

股票简称：佳禾智能

股票代码：300793

COSONIC

佳禾智能科技股份有限公司

Cosonic Intelligent Technologies Co., Ltd.

(广东省东莞市松山湖园区科苑路3号)

向不特定对象发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐人（主承销商）

CMS  **招商证券**

深圳市福田区福田街道福华一路111号

二〇二四年一月

声明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读募集说明书正文相关章节。

一、特别风险提示

（一）募投项目涉及的产能消化风险

假定前次募集资金投资项目以及本次募投项目顺利达产，骨传导耳机、智能手表和智能眼镜的达产年新增产量占 2022 年对应产品的产量比例如下：

单位：万台

本次募投产品名称	2022 年产品产量	达产年产量	占 2022 年产量比例
骨传导耳机	7.09	500	70.52
智能手表	58.73	1,200	20.43
智能眼镜	1.46	650	445.21

公司于 2021 年下半年开始量产骨传导耳机、智能手表、智能眼镜等，2022 年度仍处于起步阶段，因此达产年产量占 2022 年产量比例较大。虽然公司募投项目的产能设计综合考虑了公司的发展战略与产品竞争优势、目前市场需求及在手订单情况、公司目前产能利用率情况，以及未来的市场预期及市场占有率等因素，但本次募投项目新增的产能释放仍然受市场供求和行业竞争等因素影响，且本次募投项目建成投产需一定时间。如果行业竞争格局或技术路线发生重大不利变化，可能导致公司下游客户需求不达预期和产能闲置，进而影响本次募投项目新增的产能消化。

（二）募集资金运用不能达到预期效益的风险

本次年产 500 万件骨传导耳机项目、年产 900 万件智能手表项目、年产 450 万件智能眼镜项目预计毛利率分别为 10.46%、10.23%和 10.32%，其中骨传导耳机项目低于公司 2022 年度骨传导耳机毛利率，智能手表和智能眼镜项目高于公司 2022 年度智能手表和智能眼镜毛利率水平。公司此次募集资金投资项目产生的预期经济效益以新增产能可以达到预期消化水平为基础，且新增产能的预测系基于当前的产业政策、技术发展趋势、市场容量、销售政策等因素作出。

若未来的行业技术替代或市场竞争加剧导致产品单价下行，亦或公司的市场开拓及销售政策未得到有效的执行，将对募投资项目新增产能的消化产生不利影响或导致产品毛利率不达预期，从而导致募投资项目预期经济效益不能得到充分保障。

（三）技术革新风险

受下游应用领域技术革新及用户消费需求的不断拓展和升级，电声行业及智能穿戴行业自身的技术更迭速度也在逐渐加快，新产品和新技术层出不穷，对行业内企业精准把控技术发展方向、提升和完善创新的能力提出了更高的要求。若公司未来不能精准研判技术发展趋势，以及对行业内新技术和新产品的研发方向等方面不能正确把握，则可能出现技术落后或产品竞争力不足的风险，从而对公司募投产品的产能消化、综合竞争力和持续盈利能力产生一定的不利影响。

（四）业绩波动风险

报告期内，公司营业收入分别为 265,335.01 万元、273,371.64 万元、217,225.08 万元、180,757.90 万元，扣除非经常损益后归属于发行人普通股股东的净利润分别为 2,707.44 万元、587.04 万元、16,032.35 万元、13,275.00 万元，主营业务毛利率分别为 11.42%、9.53%、16.96%和 18.48%，存在业绩波动的情形，主要是受外部环境变化、产品及客户结构调整、持续加大研发投入、新建生产基地、汇率波动等影响。如果上述因素发生不利变化，公司经营业绩将面临波动或下滑的风险。

（五）汇率波动风险

报告期内，公司外销收入占比分别为 67.38%、57.06%、70.95%和 67.88%，因人民币汇率波动以及进出口结算导致的汇兑损益（负数代表汇兑损失）分别为 -5,784.55 万元、-1,499.06 万元、5,956.61 万元和 2,084.96 万元，绝对值占当期利润总额的比例分别为 83.89%、39.90%、33.46%以及 12.13%。公司外销区域集中于北美洲、欧洲、日本等，客户主要以美元结算货款。近年来，美元汇率波动较为频繁。如果人民币未来升值，将可能对公司的利润水平造成不利影

响。

（六）下游行业需求波动和市场竞争加剧风险

发行人产品主要为电声产品和智能穿戴产品，下游行业受全球及国内的宏观经济形势、居民收入水平、消费者消费偏好、国际大厂商新产品推出周期等因素的影响。近年来，宏观经济形势充满了不确定性和复杂性，消费电子行业市场竞争日益激烈。若因国内外宏观经济恶化或消费偏好变化等原因致使下游行业需求出现大幅下滑，亦或是公司不能持续加强技术研发力度、加快市场开拓速度、提高产品服务质量，将会对公司的经营业绩造成不利影响。

（七）存货规模较大导致的风险

报告期内，公司存货规模有所提升。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 51,282.67 万元、65,903.65 万元、56,583.83 万元和 59,786.15 万元，占当期期末流动资产的比重分别为 24.10%、24.62%、24.10%和 25.52%。公司目前存货规模较大，若客户的销售渠道受到宏观环境的不利影响，公司将面临较高的存货周转速度下降风险。对于库龄较长的存货，公司面临存货跌价损失及相关风险。

（八）骨传导耳机相关专利不能取得风险

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人申请了 14 项骨传导耳机相关的发明专利，其中 1 项算法相关的发明专利已授权，8 项与算法和结构相关的发明专利处于实审状态，预计将于 2024 年取得授权。若未来相关研发技术专利无法取得，可能会对本次骨传导耳机募投项目的产能消化产生不利影响。

二、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《可转换公司债券管理办法》等相关法律法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）符合法定的发行条件。

三、关于公司本次发行可转债的信用评级

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转债信用等级为 A+，评级展望为稳定。

在本可转债存续期限内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素，可能导致本可转债的信用评级降低，增大投资者的投资风险，对投资者的利益可能产生一定影响。

四、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

公司本次发行可转债，按相关规定符合不设担保的条件，因而未提供担保措施。如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转债可能因未提供担保而增加兑付风险。

五、公司的利润分配政策和现金分红情况

（一）公司利润分配政策

为完善和健全公司科学、持续、稳定的利润分配和决策、监督机制，给予投资者合理的投资回报，根据中国证监会发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监会发[2012]37号）和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2023年修订）》（证监会公告〔2023〕61号）等文件要求，结合中小股东的反馈意见及公司实际情况，公司制定了合适的利润分配政策。本次向不特定对象发行可转换公司债券完成后，公司将继续遵循《公司章程》中制定的利润分配政策积极对公司股东给予回报，本次向不特定对象发行可转换公司债券后公司的利润分配政策不存在重大变化。公司关于利润分配政策的主要内容如下：

1、利润分配原则

公司充分考虑对投资者的回报，每年按公司当年实现的可供分配利润的一定比例向股东分配股利，公司利润分配政策的基本原则为：

- （1）充分考虑对投资者的合理投资回报，不损害投资者的合法权益；

(2) 保持利润分配政策的连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；

(3) 优先采用现金分红的利润分配方式；

(4) 充分听取和考虑中小股东的要求；

(5) 充分考虑货币政策环境。

2、利润分配形式及时间间隔

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律、法规允许的其他方式分配利润。具备现金分红条件时，公司优先采取现金分红进行利润分配。公司原则上每年度进行一次现金分红，董事会可以根据公司的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求等情况提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红的具体条件

(1) 公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

(2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

(3) 公司未来 12 个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

1) 公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%；

2) 公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

4、现金分红的比例

在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大投资计划或重大资金支出发生的情况下，公司每个年度以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，或任意连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三

年实现的年均可分配利润的 30%。

重大投资计划或重大资金支出是指：

(1) 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元。

(2) 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

(3) 公司当年经营活动产生的现金流量净额为负。

5、发放股票股利的具体条件

公司经营状况良好，公司可以在满足上述现金分红后，提出股票股利分配预案。

如公司同时采取现金及股票股利分配利润的，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司实施差异化现金分红政策：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，根据上述原则提出当年利润分配方案。

6、利润分配的决策程序和机制

(1) 利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议。

(2) 董事会在审议利润分配尤其是现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司利润分配尤其是现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，独立董事应发表明确的书面独立意见。

(3) 股东大会对利润分配具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，并鼓励股东出席会议并行使表决权；股东大会对利润分配方案进行审议时，除设置现场会议投票外，公司应为股东提供网络投票方式以方便中小股东参与表决。

(4) 公司对留存的未分配利润使用计划安排或原则作出调整时，应重新报经董事会、监事会及股东大会按照上述审议程序批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

7、利润分配方案的实施

公司董事会需在股东大会审议通过利润分配具体方案后的 2 个月内完成利润分配。公司监事会应当对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督。

8、利润分配政策的调整

(1) 调整利润分配政策的具体条件

如因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化对公司生产经营造成重大影响，或公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，公司可对利润分配政策和股东回报规划进行调整。

“外部经营环境或自身经营状况发生重大变化”指经济环境的重大变化、不可抗力事件导致公司经营亏损；主营业务发生重大变化；重大资产重组等。

(2) 调整利润分配政策的决策程序和机制

公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事和监事会审议通过后方能提交股东大会审议，股东大会在审议利润分配政策调整时，须经出席会议的股东或股东代理人所持表

决权的三分之二以上表决同意。公司同时应当提供网络投票方式以方便广大中小股东参与股东大会表决。

9、利润分配信息披露机制

公司应严格按照有关规定在年度报告、半年度报告中详细披露利润分配方案和现金分红政策执行情况，说明是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合法、合规和透明等。

(二) 公司最近三年的利润分配情况

1、最近三年利润分配方案

(1) 2022 年度利润分配方案

2023 年 5 月 18 日，经 2022 年度股东大会审议通过，公司 2022 年度利润分配预案为：以公司总股本 338,388,800 股为基数，向股东每 10 股派发现金股利 1.50 元人民币（含税），合计派发现金股利 50,758,320.00 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。

(2) 2021 年度利润分配方案

2022 年 5 月 18 日，经 2021 年年度股东大会审议通过，公司 2021 年度利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

(3) 2020 年度利润分配方案

2021 年 5 月 10 日，经 2020 年度股东大会审议通过，公司 2020 年度利润分配预案为：以公司总股本 266,688,000 股为基数，向股东每 10 股派发现金股利 1.00 元人民币（含税），合计派发现金股利 26,668,800.00 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。

2、近三年现金股利分配情况

最近三年，公司现金分红情况如下：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
现金分红金额（含税）	5,075.83	-	2,666.88
分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	17,358.27	5,250.37	6,824.58
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率	29.24%	-	39.08%
最近三年累计现金分红	7,742.71		
最近三年年均可分配利润	9,811.07		
最近三年累计现金分红/最近三年年均可分配利润	78.92%		

目 录

声明.....	1
重大事项提示	2
一、特别风险提示.....	2
二、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明.....	4
三、关于公司本次发行可转债的信用评级.....	5
四、公司本次发行可转换公司债券不提供担保.....	5
五、公司的利润分配政策和现金分红情况.....	5
目 录.....	11
第一节 释义	13
一、一般释义.....	13
二、专业释义.....	15
第二节 本次发行概况	17
一、发行人基本情况.....	17
二、本次发行的核准/注册情况	17
三、本次发行基本情况.....	18
四、资信评级情况.....	27
五、承销方式及承销期.....	27
六、发行费用.....	27
七、主要日程与停复牌示意性安排.....	28
八、本次发行证券的上市流通.....	28
九、本次发行的有关机构.....	28
十、发行人与本次发行有关中介机构及其相关人员之间的关系.....	30
第三节 主要股东情况	31
一、发行人股权结构、控股股东及实际控制人情况.....	31
第四节 财务会计信息与管理层分析	34
一、最近三年审计意见类型及重要性水平.....	34
二、财务报表.....	35
三、发行人财务报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况.....	43

四、主要财务指标及非经常性损益明细表.....	45
五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正.....	47
六、财务状况分析.....	49
七、经营成果分析.....	68
八、现金流量分析.....	85
九、资本性支出分析.....	87
十、技术创新分析.....	87
十一、重大担保、诉讼或仲裁、其他或有事项和重大期后事项对发行人的影响.....	87
十二、本次发行对发行人的影响情况.....	88
第五节 本次募集资金运用	89
一、本次发行募集资金使用计划.....	89
二、募集资金投资项目的基本情况及其可行性分析.....	89
三、本次募集资金投资项目与既有业务、前次募集资金投资项目的区别与联系.....	115
四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响.....	121
第六节 备查文件	122
一、备查文件目录.....	122
二、备查文件查阅地点.....	122

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列简称具有如下含义：

一、一般释义

本公司、公司、发行人、股份公司、佳禾智能	指	佳禾智能科技股份有限公司，由广东佳禾声学科技有限公司整体变更设立
佳禾有限	指	广东佳禾声学科技有限公司，为发行人的前身
本次发行	指	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券
募集说明书	指	《佳禾智能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》
文富投资	指	东莞市文富实业投资有限公司，系发行人控股股东
文昇投资	指	泰安市文昇实业投资合伙企业（有限合伙），曾用名东莞市文昇实业投资合伙企业（有限合伙），发行人股东
文恒投资	指	泰安市文恒实业投资合伙企业（有限合伙），曾用名东莞市文恒实业投资合伙企业（有限合伙）
文宏投资	指	泰安市文宏实业投资合伙企业（有限合伙），曾用名东莞市文宏实业投资合伙企业（有限合伙），发行人股东
文曜投资	指	泰安市文曜实业投资合伙企业（有限合伙），曾用名东莞市文曜实业投资合伙企业（有限合伙），发行人股东
文恒商务	指	醴陵市文恒商务服务合伙企业（有限合伙）
文昇商务	指	醴陵市文昇商务服务合伙企业（有限合伙）
文宏商务	指	醴陵市文宏商务服务合伙企业（有限合伙）
文耀商务	指	醴陵市文耀商务服务合伙企业（有限合伙）
佳禾电声	指	东莞市佳禾电声科技有限公司，发行人子公司
玮轩电子	指	东莞市玮轩电子科技有限公司，发行人子公司
香港玮轩电子	指	香港玮轩电子科技有限公司，已注销
玮轩（香港）	指	玮轩（香港）有限公司，已注销
佳禾香港	指	佳禾声学（香港）有限公司，发行人子公司
佳禾贸易	指	东莞佳禾贸易有限公司，发行人子公司
佳禾越南	指	佳禾越南有限公司，发行人子公司
广东思派康	指	广东思派康电子科技有限公司，发行人子公司
香港思派康	指	香港思派康电子科技有限公司，发行人子公司
贝贝机器人	指	广东贝贝机器人有限公司，发行人子公司，现更名为广东佳禾新能源有限公司
佳禾新能源	指	广东佳禾新能源有限公司，发行人子公司，原名为广东贝贝机器人有限公司
声氏科技	指	深圳声氏科技有限公司，发行人子公司
江西佳禾	指	江西佳禾电声科技有限公司，发行人子公司
佳芯物联	指	江西佳芯物联有限公司，发行人控股子公司

