

关于博敏电子股份有限公司 中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 中有关财务事项的说明

天健函〔2018〕3-50号

中国证券监督管理委员会：

由博敏电子股份有限公司(以下简称博敏公司或公司)转来的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(180511号)(以下简称反馈意见)奉悉，我们已对反馈意见中有关财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、申请文件显示，截至2017年12月31日，君天恒讯子公司WANTAI总资产和净资产分别为13,471.07万元、5,860.05万元，占合并报表范围的48.14%、37.88%；2017年度营业收入和净利润分别为16,837.37万元、6,721.87万元，占合并报表范围（扣除股份支付影响）的61.54%、91.55%；截至报告期末，君天恒讯应收股利余额2,613.68万元。请你公司补充披露：1)君天恒讯重要会计科目中境外占比，对境外重要资产、收入的核查范围、比例、方式及结果。2)结合君天恒讯业务模式和内部定价原则，补充披露WANTAI收入、利润占比较高的原因及合理性。3)应收股利的回收情况，WANTAI的分红政策。4)汇率波动对WANTAI业绩的影响，及具体应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第2条）

（一）君天恒讯重要会计科目中境外占比，对境外重要资产、收入的核查范围、比例、方式及结果

1. 2017年12月31日，君天恒讯合并资产负债表主要项目中WANTAI占比情况如下：

项 目	2017年末合并报表数据		2017年末WANTAI数据	
	余额	占总额比(%)	余额	占合并报表比(%)

货币资金	63,702,840.51	22.76	10,155,939.59	15.94
应收账款	51,092,426.77	18.26	34,553,901.40	67.63
存货	74,906,133.73	26.77	40,869,231.95	54.56
其他流动资产	70,000,000.00	25.01		
小计	259,701,401.01	92.80	85,579,072.94	32.95
资产总计	279,839,699.37	100.00	134,710,706.23	48.14
短期借款	33,000,000.00	26.37		
应付账款	47,506,195.94	37.96	38,627,535.55	81.31
应交税费	13,066,788.28	10.44	11,345,901.14	86.83
其他应付款	30,323,623.67	24.23		
小计	123,896,607.89	99.00	49,973,436.69	40.33
负债合计	125,144,501.34	100.00	76,110,236.69	60.82
净资产	154,695,198.03		58,600,469.54	37.88

2017年12月31日，WANTAI总资产、净资产占合并报表比例分别为48.14%和37.88%，其中：WANTAI应收账款、存货、应付账款、应交税费占比较高。

2017年度，君天恒讯合并利润表主要项目中WANTAI占比情况如下：

项 目	2017年度合并报表数据	2017年度WANTAI数据	WANTAI占合并报表比(%)
营业收入	273,608,664.16	168,373,727.27	61.54
营业成本	170,127,375.57	84,088,865.49	49.43
期间费用（扣除股份支付影响）	14,732,302.98	2,270,374.10	15.41
营业利润（扣除股份支付影响）	86,981,525.48	80,501,495.84	92.55
所得税费用	14,039,889.14	13,282,796.46	94.61
净利润（扣除股份支付影响）	73,419,215.54	67,218,699.38	91.55

2017年度，WANTAI营业收入、净利润占合并报表（扣除股份支付影响）比例分别为61.54%、91.55%，为君天恒讯2017年度营业收入、净利润的主要来源。

2. 针对WANTAI重要资产、收入的核查情况

项目组针对WANTAI的重要资产、收入，通过实地走访、访谈、函证、盘点、分析性复核、抽样检查等方法进行了核查，具体情况如下：

会计科目	核查范围	核查方式及比例	核查结果
货币资金	报告期内 WANTAI全部	1) 取得货币资金明细表并与银行对账单核对； 2) 打印报告期内银行流水并进行双向大额资金流水检	报告期末WANTAI货币资金真实存在、完整、

	货币资金	查； 3) 询证银行存款期末余额，2016 年、2017 年可确认期末金额占比分别为 100%、100%； 4) 对外币金额进行汇率折算； 5) 抽查相关会计凭证。	为 WANTAI 所拥有并列报准确。
应收账款	报告期内 WANTAI 全部 应收账款	1) 检查应收账款明细表，重大大额销售合同、销售订单、发货单、对账单等； 2) 对全部外币余额进行汇率测算； 3) 营业收入、货币资金、应收账款等会计科目比对分析； 4) 进行应收账款周转率、应收账款周转天数等指标分析与同行业对比； 5) 进行应收账款账龄分析、坏账计提金额测算； 6) 对应收账款进行直接收发询证函，2016 年、2017 年可确认期末余额占比分别为 100%、99.94%； 7) 客户走访，2016 年、2017 年访谈客户应收账款余额占比分别为 100%、99.94%； 8) 对期后回款进行检查，2018 年第一季度回款占应收账款期末余额比例为 96.23%； 9) 抽查相关会计凭证。	报告期末 WANTAI 应收账款真实存在并且完整，坏账计提充分，为 WANTAI 所拥有并列报准确。
存货	报告期内 WANTAI 全部 存货	1) 抽查采购合同、采购订单、签收单、入库单等； 2) 抽查收发存明细账，并与产品入库、出库等记录进行核对； 3) 进行计价测试，并与存货发出及营业成本进行比对； 4) 对存货进行监盘检查，监盘比例为 51.65%； 5) 复核测算存货跌价准备的计提； 6) 对主要供应商走访，了解业务发生的真实性； 7) 查看客户官方网站中 WANTAI 产品接收情况； 8) 抽查相关会计凭证。	报告期末 WANTAI 存货真实存在并且完整，存货核算准确，为 WANTAI 所拥有并列报准确。
应付账款	报告期内 WANTAI 全部 应付账款	1) 抽查采购合同、订单，客户对账单等； 2) 对外币金额进行汇率折算； 3) 将应付账款与存货、货币资金等科目的勾稽分析； 4) 对应付账款函证，2016 年、2017 年可确认期末余额占比分别为 99.48%、100%； 5) 对主要供应商走访，2016 年、2017 年访谈供应商应付账款余额占比分别为 99.48%、100%； 6) 抽查相关会计凭证。	报告期末 WANTAI 应付账款真实存在并且完整，为 WANTAI 应付义务并列报准确。
应交税费	报告期内 WANTAI 全部 应交税费	1) 访谈了解 WANTA 税收相关政策； 2) 检查应交税费明细表，并复核应交税费计提明细表； 3) 与所得税费用、货币资金等会计科目比对分析；	报告期末 WANTAI 应交税费真实存在、完整，为 WANTAI 应付义务并

		4) 抽查相关会计凭证。	列报准确。
营业收入	报告期内 WANTAI 全部 营业收入	1) 了解和评价销售与收款循环内部控制, 并对关键控制实施控制测试; 2) 选取样本检查重大销售订单、发货单、客户对账单等, 评价相关收入确认是否符合会计政策; 3) 对 2017 年度销售额较大客户实施函证程序, 函证可确认比例达到收入总额 99.65%; 4) 登录主要客户的官方系统平台分别查询下载物流对账单、验收入库明细, 并与公司收入确认的产品型号、数量对比, 核查结果无差异, 可确认收入比例为 99.65%; 5) 现场走访大客户, 询问客户关于产品对账的相关流程及产品的对账验收情况; 6) 分析营业收入波动、销售毛利率等波动原因; 7) 对营业收入实施截止测试, 检查收入是否记录于正确的会计期间; 8) 抽查相关会计凭证。	报告期内 WANTAI 营业收入真实发生并且完整准确。

(二) 结合君天恒讯业务模式和内部定价原则, 补充披露 WANTAI 收入、利润占比较高的原因及合理性。

1. 君天恒讯业务模式和内部定价原则

高端电子元器件供应商多位于境外, 香港是传统的电子产品国际集散地, 同时香港地区商业环境成熟, 物流系统发达, 运输条件便利, 因此, 部分客户会选择香港作为其指定的交货地点。WANTAI 的设立主要系为满足不同客户的产品交付地点需求, 以方便君天恒讯整体业务的开展。

君天恒讯目前根据客户的不同需求, 产品销售分别通过境内主体君天恒讯和香港主体 WANTAI 完成。目前君天恒讯供应商主要为境外供应商, 对于通过境内主体君天恒讯销售的产品, 由君天恒讯向境外供应商进行采购, 办理相关进口报关手续后, 将产品交付给客户, 交易以人民币进行结算; 对于通过香港主体 WANTAI 进行的交易, 由 WANTAI 向境外供应商进行采购, 产品于香港交付给客户, 然后由客户统一办理相关进口报关手续, 交易以美元进行结算。因此, 君天恒讯与 WANTAI 之间基本上不存在采购及销售等内部交易的情况, 双方不存在内部定价的问题。

