

宁波江丰电子材料股份有限公司 关于对深圳证券交易所 2019 年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

宁波江丰电子材料股份有限公司（以下简称“公司”或“江丰电子”）于 2020 年 6 月 3 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部（以下简称“深交所”）下发的《关于对宁波江丰电子材料股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2020】第 424 号），针对深交所对公司 2019 年年报事后审查关注的事项，公司会同保荐机构国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或“保荐机构”）及年审会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）进行了认真核查及分析，现将相关事项回复公告如下：

问题 1：报告期，你公司实现营业收入 82,496.48 万元，比上年同期增长 26.98%；归属于上市公司股东的净利润（以下简称净利润）6,418.60 万元，同比增长 9.14%，扣除非经常性损益后的净利润为 3,376.43 万元，同比下降 23.67%；整体毛利率为 31.06%，较 2018 年提升 1.46 个百分点。其中，钽靶产品营业收入为 29,777.90 万元，同比增长 44.56%，毛利率下降 8.19 个百分点至 21.87%；LCD 用碳纤维支撑产品营业收入为 7,699.76 万元，同比增长 10.18%，毛利率提升 15.92 个百分点至 26.59%。（1）请你公司结合业务发展、毛利率、期间费用、非经常性损益影响等变化情况解释报告期营业收入增长而扣除非经常性损益后净利润下滑的原因及合理性。（2）请你公司结合行业发展、同行业可比公司情况、产品销售均价、采购成本变化等说明报告期钽靶产品毛利率大幅下滑的原因。请你公司分析钽靶产品毛利率是否存在持续下滑风险，如是，请你公司披露原因并充分提示风险。（3）请你公司结合行业发展、业务模式、产品销售均价、采购成本变化等解释报告期 LCD 用碳纤维支撑产品毛利率大幅提升的原因

及合理性，说明是否与同行业可比公司变化情况一致。（4）报告期你公司非经常性损益合计 3,042.17 万元，其中计入当期损益的政府补助金额为 3,430.89 万元，占净利润比重达 53.45%。请你公司结合业务模式、补贴政策等说明是否对政府补助存在重大依赖以及政府补助是否具备可持续性，并请充分提示相关风险请保荐机构及年审机构核查并发表明确意见。

【回复】

一、请你公司结合业务发展、毛利率、期间费用、非经常性损益影响等变化情况解释报告期营业收入增长而扣除非经常性损益后净利润下滑的原因及合理性。

公司 2018 年度和 2019 年度主要财务数据情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度	增长额	增长率
营业收入	82,496.48	64,968.32	17,528.15	26.98%
营业成本	56,872.40	45,739.89	11,132.51	24.34%
毛利额	25,624.08	19,228.43	6,395.65	33.26%
毛利率	31.06%	29.60%	1.46%	4.95%
期间费用	21,086.49	13,719.61	7,366.88	53.70%
期间费用/营业收入	25.56%	21.12%	4.44%	21.04%
净利润	6,374.61	5,825.18	549.43	9.43%
归属于母公司所有者的净利润	6,418.60	5,880.86	537.74	9.14%
非经常性损益	3,042.17	1,457.23	1,584.94	108.76%
扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润	3,376.43	4,423.63	-1,047.20	-23.67%

由上表可知，2019 年度，江丰电子营业收入增长，而扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润下降，主要系期间费用的增长幅度大幅高于营业收入的增长幅度，以及非经常性损益金额较大所致。具体分析如下：

（一）毛利率及毛利额分析

单位：万元

项 目	2019 年			2018 年			毛利率变动
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率	

单位：万元

项 目	2019年			2018年			毛利率变动
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率	
铝靶	17,492.36	11,407.16	34.79%	15,875.72	11,133.93	29.87%	4.92%
钛靶	11,132.30	5,923.40	46.79%	10,121.28	6,146.63	39.27%	7.52%
钽靶	29,777.90	23,266.13	21.87%	20,599.49	14,408.02	30.06%	-8.19%
LCD 碳纤维支撑	7,699.76	5,652.15	26.59%	6,988.42	6,242.83	10.67%	15.92%
其他	16,394.16	10,623.56	35.20%	11,383.41	7,808.48	31.40%	3.79%
合计	82,496.48	56,872.40	31.06%	64,968.32	45,739.89	29.60%	1.46%

随着半导体行业复苏及公司新产品线开始量产销售，2019 年公司营业收入较上年增长 26.98%。公司主要产品除钽靶由于销售结构变动及原材料采购价格上涨，本期毛利下降 8.19%外，其余产品毛利均有不同幅度的上涨。其中铝靶产品毛利率同期上涨 4.92%，主要系公司本期外购铝材料价格下降以及公司自身铝熔炼技术提升，使得铝靶本期单位成本下降；钛靶由于国内采购的原材料高纯钛逐步在取代进口材料，降低了公司采购成本，导致本期钛靶毛利上涨 7.52%；LCD 碳纤维支撑产品毛利上涨主要系业务模式发生变更，具体分析参见本题之“三、请你公司结合行业发展、业务模式、产品销售均价、采购成本变化等解释报告期 LCD 用碳纤维支撑产品毛利率大幅提升的原因及合理性”。基于此，2019 年度公司整体毛利率较上年增长 1.46%。

综上，江丰电子因营业收入及毛利率增长，带动毛利额增加 6,395.65 万元。

（二）期间费用分析

单位：万元

项 目	2019年度	2018年度	增长额	增长率
营业收入	82,496.48	64,968.32	17,528.15	26.98%
销售费用	5,329.57	4,390.56	939.01	21.39%
管理费用	8,188.03	4,171.31	4,016.72	96.29%
研发费用	5,974.24	4,657.52	1,316.72	28.27%
财务费用	1,594.66	500.23	1,094.43	218.79%
期间费用合计	21,086.49	13,719.61	7,366.88	53.70%
销售费用/营业收入	6.46%	6.76%	-0.30%	-4.40%
管理费用/营业收入	9.93%	6.42%	3.50%	54.59%

单位：万元

项 目	2019年度	2018年度	增长额	增长率
研发费用/营业收入	7.24%	7.17%	0.07%	1.02%
财务费用/营业收入	1.93%	0.77%	1.16%	151.05%
期间费用/营业收入	25.56%	21.12%	4.44%	21.04%

由上表可见，报告期内，期间费用较上年增加 7,366.88 万元，增长幅度为 53.70%，主要系管理费用和财务费用增长所致，具体分析如下：

1、管理费用

2019年公司管理费用较2018年大幅增加4,016.72万元，增长幅度为96.29%，主要原因为：首先，公司实施股权激励计划，发生相关股权激励费用1,622.19万元；其次，2019年公司实施重大资产重组，相关中介机构费增加1,093.43万元，业务招待费及差旅费增加299.64万元；最后，近年来，国家大力鼓励科技创新，积极扶持高科技企业，公司作为高纯溅射靶材领域国际领先企业，积极响应国家号召，不断拓展及完善公司现有业务链，先后在日本、台湾、广东等地成立了子公司来布局相关业务。随着子公司的不断设立，公司需招聘相关专业人才，满足公司日常经营需求，进一步增加了公司的管理成本及人工成本。

2、财务费用

2019年度，公司财务费用较上年度增加1,094.43万元，主要系2018年11月和12月，公司新增贷款4.13亿元，上述贷款在2018年的期限较短，故利息金额较小，而上述贷款2019年的利息达1,035.34万元。

（三）非经常性损益分析

单位：万元

项 目	2019年度	2018年度	增长额	增长率
非流动资产处置损益	231.70	0.95	230.75	24418.36%
政府补助	3,430.89	1,975.62	1,455.27	73.66%
投资收益	-	-110.53	110.53	-100.00%
其他营业外收入与支出	-20.38	-129.47	109.09	-84.26%
所得税影响	-582.82	-272.01	-310.81	114.27%
少数股东权益影响	-17.23	-7.33	-9.90	134.97%

非经常性损益	3,042.17	1,457.23	1,584.94	108.76%
--------	----------	----------	----------	---------

由上表可知，2019 年度，江丰电子非经常性损益较上年度大幅增加，主要系政府补助增加所致。尽管 2019 年度公司确认 3,430.89 万元政府补助，但上述补助系作为非经常性损益列示，不影响扣除非经常性损益后净利润。

综上，2019 年度江丰电子营业收入增长而扣除非经常性损益后净利润下滑，主要原因为：首先，公司实施股权激励计划，发生相关股权激励费用 1,622.19 万元；其次，2019 年公司实施重大资产重组，相关中介机构费、业务招待费和差旅费合计增加 1,393.07 万元；最后，公司因业务发展需要大幅增加银行贷款，使得 2019 年度利息费用大幅增加。

二、请你公司结合行业发展、同行业可比公司情况、产品销售均价、采购成本变化等说明报告期钽靶产品毛利率大幅下滑的原因。请你公司分析钽靶产品毛利率是否存在持续下滑风险，如是，请你公司披露原因并充分提示风险。

（一）报告期钽靶产品毛利率大幅下滑的原因

公司的钽靶产品主要包括钽靶和钽环，2018-2019 年度，钽靶、钽环销售占比和毛利率变动对钽靶整体毛利率的影响情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年度		2018 年度		销售占 比变动 影响	毛利率 变动影 响	合计
	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率			
钽靶	67.59%	2.99%	58.39%	8.33%	0.28%	-3.12%	-2.84%
钽环	32.41%	61.23%	41.61%	60.55%	-5.63%	0.28%	-5.35%
合计	100.00%	21.87%	100.00%	30.06%	-5.35%	-2.84%	-8.19%

由上表可知，2019 年度，钽靶产品毛利率总体下降 8.19%，主要原因为：一方面，毛利率较高的钽环销售占比下降，使得钽靶毛利率下降 5.63%；另一方面，钽靶自身毛利率下降，使得钽靶毛利率下降 3.12%。