佳芯科技	指	东莞市佳芯科技有限公司，佳芯物联曾用名
佳禾创	指	佳禾创（上海）科技有限公司
中创广通	指	中创广通科技有限公司
瑞欧威尔	指	瑞欧威尔（苏州）智能科技有限公司
索迹电子	指	苏州索迹电子技术有限公司
赣锋锂电	指	江西赣锋锂电科技股份有限公司
物奇微电子	指	重庆物奇微电子股份有限公司
珑璟光电	指	深圳珑璟光电科技有限公司
珑佳全息光电	指	深圳珑佳全息光电技术有限公司，发行人参股公司
东莞红土	指	东莞红土创业投资有限公司，发行人股东
中比基金	指	中国-比利时直接股权投资基金，发行人股东
深创投	指	深圳市创新投资集团有限公司，发行人股东
小米	指	小米科技有限责任公司，一家专注于智能硬件和电子产品研发的移动互联网公司
Apple	指	Apple Inc，美国知名高科技企业，旗下 iPhone、iPad、iMac、iWatch 等产品为全球知名的智能终端产品
Harman	指	Harman International Industries, Inc 及其附属公司，全球领先的音响产品制造商，旗下有 AKG、Harman Kardon、Infinity、JBL、Lexicon、Mark Levinson 和 Revel 等电声品牌
Skullcandy	指	Skullcandy Incorporation，专注于户外电声产品的美国电声品牌，产品包括头戴式耳机、耳塞式耳机、便携式音箱等
OPPO	指	OPPO 广东移动通信有限公司，旗下产品涵盖手机、耳机等多种消费电子产品
vivo	指	维沃移动通信有限公司，旗下产品涵盖手机、耳机等多种消费电子产品
歌尔股份	指	歌尔股份有限公司（002241.SZ）
立讯精密	指	立讯精密工业股份有限公司（002475.SZ）
瀛通通讯	指	瀛通通讯股份有限公司（002861.SZ）
国光电器	指	国光电器股份有限公司（002045.SZ）
朝阳科技	指	广东朝阳电子科技股份有限公司（002981.SZ）
天键股份	指	天键电声股份有限公司（301383.SZ）
三星	指	SAMSUNG，股票代码为 005930.KS，韩国最大的跨国企业集团，业务涉及电子、金融、机械、化学等众多领域，在中国主要经营手机、电视、数码影音、电脑办公及 BSV 液晶拼接屏等产品
Sony	指	Sony Corporation，股票代码为 6758.T，日本知名的大型综合性跨国企业集团，经营视听、电子游戏、通讯和信息技术等产品，旗下品牌有 Xperia，Walkman，SonyMusic，哥伦比亚电影公司，PlayStation
Panasonic	指	Panasonic Corporation，日本著名电子产品制造商。
Bose	指	Bose Corporation，全美国最大的扬声器厂家之一，其民用音响产品和专业音响产品闻名全球
Beats	指	Beats By Dr.Dre，美国声乐设备品牌，主要产品有耳机和扬声器，于 2014 年被 Apple 公司收购
联想	指	联想集团，一家在信息产业内多元化发展的大型企业集团，旗下有手机、电脑等产品
Google	指	Google Inc，即谷歌，美国著名网络信息服务企业

亚马逊	指	Amazon，国际知名电商平台
爱奇艺	指	北京爱奇艺科技有限公司，中国高品质视频娱乐服务提供者
字节跳动	指	北京字节跳动科技有限公司，全球领先的互联网公司
保荐人、主承销商、招商证券	指	招商证券股份有限公司
国浩律所、发行人律师	指	国浩律师（杭州）事务所
天职会计师、申报会计师	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
中证鹏元、评级机构	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《佳禾智能科技股份有限公司章程》
报告期	指	2020年度、2021年度、2022年度、2023年1-9月
报告期各期末	指	2020年末、2021年末、2022年末、2023年9月末
股东大会	指	佳禾智能科技股份有限公司股东大会
董事会	指	佳禾智能科技股份有限公司董事会
监事会	指	佳禾智能科技股份有限公司监事会
元、万元	指	人民币元、人民币万元

二、专业释义

电声产品	指	电和声相互转换的电子产品，利用电磁感应、静电感应或压电效应等来完成电、声信号的转换
蓝牙	指	一种支持设备短距离通信的无线电技术，能在设备间实现方便快捷、灵活安全、低成本、低功耗的数据通信和语音通信，是目前实现无线个域网通信的主流技术之一
WiFi	指	Wireless Fidelity，一种短程无线传输技术，能够在数百英尺范围内支持互联网接入的无线技术
PCBA	指	印刷电路板主件（Printed Circuit Board Assmby），空白印刷电路板在表面贴装或是双列直插式封装所需的电子元器件后，形成可以使用的成品印刷电路板
AI	指	人工智能（Artificial Intelligence），是研究、开发用于扩展人智能的理论、方法、技术及应用系统的一门技术科学
VR	指	虚拟现实技术（Virtual Reality），其可通过计算机模拟虚拟环境从而给人以环境沉浸感
物联网	指	一种基于互联网、传统电信网等的信息承载体，可实现所有普通物理对象实现互联互通的网络
ODM	指	Original Design Manufacturer，一种生产方式，指采购方委托制造方提供从研发、设计到生产、后期维护的全部服务，并由采购方负责销售的

		生产方式
OEM	指	Original Equipment Manufacturer, 指原始设备制造商, 代工厂商按照企业要求生产产品
MES	指	制造企业生产过程执行管理系统 (Manufacturing Execution System), 一种可面向制造企业车间执行层的生产信息化管理系统
柔性生产	指	一种市场导向型, 可按生产需要快速实现多品种、小批量的先进生产方式
ERP	指	企业资源计划 (Enterprise Resource Planning), 一种融合数据库技术、计算机辅助开发工具等技术的开放系统, 可对企业资源进行有效集成
WMS	指	仓库管理系统 (Warehouse Management System), 该系统能有效控制并跟踪仓库业务的物流和成本管理全过程, 实现完善的企业仓储信息管理
PLM	指	一种企业内部应用解决方案, 能够集成与产品相关的人力资源、流程、应用系统和信息
Hifi	指	High-Fidelity 的缩写, 与原来的声音高度相似的重放声音, 电声传递中有一个精确的响应频率。国际电工委员会 IEC581-10 标准中高保真耳机的标准是响应频率不小于 50Hz 到 12500Hz
平面振膜	指	一项耳机发声技术, 该技术将音圈和振膜一体化处理, 振膜放置于磁场中, 通过音圈中的电流信号变化在磁场中带动振膜同步运动而产生声音
TWS 耳机	指	True Wireless Stereo 耳机, 搭载了蓝牙技术的免持式耳机。其技术主要基于蓝牙芯片技术的发展, 实现真正的蓝牙左右声道无线分离使用
MEMS	指	Micro-Electro Mechanical System, 微机电系统, 是微电路和微机械系统按功能要求在芯片上的集成, 通过采用半导体加工技术能够将电子机械系统的尺寸缩小到毫米或微米级
e-SIM	指	一种数字 SIM 卡, 即不必使用实体 SIM 卡, 就可以激活运营商提供的蜂窝移动号码
BLE audio	指	BLE (Bluetooth Low Energy) 上承载音频内容的方式, 在 BT 5.2 协议中规定, 包括 LC3 编解码, 多重串流, 支持基于个人和位置的音频共享等内容
3D 声场技术	指	立体声声场技术, 包括 5.1 声道, 7.1 声道等
光波导技术	指	引导光波在其中传播的介质装置, 又称介质光波导。AR 眼镜使用的光波导技术包括阵列光波导, 衍射光波导以及全息光波导等技术
骨气融合	指	耳机/眼镜中采用骨传导方式和空气传导方式融合的发声方案

注: 本募集说明书摘要除特别说明外所有数值保留 2 位小数, 若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况, 均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称	佳禾智能科技股份有限公司
英文名称	Cosonic Intelligent Technologies Co., Ltd.
股票简称	佳禾智能
股票代码	300793
股票上市地	深圳证券交易所
法定代表人	严文华
注册资本	338,388,800 元
注册地址	广东省东莞市松山湖园区科苑路 3 号
办公地址	广东省东莞市松山湖园区科苑路 3 号
董事会秘书	夏平
联系电话	0769-22248801
传真号码	0769-86596111
电子邮箱	ir@cosonic.net
公司网址	www.cosonic.cc
经营范围	研发、销售：声学与多媒体技术及产品，短距离无线通信产品，精密电子产品模具，消费类电子产品，电脑周边产品，与以上产品相关的嵌入式软件的开发、销售；及以上产品相关的技术服务；货物进出口、技术进出口。（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。）

二、本次发行的核准/注册情况

本次可转债发行方案已经公司第二届董事会第二十六次会议、第二届董事会第二十九次会议、2022 年第二次临时股东大会审议通过。经第三届董事会第五次会议、2023 年第三次临时股东大会通过，同意将本次发行的股东大会决议有效期及授权董事会及其授权人士全权办理本次发行相关事宜的有效期自原有效期届满之日起延长十二个月。

本次可转债发行已通过深圳证券交易所发行上市审核并获得中国证监会注册。

三、本次发行基本情况

（一）发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

（二）发行规模

本次发行可转债的募集资金总额为人民币 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），发行数量为 10,040,000 张。

（三）票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

（四）可转债存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。即自 2024 年 1 月 4 日至 2030 年 1 月 3 日（非交易日顺延至下一个交易日）。

（五）票面利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

（六）还本付息的期限和方式

本次发行的可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金并支付最后一年利息。

1、年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i: 指可转债当年票面利率。

2、付息方式

(1) 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

(2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

(3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债不享受本计息年度及以后计息年度的利息。

(4) 本次可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人承担。

(七) 转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2024年1月10日，T+4日）起满六个月后的第一个交易日（2024年7月10日）起至可转债到期日（2030年1月3日）止。（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为上市公司股东。

(八) 初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为21.75元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该

二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（九）转股价格的调整方式及计算方式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中： P_0 为调整前转股价格， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股率或配股率， A 为增发新股价格或配股价格， D 为每股派发现金股利， P_1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，公司将按照最终确定的方式进行转股价格调整，在符合条件的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

（十）转股价格向下修正条款

1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起发行人转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）等相关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，且在转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（十一）转股股数的确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 为转股数量，V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额，P

为申请转股当日有效的转股价格。

本次发行可转债的持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额对应的当期应计利息。该不足转换为一股的本次可转债余额对应的当期应计利息的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

（十二）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 113%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

2、有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

（1）在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

（2）当本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000.00 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $I_A = B \times i \times t \div 365$

I_A ：指当期应计利息； B ：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额； i ：指可转债当年票面利率； t ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

本次可转债的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（十三）回售条款

1、有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在当年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金实际使用情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化根据中国证监会和深圳证券交易所有关规定被认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。

（十四）转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在

股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

（十五）发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2024年1月3日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购金额不足100,400万元的部分由保荐人（主承销商）余额包销。

1、向发行人原股东优先配售：本发行公告公布的股权登记日（2024年1月3日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有普通股股东。

2、向一般社会公众投资者网上发行：持有中国结算深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

3、本次发行主承销商的自营账户不得参与网上申购。

（十六）向原股东配售的安排

本次向不特定对象发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2024年1月3日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售。

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人A股普通股股份数按每股配售2.9670元可转债的比例，并按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，不足1张的部分按照精确算法原则处理。

发行人现有总股本338,388,800股，公司回购专户不存在库存股，可参与本次发行优先配售的A股股本为338,388,800股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购10,039,995张，约占本次发行的可转债总额10,040,000张的99.99995%。由于不足1张部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，最终优先配售总数可能略有差异。

（十七）受托管理人

公司已与招商证券股份有限公司签署受托管理协议，聘请招商证券股份有限公司作为本次债券的受托管理人，并同意接受受托管理人的监督。

在本次债券存续期内，受托管理人应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则、《募集说明书》、《受托管理协议》及《可转换公司债券持有人会议规则》的规定，行使权利和履行义务。投资者认购或持有本次债券视作同意招商证券股份有限公司作为本次债券的受托管理人，并视作同意《受托管理协议》项下的相关约定及可转换公司债券持有人会议规则。

（十八）债券持有人会议相关事项

公司制定了《佳禾智能科技股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》，明确了本次向不特定对象发行可转换公司债券持有人会议的权限范围、程序和决议生效条件等内容。

（十九）本次募集资金用途

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金总额
1	年产 500 万台骨传导耳机项目	26,588.64	24,143.00
2	年产 900 万台智能手表项目	33,216.11	21,303.00
3	年产 450 万台智能眼镜项目	27,583.65	24,954.00
4	补充流动资金项目	30,000.00	30,000.00
合计		117,388.40	100,400.00

在本次发行募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

（二十）募集资金存管

公司已经制定募集资金专项管理制度。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

（二十一）担保事项

公司本次发行的可转债不提供担保。

（二十二）评级事项

本次发行的可转换公司债券将委托具有资格的资信评级机构进行信用评级和跟踪评级。资信评级机构每年至少公告一次跟踪评级报告。

（二十三）违约情形、责任及争议解决机制

1、构成可转债违约的情形

（1）公司未能按时完成本次债券或本期债券的本息兑付；

（2）除债券受托管理协议另有约定外，公司不履行或违反债券受托管理协议关于公司义务的规定，出售重大资产以致对公司本次债券或本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（3）公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（4）在各期债券存续期间内，其他因公司自身违约和/或违规行为而对各期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任及其承担方式

上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向可转债持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就可转债受托管理人因公司违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

3、争议解决机制

本期债券发行适用于中国法律并依其解释。

本期债券发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权按照《债券持有人会议规则》等规定向有管辖权人民法院提起诉讼。当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本期债券发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

（二十四）本次发行可转换公司债券方案有效期

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券方案的有效期为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。经第三届董事会第五次会议、2023年第三次临时股东大会通过，同意将本次发行的股东大会决议有效期及授权董事会及其授权人士全权办理本次发行相关事宜的有效期自原有效期届满之日起延长十二个月。