综上, WANTAI 主要系君天恒讯为满足不同客户的产品交付地点需求, 于香港地区设立的开展采购、销售业务的平台, WANTAI 和君天恒讯采购及销售业务

的具体操作流程基本上不存在重叠，与君天恒讯不涉及内部定价的问题。

2. WANTAI 收入、利润占比较高的原因及合理性

2016 年度、2017 年度 WANTAI 营业收入分别为 3,515.46 万元、16,837.37 万元，占合并报表范围的比例分别为 29.93%、61.54%，净利润分别为 1,677.61 万元、6,721.87 万元，占合并报表范围(扣除股份支付影响)的比例分别为 81.20%、91.55%。2017 年度 WANTAI 营业收入和净利润占比的提高主要受 2017 年度高毛利产品光发生器销售收入增加所致。

WANTAI 的主要业务是境外收货验货、存货管理、根据客户要求发货及销售。对于君天恒讯整个业务体系来说，WANTAI 只是一个采购、销售的平台，WANTAI 本身不从事产品研发、客户开发及维护、供应商开发及管理，其期间费用率占同期营业收入的比例也相对较低，导致净利润占合并报表的比例高于同期营业收入的占比。

综上，WANTAI 收入、利润占比较高主要受君天恒讯整体业务发展、客户开发等因素的影响，并非基于税务等方面的特殊安排（目前 WANTAI 利得税率为 16.5%、君天恒讯母公司所得税率为 15%）。

（三）应收股利的回收情况，WANTAI 的分红政策。

1. 应收股利的回收情况

2017 年 12 月 31 日，君天恒讯母公司应收股利余额 2,613.68 万元，均为 WANTAI 应付股利。截至本意见回复日，由于 WANTAI 尚未办理完成境外投资收益汇入境内的相关手续，WANTAI 尚未支付上述股利。

2. WANTAI 的分红政策

根据 WANTAI 《MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION》，WANTAI 分红政策具体如下：

WANTAI 董事在得到 WANTAI 股东大会的批准后，可利用每年的净利润支付股息及花红；除非 WANTAI 有盈利，否则不得分派股息，所有股息均不能向公司索取利息；对于 WANTAI 有留置权的股票，董事可以保留支付有关股票的股息，并可将该等股息用作清偿留置权所涉及的债项及债务。

（四）汇率波动对 WANTAI 业绩的影响，及具体应对措施

1. 汇率波动对 WANTAI 业绩的影响

年 度	WANTAI 汇兑损益	WANTAI 利润总额	占比(%)
2016 年度	-973,948.49	20,091,145.66	-4.85
2017 年度	437,019.25	80,501,495.84	0.54

WANTAI 的销售业务主要以美元结算，采购业务主要以港币、美元结算，由上表可以看出汇率波动对 WANTAI 业绩无较大影响。

2. 具体应对措施

为积极应对汇率波动风险、保障盈利能力，本次交易完成后，君天恒讯拟根据实际情况采取多项措施，主要包括：（1）加强经营管理，提升经营运转效率，提高资金的使用效率，尽可能减少外币汇兑损益，控制汇率波动风险；（2）适当使用外汇避险金融工具，合理使用一定规模的外汇避险金融工具（如远期结售汇等）以锁定利润、规避外汇波动风险；（3）强化客户服务，加快新产品及新客户开发，提升持续盈利能力，不断扩大盈利规模，降低汇率发生不利波动时对盈利能力的影响。

经核查，我们认为：

君天恒讯 2017 年重要会计科目中 WANTAI 在应收账款、存货等科目占比较高，通过实地走访、函证、盘点、分析性复核、抽样检查等方法对 WANTAI 重要资产、收入的核查结果表明相关资产、收入真实、合理；对于君天恒讯整个业务体系来说，WANTAI 只是一个采购、销售的平台，基本双方不存在内部交易，因此不存在内部定价原则，而 2017 年由于君天恒讯整体业务的发展及客户拓展的影响，导致 WANTAI 收入、利润占比较高；WANTAI 分红政策主要严格依据 WANTAI 经营情况及相关公司章程进行，截至本意见回复日，由于 WANTAI 尚未履行完相关分红支付手续，应付股利尚未支付；报告期内，汇率波动对 WANTAI 业绩影响较小，WANTAI 拟采取相应措施进行具体应对。

二、申请文件显示，WANTAI 历史上存在股权代持。其自成立以来，实际控制人均为袁岚、韩乐权夫妇，股权由李玲玲、袁颖、国盛军代持，WANTAI 历次股权转让均是按照韩乐权的指示进行，请你公司补充披露：1）以上股权代持形成的原因，代持情况是否真实存在，被代持人是否真实出资，是否存在因被代

持人身份不合法而不能直接持股的情况。2) 代持情况是否已全部披露，代持关系是否彻底解除，被代持人退出时是否有签署解除代持的文件。3) 是否存在经济纠纷或法律风险，以及对本次交易的影响。4) 从报告期初即将 WANTAI 纳入君天恒讯合并范围是否符合企业会计准则的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。(反馈意见第 3 条)

(一) 以上股权代持形成的原因，代持情况是否真实存在，被代持人是否真实出资，是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况

1、代持形成的原因、代持情况是否真实存在

随着君天恒讯业务规模逐步过大，WANTAI 的日常经营事务较多，而实际控制人此时作为君天恒讯的控股股东、总经理，无暇同时顾及深圳与香港两地公司的日常管理事项。因此，为方便 WANTAI 合同签订、银行业务办理、商务登记等日常经营管理事项，实际控制人在 2015-2016 年期间将 WANTAI 股权转由他人代持。

根据 WANTAI 历史变动情况及相关资料、相关人员的现场及视频访谈、签署的《委托持股协议》、《解除委托持股协议书》《关于 WANTAI 股权转让的相关声明与承诺》等，WANTAI 实际控制人于 2015 年 1 月将股权转让给内部员工李玲玲代持、2015 年 9 月安排李玲玲将股权转让给袁颖代持、2017 年 12 月安排袁颖将股权转让给国胜军代持，并签署了委托代持协议，上述代持情况真实存在。

综上，实际控制人将 WANTAI 股权进行代持的安排，是根据 WANTAI 业务开展的实际需要，代持情况真实存在。

2、被代持人是否真实出资、是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况

2016 年 12 月 15 日-12 月 29 日，WANTAI 股权由国胜军代持；2016 年 12 月 29 日，君天恒讯受让国胜军代持的 WANTAI 股权。上述君天恒讯收购 WANTAI 的相关事项，已经深圳市经贸委 2017 年 1 月 3 日出具的《企业对外投资证书》(编号：境外投资证第 N4403201700005 号)、深圳市发改委 2017 年 6 月 19 日出具的《项目备案通知书》(深发改函[2017]1582 号) 审批，合法合规。

WANTAI 自 2007 年设立起，至君天恒讯 2017 年完成 WANTAI 股权收购和相关备案登记期间，股东未实缴出资。2017 年 6 月 30 日，君天恒讯与代持人国胜军

签署《〈股权收购协议〉补充协议》，约定国胜军在收到君天恒讯股权转让款后，需全部用于补缴 WANTAI 的注册资本；2017 年 10 月 31 日，君天恒讯向国胜军支付股权收购款 1,000 万港币，国胜军于 2017 年 11 月 1 日至 2017 年 11 月 15 日期间通过银行汇款补缴了 WANTAI 的注册资金 1,000 万港币，完成了 WANTAI 注册资本的实缴。

2018 年 5 月 23 日，香港何和礼律师行就 WANTAI 相关事项出具《法律意见书》认为，WANTAI 上述出资行为符合香港法律要求，全部股权由君天恒讯持有，且全部认股款已足额缴纳，君天恒讯可依据香港法律及该公司章程行使该公司全部股东权利。

根据核查韩乐权、袁岚的简历及相关访谈文件，韩乐权、袁岚系具有完全民事行为能力能力和民事权利能力的自然人，不存在属于公务员、党政机关干部和职工、退（离）休国家干部、现役军人及军人家属等相关法律、行政法规规定的不得持有 WANTAI 股权的情形，具备持有 WANTAI 股权的合法身份。

综上，被代持人未真实出资，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况。

（二）代持情况是否已全部披露，代持关系是否彻底解除，被代持人退出时
有无签署解除代持的文件

根据 WANTAI 历史变动情况及相关资料、相关人员的现场及视频访谈、签署的《委托持股协议》、《关于 WANTAI 股权转让的相关声明与承诺》等，2015-2016 年期间，李玲玲、袁颖、国胜军先后为实际控制人代持了 WANTAI 股权，除此之外，不存在其他 WANTAI 股权代持的情况。

根据 WANTAI 在香港公司注册处的登记资料，以及李玲玲、袁颖、国胜军出具的声明与承诺、签署的《委托持股关系解除协议书》，以及韩乐权、袁岚出具的书面说明，WANTAI 股权代持解除的基本情况如下：

