

**神宇通信科技股份有限公司、民生证券股份有限公司**  
**关于神宇通信科技股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件**  
**反馈意见的回复说明（修订稿）**

**中国证券监督管理委员会：**

根据贵部《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191614号），神宇通信科技股份有限公司（以下简称“公司”、“神宇股份”或“发行人”）和民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”、“保荐机构”）会同其他中介机构，对反馈意见进行了认真研究、分析和落实，并就相关问题出具了本回复。现将具体情况汇报如下，请予以审核。

## 目录

|            |    |
|------------|----|
| 问题 1 ..... | 3  |
| 问题 2 ..... | 25 |
| 问题 3 ..... | 28 |
| 问题 4 ..... | 31 |
| 问题 5 ..... | 36 |
| 问题 6 ..... | 44 |

问题 1、本次募集资金 3.5 亿元，用于年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目。请申请人补充说明：（1）募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出。（2）本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）募投项目建成后的运营模式及盈利模式，募投项目与申请人现有主营业务之间的关系，与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设。（4）请说明本次各募投项目是否已拥有相关专利。请结合市场前景、业务拓展能力、专业人员、技术配合等情况，说明募投项目的可行性和合理性，及公司实现 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化的具体竞争优势情况。（5）请结合下游客户、市场前景、在手订单等情况，详细论证募投项目达产后新增产能消化的具体措施。（6）募投项目预计效益测算依据、测算过程及合理性。（7）结合报告期内经营业绩情况、相关产品产能利用率情况说明募投项目建设的必要性。请保荐机构核查并发表明确核查意见。

回复：

一、募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出

本次发行募集资金总额不超过 35,000.00 万元，扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                                  | 项目实施主体 | 项目总投资  | 拟投入募集资金 |          |        |
|----|---------------------------------------|--------|--------|---------|----------|--------|
|    |                                       |        |        | 金额      | 其中：资本性支出 | 非资本性支出 |
| 1  | 年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目 | 母公司    | 35,000 | 35,000  | 31,068   | 3,932  |
| 合计 |                                       |        | 35,000 | 35,000  | 31,068   | 3,932  |

本次募投项目达产后将形成年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆，系现有产能的扩充及产品升级。一方面将丰富公司已有的射频同轴电缆产品序列，提升 5G 通信用细微、极细射频同轴电缆，以及航空航天用

稳相超低损耗射频同轴电缆生产能力；另一方面，公司通过此次募投项目积极布局 5G 射频同轴电缆产品领域，以 5G 技术的广泛运用为契机，深度挖掘市场潜力，再次实现公司未来产品结构和盈利质量的提升。

本次募投项目总投资为 35,000 万元，拟以募集资金投入 35,000 万元，该募投项目具体投资由建筑工程费、设备购置费、安装工程及其他费用、预备费用和铺底流动资金构成，项目投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号  | 项目名称      | 项目投资金额 | 拟以募集资金投入金额 | 占比      | 是否资本性支出 |
|-----|-----------|--------|------------|---------|---------|
| 1   | 建设投资      | 32,000 | 32,000     | 91.43%  | -       |
| 1.1 | 建筑工程费     | 8,464  | 8,464      | 24.18%  | 是       |
| 1.2 | 设备购置费     | 18,000 | 18,000     | 51.43%  | 是       |
| 1.3 | 安装工程及其它费用 | 4,604  | 4,604      | 13.15%  | 是       |
| 1.4 | 预备费用      | 932    | 932        | 2.66%   | 否       |
| 2   | 铺底流动资金    | 3,000  | 3,000      | 8.57%   | 否       |
| 合计  |           | 35,000 | 35,000     | 100.00% | -       |

其中，各项目投资测算依据如下：

#### 1、建筑工程费用

本次募投项目拟建设包括生产车间一、生产车间二、办公楼等建（构）筑物，新增总建筑面积 55,728 平方米，投资金额 8,464 万元。本次新增房屋建筑物包括生产及辅助设施，建设规模较大，同时考虑未来产线生产效率，公司在环保、消防等方面进行了总体规划设计，具体建设种类和等级如下：

| 名称         | 类别 | 耐火等级 | 层数 | 面积（平方米） | 单位造价（元/平方米） | 投资金额（万元） |
|------------|----|------|----|---------|-------------|----------|
| 生产厂房一      | 丁类 | 二级   | 3  | 55,665  | 1,500       | 8,410    |
| 生产厂房二      | 丁类 | 二级   | 2  |         |             |          |
| 办公楼        | 民用 | NA   | 9  |         |             |          |
| 其他生产辅助设施场所 | 民用 | NA   | 1  | 63      | 8,500       | 54       |
| 合计         | -  | -    | -  | 55,728  | -           | 8,464    |

从目前江阴当地挂牌厂房出售价格来看，本次募投项目综合考虑了当前建材、施工及环保和未来生产要求，其中生产厂房、办公楼等主要建筑物按照单位造价 1,500 元/平方米的单位造价进行测算，其他生产辅助设施根据其功能设计

和建造要求按照 8,500 元/平方米的单位造价，符合当地同等级厂房建设市场成本水平。本次募投项目建筑工程费的测算依据充分，测算金额合理。

## 2、设备购置费用

本次募投项目计划通过购置先进生产设备，为 5G 商用进行产能储备，新增年产 40 万千米射频同轴电缆的产能，同时提升同轴电缆的质量和技术水平。根据产能扩产计划及具体生产工艺流程对设备的要求，公司通过设备选型、询价和比较分析，对设备购置费用进行了测算。具体明细如下：

单位：万元

| 序号 | 设备名称    | 台（套）数 | 总价     |
|----|---------|-------|--------|
| 1  | 编织和缠绕设备 | 1,050 | 10,800 |
| 2  | 发泡、挤塑设备 | 52    | 4,000  |
| 3  | 其他设备    | 162   | 3,200  |
| 合计 |         | 1,264 | 18,000 |

本次募投项目的设备投资中，高速编织机、极细电缆缠绕机等机器设备是同轴电缆产能的关键生产设备，其设备水平制约着未来公司产品质量，相对投资金额较大，合计购置数量为 1,050 台（套），购置费用为 10,800 万元；同时，挤塑生产线和发泡机等设备属于同轴电缆产品中绝缘层及外包层原材料的关键处理工序，投资金额也相对较高，合计购置数量为 52 台（套），购置费用为 4,000 万元。以上合计设备购置费用为 14,800 万元，占比 82.22%，为设备总购置费用的主要部分。

本次募投项目设备购置与产能扩产计划一致，设备投资金额测算较为合理。

## 3、安装工程及其他费用

本次募投项目的安装工程及其他费用的投资金额合计为 4,604 万元，公司参考同类型建设项目并适当考虑建设当地造价水平，测算范围主要包括建筑装修安装工程、设备安装工程及建设过程中必要的设计费、咨询费、招标费、监理费以及其他必要费用，测算依据较为充分，投资总额处于合理范围。

## 4、预备费

预备费为公司建设投资中针对计划范围外的难以预计的费用，为未来实际实施过程中的必要预备支出进行准备，考虑建设项目过程的施工特点，一般按照建设投资额的 3%-5%进行预备。

本次募投项目的预备费金额为 932 万元，按建筑工程费用、设备购置费和安装工程及其他费用之和为基数，采取 3%费率得出。预备费投资的规模符合行业及当地建设施工特点，测算依据较为合理、充分。

#### 5、铺底流动资金

在项目建设期以及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资以外的付现成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口应由铺底流动资金补足。本次非公开募集资金投资项目的铺底流动资金预计为 3,000 万元，占投资总额的比例为 8.57%。

#### 6、本次募投项目投资数额较为谨慎

##### (1) 与公司现有固定资产规模及对应产能相比较为谨慎

本次募投项目与公司现有固定资产和产能规模相比具体如下：

| 项目            | 2018 年（发行人） | 本次募投项目  |
|---------------|-------------|---------|
| 产能（千米）        | 536,786     | 400,000 |
| 固定资产原值（万元）    | 34,793      | 31,068  |
| 固定资产/产能（元/千米） | 648         | 776     |

本次募投项目的单位产能固定资产投资额为 776 元，略高于公司 2018 年度实际的单位产能固定资产额 648 元，主要是由于：固定资产中目前现有房屋建筑物的形成时点与本次募投项目的建设时点间隔较久，建设成本有所上升。从目前江阴当地挂牌厂房出售价格来看，本次募投项目生产厂房、办公楼等主要建筑物单位造价 1,500 元/平方米，其他生产辅助设施单位造价 8,500 元/平方米，符合当地同等级厂房建设市场成本水平。

剔除房屋建筑物等因素影响，对比公司 2018 年和本次募投项目的机器设备投资情况如下：

| 项目                | 2018 年（发行人） | 本次募投项目  |
|-------------------|-------------|---------|
| 产能（千米）            | 536,786     | 400,000 |
| 机器设备投入（万元）        | 24,594      | 18,000  |
| 单位产能对应的设备投入（元/千米） | 458         | 450     |

本次募投项目的单位产能投入为 450 元，与公司 2018 年度设备投入每千米 458 元相比基本一致。

##### (2) 与同行业可比公司对比情况

国内射频同轴电缆行业诸如极细、细微等射频同轴电缆长期被国外厂商占据，近年来，国内少数具有较强技术优势的企业已在极细、细微、稳相等高端射频同轴电缆产品实现了进口替代。因此，可比公司主要为日本住友、日本日立、美国百通、瑞典哈博、美国时代微波等国外企业，国内可比公司主要为金信诺（300252），但下游应用终端仍有所不同。公司主要产品细微电缆占比较高，应用终端为消费电子类产品为主，金信诺主导产品包括轧纹电缆、半柔电缆等，应用于移动通信，其中半柔电缆产品与公司产品中的“半柔电缆”相似。

本次募投项目的单位产能固定资产投入与同行业可比公司金信诺相比如下：

| 项目            | 2018 年（金信诺） | 本次募投项目  |
|---------------|-------------|---------|
| 产能（千米）        | 364,195     | 400,000 |
| 固定资产原值（万元）    | 85,262      | 31,002  |
| 固定资产/产能（元/千米） | 2,341       | 775     |

由于金信诺产品涵盖通信光缆及光纤光缆、通信组件及连接器、PCB 产品等多种，披露的产量为“通信电缆及光纤光缆”的产量，无法区分同轴电缆产品，且固定资产原值亦无法区分同轴电缆产品对应的固定资产，同时金信诺自身也存在租赁经营场地的情形，与公司在业务经营上存在较大差异，因此计算的单位产能对应的固定资产投入不具备可比性。

综上所述，本次募投项目投资金额测算依据充分，测算金额符合行业惯例和公司实际情况，同时综合考虑了企业未来提升产品技术水平的需求，投资金额依据充分，测算过程合理。本次募投项目投资中，资本性支出包括建筑工程费、设备购置费及安装工程和其他费用，合计 31,068 万元，占募集资金投入总额的比例为 88.77%；非资本性支出投入包括预备费及铺底流动资金，合计金额为 3,932 万元，占募集资金投入总额的比例为 11.23%，占比较低。

#### 保荐机构履行的主要核查程序：

1、查阅了募投项目的可行性研究报告及相关测算明细表、固定资产明细表，并对本次募投项目的投资数额安排、预计效益测算所依据的具体指标与公司同类项目及市场同类指标进行了比较分析；

2、查阅了本次募投项目的董事会决议、可行性研究报告、募投项目备案及环评文件、项目支出明细等资料，实地走访了本次募投项目现场，并取得了公司出具的募投项目投入情况的说明。

经核查，保荐机构认为：发行人本次募投项目建设内容及投资数额安排合理；募集资金投入部分对应的投资项目安排及相关非资本性支出具有合理性。

二、本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

**（一）募集资金使用和项目建设的进度安排**

本次募投项目建设期 1 年，其中建筑工程、设备购置、安装工程及其他费用等费用合计 32,000 万元拟在第一年投入，铺底流动资金 3,000 万元在第二年投入，共计两年投入完毕。公司将根据项目具体建设进度安排具体分项资金投入，建设进度如下：

| 序号 | 项目建设进度    | 时间安排          |
|----|-----------|---------------|
| 1  | 工艺、品保文件确立 | T 月至 T+2 月    |
| 2  | 新厂房工程建设   | T 月至 T+7 月    |
| 3  | 设备招标、签约   | T+2 月至 T+6 月  |
| 4  | 员工培训      | T+7 月至 T+9 月  |
| 5  | 设备安装调试    | T+7 月至 T+9 月  |
| 6  | 试生产       | T+9 月至 T+10 月 |
| 7  | 预计正式投产    | T+12 月        |

