

广发证券股份有限公司

对《关于对南京华脉科技股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》 (上证公函【2019】0740 号)的回复意见

上海证券交易所上市公司监管一部:

2019 年 5 月 22 日,南京华脉科技股份有限公司(以下简称“华脉科技”或“公司”)收到贵部发来的《关于对南京华脉科技股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0740 号)。华脉科技按照贵部要求,组织各方对有关问题作书面说明回复。广发证券股份有限公司(以下简称“广发证券”或“保荐机构”)对年报事后审核问询函中涉及到保荐机构的问询进行了回复,具体情况如下:

3、年报显示,公司自 2017 年 6 月上市以来,归母净利润连续两年出现了下滑,2018 年由盈转亏,出现大幅亏损。请公司补充披露:(1)结合同行业可比公司经营业绩情况、行业经营竞争环境、公司市场竞争地位以及公司最近三年生产经营变化,具体说明公司经营业绩出现大幅下滑的原因和合理性;(2)结合公司当前的生产经营环境以及状况,说明上市招股说明书中对公司存在风险的披露是否充分、准确,前期财务数据是否需要会计差错调整;(3)具体说明年报披露的公司可能面临的风险,以及对公司未来经营业绩的影响。请保荐机构和会计师发表意见。

回复:

3.1 结合同行业可比公司经营业绩情况、行业经营竞争环境、公司市场竞争地位以及公司最近三年生产经营变化,具体说明公司经营业绩出现大幅下滑的原因和合理性

(一) 2018 年度通讯设备行业经营情况分析

2018 年,国内外政治经济形势错综复杂,国际经济关系紧张导致经营环境

的不确定性，电信运营商资本投入明显放缓。国内三大运营商 4G 深度覆盖基本已经完成，通信行业业务增速趋缓，运营商部分招标采购有所延迟，资本支出减少，产品市场价格下行，销售毛利率水平同比下降，行业内竞争激烈，整体行业经营情况均值如下：

通信设备制造行业经营情况表

通讯设备制造行业	2018 年度	2017 年度	同比变动
平均营业收入（万元）	227,261.20	185,575.20	22.46%
平均营业成本（万元）	162,342.80	123,721.15	31.22%
归属于上市公司股东平均净利润（万元）	-19,572.42	-2,399.06	-715.84%
平均销售毛利率	27.94%	29.50%	减少 1.56 个百分点

注：数据来源，易董平台

通信设备制造行业 2018 年度归属于上市公司股东平均净利润-19,572.42 万元，较去年同期下降 715.84%；平均销售毛利率 27.94%，较去年同期减少 1.56 个百分点；平均营业收入 227,261.20 万元，较去年同期增加 22.46%，营业成本 162,342.80 万元，较去年同期增加 31.22%，营业成本增加幅度明显大于营业收入。2018 年度，由于市场经营环境恶化，通讯设备制造行业整体业绩大幅下滑。

（二）行业经营环境、公司市场竞争地位

公司作为通信网络物理连接设备制造商，主要为国内外电信运营商、电信主设备商和网络集成商提供一流的通信网络连接、分配和保护的产品及整体智能化 ODN 解决方案。公司主要客户为我国三大通信运营商及其合资设立的铁塔公司，公司经营业绩受其资本开支及国家政策影响明显。

从通信行业发展整体看，通信运营商的投资近年来发生较大变化。2016 我国对 4G 网络建设投资仍保持较高水平，电信运营商对通信网络设备的采购金额较大，相应地，作为通信网络设备供应商的公司当期销售金额较大、业绩亦有所增长。2017 年以来，我国对 4G 网络建设进度逐步放缓。2018 年，我国 4G 深度覆盖基本已经完成、通信运营商对 4G 网络建设已步入尾声、相关投资大幅减少，从而影响了公司业绩。根据 C114 中国通信网报道，2018 年国内三大运营商资本支出持续下滑，当期中国移动资本支出预计为 1,661 亿元，同比下滑 6.4%；