公司钽靶产品的主要型号为 Ta 300mm，面对激烈的市场竞争，以及出于维护客户长期合作关系，公司 Ta 300mm 产品定价相对较低。公司在生产钽靶的同时，也生产钽环，主要型号为 Ta Coil 300，2019 年度钽环产品的主要型号与上年同期基本相同，毛利率上涨 0.68%，变动较小。

2019年度，钽靶的单位售价较上年同比下降2.23%，系考虑到长期合作，给予主要客户少量价格优惠。2019年，公司钽靶的单位成本上升3.47%，主要系主要原材料4N高纯钽采购价格上升所致，4N高纯钽公司主要向H.C.Starck Inc采购，本期采购单价较上年同期上涨8.66%。

综上，2019年度，公司钽靶毛利率大幅下降的主要原因为：一方面，内部收入结构变动——毛利率较低的钽靶产品销售占比上升，毛利率较高的钽环产品销售占比下降；另一方面，由于主要原材料4N高纯钽采购单价上升，以及考虑长期合作而给予主要客户少量价格优惠，从而使得钽靶毛利率下降。

（二）同行业可比公司对比分析

2018年度和2019年度，钽靶毛利率与同行业可比公司对比如下：

同行业可比公司	2019年毛利率	2018年毛利率	差额
阿石创	21.52%	20.59%	0.93%
有研新材	1.90%	7.70%	-5.80%
江丰电子	21.87%	30.06%	-8.19%
江丰电子综合毛利率	31.06%	29.60%	1.46%

注1：阿石创2018年度和2019年度年度报告中仅披露靶材毛利率，未披露具体是何种靶材，故上表所列数据为靶材毛利率

注2：根据有研新材2018年度和2019年度年度报告中披露的分产品和分行业毛利率，有研新材的主要产品为各类原材料，与江丰电子的高纯溅射靶材存在较大差异，上表选取了有研新材高纯、超高纯金属材料毛利率

阿石创靶材毛利率与江丰电子钽靶毛利率波动趋势存在一定的差异，主要系产品差异较大所致，但从整体而言，阿石创靶材业务毛利率变动趋势基本与江丰电子综合毛利率变动趋势一致。

有研新材销售的高纯、超高纯金属材料毛利率较低，主要系其销售的为原材料，而江丰电子的产品系在高纯、超高纯金属材料的基础上加工成的高纯溅射靶材，故总体毛利率差异较大，但从变动趋势和比例而言，基本一致。

（三）钽靶产品毛利率是否存在持续下滑的风险

公司钽靶毛利率不存在持续下滑的风险，具体分析如下：

1、销售单价

公司目前为维护大客户关系及抢占市场份额，存在小幅降价销售，未来随着客户关系的进一步稳定，市场占有率的提升，销售价格将维持稳定。

2、采购成本

公司钽靶主要原材料 4N 高纯钽主要依赖进口，采购价格相对较高，公司为降低采购成本，已成立江丰半导体自行研发相关原材料，提高原材料自给率，未来公司将在保证产品质量的基础上，逐步实现 4N 高纯钽的国产化替代，将进一步提升钽靶的毛利率。

3、规模效应及成本管控的进一步落实

近年来，江丰电子销售规模逐年扩大，规模效应已逐渐显现，未来随着公司产出效率的提升以及信息化管理进一步推进，制造费用等间接费用将逐步得到压缩及改善，将进一步增强公司产品的竞争力。

4、2020 年第一季度钽靶毛利率情况

2020 年第一季度，江丰电子钽靶产品毛利率为 24.85%，明显较 2019 年度有所改善。

综上，公司钽靶毛利率不存在持续下降的风险。

三、请你公司结合行业发展、业务模式、产品销售均价、采购成本变化等解释报告期 LCD 用碳纤维支撑产品毛利率大幅提升的原因及合理性，说明是否与同行业可比公司变化情况一致。

（一）报告期 LCD 用碳纤维支撑产品毛利率大幅提升的原因及合理性

2018 年公司 LCD 用碳纤维支撑产品的主要品种包括 G10.5 Back Support Type-02-002 和 G6 Back Support Type-021，2019 年公司 LCD 碳纤维支撑产品由原来的零配件采购—组装—销售模式，转而开始自行研发、设计、生产并最终实现销售，LCD 碳纤维支撑产品逐渐高端化（如由 G6 代显示屏配套向 G10.5 代显示屏配套转变），2019 年新增产品 G10.5 Back Support Type-05-001。

2018 年度和 2019 年度，LCD 用碳纤维支撑主要产品的销售占比和毛利率情况如下：

单位：万元、个、万元/个

年度	产品名称	数量	营业收入	营业成本	毛利率	销售占比
2019年	G10.5 Back Support Type-05-001	79,800.00	4,994.81	3,566.38	28.60%	64.87%
	G6 Back Support Type-21	37,548.00	558.15	458.60	17.84%	7.25%
小计	/	/	5,552.97	4,024.98	27.52%	72.12%
合计	/	/	7,699.76	5,652.15	26.59%	/
2018年	G10.5 Back Support Type-02-002	73,335.00	4,032.41	3,713.81	7.90%	57.70%
	G6 Back Support Type-21	92,904.00	1,389.82	1,196.95	13.88%	19.89%
小计	/	/	5,422.23	4,910.76	9.43%	77.59%
合计	/	/	6,988.42	6,242.83	10.67%	

从上表可以看出，2019年公司新增产品 G10.5 Back Support Type-05-001 毛利率达到 28.60%，且销售占比为 64.87%，相较上年同期主要产品 G10.5 Back Support Type-02-002 毛利率 7.90%，销售占比 57.70%，有显著的提升，产品结构的变动，是本期 LCD 用碳纤维支撑产品毛利率大幅上升的主要原因。

（二）同行业可比公司变化情况

报告期内，同行业可比公司有研新材、阿石创不存在与公司 LCD 用碳纤维支撑产品或类似产品的销售，故同行业无可比性。

四、报告期你公司非经常性损益合计 3,042.17 万元，其中计入当期损益的政府补助金额为 3,430.89 万元，占净利润比重达 53.45%。请你公司结合业务模式、补贴政策等说明是否对政府补助存在重大依赖以及政府补助是否具备可持续性，并请充分提示相关风险。

报告期内，上市公司收到的政府补助占净利润的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
计入当期损益的政府补助	3,430.89	1,975.62
归属于上市公司股东的净利润	6,418.60	5,880.86
计入当期损益的政府补助占归属于上市公司股东的净利润比例	53.45%	33.59%

公司所属的高纯溅射靶材行业属于国家重点鼓励发展的战略性新兴产业，相关产品我国长期依赖进口，为推动产业升级，促进产业健康发展，相关政府部门制定了多项具有针对性的鼓励政策。报告期内，公司凭借雄厚的研发力量承担了较多的国家和省市级的重大研发项目，政府部门相应给予了研发项目补助。如未来相关行业政策或中央、地方政府补助政策发生变化，公司持续获取政府补助将存在一定不确定性。

由上表可知，扣除政府补助后，近两年公司的净利润均为盈利状态，如公司不能稳定地取得相关政府补助，将造成公司净利润下降，但不会影响公司整体持续盈利能力。未来公司将通过寻求多样化合作模式促进公司主营业务的发展、促进经营战略目标的逐步实现，预计随着盈利能力提升，公司的持续经营对政府补助不会形成重大依赖。

五、会计师核查意见

我们阅读了上述公司回复。我们认为，公司说明的信息与我们执行江丰电子 2019 年度财务报表审计中了解的情况没有重大不一致。扣除政府补助后，近两年公司的净利润均为盈利状态，如公司不能稳定地取得相关政府补助，将造成公司净利润下降，但不会影响公司整体持续盈利能力。随着公司主营业务的发展、盈利能力提升，公司的持续经营对政府补助不会形成重大依赖。

六、保荐机构核查意见

保荐机构访谈了公司总经理、财务总监了解 2019 年度公司的经营情况，获取了收入成本明细表、期间费用明细表、大额政府补助文件等核实公司收入、成本、期间费用、营业外收入变动情况，复核了会计师 2019 年度审计工作底稿。

经核查，保荐机构认为，公司说明的信息与保荐机构了解的情况没有重大不一致。扣除政府补助后，近两年公司的净利润均为盈利状态，如公司不能稳定地取得相关政府补助，将造成公司净利润下降，但不会影响公司整体持续盈利能力。随着公司主营业务的发展、盈利能力提升，公司的持续经营对政府补助不会形成重大依赖。

问题 2：2019 年第四季度，你公司实现营业收入 25,635.43 万元，同比增长

41.90%，占全年营业收入比重为 31.07%；实现净利润 3,165.71 万元，同比增长 132.44%，占全年净利润的 49.32%；实现扣除非经常性损益后的净利润 2,551.12 万元，同比增长 311.29%，占全年扣除非经常性损益后净利润的 75.67%。（1）请你公司结合具体业务情况、行业季度特点等解释 2019 年第四季度营业收入增长高于全年增幅的原因及合理性。（2）请你公司结合毛利率、期间费用变化等解释 2019 年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润大幅增长的原因及合理性。（3）请你公司充分说明 2019 年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润占全年比重较高的原因及合理性。（4）请你公司核查是否存在提前确认营业收入、延迟确认成本费用等调节 2019 年度净利润的情形。请保荐机构及年审机构核查并发表明确意见，充分说明核查程序及其有效性。

【回复】

一、请你公司结合具体业务情况、行业季度特点等解释 2019 年第四季度营业收入增长高于全年增幅的原因及合理性。

2019 年各个季度，公司实现的销售收入分别为 16,661.34 万元、18,055.26 万元、22,144.45 万元和 25,635.43 万元，逐季上升，其中第四季度营业收入同比增长 41.90%，高于全年 26.98% 的增长幅度，主要原因为：2019 年，尤其是上半年全球的半导体市场发生了普遍的回调，半导体产业总销售额同比下降，半导体市场的不景气，给公司销售带来了一定压力，但与此同时，也使得客户对降低成本变得极为迫切，公司适时抓住这一时机，通过有效的组织和推动，最终在台积电、中芯国际等客户成功完成了多款产品的评审。评审通过之后，公司在上述客户销售的产品品类大幅增加，随着 2019 年下半年行业景气度回升，公司产品开始放量，销售收入也稳步增长。2020 年第一季度公司实现营业收入 23,882.78 万元，较上年同期增长 43.34%，2020 年第一季度营业收入变动趋势与 2019 年第四季度相比具有延续性。