**（二）本次募集资金不包含董事会决议前的投入资金**

公司本次非公开发行的董事会决议日期为 2019 年 5 月 17 日，公司在本次非公开发行董事会决议日前未对本项目进行预先投入，本次募集资金不包含董事会决议前的投入资金。

**保荐机构履行的主要核查程序：**

1、查阅了本次募投项目的董事会决议、可行性研究报告、募投项目备案及环评文件、项目支出明细等资料，实地走访了本次募投项目现场，并取得了公司出具的募投项目投入情况的说明；

2、访谈发行人高级管理人员及相关业务负责人，了解募投项目实际进度情况。

经核查，保荐机构认为：本次募集资金的预计使用进度以及募投项目建设的预计进度安排合理；本次募集资金不包含董事会决议日前已投入资金。

### 三、募投项目建成后的运营模式及盈利模式，募投项目与申请人现有主营业务之间的关系，与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设

#### （一）募投项目建成后的运营模式及盈利模式，募投项目与申请人现有主营业务之间的关系

##### 1、募投项目建成后的运营模式及盈利模式

公司自成立以来一直专注于射频同轴电缆的研发、生产与销售业务，是目前国内射频同轴电缆品种较为齐全，且具有较强品牌影响力的射频同轴电缆生产企业之一。射频同轴电缆与射频同轴连接器通过装配或焊接组成射频同轴电缆组件，射频同轴电缆组件主要应用于通信天线、馈线及电子设备内部信号传输线，主要功能为发射、接受、传输射频信号。公司产品主要包括细微、极细射频同轴电缆、半柔半刚射频同轴电缆、稳相微波射频同轴电缆等多种系列产品，该产品已经广泛应用于手机、笔记本电脑、台式电脑、平板电脑（Pad）、无线路由器、数码相机、游戏机、移动通信基站、精密医疗设备等多个领域。报告期内主要产品应用领域情况如下：

| 产品种类        | 下游应用领域                                                 | 是否是本次募投项目产品 |
|-------------|--------------------------------------------------------|-------------|
| 细微、极细射频同轴电缆 | 主要应用于手机、笔记本电脑、汽车电子等无线电通讯设备及类似的高频电子装置中，用于设备内外射频信号的收发及传输 | 是           |
| 半柔、半刚射频同轴电缆 | 主要应用于移动通信基站天线及射频设备和各种其他电子设备内部连接线                       | 否           |
| 稳相微波射频同轴电缆  | 主要应用于航天军工领域、医疗设备领域等高频通信设备的信号传输线                        | 是           |

随着 5G 时代的来临，公司所在的射频同轴电缆行业也迎来加速增长机遇，未来市场空间更为广阔，公司产品面临结构优化和升级。自 2018 年以来，本次募投产品 5G 通信及航空航天用的多个系列射频同轴电缆销售规模逐步增长，2018 年和 2019 年 1-6 月，已分别实现收入 4,479.22 万元和 4,552.49 万，详见本题回复之“五、4、公司已实现客户批量供货，并将持续加强新老客户业务开拓”。与此同时，公司 2018 年、2019 年上半年产能利用率分别达到了 104.23% 和 105.47%，产能不足已限制了公司发展。本次募投项目系在现有产品基础上的产能扩充及产品升级，建成后公司运营模式及盈利模式未发生变化。具体模式如下：

在采购模式上，公司根据当期的生产计划制定采购计划，与合格供应商签订采购合同，并通过采购订单形式分批采购。公司根据市场价格与供应商协商确定采购价格，并根据市场价格变化及时与供应商协商调整。在生产模式上，公司根据订单情况制定生产计划并组织生产。在销售模式上，本次募投项目针对 5G 通信、航空航天等市场领域，有针对性地配备具备丰富行业经验及市场开拓经验的销售人员，继续努力开拓更多的客户和订单。本次募投项目通过不断提升产品质量和技术水平、开拓新的市场份额、持续进行高效的成本管理等方式实现盈利。

综上所述，本次募投项目继续保持原有的运营和盈利模式，通过扩充产能和市场开拓，聚焦并做大主业，属于现有业务的持续拓展。

## 2、募投项目与发行人主营业务之间的关系

| 本次募投项目对应产品                                    | 是否公司现有产品 |
|-----------------------------------------------|----------|
| 细微、极细射频同轴电缆（应用于 5G 通信）、稳相超低损耗射频同轴电缆（用于航空航天领域） | 是        |

本次募投项目产品均为公司现有产品，不涉及新业务、新产品，系公司现有产能的扩充和产品升级。

相较于公司其他产品来说，本次募投项目涉及的 5G 通信产品、稳相产品的性能参数要求更高，表现在：

| 本次募投项目对应产品    |      | 与其他产品区别                                                                                                                                                           |
|---------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5G 通信用射频同轴电缆  | 性能参数 | （1）外径更细，以适应 5G 终端产品在增加用线量前提下仍小巧轻薄特点；（2）抗衰减性能提升，有效减少高频信号传输中的能量损失；（3）屏蔽效率提升，减少信号泄露和衰减。                                                                              |
|               | 生产工序 | 工序基本无差别。为达到高性能，在部分原料选择、生产工序进行一定研发和创新，如：（1）部分产品挤塑工序选用更低介电常数的原材料，高精度挤塑生产设备，以满足更稳定的绝缘外径；（2）部分产品在编织工段新增一层铜箔介质，以满足更低的传输损耗和更高的屏蔽效率；（3）部分产品的屏蔽层结构由编织结构改为横卷结构，以满足更小的电缆外径。 |
| 航空航天用稳相射频同轴电缆 | 性能参数 | 特性阻抗稳定性提高、尺寸稳定性提高、弯曲寿命提高、温度相位稳定性提高、机械相位稳定性提高、插入损耗温度稳定性提高                                                                                                          |
|               | 生产工序 | 工序基本无差别。为达到高性能，在部分原料选择、生产工序进行一定研发和创新，如：（1）部分产品挤塑工序选用更低介电常数的原材料，高精度绕包生产设备，以满足更稳定的绝缘外径；（2）部分产品在屏蔽层使用镀银铜扁线绕包，以满足更低的传输损耗和更高的屏蔽效率。                                     |

## （二）与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设

公司于 2016 年 11 月 14 日首发上市，前次募投项目为首发募投项目，即：细微、极细射频同轴电缆建设项目、稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目和射频同轴通信电缆及组件研发中心项目，募集资金净额 14,403.14 万元。前次募投项目为两个生产类项目和一个研发项目，扩充了细微、极细、稳相等射频同轴电缆的产能规模。前次募投项目于 2017 年 12 月均已建设完毕，随着 2018 年对新产线不断调试、整合、优化，目前新增产能得到了有效消化，募投项目实际效益也已达到预计效益。2019 年上半年产能利用率已达到 105.47%，产能再次出现饱和。

本次募投项目和前次募投项目均紧紧围绕射频同轴电缆主业展开，在产能饱和和背景下实现产能的扩充和产品升级，不涉及新业务、新产品。随着 5G 时代的来临，终端电子设备的更新换代将迎来高潮，射频同轴电缆市场规模将保持增长态势；同时，5G 在 4G 移动宽带的基础上增加了物联网和高可靠低时延的需求。因此，射频同轴电缆的下游应用范围也不断延伸，未来在车联网、无人驾驶、智能家居、智慧城市、智慧医疗、工业互联网、无人机、VR/AR、智慧农业、应急安全等新兴领域也有较好的应用前景。5G 通信市场的发展，带动了公司下游客户对性能更高的射频同轴电缆产品需求逐步增加，本次募投项目主要涉及 5G 通信及航空航天用的细微和稳相同轴电缆产品，在外径尺寸、屏蔽效力、抗衰减等多项技术性能指标方面有一定的提升，系在现有产品上的升级，并非全新的产品。上述募投项目的开展是公司把握下游通信市场蓬勃发展的机遇，凭借多年积累的行业领先的技术优势，不断深化业务布局的重大举措。

综上，公司本次募投项目是围绕公司主营业务开展，旨在满足日益增长的客户需求、不断深化公司业务布局的战略实施；本次募投项目系在现有产能饱和的基础上的具体产品的升级，不存在重复建设的情形。

#### **保荐机构履行的主要核查程序：**

- 1、查阅发行人首次公开发行的招股说明书及相关信息资料，以及本次募投项目的可行性研究报告等资料，了解前次募投项目的具体情况及其与本次募投项目的区别和联系；
- 2、对发行人管理层进行访谈，了解募投项目的未来运营模式及盈利模式，与发行人目前经营模式进行比较分析。

经核查，保荐机构认为：本次募投项目属于现有主业的产能扩充及产品升级项目，建成后公司运营模式及盈利模式未发生变化；本次募投项目不属于重复建设。

四、请说明本次各募投项目是否已拥有相关专利。请结合市场前景、业务拓展能力、专业人员、技术配合等情况，说明募投项目的可行性和合理性，及公司实现 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化的具体竞争优势情况

（一）本次募投项目是否已拥有多项专利

公司从事射频同轴电缆的研发、生产、销售，产品广泛用于通信设备、消费电子和其他多个领域。本次募投项目不涉及新业务、新产品，系现有产品的产能扩充和产品升级，产品的技术性能更高，在产品尺寸、抗衰减性能及屏蔽效力上均针对未来 5G 和航空航天领域的特殊要求有一定的提升，公司凭借多年积累的技术积累，实现了 5G 通信及稳相产品等相关的同轴电缆产品的技术突破。目前公司取得的专利技术成果中，不仅包括与技术突破相关的多项发明专利，也包括与生产工艺设备革新、流程优化相关的多项发明及实用新型专利，其中可应用于本次募投项目的专利为 37 项，包括发明专利 10 项。具体如下：

| 本次募投产品    | 核心技术               | 专利名称                   | 专利类型 |
|-----------|--------------------|------------------------|------|
| 细微波射频同轴电缆 | 低损耗细微、极细射频同轴电缆挤塑技术 | 极细同轴电缆冷却装置及其冷却方法       | 发明专利 |
|           |                    | 放线自适应型同轴电缆生产流水线及其生产方法  | 发明专利 |
|           |                    | 高质量同轴电缆挤塑生产流水线及其生产方法   | 发明专利 |
|           |                    | 极细同轴电缆生产线及其生产方法        | 发明专利 |
|           |                    | RF 射频同轴电缆挤塑生产流水线及其生产方法 | 发明专利 |
|           |                    | 高质量同轴电缆生产线及其生产方法       | 发明专利 |
|           |                    | 高质量同轴电缆冷却装置及其冷却方法      | 发明专利 |
|           |                    | 极细同轴电缆挤塑生产流水线及其生产方法    | 发明专利 |
|           |                    | 放线自适应型同轴电缆放线装置及其放线方法   | 发明专利 |
|           |                    | 放线自适应型同轴电缆生产流水线        | 实用新型 |
|           |                    | 极细同轴电缆冷却装置             | 实用新型 |
|           |                    | 挤出机连续放线装置              | 实用新型 |
|           |                    | 一种电缆精密切片机              | 实用新型 |

|          |                       |                         |      |
|----------|-----------------------|-------------------------|------|
|          | 低损耗细微、极细射频同轴电缆编织、横卷技术 | 一种卧式缠绕机                 | 发明专利 |
|          |                       | 并丝机电排线器                 | 实用新型 |
|          |                       | 同轴电缆悬浮无油低噪音高速编织机        | 实用新型 |
|          |                       | 微同轴电缆纵包金属塑料复合箔的反包在线检测装置 | 实用新型 |
| 稳相射频同轴电缆 | 稳相超低损耗射频同轴电缆及生产技术     | 耐高压军工测试线同轴电缆            | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压高相位稳定室内测试线同轴电缆       | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压耐弯折航空测试线同轴电缆         | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压高相位稳定户外测试线同轴电缆       | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压耐弯折室内测试线同轴电缆         | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压高相位稳定户外同轴电缆          | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压军工同轴电缆               | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压室内测试线同轴电缆            | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压室内同轴电缆               | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压高相位稳定室内同轴电缆          | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压耐弯折室内同轴电缆            | 实用新型 |
|          |                       | 耐高压耐弯折航空同轴电缆            | 实用新型 |
|          |                       | 裸铜线聚四氟乙烯同轴电缆            | 实用新型 |
|          |                       | 聚四氟乙烯纵孔绝缘低损耗高稳相同轴电缆     | 实用新型 |
|          |                       | 特柔同轴电缆                  | 实用新型 |
|          |                       | 温度相位高稳定性亚高温低损耗同轴电缆      | 实用新型 |
|          |                       | 聚四氟乙烯圆管缠绕绝缘同轴电缆         | 实用新型 |
|          |                       | 温度相位高稳定性亚高温同轴电缆         | 实用新型 |
|          |                       | 聚四氟乙烯高空气绝缘同轴电缆          | 实用新型 |
|          |                       | 绕包高频蔽超细同轴电缆             | 实用新型 |

