

股票简称：春秋电子

股票代码：603890



苏州春秋电子科技股份有限公司

与

东兴证券股份有限公司

关于《关于请做好春秋电子可转债发审委会议准备工作的函》

之回复报告

保荐机构（主承销商）



**东兴证券股份有限公司**  
**DONGXING SECURITIES CO., LTD.**

（北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）12、15层）

二〇一九年十二月

# 关于《关于请做好春秋电子可转债发审委会议准备工作的函》

## 之回复报告

中国证券监督管理委员会：

根据贵会近日出具的《关于请做好春秋电子可转债发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），苏州春秋电子科技股份有限公司（以下简称“春秋电子”、“发行人”、“申请人”、“公司”或“上市公司”）会同保荐机构东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”、“保荐机构”）以及其他中介机构，对其中所列问题认真地进行了逐条落实，现就贵会提出的问题详细回复，请审阅。

如无特别说明，本文中所用的术语、名称、简称与苏州春秋电子科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件具有相同含义。

本回复所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

问题 1、申请人最近一年一期扣非后归母净利润持续下降。请申请人：（1）结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动及市场供求变化等情况，说明最近一期业务下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；（2）影响最近一年一期业绩下滑的因素是否已消除，申请人经营环境是否发生重大不利变化，是否对公司未来业绩及募投项目的实施造成重大不利影响；（3）结合发行人所在行业周期、主要产品及原材料供需变化等因素，说明发行人业绩是否存在较大波动风险及其应对措施；（4）申请人 2019 年业绩预计情况，预计相关参数选取情况，是否谨慎合理。请保荐机构和会计师发表意见。

**【回复】**

一、结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动及市场供求变化等情况，说明最近一期业务下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

**（一）公司经营业绩下滑的主要原因及合理性**

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	79,745.40	177,460.71	173,962.88	146,524.18
营业成本	67,116.72	145,098.76	137,940.46	117,498.35
营业毛利	12,628.68	32,361.95	36,022.42	29,025.83
销售费用	1,345.95	3,196.98	2,865.33	2,590.21
管理费用	3,593.05	6,731.66	4,227.68	3,744.24
研发费用	3,624.24	7,457.63	4,523.96	4,295.54
财务费用	412.45	-392.36	3,030.85	-589.32
营业利润	3,346.29	13,376.77	20,407.62	17,975.75
净利润	2,598.03	10,861.92	15,997.88	14,672.60
归母净利润	2,598.03	10,861.92	15,997.88	14,672.60
扣非归母净利润	2,190.66	9,767.37	15,270.36	14,143.05

2016 年至 2018 年，公司营业收入持续保持增长，2018 年度公司扣非归母净利润较 2017 年度下降 36.04%，2019 年 1-6 月公司扣非归母净利润较 2018 年 1-6 月同比下降

24.48%。公司最近一年一期的经营业绩有所下滑的主要原因如下：

### 1、最近一年及一期的主营业务毛利率小幅下降

公司主营业务收入主要由 PC 及智能终端结构件和模具产品组成。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，PC 及智能终端结构件产品销售收入占主营业务收入的比重分别为 90.91%、89.92%、89.49% 及 89.54%，模具销售收入占比分别为 9.09%、10.08%、10.51% 及 10.46%。

报告期内，公司主营业务毛利率变动情况如下：

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
PC 及智能终端结构件	14.62%	-2.81%	17.43%	-2.02%	19.44%	0.52%	18.92%
模具	21.35%	-0.09%	21.44%	-6.60%	28.04%	6.02%	22.01%
<b>主营业务</b>	<b>15.32%</b>	<b>-2.53%</b>	<b>17.85%</b>	<b>-2.46%</b>	<b>20.31%</b>	<b>1.11%</b>	<b>19.20%</b>

公司 PC 及智能终端结构件由主件产品、配件产品以及加工费构成，其中主件产品包括笔记本背盖、前框、上盖、下盖等，是收入、成本构成的最主要部分；配件产品主要为支架、转轴、按键等小型结构件产品，数量、品种繁多，主要为满足客户需求配合主件产品进行生产和销售，单位售价、单位成本较低，对公司主营业务收入、主营业务成本影响相对较低；加工费系公司 2018 年 7 月新增电子模组中心项目产生的劳务加工费，目前尚处于刚投产阶段，订单量较少，对公司主营业务收入、主营业务成本影响较低。

公司精密模具产品按照终端产品和客户可以划分为配套模具和商用模具两大类，其中配套模具系公司为合肥联宝、三星电子、纬创资通等结构件模组客户配套生产的笔记本结构件模具，而商用模具系公司除配套模具以外的其他模具产品。报告期内，公司模具收入占主营业务收入的比重约 10% 左右，其毛利率变动对公司整体经营业绩的影响相对较小。