同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

季 度	阿石创		有研新材		江丰电子	
第一季度	5,400.08	17.05%	160,261.32	15.33%	16,661.34	20.20%

第二季度	10,472.22	33.07%	225,539.46	21.58%	18,055.26	21.89%
第三季度	8,389.84	26.50%	335,785.82	32.13%	22,144.45	26.84%
第四季度	7,400.64	23.37%	323,658.80	30.96%	25,635.43	31.07%
合计	31,662.79	100.00%	1,045,245.41	100.00%	82,496.48	100.00%

由上表可知，2019年各个季度，公司与有研新材的营业收入变动趋势一致，与阿石创的营业收入分布存在一定的差异，主要系下游客户行业不一致，公司收入更多的集中于半导体行业所致。

综上，公司2019年第四季度销售收入增长幅度大于全年销售收入增长幅度，主要原因为：一方面，下游半导体行业需求拉动；另一方面，公司积极开发新产品，并获得客户认可，增加了市场份额。

二、请你公司结合毛利率、期间费用变化等解释2019年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润大幅增长的原因及合理性。

公司2019年第四季度和2018年第四季度营业收入、毛利率、期间费用、净利润和扣除非经常性损益后净利润情况如下：

单位：万元

项目	2019年第四季度	2018年第四季度	变动额	变动率
营业收入	25,635.43	18,065.64	7,569.79	41.90%
综合毛利率	34.02%	30.02%	4.00%	/
销售费用	1,625.81	1,392.13	233.68	16.79%
管理费用	2,754.47	1,304.35	1,450.12	111.18%
研发费用	1,489.96	1,448.46	41.50	2.87%
财务费用	535.30	441.93	93.37	21.13%
期间费用小计	6,405.54	4,586.87	1,818.67	39.65%
净利润	3,103.72	1,338.91	1,764.81	131.81%
非经常性损益金额	610.60	740.72	-130.12	-17.57%
扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润	2,555.12	621.24	1,933.88	311.29%

由上表可知，2019年第四季度净利润和扣除非经常性损益后净利润较上年同期大幅增长主要系毛利率上升以及销售费用、研发费用和财务费用未随着销售规模的扩大而同步扩大所致。

（一）毛利率分析

2019 年第四季度公司主要产品的毛利率与上年同期对比情况，以及销售占比和毛利率变动对整体毛利率的影响情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年第四季度			2018 年第四季度			毛利率变动
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率	
铝靶	5,087.53	3,115.53	38.76%	4,196.47	2,889.06	31.15%	7.61%
钛靶	3,176.31	1,580.09	50.25%	2,620.13	1,466.91	44.01%	6.24%
钽靶	9,110.53	6,648.24	27.03%	6,273.69	4,803.84	23.43%	3.60%
LCD 碳纤维支撑	2,378.79	1,619.62	31.91%	926.25	640.00	30.90%	1.01%
其他	5,882.28	3,951.98	32.82%	4,049.11	2,843.12	29.78%	3.04%
合计	25,635.44	16,915.46	34.02%	18,065.65	12,642.93	30.02%	4.00%

续上表：

项 目	2019 年第四季度		2018 年第四季度		销售占比变动影响	毛利率变动影响	合计
	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率			
铝靶	19.85%	38.76%	23.23%	31.15%	-1.31%	1.77%	0.46%
钛靶	12.39%	50.25%	14.50%	44.01%	-1.06%	0.90%	-0.16%
钽靶	35.54%	27.03%	34.73%	23.43%	0.22%	1.25%	1.47%
LCD 碳纤维支撑	9.28%	31.91%	5.13%	30.90%	1.32%	0.05%	1.37%
其他	22.95%	32.82%	22.41%	29.78%	0.18%	0.68%	0.86%
合计	100.00%	34.02%	100.00%	30.02%	-0.65%	4.65%	4.00%

由上表可知，2019 年第四季度毛利率为 34.02%，较上年同期上升 4 个百分点。主要系铝靶和钽靶自身毛利率上升，带动综合毛利率分别上升 1.77 个百分点和 1.25 个百分点，以及 LCD 碳纤维支撑销售占比上升，带动综合毛利率上升 1.32 个百分点所致，具体分析如下：

1、铝靶毛利率分析

2019 年第四季度铝靶毛利率较上年同期上升 7.61%，对综合毛利率上涨的贡

献度为 1.77 个百分点，主要系公司本期外购铝材料价格下降以及公司自行研发的铝材料使用比例提高，使得铝靶本期单位成本下降所致。

2、钽靶产品毛利率分析

从本问询函回复问题 1 之“二、（一）报告期钽靶产品毛利率大幅下滑的原因”可以看出，2019 年度钽靶产品毛利率较上年同期下降 8.19 个百分点，主要系毛利率较高的钽环销售占比下降，以及由于进口原材料 4N 高纯钽采购价格上升，使得钽靶自身毛利率下降。但仅就 2019 年第四季度而言，钽靶产品的毛利率较上年同期上涨 3.60%，对综合毛利率上涨的贡献度为 1.25 个百分点，主要系近年来公司积极推进钽靶产品主要原材料高纯钽的自给率，目前部分钽环的原材料公司已可以自行研发生产，无需再外购，从而降低了采购成本；另一方面，2019 年第四季度，钽靶内部销售结构变动，毛利率较高的钽靶销售占比上升，最终导致毛利率上升。

3、LCD 碳纤维支撑销售结构变动分析

从上表可以看出，LCD 碳纤维支撑产品对综合毛利率的贡献度为 1.37 个百分点，主要系销售占比上升所致。LCD 碳纤维支撑产品下游行业主要为液晶面板显示行业，随着下游行业需求增加，以及公司生产销售模式的转变、新产品的推出，公司主要客户三菱化学株式会社采购量增加，而该类产品的毛利率相对较高，从而拉高了 2019 年第四季度综合毛利率。

（二）期间费用

2019 年第四季度，公司销售费用、研发费用和财务费用较上年同期增长幅度低于营业收入增长幅度，主要系上述费用虽在一定程度上与营业收入的变动趋势呈正相关，但考虑到规模效应以及费用管控等因素，上述费用的增长幅度低于营业收入的增长幅度具有合理性。2019 年第四季度，公司管理费用较上年同期大幅增长 111.18%，主要原因为：一方面，公司实施股权激励，股份支付费用 509.89 万元；另一方面，2019 年第四季度，公司推进重大资产重组事项，发生相关中介机构费用 858 万元。扣除上述费用后，2019 年第四季度管理费用基本与上年同期持平。

三、请你公司充分说明 2019 年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润占全年比重较高的原因及合理性。

公司 2019 年第四季度和 2019 年前三季度营业收入、毛利率、期间费用、净利润和扣除非经常性损益后净利润情况如下：

单位：万元

项目	2019 年第四季度		2019 年前三季度	
	金额	占全年比重	金额	占全年比重
营业收入	25,635.43	31.07%	56,861.05	68.93%
毛利额	8,719.97	34.03%	16,904.10	65.97%
综合毛利率	34.02%	/	29.73%	/
销售费用	1,625.81	30.51%	3,703.76	69.49%
管理费用	2,754.47	33.64%	5,433.56	66.36%
研发费用	1,489.96	24.94%	4,484.28	75.06%
财务费用	535.30	33.57%	1,059.35	66.43%
期间费用小计	6,405.54	30.38%	14,680.95	69.62%
净利润	3,103.72	48.69%	3,270.89	51.31%
非经常性损益金额	610.60	20.07%	2,431.56	79.93%
扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润	2,555.12	75.67%	821.32	24.33%

由上表可知，2019 年第四季度公司净利润和扣除非经常性损益后净利润占 2019 年全年的比重分别达到 48.69% 和 75.67%，远超营业收入的占比，主要原因为：首先，2019 年第四季度营业收入占全年的比重较高，在毛利率、期间费用率等未发生变化的情况下，净利润和扣除非经常性损益后的净利润将同步增加；其次，2019 年第四季度毛利率高于前三季度，使得第四季度的毛利额占全年的比重达到 34.03%，高于营业收入的占比；再次，由于期间费用未随着销售规模的扩大而同步扩大，使得期间费用占全年的比重为 30.38%，小于营业收入的占比；最后，公司的盈利规模相对来说仍较小，2019 年第四季度随着毛利额占比的上升以及期间费用占比的下降，使得净利润和扣除非经常性损益后的净利润占比大幅上升。

2019 年第四季度毛利率较高的原因参见本题之“二、请你公司结合毛利率、

期间费用变化等解释 2019 年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润大幅增长的原因及合理性”。

综上，2019 年第四季度净利润、扣除非经常性损益后净利润占全年比重较高具有合理性。

四、请你公司核查是否存在提前确认营业收入、延迟确认成本费用等调节 2019 年度净利润的情形。

（一）收入确认

根据《企业会计准则第 14 号—收入》第 5 条的规定：“销售商品的收入，应当在下列条件均能满足时予以确认：1、企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；2、企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制；3、与交易相关的经济利益能够流入企业；4、相关的收入和成本能够可靠地计量。”公司销售商品收入确认的具体原则如下：

内销：对以上线结算方式进行交易的客户，公司以客户领用货物作为相关风险报酬转移时点，据此确认收入；其他客户在收到货物并验收合格后，公司确认收入。

外销：对以上线结算方式进行交易的客户，公司以客户领用货物作为相关风险报酬转移时点；对以 DDU、DDP、DAP 方式进行交易的客户，公司以将货物交到客户指定地点作为相关风险报酬转移时点；对以 FOB、CIF 方式进行交易的客户，公司以货物在装运港越过船舷作为相关风险报酬转移时点；对以 Ex-work 方式进行交易的客户，公司以货物在工厂交给客户作为相关风险报酬转移时点。以上各交易方式以主要风险报酬转移时点作为公司收入确认时点。