此外，公司在多年的生产经营中，积累了较多的与研发、生产工艺、流程等相关的技术经验、技术秘密等非专利成果，未来也可直接应用于募投项目的实施。

**（二）请结合市场前景、业务拓展能力、专业人员、技术配合等情况，说明募投项目的可行性和合理性，及公司实现 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化的具体竞争优势情况**

本次募投项目根据 5G 通信和航空航天市场前景、发展战略、技术水平及当前产能利用状况和未来市场需求环境，经过谨慎分析论证，公司在技术、人员、客户等方面已有充分准备，本次募投项目具备可行性和合理性，且在实现 5G 通

信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化上具有充分的竞争优势。

1、5G 商用加速和航空航天市场的广阔前景，为募投项目的实施奠定了良好基础

本次募投项目对应的射频同轴电缆主要用于 5G 通信行业的大量终端设备，包括手机、路由器、笔记本，以及通过 5G 通信实现互联的物联网、车联网及其他消费电子产品等，以 5G 手机为例，预计未来 5 年全球 5G 手机出货量将达到 19 亿部，复合年均增长率达到 179.9%（数据来源：Canalys），下游市场空间非常广阔。未来随着 5G 商用推广，泛 5G 物联网、泛 5G 车联网及众多需要接入 5G 网络或需要传输 5G 信号的终端电子产品的上市，公司在 5G 通信用射频同轴电缆产品上的市场空间将在现有的客户基础上继续扩大，从而为本次募投项目的产能消化奠定良好的基础。

对于航空航天行业，未来军用雷达及民用雷达的快速增长的市场需求将有助于产能消化。自 1998 年以来，中国的国防支出以年均 15.40% 的速度高速增长，国防军费支出占 GDP 的比例一直维持在 1.20%-1.40% 左右。同时，随着国家在卫星、航天器研发上的技术投入，中国航空航天器制造业总产值也呈现出逐年递增的趋势。得益于国家的产业政策支持，航空航天器制造业未来的发展空间较大。预计 2025 年的国内军用雷达市场将超过 500 亿元，对射频同轴电缆形成较大的需求。同时，受益于通用航空机场建设的需求拉动，未来国内气象雷达和机场雷达市场将迎来高速增长，从而极大拉动稳相射频同轴电缆的需求。

2、公司深耕射频同轴电缆行业多年，具备较强的技术研发优势

作为国内射频同轴电缆领域的专业制造商，公司在该领域深耕多年，一贯坚持自主创新原则，研发实力雄厚。目前研发中心拥有包括 21 名核心骨干在内的 82 名研发人员，其中研发中心主任同时担任江苏省特种通信电缆工程技术研究中心主任，研发的高功率低损耗稳相柔软射频电缆及连接器组件产品曾获国防科学技术二等奖。公司自 2016 年就开始针对 5G 通信产品进行研发，截至 2019 年 6 月在 5G 通信和航空航天用的相关产品上已累计研发投入 1,719.11 万元。通过不断的研发创新和技术创新，公司已掌握了多项射频同轴电缆行业生产的关键技术，实现了射频同轴电缆系列产品的自主研发和批量生产。公司的主要产品在屏蔽效力、衰减、特性阻抗、电容、传输速率等方面均达到较高水平。

本次募投项目在现有产品上实现了性能和质量的提升，尺寸更小，对材料、屏蔽效率、低损耗性的要求更高，高端产品外径最小可达 0.3mm，且可保持产品阻抗在标准值  $50\Omega \pm 2$  以内，损耗低。公司研发中心围绕物联网、无线通信等新兴市场需求，实施了多个研发项目，成功解决了 5G 手机、笔记本电脑、无线路由器天线用低损耗极细射频同轴电缆等多个产品的产业化技术瓶颈，技术实力可有效满足 5G 通信及航空航天行业对射频同轴电缆的技术要求。

在人员储备上，公司对员工薪酬激励、员工培训成长、人才梯队建设、公司文化熏陶等进行中长期规划，建立了专业精湛的技术人才队伍。同时，公司采用市场化模式，通过不同渠道，引进各类高层次经营管理和专业技术人才，募投项目的实施具备良好的技术和人才储备。

### 3、公司一流客户资源储备不断转化为强劲的市场需求

公司自成立以来始终注重品牌发展战略，一直致力于自主品牌的推广，凭借先进的技术和生产工艺，稳定的产品品质、优质的一体化服务和持续的创新能力，在射频同轴电缆行业积累了较好的品牌美誉度，积累了一批优质客户，下游客户以大中型电子产品生产商为主，在下游领域具有较高的市场占有率，帮助公司掌握了下游终端产品对射频同轴电缆需求的入口，从而不断转化为强劲的市场需求。

在强劲客户需求的驱动下，2018 年、2019 年 1-6 月，本次募投产品已实现销售 4,479.22 万元和 4,552.49 万元；截至目前，在手订单充足。详见本题回复之“五、4、公司已实现客户批量供货，并将持续加强新老客户业务开拓”。公司的优质客户资源优势正在逐步发挥作用。

综上所述，本次募投项目具有可行性和合理性，公司在实现 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化上具有充分的竞争优势。

### 保荐机构履行的主要核查程序：

1、获取发行人的专利清单并核查相关专利的具体技术背景及未来应用方向；对发行人管理层进行访谈，了解发行人对募集资金的使用计划、目前实施进度、发行人的客户开拓、市场及研发人员安排、技术储备等信息，并通过搜索网络公开行业资料，核查和分析发行人本次募投项目相关产品产业化的竞争优势；

2、查阅本次募投项目的可行性研究报告并与管理层沟通，分析本次募投项

目的可行性和合理性。

经核查，保荐机构认为：本次募投项目系现有产品的产能扩充和产品升级，公司原有的专利和非专利技术能够满足本次募投项目的生产；本次募投项目具有充分的可行性和合理性，发行人在实现 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产业化方面具有较好的市场、品牌、技术和管理等优势。

五、请结合下游客户、市场前景、在手订单等情况，详细论证募投项目达产后新增产能消化的具体措施

1、公司整体产能利用率已饱和

报告期内，公司现有产能利用率及产销率情况如下：

单位：千米

| 项目    | 2019 年 1-6 月 | 2018 年  | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------|--------------|---------|---------|---------|
| 产能    | 257,500      | 515,000 | 422,500 | 372,400 |
| 产量    | 271,594      | 536,786 | 451,691 | 408,424 |
| 销量    | 270,722      | 535,368 | 452,380 | 390,741 |
| 产能利用率 | 105.47%      | 104.23% | 106.91% | 109.67% |
| 产销率   | 99.68%       | 99.74%  | 100.15% | 95.67%  |

2019 年上半年，公司产能利用率达到 105.47%，处于较高水平。自 2016 年上市后至今，募投项目都已达产，产能利用率已经基本饱和。公司的产品未来市场前景广阔，在技术、市场、客户等方面对 5G 商用来临、航空航天需求增长有了较为充分的准备且已经有批量供货，产能不足已成为限制公司发展的重要因素。

2、5G 商用加速和航空航天市场的广阔前景，为募投项目的产能消化奠定了良好基础

本次募投项目对应的射频同轴电缆主要用于 5G 通信行业的大量终端设备，包括手机、路由器、笔记本，以及通过 5G 通信实现互联的物联网、车联网及其他消费电子产品等，以 5G 手机为例，预计未来 5 年全球 5G 手机出货量将达到 19 亿部，复合年均增长率达到 179.9%（数据来源：Canalys），下游市场空间非常广阔。未来随着 5G 商用推广，泛 5G 物联网、泛 5G 车联网及众多需要接入 5G 网络或需要传输 5G 信号的终端电子产品的上市，公司在 5G 通信用射频同轴电缆产品上的市场空间将在现有的客户基础上继续扩大，从而为本次募投项目的产能

消化奠定良好的基础。

对于航空航天行业，未来军用雷达及民用雷达的快速增长的市场需求将有助于产能消化。自 1998 年以来，中国的国防支出以年均 15.40% 的速度高速增长，国防军费支出占 GDP 的比例一直维持在 1.20%-1.40% 左右。同时，随着国家在卫星、航天器研发上的技术投入，中国航空航天器制造业总产值也呈现出逐年递增的趋势。得益于国家的产业政策支持，航空航天器制造业未来的发展空间较大。预计 2025 年的国内军用雷达市场将超过 500 亿元，对射频同轴电缆形成较大的需求。同时，受益于通用航空机场建设的需求拉动，未来国内气象雷达和机场雷达市场将迎来高速增长，从而极大拉动稳相射频同轴电缆的需求。

### 3、公司一流客户资源储备不断转化为强劲的市场需求

公司自成立以来始终注重品牌发展战略，一直致力于自主品牌的推广，凭借先进的技术和生产工艺，稳定的产品品质、优质的一体化服务和持续的创新能力，在射频同轴电缆行业积累了较好的品牌美誉度，积累了一批优质客户，下游客户以大中型电子产品生产商为主，在下游领域具有较高的市场占有率，帮助公司掌握了下游终端产品对射频同轴电缆需求的入口，从而不断转化为强劲的市场需求。详见本题回复之“四、（二）3、公司一流客户资源储备不断转化为强劲的市场需求”。

### 4、公司已实现客户批量供货，并将持续加强新老客户业务开拓

公司目前生产的产品中，部分产品在产品尺寸、抗衰减性能、屏蔽效力等关键技术指标上已经满足 5G 通信领域及航空航天领域的要求。随着 5G 商用的不断加速，相关的 5G 通信终端及通信设备、消费电子产品等对上述产品的需求稳步提升。2018 年、2019 年 1-6 月，公司已经批量供货的 5G 通信及航空航天用射频同轴电缆产品的销售收入分别为 4,479.22 万元和 4,552.49 万元。

公司射频同轴电缆生产周期 20-30 天，客户按需向公司下达订单，频次较高，周期较短。公司 2018 年本次募投产品相同产品实现销售以来，客户销售数据环比大幅增长：

单位：万元

| 项目   | 2019 年上半年 | 2018 年下半年 | 2018 年上半年 |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 收入   | 4,552.49  | 2,436.43  | 2,042.79  |
| 环比增幅 | 86.85%    | 19.27%    | -         |

从上表可看出，本次募投相关产品销量增长明显，2019 年上半年环比增长了 86.85%，增幅明显。目前仅 2019 年 8 月单月在手订单额就超过了 1,100 万元。随着产能得到扩充后，本次募投项目产能消化具有充足的订单支撑。

#### 5、持续加大研发投入，提升募投项目产品技术和质量

公司凭借先进的技术和生产工艺，稳定的产品品质、优质的一体化服务和持续的创新能力，在射频同轴电缆行业积累了较好的品牌效应。5G 通信行业和航空航天行业对射频同轴电缆的尺寸、屏蔽效率、稳定性、低损耗性等方面提出了更高的要求。公司已掌握了多项与本次募投项目产品相关的关键技术，并拥有多项相关专利，并持续向客户批量供货，取得了下游客户对募投项目产品的技术和质量认可。公司的主要产品技术指标达到了国内、国际的行业较高水平。