因此，以下主要对公司 PC 及智能终端结构件主件产品的毛利率变动情况作进一步分析。报告期内公司 PC 及智能终端结构件主件产品的单位售价、单位成本以及毛利率情况如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售数量（万件）	1,914.39	4,098.92	4,019.94	3,970.01
单位售价（元/件）	33.83	35.27	35.56	30.77
单位成本（元/件）	28.93	29.44	28.86	25.25
其中：单位材料成本	18.73	19.13	20.04	16.77
单位直接人工	3.43	3.60	3.13	3.32
单位制造费用	6.77	6.72	5.68	5.16
毛利率	14.49%	16.53%	18.86%	17.94%

2017年度PC及智能终端结构件主件产品平均单位售价较2016年度上升4.79元/件，增幅15.57%，单位成本较2016年度增长14.28%，毛利率上升0.92个百分点，主要系单位成本和单位售价较低的旧机种逐步淘汰，特殊工艺的新机种和非自产电子元器件组装增多所致。

2018年度PC及智能终端结构件主件产品平均单位售价较2017年度下降0.29元/件，降幅0.82%，同时PC及智能终端结构件主件产品的单位成本较2017年度增长2.02%，导致毛利率下降2.33个百分点；单位成本上涨主要系人员工资水平有所上涨以致单位直接人工费用水平相应上升，同时2018年因部分建设项目新建厂房、购置设备逐步转固以致折旧费用增加，相应单位制造费用水平有所上升。

2019年1-6月PC及智能终端结构件主件产品的毛利率较2018年度下降2.04个百分点，主要系由主件产品中背盖、下盖两个产品的毛利率下降所导致。2018年度以及2019年1-6月主件产品按具体产品类型划分的情况如下：

单位：元/件

项目	2019年1-6月				2018年度			
	单位售价	单位成本	毛利率	收入占比	单位售价	单位成本	毛利率	收入占比
背盖	46.17	40.25	12.82%	27.75%	43.68	34.99	19.89%	27.93%
下盖	31.49	26.33	16.39%	22.36%	32.04	25.53	20.32%	21.09%
前框	11.26	8.76	22.20%	10.39%	11.19	9.57	14.48%	8.39%
上盖	54.67	47.81	12.55%	39.51%	54.04	47.10	12.84%	42.59%

2018年、2019年1-6月，背盖、下盖合计占PC及智能终端结构件主件的销售比例约

50%，2019年1-6月背盖、下盖的毛利率较2018年分别下降7.07%、3.93%；2019年1-6月前框的毛利率较2018年上升7.72%，但其收入占比仅约10%左右；2018年、2019年1-6月，上盖的收入占比及毛利率基本稳定。综合影响下，2019年1-6月PC及智能终端结构件主件产品的毛利率较2018年下降2.04%。

## 2、最近一年及一期管理费用增加较多

报告期内，公司的管理费用变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
管理费用	3,593.05	38.99%	6,731.66	59.23%	4,227.68	12.91%	3,744.24

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司的管理费用分别为3,744.24万元、4,227.68万元、6,731.66万元和3,593.05万元。报告期内，春秋电子及下属子公司的管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
苏州春秋电子科技股份有限公司	1,411.65	3,888.08	2,240.31	1,936.95
上海崑泓模塑科技有限公司	378.45	830.04	679.78	583.60
合肥经纬电子科技有限公司	954.29	1,863.90	1,304.79	1,223.69
香港春秋国际有限公司	225.97	73.44	2.80	-
合肥博大精密科技有限公司	622.69	76.19	-	-
<b>合计</b>	<b>3,593.05</b>	<b>6,731.66</b>	<b>4,227.68</b>	<b>3,744.24</b>

2018年度，公司管理费用较2017年度增加2,503.98万元，同比增长59.23%，主要系：（1）母公司的新项目电子模组中心前期建设新增部分管理人员导致管理人员总体薪酬增加、昆山厂房搬迁导致办公费、低值易耗品等相关管理费用增加较多；（2）子公司合肥经纬的IPO募投项目建设，管理人员增加较多，以致管理费用有所增长。

2019年1-6月，公司管理费用较2018年1-6月增加1,007.98万元，同比增长38.99%，主要系子公司合肥博大开展本次募投项目建设，前期人员薪酬福利、办公费用

及低值易耗品等开办费用支出较多，较 2018 年增长 546.50 万元。

### 3、最近一年一期研发费用大幅上升

报告期内，公司的研发费用变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
研发费用	3,624.24	25.83%	7,457.63	64.85%	4,523.96	5.32%	4,295.54