公司收入确认符合会计准则要求，第四季度营业收入较其他季度增长较多主要原因为：一方面，下游行业需求拉动；另一方面，公司积极开发新产品，并获得客户认可，增加了市场份额。

（二）成本费用确认

公司根据权责发生制结转相应营业成本，确认各项费用支出。2019 年度综

合毛利率同期上涨 1.46%，未发生重大变动。公司 2019 年第四季度与重组相关的审计、评估、律师、财务顾问等费用新增 858 万元，股权激励新增管理费用 509.89 万元。

综上，公司认为，公司第四季度营业收入较其他季度增长较多具有真实性及合理性，不存在提前确认收入、延迟确认成本费用调节 2019 年度净利润的情况。

五、会计师核查意见

针对上述事项，我们实施的审计程序包括但不限于：

（一）将本报告期的销售收入与上一期的销售收入进行比较，分析产品销售的结构和价格变动的原因，确认公司产品销售结构和价格变动是否合理；

（二）采用抽样方法对已确认的收入执行细节测试，查看销售合同、发票、出库及发运的记录和签收单据、收款凭证，抽查已确认收入的销售报关单、提单和发票，并结合对资产负债表日应收账款的函证程序，确认公司销售收入的真实性；

（三）检查应收账款收款记录及期后收款记录，抽测销售收款的银行进账单据，核对收款单位金额、日期与收款凭证是否一致，查明期后是否存在大额退货情况；

（四）就资产负债表日前后记录的交易选取样本，核对出库单、提单以及客户实际领用结算单等，并结合应收账款函证和海关函证数据等，评价销售收入是否计入恰当的会计期间；

（五）对比同行业上市公司第四季度营业数据，确认公司营业收入的变动与同行业相比是否存在异常；

（六）就资产负债表日前后记录的大额成本费用选取样本，以判断成本费用是否存在跨期的情况。

基于实施的审计程序，我们认为，公司说明的信息与我们执行江丰电子 2019 年度财务报表审计中了解的情况没有重大不一致。我们未发现公司在 2019 年度提前确认营业收入或延迟确认成本费用的情形。

六、保荐机构核查意见

保荐机构将本报告期的销售收入与上一期的销售收入进行比较,分析产品销售的结构和价格变动的原因,确认公司产品销售结构和价格变动是否合理;采用抽样方法对已确认的收入执行细节测试,查看销售合同、发票、出库及发运的记录和签收单据、收款凭证,抽查已确认收入的销售报关单、提单和发票,并复核了会计师应收账款的函证程序,确认公司销售收入的真实性;检查应收账款收款记录及期后收款记录,抽测销售收款的银行进账单据,核对收款单位金额、日期与收款凭证是否一致,查明期后是否存在大额退货情况;就资产负债表日前后记录的交易选取样本,核对出库单、提单以及客户实际领用结算单等,并复核了会计师应收账款函证和海关函证数据等,评价销售收入是否计入恰当的会计期间;对比同行业上市公司第四季度营业数据,确认公司营业收入的变动与同行业相比是否存在异常;就资产负债表日前后记录的大额成本费用选取样本,以判断成本费用是否存在跨期的情况;复核会计师 2019 年度审计工作底稿。

经核查,保荐机构认为:公司说明的信息与保荐机构了解的情况没有重大不一致,保荐机构未发现公司在 2019 年度提前确认营业收入或延迟确认成本费用的情形。

问题 3: 报告期末,你公司货币资金余额 25,067.88 万元,较期初减少 26,324.18 万元。短期借款余额 45,073.18 万元、长期借款余额 3,785.34 万元、一年内到期的非流动负债余额 500.59 万元,上述有息负债合计 49,359.11 万元,较期初减少 16,145.45 万元。报告期,你公司财务费用中利息支出本期发生额 2,239.82 万元,较 2018 年增加 1,058.01 万元。(1) 请你公司核实除已披露受限情形外,是否还存在其他货币资金受限情况。(2) 请你公司结合货币资金用途明细等解释报告期末货币资金大幅减少的原因,并结合营业收入规模、采购及销售周期等分析说明日常经营所需的资金规模与货币资金规模是否匹配。(3) 请你公司结合业务规模、日常经营资金需求以及投资支出等说明融资规模的合理性,并结合日均贷款余额、贷款利率、贷款期限等情况说明报告期内你公司利息支出与有息负债规模是否匹配。请保荐机构及年审机构核查并发表明确意见。

【回复】

一、请你公司核实除已披露受限情形外，是否还存在其他货币资金受限情况。

江丰电子 2019 年期末受限的货币资金如下：

单位：万元

项目	2019-12-31	2018-12-31
银行承兑汇票保证金	181.60	100.01
信用证保证金	-	727.50
履约保证金	1.27	1.24
合计	182.87	828.75

除上述受限资金外，货币资金不存在其他受限情形。

公司已充分披露货币资金受限情形，不存在其他货币资金受限情况。

二、请你公司结合货币资金用途明细等解释报告期末货币资金大幅减少的原因，并结合营业收入规模、采购及销售周期等分析说明日常经营所需的资金规模与货币资金规模是否匹配。

(一) 请你公司结合货币资金用途明细等解释报告期末货币资金大幅减少的原因

公司 2018 年及 2019 年期末货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2019-12-31	2018-12-31
库存现金	1.52	1.56
银行存款	24,883.49	50,561.75
其他货币资金	182.87	828.75
合计	25,067.88	51,392.06
其中：存放在境外的款项总额	1,909.70	1,217.78

2019 年末公司货币资金合计为 25,067.88 万元，较 2018 年末减少 26,324.18 万元，主要系用于偿还借款、支付建设工程项目的工程进度款以及对外投资等，具体主要用途明细如下：

1、偿还借款

2018 年末公司短期借款等有息负债 6.55 亿元，除去营运资金需求，主要是为了满足对外投资及设备工程项目建设需要。2019 年公司偿还了短期借款及一年内到期的长期借款 18,430.79 万元。

2、建设工程项目支出

2018 年，公司与四川航空工业川西机器有限责任公司合作，联手打造国内首创的超大规格热等静压设备，2019 年支付设备款 3,344.18 万元；根据进度支付了 IPO 募投项目的工程款和设备款支出 5,121.96 万元；子公司购买土地支出 1,227 万元，合计 9,693.14 万元。

3、对外投资

(1) 2018 年 12 月 26 日，公司与长江存储科技有限责任公司等 15 家公司共同出资设立长江先进存储产业创新中心有限责任公司（以下简称“长江存储公司”），注册资本人民币 43,500 万元，其中公司认缴 1,000.00 万元，占注册资本的 2.30%。按长江存储公司章程规定，本公司未向长江存储公司派遣或提名董事人员，截至 2019 年 12 月 31 日本公司已缴纳全部出资款 1,000 万元。

(2) 公司于 2019 年 10 月签订《宁波梅山保税港区新昊股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。根据协议，公司作为有限合伙人以货币资金认缴出资人民币 300 万元。截至 2019 年 12 月 31 日，公司已支付投资款人民币 300 万元。

(3) 公司于 2019 年 12 月签订《宁波海邦人才三期基金关于宁波洋华智合创业投资合伙企业（有限合伙）之有限合伙协议》。根据协议，公司作为有限合伙人以货币资金认缴出资人民币 500 万元。截至 2019 年 12 月 31 日，公司已支付投资款人民币 150 万元。以上共计 1,450 万元。

(二) 并结合营业收入规模、采购及销售周期等分析说明日常经营所需的资金规模与货币资金规模是否匹配

1、公司日常经营所需资金规模与货币资金规模匹配

公司 2019 年度营业收入 82,496.48 万元，同比增长 26.98%，公司采购业务从订单到付款平均周期为 93 天（取整），销售业务从订单到收款平均周期为 78

天（取整），公司存货周转天数为 185 天（取整），按此测算公司的现金循环周期为 170 天（取整）。

公司 2019 年月均货币资金为 38,229.97 万元，2019 年度平均现金周转天数为 167 天（取整），与现金循环周期 170 天基本相符。

2、同行业可比公司货币资金规模情况

2019 年公司及其同行业可比公司货币资金、营业收入、资产总额及相关比重具体情况如下：

单位：万元

项 目	阿石创	有研新材	江丰电子
货币资金	10,380.66	50,436.00	25,067.88
营业收入	31,662.79	1,045,245.41	82,496.48
货币资金/营业收入	32.79%	4.83%	30.39%
资产总额	71,102.61	335,084.67	146,564.29
货币资金/资产总额	14.60%	15.05%	17.10%

由上表可见，公司 2019 年货币资金占营业收入比重为 30.39%，货币资金占资产总额比重为 17.10%，与同行业可比公司处于相近水平。

经核查，公司货币资金规模适中，与实际经营情况匹配。

三、请你公司结合业务规模、日常经营资金需求以及投资支出等说明融资规模的合理性，并结合日均贷款余额、贷款利率、贷款期限等情况说明报告期内你公司利息支出与有息负债规模是否匹配。

（一）结合业务规模、日常经营资金需求以及投资支出等说明融资规模的合理性

1、融资规模的合理性

（1）业务规模及日常经营资金需求

最近两年，公司营业收入持续增长，2019 年实现营业收入 82,496.48 万元。鉴于公司日常经营所需的资金规模的影响因素主要包括现金、存货、应收账款、应付账款、预收账款、预付账款等，在此基础上，结合各项资金周转时间变化，