代持人	代持股权转让时间	签署解除代持协议	是否完成股权变更备案
李玲玲	2015 年 9 月 17 日	是	是
袁颖	2016 年 12 月 15 日	是	是

国胜军	2016年12月29日	是	是
-----	-------------	---	---

因此，代持人退出时已签署解除代持文件，上述股权代持关系已彻底解除。

（三）是否存在经济纠纷或法律风险，以及对本次交易的影响

上述股权代持的代持人与被代持人之间系委托持股关系，委托持股事宜不违反相关法律、法规和规范性文件的禁止性规定，且实际控制人与代持人之间的委托持股关系已经解除。除此之外，君天恒讯不存在任何通过协议、信托或其他形式委托他人持有或代他人持有 WANTAI 股权的情形。

同时，各方就代持股权相关情况出具了声明与承诺函：李玲玲、袁颖和国胜军承诺不因 WANTAI 股权变动事宜，对 WANTAI 的股权及股权转让款提出任何主张请求，在其代韩乐权、袁岚持有 WANTAI 股权期间，因其个人原因引发 WANTAI 股权的任何纠纷均由李玲玲、袁颖和国胜军个人承担全部的法律风险；韩乐权、袁岚确认与李玲玲、袁颖和国胜军之间就股权代持未发生且将来也不会发生任何争议或纠纷。因此，上述股权代持关系已彻底解除。

综上，上述代持事项不存在经济纠纷或法律风险，不会对本次重组构成实质障碍。

（四）从报告期初即将 WANTAI 纳入君天恒讯合并范围是否符合企业会计准则的规定

WANTAI 自成立以来，虽然实际控制人袁岚、韩乐权未实际出资，但 WANTAI 历次的股权转让均是按照实际控制人的指示进行，代持人未真实出资，且 WANTAI 的董事均由实际控制人委派，相关经营决策也均由实际控制人作出，因此，报告期内，WANTAI 的实际控制权一直为袁岚、韩乐权所拥有。《企业会计准则第 20 号——企业合并》等相关规定，本次合并属于同一控制下的企业合并事项，即从报告期初将 WANTAI 纳入君天恒讯合并范围符合企业会计准则的规定。

经核查，我们认为：

1. WANTAI 股权代持的原因主要系业务开展的需要，具有合理性，代持情况真实存在，被代持人未真实出资，不存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况；

2. WANTAI 代持情况已全部披露，被代持人退出时已与实际控制人签署了解除委托持股关系的协议，代持关系已彻底解除，不存在经济纠纷或法律风险、不

存在对本次交易构成实质障碍的情况；

3. 由于 WANTAI 自成立以来均受实际控制人控制，本次合并属于同一控制下的企业合并事项，因此，从报告期初即将 WANTAI 纳入君天恒讯合并范围符合企业会计准则的相关规定。

三、申请文件显示，报告期内君天恒讯经营活动现金流量净额分别是 500.22 万元和 520.41 万元，而同期实现净利润（扣除股份支付影响）分别是 2,066.13 万元和 7,341.92 万元。两者之间不相匹配，主要原因是存货和应收款项的增加。请你公司补充披露：1) 存货和应收款项增加的原因和合理性，报告期内公司对客户的信用政策是否发生重大变化。2) 君天恒讯坏账计提政策，与同行业其他公司相比是否存在重大差异，结合期后应收款项的回款情况，补充披露坏账准备计提是否充分。3) 结合存货的具体构成、同行业可比上市公司情况，补充披露跌价准备计提是否充分。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第 12 条）

（一）存货和应收款项增加的原因和合理性，报告期内公司对客户的信用政策是否发生重大变化

1. 存货增加的原因和合理性分析

报告期各期末，君天恒讯存货账面净值分别为 2,368.86 万元、7,490.61 万元，占流动资产的比例分别为 12.10%、27.04%。报告期内，君天恒讯存货主要为库存商品、发出商品，具体明细如下：

项 目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	增长比例 (%)
库存商品	74,175,883.38	22,980,218.17	222.78
发出商品	730,250.35	708,402.78	3.08
合 计	74,906,133.73	23,688,620.95	216.21

2017 年末，君天恒讯存货账面净值较 2016 年末增加 5,121.75 万元，增长 216.21%，主要为库存商品的增加。君天恒讯 2017 年末库存商品增加的主要原因包括：一是随着订单数量增加，销售规模扩大，带动相应的采购规模及库存商品规模的增加；二是随着业务稳定发展且业务规模的扩大，君天恒讯需要根据客户生产经营计划，供应商的排产计划，以及供应链物流等情况，提前增加部分安全备货。

2. 君天恒讯应收款项增加的原因和合理性以及对主要客户的信用政策
 报告期各期末，君天恒讯应收账款情况如下：

项 目	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度	增长率(%)
账面余额	53,781,501.86	21,567,266.37	149.37
坏账准备	2,689,075.09	1,078,405.80	149.36
账面价值	51,092,426.77	20,488,860.57	149.37
营业收入	273,608,664.16	117,475,258.33	132.91
账面余额/营业收入	19.66%	18.36%	7.08
应收账款周转率	7.64	7.32	4.37

报告期各期末，君天恒讯应收账款账面价值分别为 2,048.89 万元、5,109.24 万元，占同期流动资产的比例分别为 10.46%、18.44%；应收账款账面余额占同期营业收入的比例分别为 18.36%、19.66%。君天恒讯 2017 年末应收账款账面余额的同比大幅增加，主要系 2017 年度销售规模的扩大所致。报告期各期末，君天恒讯应收账款账面余额占同期营业收入的比例基本稳定。

2017 年末君天恒讯应收账款账面余额较 2016 年末增加 3,221.42 万元，增长 149.37%，主要系格力电器期末应收账款的增加所致。2017 年末君天恒讯应收格力电器 3,635.17 万元，较 2016 年末增加 2,962.19 万元，主要系 2017 年度来自格力电器销售收入的同比大幅增加所致。君天恒讯 2017 年度来自格力电器的销售收入为 16,741.27 万元，较 2016 年度的 3,508.93 万元增加 13,232.34 万元，增长 377.10%。截至 2018 年 4 月 30 日，君天恒讯应收格力电器款项已全部收回，其中 2018 年 1 月份格力电器回款 3,350.83 万元，占其 2017 年末应收账款余额比例为 92.18%。

君天恒讯根据客户规模、合作情况、采购量和历史信用记录等信息，制定并实行了与行业特征、客户情况及其本身发展战略相匹配的应收账款信用政策。报告期内，君天恒讯对客户的信用政策没有发生重大变化。报告期内，君天恒讯应收账款周转率分别为 7.32 次、7.64 次，应收账款周转率基本稳定。

(二) 君天恒讯坏账计提政策，与同行业其他公司相比是否存在重大差异，结合期后应收款项的回款情况，补充披露坏账准备计提是否充分

1. 君天恒讯应收账款坏账计提政策

(1) 单项金额重大并单项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	金额 100 万元以上(含)且占应收账款账面余额 5%以上的款项；金额 50 万元以上(含)且占有其他应收款账面余额 10%以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

1) 具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
合并范围内关联往来组合	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。
供应商押金	不计提坏账准备

2) 账龄分析法

账 龄	应收账款 计提比例 (%)	其他应收款 计提比例 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00	5.00
1-2 年	20.00	20.00
2-3 年	50.00	50.00
3 年以上	100.00	100.00

(3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2. 同行业可比公司坏账计提政策

账 龄	君天恒讯	同行业可比公司									
		顺络电子	艾华集团	欣天科技	中颖电子	三安光电	法拉电子	国星光电	聚飞光电	圣邦股份	兆易创新
1 年以内 (含, 下同)	5%	3%	3%	10%	5%	1%	5%	2%	5%	1%	5%
1-2 年	20%	10%	10%	30%	10%	5%	10%	10%	10%	30%	10%
2-3 年	50%	30%	30%	50%	20%	15%	30%	30%	30%	100%	20%
3-4 年	100%	50%	50%	100%	50%	30%	50%	50%	50%	100%	50%
4-5 年	100%	100%	80%	100%	100%	50%	80%	80%	100%	100%	80%