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人研发费用分别为 4,295.54 万元、4,523.96 万元、7,457.63 万元和 3,624.24 万元。2018 年度，公司研发费用较 2017 年度增加 2,933.67 万元，同比增长 64.85%；2019 年 1-6 月，公司研发费用较 2018 年 1-6 月增加 743.95 万元，同比增长 25.83%。报告期内，春秋电子及下属子公司的研发费用如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
苏州春秋电子科技股份有限公司	2,077.71	3,876.52	3,610.11	3,488.55
上海崑泓模塑科技有限公司	202.15	388.70	349.17	481.26
合肥经纬电子科技有限公司	1,303.04	3,192.41	564.68	325.73
香港春秋国际有限公司	-	-	-	-
合肥博大精密科技有限公司	41.35	-	-	-
<b>合计</b>	<b>3,624.24</b>	<b>7,457.63</b>	<b>4,523.96</b>	<b>4,295.54</b>

报告期内，公司研发费用主要由母公司和合肥经纬产生。其中，母公司的研发费用较为稳定，子公司合肥经纬自 2018 年起研发费用增长较为明显。合肥经纬系公司的主要利润来源，且其实施的 IPO 募投项目“年新增 300 万套笔记本电脑精密结构件智能产线及 210 套精密模具智能产线项目（合肥）”在 2018 年度和 2019 年 1-6 月投资建设并于 2019 年 7 月达到预定可使用状态、投入实际生产。为进一步提升生产、研发的技术开发能力、提高 IPO 募投项目实施的有效性、巩固和提升公司整体市场竞争力及更好地不断满足下游主要大客户的实际需求，2018 年度和 2019 年 1-6 月合肥经纬在研发方面的投入增长较

快。2018年度和2019年1-6月合肥经纬的研发费用主要投入到以下研发项目：

单位：万元

项目名称	2019年1-6月	2018年度
背盖理线自动化 CCD 检测装置的技术研发	-	635.68
笔记本按键位置检查装置的技术研发	-	363.83
笔记本产品表面自动打磨装置的技术研发	-	391.72
笔记本电脑壳体生产用自动锁螺丝装置的技术研发	-	242.22
笔记本壳体自动化模内埋钉装置的技术研发	-	501.89
笔记本生产用玻璃纤维模具的技术研发	-	548.48
自动铣料头滚动擦应力装备的技术研发	-	508.61
冲切自动化装置的技术研发	77.22	-
电脑复合板材研发	148.09	-
后盖螺丝与垫片柔性研发	105.25	-
壳体结构及材料的技术研发	452.26	-
壳体喷漆检查研发	106.72	-
壳体注塑模具研发	312.11	-
埋线装置的研发	38.30	-
涂装机器人自动打磨装置的技术研发	47.22	-
转轴结构的技术研发	15.87	-
<b>小计</b>	<b>1,303.04</b>	<b>3,192.41</b>

综上，2018年度和2019年1-6月公司主营业务毛利率小幅下降、管理费用和研发费用增长较快导致公司扣非归母净利润同比下降较多。

## （二）公司与同行业上市公司经营业绩情况对比分析

最近两年及一期，公司与同行业可比上市公司经营业绩对比情况如下：

单位：万元

公司	项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度
		金额	同比变动	金额	同比变动	金额
巨腾国际	营业收入	434,145.40	10.03%	907,210.10	17.03%	775,179.70
	归母净利润	-4,735.50	-69.35%	13,866.00	80.24%	7,692.90
胜利精密	营业收入	687,022.46	-20.62%	1,738,989.55	9.28%	1,591,310.85



	归母净利润	-18,507.05	-157.18%	-72,271.52	-256.34%	46,225.78
银宝山新	营业收入	142,840.45	1.38%	301,001.82	3.62%	290,473.53
	归母净利润	-7,036.16	-1,726.66%	4,166.29	-35.46%	6,454.91
横河模具	营业收入	27,416.35	12.26%	55,419.90	12.64%	49,200.09
	归母净利润	408.30	-44.80%	1,011.51	-67.86%	3,147.14
劲胜智能	营业收入	294,102.30	-2.51%	550,654.38	-14.25%	642,172.30
	归母净利润	1,358.46	-47.83%	-286,563.14	-721.88%	46,079.89
传艺科技	营业收入	69,235.50	69.39%	114,302.78	70.95%	66,863.46
	归母净利润	4,264.57	-13.93%	9,630.14	23.83%	7,776.63
春秋电子	营业收入	<b>79,745.40</b>	<b>5.52%</b>	<b>177,460.71</b>	<b>2.01%</b>	<b>173,962.88</b>
	归母净利润	<b>2,598.03</b>	<b>-29.50%</b>	<b>10,861.92</b>	<b>-32.10%</b>	<b>15,997.88</b>

由上表可见，同行业可比公司最近一年一期整体经营情况不佳，除巨腾国际和传艺科技 2018 年度归母净利润同比实现增长以外，其余公司均出现不同程度的下滑。其中传艺科技 2018 年度收购了东莞市崇康电子有限公司和东莞美泰电子有限公司，进入了手机产业链和台式机键盘领域，因而 2018 年的营业收入和净利润规模有较大幅度的增长。