合理估算公司近两年公司所需营运资金量，根据银监会《流动资金贷款管理暂行办法》的算法，公司 2019 年、2018 年营运资金需求测算如下表所示：

单位：万元

年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转天数①	78.30	72.82
存货周转天数②	184.82	157.28
应付账款周转天数③	93.41	94.55
预付款项周转天数④	5.91	4.65
预收款项周转天数⑤	0.06	0.09
营运资金周转天数	175.56	140.12
上年度销售收入（万元）⑥	64,968.32	55,002.57
上年度利润总额（万元）	6,098.77	7,125.72
上年度销售利润率⑦	9.39%	12.96%
销售收入年增长率⑧	26.98%	18.12%
营运资金周转次数（次）⑨	2.05	2.57
所需营运资金量（万元）⑩	36,463.58	22,003.52

注：营业资金周转次数⑨=360/(应收账款周转天数①+存货周转天数②-应付账款周转天数③+预付款项周转天数④-预收款项周转天数⑤)

所需营运资金⑩=上年度销售收入⑥×(1-上年度销售利润率⑦)×(1+销售收入年增长率⑧)/营运资金周转次数⑨

由上表可见，公司营业收入的增长带动了公司营运资金需求的增加。

(2) 投资支出

公司对于 2019 年有多项投资支出，参见本题之“二、（一）请你公司结合货币资金用途明细等解释报告期末货币资金大幅减少的原因”，部分投资业务尚处于市场拓展阶段，运营资金需求较大，上述因素带动公司流动资金贷款增加。

(3) 融资规模

截至 2019 年末，公司有息负债构成情况如下表所示：

项目	期末本金余额	期末应付利息余额
短期借款	44,978.68	94.50
一年内到期的非流动负债	500.00	0.59
长期借款	3,780.00	5.34

项 目	期末本金余额	期末应付利息余额
合计	49,258.68	100.43

截至 2019 年 12 月 31 日，公司资产总计 146,564.29 万元，负债总额 77,540.05 万元，资产负债率为 52.91%。2019 年末公司有息负债为 4.93 亿元，经测算营运资金需求为 3.65 亿元，举债超过测算所需营运资金的具体原因如下：

①近年来，公司生产销售规模不断扩大，固定资产及研发支付投入持续增加，公司与四川航空工业川西机器有限责任公司合作，联手打造国内首创的超大规格热等静压设备，用于生产钨钛、钨、钨硅、钨、钼、钼铌等高纯合金、金属溅射靶材及特种陶瓷产品，公司后续需加大上述设备的投资额，同时有息负债中的长期借款部分亦是用于支付台热等静压设备。

②公司目前处于成长期，融资仍以短期借款为主，银行授信审批环节多、周期长，银行融资资金到账较慢，考虑到公司已融资金的到期偿还计划情况，公司正积极推进重大资产重组项目，降低公司整体负债水平，增强公司盈利能力和抗风险能力。

公司目前处于成长期，其融资规模与公司的业务发展状况相匹配，融资规模具有合理性。

2、同行业可比公司偿债指标

项目	江丰电子	有研新材	阿石创
营运资本（万元）	15,539.46	215,195.37	8,918.32
流动比率	1.23	6.39	1.34
速动比率	0.75	4.65	0.92
现金比率	0.37	1.26	0.40
资产负债率	52.91%	14.17%	37.86%
利息保障倍数	3.90	35.98	2.81

注：以上企业数据摘自各公司 2019 年年度报告

公司流动比率、速动比率及现金比率低于同行业公司，资产负债率高于同行业公司。主要系近年来公司生产销售规模不断扩大，固定资产及研发支付投入持续增加，而公司依靠自身积累难以满足上述资金要求，为满足生产经营及对外投资需要，故通过短期借款进行融资所致。

综上，公司目前处于成长期，其融资规模与公司的业务发展状况相匹配，融资规模具有合理性。

（二）结合日均贷款余额、贷款利率、贷款期限等情况说明报告期内你公司利息支出与有息负债规模是否匹配

截至 2019 年 12 月 31 日，公司有息负债情况如下：

单位：万元

项目	期末本金余额	期末应付利息余额
短期借款	44,978.68	94.50
一年内到期的非流动负债	500.00	0.59
长期借款	3,780.00	5.34
合计	49,258.68	100.43

根据贷款金额以及相应的利率测算 2019 年度利息支出，具体测算过程如下：

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
建行余姚支行	500.00	4.5675%	2018/5/11	2019/5/11	2019/1/1	2019/5/11	130.00	8.25
	500.00	4.5675%	2018/5/11	2019/5/11	2019/1/1	2019/5/11	130.00	8.25
	500.00	4.5675%	2018/5/11	2019/5/11	2019/1/1	2019/5/11	130.00	8.25
	500.00	4.5675%	2018/5/11	2019/5/11	2019/1/1	2019/5/11	130.00	8.25
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	18.14
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	18.14
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	18.14
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	18.14
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	18.14
	800.00	4.5675%	2018/12/10	2019/10/14	2019/1/1	2019/10/14	286.00	29.03
	3,000.00	4.2195%	2019/7/31	2020/7/31	2019/7/31	2019/12/31	153.00	53.80
	2,000.00	4.2195%	2019/7/31	2020/7/31	2019/7/31	2019/12/31	153.00	35.87
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/6/5	2019/1/1	2019/6/5	155.00	9.83
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/6/5	2019/1/1	2019/6/5	155.00	9.83
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/6/5	2019/1/1	2019/6/5	155.00	9.83
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/6/5	2019/1/1	2019/6/5	155.00	9.83
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/10	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	500.00	4.5675%	2018/12/11	2019/8/19	2019/1/1	2019/8/19	230.00	14.59
	3,300.00	4.2195%	2019/11/4	2020/11/4	2019/11/4	2019/12/31	57.00	22.05
	687.38	2.8770%	2019/10/8	2019/12/9	2019/10/8	2019/12/9	62.00	3.41
	460.74	2.8509%	2019/10/14	2019/12/9	2019/10/14	2019/12/9	56.00	2.04
	246.67	2.8033%	2019/10/22	2019/12/9	2019/10/22	2019/12/9	48.00	0.92
	387.43	2.7781%	2019/10/28	2019/12/9	2019/10/28	2019/12/9	42.00	1.26
	561.01	2.7405%	2019/11/4	2019/12/9	2019/11/4	2019/12/9	35.00	1.49
	269.73	2.6543%	2019/11/8	2020/2/6	2019/11/8	2019/12/31	53.00	1.05
	803.11	2.6546%	2019/11/13	2020/2/11	2019/11/13	2019/12/31	48.00	2.84
	394.18	2.6673%	2019/11/25	2020/2/21	2019/11/25	2019/12/31	36.00	1.05
	445.63	2.6055%	2019/12/2	2020/2/28	2019/12/2	2019/12/31	29.00	0.94

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	423.52	2.5905%	2019/12/9	2020/3/6	2019/12/9	2019/12/31	22.00	0.67
中国农业银行余姚城东支行	3,000.00	4.5675%	2018/11/12	2019/6/4	2019/1/1	2019/6/4	154.00	58.62
	500.00	4.5675%	2018/11/12	2019/6/13	2019/1/1	2019/6/13	163.00	10.34
	500.00	4.5675%	2019/1/7	2019/6/13	2019/1/7	2019/6/13	157.00	9.96
	2,500.00	4.5675%	2019/1/7	2019/9/3	2019/1/7	2019/9/3	239.00	75.81
	2,000.00	4.5675%	2019/1/7	2019/9/2	2019/1/7	2019/9/2	238.00	60.39
	2,500.00	4.0000%	2019/4/1	2019/9/27	2019/4/1	2019/9/27	179.00	49.72
	2,500.00	4.0000%	2019/8/29	2020/2/25	2019/8/29	2019/12/31	124.00	34.44
	5,000.00	4.3500%	2019/9/3	2020/9/2	2019/9/3	2019/12/31	119.00	71.90
中国农业银行余姚支行	222.47	3.8000%	2018/12/13	2019/4/26	2019/1/1	2019/4/26	115.00	2.70
	748.64	3.9000%	2018/12/24	2019/5/8	2019/1/1	2019/5/8	127.00	10.30
	407.00	3.9000%	2019/1/2	2019/4/12	2019/1/2	2019/4/12	100.00	4.41
	490.02	3.8500%	2019/2/12	2019/6/18	2019/2/12	2019/6/18	126.00	6.60
	754.57	3.8500%	2019/2/18	2019/6/18	2019/2/18	2019/6/18	120.00	9.68
	433.28	3.8500%	2019/3/5	2019/6/18	2019/3/5	2019/6/18	105.00	4.87
	444.03	3.8500%	2019/3/8	2019/6/18	2019/3/8	2019/6/18	102.00	4.84
	339.99	3.8500%	2019/3/22	2019/8/2	2019/3/22	2019/8/2	133.00	4.84

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	275.63	3.6500%	2019/5/6	2019/9/18	2019/5/6	2019/9/18	135.00	3.77
	435.47	3.6500%	2019/6/10	2019/10/23	2019/6/10	2019/10/23	135.00	5.96
	745.66	3.6500%	2019/6/24	2019/11/6	2019/6/24	2019/11/6	135.00	10.21
	270.25	3.6500%	2019/7/1	2019/11/13	2019/7/1	2019/11/13	135.00	3.70
	301.75	3.6500%	2019/7/8	2019/11/20	2019/7/8	2019/11/20	135.00	4.13
	298.71	3.6500%	2019/7/15	2019/11/27	2019/7/15	2019/11/27	135.00	4.09
	315.79	3.6500%	2019/7/22	2019/12/4	2019/7/22	2019/12/4	135.00	4.32
	324.90	3.6500%	2019/7/29	2019/12/11	2019/7/29	2019/12/11	135.00	4.45
	542.35	3.4000%	2019/9/9	2019/12/24	2019/9/9	2019/12/20	102.00	5.22
	398.25	3.4000%	2019/9/23	2019/12/24	2019/9/23	2019/12/20	88.00	3.31
385.15	2.4748%	2019/9/29	2020/2/11	2019/9/29	2019/12/31	93.00	2.46	
宁波银行余姚支行/江南支行	432.74	3.9000%	2018/12/10	2019/3/8	2019/1/1	2019/3/8	66.00	3.09
	371.32	3.4000%	2019/4/15	2019/6/24	2019/4/15	2019/6/24	70.00	2.45
	254.29	3.4000%	2019/4/18	2019/6/24	2019/4/18	2019/6/24	67.00	1.61
	372.50	3.4000%	2019/4/28	2019/6/24	2019/4/28	2019/6/24	57.00	2.01
	378.37	3.4000%	2019/5/10	2019/8/1	2019/5/10	2019/8/1	83.00	2.97
	227.02	3.4000%	2019/5/17	2019/8/1	2019/5/17	2019/8/1	76.00	1.63