5年以上 | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100%

注：欣天科技 3 月内应收账款计提比例为 3%，4-12 个月计提比例为 10%；兆易创新 3 个月内无计提坏账准备，3-12 个月计提比例为 5%。

如上表，与同行业上市公司相比较，君天恒讯坏账准备计提政策与同行业可比上市公司不存在重大差异，君天恒讯应收账款坏账准备的计提比例更为严谨，符合谨慎性原则。

3. 期后应收款项回款情况及坏账准备计提充分性分析

(1) 应收账款主要客户回款情况如下：

单位：万元

控股公司	单位名称	账面余额	占期末应收账款比重	截至本说明出具日回款金额	回款比例 (%)
珠海格力电器股份有限公司	珠海格力电器股份有限公司	3,635.17	67.59	3,635.17	100.00
美的集团股份有限公司	重庆美的制冷设备有限公司	83.89	1.56	83.89	100.00
	广东美的制冷设备有限公司	296.43	5.51	296.43	100.00
	广州华凌制冷设备有限公司	157.57	2.93	150.00	95.20
	邯郸美的制冷设备有限公司	213.11	3.96	213.11	100.00
	江西美的贵雅照明有限公司	0.46	0.01		
	广东美的厨房电器制造有限公司	48.28	0.90	36.25	75.09
	佛山市顺德区美的电热电器制造有限公司	184.76	3.44	173.24	93.76
	广东美的暖通设备有限公司	0.46	0.01		
	美的集团武汉制冷设备有限公司	265.99	4.95	265.99	100.00
	芜湖美的厨卫电器制造有限公司	1.51	0.03	1.50	99.51
	芜湖美智空调设备有限公司	273.71	5.09	273.71	100.00
	广东美的希克斯电子	49.90	0.93	49.90	100.00

	有限公司				
	广东美的环境电器制 造有限公司	47.33	0.88		
	小 计	1,623.40	30.20	1,544.03	95.11
广东尚研电子科技有限公司		55.47	1.03	39.34	70.92
广东盈科电子有限公司		41.46	0.77	39.00	94.06
广东新宝电器股份有限公司		7.24	0.13	7.24	100.00
小 计		5,362.75	99.72	5,264.79	98.17

(2) 君天恒讯应收账款及坏账准备计提情况

报告期各期末，君天恒讯应收账款及坏账准备计提的具体情况如下：

账 龄	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	53,781,501.86	2,689,075.09	5.00	21,566,983.15	1,078,349.16	5.00
1-2年				283.22	56.64	20.00
小 计	53,781,501.86	2,689,075.09	5.00	21,567,266.37	1,078,405.80	5.00

报告期各期末，君天恒讯均按账龄分析法计提坏账准备，无单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的情形（或单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项）。报告期各期末，君天恒讯应收账款的账龄主要在1年以内（含1年）。君天恒讯应收账款账龄较短，质量较高。

报告期各期末，格力电器、美的集团及其成员企业应收账款余额合计占应收账款总额的比例分别为92.96%和97.78%，为君天恒讯报告期各期末应收账款的主要组成部分。该等客户经营规模较大，资金实力雄厚，信誉良好，期后回款情况良好。

综上，君天恒讯期末应收账款质量较高，发生坏账损失的可能性较低，君天恒讯坏账准备计提充分。

(三) 结合存货的具体构成、同行业可比上市公司情况，补充披露跌价准备计提是否充分

1. 存货余额的具体构成情况

项 目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
库存商品	74,361,720.20	99.03	23,346,361.85	97.06

发出商品	730,250.35	0.97	708,402.78	2.94
合计	75,091,970.55	100.00	24,054,764.63	100.00

由上表可知报告期各期末，君天恒讯存货主要为库存商品，占期末存货余额的比例分别为 97.06%、99.03%。

2. 存货跌价准备计提情况

报告期各期末，君天恒讯存货跌价准备计提情况如下：

项 目	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	74,361,720.20	185,836.82	74,175,883.38	23,346,361.85	366,143.68	22,980,218.17
发出商品	730,250.35		730,250.35	708,402.78		708,402.78
合计	75,091,970.55	185,836.82	74,906,133.73	24,054,764.63	366,143.68	23,688,620.95

报告期各期末，君天恒讯计提的存货跌价主要为库存商品的跌价准备，计提的存货跌价准备金额分别为 36.61 万元、18.58 万元，占期末存货余额的比例分别为 1.52%、0.25%。

3. 存货跌价准备计提充分性分析

(1) 君天恒讯与同行业可比公司跌价准备计提政策

根据存货会计政策，君天恒讯存货跌价准备计提政策系在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期内，君天恒讯与同行业可比公司存货跌价准备的计提政策无较大差异。

(2) 君天恒讯与同行业可比公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

可比公司	项 目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
顺络电子	存货跌价准备	2,198.89	2464.60
	存货余额	40,421.25	29,095.99
	计提比例	5.44%	8.47%
艾华集团	存货跌价准备	130.93	417.10
	存货余额	30,606.06	24,741.46
	计提比例	0.43%	1.69%
中颖电子	存货跌价准备	567.03	396.61

	存货余额	12,382.44	9,138.29
	计提比例	4.58%	4.34%
三安光电	存货跌价准备	793.58	1,254.86
	存货余额	179,940.17	118,064.22
	计提比例	0.44%	1.06%
法拉电子	存货跌价准备	213.63	220.69
	存货余额	25,125.92	21,837.81
	计提比例	0.85%	1.01%
欣天科技	存货跌价准备	62.38	64.89
	存货余额	3,242.71	2,899.84
	计提比例	1.92%	2.24%
国星光电	存货跌价准备	3,675.13	2,330.01
	存货余额	90,277.15	70,162.69
	计提比例	4.07%	3.32%
聚飞光电	存货跌价准备	2,139.62	287.24
	存货余额	22,173.94	15,934.20
	计提比例	9.65%	1.80%
圣邦股份	存货跌价准备	1,574.42	1,368.23
	存货余额	8,000.24	7,148.73
	计提比例	19.68%	19.14%
兆易创新	存货跌价准备	6,232.44	1,813.61
	存货余额	68,980.02	42,489.91
	计提比例	9.04%	4.27%
君天恒讯	存货跌价准备	18.58	36.61
	存货余额	7,509.20	2,405.48
	计提比例	0.25%	1.52%

数据来源：Wind 资讯

如上表，同行业上市公司存货跌价准备的计提比例差异较大，其中：艾华集团、三安光电、法拉电子计提比例相对较低，聚飞光电、兆易创新、顺络电子计提比例相对较高。君天恒讯存货跌价准备的计提比例与艾华集团、三安光电、法拉电子较为相近。

君天恒讯主要从事 PCBA 相关核心电子元器件的失效性分析、定制开发和销

售，生产环节通过外协完成。经过长期经营发展和业务合作的不断积累，君天恒讯逐渐形成了以规模订单为基础的优质多赢的供应链管理新模式，并且与格力电器、美的集团等具备较高知名度的行业龙头企业建立起了紧密的交流沟通机制，业务合作稳步深入，粘性不断增强，君天恒讯存货发生大规模减值的风险相对较小。

综上，君天恒讯存货跌价准备计提充分。

经核查，我们认为：

君天恒讯应收款项及存货的增加主要系受 2017 年销售规模扩大的影响，具有其合理性；报告期内君天恒讯对客户的信用政策未发生重大变化，期后应收款项回款情况较好，坏账准备计提较同行业可比上市公司更为谨慎，坏账准备计提充分、合理；报告期内君天恒讯存货主要系库存商品，由于君天恒讯与客户粘性的不断增加，合作稳步深入，存货发生大规模减值的风险较小，存货跌价准备计提充分。

四、君天恒讯净资产账面价值 15,469.52 万元，评估值为 125,280.50 万元，增值率 709.85%，本次交易完成后，上市公司将新增 107,976.72 万元商誉，未来若君天恒讯业绩不达预期，商誉减值将对上市公司业绩产生重大影响。请你公司补充披露：1) 君天恒讯商誉的确认依据，合并成本、可辨认净资产是否识别充分，量化分析商誉减值对上市公司盈利的影响并充分揭示风险。2) 本次评估君天恒讯增值率较大的原因及合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。（反馈意见第 13 条）

（一）君天恒讯商誉的确认依据，合并成本、可辨认净资产是否识别充分，量化分析商誉减值对上市公司盈利的影响并充分揭示风险。

1. 商誉的确认依据

根据《企业会计准则 20 号—企业合并》关于商誉的定义，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。

本次交易的合并成本根据交易双方最终确认的成交价格确定，被购买方可辨认净资产公允价值根据君天恒讯经本所审计的净资产并结合中通诚资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中通评报字（2018）12067 号）中资产基础法的评

估增值因素等调整后确定。

鉴于本次重组交易尚未实施，根据由本所出具的《备考审阅报告》（天健审（2018）3-88号）：假设本次重大资产重组事项已于2016年1月1日实施完成，可辨认净资产为重组方按交易完成后享有的君天恒讯于重组交易评估基准日（2017年12月31日）的可辨认净资产公允价值确定，该可辨认净资产公允价值根据2017年12月31日经审计的净资产并考虑资产基础法下的固定资产、无形资产等评估增值调整后确定为17,023.28万元。