发行人本次发行的方案符合《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规及规章的规定。

四、资信评级情况

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转债信用等级为 A+，评级展望为稳定。在本可转债存续期限内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。

五、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2024 年 1 月 2 日至 2024 年 1 月 10 日。

六、发行费用

项目	金额
承销及保荐费用	803.20 万元
会计师费用	47.17 万元
律师费用	84.91 万元
资信评级费	42.45 万元
手续费、信息披露等费用	31.12 万元
合计	1,008.84 万元

注：以上各项发行费用均为不含税金额，各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

七、主要日程与停复牌示意性安排

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 (2024 年 1 月 2 日)	刊登《募集说明书》及摘要、《发行公告》 《网上路演公告》等	正常交易
T-1 日 (2024 年 1 月 3 日)	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 日 (2024 年 1 月 4 日)	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上中签率	正常交易
T+1 日 (2024 年 1 月 5 日)	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 日 (2024 年 1 月 8 日)	刊登《中签号码公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳 认购款	正常交易
T+3 日 (2024 年 1 月 9 日)	保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确 定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 日 (2024 年 1 月 10 日)	刊登《发行结果公告》 向发行人划拨募集资金	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

八、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制，发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

九、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称	佳禾智能科技股份有限公司
法定代表人	严文华
注册地址	广东省东莞市松山湖园区科苑路 3 号
办公地址	广东省东莞市松山湖园区科苑路 3 号
联系电话	0769-22248801
传真	0769-86596111
董事会秘书	夏平

(二) 保荐人（主承销商）、受托管理人

名称	招商证券股份有限公司
法定代表人	霍达
注册地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号
办公地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号
联系电话	0755-82943666
传真	0755-82943121
保荐代表人	李炎、曹志鹏
项目协办人	何晏宇
项目组其他成员	许宁、诸葛明昊、郝运

(三) 律师事务所

名称	国浩律师（杭州）事务所
负责人	颜华荣
注册地址	浙江省杭州市老复兴路白塔公园 B 区 15 号楼、2 号楼（国浩律师楼）
办公地址	浙江省杭州市老复兴路白塔公园 B 区 15 号楼、2 号楼（国浩律师楼）
联系电话	0571-85775888
传真	0571-85775643
经办律师	汪志芳、付梦祥

(四) 会计师事务所

名称	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
执行事务合伙人	邱靖之
注册地址	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
办公地址	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
联系电话	0731-88600519
传真	0731-88600518
经办注册会计师	叶慧、郭海龙、李靖豪、王俊、李晨晨、徐婷（已离职）

(五) 资信评级机构

名称	中证鹏元资信评估股份有限公司
负责人	张剑文
注册地址	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
办公地址	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
联系电话	0755-82872897
传真	0755-82872090
经办评级人员	刘惠琼、董斌、张涛

(六) 申请上市的证券交易所

名称	深圳证券交易所
办公地址	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话	0755-88668888
传真	0755-82083164

(七) 证券登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
办公地址	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
联系电话	0755-25938000
传真	0755-25988122

(八) 本次可转债的收款银行

收款银行	招商银行深圳分行深纺大厦支行
户名	招商证券股份有限公司
银行账号	819589015710001

十、发行人与本次发行有关中介机构及其相关人员之间的关系

截至 2023 年 9 月 1 日,保荐人金融市场投资总部衍生投资部持有发行人股份共计 8,203 股,其中柜台持仓 8,203 股,买断式质押持仓 0 股,融资融券券源持仓 0 股,占发行人股份比例较低。除此之外,发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第三节 主要股东情况

一、发行人股权结构、控股股东及实际控制人情况

(一) 发行人股权结构情况

1、发行人股本结构

截至 2023 年 9 月 30 日，公司股份总额为 338,388,800 股，股本结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、限售条件流通股/非流通股	8,478,000	2.51
高管锁定股	8,478,000	2.51
首发后限售股	0.00	0.00
首发前限售股	0.00	0.00
二、无限售条件流通股	329,910,800	97.49
三、总股本	338,388,800	100.00

2、发行人前十大股东持股情况

截至 2023 年 9 月 30 日，公司前十名股东情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	限售股份数量（股）
1	文富投资	境内一般法人	105,600,000	31.21%	0.00
2	文曜投资	境内一般法人	12,000,000	3.55%	0.00
3	严帆	境内自然人	11,200,000	3.31%	8,400,000 (注)
4	四川发展证券投资基金管理有限公司—四川资本市场纾困发展证券投资基金合伙企业（有限合伙）	境内一般法人	10,397,180	3.07%	0.00
5	文宏投资	境内一般法人	5,848,411	1.73%	0.00
6	宋佳骏	境内自然人	4,097,397	1.21%	0.00
7	#广东龙盈资产管理有限公司—宏商龙盈祥福私募证券投资基金	境内一般法人	2,741,723	0.81%	0.00
8	文昇投资	境内一般法人	2,713,211	0.80%	0.00
9	香港中央结算有限公司	境外法人	2,499,239	0.74%	0.00
10	#广东龙盈资产管理有限公司	境内一	2,190,528	0.65%	0.00

序号	股东名称	股东性质	持股数量 (股)	持股比例	限售股份数量 (股)
	一宏商龙盈祥顺私募证券投资基金	般法人			
合计			159,287,689	47.08%	8,400,000

注：严帆先生的限售股份为高管锁定股。

(二) 控股股东及实际控制人基本情况和上市以来的变化情况

1、控股股东

(1) 文富投资基本情况

截至本募集说明书摘要出具日，文富投资持有发行人 105,600,000.00 股股份，持股比例为 31.21%，为公司控股股东。文富投资的基本情况如下：

公司名称	东莞市文富实业投资有限公司
注册地址	广东省东莞市松山湖园区科苑路3号2栋1601室
注册资本	6,000.00 万元
实收资本	6,000.00 万元
股权构成	严文华持股 68%，严帆持股 32%
法定代表人	严文华
成立日期	2014年5月22日
经营范围	实业投资、企业管理咨询。

(2) 最近一年一期主要财务数据

单位：万元

项目	2023年9月30日	2022年12月31日
资产总计	11,305.90	9,762.04
负债合计	581.91	366.81
所有者权益合计	10,723.99	9,395.23
项目	2023年1-9月	2022年度
营业收入	-	-
利润总额	1,328.77	-138.47
净利润	1,328.77	-138.47

注：文富投资财务数据未经审计。

2、实际控制人

公司实际控制人为严文华、严帆。截至 2023 年 9 月 30 日，严文华通过文富投资间接持有公司 7,180.80 万股股份，通过文昇投资间接持有公司 44.63 万股股份，通过文宏投资间接持有公司 39.18 万股股份，合计间接持有公司

7,264.61 万股股份，持股比例为 21.47%；严帆直接持有公司 1,120.00 万股股份，通过文富投资间接持有公司 3,379.20 万股股份，通过文昇投资间接持有公司 59.04 万股股份，合计直接持有公司 1,120.00 万股股份、间接持有公司 3,438.24 万股股份，持股比例为 13.47%。

严文华、严帆合计持有公司 11,822.85 万股股份，持股比例为 34.94%；合计控制公司 12,536.16 万股股份的表决权，为公司实际控制人。

严文华、严帆的基本情况如下：

严文华先生，董事长，男，1967 年出生，中国国籍，无境外永久居留权。身份证号：4306231967*****，住址：广东省东莞市常平镇****。

严帆先生，董事，男，1990 年出生，中国国籍，无境外永久居留权。身份证号：4306231990*****，住址：广东省东莞市松山湖科技产业园区****。

3、公司控股股东及实际控制人股份质押的情况

截至本募集说明书摘要出具日，发行人控股股东、实际控制人所持公司股份不存在质押的情形。

4、控股股东、实际控制人投资的其他企业

控股股东、实际控制人投资的其他企业详见募集说明书第六节之“四、（一）、2、发行人控股股东、实际控制人控制、实施重大影响或担任董事（独立董事除外）、高级管理人员的其他企业”。

5、控股股东及实际控制人上市以来的变化情况

自公司上市以来，公司控股股东、实际控制人未发生变更。

第四节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营业绩与现金流量；如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度经审计的财务报告及公司定期报告公告的 2023 年 1-9 月未经审计财务数据。

公司提醒投资者关注公司披露的财务报告和审计报告全文，以获取详细的财务资料。

一、最近三年审计意见类型及重要性水平

（一）审计意见类型

公司 2020 年度、2021 年度和 2022 年度财务报告经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并由其出具了天职业字[2021]15268 号、天职业字[2022]17845 号和天职业字[2023]28848 号标准无保留意见的审计报告。2023 年 1-9 月财务数据依据未经审计的财务报表。

（二）与财务会计信息相关的重要性水平的判断标准

公司根据自身业务特点和所处行业，从项目性质及金额两方面判断与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平。在判断项目性质重要性时，公司主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在此基础上，公司进一步判断项目金额的重要性。发行人在本节披露的财务会计信息相关重大事项标准为当年利润总额的 5%，或金额虽未达到当年利润总额的 5%但公司认为重要的相关事项。

二、财务报表

(一) 报告期内合并会计报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2023年9月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
流动资产：				
货币资金	54,862.87	92,985.89	134,578.43	51,875.05
交易性金融资产	30,724.63	25,044.87	2,474.88	23,843.38
应收票据	-	-	-	-
应收账款	66,247.27	44,210.20	48,934.46	77,115.56
应收款项融资	-	-	-	-
预付款项	5,974.36	1,009.38	1,744.20	174.21
其他应收款	2,554.29	1,127.63	1,416.31	2,547.94
存货	59,786.15	56,583.83	65,903.65	51,282.67
合同资产	-	-	0.95	0.99
其他流动资产	14,141.47	13,863.43	12,621.30	5,959.27
流动资产合计	234,291.04	234,825.23	267,674.19	212,799.08
非流动资产：				
长期股权投资	2,293.64	2,803.78	3,062.79	-
其他权益工具投资	11,835.70	10,335.70	3,000.00	-
固定资产	97,225.92	38,834.27	39,214.40	30,960.08
在建工程	708.44	43,687.12	12,997.08	8,459.69
使用权资产	15.63	14.96	529.61	-
无形资产	9,784.62	10,035.76	10,296.75	6,763.20
商誉	50.97			
长期待摊费用	3,507.17	2,158.72	2,221.20	598.38
递延所得税资产	3,648.44	4,302.96	3,682.67	1,457.94
其他非流动资产	2,248.96	5,327.98	1,814.36	2,420.75
非流动资产合计	131,319.49	117,501.24	76,818.85	50,660.04
资产总计	365,610.53	352,326.48	344,493.04	263,459.12
流动负债：				
短期借款	13,928.66	28,061.58	38,108.22	26,274.57
交易性金融负债	-	216.57	-	-
应付账款	85,998.81	70,209.76	70,804.26	107,185.10
预收款项	-	-	-	-
合同负债	1,933.11	1,319.61	1,473.11	1,452.88
应付职工薪酬	3,272.41	2,636.92	3,250.54	4,776.96

项目	2023年9月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
应交税费	1,836.98	1,530.09	831.15	688.67
其他应付款	719.17	807.36	1,101.05	882.43
其中：应付利息	-	-	-	15.18
一年内到期的非流动负债	-	-	345.73	-
其他流动负债	151.79	115.46	133.97	53.67
流动负债合计	107,840.94	104,897.34	116,048.03	141,314.28
非流动负债：				
租赁负债	-	-	172.73	-
递延收益	2,862.82	3,428.14	1,909.36	163.12
递延所得税负债	468.65	444.51	43.29	81.06
非流动负债合计	3,331.48	3,872.65	2,125.38	244.18
负债合计	111,172.42	108,769.99	118,173.41	141,558.46
所有者权益：				
股本	33,838.88	33,838.88	33,838.88	26,668.80
资本公积	160,231.43	160,231.43	160,645.68	66,753.99
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	1,381.48	1,193.5	900.66	126.94
盈余公积	4,370.38	4,370.38	3,378.00	3,353.61
未分配利润	54,358.69	43,922.30	27,556.41	24,997.30
归属于母公司所有者权益合计	254,180.85	243,556.48	226,319.63	121,900.66
少数股东权益	257.26	-	-	-
所有者权益合计	254,438.12	243,556.48	226,319.63	121,900.66
负债和所有者权益总计	365,610.53	352,326.48	344,493.04	263,459.12

2、合并利润表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、营业总收入	180,757.90	217,225.08	273,371.64	265,335.01
其中：营业收入	180,757.90	217,225.08	273,371.64	265,335.01
二、营业总成本	163,026.61	196,881.00	273,810.10	261,953.80
其中：营业成本	147,155.81	180,336.23	247,223.57	234,923.27
税金及附加	812.68	956.67	1,286.13	1,017.83
销售费用	1,710.50	1,499.88	1,591.83	1,514.99
管理费用	7,134.34	7,847.39	10,149.57	8,319.35
研发费用	8,977.25	13,186.86	11,727.92	10,433.48
财务费用	-2,763.97	-6,946.02	1,831.08	5,744.88

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
其中：利息费用	423.26	625.12	904.14	574.59
利息收入	980.57	1,212.76	295.20	406.27
加：其他收益	2,596.14	1,975.57	3,150.16	2,098.50
投资收益（损失以“－”号填列）	-638.74	-122.79	1,827.47	2,379.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-195.49	-280.51	-437.21	
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	446.60	-171.88	261.49	440.48
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-1,119.52	-375.78	278.48	-320.74
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-1,615.13	-3,393.79	-1,309.48	-1,004.34
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-12.42	-101.83	2.44	-8.47
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	17,388.23	18,153.57	3,772.09	6,966.27
加：营业外收入	9.39	108.43	24.23	137.22
减：营业外支出	211.13	458.35	38.87	208.15
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	17,186.48	17,803.65	3,757.45	6,895.34
减：所得税费用	1,689.96	445.39	-1,492.17	70.76
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	15,496.53	17,358.27	5,249.62	6,824.58
（一）按经营持续性分类				
1. 持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	15,496.53	17,358.27	5,249.62	6,824.58
2. 终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）				
（二）按所有权归属分类				
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	15,512.22	17,358.27	5,250.37	6,824.58
2. 少数股东损益（净亏损以“－”	-15.69		-0.75	

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
号填列)				
六、其他综合收益的税后净额	187.98	292.84	773.72	55.85
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	187.98	292.84	773.72	55.85
(一) 将重分类进损益的其他综合收益	187.98	292.84	773.72	55.85
1. 外币财务报表折算差额	187.98	292.84	773.72	55.85
七、综合收益总额	15,684.51	17,651.11	6,023.34	6,880.43
归属于母公司所有者的综合收益总额	15,700.20	17,651.11	6,024.09	6,880.43
归属于少数股东的综合收益总额	-15.69	-	-0.75	-
八、每股收益	-			
(一) 基本每股收益(元/股)	0.46	0.51	0.19	0.26
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.46	0.51	0.19	0.26