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	302.69	3.4000%	2019/5/24	2019/8/1	2019/5/24	2019/8/1	69.00	1.97
	231.89	3.4000%	2019/7/19	2019/10/17	2019/7/19	2019/10/17	90.00	1.97
	323.33	3.4000%	2019/8/5	2019/10/29	2019/8/5	2019/10/29	85.00	2.60
	912.22	3.4000%	2019/8/12	2019/11/5	2019/8/12	2019/11/5	85.00	7.32
	493.83	3.4000%	2019/8/26	2019/10/29	2019/8/26	2019/10/29	64.00	2.98
	402.56	1.2900%	2018/11/16	2019/2/14	2019/1/1	2019/2/14	44.00	0.63
	120.35	0.8000%	2019/11/12	2020/2/10	2019/11/12	2019/12/31	49.00	0.13
	1,290.56	0.8000%	2019/11/22	2020/2/20	2019/11/22	2019/12/31	39.00	1.12
	155.61	0.8000%	2019/12/9	2020/3/6	2019/12/9	2019/12/31	22.00	0.08
	500.00	4.6000%	2018/11/29	2019/5/23	2019/1/1	2019/5/23	142.00	9.07
	1,000.00	4.6000%	2018/11/28	2019/5/23	2019/1/1	2019/5/23	142.00	18.14
	2,000.00	4.6000%	2018/11/16	2019/5/23	2019/1/1	2019/5/23	142.00	36.29
	1,000.00	4.4000%	2019/5/28	2019/6/17	2019/5/28	2019/6/17	20.00	2.44
	2,500.00	4.4000%	2019/5/28	2019/11/8	2019/5/28	2019/11/8	164.00	50.11
	2,500.00	4.3500%	2019/11/8	2019/12/13	2019/11/8	2019/12/13	35.00	10.57
	2,500.00	4.0020%	2019/12/25	2020/3/25	2019/12/25	2019/12/31	6.00	1.67
中国银行	435.52	4.5700%	2018/4/16	2019/4/10	2019/1/1	2019/4/10	99.00	5.47

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	700.73	4.5700%	2018/4/24	2019/4/10	2019/1/1	2019/4/10	99.00	8.81
	500.00	4.5700%	2018/4/26	2019/4/10	2019/1/1	2019/4/10	99.00	6.28
	800.00	4.4400%	2018/11/30	2019/6/19	2019/1/1	2019/6/19	169.00	16.67
	2,500.00	4.4400%	2018/11/30	2019/9/4	2019/1/1	2019/9/4	246.00	75.85
	3,700.00	4.4400%	2018/11/30	2019/10/16	2019/1/1	2019/10/16	288.00	131.42
	5,000.00	4.4400%	2018/12/6	2019/10/16	2019/1/1	2019/10/16	288.00	177.60
	1,500.00	4.3500%	2019/10/16	2019/12/13	2019/10/16	2019/12/13	58.00	10.51
	2,500.00	4.3500%	2019/10/16	2020/10/15	2019/10/16	2019/12/31	76.00	22.96
	183.40	1.2937%	2018/11/2	2019/1/18	2019/1/1	2019/1/18	17.00	0.11
	20.52	1.2882%	2018/11/29	2019/2/28	2019/1/1	2019/2/28	58.00	0.04
	691.66	1.2968%	2019/1/21	2019/4/20	2019/1/21	2019/4/20	89.00	2.22
	298.65	1.2960%	2019/5/6	2019/8/5	2019/5/6	2019/8/5	91.00	0.98
	984.16	1.2960%	2019/5/7	2019/8/5	2019/5/7	2019/8/5	90.00	3.19
	717.72	1.2995%	2019/7/18	2019/10/17	2019/7/18	2019/10/17	91.00	2.36
	24.33	1.1570%	2019/8/7	2019/11/6	2019/8/7	2019/11/6	91.00	0.07
	117.20	1.1570%	2019/8/7	2019/11/6	2019/8/7	2019/11/6	91.00	0.34
	1,687.30	1.1535%	2019/8/13	2019/11/12	2019/8/13	2019/11/12	91.00	4.92

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	946.12	1.0063%	2019/9/11	2019/12/10	2019/9/11	2019/12/10	90.00	2.38
	967.83	1.0063%	2019/10/16	2019/12/12	2019/10/16	2019/12/12	57.00	1.54
	458.77	3.5585%	2018/11/2	2019/1/11	2019/1/1	2019/1/11	10.00	0.45
	1,228.71	3.6011%	2018/11/9	2019/1/11	2019/1/1	2019/1/11	10.00	1.23
	370.52	3.8560%	2018/11/29	2019/2/28	2019/1/1	2019/2/28	58.00	2.30
	664.47	2.8373%	2019/8/13	2019/11/12	2019/8/13	2019/11/12	91.00	4.77
	483.07	2.8373%	2019/12/12	2020/3/11	2019/12/12	2019/12/31	19.00	0.72
	462.85	2.8580%	2019/12/20	2020/3/19	2019/12/20	2019/12/31	11.00	0.40
招商银行	6,000.00	4.4805%	2018/9/29	2019/3/28	2019/1/1	2019/3/28	86.00	64.22
	2,000.00	4.4805%	2018/12/25	2019/6/27	2019/1/1	2019/6/27	177.00	44.06
	4,000.00	4.4805%	2018/12/25	2019/10/28	2019/1/1	2019/10/28	300.00	149.35
	6,000.00	4.2195%	2019/4/26	2020/4/26	2019/4/26	2019/12/31	249.00	175.11
兴业银行	5,000.00	4.7850%	2018/11/28	2019/1/4	2019/1/1	2019/1/4	3.00	1.99
民生银行	1,800.00	4.6110%	2018/12/4	2019/4/23	2019/1/1	2019/4/23	112.00	25.82
	200.00	4.6110%	2018/12/4	2019/6/20	2019/1/1	2019/6/20	170.00	4.35
邮储银行余姚支行	5,000.00	4.3500%	2019/5/21	2020/5/20	2019/5/21	2019/12/31	224.00	135.33
	5,000.00	4.1400%	2019/12/12	2020/12/11	2019/12/12	2019/12/31	19.00	10.93

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
上海浦东发展银行	3,000.00	4.2195%	2019/12/18	2020/12/17	2019/12/18	2019/12/31	13.00	4.57
短期借款合计	135,126.12							2,167.44
工行余姚分行	1,640.00	4.8925%	2019/7/17	2024/7/10	2019/7/17	2019/12/31	167.00	37.22
	1,140.00	4.8925%	2019/12/13	2024/7/10	2019/12/13	2019/12/31	18.00	2.79
建行余姚支行	2,500.00	4.8925%	2014/8/27	2019/5/26	2019/1/1	2019/5/26	145.00	49.26
	2,500.00	4.8925%	2014/8/27	2019/1/21	2019/1/1	2019/1/21	20.00	6.80
	350.00	4.8925%	2014/9/29	2019/5/24	2019/1/1	2019/5/24	143.00	6.80
	350.00	4.8925%	2014/9/29	2019/1/18	2019/1/1	2019/1/18	17.00	0.81
	500.00	4.9875%	2014/10/28	2019/5/3	2019/1/1	2019/5/3	122.00	8.45
	500.00	4.9875%	2014/10/28	2019/2/1	2019/1/2	2019/2/1	30.00	2.08
	900.00	4.9875%	2014/11/28	2019/5/15	2019/1/3	2019/5/15	132.00	16.46
	900.00	4.9875%	2014/11/28	2019/1/15	2019/1/1	2019/1/15	14.00	1.75
工行余姚分行	250.00	4.2750%	2017/2/28	2019/6/23	2019/1/1	2019/6/23	174.00	5.17
	250.00	4.2750%	2017/2/28	2019/12/23	2019/1/1	2019/12/23	357.00	10.60
	250.00	4.2750%	2018/5/23	2020/6/23	2019/1/1	2019/12/31	365.00	10.84
	250.00	4.2750%	2018/5/23	2020/12/23	2019/1/1	2019/12/31	365.00	10.84
	500.00	4.2750%	2018/5/23	2021/6/23	2019/1/1	2019/12/31	365.00	21.67

贷款单位	贷款额(万元)	年利率	合同借款日期	合同还款日期/实际还款日期(孰早)	本期开始计息日期	本期结束计息日期	计息天数	应计利息(万元)
	500.00	4.2750%	2018/5/23	2021/12/23	2019/1/1	2019/12/31	365.00	21.67
长期借款合计	13,280.00							213.19
长短期借款合计	148,406.12							2,380.63

由上表可见，根据贷款金额以及相应的利率测算的利息支出金额为 2,380.63 万元，而公司账面共计发生利息支出为 2,364.52 万元，差异较小，故公司利息支出与有息负债规模相匹配。

综上，公司利息支出与有息负债规模相匹配。

四、会计师核查意见

针对上述问题，我们实施的审计程序包括但不限于：

（一）了解公司货币资金相关的内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（二）获取银行开户清单，核对企业开户数量；将保证金户对账单与相应的交易进行核对，检查保证金与相关债务的比例和合同约定是否一致性；