中国电信资本支出预计 750 亿元，同比下滑 15.5%；中国联通资本支出预计不到 500 亿元，同比略有提升，2018 年整体资本开支合计约 2,911 亿元，同比下滑 5.58%；电信运营商资本支出减少使得公司经营业绩受到不利影响，业绩有所下滑。

在通信行业业务增速趋缓、电信运营商资本投入明显放缓以及运营商“提速降费”的影响下，电信运营商的部分招标采购有所延迟，部分采取实行最低价中标方式，从而拉低了通信网络设备行业的产品市场中标价格，大幅压减了通信设备制造商的利润空间；加之通信设备制造行业内竞争日趋激烈、竞相降价以获得订单，公司经营发展面临一定的困难和挑战。此外，受国内相关政策和经营环境影响，公司部分原材料采购价格呈现上升趋势，进一步压缩了公司利润空间。

（三）公司经营业绩情况分析

1、公司整体经营业绩状况

2016 年至 2018 年，南京华脉科技股份有限公司（以下简称“华脉科技”或“公司”）主要经营情况如下：

单位：万元

项 目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	103,014.61	112,433.13	99,791.21
营业成本	78,429.06	80,525.11	69,192.05
净利润	-11,613.19	7,354.58	8,395.32
归属于上市公司股东的净利润	-11,034.36	7,354.58	8,395.32
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-11,436.56	6,665.39	6,662.47

根据上表，2017 年，华脉科技实现营业收入 112,433.13 万元，较 2016 年增长 12.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,354.58 万元，较 2016 年下降 12.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,665.39 万元，较 2016 年增长 0.04%。华脉科技经营情况在上市后第一年较为平稳，无重大波动。

2018 年，华脉科技实现营业收入 103,014.61 万元，较 2017 年下降 8.38%；实现归属于上市公司股东的净利润-11,034.36 万元，较 2017 年下降 250.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11,436.56 万元，较 2017 年下降

271.58%。华脉科技 2018 年经营业绩下滑明显，主要原因为：

A、受通信行业整体运营周期影响，目前运营商集采招标主要以最低价中标的模式拉低了公司产品的销售价格；通信设备制造行业竞争日趋激烈；加之原材料价格并未同比下降，部分原材料价格甚至上升，导致公司整体毛利率下降；

B、限制性股票股份支付费用加速确认，导致期间费用增加金额较大；

C、大额应收账款的坏账计提，导致全年资产减值损失金额大幅增加；

D、公司本期因借款增加、新增子公司等因素导致期间费用同比大幅增加；

E、公司控股子公司江苏道康发电机组有限公司（以下简称“江苏道康”）未完成 2018 年度业绩承诺计提商誉减值。

2、2018 年公司经营业绩大幅下滑的具体原因分析

1) 市场竞争环境变化，引致公司经营业绩大幅下滑

①电信运营商减缓 4G 网络建设进度，公司产品招标价格持续下降。

公司主要客户为国内电信运营商，经营业绩受中国移动、中国联通、中国电信三大电信运营商以及中国铁塔资本开支和建设节奏影响明显。从通信行业发展整体看，通信运营商的投资发生较大变化，2015~2016 年是 4G 投资高峰期，采购金额大，公司销售金额大、业绩增长。2017 年以来，我国对 4G 网络建设进度逐步放缓；2018 年通信运营商对 4G 网络建设已步入尾声、相关投资大幅减少，从而影响公司业绩。

公司现有主要产品已实现应用多年，市场竞争激烈，产品价格下降趋势明显。受到通信运营商“提速降费”的影响，国内主要通信运营商实行最低价中标，各供应商竞相降价，从而拉低了通信网络设备行业的产品市场中标价格，大幅压减了通信设备制造商的利润空间。从具体产品来看，公司销售的主要标准化产品如：蝶形光缆、光分路器、分纤箱等的中标价格在 2018 年呈现大幅下滑。