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	167,197.57	237,559.63	320,575.93	234,898.82
收到的税费返还	12,029.67	16,529.48	17,175.51	20,079.86
收到其他与经营活动有关的现金	4,257.67	5,119.50	5,768.67	3,079.26
经营活动现金流入小计	183,484.91	259,208.61	343,520.11	258,057.95
购买商品、接收劳务支付的现金	123,981.94	195,966.90	295,935.89	189,521.96
支付给职工以及为职工支付的现金	28,854.36	33,088.74	46,996.27	41,978.02
支付的各项税费	4,390.32	5,141.29	11,477.72	7,376.34
支付其他与经营活动有关的现金	6,741.39	11,382.38	8,304.14	9,304.26
经营活动现金流出小计	163,968.02	245,579.31	362,714.02	248,180.58
经营活动产生的现金流量净额	19,516.89	13,629.30	-19,193.90	9,877.37
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	144,520.00	302,676.53	118,194.76	116,600.00

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
取得投资收益收到的现金	393.50	1,055.90	2,075.45	757.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	46.91	96.31	223.52	24.43
收到其他与投资活动有关的现金	208.88		1,000.00	173.80
投资活动现金流入小计	145,169.29	303,828.74	121,493.73	117,556.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	32,733.28	16,470.31	22,649.38	16,981.67
投资支付的现金	151,000.00	331,700.00	102,875.55	128,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	171.28	800.00	400.00
投资活动现金流出小计	183,733.28	348,341.59	126,324.93	145,381.67
投资活动产生的现金流量净额	-38,563.99	-44,512.85	-4,831.20	-27,825.60
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-		99,543.81	
取得借款所收到的现金	27,862.76	34,402.91	74,526.80	28,906.02
收到其他与筹资活动有关的现金	-		470.58	
筹资活动现金流入小计	27,862.76	34,402.91	174,541.19	28,906.02
偿还债务支付的现金	41,762.76	44,426.68	62,722.89	11,220.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,503.81	647.98	3,556.47	5,396.86
支付其他与筹资活动有关的现金	27.63	79.50	637.98	470.58
筹资活动现金流出小计	47,294.20	45,154.16	66,917.34	17,087.45
筹资活动产生的现金流量净额	-19,431.45	-10,751.25	107,623.86	11,818.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,305.53	-707.74	-624.79	1,181.92
五、现金及现金等价物净增加额	-37,173.02	-42,342.54	82,973.97	-4,947.74
加：期初现金及现金等价物余额	92,035.89	134,378.43	51,404.47	56,352.21
六、期末现金及现金等价物余额	54,862.87	92,035.89	134,378.43	51,404.47

(二) 报告期内母公司会计报表

1、资产负债表

单位：万元

项目	2023年9月 30日	2022年12月 31日	2021年12月 31日	2020年12月 31日
流动资产：				
货币资金	18,825.31	46,178.22	66,619.28	21,064.46
交易性金融资产	24,242.51	5,005.90	468.70	5,693.28
应收票据	-	-	-	-
应收账款	84,740.13	72,016.03	47,005.61	94,466.64
预付款项	10,319.14	20,803.50	13,015.56	47.98
其他应收款	74,720.10	59,391.36	60,500.74	34,114.22
其中：应收股利	-	-	800.00	5,000.00
存货	10,610.95	8,635.06	7,493.97	6,379.18
合同资产	-	-	0.95	0.99
其他流动资产	4,565.72	3,694.71	4,308.60	4,128.04
流动资产合计	228,023.84	215,724.77	199,413.41	165,894.79
非流动资产：				
长期股权投资	28,351.41	28,399.46	28,627.38	21,982.54
固定资产	20,402.61	1,686.14	3,821.44	4,793.65
在建工程	-	14,948.89	12,037.08	4,750.22
无形资产	2,141.84	2,213.44	2,385.10	2,629.88
长期待摊费用	733.75	10.84	37.16	63.47
递延所得税资产	1,262.45	1,694.32	1,883.30	628.33
其他非流动资产	286.83	927.31	121.85	1,134.09
非流动资产合计	53,178.89	49,880.39	48,913.32	35,982.17
资产总计	281,202.73	265,605.16	248,326.72	201,876.96
流动负债：				
短期借款	13,800.00	27,706.87	17,569.63	15,766.09
交易性金融负债	-	216.57	-	-
应付账款	32,416.12	9,220.96	8,582.90	66,312.95
预收款项	-	-	-	-
合同负债	1,216.34	825.19	982.66	365.20
应付职工薪酬	763.54	717.08	581.30	514.92
应交税费	577.35	102.21	108.40	47.60
其他应付款	292.11	248.57	3,363.14	438.30
其中：应付利息	-	-	-	15.18
其他流动负债	113.25	104.48	124.94	44.62
流动负债合计	49,178.71	39,141.93	31,312.97	83,489.67

项目	2023年9月 30日	2022年12月 31日	2021年12月 31日	2020年12月 31日
非流动负债：				
递延收益	-	-	-	2.59
递延所得税负债	36.38	0.88	33.13	43.58
非流动负债合计	36.38	0.88	33.13	46.17
负债合计	49,215.08	39,142.82	31,346.10	83,535.84
股东权益：				
股本	33,838.88	33,838.88	33,838.88	26,668.80
资本公积	160,400.85	160,400.85	160,842.90	66,950.46
盈余公积	4,370.38	4,370.38	3,378.00	3,353.61
未分配利润	33,377.54	27,852.24	18,920.84	21,368.24
股东权益合计	231,987.65	226,462.34	216,980.63	118,341.12
负债及股东权益合计	281,202.73	265,605.16	248,326.72	201,876.96

2、利润表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、营业总收入	167,168.71	193,950.34	240,890.42	257,634.26
其中：营业收入	167,168.71	193,950.34	240,890.42	257,634.26
二、营业总成本	156,045.57	183,517.88	245,802.53	258,010.18
其中：营业成本	145,746.56	174,816.73	226,520.96	237,044.99
税金及附加	238.43	163.91	239.80	228.82
销售费用	2,151.49	1,165.19	1,329.04	1,615.86
管理费用	2,708.84	2,554.68	6,099.78	3,358.46
研发费用	7,443.61	10,262.53	10,264.56	9,958.30
财务费用	-2,243.35	-5,445.16	1,348.39	5,803.75
其中：利息费用	386.31	307.60	271.63	243.31
利息收入	777.48	1,008.73	160.42	145.40
加：其他收益	394.78	547.94	738.29	1,894.03
投资收益（损失以“－”号填列）	-789.68	-713.33	2,773.45	6,846.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-48.05	-92.48	-44.81	
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	453.18	-210.67	220.85	290.56
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-63.27	109.80	155.35	-302.64
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-13.63	-143.14	-4.45	-4,952.45
资产处置收益（亏损以“－”号填列）	4.96	-22.08	9.08	-1.22

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	11,109.49	10,000.97	-1,019.52	3,398.79
加：营业外收入	-	83.15	2.96	37.86
减：营业外支出	41.00	3.60	5.00	30.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	11,068.49	10,080.51	-1,021.57	3,406.65
减：所得税费用	467.36	156.74	-1,265.43	-527.31
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	10,601.13	9,923.77	243.87	3,933.96
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	10,601.13	9,923.77	243.87	3,933.96
六、综合收益总额	10,601.13	9,923.77	243.87	3,933.96

3、现金流量表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	162,966.67	183,834.36	304,299.56	217,570.63
收到的税费返还	9,948.84	15,120.87	16,940.88	20,079.86
收到其他与经营活动有关的现金	2,159.78	1,659.14	985.50	2,263.02
经营活动现金流入小计	175,075.30	200,614.36	322,225.94	239,913.52
购买商品、接受劳务支付的现金	132,377.77	204,840.60	329,046.90	225,075.40
支付给职工以及为职工支付的现金	5,586.42	5,909.80	6,368.68	5,633.72
支付的各项税费	339.06	413.64	588.03	1,454.62
支付其他与经营活动有关的现金	6,878.44	11,235.26	8,529.04	7,802.73
经营活动现金流出小计	145,181.69	222,399.31	344,532.65	239,966.46
经营活动产生的现金流量净额	29,893.61	-21,784.94	-22,306.71	-52.94
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	31,500.00	118,476.53	43,544.26	22,400.00
取得投资收益收到的现金	66.94	1,071.33	7,074.74	206.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	18.94	13.37	70.42	0.10
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	173.80

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
投资活动现金流入小计	31,585.88	119,561.23	50,689.42	22,780.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,117.12	4,536.14	6,825.05	8,457.39
投资支付的现金	50,500.00	123,900.00	44,381.00	27,800.00
支付其他与投资活动有关的现金	14,000.00	171.28	28,828.97	616.83
投资活动现金流出小计	69,617.12	128,607.42	80,035.03	36,874.23
投资活动产生的现金流量净额	-38,031.24	-9,046.19	-29,345.60	-14,093.68
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	99,543.81	-
取得借款收到的现金	20,800.00	34,048.20	54,003.81	22,906.02
收到其他与筹资活动有关的现金	-	100.00	-	-
筹资活动现金流入小计	20,800.00	34,148.20	153,547.62	22,906.02
偿还债务支付的现金	34,700.00	24,644.93	52,214.41	7,139.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,469.00	314.87	2,939.55	5,228.52
支付其他与筹资活动有关的现金	2.70	-	-	-
筹资活动现金流出小计	40,171.70	24,959.80	55,153.95	12,368.46
筹资活动产生的现金流量净额	-19,371.70	9,188.40	98,393.66	10,537.56
四、汇率变动对现金的影响	906.42	451.68	-1,186.53	1,486.84
五、现金及现金等价物净增加额	-26,602.91	-21,191.05	45,554.82	-2,122.21
加：期初现金及现金等价物的余额	45,428.22	66,619.28	21,064.46	23,186.67
六、期末现金及现金等价物余额	18,825.31	45,428.22	66,619.28	21,064.46

三、发行人财务报表的编制基础、合并报表的范围及变化情况

公司最近三年一期合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。公司合并报表的范围及变动情况如下：

（一）合并财务报表范围

截至2023年9月30日，纳入公司合并报表范围的子公司情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		表决权比例	取得方式
				直接	间接		
佳禾电声	广东	东莞市	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
玮轩电子（注1）	广东	东莞市	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
佳禾香港	中国香港	中国香港	进出口贸易	100.00%	-	100.00%	投资设立
佳禾贸易（注2）	广东	东莞	进出口贸易	100.00%	-	100.00%	投资设立
佳禾越南（注3）	越南	越南	制造业	-	100.00%	100.00%	投资设立
广东思派康	广东	东莞市	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
香港思派康	中国香港	中国香港	进出口贸易	-	100.00%	100.00%	投资设立
佳禾新能源（注8）	广东	东莞市	制造业	100.00%	-	100.00%	同一控制企业合并
声氏科技（注4）	广东	深圳	贸易	100.00%	-	100.00%	同一控制下企业合并
佳芯物联（注5）	江西	上栗县	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
江西佳禾（注6）	江西	上栗县	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
佳禾创（注7）	上海	上海市	制造业	100.00%	-	100.00%	投资设立
中创广通（注9）	北京	北京市	制造业	51.00%	-	51.00%	非同一控制下企业合并

注1：该公司于2021年10月27日注销；

注2：该公司于2019年7月成立；

注3：该公司于2019年3月成立，全资子公司佳禾香港持股100%；

注4：发行人于2019年4月收购全部少数股东权益；

注5：由发行人与自然人张晓峰于2020年12月共同投资设立，发行人于2021年12月收购全部少数股东权益；

注6：该公司于2020年12月成立；

注7：该公司于2021年7月成立；

注8：该公司原名为贝贝机器人，于2023年7月更名；

注9：由发行人与重庆正德科技股份有限公司以及自然人齐跃于2021年7月共同投资设立，发行人于2023年8月收购齐跃所持有的11%股份，持股比例达到51%，形成控制。

（二）报告期内合并报表范围变化情况

1、2023年1-9月合并财务报表范围变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式	权益比例
中创广通科技有限公司	新增	收购部分股权	51%

2、2022年度合并财务报表范围变化情况

本期合并报表范围未发生变动。

3、2021 年度合并财务报表范围变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式	权益比例
佳禾创（上海）科技有限公司	新增	投资设立	100%
东莞市玮轩电子科技有限公司	减少	注销	-

4、2020 年度合并财务报表范围变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式	权益比例
江西佳禾电声科技有限公司	新增	投资设立	100%
江西佳芯物联有限公司	新增	投资设立	65%

四、主要财务指标及非经常性损益明细表**（一）主要财务指标**

项目	2023 年 1-9 月 /2023.9.30	2022 年度 /2022.12.31	2021 年度 /2021.12.31	2020 年度 /2020.12.31
流动比率（倍）	2.17	2.24	2.31	1.51
速动比率（倍）	1.43	1.56	1.61	1.10
利息保障倍数	41.60	29.48	5.16	13.00
资产负债率（合并）	30.41%	30.87%	34.30%	53.73%
资产负债率（母公司）	17.50%	14.74%	12.62%	41.38%
应收账款周转率（次）	3.27	4.66	4.34	4.51
存货周转率（次）	2.53	2.94	4.22	4.85
每股净资产（元/股）	7.51	7.20	6.69	4.57
每股净现金流量（元/股）	-1.10	-1.25	2.45	-0.19
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.58	0.40	-0.57	0.37

注：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债=(流动资产-存货-预付账款-一年内到期的非流动资产-其他流动资产)/流动负债

3、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面净值

5、资产负债率=负债总额/资产总额

6、存货周转率（次）=营业成本/存货平均账面净值

7、每股净资产=期末归属于母公司股东权益/期末总股本

8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末总股本

9、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

10、2023 年 1-9 月应收账款周转率和存货周转率未年化。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》要求，公司报告期内的净资产收益率和每股收益情况如下：

项目		加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2023年1-9月	6.21%	0.46	0.46
	2022年度	7.39%	0.51	0.51
	2021年度	4.00%	0.19	0.19
	2020年度	5.68%	0.26	0.26
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2023年1-9月	5.32%	0.39	0.39
	2022年度	6.82%	0.47	0.47
	2021年度	0.45%	0.02	0.02
	2020年度	2.25%	0.10	0.10