（三）执行银行函证程序，确认账户余额是否用于担保或存在其他使用限制、确认期末借款余额是否正确；

（四）获取《企业信用报告》，核对《企业信用报告》中列示的担保、融资等情况与账面记录是否一致，与账面记录的借款核对是否一致；

（五）对开立银行承兑汇票、银行借款担保条件等合同签订及履约情况进行统计分析，并与受限资金进行比对；

（六）了解公司有息负债的具体构成情况、相关借款资金的用途、是否存在逾期未偿还债务、是否存在短债长投等情况；

（七）对本期新增的借款，检查合同，了解借款数额、借款用途、借款条件、借款日期、还款日期、借款利率等，并与相关会计记录核对；针对本期减少的借款，检查相关记录和原始凭证，核实还款数额，并与相关会计记录核对；

（八）根据借款利率和期限，检查公司借款利息计算是否正确。

基于实施的审计程序，我们认为，公司说明的信息与我们执行江丰电子 2019 年度财务报表审计中了解的情况没有重大不一致。我们未发现除已披露受限情形外其他货币资金受限情况。

五、保荐机构核查意见

保荐机构获取了银行开户清单，核对企业开户数量，将保证金户对账单与相应的交易进行核对，检查保证金与相关债务的比例和合同约定是否一致性；复核会计师银行函证程序，确认账户余额是否用于担保或存在其他使用限制、确认期末借款余额是否正确；获取《企业信用报告》，核对《企业信用报告》中列示的担保、融资等情况与账面记录是否一致，与账面记录的借款核对是否一致；对开立银行承兑汇票、银行借款担保条件等合同签订及履约情况进行统计分析，并与受限资金进行比对；了解公司有息负债的具体构成情况、相关借款资金的用途、是否存在逾期未偿还债务、是否存在短债长投等情况；对本期新增的借款，检查合同，了解借款数额、借款用途、借款条件、借款日期、还款日期、借款利率等，并与相关会计记录核对；针对本期减少的借款，检查相关记录和原始凭证，核实还款数额，并与相关会计记录核对；根据借款利率和期限，检查公司借款利息计算是否正确；复核会计师 2019 年度审计底稿。

经核查，保荐机构认为，公司说明的信息与保荐机构了解的情况没有重大不一致，保荐机构未发现除已披露受限情形外其他货币资金受限情况。

问题 4：报告期末，你公司应收账款账面余额 22,067.35 万元，较期初增长 59.68%。请你公司结合业务模式、结算模式等说明报告期末应收账款大幅增长的原因及合理性，核实报告期是否存在放宽信用政策促进销售情形。请保荐机构及年审机构核查并发表明确意见。

【回复】

一、请你公司结合业务模式、结算模式等说明报告期末应收账款大幅增长的原因及合理性

报告期各期末，公司应收账款与营业收入的匹配性情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年度 /2019-12-31	2018 年度 /2018-12-31	变动
期初应收账款	13,819.81	12,464.16	10.88%
期末应收账款	22,067.35	13,819.81	59.68%

单位：万元

项 目	2019年度 /2019-12-31	2018年度 /2018-12-31	变动
营业收入	82,496.48	64,968.32	26.98%
期末应收账款余额占营业收入 比重	26.75%	21.27%	5.48%
应收账款周转率	4.60	4.94	-0.35
平均周转天数（天）	78.30	72.82	5.48

由上表可知，从期末应收账款余额占营业收入的比重以及应收账款周转率来看，公司 2018 年末和 2019 年末应收账款余额与当期营业收入匹配，2019 年期末应收账款余额较上年末增加，主要系第四季度销售收入增加所致。

2019 年度公司应收账款周转天数为 78.30 天，第四季度营业收入为 25,635.43 万元，由此匡算出 2019 年末应收账款的余额为 22,302.82 万元，与公司现有应收账款余额 22,067.35 万元基本一致。

截至 2020 年 4 月 30 日，公司应收账款期后回款金额为 20,552.45 万元，占 2019 年末应收账款余额的比重为 93.14%，期后回款情况良好。

综上，2019 年末，公司应收账款期末余额较上年末大幅增加，主要系第四季度销售收入大幅增加，且公司应收账款信用期一般在 3 个月左右，从而使得应收账款余额增加。

二、报告期内公司是否存在放宽信用政策促进销售的情形

报告期内，公司综合考虑与客户历史交易情况、信用状况、交易规模等，针对主要客户给予一定的信用期，报告期末应收账款余额前十名客户信用政策比较情况如下：

客 户	2019年信用期	2018年信用期
台湾积体电路制造股份有限公司	领用后 30 天	领用后 30 天
宁波创致超纯新材料有限公司	未明确约定	-
SunPower Malaysia Manufacturing Sdn. Bhd.	领用后 90 天	领用后 90 天
同创普润（上海）机电高科技有限公司	月结 90 天	-
ETSURYO CO.,LTD.	月结 90 天	月结 90 天
TCL 华星光电技术有限公司	月结 60 天	月结 60 天

中芯北方集成电路制造（北京）有限公司	领用后 60 天	领用后 60 天
H.C.Starck Inc	月结 45 天	月结 45 天
深圳市华星光电半导体显示技术有限公司	月结 60 天	月结 60 天
中芯国际集成电路制造（北京）有限公司	领用后 60 天	领用后 60 天

注：同创普润（上海）机电高科技有限公司系公司 2019 年新增客户

宁波创致超纯新材料有限公司为公司资产转让客户，转让合同未明确约定付款周期。

除新增客户外，报告期内公司信用政策保持一贯性，主要客户信用政策未发生变化，从期后回款情况看，公司应收账款期后回款良好，不存在大额长期未收回款项，故公司不存在通过放宽信用政策促进销售的情形。

三、会计师核查意见

我们阅读了上述公司回复。我们认为，公司说明的情况与我们在执行公司 2019 年度财务报表中了解的情况没有重大不一致。

四、保荐机构核查意见

保荐机构访谈了公司总经理、财务总监了解公司 2019 年末应收账款余额大幅上升的原因；获取了应收账款余额明细表了解应收账款期末余额增加的主要客户情况；查看了应收账款期末余额前十名单位的销售合同，了解信用政策的变化情况；将 2019 年第四季度营业收入与期末应收账款余额进行匹配性分析；复核会计师 2019 年度审计工作底稿。

经核查，保荐机构认为，公司说明的信息与保荐机构了解的情况没有重大不一致。

问题 5: 报告期末, 你公司存货账面余额 33,924.34 万元, 较期初增长 38.63%。报告期内, 你公司计提存货跌价准备 836.16 万元、转回或转销存货跌价准备 540.58 万元。报告期资产减值损失明细中存货跌价损失发生额为 836.16 万元(1) 请你公司结合业务发展等详细说明报告期末存货大幅增长的原因及合理 (2) 请你公司结合存货的具体构成、库龄、产品价格、销售及订单情况等, 补充说明存货跌价准备计提的依据及合理性、相关资产发生减值迹象的时点及具体迹 (3) 请你公司结合存货处理、可变现净值变动等补充披露本期转回或转销的具体情

况，包括不限于转回或转销的原因及合理性、会计处理过程及依据、对净利润的影响等。请保荐机构及年审机构核查并发表明确意见。

【回复】

一、请你公司结合业务发展等详细说明报告期末存货大幅增长的原因及合理性。

随着下游行业的景气度不断提升，公司业务发展保持良好增长势头，订单总量逐年增长，2019 年度实现营业收入 82,496.48 万元，同比增长 26.98%。公司为满足客户交货期需求，对常规通用型产品实施批量化生产，因此实际投产量大于订单量。此外，公司产品生产周期较长，期末也会提前备货投入生产。

报告期各期末，公司存货结构情况如下表：

单位：万元

项 目	2019-12-31	2018-12-31	差异金额	变动比例
原材料	12,336.89	7,972.25	4,364.64	54.75%
委托加工物资	502.07	11.54	490.52	4248.99%
在产品	9,162.64	5,031.23	4,131.41	82.12%
库存商品	7,031.53	5,644.38	1,387.16	24.58%
发出商品	4,891.21	5,811.07	-919.86	-15.83%
合计	33,924.34	24,470.48	9,453.86	38.63%

总体而言，2019 年末公司存货余额增长幅度与当期营业收入增长幅度存在一定的匹配性。具体而言 2019 年末，公司存货余额增长主要系原材料和在产品增长所致。2019 年末，公司委托加工物资增长较大，主要系子公司半导体锻造、拉拔、什压等工序委外加工，随着子公司生产规模的不断扩大，公司委外加工逐渐增多。

（一）从存货周转率角度分析存货余额的合理性

公司正常生产过程中，原材料一般储备 1 个月左右的安全库存量，此外原材料周转天数在 1-2 个月之间；主要靶材类产品生产周期一般在 1-2 个月；产成品以销定产，但为及时响应客户需求，公司根据客户年度采购计划、以往历史采购情况等储备 1 个月左右的产量；公司主要客户基本采用上线结算，客户端仓库备

货在 1-3 个月。

综合考虑公司原材料安全库存、原材料周转周期、生产周期和上线结算周期，公司期末存货余额大约为 6 个月的转销额，与公司存货周转天数基本一致。

公司存货转周转率与同行业上市公司对比如下：

公 司	2019 年度	2018 年度
有研新材	16.57	8.64
阿石创	2.74	2.84
江丰电子	2.04	2.41

公司存货周转率和同行业上市公司比存在一定的差异，主要系公司原材料主要依赖进口，采购周期较长，且营业收入以外销为主，客户主要是国际知名企业，对交货期要求严格，且部分客户需公司为之备货或者上线结算，上述原因导致公司需设置较高的安全库存，存货规模相对较大，从而导致存货周转率相对较低。

（二）从期末在手订单及期后销售角度看存货余额的合理性

2019 年末，公司在手订单金额为 11,031.58 万元，较上年末增长 73.50%，期末在手订单大幅上涨，使得公司增加了存货备货。报告期各期末，公司在手订单及第二年第一季度销售情况如下：

单位：万元

项 目	存货账面余额	期末在手订单	在手订单金额与 存货账面余额比	第二年第一季度 实现销售金额
2019-12-31	33,924.34	11,031.58	32.52%	23,882.78
2018-12-31	24,470.48	6,358.08	25.98%	16,661.34
变动比例	38.63%	73.50%	6.54%	43.34%