②公司部分原材料价格波动对产品成本产生影响。

公司产品品种多样、标准化程度低，生产所需原材料种类复杂，其中主要原

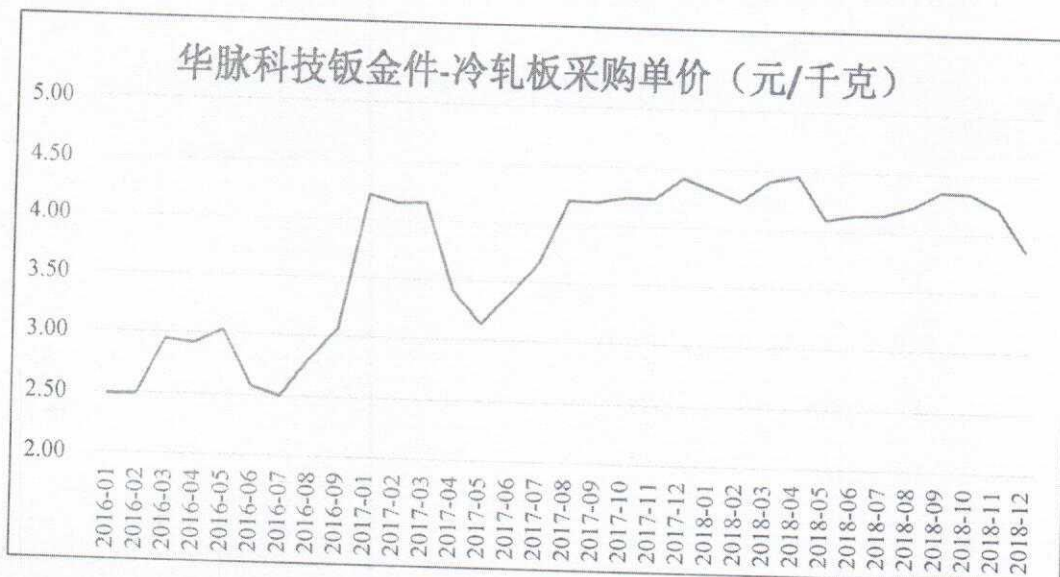
材料包括芳纶、钣金件、光纤光缆、塑料件、电工电料、电缆料、五金等。

从采购的部分原材料价格波动来看，2016年至2018年，公司采购芳纶的价格走势图如下：



根据上图，2017年较2016年，公司采购芳纶的均价小幅下降，2018年公司采购芳纶的均价大幅增加。

2016年至2018年，公司采购钣金件-冷轧板的价格走势图如下：



根据上图，公司冷轧板采购单价由2016年1月底谷波动上升，2018年冷轧板采购单价一直处于高位。

2016年至2018年，公司光纤纤芯采购价格走势图如下：



根据上图，2016年至2018年公司采购光纤纤芯的价格整体呈现持续上升趋势。

综上，由于市场竞争环境及公司上下游市场竞争发生变化，公司产品单价下降，部分原材料成本有所上升，引致通信服务业务毛利率下降明显，经营业绩大幅下滑。

2) 公司生产经营变化引致经营业绩大幅下滑

①公司限制性股票股份支付费用加速确认，导致期间费用增加金额较大

2018年11月15日公司召开2018年第三次临时股东大会，审议通过了《关于终止实施股权激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》。公司将对首次获授但尚未解锁的60人共计267万股限制性股票进行回购注销处理。

2018年，公司确认的股份支付费用合计为2,763.61万元，较2017年增加2,517.75万元，引致当期经营业绩下滑。

②大额应收账款的坏账计提，导致全年资产减值损失金额大幅增加

公司及全资子公司南京华讯科技有限公司与天翼电子商务有限公司上海分公司、中国电信股份有限公司西安分公司买卖移动终端设备货款纠纷案件，诉讼涉及金额分别为5,121.60万元、3,074.60万元，经法院裁定本案涉嫌经济犯罪，不属于一般经济纠纷，公司能否收回货款以及最终收回金额均存在重大不确定性。

针对上述应收账款，公司已计提坏账准备金额 6,592.96 万元。2018 年，公司计提的坏账准备金额合计为 8,050.96 万元。大额坏账准备的计提对当期业绩产生重大不利影响。