公司将凭借已有的人才和技术储备，继续加大研发投入，提升未来募投项目产品的技术和质量，扩大市场份额，向 5G 通信及航空航天行业的客户供应符合其技术要求、具有更高技术含量和附加值的射频同轴电缆产品，从而为募投项目产能消化打开更大的市场空间。

#### 保荐机构履行的主要核查程序：

1、查阅了募投项目的可行性研究报告及发行人的定期报告，了解募投项目的产能扩充情况以及报告期内发行人产能利用率及市场和客户资料；

2、对发行人管理层进行访谈，了解发行人对募集资金的使用计划、目前实施进度及未来前景，发行人的客户开拓措施；

3、查阅了发行人报告期内的销售明细账及销售合同等资料，了解发行人现有业务生产、销售订单及产能利用情况，核查本次募投项目的必要性及未来产能消化措施等；

经核查，保荐机构认为：本次募投项目的市场前景较为广阔，募投项目具有充分的产能消化措施。

#### 六、募投项目预计效益测算依据、测算过程及合理性

本项目建设期 1 年。项目达产后形成销售收入 42,800.00 万元，利润总额 8,243.90 万元。

##### （一）收入的测算依据及合理性

募投项目运营期间根据产品的平均单价及预估销售量测算项目收入。募投项

目产品主要分为细微、极细射频同轴电缆和稳相射频同轴电缆，区分上述两种产品类型，本项目以预估平均单价乘以各个产品的销量得出收入金额，具体测算过程如下：

### 1、募投项目的生产负荷

本项目建设期 1 年，全部达产年度可年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆。由于项目投产后需要对机器设备进一步磨合优化，以提高新产线的产品良率、保障客户订单的产品质量一致性，故根据企业内外部条件以及前次募投达产情况，本次募投项目第一年生产负荷按 80%考虑，从第二年开始生产负荷按 100%考虑。

### 2、产品销售价格合理

项目效益与费用分析所采用的价格为预测价格，以现行价格为基础，并考虑未来可能变化的趋势进行预测，综合各方面因素确定预测价格。

本次募投项目预计年销售收入 42,800 万元。公司目前生产的产品种类较多，不同产品在成本、技术水平、下游市场及应用终端上存在较大的差异，因此产品价格不一且差异较大。本次募投项目各类不同产品的效益测算单价与 2018 年实际销售单价对比如下：

| 类别                         | 产品品种          | 预测收入<br>(万元) | 预测销量<br>(千米) | 效益测算<br>单价<br>(元/米) | 2018 年实<br>际销售单价<br>(元/米) |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------------|
| 5G 通信用<br>射频同轴<br>电缆       | 银合金低损耗细微系列产品  | 2,970        | 50,000       | 0.59                | 0.62                      |
|                            | 高屏蔽低损耗细微系列产品  | 4,660        | 80,000       | 0.58                | 0.61                      |
|                            | 双屏蔽超低损耗细微系列产品 | 9,270        | 70,000       | 1.32                | 1.38                      |
|                            | 银合金低损耗超细系列产品  | 4,200        | 50,000       | 0.84                | 0.88                      |
|                            | 银合金低损耗极细系列产品  | 8,900        | 150,000      | 0.59                | 0.62                      |
|                            | 小计            | 30,000       | 400,000      | -                   | -                         |
| 航空航天<br>用的稳相<br>射频同轴<br>电缆 | 低损耗稳相系列产品     | 12,800       | 1,280        | 100.00              | 107.35                    |
|                            | 小计            | 12,800       | 1,280        | -                   | -                         |
| 合计                         |               | 42,800       | 401,280      | -                   | -                         |

从上表可以看出，本募投项目效益预测已充分考虑未来市场竞争情况，预测的产品销售价格低于目前公司实际销售价格。基于上述测算基础，本项目收入测

算具有谨慎性。

公司同行业可比公司金信诺未公开披露其同轴电缆的单价数据，且金信诺与公司相同产品也仅为半柔电缆产品，并非公司本次募投产品。

## （二）税金及附加的测算依据及合理性

本次募投项目中的税金及附加为城建税及教育费附加等，其计算基础为公司各年度缴纳的增值税，测算依据如下：

| 序号 | 税种    | 计算依据                         | 税率  |
|----|-------|------------------------------|-----|
| 1  | 增值税   | 测算营业收入对应的增值税销项税减募投项目各类增值税进项税 | 13% |
| 2  | 城建税   | 增值税                          | 7%  |
| 3  | 教育费附加 | 增值税                          | 5%  |

税金及附加测算按照募投项目法定税率测算，具有合理性。

## （三）成本和费用的测算依据及合理性

### 1、成本

募投项目的主要成本包括直接材料及辅材费、直接燃料及动力费、直接工资及福利费及制造费用等项目，其中：

（1）直接材料及辅材费：根据募投项目产品的工艺流程、具体消耗量及目前国内外市场价进行测算，运营期内的价格保持不变；

（2）直接燃料及动力费：根据募投项目设备运行所需消耗量和当地价格计算，运营期内的价格保持不变；

（3）直接工资及福利费：参考公司的工资标准及未来募投项目运营的人员安排计划进行计算，福利费按照工资的 25%计算；

（4）制造费用：制造费用主要包括设备折旧及修理支出，其中折旧费用按照募投项目的设备投入以及公司的折旧计提会计政策测算，修理费按照每年度折旧费的 10%测算；

### 2、毛利率

根据本募投项目预测的收入与成本计算，本募投项目的毛利率与公司最近三年射频同轴电缆平均毛利率的对比如下：

| 项目  | 本次募投项目 | 三年一期平均毛利率 | 2019年1-6月 | 2018年  | 2017年  | 2016年  |
|-----|--------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 毛利率 | 28.11% | 28.76%    | 30.98%    | 26.95% | 28.29% | 28.80% |

公司报告期内射频同轴电缆毛利率较为稳定,2018 年略有下降,主要系 2018 年半柔射频同轴电缆产品（非本次募投项目产品）因市场竞争激烈,毛利率较上年出现一定下滑所致,剔除该因素后,2018 年毛利率为 28.14%。本次募投项目完全达产后的整体毛利率水平为 28.11%,低于报告期内各年毛利率,较为谨慎。

公司同行业可比公司金信诺未单独区分同轴电缆产品披露毛利率情况,且金信诺与公司相同产品也仅为半柔电缆产品,并非公司本次募投产品。

### 3、期间费用

募投项目期间费用测算包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用。

（1）销售费用按照募投项目各个运营期间内收入的 2%测算；

（2）管理费用测算范围为管理部门用资产的折旧摊销及其他管理费用,其中折旧摊销按照公司的折旧计提会计政策测算,其他管理费用按照收入总额的 2%测算；

（3）研发费用按照各个运营期间内收入的 2%测算；

（4）财务费用为募投项目流动资金借款投入的利息支出,按照各期流动资金投入金额乘以中国银行人民币贷款一年以内（含一年）的贷款基准利率 4.35%计算。

报告期内公司三年的销售费用和管理费用率及与本次募投项目测算对比情况如下：

| 项目    | 本次募投项目 | 三年均值  | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------|--------|-------|---------|---------|---------|
| 销售费用率 | 2.00%  | 2.13% | 2.16%   | 2.36%   | 1.89%   |
| 管理费用率 | 2.02%  | 4.35% | 4.51%   | 4.13%   | 4.40%   |

报告期内,公司三年平均的销售费用率和管理费用率分别为 2.13%和 4.35%。本次募投项目测算销售费用和管理费用时参考报告期内的期间费用支出水平,并综合考虑募投项目实施具体状况测算,测算的募投项目销售费用率和管理费用率分别为 2.00%和 2.02%。销售费用率较为接近,管理费用率相对较低,主要原因是管理费用支出具有一定的规模效益,公司目前管理模式成熟稳定,无需新增配备大量管理人员,增量支出相对较低。

综上所述,募投项目的期间费用测算具有充分依据,较为合理。

### （四）企业所得税测算依据及合理性

公司预计募投项目建设和投产后的期间内可持续享受高新技术企业资质下的所得税优惠，按照 15%的税率测算企业所得税。

#### （五）预计效益测算

| 编号 | 项目      | 达产第 1 年   | 达产第 2 年   |
|----|---------|-----------|-----------|
| 0  | 生产负荷    | 80%       | 100%      |
| 1  | 销售收入    | 34,240.00 | 42,800.00 |
| 2  | 销售税金及附加 | 213.01    | 266.03    |
| 3  | 总成本费用   | 28,444.69 | 34,290.07 |
| 4  | 利润总额    | 5,582.30  | 8,243.90  |
| 5  | 所得税     | 837.34    | 1,236.58  |
| 6  | 净利润     | 4,744.95  | 7,007.31  |

根据募投项目建设进度及运营安排，项目达产后内部收益率为 19.84%（税后），项目投资回收期（税后）为 5.69 年，经济效益良好。

本次募投项目净利率与公司报告期内的净利率比较情况如下：

| 项目        | 本次募投项目 | 三年一期平均 | 2019 年 1-6 月 | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|-----------|--------|--------|--------------|--------|--------|--------|
| 同轴电缆产品毛利率 | 28.11% | 28.76% | 30.98%       | 26.95% | 28.29% | 28.80% |
| 综合毛利率     | 28.11% | 25.28% | 25.57%       | 24.37% | 25.93% | 25.27% |
| 销售费用率     | 2.00%  | 2.20%  | 2.41%        | 2.16%  | 2.36%  | 1.89%  |
| 研发费用率     | 3.50%  | 4.39%  | 3.53%        | 3.99%  | 4.54%  | 5.51%  |
| 管理费用率     | 2.02%  | 4.45%  | 4.76%        | 4.51%  | 4.13%  | 4.40%  |
| 财务费用率     | 0.71%  | 0.52%  | 0.45%        | 0.26%  | 0.85%  | 0.49%  |
| 净利率       | 16.37% | 11.92% | 11.97%       | 11.92% | 12.26% | 11.52% |

本次募投项目净利率略高于公司报告期内平均的净利率，主要是：①公司除射频同轴电缆产品外还有少量黄金拉丝、改性塑料等其他业务，毛利率仅为 5.54%，从而拉低了综合毛利率，使综合毛利率低于射频同轴电缆毛利率，相应拉低了整体净利率；②本次募投项目管理费用率预测相对较低，由于管理费用支出具有一定的规模效益，公司目前管理模式成熟稳定，无需新增配备大量管理人员，因此预计增量支出相对较低；③本次募投项目的研发投入也将利用现有研发人员实力，研发费用中的增量人工支出相对较低因而研发费用率相对较低，而预

测的同轴电缆产品毛利率、销售费用率和财务费用率等指标均与公司报告期内均值基本一致。因此，本次募投项目净利率稍高具有合理性。

由于金信诺的主要产品涵盖通信光缆及光纤光缆、通信组件及连接器、PCB产品等多种，收入结构与本次募投项目差异较大，因此净利率不具有可比性。

综上所述，本次募投项目预计效益测算过程有充分依据，具有合理性。

#### 保荐机构履行的主要核查程序：

1、查阅了募投项目的可行性研究报告及相关测算明细表、固定资产明细表，并对本次募投项目的投资数额安排、预计效益测算所依据的具体指标与公司同类项目及市场同类指标进行了比较分析；

2、查阅了募投项目效益测算明细表、定期报告及相关财务资料，对本次募投项目预计效益的测算过程、测算依据进行了复核分析；

经核查，保荐机构认为：本次募投项目预计效益测算依据充分，测算过程合理。

七、结合报告期内经营业绩情况、相关产品产能利用率情况说明募投项目建设的必要性。

（一）公司报告期内经营业绩持续增长，存在继续扩大市场份额、提升盈利能力的内在需求

报告期内，公司的经营业绩情况如下：

单位：万元

| 项目           |     | 2019年1-6月 | 2018年     | 2017年度    | 2016年度    |
|--------------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入         | 金额  | 20,818.74 | 37,019.43 | 32,440.24 | 31,243.53 |
|              | 增长率 | 15.30%    | 14.11%    | 3.83%     | 18.50%    |
| 归属于母公司股东的净利润 | 金额  | 2,491.70  | 4,413.85  | 3,976.02  | 3,599.99  |
|              | 增长率 | 5.92%     | 11.01%    | 10.45%    | 10.82%    |