单位：万元

项目	金额
企业合并成本（1）	125,000.00
减：2017年12月31日可辨认净资产账面价值（2）	15,469.52
2017年12月31日可辨认固定资产评估增值（3）	104.15
2017年12月31日可辨认无形资产评估增值（4）	1,449.61
商誉金额（5）=（1）-（2）-（3）-（4）	107,976.72

注：上述计算未考虑因净资产评估增值将确认的递延所得税负债的影响

2. 合并成本、可辨认净资产识别的充分性

根据中通诚出具的《资产评估报告》，截至评估基准日2017年12月31日，拟购买标的资产的评估价值为125,280.50万元。在参考上述评估结果的基础上，经交易双方友好协商，确定标的资产的交易价格为125,000万元，故合并成本为125,000万元。

截至2017年12月31日，君天恒讯经审计的净资产账面价值为15,469.52万元，可辨认净资产公允价值根据经审计的净资产并考虑资产基础法下的固定资产、无形资产等评估增值调整后确定为17,023.28万元。

本次交易资产基础法评估中，经现场调查，从内外部渠道获取相关资料，对君天恒讯财务报表中已确认的各项资产及负债及其拥有的有形资产和无形资产进行了识别、辨认和公允价值评估，截至评估基准日，君天恒讯不存在未在财务报表中确认的符合资产确认条件的有形资产和无形资产。因此，合并成本、可辨认净资产的识别整体较为充分。

3. 商誉减值的量化分析及风险提示

假设在所有其他变量保持不变的情况下，计算了商誉减值比例对上市公司盈利能力的影响金额，具体如下表：

单位：万元

假设减值比例	减值金额	对上市公司盈利影响额
1%	1,079.77	-1,079.77
5%	5,398.84	-5,398.84
10%	10,797.67	-10,797.67
20%	21,595.34	-21,595.34

如上表所示，本次交易形成的未来年度商誉减值，将相应减少上市公司该年度的营业利润，对公司未来业绩造成不利影响。

（二）本次评估君天恒讯增值率较大的原因及合理性

根据中通诚资产评估有限公司出具的《资产评估报告》，截至评估基准日2017年12月31日，拟购买标的资产的评估价值为125,280.50万元，增值率为709.85%。

1. 本次评估君天恒讯增值率较大的原因

（1）君天恒讯所属电子元器件行业市场空间广阔，具有较大发展潜力

随着物联网时代各种智能控制产品的渗透性进一步增强，用电设备的微型化、智能化、集成化已经成为行业的发展趋势，电子元器件产品也朝着小型化、多功能化、集成模块化、宽带化等方向发展，应用领域日趋广泛。在此背景下，电子元器件在家用电器、电动工具、汽车电子、工业控制等领域的应用率不断提升，为整个电子元器件行业的发展提供了广阔的空间。

（2）君天恒讯核心竞争力较强

君天恒讯在服务众多领域客户的基础上，逐步形成了以行业龙头客户为基础的定制化业务模式，通过全方位、多环节的综合化服务不断增强客户的合作粘性，进而建立起良好的业界口碑，并在以客户需求为导向的定制化方案开发能力、规模订单为基础的优质多赢的供应链管理模式下、通过深耕细分行业沉淀龙头客户的业务优势、经验丰富的管理团队和专业技术人才团队等方面形成了较强的核心竞争力。

（3）君天恒讯发展增速较好

君天恒讯经过多年的持续努力和技术积累，已经拥有了主动、被动核心电子元器件产品的开发基础，具备了整体集成开发软硬件方案的能力，以及为客户提供核心电子元器件产品整套解决方案的能力。未来，君天恒讯将进一步集中资源

投入到为客户提供模块化解决方案、整体配套解决方案,进一步提升产品领先力。

经过多年服务于美的集团、格力电器、新宝股份、和而泰、海信科龙、茂硕电源、大疆创新、中广核等大客户的积累,君天恒讯在技术、产品、供应链管理、团队等方面形成了特有的优势,并在客户处获得了良好的口碑。君天恒讯正在现有产品方案的基础上,进一步将优势拓展至 IPM 模块、MCU 整体方案等产品,并正向汽车电子、工业控制等领域拓展,以寻找新的发展机会和利润增长点。

2017 年以来,君天恒讯业务保持快速发展的形势,实现营业收入 27,360.87 万元,较 2016 年度增长 132.91%。

2. 本次评估君天恒讯增值率较大的合理性

(1) 本次采用收益法评估增值具有合理性

君天恒讯主要从事 PCBA 相关核心电子元器件的失效性分析、定制开发和销售,生产环节通过外协完成。君天恒讯目前主要采用轻资产运营模式,账面资产难以全面反映企业价值和综合获利能力。收益法评估结果不仅与公司账面实物资产存在一定关联,亦能反映公司所具备的电子元器件定制化能力、客户资源优势、全方位的嵌入式服务优势和经验丰富且稳定的管理团队优势等表外因素的价值贡献。基于收益法的评估结论包括了君天恒讯隐性的无形资产,是对企业具备较强盈利能力的充分反映,具有合理性。

(2) 结合可比交易案例,本次交易评估增值具有合理性

可比交易的选择标准为:近期同行业已经中国证监会核准的发行股份购买资产的案例,对比如下:

单位:万元

项 目	承诺期首年预测净利润	承诺期平均预测净利润	交易估值	承诺期首年市盈率(倍)	承诺期平均市盈率(倍)	业绩承诺总额占交易总价值比例(%)
四维图新	18,665.07	23,917.98	387,510.00	20.76	16.20	18.52
楚天高速	9,800.00	13,150.00	126,000.00	12.86	9.58	41.75
力源信息	20,500.00	23,955.00	263,000.00	12.83	10.98	27.33
中际装备	17,300.00	22,266.67	280,000.00	16.18	12.57	23.86
上海贝岭	2,388.00	3,300.00	63,000.00	26.38	19.09	15.71
东旭光电	7,500.00	9,600.00	121,500.00	16.20	12.66	23.70
平均数				17.54	13.51	25.15
君天恒讯	9,000.00	11,437.67	125,000.00	13.89	10.93	27.45

数据来源：Wind 资讯

根据上述案例，承诺期首年市盈率区间为 12.83 倍至 26.38 倍，平均值为 17.54 倍；承诺期间年平均市盈率区间为 9.58 至 19.09 倍，平均值为 13.51 倍；业绩承诺总额占交易总价值比例区间为 15.71%至 41.75%，平均值为 25.15%。

本次交易中，君天恒讯的承诺期首年市盈率为 13.89 倍，承诺期平均市盈率为 10.93 倍，与可比交易案例的市盈率相比，处于相对较低水平，业绩承诺总额占交易总价值比例为 27.45%，略高于可比交易的比例，故本次交易的定价具有合理性和公允性。

经核查，我们认为：

本次交易君天恒讯商誉的确认依据符合《企业会计准则》的相关规定；合并成本、可辨认净资产已充分识别；若君天恒讯在未来经营中实现的收益未达到预期，商誉将存在减值风险，从而影响上市公司的经营业绩；本次基于收益法的评估结果综合考虑了君天恒讯业务发展情况、核心竞争力、客户资源、研发能力、管理团队能力等隐性的无形资产，而君天恒讯采用轻资产的运营模式，评估结果与净资产相比，评估增值率较高，综上所述，评估增值是合理的。

五、申请文件显示，报告期内君天恒讯实现收入 11,747.53 万元和 27,360.87 万元，同比增长 132.9%；产品细类中，光发生器收入增长 10,936.17 万元，同比增长 616%，毛利率由 41.14%增长到 51.49%。请你公司补充披露：1) 2017 年度光发生器的销售合同明细，包括但不限于签约时间、交易对方、履约状态、合同金额、已确认金额、回款情况等。2) 光发生器收入及毛利率大幅增长的原因，与同行业相比毛利率是否存在重大差异。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第 15 条）

（一）2017 年度光发生器的销售合同明细，包括但不限于签约时间、交易对方、履约状态、合同金额、已确认金额、回款情况等

2017 年君天恒讯光发生器销售明细如下：

单位：万元

时间	合同金额 (含税)	确认收入金 额	订单完成 比例	回款情况
2017/1	132.93	132.70	100%	当年已回款
2017/2	1,081.80	1,076.09	100%	当年已回款

时间	合同金额 (含税)	确认收入金 额	订单完成 比例	回款情况
2017/3	501.89	481.48	100%	当年已回款
2017/4	645.22	635.72	100%	当年已回款
2017/5	1,023.10	985.32	100%	当年已回款
2017/6	1,641.62	1,595.24	100%	当年已回款
2017/7	543.84	531.86	100%	当年已回款
2017/8	1,279.94	1,257.43	100%	当年已回款
2017/9	2,133.11	2,106.61	100%	当年已回款
2017/10	702.38	695.25	100%	期后已回款
2017/11	1,897.85	1,850.88	100%	期后已回款
2017/12	1,378.34	1,364.36	100%	期后已回款
合计	12,962.04	12,712.94	100%	