③公司本期因借款增加、新增子公司等因素导致期间费用同比大幅增加

2018 年，公司拓展包括物联网产业、智慧城市产业、软件产业以及发动机制造产业等在内的多维产业，公司整体管理半径增大，研发投入及研发项目增加，引致公司管理费用支出增长较大；此外，公司因经营需要向银行短期贷款余额大幅增加，引致本期利息费用支出同比增长较大。

2018 年，公司管理费用为 7,646.90 万元，同比增加 52.08%；研发费用为 5,614.27 万元，同比增加 27.59%；财务费用为 1,182.71 万元，同比增加 276.18%。公司期间费用的增加对经营业绩产生不利影响。

④公司控股子公司江苏道康未完成 2018 年度业绩承诺计提商誉减值

江苏道康原控股股东鞠永宾先生承诺江苏道康 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的扣除非经常性损益后净利润分别不低于 1,500 万元，2,500 万元和 3,500 万元。

江苏道康 2018 年度经审计扣除非经常性损益后的净利润为 2,230.43 万元，较业绩承诺 2,500 万元少 269.57 万元，未完成 2018 年度业绩承诺。报告期末，公司聘请北京天健兴业资产评估有限公司（以下简称“天健兴业”）对江苏道康商誉资产组进行减值测试，根据天健兴业出具的天兴苏评报字（2019）第 0008 号评估报告，江苏道康本期计提商誉减值准备 1,113.77 万元，对公司整体经营业绩产生不利影响。

3、与同行业企业的对比情况

2016 年至 2018 年，公司与同行业可比上市公司经营情况对比如下：

证券简称	2018 年			2017 年度			2016 年度		
	营业收入增长率	净利润增长率	销售毛利率	营业收入增长率	净利润增长率	销售毛利率	营业收入增长率	净利润增长率	销售毛利率
通宇通讯	-17.62%	-55.04%	27.83%	25.97%	-45.92%	29.98%	-8.26%	-15.51%	39.32%

吴通控股	18.69%	-607.48%	19.95%	29.07%	36.09%	23.97%	32.07%	0.32%	25.57%
天邑股份	17.84%	-33.82%	16.50%	31.67%	51.32%	25.36%	64.54%	26.21%	26.42%
科信技术	-19.19%	-71.60%	33.02%	-5.20%	-4.86%	34.01%	-7.62%	-1.61%	34.94%
新海宜 ^注	-52.69%	-402.67%	15.02%	-15.57%	-261.22%	9.47%	9.11%	-63.87%	10.79%
华脉科技	-8.38%	-244.31%	23.87%	12.67%	-12.40%	28.38%	13.88%	76.80%	30.66%

注：数据来源：Wind；新海宜毛利率数据为其通讯制造业的毛利率。

2018年，受到行业竞争不断加剧、电信运营商资本开支下降及最低价中标策略、原材料价格变化等因素的综合影响，公司主要同行业上市公司营业收入、净利润及毛利率整体下行趋势明显。与同行业上市公司相比，公司毛利率及整体经营业绩变动趋势与行业整体一致，均呈下降趋势，符合行业发展情况。

3.2 结合公司当前的生产经营环境以及状况，说明上市招股说明书中对公司存在风险的披露是否充分、准确，前期财务数据是否需要会计差错调整；

（一）上市招股书风险因素披露充分准确

根据公司所处行业发展及生产经营特点，首发上市时公司在上市招股说明书“第四节 风险因素”中，对公司存在的风险进行了清晰列示和详细描述，具体包括：

序号	主要风险	具体风险
1	业务风险	(1) 行业下游客户集中风险
		(2) 产业投资规模及进度等不确定性风险
		(3) 市场竞争风险
		(4) 产品质量风险
2	技术风险	(1) 技术研发风险
		(2) 技术人才流失风险
		(3) 核心技术被替代、淘汰以及失密的风险
3	财务风险	(1) 短期偿债风险
		(2) 原材料价格波动风险
		(3) 应收账款金额较大风险
		(4) 存货余额较大的风险