报告期内，发行人营业毛利率与同行业可比上市公司毛利率对比分析如下：

同行业上市公司	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
巨腾国际	10.18%	11.92%	14.24%	16.78%
胜利精密	10.09%	10.02%	10.75%	11.00%
银宝山新	14.41%	17.10%	18.38%	16.48%
横河模具	18.28%	19.55%	24.12%	24.07%
劲胜智能	13.38%	12.54%	26.57%	23.22%
传艺科技	21.42%	23.08%	25.44%	28.15%
<b>可比公司平均值</b>	<b>14.63%</b>	<b>15.70%</b>	<b>19.92%</b>	<b>19.95%</b>
<b>春秋电子</b>	<b>15.84%</b>	<b>18.24%</b>	<b>20.71%</b>	<b>19.81%</b>

报告期内，公司营业毛利率与同行业可比公司平均值基本持平，不同公司之间存在差异，主要原因系各公司的产品种类、应用领域及客户结构存在差异所致。报告期内，公司的营业毛利率整体变动趋势与同行业可比公司平均值变动趋势基本保持一致。

报告期内，公司期间费用占营业收入比重与同行业可比上市公司比较情况如下：

同行业上市公司	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
巨腾国际	-	11.00%	11.87%	10.27%
胜利精密	13.21%	8.56%	7.68%	6.62%
银宝山新	19.13%	15.60%	15.37%	11.65%
横河模具	15.92%	15.88%	15.21%	12.80%
劲胜智能	12.85%	20.16%	18.62%	18.57%
传艺科技	14.58%	11.43%	11.43%	8.90%
<b>可比公司平均值</b>	<b>15.14%</b>	<b>13.77%</b>	<b>13.36%</b>	<b>11.47%</b>
<b>春秋电子</b>	<b>11.26%</b>	<b>9.58%</b>	<b>8.42%</b>	<b>6.85%</b>

报告期内，公司期间费用率低于同行业可比上市公司平均值，主要原因系：一方面，报告期内公司主要客户基本保持稳定，且较为集中，公司与笔记本行业内的知名品牌已经建立了长期稳定的合作关系，销售费用总额及其占营业收入的比例较低，符合公司现阶段经营特点；另一方面，公司主营业务突出，且采取扁平化的管理架构，组织架构相对简单，所需管理人数、管理成本较低，使得管理费用等支出相对较低。报告期内，公司的期间费用率逐年上升，与同行业可比上市公司平均值的变动趋势基本一致。

综上，2018年及2019年1-6月公司整体经营业绩变化情况与同行业可比上市公司的经营业绩变化情况基本一致，主要财务指标与同行业可比上市公司平均值的变动趋势基本一致；报告期内公司营业毛利率与同行业可比公司平均值基本持平，不同公司之间存在差异，主要系各公司的产品种类、应用领域及客户结构存在差异所致；公司期间费用率低于同行业可比上市公司平均值，与公司相对集中的客户结构特点以及实际经营管理情况相匹配。

**二、影响最近一年一期业绩下滑的因素是否已消除，申请人经营环境是否发生重大不利变化，是否对公司未来业绩及募投项目的实施造成重大不利影响**

**（一）影响最近一年一期业绩下滑的因素已逐步消除，发行人经营环境未发生重大不利变化**

### **1、笔记本市场需求趋于稳定**

根据 TrendForce 数据显示，2015年至2018年，全球笔记本电脑出货量分别为1.64亿

台、1.57 亿台、1.65 亿台、1.64 亿台，基本稳定在 1.6 亿台左右，2019 年第二季度全球笔记本出货量达到 4,147 万台，同比增长 0.9%，环比增长 12.1%，其中联想 2019 年第二季度的出货量同比增长 9.2%，环比增长 34.2%。根据 TrendForce 的预测，2019 年第三季度全球笔记本出货量同比增长将达到 0.7%，环比增长将达到 3.6%。

未来，随着笔记本差异化定位的明确以及商业笔记本市场的稳定，其市场规模预计将保持稳定；同时，随着 5G 技术普及、操作系统的迭代更新以及一些新技术的推广应用也会拉动笔记本市场的消费增长，进一步刺激笔记本市场规模的扩大。

## **2、公司的主要客户群体不断扩大**

公司持续加大市场开拓力度，主要的客户群体不断扩大。截至目前公司与联宝（合肥）电子科技有限公司、苏州三星电子电脑有限公司、纬创资通（昆山）有限公司、广达（Quanta）、达功、仁宝（Compal）等行业内具备充足产能的代工厂均建立了长期稳定的合作关系。

2019 年 7 月，经过长期努力公司通过了全球第一大笔记本电脑品牌商惠普（HP）的供应商准入测试，双方签署了《硬件产品采购协议》，目前已经开始小批量试产。截至目前，公司还持续与笔记本电脑品牌商戴尔（Dell）及其他大型笔记本电脑厂商接洽沟通、商谈合作意向。