注：2019年1-6月增长率计算基础为上年同期。

报告期内公司经营业绩稳步增长。主要驱动因素有：

（1）得益于无线通信在移动基站、移动消费电子、物联网等领域的应用不断延伸，射频同轴电缆整体市场需求旺盛，公司在行业内具有较高的知名度和市场占有率，公司以优质的产品和服务在稳定老客户的同时，不断加强新市场的开拓，在巩固现有产品市场的基础上，开发新产品、新客户；

(2) 报告期内完成了募集资金项目的投入，增加新的产能，提升生产能力，满足生产需求；

(3) 随着 5G 时代的到来，对天线及射频器件产生巨大的需求，也带动了上游射频同轴电缆需求的增长，公司迎来了良好的发展契机。报告期内，公司依靠牢固的大客户合作基础和强大的技术研发实力，成功开发 5G 移动终端天线用低损耗射频同轴和新型柔性屏手机用超低损耗、超强抗弯折射频同轴电缆等新产品，并实现批量供货，为 5G 时代到来的产业化生产打好了坚实基础。

从公司报告期内较好的市场开拓记录以及未来广阔的市场前景来看，公司有较强的继续扩大产能和市场份额、提升盈利能力的内在需求。

## (二) 报告期内公司同轴电缆的产能利用率基本饱和

报告期内，公司现有产能利用率及产销率情况如下：

单位：千米

| 项目    | 2019 年 1-6 月 | 2018 年  | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------|--------------|---------|---------|---------|
| 产能    | 257,500      | 515,000 | 422,500 | 372,400 |
| 产量    | 271,594      | 536,786 | 451,691 | 408,424 |
| 销量    | 270,722      | 535,368 | 452,380 | 390,741 |
| 产能利用率 | 105.47%      | 104.23% | 106.91% | 109.67% |
| 产销率   | 99.68%       | 99.74%  | 100.15% | 95.67%  |

报告期内，公司产销率分别为 95.67%、100.15%、99.74%和 99.68%，产能利用率分别为 109.67%、106.91%、104.23%和 105.47%，一直处于较高水平。自 2016 年上市后至今，募投项目都已达产，产能利用率已经基本饱和。公司的产品未来市场前景广阔，在技术、市场、客户等方面对 5G 商用来临、航空航天需求增长有了较为充分的准备且已经有批量供货，因此产能已成为限制公司发展的重要因素。

通过实施本次募投项目，扩大公司细微、极细射频同轴电缆及稳相超低损耗射频同轴电缆的产能 40 万千米，一方面扩充产能，解决公司产能不足问题；另一方面，优化产品结构，提升公司产品的技术性能和质量，加大 5G 通信、航空航天等领域的市场需求满足能力，满足市场日益增长的质量、技术、产量需求的同时，也将巩固公司已有的市场份额，保持持续的技术和产品竞争力。

综上所述，本次募投项目建设具有必要性。

**保荐机构履行的主要核查程序：**

- 1、查阅了发行人定期报告，了解报告期经营业绩变动情况；
- 2、查阅发行人产能利用率相关资料，分析募投项目建设的业务背景及必要性。

经核查，保荐机构认为：发行人报告期内业绩稳定增长，产能利用率较高，本次募投项目建设具有必要性。

问题 2、报告期内发行人主要产品销售均价逐年下降，请申请人：（1）结合发行人毛利率、生产成本变化及行业整体情况，补充分析并说明销售价格逐年下降的原因，说明是否与同行业变动趋势保持一致；（2）说明行业定价模式，是否存在行业价格恶性竞争，是否会对发行人未来业绩及本次募投项目的实施造成重大不利影响。请保荐机构核查并发表明确核查意见。

**回复：**

一、结合发行人毛利率、生产成本变化及行业整体情况，补充分析并说明销售价格逐年下降的原因，说明是否与同行业变动趋势保持一致

公司主要产品为射频同轴电缆，占收入比重约 85%以上。报告期内，射频同轴电缆产品均价变动如下：

单位：元/米

| 期间          | 2019 年 1-6 月 |        | 2018 年 |        | 2017 年 |        | 2016 年 |        |
|-------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 项目          | 单价           | 比重     | 单价     | 比重     | 单价     | 比重     | 单价     | 比重     |
| 细微、极细射频同轴电缆 | 0.52         | 76.66% | 0.50   | 67.60% | 0.53   | 72.97% | 0.55   | 66.86% |
| 其他同轴电缆      | 1.33         | 23.34% | 1.16   | 32.40% | 1.33   | 27.03% | 1.34   | 33.14% |
| 射频同轴电缆      | 0.61         | 100%   | 0.61   | 100%   | 0.63   | 100%   | 0.68   | 100%   |

报告期内，公司射频同轴电缆产品均价除 2017 年有所下降外，基本保持稳定。原因主要如下：

- 1、随着前次募投项目的投产，单价较低的细微射频同轴电缆销售占比上升  
射频同轴电缆产品包括细微、极细电缆，以及稳相、半柔半刚、军标系列在内的其他电缆产品。不同产品在形态和用途上存在差别，价格差异较大，而同类产品中由于不同型号规格价格有所差别。如细微、极细产品中，不同型号价格

区间在 0.35-2 元/米之间。报告期内，随着前次募投项目的建设实施，细微射频同轴电缆产能扩大，销售占比有所上升，从而使得射频同轴电缆整体均价略有下降。

## 2、下游终端产品生命周期的成熟带动产品价格总体呈下降趋势

对特定单一规格产品价格来说，随着其下游终端产品（如手机、笔记本电脑等消费电子产品）寿命周期的成熟，终端产品价格一般在产品生命周期内呈下降趋势，下游产业链客户会将降价压力逐步向上游传导；同时，由于同一种型号的射频同轴电缆产品寿命越长，其技术、制程越来越成熟，其产品价格随着产品周期发展呈现由高位逐渐下降的走势。

## 3、公司报告期毛利率保持稳定

公司充分考虑各种影响价格的因素，根据订单产品估算相应的成本以及预期利润率后结合市场价向客户提供报价。公司产品成本中原材料主要为铜材和氟塑料，报告期内，主要原材料价格波动较大，公司在报价时统筹考虑。从公司的毛利率来看，虽然公司单价有所下降，但通过新品开发及提升技术含量，毛利率相对比较稳定，不存在下滑情形。报告期内，公司按产品毛利率情况如下：

| 项目          | 2019 年 1-6 月 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------------|--------------|---------|---------|---------|
| 射频同轴电缆产品毛利率 | 30.98%       | 26.95%  | 28.29%  | 28.80%  |

其中，2018 年毛利率略有下降，主要系 2018 年半柔射频同轴电缆产品（非本次募投项目产品）因市场竞争激烈，毛利率较上年出现一定下滑所致，剔除该因素后，2018 年毛利率为 28.14%。报告期内毛利率较为稳定。

## 4、公司价格变动与同行业变动趋势基本一致

国内射频同轴电缆行业诸如极细、细微等射频同轴电缆长期被国外厂商占据，近年来，国内少数具有较强技术优势的企业已在极细、细微、稳相等高端射频同轴电缆产品实现了进口替代。因此，可比公司主要为日本住友、日本日立、美国百通、瑞典哈博、美国时代微波等国外企业，国内可比公司主要为金信诺（300252），但下游应用终端仍有所不同。公司主要产品细微电缆占比较高，应用终端为消费电子类产品为主，金信诺主导产品包括轧纹电缆、半柔电缆等，应用于移动通信，其中半柔电缆产品与公司产品中的“半柔电缆”相似。金信诺并未披露上述单项产品的具体价格，其披露的通信电缆及光纤光缆产品单价如下：

单位：元/米

| 项目            | 2019 年 1-6 月 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|---------------|--------------|---------|---------|---------|
| 通信电缆及光纤光缆产品单价 | 未披露          | 3.18    | 3.38    | 2.90    |

由上表可知，可比公司金信诺未单独披露射频同轴电缆产品单价，而将射频同轴电缆与通信电缆及光纤光缆等产品合并披露，无法进行同口径比较，但价格变动趋势基本一致。

#### 保荐机构履行的主要核查程序：

- 1、获取发行人报告期内的按产品销售、采购明细，对发行人销售收入、单价、成本、毛利率进行分析，核查报告期内发行人单价、毛利率波动情况；
- 2、与发行人财务总监、总经理进行访谈，了解发行人报告期内销售产品种类、单价、成本变动情况及原因；
- 3、获取同行业可比公司年度报告，核查同行业可比公司报告期内产品单价变动情况。

经核查，保荐机构认为：报告期内，随着前次募投项目达产，单价较低的细微射频同轴电缆销售占比上升使得发行人总体均价略有下降；发行人产品销售价格变动与同行业变动趋势保持一致。

#### 二、说明行业定价模式，是否存在行业价格恶性竞争，是否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

在产品定价上，公司充分考虑各种影响价格的因素，根据订单产品估算相应的成本以及预期利润率后，结合市场价向客户提供报价。成本包括原材料、人工成本、制造费用和进项税转出等，预期利润率主要考虑开发设计难度、生产复杂程度、订单数量、未来合作空间以及预期汇率变动趋势等因素来制定，对开发设计难度较大、生产程序较为复杂、技术指标要求较高且订单数量较小的产品订单，往往定价的预期利润率较高，且外销部分产品也会根据汇率的预期波动情况予以价格上的调整，最终根据成本加成原则向客户提供产品报价。公司产品的最终订单价格要考虑竞争对手产品及报价情况与客户协商后确定订单价格。

公司价格变动为公司经营和产品结构变化的正常合理反映，与行业经营规律一致，公司不存在利用价格战等恶性竞争方式开拓市场的情形。公司下游客户主要为行业内占据领先地位的知名客户、上市公司或者高新技术企业，价格为下游客户采购决策考虑的一项因素，因此行业存在一定的价格竞争。但下游客户为了

满足自身经营的稳定性以及资金周转等需要，也会从供货规模、下单周期、供货稳定性、质量稳定性、付款周期等多方面考察供应商综合能力。报告期内，公司所处的射频同轴电缆行业竞争相对较为有序，不存在行业价格恶性竞争等情况，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。

同时，发行人不断加大研发和设备投入，开发技术水平更高、面向 5G、物联网等下一代行业的优质产品，提升产品的技术附加值，保持稳定的毛利水平，提升盈利能力。

**保荐机构履行的主要核查程序：**

1、获取发行人报告期内的按产品销售、采购明细，对发行人销售收入、单价、成本、毛利率进行分析，核查报告期内发行人单价、毛利率波动情况；

2、与发行人财务总监、总经理、销售人员进行访谈，了解发行人下游客户的产品、服务需求并了解发行人的应对方式；

3、通过 WIND 查找发行人行业的研究报告，了解发行人行业的定价模式、客户需求等信息；

4、获取发行人报告期财务报表，了解发行人财务数据增长情况；

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人充分考虑各种影响价格的因素，根据订单产品估算相应的成本以及预期利润率后向客户提供报价；发行人行业不存在价格恶性竞争，行业定价模式不会对未来业绩及本次募投项目的实施造成重大不利影响。

问题 3、请申请人补充说明：公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。（3）说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买

的计划。请保荐机构对上述事项发表明确核查意见，并说明公司是否存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