		(5) 毛利率下降风险
		(6) 税收政策变化的风险
4	募集资金投资项目风险	(1) 净资产收益率下降的风险 (2) 固定资产折旧的风险
5	管理风险	-

特别地，公司在上市招股说明书“重大事项提示”中，还特别提醒投资者重点关注公司所面临的“市场竞争风险”、“技术研发风险”、“产业投资规模及进度等不确定性风险”、“原材料价格波动风险”和“存货余额较大的风险”。

公司上市后 2017 年至 2018 年业绩有所下滑、2018 年由盈转亏，主要原因包括：通信行业整体运营周期及运营商招标价格下降、原材料价格上升、管理费用和财务费用上升、对子公司江苏道康计提商誉减值、应收账款坏账计提以及限制性股票确认会计成本等因素。公司在上市招股书中已经对可能导致生产经营产生不利变化的风险因素进行了提示，对比如下：

目前生产经营环境及状况(导致公司业绩下滑的因素)	招股书中风险因素披露情况	风险因素具体描述
通信行业整体运营周期及运营商招标价格下降	产业投资规模及进度等不确定性风险	通信设备制造行业的主要客户是国内主要电信运营商，……，电信运营商的投资规模受国家产业政策、技术发展等因素的影响。近年来，……，国家逐步加快推进 3G/4G 产业化，LTE 相关行业加速发展。我国通信设备制造业市场前景良好，下游光通信和 3G/4G 设备需求稳定攀升，并且 4G 牌照的发放推动通信系统设备制造行业投资实现平稳较快增长。但是基础通信网络建设及改造升级受多方因素的影响，未来电信运营商具体的投资规模及进度存在一定的不确定性，由此带来通信设备制造商的业绩存在不确定性。 2014 年 7 月 15 日，中国移动、中国联通、中国电信共同出资组建中国铁塔，……。中国铁塔成立后，将开启我国电信运营商对铁塔及相关附属设施共建共享的全新模式。如果公司不能快速适应和及时应对上述重大变化，公司的经营业绩将受到不利影响。
	行业下游客户集中风险	公司所处行业为通信设备制造业，行业下游客户主要为电信运营商及中国铁塔。电信

		<p>运营商及中国铁塔规模大、行业集中度高，在通信产业链中处于核心主导地位。电信运营商及中国铁塔的投资规模、投资方向及采购模式等因素对通信设备制造商的营业规模、产品结构、毛利率等产生直接影响。……</p> <p>未来，如果我国电信运营商和中国铁塔在通信基础设施建设中对于通信设备的技术要求、产品结构需求发生较大波动，或者招标投标政策发生重大变化，可能导致公司在未来招标投标中中标份额下降，将对公司的生产经营带来一定程度的风险。</p>
	<p>市场竞争风险</p>	<p>……电信运营商在采购相关产品时主要采用招标方式进行，对通信设备制造商的产品质量、产品价格、供货能力、后续服务以及提供综合解决方案能力进行综合考量。通信设备制造行业内企业数量较多，竞争比较激烈。……。</p> <p>经过近二十年的持续发展，公司……，与国内电信运营商建立了长期稳定的合作关系。但如果市场前景看好的情况下，公司产品技术升级、产品结构、供货能力等方面不能适应运营商基础设施升级及投资建设的变化，公司面临的竞争风险将会加大，可能在日益激烈的竞争中失去已有的市场份额从而导致公司市场占有率下降。</p>
<p>原材料价格上升</p>	<p>原材料价格波动风险</p>	<p>公司主要原材料包括光纤光缆、钣金件、塑胶件、电工电料、电缆料、五金、芳纶等。报告期内，公司原材料成本占营业成本的比例超过 80%，该等原材料的价格波动会对公司营业成本产生一定的影响。虽然公司通过招标采购、开发高附加值的新产品、改进技术工艺以及与供应商建立长期合作关系等方式降低原材料价格波动带来的影响，但如果未来原材料价格出现上升趋势，将增加公司的经营成本，对公司利润率产生一定影响。</p>
<p>应收账款计提坏账</p>	<p>应收账款金额较大风险</p>	<p>……应收账款虽然金额较大，但账龄较短，报告期内账龄在 1 年以内的应收账款金额占比均在 80.00% 以上。公司账龄较短的应收账款比例较大，应收账款质量较好。</p> <p>……公司主要客户为电信运营商及中国铁塔，该等客户资产质量及信用程度较高，发生坏账的可能性较小。但未来受市场环境变化、客户项目工程建设进度、经营情况变动</p>