## **3、公司的金属类结构件业务增长较快**

公司金属类结构件产品的销售收入增长较快，2016 年、2017 年、2018 年，公司金属类结构件产品的收入分别为 13,063.88 万元、18,581.43 万元和 19,935.32 万元，年均复合增长率为 23.53%；2019 年 1-9 月，公司金属类结构件产品的收入为 16,097.13 万元，增长较快。2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月，公司金属类结构件产品的收入占主营业务收入的比例分别为 8.99%、10.74%、11.30%及 12.14%，占比逐步提高。

为进一步提升市场份额，公司目前正在强化笔记本金属类结构件业务，加大与客户在高端笔记本结构件领域的业务合作。本次募投项目建成后，将极大地提升公司在金属类结构件领域的生产能力和竞争实力。由于金属类结构件的毛利率相对较高、盈利状况较好，届时将提高公司产品的综合毛利率，对公司的经营业绩产生积极影响。

#### 4、2019年1-9月，公司经营业绩有所回升

2019年1-9月，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	同比变动	2018年1-9月
营业收入	134,743.62	6.32%	126,729.98
营业成本	110,599.23	6.25%	104,092.63
营业毛利	24,144.39	6.66%	22,637.35
毛利率	17.92%	0.31%	17.86%
销售费用	2,165.20	-6.79%	2,322.97
管理费用	5,576.28	32.66%	4,203.29
研发费用	6,372.48	37.82%	4,623.71
财务费用	-473.76	6.45%	-506.43
营业利润	10,480.19	-11.14%	11,793.84
净利润	8,298.10	-8.43%	9,062.29
归母净利润	8,298.10	-8.43%	9,062.29
扣非归母净利润	7,818.35	2.29%	7,642.95

2019年1-9月，公司的经营业绩已经有所回升，营业收入较2018年1-9月同比增长6.32%，同时，公司的主营业务毛利率也有所增长，2019年1-9月，公司主营业务毛利率为17.43%，较2019年1-6月上升了2.11%，与2018年的毛利率水平基本一致，其中PC及智能终端结构件的毛利率较2019年1-6月上升了2.68%。2019年1-9月公司的扣非归母净利润较2018年1-9月增长2.29%。

综上，截至本回复报告出具之日，公司下游笔记本电脑市场需求有所回暖且主要大客户经营状况良好；公司整体经营状况正常、稳定，客户群体不断扩大；公司的金属类结构件业务增长较快；2019年1-9月公司的营业收入、扣非归母净利润水平同比有所增长，影响公司业绩下滑的因素已经逐步消除，发行人经营环境未发生重大不利变化。

#### （二）公司最近一年及一期业绩下滑不会对未来业绩及募投项目的实施造成重大不利影响

根据前述，随着全球笔记本电脑市场需求趋于平稳并有望增长、公司主要客户群体的

不断扩大、公司金属类结构件业务的较快增长及公司募投项目的陆续投产，将进一步增加公司的销售收入、提升公司的盈利能力，影响公司业绩下滑的因素已经逐步消除，不会对公司未来的业绩产生重大不利影响。

本次发行可转债拟募集不超过 24,000 万元资金，募集资金扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入额
1	年产3,000万件消费电子精密金属构件生产线及200套精密模具智能产线项目（一期）	37,423.27	17,000.00
2	补充流动资金	7,000.00	7,000.00
<b>合计</b>		<b>44,423.27</b>	<b>24,000.00</b>

注：年产 3,000 万件消费电子精密金属构件生产线及 200 套精密模具智能产线项目分为两期进行投资建设，其中一期设计产能为年产笔记本电脑精密结构件 1,260 万件、汽车消费电子精密结构件 140 万件及 200 套精密模具，二期设计产能为年产 1600 万件消费电子精密结构件。

公司现有生产设备生产的产品以塑胶材料结构件为主，随着金属材质结构件在笔记本电脑精密结构件领域渗透率的逐步上升、公司下游主要客户市场份额的提升和产品结构的调整以及公司主要客户群体的不断扩大，对上游精密结构件特别是金属材料精密结构件的需求将随之上升。

公司本次募投项目新增的年产 1,260 万件笔记本电脑精密结构件主要生产金属材料结构件，顺应了下游笔记本电脑市场的发展趋势，也能更好地满足公司主要客户的实际需求。同时，为开拓汽车消费电子结构件市场，本次募投项目建成投产后将新增年产 140 万件汽车消费电子精密结构件的生产能力，以顺应汽车电子行业智能化、网联化的市场发展趋势，满足汽车电子行业对汽车显示器结构件的市场需求，形成公司新的收入和利润增长点。同时本次募投项目具有充足的技术、人力及市场储备：