回复：

**一、公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况**

公司不存在实施也无拟实施的财务性投资及类金融业务。

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内也不存在设立或投资各类基金的安排。

**二、结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司不存在财务性投资（包括类金融业务）。2019 年 6 月 30 日，公司与财务性投资核算相关报表科目余额情况如下：

单位：万元

| 项目                     | 账面余额   | 备注        | 是否属于财务性投资<br>(含类金融业务) |
|------------------------|--------|-----------|-----------------------|
| 交易性金融资产                | -      | -         | -                     |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | -      | -         | -                     |
| 衍生金融资产                 | -      | -         | -                     |
| 其他应收款                  | 107.36 | 主要为履约保证金等 | 否                     |
| 买入返售金融资产               | -      | -         | -                     |
| 持有待售资产                 | -      | -         | -                     |
| 其他流动资产                 | 287.78 | 待抵扣增值税进项税 | 否                     |
| 可供出售金融资产               | -      | -         | -                     |
| 持有至到期投资                | -      | -         | -                     |
| 长期应收款                  | -      | -         | -                     |
| 长期股权投资                 | -      | -         | -                     |
| 其他权益工具投资               | -      | -         | -                     |
| 其他非流动金融资产              | -      | -         | -                     |
| 投资性房地产                 | -      | -         | -                     |
| 其他非流动资产                | 392.09 | 预付设备款     | 否                     |

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 35,000.00 万元，全部用于年产

40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目，投资金额测算依据充分，本次募集资金量具有必要性。具体如下：

**（一）本次募投项目投资金额测算具有充分依据，募集资金未超过募投项目投资金额，与净资产规模匹配**

本次募投项目总投资额为 35,000 万元，本次募集资金不超过 35,000 万元，全部投入本次募投项目。具体投资由建筑工程费、设备购置费、安装工程及其他费用、预备费用和铺底流动资金构成，各个细分项目投资金额均有切实充分的测算依据，测算金额符合行业惯例和公司实际情况，同时综合考虑了企业未来提升产品技术水平的需求，募投项目总投资金额测算合理。截至 2019 年 6 月 30 日，公司归属于上市公司股东的净资产为 5.00 亿元，募集资金未超过募投项目投资金额，且与净资产规模匹配，本次募集资金量具有必要性。

**（二）公司自有资金实力有限，银行授信无法匹配本次募投项目投资需求**

截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并财务报表层面货币资金为 4,095.58 万元，其中 586.29 万元为票据保证金，无法直接支配；公司短期借款余额为 3,000.00 万元，自身的自有资金实力有限。同时，本次募投项目支出主要为长期、大额资本性支出，银行授信无法完全匹配本次募投项目投资的需求。

综上所述，本次募集资金量具有必要性。

**三、说明自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买的计划。**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，除本次募集资金投资项目以外，公司不存在实施或拟实施的重大投资或资产购买交易。

公司未来三个月内亦不存在进行重大投资或资产购买的计划。

**保荐机构履行的主要核查程序：**

- 1、查阅了发行人报告期内的审计报告、财务报告中其他流动资产、其他应收款等科目的明细；
- 2、查阅了报告期董事会决议、股东大会决议及公司公告；
- 3、与公司管理层、财务部相关人员就公司财务性投资情况及计划、本次融

资的背景和目的进行了访谈；

4、结合发行人资金安排和本次募投项目测算分析了发行人本次融资的合理性和必要性。

经核查，保荐机构认为：发行人不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务，本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内亦没有设立或投资各类基金的安排；发行人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融投资）的情形；且本次募集资金需求量合理，具有必要性；自本次非公开发行董事会决议日前六个月起至今公司不存在实施或拟实施的重大投资或资产购买交易，未来三个月亦无重大资产投资或资产购买的计划；发行人不存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

问题 4、申请人 2016 年 11 月首发上市，主要用于“细微、极细射频同轴电缆建设项目”、“稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目”和“射频同轴通信电缆及组件研发中心项目”。请申请人补充说明前次募投项目效益测算口径，是否与首发招股书保持一致，前募效益测算如何与公司其他业务进行有效区分。请保荐机构对上述事项进行核查，并说明申请人本次发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

回复：

一、补充说明前次募投项目效益测算口径，是否与首发招股书保持一致，前募效益测算如何与公司其他业务进行有效区分

公司于 2016 年 11 月 14 日首发上市，前次募投项目为首发募投项目，具体为：

单位：万元

| 序号 | 项目名称              | 投资总额   | 实际募集资金投入 |
|----|-------------------|--------|----------|
| 1  | 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | 11,468 | 11,468   |
| 2  | 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 | 4,446  | 1,064    |
| 3  | 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 | 1,852  | 1,852    |
| 合计 |                   | 17,766 | 14,384   |

上述 3 个项目中，射频同轴通信电缆及组件研发中心项目无法单独核算效益。细微、极细射频同轴电缆建设项目及稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目效益核算口径如下：

项目均于 2017 年底达产且在首发时均安排由全资子公司神创电子实施。2018 年 1 月，为优化公司管理架构，提高运营效率，公司完成对神创电子的吸收合并，前次募投项目改为由母公司实施。

2016 年度和 2017 年度（吸收合并前），项目通过全资子公司神创电子实施并根据各个募投项目产品类别独立核算每个募投项目的收入和成本，并根据每个项目收入占神创电子营业收入比例核算分摊的税金及附加、期间费用和所得税费用，各个项目收入扣减成本、税金及附加、期间费用、所得税费用等之后的金额为项目实现的效益；

2018 年度（吸收合并后），募投项目实施主体变为母公司。为保证前次募投项目效益可以公司原有产能区分核算，公司采取了如下保障措施：

（1）公司前次募投项目的生产场地位于不同位置的独立新厂区，土地、房产、设备均为新购和新建，具有专门的车间、生产线和仓储间，与老厂区原有产能保持独立；

（2）公司具有完善的内部控制管理体系，对募投项目的固定资产、存货等项目进行精细化管理，项目投产后，划分新项目的生产人员，确保募投项目的收入、成本、费用独立于公司原有产能进行核算；

（3）公司按照募集资金管理制度对前次募集资金进行有效管理，存放于董事会决定的专项账户，根据项目进度逐步投入募投项目，并严格按照计划募集资金投向使用募集资金。

#### **保荐机构履行的主要核查程序：**

1、查阅发行人的首次公开发行招股说明书及前次募投项目的可行性研究报告，对比分析前募效益测算方法；

2、复核发行人前次募投项目效益测算文件。

经核查，保荐机构认为：发行人前次募投项目效益测算口径合理，前募效益测算与其他业务有效区分。

二、请保荐机构对上述事项进行核查，并说明申请人本次发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天职业字[2019]26924号），以及公司披露的《2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告》，公司前次募集资金使用进度、实现效益情况如下：

### （一）前次募集资金已使用完毕

公司前次募集资金为首发募集资金，实际募集资金净额为人民币 14,403.14 万元，公司累计使用募集资金人民币 14,384 万元，2019 年上半年公司将节余资金 281.34 万元（含利息）永久补充流动资金后，募集资金专户均已销户。

截至目前，募集资金已全部使用完毕。

### （二）前次募集资金使用进度与披露一致

截至 2019 年 6 月 30 日，前次募集资金使用情况与承诺情况对比如下：

单位：万元

| 序号 | 承诺投资项目            | 实际投资项目            | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额    | 实际投资金额和募集后承诺投资金额的差额 | 项目达到预定可使用状态日期    |
|----|-------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|---------------------|------------------|
| 1  | 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | 11,468.00 | 11,468.00 | 11,468.00 | -                   | 2017 年 12 月 31 日 |
| 2  | 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 | 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 | 1,064.00  | 1,064.00  | 1,064.00  | -                   | 2017 年 12 月 31 日 |
| 3  | 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 | 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 | 1,852.00  | 1,852.00  | 1,852.00  | -                   | 2017 年 12 月 31 日 |
| 合计 |                   |                   | 14,384.00 | 14,384.00 | 14,384.00 | -                   | -                |

其中，前次募投项目披露的建设进度与实际建设进度对比情况如下：

| 项目名称 | 披露的建设进度 | 实际建设进度 | 是否基本 |
|------|---------|--------|------|
|------|---------|--------|------|

|                   |                                                                                                            |                                                                    |    |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----|
|                   |                                                                                                            |                                                                    | 一致 |
| 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | 项目建设期共 15 个月：<br>①工程规划设计及土地取得（T+3 月）；<br>②土建装修及配套设施建设（T+12 月）；<br>③生产设备购置及安装（T+15 月）                       | 募集资金于 2016 年 11 月到位，在置换先期投入后按照计划进行投入，截至 2017 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。 | 是  |
| 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 | 项目建设期共 15 个月：<br>①工程规划设计及土地取得（T+3 月）；<br>②土建装修及配套设施建设（T+12 月）；<br>③生产设备购置及安装（T+15 月）                       | 募集资金于 2016 年 11 月到位，在置换先期投入后按照计划进行投入，截至 2017 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。 | 是  |
| 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 | 项目建设期共 18 个月：<br>①工程设计阶段（T+3 月）；<br>②施工建设阶段（T+9 月）；<br>③设备购置（T+12 月）；<br>④设备安装调试（T+15 月）；<br>⑤竣工验收（T+18 月） | 募集资金于 2016 年 11 月到位，在置换先期投入后按照计划进行投入，截至 2017 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。 | 是  |

前次募投资金于 2016 年 11 月到位，募投项目未发生变更，且均已在 2017 年 12 月达到预定使用状态，与招股书披露的使用进度基本一致。

### （三）前次募投项目实际测算效益已达到预计效益

通过前次募投项目的实施，公司进一步壮大了射频同轴电缆主业，前次募投项目均已达到预计效益。前次募投项目的具体效益情况如下：

单位：万元

| 项目名称              | 达到预定可使用状态的时间     | 承诺效益     | 最近三年一期的实际效益 |         |          |              | 是否达到预计效益 |
|-------------------|------------------|----------|-------------|---------|----------|--------------|----------|
|                   |                  |          | 2016 年度     | 2017 年度 | 2018 年度  | 2019 年 1-6 月 |          |
| 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | 2017 年 12 月 31 日 | 2,050.00 | 218.35      | 123.25  | 1,170.83 | 1,158.35     | 是        |
| 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 |                  | 200.00   | -           | 7.87    | 24.81    | 93.11        | 是        |
| 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 |                  | 不适用      | 不适用         | 不适用     | 不适用      | 不适用          | -        |

注：射频同轴通信电缆及组件研发中心项目旨在提升公司整体的研发能力、管理运营能力和竞争力，促进公司整体经营效益的提升，无法单独核算效益。

#### 1、前次募投项目的预计效益与实际效益对比

前次募投项目的设计生产负荷与实际生产负荷对比情况如下：

| 项目名称              | 原设计生产负荷                                     | 实际负荷                                                                         | 是否基本一致 |
|-------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 细微、极细射频同轴电缆建设项目   | T+1 年（建设期）：0；<br>T+2 年：50%；<br>T+3 及以后：100% | 项目于 2017 年 12 月 31 日达产：<br>2018 年（T+2 年）：57.11%；<br>2019 年（T+3 年）上半年：113.01% | 是      |
| 稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目 | T+1 年（建设期）：0；<br>T+2 年：40%；<br>T+3 及以后：90%  | 项目于 2017 年 12 月 31 日达产：<br>2018 年（T+2 年）：12.41%；<br>2019 年（T+3 年）上半年：93.11%  | 是      |
| 射频同轴通信电缆及组件研发中心项目 | 不适用                                         | 不适用                                                                          | -      |

细微、极细射频同轴电缆建设项目预计效益为 2,050 万元。该项目于 2017 年底达到预定可使用状态，2018 年前三季度该项目设备产线处于调试、整合、优化中，在 2018 年第四季度接近满产。2018 年全年生产负荷为 57.11%，2019 年上半年的生产负荷超过 100%，与原设计生产负荷基本一致。2018 年和 2019 年上半年分别实现效益 1,170.83 和 1,158.35 万元，已达到预计效益。

稳相射频同轴通信电缆及组件建设项目预计效益为 200 万元。该项目于 2017 年底达到预定可使用状态，2018 年生产负荷低于原设计生产负荷，一方面由于该项目募集资金未募足实际投入仅有 1,064 万元，仅增加原设计产能的一部分；同时公司利用一部分该项目产能为新品的开发提供物质条件，占用一部分设备产能。2019 年上半年，该项目实际生产负荷超过 90%，与原设计生产负荷基本一致。2019 年上半年该项目年化效益基本达到了预期效益。