		等因素的影响，公司存在因货款回收不及时、应收账款金额增多、应收账款周转率下降引致的经营风险。
管理费用上升、对子公司江苏道康计提商誉减值	管理风险公司已建立了较稳定的经营管理体系。但随着公司主营业务的不断拓展和产品结构的优化，尤其是本次股票发行募集资金到位后，公司资产规模、业务规模、管理机构等都将进一步扩大，.....，同时也将对公司的战略规划、组织机构、内部控制、运营管理、财务管理等方面提出更高要求，与此对应的公司经营活动、组织架构和管理体系亦将趋于复杂。如果公司不能及时适应资本市场的要求和公司业务发展的需要适时调整和优化管理体系，并建立有效的激励约束机制，长期而言，公司将面临一定的经营管理风险。
财务费用上升	短期偿债风险与同行业上市公司相比，流动比率与速动比率偏低。公司近年来经营状况良好，公司间接融资渠道通畅，银行资信状况良好，所有银行短期借款均按期偿还，与主要贷款银行都形成了良好的合作关系，无任何不良信用记录，且公司下游客户主要为电信运营商，企业资质及信用状况较好，但是不排除公司经营出现波动，特别是公司的资金回笼出现短期困难时，将在一定程度上影响公司的短期偿债能力。
限制性股票产生会计成本 ^注	-	-

注：股权激励为上市后公司之行为。

综上，公司在上市招股说明书中对公司存在风险的披露充分、准确。

(二) 对前期财务数据是否需要会计差错调整

1、上市过程中（2014-2016年）财务数据不需要进行会计差错调整

上市报告期内，我国对通信网络建设的需求不断增强。在我国政府的大力支持下，作为我国信息化建设的先导主体，国内电信运营商积极推进宽带网络的建

设,近年来逐渐加大了资本支出的力度,直接带动通信设备制造行业的快速增长。随着“FTTH”、“宽带中国”等通信基础设施建设战略的实施,国家逐步加快推进3G/4G产业化,LTE相关行业加速发展。我国通信设备制造业市场前景良好,下游光通信和3G/4G设备需求稳定攀升,并且4G牌照的发放推动通信系统设备制造行业投资实现平稳较快增长。在需求结构升级的带动作用,电信行业投资自2010年以来一直保持增长,且维持在3,000亿元以上的高位。2014年和2015年,全行业固定资产投资规模完成3,993亿元和4,539亿元,投资完成额比上年分别增加238亿元和546亿元,同比分别增长6.3%和13.7%。2016年,全行业固定资产投资规模仍保持高位,固定资产投资规模达4,350亿元。

公司上市后2017年至2018年业绩有所下滑、2018年由盈转亏,主要原因包括:通信行业整体运营周期(4G建设进入尾声,5G建设尚未大规模开始)及运营商招标价格下降、原材料价格上升、管理费用和财务费用上升、应收账款坏账计提以及限制性股票确认会计成本等因素。整体上,公司业绩下滑主要系行业环境变化及偶发性事件影响所致。

上市过程中,保荐机构、申报会计师等中介机构对公司报告期内的财务状况进行了充分的尽职调查和详实的财务核查,核查手段包括抽凭、函证、走访客户供应商以及财务数据的分析论证等多种方式。申报会计师对公司申报期内的财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。经核查及审计,公司申报期内财务报表真实准确,不存在会计差错调整事项。