### 1、技术储备

本次募投项目“年产 3,000 万件消费电子精密金属构件生产线及 200 套精密模具智能产线项目（一期）”主要生产笔记本电脑金属结构件、汽车消费电子精密结构件及配套模具，其中笔记本电脑金属结构件、汽车消费电子精密结构件均系金属材质结构件，主要采用公司已经熟练掌握并运用多年的冲压、CNC、打磨、拉丝、阳极等生产技术及生产工

艺，并主要使用公司自行开发与制作的模具进行生产。

## 2、人力资源储备

经过多年发展，公司已拥有一支高素质、专业化的经营管理团队。截至 2019 年 9 月 30 日，公司拥有员工 4,531 人，其中生产人员 3,666 人、技术人员 604 人、管理人员 202 人、采购及销售人员 59 人。公司建立了相对完善的人才培养机制，可以为募投项目的实施持续补充人才资源；同时，公司将通过不同渠道，采用市场化模式，引进各类经营管理、专业技术和生产制造人员。

## 3、市场储备

公司从成立至今一直专注于消费电子产品结构件模组及相关精密模具的研发、设计、生产和销售，凭借在设计、研发、全产业链服务及精益管理等方面的优势，公司长期与 Lenovo、SAMSUNG、LG、TOSHIBA 等世界领先的笔记本电脑品牌商紧密合作，通过参与其新产品的研发过程（如高强度笔记本外壳材料等项目），持续加强与下游客户的合作关系。公司与联宝（合肥）电子科技有限公司、苏州三星电子电脑有限公司、纬创资通（昆山）有限公司、广达（Quanta）、达功、仁宝（Compal）等行业内具备充足产能的代工厂均建立了长期稳定的合作关系。经过长期努力，2019 年 7 月公司通过了全球第一大笔记本电脑品牌商惠普（HP）的供应商准入测试，双方签署了《硬件产品采购协议》，目前已经开始小批量试产。截至目前，公司还持续与笔记本电脑品牌商戴尔（Dell）及其他大型笔记本电脑厂商接洽沟通、商谈合作意向。

截至 2019 年 9 月 30 日，公司在手订单金额为 64,717.29 万元，其中金属类结构件的手订单为 11,642.29 万元，本次募投项目的实施主体合肥博大已有约 4,200 万元在手订单。因此，上述影响公司经营业绩的因素也不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

综上，公司 2018 年、2019 年 1-6 月业绩下滑不会对公司未来业绩及募投项目的实施造成重大不利影响。

**三、结合发行人所在行业周期、主要产品及原材料供需变化等因素，说明发行人业绩是否存在较大波动风险及其应对措施**

**（一）结合发行人所在行业周期、主要产品及原材料供需变动等因素，说明发行人业绩是否存在较大波动风险**

### **1、行业下游的需求趋于平稳，产业集中度持续提高**

近年来，行业下游的笔记本电脑出货量趋于平稳，2015年至2018年，全球笔记本出货量分别为1.64亿台、1.57亿台、1.65亿台、1.64亿台，基本稳定在1.6亿台左右。与此同时，根据TrendForce的数据显示，全球笔记本市场呈现极高的市场集中度。以2019年第二季度为例，惠普、联想、戴尔前3大笔记本电脑品牌商出货量合计占据市场62.98%的份额。全球主要笔记本电脑品牌商呈现三大梯队，第一梯队（惠普、联想、戴尔）市场份额优势显著，且呈现逐年增长趋势，较其他品牌商的优势进一步拉大。

下游笔记本电脑行业集中度的提高，使品牌商在选择上游笔记本结构件供应商时更加注重规模、管理和技术能力，下游集中度的提高将导致笔记本电脑结构件行业集中度的提高，以公司为代表的大型笔记本结构件企业将会获得更多的发展机会。

### **2、公司具备较显著的客户资源优势**

公司与主要客户保持着紧密的合作关系。公司与联想、三星电子、LG等世界领先的笔记本电脑品牌商，与纬创、广达等行业内具备充足产能的代工厂均建立了长期稳定的合作关系。其中，公司笔记本电脑精密结构件的主要客户包括联想、三星电子、LG等行业内知名优质客户，并成为联想、三星电子等客户的供应商。报告期内，公司先后获得联想集团颁布的联想全球供应商最高奖项——“Diamond Award”钻石奖、最佳品质奖、智胜质量奖、2019智同道合完美品质奖，三星电子颁发的“优秀合作伙伴奖”等多项奖项。公司长期与联想、三星电子等紧密合作，通过参与其新产品的研发过程（如高强度笔记本外壳材料等项目），持续加强与下游客户的合作关系。

经过长期努力，2019年7月公司通过了全球第一大笔记本电脑品牌商惠普（HP）的供应商准入测试，双方签署了《硬件产品采购协议》，目前已经开始小批量试产。截至目前，公司还持续与笔记本电脑品牌商戴尔（Dell）及其他大型笔记本电脑厂商接洽沟通、商谈合作意向。