注：光发生器销售合同系根据君天恒讯与客户的合作模式，按照双方对账确认的金额列示。

(二) 光发生器收入及毛利率大幅增长的原因，与同行业相比毛利率是否存在重大差异

1. 光发生器销售收入大幅增长的原因

近年来，随着君天恒讯与行业客户合作关系的进一步深入，相关定制化产品客户认可程度的不断提升，新产品批量订单的不断增加以及 2017 年与尼吉康合作关系的恢复，君天恒讯 2017 年营业收入出现了较大幅度的增长。由于人员、资金规模等方面的限制，君天恒讯逐步将业务重心集中于为细分行业龙头客户提供定制化产品和服务，主要产品聚焦于毛利率相对较高或者单位价值相对较大的电子元器件产品，因此在一定程度上导致了毛利率相对较高的产品收入占比的提升。

光发生器类产品为长寿命、低光衰人机交互显示器件，在显示、照明等领域是应用最为广泛的电子元器件之一。君天恒讯根据客户具体需求于 2015 年研发完成的高品质系列光发生器产品有效满足了下游行业龙头客户对于其自身产品最大限度减少塌丝、断线、亮度衰减以及客户投诉率高等痛点需求，经过客户的供应商资质认证、产品品质检测及性能测试等的不断认可，2016 年度小批量供货的不断磨合，双方沟通机制和信任关系的建立完善，2017 年度订单规模大幅增长，导致 2017 年度该类产品的销售收入较上年增加 10,936.17 万元，增长 615.51%。

2. 光发生器毛利率大幅增长的原因

2016 年度、2017 年度光发生器销售收入分别为 1,776.77 万元、12,712.94 万元，同比增长 615.51%；销售毛利率分别为 41.14%、51.49%，同比提升 10.35 个百分点。2017 年度光发生器类产品毛利率的提升，主要受毛利率相对较高的高品质类光发生器产品收入占比增加的影响。由于毛利率相对较高的高品质类光发生器产品销售收入占比由 2016 年度的 48.85% 提升至 2017 年度的 89.08%，使得光发生器类产品总体销售毛利率由 2016 年度的 41.14% 上升至 2017 年度的 51.49%。

3. 君天恒讯光发生器毛利率与同行业公司比较情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，君天恒讯所处行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”，该行业平均毛利率在 30% 左右；2017 年度行业内综合毛利率在 35% 以上的 110 家，占 332 家上市公司的 33.13%。报告期内，君天恒讯综合毛利率分别为 33.93%、37.82%，位于同行业中位水平。

目前，同行业上市公司中尚没有与君天恒讯产品类型及业务模式均完全相似的可比上市公司。同行业上市公司中主要经营产品与君天恒讯光发生器产品类似的企业均采用自行生产的经营模式，而全部采用委外生产经营模式的上市公司则主要集中于集成电路芯片设计行业，与君天恒讯的光发生器产品差异较大。下面从具体产品和业务模式两个维度分别选取同行业上市公司，进行具体分析。

(1) 具体产品维度

同行业上市公司中与君天恒讯光发生器产品类似的上市公司主要为处于 LED 产业链上中游的从事 LED 外延片及芯片业务以及 LED 封装业务的公司。该类产品类似上市公司的毛利率情况如下：

上市公司	主要业务	2016 年销售毛利率 (%)	2017 年销售毛利率 (%)
三安光电	主要从事 LED 外延片及芯片的研发、生产、销售	41.65	48.79
华灿光电	主要从事 LED 外延片及芯片的研发、生产、销售	23.94	33.22
聚灿光电	主要从事 LED 外延片及芯片的研发、生产、销售	19.96	28.97
国星光电	主要从事 LED 芯片等产品研发、生产、销售	21.56	23.67

乾照光电	主要从事 LED 芯片等产品研发、生产、销售	21.75	36.90
聚飞光电	公司专业从事 SMD LED 产品的研发、生产与销售	24.21	21.72
木林森	公司专注于 LED 封装及应用系列产品研发、生产与销售业务	24.35	21.02
产品类似上市公司平均值		25.35	30.61

如上，产品类似的同行业上市公司之间的毛利率差异较大，2017 年度毛利率最高的为三安光电的 48.79%，毛利率最低的为木林森的 21.02%。同行业产品类似上市公司毛利率的变动趋势也不尽一致，聚飞光电、木林森 2017 年度毛利率呈小幅下降趋势，三安光电、华灿光电、聚灿光电、国星光电、乾照光电 2017 年度毛利率同比呈上升趋势，其中：华灿光电、聚灿光电、乾照光电上升幅度相对较大，据其 2017 年度报告披露，华灿光电 2017 年毛利率上升的主要原因为赢得了国际客户高毛利率的订单，聚灿光电的主要原因为规模效应进一步显现，乾照光电的主要原因为主营产品产量和销量同比增长，单位成本下降。同行业产品类似上市公司毛利率差异的主要原因受各公司技术实力、产能利用率、良品率、客户及产品结构、固定资产折旧等多方面因素的影响。由于同行业上市公司信息披露有限，已收集到的相关主要信息对比如下：

名称	固定资产/营业收入		2017 年前 5 大客户收入占比 (%)	2017 年产能利用率及良品率情况
	2016 年	2017 年		
三安光电	1.03	0.98	25.66	未披露。
华灿光电	1.51	1.78	49.49	LED 外延片良率 99%，LED 芯片正装良率 88-91.5%，倒装 85-87.9%，产能利用率 94%左右。
国星光电	0.74	0.61	41.31	未披露。
聚灿光电	0.96	0.74	21.09	LED 外延片良率 98%以上，产能利用率 98.38%；LED 芯片良率 96%以上、产能利用率 97.57%。
乾照光电	1.22	1.24	34.03	LED 芯片倒装良率 78-82%，LED 芯片正装 83-88%，综合产能利用率不低于 88%。

聚飞光电	0.31	0.25	25.16	背光 LED 良品率 99%、产能利用率 85.26%，照明 LED 良品率 98.2%、产能利用率 82.19%。
木林森	0.76	0.69	51.30	未披露。
平均值	0.93	0.90	35.43	
君天恒讯	0.02	0.01	99.52	

君天恒讯采用轻资产运营模式，自身无生产环节，不受产能利用率及良品率、固定资产折旧等因素的影响。从由于规模效应提升导致 2017 年度毛利率大幅提升的聚灿光电披露的相关信息比对可以看到，产能利用率对该产品类似上市公司影响较大。聚灿光电 LED 外延片产能利用率 2016 年度、2017 年度分别为 97.63%、98.38%，LED 芯片产能利用率 2016 年度、2017 年度分别为 95.87%、97.57%，聚灿光电 2017 年度毛利率同比上升 9.01 个百分点。

在固定资产折旧方面，由于同行业产品类似上市公司均拥有生产环节，其固定资产投资规模均相对较大，固定资产占同期营业收入的比例平均值在 0.9 倍，远高于标的公司的 0.01 倍。假设固定资产按 10 年的折旧年限，粗略测算其对综合毛利率的影响为 9 个百分点。如考虑到固定资产折旧 9% 的影响，粗略测算同行业产品类似上市公司 2017 年度平均毛利率为 40% 左右。

具体产品结构方面，君天恒讯由于人员、资金规模等方面的限制，逐步将主要产品聚焦于毛利率相对较高的电子元器件产品，一定程度导致高毛利率产品收入占比的提升。而同行业产品类似上市公司均为生产型企业，且营业收入和资产规模均远大于君天恒讯，其追求的是产销规模化效应，更为关注的是整体生产成本的控制，很难和君天恒讯一样，聚焦于具体某类高品质产品。

综上，同行业产品类似上市公司受各公司技术实力、产能利用率、良品率、客户及产品结构、固定资产折旧等多方面因素的影响，毛利率存在较大差异，且变动趋势也不尽一致。君天恒讯采用轻资产运营模式，不受产能利用率及良品率、固定资产折旧等因素的影响。客户及产品结构方面，与同行业产品类似上市公司相比较，标的公司更为集中和聚焦，主要客户或产品对标的公司毛利率的影响相对较大。综合考虑各主要差异因素的影响，君天恒讯与同行业产品类似上市公司毛利率不存在重大差异。

（2）业务模式维度

目前，同行业上市公司中，与君天恒讯业务模式类似的主要集中于集成电路芯片设计行业，该业务模式类似相关上市公司主要毛利率情况如下：

上市公司	主要业务	2016年销售毛利率(%)	2017年销售毛利率(%)
圣邦股份	专注于高性能、高品质模拟集成电路芯片设计及销售。	40.24	43.43
中颖电子	主要从事集成电路芯片研发设计及销售，并提供相应的系统解决方案和售后的技术支持服务。	44.20	43.05
兆易创新	公司主要业务为闪存芯片及其衍生产品、微控制器产品的研发、技术支持和销售。	26.72	39.16
业务模式类似上市公司平均值		37.05	41.88