2、上市后公司对财务数据进行了会计差错调整

公司上市后,年度审计会计师对公司2018年度财务报表进行审计时因非主营业务的收入确认问题对2017年度的财务报表进行了会计差错更正,具体内容为:2017年公司与南京第五十五所技术开发有限公司签订关于信息系统集成的销售合同,合同金额3,922,35万元,经对该业务深入了解,该笔业务开展过程中公司仅提供了资金支持,公司未承担与合同所涉的商品或服务的所有权上的主要风险和报酬,根据实质重于形式原则,公司在2018年报时该笔业务的收入确认由总额法调整为净额法核算,并对2017年度财务报表进行了追溯调整,调减2017年度营业收入及营业成本31,040,692.31元,本差错更正事项已在公司2018年度

《审计报告》十二、3、前期会计差错更正进行了披露。除此之外，公司不存在其他需要对上市后的前期财务数据进行会计差错调整的情形。

3.3 具体说明年报披露的公司可能面临的风险，以及对公司未来经营业绩的影响。请保荐机构和会计师发表意见。

公司在2017、2018年年报中的“第四节 经营情况讨论与分析”之“三、公司关于公司未来发展的讨论与分析”之“（四）可能面对的风险”部分，对可能面临的风险进行了披露，披露的风险因素包括：市场竞争风险、产业投资规模及进度等不确定性风险、技术研发风险、毛利率下降风险、税收政策变化的风险、产品价格波动风险、原材料价格波动风险等。公司在上述年报之“重要提示部分”之“重大风险提示”中提醒投资者重点关注公司可能面临的风险。

除在年报上述部分对公司可能面临的风险进行详细阐述外，公司在年报之“第三节 公司业务概要”之“一、报告期内公司所从事的主要业务、经营模式及行业情况说明”之“（三）行业情况”中对公司所处的通信网络设备行业的基本情况以及整体电信行业发展状况对本行业的影响进行了阐述。公司亦在年报之“第四节 经营情况讨论与分析”中对公司的经营情况进行了分析，列示了公司业绩存在下滑的主要原因，并重点提示了电信行业投资放缓、运营商招投标政策、市场竞争激烈以及原材料采购价格上涨等对公司业绩产生不利影响。

目前我国正处于由4G迈向5G的过渡期，运营商整体投资放缓。未来，随着国家5G建设的不断投入，下游电信运营商投资可能上升、对通信设备行业的整体需求可能有所上升。此外，近年来通信设备制造行业竞争日趋激烈，公司将进一步通过加大技术研发投入等方式不断巩固和培育公司的核心竞争力。但是，如果国家对5G建设投入的规模和进度低于预期、公司未来未能抓住5G建设机会或者在市场竞争中无法以核心竞争力获得具备优势的竞争地位，将可能对公司未来经营业务形成一定不利影响。

同时，近年来公司部分原材料采购价格因国家政策、市场环境等因素影响，呈现上涨的态势，这对公司的产品成本以及毛利率等形成了一定的不利影响。公

司积极采取“降本增效”工作控制成本、采购方面坚持“货比三家”的方式，在保证质量的前提下进一步降低采购成本，同时公司还通过优化工艺、提高生产效率、提高精细化管理程度等方式来降低综合成本。但是，如果公司未来无法有效控制采购成本以及通过优化生产经营降低综合成本，将可能对经营业绩形成一定的不利影响。

公司积极推进管理能力建设、夯实管理基础。未来公司将进一步加强管理体系建设，促进体系运行质量持续提升，完善质量管理体系和作业流程，健全管理制度和流程建设，促进管理提升。但是，如果公司管理和内控制度未能随着公司业务持续发展完善、相关制度未能得到有效且持续的落实和严格执行，未来公司仍可能因管理不到位导致出现经营不善的风险。

综上，保荐机构认为：公司所述上市以后业绩下滑的原因具备合理性。公司在上市招股说明书中对可能影响经营业绩的相关风险进行了充分、准确的披露。除 2018 年度对上市后的 2017 年年报相关数据进行会计差错更正外，公司上市过程中（2014-2016 年）的前期财务数据不需要进行会计差错调整。公司在 2017 年、2018 年年报中对可能面临的风险进行了提示，并就行业发展情况以及对公司业绩影响等进行了分析和披露。

(本页无正文,为广发证券股份有限公司对《关于对南京华脉科技股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0740 号)的回复意见之盖章页)



广发证券股份有限公司

2019年6月27日