### **3、公司具备较显著的规模优势**

综合来看，公司行业地位较高，拥有一定的规模优势。同行业内资厂商中，综合考虑公司产量、产值等均在行业内排名前列。以 IDC 公布的 2018 年全球笔记本电脑出货量（1.64 亿台）估算，则 2018 年春秋电子按其笔记本电脑结构件销量 4,098.92 万件（折合 1,024.73 万套），约占笔记本电脑结构件市场份额 6.25%。

公司已经具备了一定的专业化结构件模组生产规模，有能力同时为多家行业领先笔记本品牌商及代工厂商提供大批量高质量的结构件模组产品。依靠现有的规模生产优势，建立较为完善的供应商管理体系，从而将采购成本控制在较低水平。本次募投项目达产后，将进一步丰富公司的产品线，提高公司的生产、研发及服务能力，增强公司的盈利能力。

#### 4、报告期内，主要产品及原材料供需稳定，价格变动幅度较小

如上所述，近年来下游笔记本电脑出货量趋于平稳，公司主要产品的售价相对稳定；公司生产所需的主要原材料包括电子元器件、塑胶原料、金属材料、绝缘材料及辅材等，属于通用物资，市场供应充足、稳定，价格变动幅度较小。报告期内，公司主要产品 PC 及智能终端结构件主件产品的单位售价、单位成本及单位材料成本情况如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
单位售价（元/件）	33.70	35.27	35.56	30.77
单位成本（元/件）	27.87	29.44	28.86	25.25
其中：单位材料成本	17.85	19.13	20.04	16.77
毛利率（%）	17.30	16.53	18.86	17.94

由上述可见，报告期内公司主要产品 PC 及智能终端结构件主件产品的单位售价、单位成本及单位材料成本总体较为稳定，变动幅度较小，毛利率也较为稳定。

综上，下游笔记本电脑市场趋于平稳，公司具备较显著的客户资源优势、规模优势，且客户群体不断扩大，公司主要产品及原材料供需稳定，价格变动幅度较小，因此发行人业绩不存在较大波动的风险。

## （二）公司的应对措施

### 1、维护原有客户群体，加大开拓新客户的力度



公司从成立至今一直专注于消费电子产品结构件模组及相关精密模具的研发、设计、生产和销售，凭借在设计、研发、全产业链服务及精益管理等方面的优势，公司长期与 Lenovo、SAMSUNG、LG、TOSHIBA 等世界领先的笔记本电脑品牌商紧密合作。未来公司将继续深入发展与原有大客户的合作关系，同时也将加大开拓新客户的力度。

经过长期努力，2019 年 7 月公司通过了全球第一大笔记本电脑品牌商惠普（HP）的供应商准入测试，双方签署了《硬件产品采购协议》，目前已经开始小批量试产。截至目前，公司还持续与笔记本电脑品牌商戴尔（Dell）及其他大型笔记本电脑厂商接洽沟通、商谈合作意向。

## **2、进一步加码金属类结构件业务**

报告期内公司金属类结构件产品的销售收入增长较快，2016 年、2017 年、2018 年，公司金属类结构件产品的收入分别为 13,063.88 万元、18,581.43 万元和 19,935.32 万元，年均复合增长率为 23.53%；2019 年 1-9 月，公司金属类结构件产品的收入为 16,097.13 万元，增长较快。2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月，公司金属类结构件产品的收入占主营业务收入的比例分别为 8.99%、10.74%、11.30%及 12.14%，占比逐步提高。

春秋电子下属子公司合肥经纬实施的 IPO 募投项目“年新增 300 万套笔记本电脑精密结构件智能产线及 210 套精密模具智能产线项目（合肥）”已于 2019 年 7 月达到预定可使用状态并投入实际生产，其生产的镁铝结构件产品效益良好；未来公司将通过本次募投项目的实施，进一步扩大公司金属类结构件产品的产能，丰富公司铝制冲压件等产品线，为主营业务的发展注入新动力。

## **3、适时开拓其他消费电子结构件市场**

随着 5G 通信技术、物联网、人工智能等技术的逐步普及及深入发展，消费电子产品更新迭代加快，且新型消费电子产品层出不穷，公司将密切关注消费电子行业的发展动态，并适时开拓其他消费电子结构件市场。

## **4、加强与客户的共同开发力度，加大研发投入**

公司凭借精益的产品设计开发技术、精密模具设计开发技术，与下游客户共同研究、确定设计方案、共同制定产品技术标准。此外，通过预研模式，紧密配合下游客户，进行

同步设计，系统性的提高了产品设计水平。

报告期内，公司研发费用分别为 4,295.54 万元、4,523.96 万元、7,457.63 万元及 6,372.48 万元，增长较快。未来，公司将进一步加强与客户的共同开发力度，加大研发投入，提高客户关系粘性的同时也为公司的发展奠定坚实的技术积淀。