采用轻资产运营模式的公司，产品毛利率不会受到产能利用率、良品率、固定资产折旧等因素的直接影响，该类公司综合毛利率整体高于产品类似上市公司。业务模式类似上市公司毛利率总体呈现上升趋势，但由于主要经营产品的不同，业务模式类似上市公司之间的综合毛利率存在一定的差异，业务模式类似上市公司主要产品的毛利率情况如下：

上市公司	主要产品	2016年销售毛利率(%)	2017年销售毛利率(%)
圣邦股份	电源管理产品	32.76	36.32
	信号链产品	51.05	54.18
中颖电子	集成电路产品	44.19	43.05
	其他	77.21	
兆易创新	存储芯片产品	24.20	37.61
	微控制器产品	43.13	47.77
平均值		45.42	43.79

如上表所示，业务模式类似上市公司不同产品之间的毛利率存在较大差异，最高值为中颖电子其他业务 2016 年度的销售毛利率 77.21%，其次为圣邦股份信号链产品 2017 年度的销售毛利率 54.18%，最低值为兆易创新存储芯片产品 2016

年度的销售毛利率 24.20%，平均毛利率在 43%以上。业务模式类似上市公司的主要产品与君天恒讯的光发生器产品差异较大，不同产品之间的毛利率无法进行简单对比。另外，该类集成电路芯片设计公司主要采用经销为主、直销为辅的销售模式，经销模式下的销售毛利率相对较低。

综上，由于采用委外生产模式的公司，产品毛利率不会受到产能利用率、良品率、固定资产折旧等因素的直接影响，该类公司综合毛利率整体高于产品类似上市公司，但其不同产品之间的毛利率亦存在较大差异。从业务模式维度相比较，君天恒讯与同行业类似上市公司高毛利率的特点及变动趋势总体一致，不存在重大差异。

经核查，我们认为：

由于君天恒讯光发生器客户认可度的提升，采购订单规模增加，导致其 2017 年收入同比增长；2017 年度君天恒讯光发生器毛利率的增长主要受其具体产品结构变动的的影响所致；目前尚无与君天恒讯具体产品及经营模式均完全类似的可比上市公司，君天恒讯光发生器产品的毛利率与具体产品维度和经营模式维度的类似上市公司相比较，综合考虑各主要差异因素的影响后，不存在重大差异，且有其合理性。

六、申请文件显示，2017 年 10 月共青城浩翔与共青城源翔签订《股权转让协议》，将其持有的君天恒讯 5%股权转让予对方。共青城源翔为合伙企业，系君天恒讯的员工持股平台。君天恒讯同期确认 4,500 万元股份支付费用。请你公司补充披露：1) 受让方合伙协议或《股权转让协议》主要内容，本次股权转让是否存在合伙人在君天恒讯任职期限、业绩实现等前提条件。2) 股份支付费用的确认依据，是否符合会计准则的规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第 16 条）

（一）受让方合伙协议或《股权转让协议》主要内容，本次股权转让是否存在合伙人在君天恒讯任职期限、业绩实现等前提条件

1. 共青城源翔合伙协议的主要内容

（1）合伙目的：进行项目投资，取得经济效益。

（2）收益分配的原则：各方同意按各自实缴的出资比例分配利润。

(3) 亏损分担和债务负担：①合伙企业的经营亏损有合伙人的全部财产承担，所有合伙人按各自实缴的出资比例分担亏损。②当合伙企业的财产不足清偿其全部债务时，有限合伙企业以其认缴的出资额为限对合伙企业承担责任，普通合伙人对合伙企业的债务承担无限责任。

(4) 合伙事务的执行：合伙企业由袁岚担任执行事务合伙人，执行本企业的事务。合伙企业及其投资业务以及其他活动之管理、控制、运营、决策的权利全部归属于执行事务合伙人，由其直接行使或通过其委派的代表行使。

(5) 合伙企业财产及合伙人出资份额的转让：①合伙人的出资、以合伙人名义取得收益和依法取得的其他财产均为合伙企业的财产。②合伙人直接可以互相转让在合伙企业中的全部或者部分财产份额，但转让时应当通知所有其他合伙人；向合伙人以外的人转让其在本企业中的财产份额的，须经其他合伙人一致同意，在同等条件下，其他合伙人有优先购买权。

(6) 合伙企业的解散：以下情形下，本企业解散：①合伙期限届满，合伙人决定不在经营；②全体合伙人决定解散；③合伙人已不具备法定人数满三十天；④合伙企业约定的合伙目的已经实现或者无法实现；⑤依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；⑥法律、行政法规规定的其他原因。

(7) 违约责任：合伙人违反本协议第八条约定期限缴纳出资的，应赔偿因此给其他合伙人造成的全部损失。

2. 《股权转让协议》的主要内容

(1) 股权转让价格及转让款的支付期限和方式：①甲方（共青城浩翔，下同）将其持有占公司5%的股权以人民币250万元转让给乙方（共青城源翔，下同）；②乙方应于本协议生效之日起三个月内按钱款要求的转让款以现金（或银行转账）的方式一次性支付给甲方。

(2) 转让方保证对其拟转让给受让方的股权拥有完全处分权，保证该股权没有设定质押、股权未被查封，并免遭第三人追索，否则转让方应当承担一切经济 and 法律责任。

(3) 违约责任：本协议已经生效，各方必须自觉履行，任何一方未按协议书的规定全面履行业务，应当按照法律和本协议书的规定承担责任。

(4) 生效条件：本协议书经转让、受让方签字即成立并生效。本协议生效

后乙方向深圳市场监督管理局办理变更登记手续。

综上，根据上述协议主要条款并经核查，本次股权转让不存在合伙人在君天恒讯任职期限、业绩实现等前提条件。

(二) 股份支付费用的确认依据，是否符合会计准则的规定

1. 股份支付费用确认的依据

2017年10月23日，袁岚、韩乐权出资设立共青城源翔，认缴出资金额为100.00万元。

2017年10月25日，君天恒讯召开股东会，经股东会决议，同意共青城浩翔将其持有的君天恒讯5.00%的股权以250.00万元的价格转让给共青城源翔。

2017年11月16日，经共青城源翔各合伙人签署《变更登记决定书》，同意朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲加入本合伙企业，成为企业的有限合伙人；同意共青城源翔的总出资额由100.00万元增至500.00万元。

根据上述转让及出资情况，朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲出资400.00万元享有共青城源翔80%的股权，从而间接持有君天恒讯4%的股权。根据《企业会计准则第11号——股份支付》，朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲以低于其实际享有的君天恒讯权益的金额出资，且朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲均为君天恒讯的员工，构成股份支付。

2. 股份支付费用确认的合理性

共青城源翔收到合伙人出资款合计500.00万元外，无其他资产，因此共青城源翔100%股权的公允价值为6,250.00万元（君天恒讯此次重组协商公允价值为125,000.00万元，共青城持有君天恒讯5%股权公允价值为6,250.00万元）。朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲实际出资价款合计为400.00万元，享有共青城源翔80%的股权，该股权的公允价值为5,000.00万元，出资价格与公允价值的差异为4,600.00万元。根据《企业会计准则第11号——股份支付》第二章之第四条规定，“以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，应当以授予职工权益工具的公允价值计量”，朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲增资共青城源翔并间接持有君天恒讯股权的情况已构成股份支付，其出资与公允价值的差异应确认为管理费用，金额为4,600.00万元。

由于朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲增资完成时间为2017年10

月，且该部分股权激励在授予时即可行权，因此上述费用全部在行权时进行会计处理，2017 年度管理费用增加4,600.00万元，资本公积-其他资本公积相应增加4,600.00万元。

综上，朱华炜、谢京伦、何佳为、侯茜茜、李玲玲增资共青城源翔构成股份支付，相关会计处理符合《企业会计准则第 11 号——股份支付》的规定，具有合理性。

经核查，我们认为：

本次股权转让不存在合伙人在君天恒讯任职期限、业绩实现等前提条件；君天恒讯本次股份支付费用确认合理，符合会计准则的规定。

七、申请文件显示，报告期内君天恒讯实现收入分别是 11,747.53 万元和 27,360.87 万元，实现净利润（扣除股份支付影响）分别是 2,066.13 万元和 7,341.92 万元。请你公司结合收入、毛利率等情况补充披露净利润增速高于收入的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第 17 条）