（三）非经常性损益明细表

报告期内公司非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-12.42	-101.83	2.44	-8.47
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,596.14	2,134.13	3,243.09	2,203.23
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1.26	-14.16	2,526.17	2,820.12
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-201.74	-369.48	-28.65	-175.66
其他符合非经常性损益定义的损益项目	323.48	669.70	587.79	-
非经常性损益合计	2,706.73	2,318.35	6,330.84	4,839.22
减：所得税影响金额	469.51	992.43	1,667.51	722.08
扣除所得税影响后的非经常性损益	2,237.22	1,325.92	4,663.33	4,117.14
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	2,237.22	1,325.92	4,663.33	4,117.14
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-	-

经核查，上述非经常性损益项目符合中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》的规定。

五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

（一）重要会计政策变更

1、《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）相关规定

公司自 2019 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）相关规定。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将“应收票据及应收账款”拆分为应收票据与应收账款列示	合并资产负债表应收票据 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 973.23 万元、200.69 万元；合并资产负债表应收账款 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 22,754.63 万元、40,577.27 万元；母公司资产负债表应收票据 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 705.64 万元、200.69 万元；母公司资产负债表应收账款 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 30,715.97 万元、48,555.26 万元。
将“应付票据及应付账款”拆分为应付票据与应付账款列示	合并资产负债表应付票据 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 7,984.31 万元、0.00 万元；合并资产负债表应付账款 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 36,004.46 万元、63,780.12 万元；母公司资产负债表应付票据 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 0.00 万元、0.00 万元；母公司资产负债表应付账款 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日列示金额分别为 23,905.01 万元、22,155.90 万元。
资产减值损失中损失以“一”号填列	合并利润表资产减值损失 2018 年度及 2019 年度列示金额分别为-914.50 万元、-945.65 万元；母公司利润表资产减值损失 2018 年度及 2019 年度列示金额分别为-134.09 万元、-98.05 万元。

2、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9号）以及《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会〔2017〕14号）相关规定

公司自 2019 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和

计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）以及《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将“资产减值损失”拆分为信用减值损失和资产减值损失列示	合并利润表信用减值损失 2019 年度列示金额为-839.63 万元、资产减值损失 2019 年度列示金额为-945.65 万元；母公司利润表信用减值损失 2019 年度列示金额为-104.88 万元，资产减值损失 2019 年度列示金额为-98.05 万元。

3、2017年7月5日，财政部修订发布《企业会计准则第14号——收入》（财会〔2017〕22号）（以下简称“新收入准则”），根据财政部要求，在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业，自2018年1月1日起施行；其他境内上市企业，自2020年1月1日起施行；执行企业会计准则的非上市企业，自2021年1月1日起施行。

公司自2020年1月1日起执行《企业会计准则第14号—收入》（财会〔2017〕22号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
根据本公司履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示存货、合同资产、应付账款合同负债和其他流动负债	合并资产负债表合同资产和合同负债2020年12月31日列示金额分别为0.99万元、1,452.88万元；母公司资产负债表合同资产和合同负债2020年12月31日列示金额分别为0.99万元、365.20万元；合并资产负债表存货、合同资产、应付账款、合同负债、其他应付款、其他流动负债2020年1月1日列示金额分别为45,621.78万元、0.00万元、64,264.37万元、747.75万元、1,018.60万元、47.84万元；母公司资产负债表存货、合同资产、应付账款、合同负债、其他应付款、其他流动负债2020年1月1日列示金额分别为0.00万元、22,221.96万元、262.46万元、637.36万元、34.12万元。

4、《企业会计准则第21号——租赁》（财会〔2021〕35号）相关规定

本公司于2021年8月27日董事会会议批准，自2021年1月1日采用《企

业会计准则第 21 号——租赁》（财会〔2018〕35 号）相关规定，根据累积影响数，调整使用权资产、租赁负债、年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
<p>剩余租赁期超过12个月的，本公司根据2021年1月1日的剩余租赁付款额和增量借款利率确认租赁负债；采用与租赁负债相等的金额，并根据预付租金进行必要调整确认使用权资产。</p>	<p>2021年1月1日合并报表增加使用权资产890.36万元，增加租赁负债501.35万元，增加一年内到期的非流动负债389.00万元； 2021年1月1日母公司增加使用权资产0.00万元，增加租赁负债0.00万元，增加一年内到期的非流动负债0.00万元；</p>

5、《企业会计准则解释第 14 号》（财会〔2021〕1 号相关规定）

本公司自 2021 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 14 号》（财会〔2021〕1 号相关规定），根据累积影响数，调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。该会计政策变更对公司 2021 年度无影响。

6、《企业会计准则解释第 15 号》（财会〔2021〕35 号）和《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）相关规定

经董事会会议批准，本公司自 2022 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 15 号》（财会〔2021〕35 号）和《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）相关规定，根据累积影响数，调整财务报表相关项目金额。该会计政策变更对公司 2022 年度无影响。

（二）重要会计估计变更

报告期内，发行人不存在重要会计估计变更。

（三）会计差错更正

报告期内，发行人不存在会计差错更正情况。

六、财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，公司合并财务报表资产的总体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	234,291.04	64.08%	234,825.24	66.65%	267,674.19	77.70%	212,799.08	80.77%
非流动资产	131,319.49	35.92%	117,501.24	33.35%	76,818.85	22.30%	50,660.04	19.23%
合计	365,610.53	100.00%	352,326.48	100.00%	344,493.04	100.00%	263,459.12	100.00%

报告期内，公司资产规模呈上升趋势，主要得益于公司经营成果良好，公司资产的积累不断增加；2021年，公司完成向特定对象发行收到募集资金。2022年及2023年1-9月，随着前次募投项目的持续投入，在建工程和固定资产等长期资产金额有所上升。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为80.77%、77.70%、66.65%和64.08%，主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货等。

报告期各期末，公司非流动资产占总资产的比例分别为19.23%、22.30%、33.35%和35.92%，主要包括固定资产、在建工程、无形资产、其他权益工具投资、长期股权投资等。报告期各期末，公司非流动资产逐年增加，主要是随着前次募投项目持续投入，在建工程、固定资产等有所增加；公司为培育公司新的盈利增长点，积极布局产业链上下游，其他权益工具投资及长期股权投资金额有所增加。

1、流动资产情况

报告期各期末，公司的流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023年9月30日		2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	54,862.87	23.42%	92,985.89	39.60%	134,578.43	50.28%	51,875.05	24.38%
交易性金融资产	30,724.63	13.10%	25,044.87	10.67%	2,474.88	0.92%	23,843.38	11.20%
应收票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应收账款	66,247.27	28.28%	44,210.20	18.83%	48,934.46	18.28%	77,115.56	36.24%
预付款项	5,974.36	2.55%	1,009.38	0.43%	1,744.20	0.65%	174.21	0.08%
其他应收款	2,554.29	1.09%	1,127.63	0.48%	1,416.31	0.53%	2,547.94	1.20%
存货	59,786.15	25.52%	56,583.83	24.10%	65,903.65	24.62%	51,282.67	24.10%
合同资产	-	-	-	-	0.95	0.00%	0.99	0.00%
其他流动资产	14,141.47	6.04%	13,863.43	5.90%	12,621.30	4.72%	5,959.27	2.80%

流动资产合计	234,291.04	100.00%	234,825.24	100.00%	267,674.19	100.00%	212,799.08	100.00%
--------	------------	---------	------------	---------	------------	---------	------------	---------

从流动资产的构成来看，公司的流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货，合计占当期末流动资产总额的比例分别为 95.92%、94.10%、93.19%和 90.32%，是流动资产的主要构成部分。

（1）货币资金分析

报告期各期末货币资金账面价值分别为 51,875.05 万元、134,578.43 万元、92,985.89 万元和 54,862.87 万元，主要为银行存款；货币资金占当期末流动资产的比例分别为 24.38%、50.28%、39.60%和 23.42%。2021 年末，公司货币资金同比增长 159.43%，主要系公司于 2021 年向特定对象发行股票募集资金净额 9.76 亿元，使得公司整体货币资金规模大幅增长；2022 年末和 2023 年 9 月末，公司货币资金同比有所下降，主要原因系支付了前次募集资金投资项目工程建设款以及为提高资金使用效率公司购置了部分风险较低的理财产品。

（2）交易性金融资产分析

报告期各期末交易性金融资产账面价值分别为 23,843.38 万元、2,474.88 万元、25,044.87 万元和 30,724.63 万元，主要系公司为提高资金使用效益购置的风险较低的理财产品等。

（3）应收账款分析

报告期各期末，公司应收账款变动情况如下：

单位：万元

项目	2023.9.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应收账款净额	66,247.27	44,210.20	48,934.46	77,115.56
占流动资产比重	28.28%	18.83%	18.28%	36.24%
应收账款净额同比增长率	49.85%	-9.65%	-36.54%	90.05%
基准日前一季度营业收入	67,340.65	38,129.33	63,628.69	98,407.02
应收账款占基准日前一季度营业收入的比例	98.38%	115.95%	76.91%	78.36%

报告期各期末，应收账款净额分别为 77,115.56 万元、48,934.46 万元、44,210.20 万元和 66,247.27 万元，占当期末流动资产的比例分别为 36.24%、18.28%、18.83%和 28.28%。

报告期内，公司主要客户的信用期大多在 90 天，因此各年末应收账款余额大多为公司当年基准日前一季度产生的销售收入尚未收回形成。报告期内，公司应收账款占基准日前一季度营业收入的比例整体有所上升，主要是因为 Harman 平均收款天数有所增加。为保障发行人资金的流动性，发行人第一大客户 Harman 推荐 Prime Revenue Asia Pacific Limited 与发行人开展关于 Harman 货款的应收账款保理业务，公司对 Harman 的应收账款主要通过保理平台收回。2023 年 1-9 月，为降低保理业务成本，公司合理控制了 Harman 保理业务规模，因此应收账款周转率有所下降。

1) 应收账款前五名分析

报告期各期末，前五大客户的应收账款合计占比分别为 89.49%、84.09%、84.39%和 87.29%，集中度较高。公司应收账款前五名客户均为知名电声/智能穿戴品牌商或智能终端厂商，发生坏账损失的可能性较小，且公司为境外主要客户的货款购买了保险，进一步保障了资金安全。

2) 应收账款坏账分析

报告期各期末，公司应收账款的账龄结构及计提坏账准备情况如下所示：

单位：万元

账龄	金额	坏账准备	计提比例 (%)
2023.9.30			
账龄组合	67,081.63	834.35	1.24
其中：3 个月以内（含 3 个月）	63,642.15	636.42	1.00
3 个月至 1 年（含 1 年）	3,185.57	159.28	5.00
1 至 2 年（含 2 年）	238.40	23.84	10.00
2 至 3 年（含 3 年）	1.00	0.30	30.00
3 年以上	14.51	14.51	100.00
单项计提坏账准备的应收账款	1,173.31	1,173.31	100.00
合计	68,254.94	2,007.66	2.94
2022.12.31			
账龄组合	45,117.64	907.45	2.01
其中：3 个月以内（含 3 个月）	34,132.56	341.33	1.00
3 个月至 1 年（含 1 年）	10,956.91	547.85	5.00
1 至 2 年（含 2 年）	11.00	1.10	10.00
2 至 3 年（含 3 年）	-	-	-
3 年以上	17.17	17.17	100.00

账龄	金额	坏账准备	计提比例 (%)
单项计提坏账准备的应收账款	6.36	6.36	100.00
合计	45,124.00	913.81	2.03
2021.12.31			
账龄组合	49,442.94	508.48	1.03
其中：3个月以内（含3个月）	49,355.64	493.56	1.00
3个月至1年（含1年）	59.07	2.95	5.00
1至2年（含2年）	0.06	0.01	10.00
2至3年（含3年）	23.15	6.94	30.00
3年以上	5.02	5.02	100.00
单项计提坏账准备的应收账款	6.36	6.36	100.00
合计	49,449.30	514.85	1.04
2020.12.31			
账龄组合	77,918.92	803.36	1.03
其中：3个月以内（含3个月）	77,451.86	774.52	1.00
3个月至1年（含1年）	377.45	18.87	5.00
1至2年（含2年）	84.59	8.46	10.00
2至3年（含3年）	5.02	1.51	30.00
3年以上	-	-	-
单项计提坏账准备的应收账款	6.36	6.36	100.00
合计	77,925.28	809.72	1.04

公司已按会计政策充分计提坏账准备，应收账款的整体质量较好，回收风险相对较小。从账龄结构来看，公司的应收账款账龄较短。报告期内各期末，公司按组合计提坏账准备的1年以内应收账款余额占比达98%以上，账龄在3年以上的款项较少，反映了公司应收账款呈良性周转态势。此外，公司已充分结合客户历史回款情况、经营情况等因素，对回款具有较大不确定性的客户全额计提了单项坏账，不存在出现坏账迹象应单项计提坏账准备而未单项计提的情况。

3) 同行业可比上市公司情况

公司名称	2023年 1-9月	2022年12 月31日	2021年12 月31日	2020年12 月31日
歌尔股份 (002241.SZ)	未披露	1.02%	1.05%	1.07%
立讯精密 (002475.SZ)	未披露	0.31%	0.30%	0.44%
国光电器 (002045.SZ)	未披露	1.90%	1.41%	1.65%
瀛通通讯 (002861.SZ)	未披露	22.83%	17.06%	14.42%
剔除单项计提坏账准备后-瀛通	未披露	3.55%	2.82%	2.71%

公司名称	2023年 1-9月	2022年12 月31日	2021年12 月31日	2020年12 月31日
通讯（002861.SZ）				
朝阳科技（002981.SZ）	未披露	8.20%	3.59%	4.38%
天键股份（301383.SZ）	未披露	5.07%	5.05%	5.06%
平均值	未披露	3.34%	2.37%	2.55%
佳禾智能（300793.SZ）	2.94%	2.03%	1.04%	1.04%

注：

- 1、数据来源于可比公司公告。
- 2、坏账准备实际计提比例=坏账准备/应收账款余额。
- 3、在可比公司平均坏账准备计提比例平均值时，考虑到瀛通通讯因东莞市金铭电子有限公司、东莞金卓通信科技有限公司、重庆迪昇声学科技有限公司等破产无法收回单项计提的坏账准备金额较大，以其剔除单项计提坏账准备后的数据为准。