#### 四、申请人 2019 年业绩预计情况，预计相关参数选取情况，是否谨慎合理。

公司根据 2019 年 1-11 月已实现的业绩及客户订单、生产经营和费用支出计划、下属子公司的经营情况及资产减值（主要包括应收账款、存货、商誉等）等情况，审慎预计 2019 年的业绩情况，并将其与 2018 年业绩进行对比，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度（预计）	2018 年度	增幅
营业收入	190,000.00~210,000.00	177,460.71	7.07%~18.34%
归母净利润	13,000.00~14,000.00	10,861.92	19.68%~28.89%
扣非归母净利润	12,500.00~13,500.00	9,767.37	27.98%~38.22%

注 1：公司对 2019 年的业绩初步预计，系根据 2019 年 1-11 月财务报表数据以及在手订单、销售意向、生产经营计划、费用支出计划、下属子公司的经营情况及资产（主要包括应收账款、存货、商誉等）减值等所作的审慎预计，未经审计，不构成业绩承诺；

注 2：公司在对 2019 年的业绩进行预测时重点考虑了下属子公司合肥经纬通过高新技术企业资质认定、2019 年公司实施股权激励所产生的费用、公司主要资产（包括应收账款、存货、商誉等）的减值、固定资产的报废处置及 2019 年度奖金的计提等情况；

注 3：公司根据实际情况及经营规模对 2019 年度营业收入的预测数据取整至亿元，对归母净利润及扣非归母净利润的预测数据取整至五百万元。

从上表可见，公司预计 2019 年的营业收入较 2018 年有所增长，2019 年扣非归母净利润较 2018 年增长较多，公司的整体经营状况呈现良好发展态势，业绩预计及相关参数的选取谨慎合理。

#### 五、核查过程及核查意见

保荐机构和申请人会计师查阅了报告期内各期公司的审计报告、年度报告，重点核查

了最近一年及一期业绩变动的原因；查阅了同行业可比公司公开披露的年报、半年报等相关信息，将报告期内公司与可比公司的经营情况及财务指标进行对比分析；查阅了下游笔记本电脑行业的行业发展动态及相关数据，了解下游市场的发展趋势；核查了公司主要产品及原材料价格变动情况，分析公司经营业绩波动的原因；访谈了公司财务、经营等相关管理人员，了解公司经营环境的变化、业绩波动的原因、对本次募投项目的影响及对公司未来业务发展前景的判断；对公司所做的 2019 年经营业绩预计情况进行了审阅及必要核查。

经核查，保荐机构和申请人会计师认为：

1、2018 年、2019 年 1-6 月公司营业收入同比稳定增长，因主营业务毛利率小幅下降、管理费用及研发费用增长较快，公司净利润有所下降，同期大部分同行业可比公司的经营业绩也有所下降，公司经营业绩及主要财务指标与同行业可比公司的变动趋势基本一致；

2、随着下游笔记本电脑市场的平稳发展、公司主要客户群体不断扩大及金属类结构件业务的快速增长，2019 年 1-9 月公司的营业收入、毛利率水平及扣非归母净利润同比均有所上升，影响公司业绩下滑的因素已逐步消除，发行人的经营环境未发生重大不利变化，不会对公司未来业绩及本次募投项目的实施造成重大不利影响；

3、由于下游笔记本电脑市场趋于平稳且市场集中度逐步提高，同时公司具备较显著的规模优势、客户资源优势且客户群体不断扩大，公司主要产品及原材料供需稳定，价格变动幅度较小，因此发行人业绩不存在较大波动的风险；

4、未来公司将通过加大开拓新客户的力度、进一步加码金属类结构件业务、适时开拓其他消费电子结构件市场及加大研发投入等措施促进公司营业收入及盈利水平稳定增长，降低业绩波动的风险；

5、公司 2019 年业绩预计情况（主要包括营业收入、归母净利润、扣非归母净利润）较 2018 年均有所增长，公司的整体经营状况呈现良好发展态势，业绩预计及相关参数的选取谨慎合理。

特此回复。

(以下无正文)

（本页无正文，为《苏州春秋电子科技股份有限公司与东兴证券股份有限公司关于<关于做好春秋电子可转债发审委会议准备工作的函>之回复报告》之签章页）

苏州春秋电子科技股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《苏州春秋电子科技股份有限公司与东兴证券股份有限公司关于<关于做好春秋电子可转债发审委会议准备工作的函>之回复报告》之签章页）

保荐代表人签字：

\_\_\_\_\_

丁淑洪

\_\_\_\_\_

王会然

东兴证券股份有限公司

年 月 日

## 发行人保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读苏州春秋电子科技股份有限公司本次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，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。

董事长：

---

魏庆华

东兴证券股份有限公司

年 月 日