请你公司结合收入、毛利率等情况补充披露净利润增速高于收入的原因及合理性

报告期内，君天恒讯利润表主要项目数据、指标及变动情况如下：

项 目	2017 年度	2016 年度	2017 年变动幅度(%)
一、营业总收入	273,608,664.16	117,475,258.33	132.91
其中：主营业务收入	273,608,664.16	117,475,258.33	132.91
二、营业总成本(扣除股份支付影响)	186,627,138.68	94,052,575.51	98.43
其中：营业成本	170,127,375.57	77,621,086.63	119.18
销售费用	4,605,201.08	2,279,758.71	102.00
管理费用(扣除股份支付影响)	15,112,145.23	15,331,542.52	-1.43
财务费用	-4,985,043.33	-2,369,130.84	110.42
资产减值损失	1,528,204.43	567,695.65	169.19
三、营业利润(扣除股份支付影响)	86,981,525.48	23,422,682.82	271.36

四、利润总额(扣除股份支付影响)	87,459,104.68	24,338,877.82	259.34
减：所得税费用	14,039,889.14	3,677,600.91	281.77
五、净利润(扣除股份支付影响)	73,419,215.54	20,661,276.91	255.35
综合毛利率	37.82%	33.93%	11.46
净利率(扣除股份支付影响)	26.83%	17.59%	52.53

报告期内,君天恒讯主营业务收入分别为11,747.53万元、27,360.87万元,增长率达132.91%;2016年度、2017年度扣除股份支付影响后的净利润分别为2,066.13万元、7,341.92万元,增长率为255.35%。扣除股份支付影响后,君天恒讯净利润增长幅度高于同期营业收入增长幅度,主要原因如下:

1. 营业收入的增长

报告期内,君天恒讯营业收入分别为11,747.53万元、27,360.87万元。2017年度营业收入较2016年度有较大幅度的增长,增长132.91%。

2017年营业收入的大幅上涨主要系光发生器类产品销售规模的大幅提升。光发生器类产品为长寿命、低光衰人机交互显示器件;君天恒讯针对家电行业主要龙头客户分别定制化开发的光发生器,能够有效满足其对于自身产品最大限度减少塌丝、断线、亮度衰减等需求。君天恒讯在2015年完成该项定制化产品开发,并经过客户性能测试、品质检测等检验和认证流程,于2016年度开始小批量供货;在逐步调整完善且获得客户高度认可后,2017年度订单规模大幅增长,导致该产品的销售收入较上年增长615.51%。此外,光发生器类产品毛利率较高,该类别产品营业收入的迅速上涨使得经营利润大幅提升。

2. 销售毛利率的提高

君天恒讯报告期各产品销售占比及毛利率情况如下:

产品大类	产品细类	2017年度		2016年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
电储存与电转换器件	光发生器	46.46%	51.49%	15.12%	41.14%
	整流滤波器	22.15%	18.03%	38.35%	22.01%
	小计	68.62%	40.68%	53.47%	27.42%
光讯号传输器件	隔离传感器	12.54%	20.84%	12.64%	21.38%

	光控通断器	7.43%	63.43%	19.11%	65.01%
	光敏管	0.08%	22.03%	0.07%	26.38%
	小计	20.05%	36.62%	31.82%	47.60%
功率控制器件	IC	1.63%	12.11%	4.24%	18.82%
	整流模块	8.87%	23.79%	8.02%	29.83%
	小计	10.50%	21.98%	12.26%	26.02%
其他	其他	0.83%	30.43%	2.44%	37.88%
合计		100.00%	37.82%	100.00%	33.93%

报告期内，君天恒讯销售毛利率分别为 33.93%、37.82%，呈上升趋势，君天恒讯销售毛利率上升的主要原因系产品销售结构的变化所致。报告期内，光发生器等销售毛利率相对较高的产品收入占比有所提升，整流滤波器等销售毛利率相对较低的产品销售收入占比有所下降，导致君天恒讯综合销售毛利率有一定提升。光发生器毛利率变动的具体分析情况详见回复五相关内容。

3. 期间费用率的大幅下降

项 目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占营业收入比例 (%)	金额	占营业收入比例 (%)
销售费用	4,605,201.08	1.68	2,279,758.71	1.94
管理费用（扣除股份支付影响）	15,112,145.23	5.52	15,331,542.52	13.05
财务费用	-4,985,043.33	-1.82	-2,369,130.84	-2.02
合 计	14,732,302.98	5.38	15,242,170.39	12.97

报告期内，君天恒讯期间费用（扣除股份支付影响后）合计分别为 1,524.22 万元、1,473.23 万元，占同期营业收入的比例分别为 12.97%、5.38%。其中：2017 年度销售费用同比增长 102.00%，略低于同期营业收入 132.91% 的增长幅度；2017 年度扣除股份支付影响后的管理费用发生额与上年相比变动较小，收入大幅增长引起管理费用占营业收入比降低至 5.52%。

君天恒讯主要客户、组织架构和管理运营保持稳定。由于君天恒讯为轻资产运营模式，2017 年度君天恒讯营业收入的增长主要来源于现有主要客户长期合作积累带来的销售订单的增加，未发生大量新增客户的情况，现有的管理能力能够满足新增业务的需求，因此，在营业收入扩大的同时未新增大额的管理费用。

经核查，我们认为：

君天恒讯净利润增速高于收入具有其合理性，主要由于营业收入大幅增长的同时，产品收入结构有所改善，毛利率相对较高产品占比提升，导致 2017 年度综合毛利率同比有所增加；另一方面由于营业收入的增长主要来源于现有主要客户长期合作积累带来的销售订单增加，而非市场拓展后新增客户，因此相关销售费用、管理费用并未随着销售规模的大幅上涨而同比例上升，最终导致净利润的增速高于同期营业收入。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

李振华 

中国注册会计师：

邓华明 

二〇一八年六月一日

证书序号: NO. 025940

说明

1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关:  2016年 11月 16日

中华人民共和国财政部



会计师事务所 执业证书

名称: 天健会计师事务所(特殊普通合伙)

主任会计师: 胡少先
办公场所: 杭州市西溪路128号9楼

组织形式: 特殊普通合伙
会计师事务所编号: 33000001
注册资本(出资额): 人民币 7990 万元
批准设立文号: 浙财会〔2011〕25号
批准设立日期: 2011年6月28日



仅为关于博敏电子股份有限公司中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明之目的而提供文件的复印件(原件与复印件一致), 仅用于说明 天健会计师事务所(特殊普通合伙)具有执业资质未经本所书面同意, 此文件不得用作任何其他用途, 亦不得向第三方传送或披露。



证书序号: 000455

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
天健会计师事务所（特殊普通合伙） 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：胡少先



发证时间: 二〇一〇年十一月八日
有效期至: 二〇一〇年十一月八日



仅为关于博敏电子股份有限公司中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明之目的而提供文件的复印件（原件与复印件一致），仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有证券期货相关业务执业资质，未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 913300005793421213 (3/3)

名称 天健会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 浙江省杭州市西湖区西溪路128号9楼

执行事务合伙人 胡少先

成立日期 2011年07月18日

合伙期限 2011年07月18日至长期

经营范围 审计企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关



2018 09 03



应当于每年1月1日至3月31日通过年报系统报送年度报告

国家市场监督管理总局监制

仅为关于博敏电子股份有限公司中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明之目的而提供文件的复印件（原件与复印件一致），仅用于说明天健会计师事务所(特殊普通合伙)合法经营 未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



姓名: 李振华
 Sex: 男
 出生日期: 1980-08-08
 Working unit: 开元信德会计师事务所有限公司 深圳分公司
 会计师事务所

仅为关于博敏电子股份有限公司中国证监会行政许可项目
 审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明之目的而
 提供文件的复印件，仅用于说明李振华是中国注册会计师
 未经本人书面同意，此文件不得用于任何其他用途，亦不
 得向第三方传送或披露。



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年
 This certificate is valid for another year after
 this renewal
 2016.7.29



注册号: 110005490001
 地址: 深圳市福田区深南西路中洲大厦35楼
 电话: 0755-26068333
 日期: 2016.7.29

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年
 This certificate is valid for another year after
 this renewal

2016.7.30



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年
 This certificate is valid for another year after
 this renewal

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年
 This certificate is valid for another year after
 this renewal



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年
 This certificate is valid for another year after
 this renewal





姓名 邓华明
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1984-06-13
Date of birth
工作单位 天健会计师事务所(特殊普通
Work units 合伙)深圳分所
身份证号码 421224198406130030
Identity card no.

注册号 330000010108
No. of certificate
注册地 深圳市注册会计师协会
Administrative location of CPAs
发证日期 2012 年 01 月 09 日
Date of issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



仅为关于博敏电子股份有限公司中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明之目的而提供文件的复印件，仅用于说明邓华明是中国注册会计师，未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



年 月 日
y m d