报告期内，公司的坏账计提的实际比例与同行业可比公司平均水平相近。2020年、2021年，公司的实际计提比例有所下降，主要是因为公司按组合计提坏账准备的1年以内应收账款余额占比达99%以上，基本无3年以上款项，相应坏账准备计提较小，反映了公司应收账款呈良性周转态势。最近一年一期，Harman的平均收款天数有所增加，使得3个月至1年段账龄应收账款余额比例有所上升，坏账计提比例相应上升；2023年1-9月，因部分客户回款困难，公司对其应收账款单项全额计提了坏账，导致应收账款坏账计提比例有所增加。

4) 应收账款期后回款情况分析

单位：万元

项目	2023.9.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
期后回款金额	45,919.58	44,305.05	49,414.77	77,890.75
应收账款余额	68,254.93	45,124.01	49,449.30	77,925.28
期后回款金额 占比	67.28%	98.19%	99.93%	99.96%

截至2023年11月30日，公司期后回款金额占比分别为99.96%、99.93%、98.19%和67.28%，应收账款期后回款情况较好。

(4) 预付款项分析

报告期各期末，预付款项账面价值分别为174.21万元、1,744.20万元、1,009.38万元和5,974.36万元，占当期末流动资产的比例分别为0.08%、0.65%、0.43%和2.55%。2021年起，公司积极开发智能穿戴产品，其核心原材料价值较高，需预付一部分货款，使得期末预付款项规模有所上升。

(5) 存货分析

1) 存货构成分析

报告期各期末，公司的存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	20,821.37	32.81%	23,918.44	40.21%	22,974.75	33.71%	19,881.40	37.91%
库存商品	16,170.21	25.48%	17,333.55	29.14%	20,840.47	30.58%	13,492.85	25.73%
半成品	11,963.62	18.85%	6,366.39	10.70%	8,593.09	12.61%	6,359.11	12.13%
发出商品	11,070.39	17.45%	8,491.25	14.28%	5,815.91	8.53%	6,488.37	12.37%
委托加工物资	804.15	1.27%	841.90	1.42%	3,062.31	4.49%	3,758.47	7.17%
在产品	2,621.27	4.13%	1,644.18	2.76%	3,741.88	5.49%	1,998.08	3.81%
在途物资	-	-	867.51	1.46%	3,107.43	4.56%	409.97	0.78%
合同履约成本	7.30	0.01%	15.50	0.03%	9.38	0.01%	57.19	0.11%
合计	63,458.31	100.00%	59,478.72	100.00%	68,145.21	100.00%	52,445.44	100.00%
减：存货跌价准备	-3,672.16	-5.79%	-2,894.88	-4.87%	-2,241.57	-3.29%	-1,162.77	-2.22%
账面价值	59,786.15	94.21%	56,583.84	95.13%	65,903.64	96.71%	51,282.67	97.78%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 51,282.67 万元、65,903.64 万元、56,583.84 万元和 59,786.15 万元，占当期末流动资产的比重分别为 24.10%、24.62%、24.10%和 25.52%。公司的存货主要为原材料及在途物资、半成品及在产品、库存商品、发出商品，合计占当期末存货余额的比重分别为 92.73%、95.48%、98.56%和 98.72%。报告期内，存货余额有所波动，具体变动原因为：

① 原材料及在途物资

报告期内，公司原材料及在途物资合计为 20,291.37 万元、26,082.18 万元、24,785.95 万元、20,821.37 万元，呈先上升后下降的趋势。2020 年至 2021 年，原材料及在途物资规模整体上升的主要原因系：A、公司对原材料的采购总体上实行“以产定采”的采购模式，根据订单需求、用料需求、库存情况等综合制订采购计划。为了保证公司生产的正常进行，公司对部分常用原材料建立了安全库存制度，备有一定的安全库存；B、为降低综合成本、应对中美贸易战以及外部环境变化等因素影响，公司积极布局“东莞-越南-江西”三位一体的

生产基地，各生产基地均备有一定的库存；C、2021年起，公司积极推进骨传导耳机、智能手表、智能眼镜等新产品落地，相应原材料种类增加，综合导致原材料及在途物资增加。

② 半成品、在产品

报告期内，公司半成品及在产品合计为 8,357.19 万元、12,334.97 万元、8,010.57 万元、14,584.89 万元，主要受订单需求及排产缓急的影响。公司采取“以销定产”的生产模式，产品生产根据预测的订单数量来进行备料和预生产。电声及智能穿戴产品从最初的原材料到最终的产成品具有一定的生产周期。对于一些销量较好的爆款产品，公司在与客户沟通预计订单情况后，会在一定数量范围内预先安排生产，以减少前段生产环节对后续出货速度的影响，这部分产品通常以半成品的形式存在。

③ 库存商品

报告期内，公司库存商品余额为 13,492.85 万元、20,840.47 万元、17,333.55 万元及 16,170.21 万元。公司的库存商品主要是尚未交付的订单对应的货物，由于公司外销收入占比较高，为了减少春节假期对公司生产的影响，公司通常提前安排生产，以确保春节假期期间产品的正常供应。报告期内，公司库存商品订单覆盖率维持在较高水平，存在的跌价风险较低。

④ 发出商品

报告期内，公司发出商品余额为 6,488.37 万元、5,815.91 万元、8,491.25 万元和 11,070.39 万元。公司根据客户指定的交期、指定的运输方式安排货物的交付，公司将已发货但尚未确认收入的产品作为发出商品核算。

2) 各期末原材料、库存商品和半成品库龄分析

报告期内，原材料、库存商品和半成品库龄情况如下：

单位：万元

项目	期间	账面价值	1年以内	1年以上	1年以上占比
原材料	2023年9月30日	18,564.27	18,564.27	-	0.00%
	2022年12月31日	21,925.15	21,925.15	-	0.00%

项目	期间	账面价值	1年以内	1年以上	1年以上占比
	2021年12月31日	22,197.68	21,596.39	601.29	2.71%
	2020年12月31日	19,456.42	18,362.75	1,093.67	5.62%
库存商品	2023年9月30日	15,300.47	15,300.47	-	0.00%
	2022年12月31日	16,867.28	16,867.28	-	0.00%
	2021年12月31日	19,799.09	19,602.05	197.05	1.00%
	2020年12月31日	12,897.50	12,037.82	859.68	6.67%
半成品	2023年9月30日	11,666.88	11,666.88	-	0.00%
	2022年12月31日	6,095.71	6,095.71	-	0.00%
	2021年12月31日	8,184.81	8,132.97	51.84	0.63%
	2020年12月31日	6,235.39	5,910.86	324.53	5.20%

报告期各期末，发行人原材料、库存商品和半成品的库龄大多数位于1年以内。截至2023年9月30日，发行人1年以上的原材料、库存商品和半成品账面价值为0。

3) 存货跌价准备计提情况

报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年12月31日	本期增加	本期减少		2023年9月30日
			转回	转销	
原材料	1,993.29	724.00	-	459.97	2,257.32
半成品	270.68	80.91	-	54.84	296.75
库存商品	466.27	436.49	-	25.58	877.18
发出商品	164.65	76.27	-	-	240.92
合计	2,894.88	1,317.68	-	540.39	3,672.16
项目	2021年12月31日	本期增加	本期减少		2022年12月31日
			转回	转销	
原材料	777.07	2,834.48	-	1,618.25	1,993.29
半成品	408.29	276.84	-	414.45	270.68
库存商品	1,041.38	132.72	-	707.82	466.27
发出商品	14.84	149.81	-	-	164.65
合计	2,241.57	3,393.84	-	2,740.52	2,894.88
项目	2020年12月31日	本期增加	本期减少		2021年12月31日
			转回	转销	
原材料	424.98	352.09	-	-	777.07
半成品	123.72	285.06	-	0.50	408.29
库存商品	595.35	676.17	-	230.14	1,041.38

发出商品	18.72	-	3.88	-	14.84
合计	1,162.77	1,313.31	3.88	230.64	2,241.57

报告期内，存货跌价准备主要来自对可变现净值低于账面价值的周转缓慢、长库龄的原材料、库存商品、半成品。最近一年一期末，公司针对一年以上库龄存货进行全额计提跌价准备，存货跌价准备计提比例有所提升。

4) 与同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况对比

公司简称	2023年9月 30日	2022年12月 31日	2021年12月 31日	2020年12月31 日
歌尔股份	未披露	5.81%	1.86%	1.37%
立讯精密	未披露	2.00%	1.67%	0.97%
国光电器	未披露	6.07%	2.56%	4.21%
瀛通通讯	未披露	12.64%	12.04%	3.95%
朝阳科技	未披露	18.12%	14.02%	3.16%
天键股份	未披露	5.73%	4.15%	2.52%
行业平均值	未披露	8.40%	6.05%	2.70%
发行人	5.79%	4.87%	3.29%	2.22%

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例普遍高于歌尔股份、立讯精密，与国光电器接近，低于瀛通通讯、朝阳科技和天键股份。2022年，歌尔股份因收到其境外某大客户的通知，暂停生产其一款智能声学整机产品，该事项导致相关存货部分出现呆滞，相应计提了存货跌价准备，导致其存货跌价准备计提比例有所上升。

(6) 其他流动资产分析

报告期各期末，其他流动资产账面价值分别为 5,959.27 万元、12,621.30 万元、13,863.43 万元和 14,141.47 万元，占流动资产的比重分别为 2.80%、4.72%、5.90%和 6.04%。

单位：万元

项目	2023.9.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
预缴企业所得税	860.55	507.91	365.21	394.29
增值税留抵税额	13,280.92	13,355.52	12,256.09	5,564.98
合计	14,141.47	13,863.43	12,621.30	5,959.27

报告期各期末，其他流动资产主要是公司预缴的所得税和增值税留抵税额，根据公司的实际经营情况有所波动。最近一年一期，公司新建江西生产基地、

松山湖总部运营中心，工程款和设备款支出较大，期末留抵税额有所增加。

2、非流动资产情况

报告期各期末，公司非流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	97,225.92	74.04%	38,834.27	33.05%	39,214.40	51.05%	30,960.08	61.11%
在建工程	708.44	0.54%	43,687.11	37.18%	12,997.08	16.92%	8,459.69	16.70%
无形资产	9,784.62	7.45%	10,035.76	8.54%	10,296.75	13.40%	6,763.20	13.35%
其他权益工具投资	11,835.70	9.01%	10,335.70	8.80%	3,000.00	3.91%	-	-
递延所得税资产	3,648.44	2.78%	4,302.96	3.66%	3,682.67	4.79%	1,457.94	2.88%
长期股权投资	2,293.64	1.75%	2,803.78	2.39%	3,062.79	3.99%	-	-
长期待摊费用	3,507.17	2.67%	2,158.72	1.84%	2,221.20	2.89%	598.38	1.18%
其他非流动资产	2,248.96	1.71%	5,327.98	4.53%	1,814.36	2.36%	2,420.75	4.78%
使用权资产	15.63	0.01%	14.96	0.01%	529.61	0.69%	-	-
商誉	50.97	0.04%	-	-	-	-	-	-
非流动资产合计	131,319.49	100.00%	117,501.24	100.00%	76,818.85	100.00%	50,660.04	100.00%

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、其他权益工具投资及长期股权投资构成。报告期各期末，上述五项资产合计占各期末非流动资产的比例分别为 91.16%、89.27%、89.95%和 92.79%。

(1) 固定资产分析

报告期各期末，固定资产明细如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
房屋建筑物	77,423.74	21,000.28	21,320.51	18,260.42
机器设备	18,479.45	16,568.32	15,379.97	11,069.05
运输设备	274.82	209.37	265.19	90.02
办公及其他设备	1,047.91	1,056.30	2,248.72	1,540.59
合计	97,225.92	38,834.27	39,214.40	30,960.08

公司的固定资产主要是由房屋建筑物、机器设备、运输工具和办公及其他设备等构成，均为生产经营所需的资产，目前使用状况良好，不存在需计提减值的情形。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 30,960.08 万元、

39,214.40 万元、38,834.27 万元和 97,225.92 万元，呈快速增长趋势。报告期内，公司积极布局“东莞-越南-江西”三位一体的生产基地，加速生产线自动化升级和柔性化生产等精益生产战略的实施，带来公司固定资产的快速增加。

报告期内，公司固定资产折旧年限与同行业可比上市公司基本一致，对比如下：

项目	发行人	歌尔股份	立讯精密	国光电器	瀛通通讯	朝阳科技	天键股份
房屋及建筑物	20-40	20-30	20	20-50	20	20-40	20
机器设备/生产设备/测试设备/专用设备	5-10	5-10	3-10	5-14	5-10	5-10	5-10
运输设备	5	5	3-5	4-10	8	9-10	4
办公室设备及其他	5	5	3-10	3-6	5	5-10	5

注：数据来源于上市公司公告、wind 等。

报告期各期末，公司固定资产使用状况良好，不存在因出现减值迹象而需计提减值准备的情形。

(2) 在建工程分析

报告期各期末，公司在建工程明细如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年9月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
东莞总部运营中心建设项目	-	14,948.88	12,037.08	4,750.22
江西佳禾工业园生产建设项目	708.44	28,738.23	826.31	-
佳禾越南工业园项目	-	-	133.69	3,709.47
合计	708.44	43,687.11	12,997.08	8,459.69

报告期内，公司在建工程账面价值分别为 8,459.69 万元、12,997.08 万元、43,687.11 万元和 708.44 万元，占当期末非流动资产的比重分别为 16.70%、16.92%、37.18%和 0.54%，不存在减值迹象。公司在建工程变动的主要原因是：1) 公司注重加强研发投入和生产运营的管理提升，自 2019 年开始营建松山湖总部运营中心，以满足公司运营管理和研发活动的需求；2) 为提高公司的生产能力和满足客户多样化需求，公司在越南投资建设生产基地，该基地于 2019 年开始开工建设，于 2021 年基本完工转入固定资产；3) 公司在提高规模化生产能力的同时，提升柔性智能制造水平，新建江西柔性智能制造生产基地，以降

低生产运营综合成本，提高盈利能力。2023年9月末，随着东莞总部运营中心建设项目和江西佳禾工业园生产建设项目逐步达到预定可使用状态，在建工程余额有所下降。

(3) 无形资产分析

报告期各期末，公司无形资产主要由土地使用权、软件构成，明细如下表所示：

单位：万元

项目	2023年9月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
土地使用权	8,633.79	8,783.02	8,948.80	5,365.21
软件	1,150.83	1,252.74	1,347.95	1,397.99
合计	9,784.62	10,035.76	10,296.75	6,763.20

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 6,763.20 万元、10,296.75 万元、10,035.76 万元和 9,784.62 万元，整体呈上升趋势，主要原因系：1) 2019 年开始，公司在越南、江西购置土地用于生产基地建设，土地使用权有所增加；2) 公司重视建设信息化与自动化高效融合的现代化工厂，不断精益优化生产流程，提高柔性化生产能力，在信息化系统上持续投入，MES 系统等软件类无形资产金额也整体有所增加。