受下游客户需求拉动影响，公司 2020 年一季度销售持续稳步增长。公司主要客户台湾积体电路制造股份有限公司 2020 年一季度营收达到 3,106 亿新台币，同比增长 42%。中芯国际集成电路制造有限公司 2020 年第一季的销售额为 9.05 亿美元，环比增长 7.80%，同比增长 35.30%。2019 年末，公司存货账面余额较上年末增长 38.63%，与第二年第一季度实现销售金额的变动幅度基本一致。

综上，公司 2019 年末存货余额大幅上涨，主要原因为：一方面，公司主要客户为全球知名半导体、平面显示领域的龙头企业，公司为满足其生产需求，存

货备货量较大；另一方面，2019 年第四季度随着半导体行业的复苏，下游客户需求强劲，期末在手订单金额大幅上涨，公司存货备货增加。

二、请你公司结合存货的具体构成、库龄、产品价格、销售及订单情况等，补充说明存货跌价准备计提的依据及合理性、相关资产发生减值迹象的时点及具体迹象。

2019 年末，公司存货跌价准备的金额为 1,417.51 万元，占期末存货余额的比重为 4.18%，具体情况如下：

单位：万元

项 目	账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备占存货余额的比重
原材料	12,336.89	282.34	2.29%
委托加工物资	502.07	-	-
在产品	9,162.64	607.69	6.63%
库存商品	7,031.53	423.73	6.03%
发出商品	4,891.21	103.75	2.12%
合计	33,924.34	1,417.51	4.18%

(一) 从存货的具体构成及库龄情况分析存货跌价准备的合理性

2019 年末，公司各类存货按库龄区分如下：

单位：万元

项 目	存货余额					
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	小计	1 年内存货占比
原材料	10,912.14	433.28	66.37	925.11	12,336.89	88.45%
委托加工物资	502.07	-	-	-	502.07	100.00%
在产品	8,992.36	59.56	42.97	67.76	9,162.64	98.14%
库存商品	5,845.28	195.29	124.56	866.40	7,031.53	83.13%
发出商品	4,891.21	-	-	-	4,891.21	100.00%
合计	31,143.06	688.13	233.9	1,859.27	33,924.34	91.80%

2019 年末公司存货账龄在 1 年以内的占存货总额的比重为 91.80%，占比较高。账龄在 1 年以上的存货主要分为：1、公司根据订单生产的产品及准备的原材料，但由于客户需求改变或需求延迟尚未发货的产品；2、由于部分客户订单

异常中止，且后续未重新启动生产，导致仓库滞留较多在产品；3、公司根据以往历史经验、客户需求、未来行业发展状况等情况提前准备的各类原材料，期末库龄较长的材料主要为铝材料，其中3年以上的主要系Al-1%Si材料，该部分已按照重新熔铸的可变现净值对其进行减值测试。

公司靶材产品主要由贵金属构成，库龄长短对可变现净值的影响比较小。公司根据期后预计处理方式计提相应存货跌价准备：

1、预计经过后续加工后仍可销售的在产品和产成品，以后续加工后产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；

2、对于滞留的产品，主要是生产过程中操作不当形成的报废品，对该部分按废料价格计提存货跌价准备，期末公司拟作为报废品处理的存货余额为507.97万元，计提存货跌价准备393.00万元。

3、对于需要重新熔炼的Al-1%Si材料，公司以重新熔铸后的材料价格减去熔炼成本及损耗率确定可变现净值。该部分材料期末账面余额为705.39万元，计提存货跌价准备109.78万元。

综上，从库龄结构来看，公司存货跌价准备计提依据充分、存货跌价准备计提金额合理。

（二）从主要产品销售单价看存货跌价准备的合理性

2018年度和2019年度，公司主要产品销售价格波动情况如下：

单位：万元、枚、元/枚

项 目	2019 年			2018 年			单价变动
	数量	收入金额	单价	数量	收入金额	单价	
铝靶	36,088.00	17,492.36	4,847.14	33,772.00	15,875.72	4,700.85	3.11%
钛靶及钛环	12,266.00	11,132.30	9,075.74	12,158.00	10,121.28	8,324.79	9.02%
钽靶及钽环	4,832.00	29,777.90	61,626.45	3,758.00	20,599.49	54,815.02	12.43%
LCD 碳纤维支撑	158,418.00	7,699.76	486.04	277,158.00	6,988.42	252.15	92.76%
小计	/	66,102.32	/	/	53,584.91	/	/

根据公司与主要客户的销售合同，公司产品存在年度降价的情况，但随着公司技术研发、产品开发能力的不断提升，优化产品结构，2019年度公司主要产品的平均单价有所提升。LCD 碳纤维支撑产品由于升级改造，由原来简单的组装模式向研发、生产模式转变，单价涨幅较大。

2020年1-4月公司未出现大客户订单取消、终止的情形，不存在由于客户订单取消而滞销的产品。

综上，从公司主要产品的单价变化情况来看，公司存货跌价准备的风险较小。

（三）从期末在手订单及期后销售情况看存货跌价准备的合理性

2019年末，公司存货账面余额、在手订单、2020年第一季度销售情况如下：

单位：万元

存货账面余额	期末在手订单	在手订单金额与存货账面余额比	2020年第一季度实现销售金额
33,924.34	11,031.58	32.52%	23,882.78

从上表可以看出，2019年末公司在手订单金额及2020年第一季度销售金额均较大，与存货余额匹配。

（四）从主要产品的产销率看期末存货跌价准备的合理性

项目	2019年度	2018年度
铝靶	101.13%	94.69%
钛靶	99.64%	91.01%
钽靶	100.02%	93.09%
钨钛靶	101.74%	89.50%

由上表可见，报告期各期，公司主要产品产销率较高，库存商品能够得到快速消化，公司产品不存在滞销风险，存货跌价准备的风险较小。

（五）同行业上市公司存货跌价准备对比分析

单位：万元

公司	存货账面余额	存货跌价准备	计提比例
阿石创	11,036.54	139.94	1.27%
有研新材	71,448.45	2,215.27	3.10%
江丰电子	33,924.34	1,417.51	4.18%

由上表可见，2019 年末公司存货跌价准备计提比例高于同行业可比公司阿石创和有研新材，存货跌价准备充分。

综上，从公司存货库龄、销售单价、在手订单、期后销售情况以及同行业对比情况可以看出，公司存货跌价准备依据充分、存货跌价准备金额合理。

三、请你公司结合存货处理、可变现净值变动等补充披露本期转回或转销的具体情况，包括不限于转回或转销的原因及合理性、会计处理过程及依据、对净利润的影响等。

（一）2019 年度公司存货跌价准备的转回或转销情况

2019 年度，公司存货跌价准备不存在转回情况，存货跌价准备计提和转销情况如下：

单位：万元

项 目	2018-12-31	本期计提金额	本期转销金额	2019-12-31
原材料	181.25	142.55	41.47	282.34
在产品	384.28	386.90	163.49	607.69
库存商品	391.86	194.19	162.31	423.73
发出商品	164.54	112.53	173.31	103.75
合计	1,121.93	836.16	540.58	1,417.51

（二）2019 年度公司存货跌价准备转销的原因及合理性

2019 年度公司存货跌价准备转销金额 540.58 万元，主要系得益于下游行业需求拉动以及公司加强营销力度，使得部分已计提存货跌价准备的库存商品和发出商品得以实现销售，相应的存货跌价准备冲减当期营业成本，以及公司根据客户需求，对部分已计提存货跌价准备的原材料和在产品进行改造并重新实现销售所致。此外，公司对以前年度计提存货跌价准备的部分产成品和在产品进行了处置，结转营业成本 16.83 万元，对应的存货跌价准备 8.59 万元也一并转出，该部分金额较小，不存在重大影响。

综上，公司存货跌价准备转销具有合理性。

（三）会计处理过程及依据

根据《企业会计准则第 1 号——存货》第四十条规定：“对于已售存货，应当将其成本结转为当期损益，相应的存货跌价准备也应当予以结转。”公司在将已计提存货跌价准备的存货出售后，相应转销存货跌价准备符合《企业会计准则》的规定，具体账务处理如下：

借：存货跌价准备

贷：营业成本

（四）对净利润的影响

2019 年度，公司存货跌价准备转销金额为 540.58 万元，占净利润的比重为 8.48%，占比较低。

四、会计师核查意见

针对上述问题，我们实施的审计程序包括但不限于：

（一）了解和评价管理层与采购及付款、生产及仓储流程相关的关键内部控制的设计和运行有效性，并测试关键控制执行的有效性；

（二）检查期末存货构成明细，分析其大幅增加的原因，并判断是否合理；

（三）复核公司管理层存货减值测算过程，并结合存货库龄、市场行情及毛利率变化等因素，执行重新测算程序，确认期末计提的存货减值是否充分、恰当；

（四）对存货情况进行了解，对存货进行监盘，检查存货的状况及本年度生产销售情况等，核实期末存货余额的真实性。

基于实施的审计程序，我们认为，公司说明的信息与我们执行江丰电子 2019 年度财务报表审计中了解的情况没有重大不一致。就财务报表整体公允反应而言，2019 年度公司对存货跌价准备的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

五、保荐机构核查意见

保荐机构检查了期末存货构成明细，分析其大幅增加的原因，并判断是否合理；复核了公司管理层存货减值测算过程，并结合存货库龄、市场行情及毛利率

变化等因素，执行重新测算程序，确认期末计提的存货减值是否充分、恰当；对存货情况进行了解，复核会计师存监盘情况，检查存货的状况及本年度生产销售情况等，核实期末存货余额的真实性。

经核查，保荐机构认为，公司说明的信息与保荐机构了解的情况没有重大不一致。就财务报表整体公允反应而言，2019 年度公司对存货跌价准备的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

特此公告。

宁波江丰电子材料股份有限公司董事会

2020 年 6 月 15 日