逐步得到释放，消费电子领域的销售情况有望得到较大改善。目前，公司的国内销售情况已经出现明显好转，预计本次疫情对公司的国内销售情况不会产生重大不利影响。

3、国外销售的情况

截止目前，公司的订单的交付工作仍正常进行，国外销售暂未受到重大影响。近日，境外疫情出现快速蔓延并在欧美多个国家呈现爆发的态势，部分国家采取封锁城镇等管控措施，将对公司的境外客户的生产经营及产品销售产生一定不利影响。公司的国外客户主要为国际知名的消费电子品牌厂商，应对突发风险冲击的能力较强，疫情的影响主要体现为短期冲击，消费电子市场的长期增长趋势不会改变，作为上述客户重要的战略合作伙伴，公司的长期经营业绩仍将保持稳定

增长。同时，日本、韩国等公司重要客户所在国家对疫情管控已初见成效，市场信心有所恢复。公司也采取了加大对潜在客户的订单开发力度等应对措施，尽力减少本次疫情对公司经营带来的不利影响。

综上，根据目前情形，本次疫情对公司的采购、生产及销售影响有限。虽然短期来看，疫情对公司的经营业绩和未来发展不会造成重大不利影响，但是若疫情发展超出预期并呈现长期化趋势，可能会对公司经营业绩产生进一步的不利影响。

三、补充披露情况

公司将在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、公司相关的风险”以及“重大事项提示”之“四、特别风险提示”中补充“本次疫情对公司经营业绩的影响”，补充披露内容如下：

自2020年1月份以来，我国以及世界多个国家或地区均发生了新型冠状病毒疫情。经过两个多月的艰苦抗击，疫情在我国已得到明显控制，但近日海外疫情出现迅速蔓延并在欧美多个呈现国家爆发的态势。本次疫情对宏观经济、企业经营及居民生活等均造成了影响，也相应对公司所在的消费电子领域造成了一定程度的冲击。虽然短期来看，疫情对公司的经营业绩和发展前景不会造成重大不利影响，但是若疫情的发展超出预期并呈现长期化趋势，可能会对公司经营业绩产生进一步的不利影响。

（本页无正文，为《<关于请做好歌尔股份有限公司公开发行可转债申请发审委会议准备工作的函>的回复》的签章页）

歌尔股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《<关于请做好歌尔股份有限公司公开发行可转债申请发审委会议准备工作的函>的回复》的签章页）

保荐代表人签名：_____

关 峰

杨 铭

中信建投证券股份有限公司

年 月 日

关于本次告知函回复报告的声明

本人作为歌尔股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次告知函回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读歌尔股份有限公司本次告知函回复报告的全部内容，了解报告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，告知函回复报告不存在虚假记载、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、及时性承担相应法律责任。”

保荐机构董事长签名：_____

王常青

中信建投证券股份有限公司

年 月 日