公司按照企业会计准则和实际经营情况对土地使用权及软件计提摊销，土地使用权按 50 年计提摊销，软件按 5 年计提摊销，公司无形资产摊销年限具有合理性。公司无形资产目前使用状况良好，相关资产不存在减值迹象，无需计提减值准备。

公司的各类无形资产摊销年限与同行业可比上市公司基本一致，对比情况如下：

项目	发行人	歌尔股份	立讯精密	国光电器	瀛通通讯	朝阳科技	天键股份
软件	5	使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。	3-10	合同规定年限或受益年限	5-10	5-10	5
土地使用权	50	使用寿命不确定的无形资产不予摊销。	50	35-50	40-90	43-50	50

注：数据来源于上市公司公告、wind 等。

报告期各期末，公司无形资产使用状况良好，不存在因出现减值迹象而需计提减值准备的情形。

(4) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产主要由预付设备款、预付工程款和预付软件款构成，明细如下表所示：

单位：万元

项目	2023年9月 30日	2022年12月 31日	2021年12月 31日	2020年12月 31日
预付设备款	1,788.63	2,735.11	1,758.92	1,384.88
预付工程款	188.91	2506.06	-	1,011.74
预付软件款	257.15	86.81	55.43	24.13
合计	2,234.69	5,327.98	1,814.36	2,420.75

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 2,420.75 万元、1,814.36 万元、5,327.98 万元和 2,234.69 万元，主要系公司加强生产基地建设和总部运营中心建设等，随着工程规划的推进及预付对象的验收，与之对应的预付设备款项、工程款项及软件款项余额存在一定变动。

(5) 其他权益工具投资及长期股权投资

报告期内，公司账面其他权益工具投资及长期股权投资余额为 0 万元、6,062.79 万元、13,139.48 万元及 14,129.34 万元。其他权益工具投资主要为公司对索迹电子、赣锋锂电、物奇微电子、珑璟光电的投资，长期股权投资主要为公司对瑞欧威尔的投资。

(二) 负债结构及偿债能力分析

报告期各期末，公司负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	107,840.94	97.00%	104,897.34	96.44%	116,048.03	98.20%	141,314.28	99.83%
非流动负债	3,331.48	3.00%	3,872.65	3.56%	2,125.38	1.80%	244.18	0.17%
合计	111,172.42	100.00%	108,769.99	100.00%	118,173.41	100.00%	141,558.46	100.00%

报告期内，公司负债主要为流动负债，各期末流动负债占比分别为 99.83%、98.20%、96.44%和 97.00%，与公司以流动资产为主的资产结构相匹配。

1、流动负债情况

报告期各期末，公司流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	85,998.81	79.75%	70,209.76	66.93%	70,804.26	61.01%	107,185.10	75.85%
短期借款	13,928.67	12.92%	28,061.58	26.75%	38,108.22	32.84%	26,274.57	18.59%
应付职工薪酬	3,272.41	3.03%	2,636.92	2.51%	3,250.54	2.80%	4,776.96	3.38%
应交税费	1,836.98	1.70%	1,530.09	1.46%	831.15	0.72%	688.67	0.49%
合同负债	1,933.11	1.79%	1,319.61	1.26%	1,473.11	1.27%	1,452.88	1.03%
其他应付款	719.17	0.67%	807.36	0.77%	1,101.05	0.95%	882.43	0.62%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	345.73	0.30%	-	-
预收款项	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	151.79	0.14%	115.45	0.11%	133.97	0.12%	53.67	0.04%
交易性金融负债	-	-	216.57	0.21%	-	-	-	-
流动负债合计	107,840.94	100.00%	104,897.34	100.00%	116,048.03	100.00%	141,314.28	100.00%

公司流动负债以短期借款、应付账款和应付职工薪酬为主。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为 26,274.57 万元、38,108.22 万元、28,061.58 万元和 13,928.67 万元，占当期末流动负债的比例分别为 18.59%、32.84%、26.75%和 12.92%，呈先上升后下降趋势，主要原因是公司 2021 年收到募集资金后陆续归还了部分银行借款，优化了财务结构。

(2) 应付账款分析

报告期各期末，公司应付账款分别为 107,185.10 万元、70,804.26 万元、70,209.76 万元和 85,998.81 万元，占当期末流动负债的比例分别为 75.85%、61.01%、66.93%和 79.75%。公司的应付账款主要是应付材料款等。

报告期各期末，应付账款的账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内 (含 1	85,524.36	99.45%	69,907.03	99.57%	70,755.84	99.93%	107,027.29	99.85%

账龄	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
年)								
1-2年 (含2年)	91.51	0.11%	254.99	0.36%	21.68	0.03%	145.11	0.14%
2-3年 (含3年)	119.89	0.14%	21.01	0.03%	14.17	0.02%	3.07	0.00%
3年以上	263.05	0.31%	26.73	0.04%	12.56	0.02%	9.63	0.01%
合计	85,998.81	100.00%	70,209.76	100.00%	70,804.26	100.00%	107,185.10	100.00%

报告期各期末，公司应付账款账龄绝大部分不超过一年，公司能够按照约定对供应商结算货款，合作关系良好。

(3) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 4,776.96 万元、3,250.54 万元、2,636.92 万元和 3,272.41 万元，占当期末流动负债的比例分别为 3.38%、2.80%、2.51%和 3.03%，主要是各期末计提的薪酬、奖金等。

2、非流动负债情况

报告期各期末，公司非流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023.9.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税负债	468.65	14.07%	444.51	11.48%	43.29	2.04%	81.06	33.20%
递延收益	2,862.82	85.93%	3,428.14	88.52%	1,909.36	89.84%	163.12	66.80%
租赁负债	-	-	-	-	172.73	8.13%	-	-
非流动负债合计	3,331.47	100.00%	3,872.65	100.00%	2,125.38	100.00%	244.18	100.00%

公司的非流动负债以递延所得税负债、递延收益和租赁负债为主，递延所得税负债主要是公允价值变动损益产生的应纳税暂时性差异，递延收益主要为公司已收到且尚未摊销完毕的与资产相关的政府补助。

3、公司偿债能力分析

报告期内，公司的偿债能力指标如下表所示：

项目	2023年9月30日 /2023年1-9月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度	2020年12月31日 /2020年度
资产负债率	30.41%	30.87%	34.30%	53.73%
流动比率	2.17	2.24	2.31	1.51
速动比率	1.43	1.56	1.61	1.10

从短期偿债能力来看，报告期各期末，公司的流动比率为 1.51、2.31、2.24 和 2.17，公司的速动比率为 1.10、1.61、1.56 和 1.43，整体呈上升趋势；从长期偿债能力来看，报告期各期末，公司资产负债率分别为 53.73%、34.30%、30.87%和 30.41%，整体呈下降趋势，主要是因为公司合理运用资本市场直接融资功能，2021 年向特定对象发行股票募集资金净额 9.76 亿元，补充了公司的流动资金。因此，公司整体流动性情况比较好，资产负债率保持在合理水平，偿债风险较小。

（三）资产周转能力分析

项目	2023年1-9月 /2023.9.30	2022年度 /2022.12.31	2021年度 /2021.12.31	2020年度 /2020.12.31
存货周转率（次）	2.53	2.94	4.22	4.85
应收账款周转率（次）	3.27	4.66	4.34	4.51

报告期内，公司存货周转率分别为 4.85、4.22、2.94 和 2.53，主要是为了满足公司生产、经营需要，存货存在一定的波动。公司存货变动的原因详见本节之“六、（一）、1、（5）存货分析”。

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.51、4.34、4.66 和 3.27。公司下游客户多为国内外知名电声/智能穿戴品牌运营商及大型智能终端厂商，信誉度良好，公司应收账款周转率与公司授予客户的信用期基本一致。

（四）财务性投资情况

1、财务性投资的认定

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，上市公司向不特定对象发行可转债的：“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”，“除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。”

根据证监会《证券期货法律适用意见第 18 号》，财务性投资是指：“（一）财务性投资的类型包括但不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包含对类金融业务的投资金额）。”

2、公司最近一期末财务性投资的核查情况

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人与投资相关的科目核查情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	财务性投资金额
交易性金融资产	30,724.63	-
其他流动资产	14,141.47	-
其他权益工具投资	11,835.70	-
长期股权投资	2,293.64	-
其他非流动资产	2,248.96	-
其他应收款	2,554.29	-

（1）交易性金融资产科目

截至 2023 年 9 月末，发行人交易性金融资产金额为 30,724.63 万元，其中购买理财产品本金为 30,000.00 万元，具体明细如下：

签约方	产品类型	金额（万元）	起息日	到期日
东莞银行股份有限公司	结构性存款	5,000.00	2023/9/25	2023/10/26
东莞银行股份有限公司	结构性存款	1,000.00	2023/9/25	2023/10/26
招商银行股份有限公司	结构性存款	5,000.00	2023/9/11	2023/10/11
浦发银行股份有限公司	结构性存款	4,000.00	2023/9/11	2023/10/11
东莞银行股份有限公司	结构性存款	10,000.00	2023/1/5	2023/12/28
东莞银行股份有限公司	结构性存款	5,000.00	2023/9/28	2023/11/6

截至 2023 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产主要系进行现金管理目的而购买的结构性存款。公司购买的理财产品投资安全性高、期限较短、流动性好，

主要是为了提高资金使用效率，以现金管理为目的。

（2）其他流动资产科目

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产金额为 14,141.47 万元，主要为公司预缴的所得税和增值税留抵税额，均不属于财务性投资。

（3）其他权益工具投资科目

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他权益工具投资金额为 11,835.70 万元，主要为公司对物奇微电子、赣锋锂电、索迩电子、珑璟光电的投资。

①物奇微电子致力于提供物联网和人工智能领域高度整合的芯片解决方案，可应用于 TWS 蓝牙耳机等产品。芯片是电声产品和智能穿戴产品的核心器件，对产品的无线传输、主动降噪、语音交互等起关键作用。因此，公司本次投资有助于保障芯片的稳定供应，有助于提升公司在电声产品和智能穿戴产品研发制造方面的综合竞争力，系围绕产业链上游以产业协同为目的的战略投资，不属于财务性投资。

②赣锋锂电的主营业务为锂离子动力电池、燃料电池、储能电池的研发、生产和销售。电池是电声产品和智能穿戴产品的核心器件，对产品的续航能力等起关键作用。因此，公司本次投资有助于保障电池的稳定供应，有助于提升公司在电声产品和智能穿戴产品研发制造方面的综合竞争力，系围绕产业链上游以产业协同为目的的战略投资，不属于财务性投资。

③索迩电子的主营业务为高性能宽频振动马达、创新声学产品（屏幕发声、骨传导）等产品研发、生产和销售。骨传导耳机主要通过振子和算法实现发声功能，振子是骨传导耳机的核心器件。因此，本次投资有助于公司研发、生产和销售骨传导耳机，系围绕产业链上下游以产业协同为目的的战略投资，不属于财务性投资。

④珑璟光电的主营业务为 AR 光波导镜片和光机等光学显示模组的产品研发、生产和销售。光学模组是 AR 眼镜的核心组件，其性能对于 AR 眼镜的成像效果至关重要。因此，本次投资有助于公司研发、生产和销售 AR 眼镜等智能穿戴产品，系围绕产业链上下游以产业协同为目的的战略投资，不属于财务

性投资。

（4）长期股权投资科目

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人长期股权投资金额为 2,293.64 万元，主要为公司对瑞欧威尔的投资。

①瑞欧威尔主要从事 AR 产品的研发、销售、软件开发等业务，已与 Honeywell、西门子、宝马、中国石油、宝钢股份、伊利等工业级客户建立了良好的合作关系，未来将逐步延伸至消费领域，具有良好的发展前景。公司顺应行业发展趋势，积极拓展 AR 等智能穿戴设备业务，因此本次投资有助于公司提升公司在 AR/VR 领域的核心竞争力，系围绕产业链上下游以产业协同为目的的战略投资，不属于财务性投资。

（5）其他非流动资产科目

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他非流动资产金额为 2,248.96 万元，均为预付长期资产款，不属于财务性投资。

（6）其他应收款科目

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他应收款金额为 2,554.29 万元，主要为出口退税款、职工备用金、保证金及押金等款项，均不属于财务性投资。

综上，最近一期末发行人不存在财务性投资。

七、经营成果分析

（一）营业收入情况

1、营业收入的构成情况及变动分析

报告期内，公司营业收入来源情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	180,466.02	99.84%	217,163.06	99.97%	273,258.48	99.96%	265,221.14	99.96%
其他业	291.88	0.16%	62.02	0.03%	113.16	0.04%	113.87	0.04%

务收入								
合计	180,757.90	100.00%	217,225.08	100.00%	273,371.64	100.00%	265,335.01	100.00%

报告期内，公司专业从事电声产品和智能穿戴产品的研发、生产和销售，主要为全球顶尖的专业电声/智能穿戴品牌商、智能终端品牌商和互联网品牌商进行产品的开发和制造，向其提供高质量的电声产品和智能穿戴产品。

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重均在 99%以上，公司主营业务突出。公司其他业务收入主要为原材料销售收入，占比较小。

2、主营业务收入按产品类别划分

公司主营业务收入主要包括耳机、音箱、智能穿戴产品收入等。报告期内，公司主营业务收入按产品分类情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
耳机	144,660.15	80.16%	167,346.38	77.06%	239,505.44	87.65%	233,730.91	88.13%
音箱	33,007.61	18.29%	41,843.91	19.27%	27,961.49	10.23%	28,409.23	10.71%
智能穿戴产品	1,908.81	1.06%	6,647.25	3.06%	3,389.88	1.24%	-	-
其他	889.45	0.49%	1,325.52	0.61%	2,401.66	0.88%	3,081.00	1.16%
合计	180,466.02	100.00%	217,163.06	100.00%	273,258.47	100.00%	265,221.14	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于耳机、音箱和智能穿戴产品。公司作为电声行业龙头企业，耳机产品出货量维持在较高水平。最近一年一期，为进一步提高盈利水平，公司主动进行了产品结构调整，减少了部分低毛利率的产品项目，使得耳机产品收入有所下降；公司的音箱产品主要是 Harman 的多款明星产品，市场销量较好，报告期内收入整体呈上升趋势；公司积极布局智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品，拓宽自身产品矩阵，为公司培育新的盈利增长点。随着公司在新领域布局的深入，报告期内，智能穿戴产品占主营业务收入的比例有所上升。