射频同轴通信电缆及组件研发中心项目，旨在提升公司整体的研发能力、管理运营能力和竞争力，促进公司整体经营效益的提升，无法单独核算效益。但前次募投项目到位后，有效带动了公司业绩增长，募集资金到位后 2016 年至 2018 年三年年均净利润为 3,996.65 万元，不低于募集资金到位前一年 2015 年净利润 3,248.62 万元，达到了预期效果。

## 2、前募实施有效带动公司经营业绩稳步增长

单位：万元

| 项目         | 2015 年度<br>（上市前） | 2016 年-2018 年<br>（上市后）三年平均 | 增长率    |
|------------|------------------|----------------------------|--------|
| 营业收入       | 26,365.90        | 33,567.74                  | 27.31% |
| 归属于母公司的净利润 | 3,248.62         | 3,996.65                   | 23.03% |

前次募投项目实施后，有效带动了公司经营业绩的稳定增长，2016 年 11 月首发上市后，公司报告期三年的平均营业收入较上市前一年度 2015 年增长了 27.31%，归属于母公司的净利润增长了 23.03%，公司的盈利能力得到显著提升。

综上所述，公司前次募集资金已基本使用完毕，使用进度与披露情况基本一致，使用效果为已达到了预期效益，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关规定。

**保荐机构履行的主要核查程序：**

1、查阅并复核天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天职业字[2019]26924 号），以及发行人披露的历次募集资金存放与使用情况的专项报告及其效益测算资料，并进行复核和计算分析；

2、查阅发行人的首次公开发行招股说明书及前次募投项目的可行性研究报告，对比分析前募效益测算方法；

3、查阅发行人募集资金使用计划及定期报告和其他募集资金使用披露文件，自前次募集资金到位至募集资金使用完毕和注销专户期间的募集资金专户变动资料及募集资金支出、募投项目效益测算的财务资料，复核会计师出具的各年度募集资金存放和使用情况专项报告的鉴证报告，对比分析前次募投项目的使用进度、使用效果及披露情况；

经核查，保荐机构认为：发行人前次募集资金已使用完毕，且使用进度和效果与披露情况一致，本次证券发行符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

问题 5、报告期内，申请人存货及应收账款逐年增加。请申请人补充说明：

（1）库存管理制度及报告期是否存在存货毁损、滞销或大幅贬值等情况，结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性。（2）应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长

的原因,结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。

回复:

一、库存管理制度及报告期是否存在存货毁损、滞销或大幅贬值等情况,结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格,定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性;

(一)报告期内,公司库存管理制度完善,不存在存货毁损、滞销等情况

报告期内,公司库存管理制度完善,为加强公司存货的管理、保障公司财产安全,提高存货利用率,公司制定了《存货管理制度》。公司存货管理制度主要包括以下内容:

1、按对存货实施影响,存货管理的领导机构有:分管财务的副总经理、公司办公室、财务部和各物资管理部门负责人组成的物料管理委员会等。

2、按照各职能部门健全各项原始记录规范存货管理流程,明确了不同物资采购的申购权限、存货管理制度、存货检查制度、存货计量核算方法、存货盘点制度等。各职能部门必须健全各项原始记录,加强定额管理,严格计量验收和清查盘点制度,做好物料管理工作。

公司建立并实行了存货盘点制度,存货保存良好,报告期内不存在存货毁损情况;公司根据订单情况组织生产,销售情况良好,报告期内亦不存滞销情况。

(二)结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格,定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性

1、公司存货变动情况

报告期给期末,公司的存货情况如下:

单位:万元

| 项目          | 2019年6月30日 |         | 2018年12月31日 |         | 2017年12月31日 |         | 2016年12月31日 |         |
|-------------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|             | 账面余额       | 占比      | 账面余额        | 占比      | 账面余额        | 占比      | 账面余额        | 占比      |
| 原材料         | 2,602.93   | 26.94%  | 2,715.34    | 30.46%  | 2,880.51    | 33.46%  | 1,565.60    | 32.78%  |
| 在产品 & 自制半成品 | 5,547.24   | 57.41%  | 4,544.53    | 50.98%  | 3,803.57    | 44.18%  | 1,426.77    | 29.88%  |
| 库存商品        | 1,512.89   | 15.66%  | 1,653.79    | 18.55%  | 1,924.81    | 22.36%  | 1,783.01    | 37.34%  |
| 合计          | 9,663.05   | 100.00% | 8,913.66    | 100.00% | 8,608.88    | 100.00% | 4,775.39    | 100.00% |

从存货总体规模来看，由于报告期内公司首次公开发行募投项目逐渐实施，同时市场需求旺盛，公司呈现出产销两旺的局面，相应地带动公司存货整体规模出现较大增长。

从存货结构来看，原材料占比相对稳定，在产品及自制半成品占比上升而库存商品占比下降，主要是由于：报告期内，公司积极实施募投项目，细微、极细射频同轴电缆的产销规模不断扩大，相比其他产品，细微、极细射频同轴电缆产品品种、规格繁多，在产品及自制半成品相应增加；同时，自 2016 年公司成功上市后，品牌影响力不断增强，与国际大客户合作更加紧密，需要保证大客户的持续供货要求以及出货单根长度要求，公司适当在前端工序加强备货，以满足后端工序的生产需求，同时出货单根长度的增加也使得在产品及自制半成品增加。

同行业公司金信诺的存货结构情况如下：

| 项目  | 2018 年 12 月 31 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2016 年 12 月 31 日 |
|-----|------------------|------------------|------------------|
| 原材料 | 22.86%           | 23.55%           | 28.01%           |
| 在产品 | 11.00%           | 15.17%           | 15.02%           |
| 产成品 | 39.55%           | 31.67%           | 38.99%           |
| 其他  | 26.59%           | 29.61%           | 17.97%           |
| 合计  | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          |

金信诺的存货结构中，在产品占比总体下降，而产成品占比总体上升，与公司的可比性较低，主要是由于金信诺产品门类较多，包括通信电缆及光纤光缆、通信组件及连接器以及 PCB 产品等，其射频同轴电缆产品仅为其通信电缆及光纤光缆下的一部分；同时神宇股份的细微、极细同轴电缆亦并非金信诺的主要产品，因此其存货结构变化趋势的可比性较低。

## 2、公司跌价准备计提充分

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2019 年 6 月 30 日 |       | 2018 年 12 月 31 日 |       | 2017 年 12 月 31 日 |       | 2016 年 12 月 31 日 |       |
|-----------|-----------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|           | 账面余额            | 跌价准备  | 账面余额             | 跌价准备  | 账面余额             | 跌价准备  | 账面余额             | 跌价准备  |
| 原材料       | 2,602.93        | 36.24 | 2,715.34         | 37.27 | 2,880.51         | 37.27 | 1,565.60         | 23.76 |
| 在产品及自制半成品 | 5,547.24        | 40.11 | 4,544.53         | 42.33 | 3,803.57         | 42.33 | 1,426.77         | 62.09 |
| 库存商品      | 1,512.89        | 21.33 | 1,653.79         | 23.38 | 1,924.81         | 23.38 | 1,783.01         | -     |

|    |          |       |          |        |          |        |          |       |
|----|----------|-------|----------|--------|----------|--------|----------|-------|
| 合计 | 9,663.05 | 97.68 | 8,913.66 | 102.99 | 8,608.88 | 102.99 | 4,775.39 | 85.85 |
|----|----------|-------|----------|--------|----------|--------|----------|-------|

公司各报告期末存货跌价准备余额分别为 85.85 万元、102.99 万元、102.99 万元和 97.68 万元，占存货余额的比例分别为 1.80%、1.20%、1.16%和 1.01%。

#### (1) 原材料、在产品及自制半成品跌价准备计提充分性

根据跌价准备计提的会计政策，资产负债表日，原材料、在产品及自制半成品采用成本与可变现净值孰低计量，公司以所对应的产成品的预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，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

从库龄来看，截至 2019 年 6 月 30 日，公司原材料、在产品及自制半成品库龄一年以内的部分金额占比分别为 92.94%、100.00%，考虑到原材料多为铜材等具备一定通用性，库龄较短且无毁损情形，公司跌价准备计提充分。

#### (2) 库存商品跌价准备计提充分性

根据可变现净值与成本孰低原则，并结合跌价准备政策来看，公司对于库存商品跌价准备计提充分。资产负债表日，对于产成品，公司在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

从库龄来看，截至 2019 年 6 月 30 日，库存商品中库龄一年以内的金额占比 86.44%，占比较高，其他少量库龄超过 1 年的库存商品主要是使用频率较低应对紧急订单。公司产销良好，无滞销情况，库存商品的跌价准备计提充分。

#### (3) 与同行业可比上市公司对比情况

报告期内，公司以及可比公司计提存货跌价准备情况如下：

单位：万元

| 名称   | 项目       | 2019 年<br>6 月 30 日 | 2018 年<br>12 月 31 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 |
|------|----------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 金信诺  | 存货跌价准备余额 | 983.04             | 886.37              | 802.94              | 843.10              |
|      | 存货账面余额   | 40,385.18          | 41,843.02           | 49,187.40           | 31,466.02           |
|      | 占比       | 2.43%              | 2.12%               | 1.63%               | 2.68%               |
| 神宇股份 | 存货跌价准备余额 | 97.68              | 102.99              | 102.99              | 85.85               |
|      | 存货账面余额   | 9,663.05           | 8,913.66            | 8,608.88            | 4,775.39            |
|      | 占比       | 1.01%              | 1.16%               | 1.20%               | 1.80%               |

公司与金信诺的毛利率对比如下：

| 名称   | 项目  | 2019 年 1-6 月 | 2018 年 | 2017 年  | 2016 年  |
|------|-----|--------------|--------|---------|---------|
| 神宇股份 | 毛利率 | 30.98%       | 26.95% | 28.29%  | 28.80%  |
|      | 净利率 | 11.97%       | 11.92% | 12.26%  | 11.52%  |
|      | 产销率 | 99.68%       | 99.74% | 100.15% | 95.67%  |
| 金信诺  | 毛利率 | 17.02%       | 16.46% | 18.06%  | 26.30   |
|      | 净利率 | 3.02%        | 5.98%  | 7.09%   | 10.80%  |
|      | 产销率 | 未披露          | 97.11% | 98.44%  | 105.05% |

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于可比公司，主要原因为金信诺产品品类较广，但毛利率相对较低，存货减值风险较大。公司存货库龄 1 年以上的存货少，在手订单充足，产销率较高，不存在库存积压情形，公司已对存货跌价情况进行了谨慎判断，不存在大幅减值的情形，跌价准备计提充分。

#### 保荐机构履行的主要核查程序：

- 1、获取发行人《存货管理制度》，核查相关制度的合理性；
- 2、获取发行人报告期内的存货库龄表、存货盘点表、存货减值准备计提计算表，查看报告期内发行人存货周转情况、存货减值准备计提充分性；
- 3、获取可比公司报表并与发行人相关财务数据进行比对，查看发行人财务数据是否与可比公司存在重大差异；
- 4、获取发行人在手订单情况，核查在手订单是否能满足发行人存货周转需求；
- 5、与发行人财务总监、总经理、库管人员进行访谈，了解发行人存货保管、周转等情况。

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人库存管理制度完善，存货不存在存货毁损、滞销、大幅减值等情形，存货跌价准备计提充分。

二、应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。

#### （一）应收账款大幅上升系营业收入增加所致

报告期内，公司应收账款增长较快，主要由于报告期内公司营业收入水平大幅增加所致，具体情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2019年6月30日<br>/2019年1-6月 | 2018年12月31日<br>/2018年度 | 2017年12月31日<br>/2017年度 | 2016年12月31日<br>/2016年度 |
|---------------|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 应收账款          | 16,146.37                | 14,610.89              | 13,616.88              | 11,938.34              |
| 应收账款增幅        | 10.51%                   | 7.30%                  | 14.06%                 | 26.70%                 |
| 营业收入          | 20,818.74                | 37,019.43              | 32,440.24              | 31,243.53              |
| 营业收入增幅        | 15.30%                   | 14.11%                 | 3.83%                  | 18.50%                 |
| 应收账款<br>/营业收入 | 38.78%                   | 39.47%                 | 41.98%                 | 38.21%                 |

注：2019年6月30日应收账款/营业收入中营业收入为2019年半年数据，按年化计算。

公司主要下游客户为行业内占据领先地位的知名客户，客户信用良好，公司应收账款的信用风险较低。公司建立了完善的信用评价体系，对不同信用等级的客户给予不同的信用期。公司根据自身市场地位、客户资信水平以及具体业务规模等因素确定下游客户的信用期，基本在1-6个月内，个别客户长于6个月。在回款管理上，公司对应收账款对象配备了专门的业务人员负责，同时回款情况与业务人员考核挂钩，对应收账款回收施加了有效、完善的管理。

报告期内，公司应收账款余额上升系营业收入增加所致。2018年末、2019年6月末，公司应收账款余额同比增长7.30%、10.51%，低于同期营业收入增幅，且应收账款占营业收入的比例逐年降低，公司应收账款回款情况良好。

各个报告期末的应收账款余额账龄结构如下：

单位：万元

| 项目            | 2019年6月30日 |        | 2018年12月31日 |        | 2017年12月31日 |        | 2016年12月31日 |        |
|---------------|------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|               | 账面余额       | 占比     | 账面余额        | 占比     | 账面余额        | 占比     | 账面余额        | 占比     |
| 1年以内<br>(含1年) | 16,870.97  | 98.26% | 15,014.82   | 96.38% | 14,099.12   | 97.27% | 12,556.12   | 98.50% |
| 1至2年          | 106.20     | 0.62%  | 346.56      | 2.22%  | 245.82      | 1.70%  | 8.34        | 0.07%  |
| 2至3年          | 46.73      | 0.27%  | 69.50       | 0.45%  | 2.97        | 0.02%  | 5.03        | 0.04%  |
| 3年以上          | 145.35     | 0.85%  | 147.31      | 0.95%  | 147.65      | 1.02%  | 177.88      | 1.40%  |
| 合计            | 17,169.25  | 100%   | 15,578.19   | 100%   | 14,495.55   | 100%   | 12,747.38   | 100%   |

报告期内，公司应收账款绝大部分为1年以内（含1年），账龄结构较好。2016年至2018年，1年以内（含1年）的占比略有下降，主要是由于宏观环境下部分中小客户因经营和资金压力回款时间有所变长。截至2019年6月30日，

3 年以上的应收账款金额为 145.35 万元，主要为应收靖江国信通信有限公司的 111.03 万元，已全额计提坏账准备。

可比公司金信诺按账龄组合计提坏账准备的应收账款账龄结构如下：

| 项目           | 2018 年 12 月 31 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2016 年 12 月 31 日 |
|--------------|------------------|------------------|------------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 92.52%           | 96.06%           | 96.06%           |
| 1 至 2 年      | 5.85%            | 2.57%            | 1.84%            |
| 2 至 3 年      | 0.86%            | 0.23%            | 0.08%            |
| 3 年以上        | 0.77%            | 1.15%            | 2.02%            |
| 合计           | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          |

与金信诺相比，公司 1 年以内（含 1 年）的应收账款占比更高，应收账款的账龄结构更好。此外，金信诺截至 2018 年底的应收账款中 1 年以内（含 1 年）占比有所下降，公司与其变动趋势一致。

## （二）公司应收账款水平合理，坏账准备计提充分

### 1、公司应收账款水平较同行业可比公司低

公司可比公司为金信诺，报告期内，公司与金信诺应收账款水平对比如下：

单位：万元

| 项目   |      | 2019 年<br>6 月 30 日 | 2018 年<br>12 月 31 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 |
|------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 金信诺  | 营业收入 | 130,385.30         | 259,301.84          | 228,646.70          | 201,592.97          |
|      | 应收账款 | 137,844.30         | 130,079.59          | 109,184.07          | 79,948.67           |
|      | 占比   | 52.86%             | 50.17%              | 47.75%              | 39.66%              |
| 神宇股份 | 营业收入 | 20,818.74          | 37,019.43           | 32,440.24           | 31,243.53           |
|      | 应收账款 | 16,146.37          | 14,610.89           | 13,616.88           | 11,938.34           |
|      | 占比   | 38.78%             | 39.47%              | 41.98%              | 38.21%              |

注：2019 年 6 月 30 日应收账款占营业收入比例数据使用半年度数据，按年化计算。

报告期内，公司应收账款占营业收入比例逐年下降，且整体好于同行业可比公司。

### 2、应收账款期后回款良好

公司应收账款余额及回款情况如下（截至 2019 年 7 月 31 日）：

单位：万元

| 项目 | 2019 年<br>6 月 30 日 | 2018 年<br>12 月 31 日 | 2017 年<br>12 月 31 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 |
|----|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|----|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|

|        |           |           |           |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 应收账款   | 17,169.25 | 15,578.19 | 14,495.55 | 12,747.38 |
| 期后回款额  | 6,569.96  | 13,814.59 | 14,139.34 | 12,467.63 |
| 期后回款比例 | 38.27%    | 88.68%    | 97.54%    | 97.81%    |
| 未回收金额  | 10,599.29 | 1,763.60  | 356.21    | 279.75    |

截至 2019 年 7 月 31 日，报告期各期的应收账款整体回款比例较高，其中 2018 年末及 2019 年 6 月末的部分款项仍在信用期内尚未回款，整体回款情况良好。2018 年 12 月 31 日的未回款金额为 1,763.60 万元，主要是应收某上市公司客户的 1,351.14 万元和应收靖江国信通信有限公司的 111.03 万元。其中，公司销售给该上市公司客户的产品主要用于移动基站建设，周期较长，信用期为 10 个月，截至 2019 年 7 月 31 日尚处于信用期内，客户按合同正常回款；应收靖江国信通信有限公司的 111.03 万元账龄为 3 年以上，已全额计提坏账准备。

综上所述，公司总体应收账款的期后回款状况良好。

### 3、坏账准备计提充分

相对于可比公司，公司坏账准备计提政策较谨慎，报告期内坏账准备各期末金额分别为 809.04 万元、878.67 万元、967.30 万元和 1,022.88 万元，且计提比例较高。与同行业公司相比，以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备计提方法比较如下：

| 账龄               | 公司           |               | 金信诺          |               |
|------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                  | 应收账款<br>计提比例 | 其他应收款<br>计提比例 | 应收账款<br>计提比例 | 其他应收款<br>计提比例 |
| 1 年以内(含 1 年, 下同) | 5%           | 5%            | 1%           | 1%            |
| 1-2 年            | 10%          | 10%           | 10%          | 10%           |
| 2-3 年            | 50%          | 50%           | 30%          | 30%           |
| 3 年以上            | 100%         | 100%          | 100%         | 100%          |

由上表可知，公司的应收账款占营业收入的比例低于同行业上市公司，坏账准备计提比例与同行业可比上市公司相比，基本一致，并且在 1 年以内和 2-3 年应收款项的坏账准备计提比例较可比上市公司金信诺高，坏账准备计提政策相对谨慎。因此，公司整体坏账准备计提政策较同行业可比公司更为谨慎。

### 保荐机构履行的主要核查程序：

1、获取发行人报告期内报表、应收账款明细、应收账款账龄表、应收账款

坏账准备计提明细、应收账款期后回款明细。分析报告期内，发行人应收账款增长情况、与营业收入的匹配情况、应收账款账龄情况以及期后回款情况；

2、与发行人财务总监、总经理进行访谈，了解发行人报告期内应收账款变动情况及原因；

3、获取分客户应收账款信用期相关文件，测试应收账款前十大客户账龄与信用期匹配情况；

4、查看报告期内前二十大客户的工商资料，以及信用期相关文件，确认客户信用资质、资本市场运作、高新技术企业资质等情况；

5、获取同行业可比公司年度报告，核查同行业可比公司报告期内应收账款与营业收入匹配情况，坏账准备计提政策，并与发行人进行对比。

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人应收账款期后回款良好，应收账款大幅增长主要由于发行人业务规模逐步扩大所致；发行人坏账准备计提充分。

问题 6、请申请人补充说明，报告期内申请人是否涉及军工业务，申请人及本次非公开发行的中介机构是否具备相关资质，本次募投项目是否涉及军工领域，如涉及，是否完成了相关审批手续。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、报告期内申请人是否涉及军工业务，申请人及本次非公开发行的中介机构是否具备相关资质

（一）公司报告期内涉及军工业务，具备开展业务所需的军工资质

报告期内，公司向军工客户销售产品，涉及军工业务。公司具备相应的军工资质。

（二）中介机构资质

本次非公开发行相关中介机构包括民生证券股份有限公司、广发律师事务所、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（2016 年度和 2017 年度审计机构）和天职国际会计师（特殊普通合伙）（2018 年度审计机构），均已按照规定取得《军工涉密业务咨询服务安全保密条件备案证书》，具体情况如下：

| 中介机构 | 证书编号 | 发证日期 | 有效期 |
|------|------|------|-----|
|------|------|------|-----|

|                    |           |                  |    |
|--------------------|-----------|------------------|----|
| 民生证券股份有限公司         | 00168006  | 2016 年 11 月 17 日 | 三年 |
| 上海市广发律师事务所         | 15169002  | 2016 年 12 月 21 日 | 三年 |
| 天职国际会计师事务所（特殊普通合伙） | 071910008 | 2019 年 8 月 1 日   | 三年 |
| 立信会计师事务所（特殊普通合伙）   | 151911002 | 2019 年 9 月 6 日   | 三年 |

## 二、本次募投项目是否涉及军工领域，如涉及，是否完成了相关审批手续

本次募投项目的主要产品包括 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆，募投项目产品已不在《武器装备科研生产许可（专业）目录》（2018 年版）内，公司无需办理《武器装备科研生产许可证》。本次募投项目目前正处于厂房建设阶段，未来募投项目建成投产后，主要产能消化并不依赖军工业务。其中：5G 通信用射频同轴电缆主要产品和目标客户均定位于民品领域，不涉及军工领域；航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆产品主要应用于民品领域，公司未来的产能消化并未考虑军工领域，但不排除公司未来开拓军工领域的可能性，公司相关的军工资质共两项，其中一项已取得，另一项预计将于近期取得，但取得军工资质并非本次募投项目实施的前提条件。

### 保荐机构履行的主要核查程序：

- 1、查阅了发行人报告期内的定期报告及销售台账明细，与公司总经理、保密办主任进行了访谈；
- 2、访谈无锡市国防科学技术工业办公室负责人员，并查阅了无锡市国防科学技术工业办公室出具的《证明》；
- 3、查阅了本次募投项目的可行性研究报告及相关披露资料；
- 4、查阅本次发行中介机构的相关资质文件。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人报告期内涉及军工业务，具备相关业务资质；本次非公开发行中介机构具备涉军工业务资质；本次募投项目产品部分涉及军工领域，但不在《武器装备科研生产许可（专业）目录（2018 年版）》范围内，无需取得《武器装备科研生产许可证》。截至目前，发行人相关军工资质共两项，其中一项已取得，另一项预计将于近期取得，该等资质系发行人为更好的开展业务而进行军工资质储备，但军工资质并非本次募投项目实施的前提条件。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《神宇通信科技股份有限公司关于神宇通信科技股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见的回复说明》之签章页）

神宇通信科技股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于神宇通信科技股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见的回复说明》之签章页）

项目协办人：

\_\_\_\_\_  
孔海宾

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
王刚

\_\_\_\_\_  
蒋红亚

民生证券股份有限公司

年 月 日

## 保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读神宇通信科技股份有限公司本次反馈意见回复说明的全部内容，了解反馈回复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，反馈意见回复说明不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构（主承销商）董事长：\_\_\_\_\_

冯鹤年

民生证券股份有限公司

年 月 日

## 保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读神宇通信科技股份有限公司本次反馈意见回复说明的全部内容，了解反馈回复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，反馈意见回复说明不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：\_\_\_\_\_

周小全

民生证券股份有限公司

年 月 日