公司其他产品主要是音频线、耳机部品等。伴随着电声产品“无线化”和“一体化”的发展趋势，音频线的使用场景减少，音频线、耳机部品等销售规模有所下降。

3、营业收入按地区划分

单位：万元

地区名称	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	58,065.87	32.12%	63,112.24	29.05%	117,395.33	42.94%	86,555.68	32.62%
境外	122,692.03	67.88%	154,112.84	70.95%	155,976.31	57.06%	178,779.33	67.38%
总计	180,757.90	100.00%	217,225.08	100.00%	273,371.64	100.00%	265,335.01	100.00%

报告期内，公司境外收入占比分别为 67.38%、57.06%、70.95%和 67.88%。境外销售区域主要集中于北美洲、欧洲、日本等。

报告期内，公司境外销售比例呈先下降后上升趋势。2020 年度、2021 年度，公司顺应行业发展趋势，积极调整客户结构，加深与国内知名智能终端客户合作，境内销售收入大幅增长，境外销售比例有所下降；最近一年一期，受客户机型迭代、产品结构调整、美元汇率走高等因素的影响，公司境外销售收入占比有所上升。

4、营业收入按季度分析

单位：万元

收入季度	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	47,853.08	26.47%	45,218.41	20.82%	52,649.75	19.26%	32,165.35	12.12%
第二季度	65,564.17	36.27%	63,838.66	29.39%	74,846.92	27.38%	41,839.91	15.77%
第三季度	67,340.65	37.25%	70,038.68	32.24%	82,246.28	30.09%	92,922.74	35.02%
第四季度	-	-	38,129.33	17.55%	63,628.69	23.28%	98,407.02	37.09%
合计	180,757.90	100.00%	217,225.08	100.00%	273,371.64	100.00%	265,335.01	100.00%

报告期内，公司产品销售呈现出一定季节性特征，下半年营业收入普遍高于上半年。公司收入季节性分布主要受新产品发布周期、国内外节假日、外部环境变化等因素影响。

(二) 营业成本情况

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	147,119.77	99.98%	180,335.59	100.00%	247,222.93	100.00%	234,922.68	100.00%

其他业务成本	36.04	0.02%	0.64	0.00%	0.64	0.00%	0.59	0.00%
合计	147,155.81	100.00%	180,336.23	100.00%	247,223.57	100.00%	234,923.27	100.00%

报告期内，公司营业成本分别为 234,923.27 万元、247,223.57 万元、180,336.23 万元和 147,155.81 万元。报告期内公司主营业务成本占当期营业成本比重均在 99%以上。

报告期内，公司主营业务成本按产品分类如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
耳机	115,913.12	78.79%	136,914.84	75.92%	218,282.10	88.29%	206,143.63	87.75%
音箱	29,004.45	19.71%	36,463.30	20.22%	24,359.88	9.85%	26,801.74	11.41%
智能穿戴产品	1,813.28	1.23%	6,197.36	3.44%	3,261.35	1.32%	-	-
其他	388.92	0.26%	760.10	0.42%	1,319.59	0.53%	1,977.30	0.84%
合计	147,119.77	100.00%	180,335.59	100.00%	247,222.93	100.00%	234,922.68	100.00%

报告期内，各类产品成本占主营业务成本比重情况与各类产品收入占主营业务收入比重情况基本一致。

（三）毛利率情况

1、公司主营业务毛利率影响因素

报告期内，公司的主要产品是耳机、音箱、智能穿戴产品，主要以 ODM 模式销售。公司按照成本加成法与客户协商定价，针对以外币结算的产品，发行人通常以人民币核算成本，按照一定的汇率转换成美元，再与客户协商定价。因此，公司的净利润率及毛利率主要受客户结构、汇率变动、产品型号、生产基地的影响，具体分析如下：

（1）客户结构的影响

从公司的境内客户来看，智能终端品牌和互联网品牌市场占有率不断提升。该些品牌凭借自身的采购规模，深入参与供应链管理，对供应链环节的利润严格把控。供应链上的各类厂商为了增强自身影响力，增大营收规模，即使该类订单利润率低，也愿意与之合作。

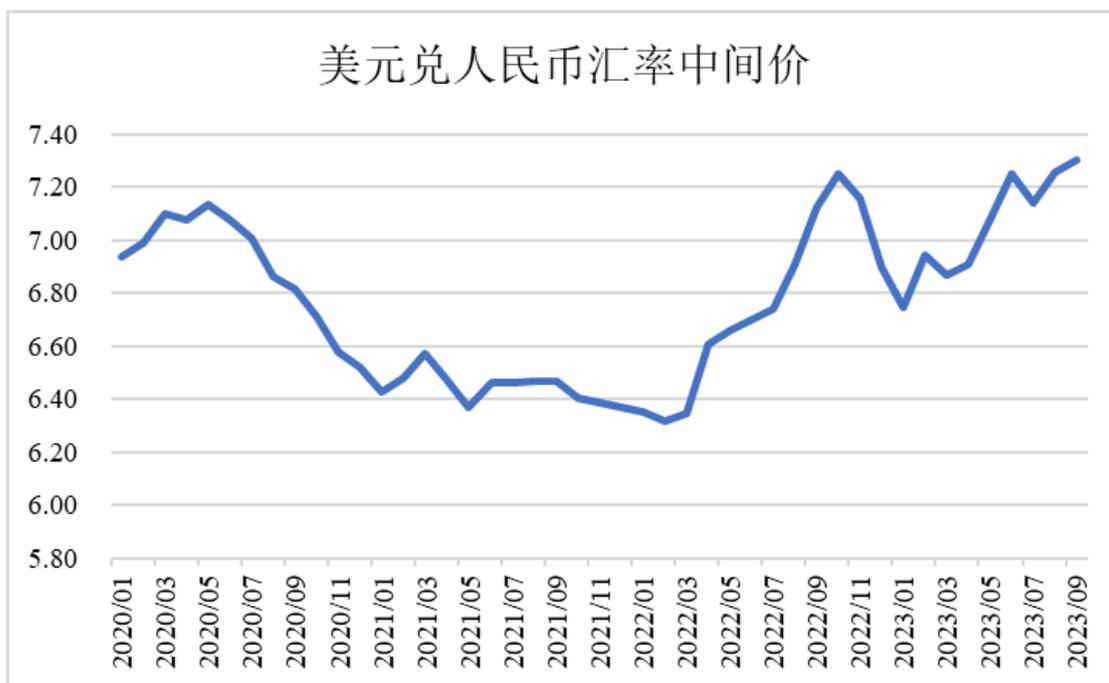
从公司的境外客户来看，国际专业电声品牌的客户主营业务、产品定位、市场竞争环境等均与境内客户存在一定的差异，毛利率通常高于境内客户。

2020 年度-2021 年度，公司顺应行业发展趋势，加强与国内智能终端品牌商的合作，毛利率有所下降。最近一年一期，受外部环境变动、客户机型迭代、产品结构调整、美元汇率走高等因素的影响，公司境外销售收入占比有所上升，毛利率相应有所上升。

(2) 汇率变动的影响

发行人产品以美元定价为主，发行人在成本加成的定价大原则下，计算出产品的人民币价格，然后以即期汇率、历史汇率、未来趋势预测为参考，与客户商定产品定价汇率。产品定价汇率的确定是在新机型研发开始前即已确定，研发周期一般在 4-6 个月左右，因此发行人实现量产出货确认收入一般会滞后产品定价日 6-8 个月。

报告期内，美元兑人民币汇率变动情况如下：



2020 年-2021 年，人民币整体呈升值趋势。2022 年至 2023 年 1-9 月，人民币贬值趋势明显。

报告期内，发行人销售收入以外销为主，美元升值提升公司毛利率，反之

则降低公司毛利率，汇率变动方向与毛利率变动趋势基本一致。

（3）产品型号的影响

众多知名电声品牌不断推出新品，在品质、功能方面加大升级换代力度，以应对技术创新带来的产品竞争升级。下游客户在终端市场面临激烈的市场竞争，倒逼客户在保持终端市场价格竞争力的前提下，必须通过成本控制以维持自身的利润空间。

在下游竞争加剧的背景下，随着产品机型成熟度提升，发行人考虑到客户的市场影响力、品牌知名度，为了维持与优质客户长期的、良好的合作关系，秉承合作共赢的理念，接受了优质客户关于下调产品价格的请求；另一方面，发行人在开发客户新机型初期时，考虑到预期订单规模较大，通常以较低的价格获取和客户合作的机会。同时，凭借着积累的研发实力和制造经验，公司也开始向客户提供从产品设计至批量化生产的全链条服务，以降低客户的综合成本，该部分产品毛利率较高。

2020 年度、2021 年度，公司加强与国内智能终端品牌商的合作，该类客户产品型号较为集中，对成本管控也较为严格，整体毛利率相对较低；最近一年一期，随着公司积极落地多个高毛利新机型，毛利率有所回升。

（4）生产基地的影响

公司正在积极布局“东莞-越南-江西”三位一体的生产布局，东莞生产基地是公司报告期内的主要生产基地；越南生产基地于 2021 年投产，主要用于生产耳机、音箱，销往美国；江西生产基地的部分产能于 2021 年投产，公司自有生产基地正在建设中。

据统计，2022 年东莞市城镇私营单位就业人员年平均工资为 79,015 元/年/人，而 2022 年江西省萍乡市城镇私营单位就业人员年平均工资为 52,387 元/年/人，较东莞市低 33.70%。根据越南国家统计局披露，2022 年越南年平均薪资为 95,600,000 越南盾/年/人（约为 29,132 元/年/人），越南的人工成本较东莞市低约 63.13%。

报告期内，随着江西生产基地和越南生产基地产能的逐步释放，有利于公

司降低综合成本，提升盈利能力。

2、量化分析毛利率

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 11.42%、9.53%、16.96%和 18.48%，呈先下降后上升趋势。

项目	2023年1-9月			2022年度			2021年度			2020年度		
	收入占比	毛利率	毛利率贡献度	收入占比	毛利率	毛利率贡献度	收入占比	毛利率	毛利率贡献度	收入占比	毛利率	毛利率贡献度
耳机	80.16%	19.87%	15.93%	77.06%	18.18%	14.01%	87.65%	8.86%	7.77%	88.13%	11.80%	10.40%
音箱	18.29%	12.13%	2.22%	19.27%	12.86%	2.48%	10.23%	12.88%	1.32%	10.71%	5.66%	0.61%
智能穿戴产品	1.06%	5.00%	0.05%	3.06%	6.77%	0.21%	1.24%	3.79%	0.05%	-	-	-
其他	0.49%	56.27%	0.28%	0.61%	42.66%	0.26%	0.88%	45.06%	0.40%	1.16%	35.82%	0.42%
合计	100.00%	-	18.48%	100.00%	-	16.96%	100.00%	-	9.53%	100.00%	-	11.42%

由上表可知，报告期内，耳机是公司主营业务收入的主要构成，其毛利率变动趋势决定了公司主营业务毛利率变动趋势。

(1) 耳机

2020年度、2021年度，公司紧抓行业发展趋势，加强与国内智能终端品牌商的合作，该类客户产品型号较为集中，定位高端，单价较高，对成本管控也较为严格，整体毛利率相对较低；另一方面，美元贬值对公司境外客户毛利率也产生一定不利影响，综合导致公司毛利率有所下降。

最近一年一期，公司耳机产品毛利率有所上升，主要是因为受客户机型迭代、产品结构调整等影响，公司积极调整客户结构，加强与境外高毛利客户客户合作；随着江西生产基地逐步投入使用，公司综合成本显著降低，毛利率有所提升；此外，随着美元的持续升值，公司对境外客户销售收入比例和销售毛利率均相应上升。

(2) 音箱

报告期内，公司的音箱产品主要是 Harman 的多款明星产品，其尺寸、功能等不同，价格差异较大。报告期内，公司发挥“东莞-越南-江西”三位一体的生产布局优势，音箱产品主要在越南和江西生产，其综合成本较低，使得音箱产品毛利率整体呈上升趋势。

(3) 智能穿戴产品

2021 年度至 2023 年 1-6 月，智能穿戴产品的毛利率分别为 3.79%、6.77% 以及 5.00%，有所波动，主要是因为智能穿戴产品尚未大规模量产，收入规模较小；另一方面，新产品前期投入较大，毛利率相对较低。

(四) 期间费用变动趋势及分析

报告期内，公司期间费用率情况如下表所示：

项目	2023 年 1-9 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	比例	变动	比例	变动	比例	变动	比例
销售费用	0.95%	0.34%	0.69%	0.11%	0.58%	0.01%	0.57%
管理费用	3.95%	0.67%	3.61%	-0.10%	3.71%	0.58%	3.14%
研发费用	4.97%	-0.61%	6.07%	1.78%	4.29%	0.36%	3.93%
财务费用	-1.53%	2.83%	-3.20%	-3.87%	0.67%	-1.50%	2.17%
期间费用率	8.33%	3.23%	7.17%	-2.08%	9.25%	-0.55%	9.80%

1、销售费用

报告期内，公司销售费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	570.40	33.35%	584.07	38.94%	718.50	45.14%	624.75	41.24%
货物保险费	205.09	11.99%	305.63	20.38%	308.13	19.36%	397.19	26.22%
招待费	224.24	13.11%	244.00	16.27%	158.13	9.93%	137.72	9.09%
宣传展览费	85.47	5.00%	83.77	5.59%	19.86	1.25%	141.98	9.37%
股权激励	-	-	-43.76	-2.92%	153.60	9.65%	40.18	2.65%
其他	625.29	36.56%	326.17	21.75%	233.61	14.68%	173.17	11.43%
合计	1,710.50	100.00%	1,499.88	100.00%	1,591.83	100.00%	1,514.99	100.00%

报告期内，公司销售费用分别为 1,514.99 万元、1,591.83 万元、1,499.88 万元和 1,710.50 万元，销售费用率分别为 0.57%、0.58%、0.69%和 0.95%。公司销售费用主要包括职工薪酬、货物保险费、宣传展览费等费用。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	3,424.76	48.00%	4,057.71	51.71%	5,458.66	53.78%	4,544.45	54.63%
折旧与摊销	1,817.19	25.47%	1,689.34	21.53%	1,395.08	13.75%	1,018.73	12.25%
办公费	577.94	8.10%	585.12	7.46%	1,168.13	11.51%	1,276.91	15.35%
股权激励	-	-	-153.36	-1.95%	534.52	5.27%	144.64	1.74%
中介服务费	532.86	7.47%	514.76	6.56%	339.52	3.35%	186.87	2.25%
软件维护费	7.73	0.11%	381.19	4.86%	238.31	2.35%	401.31	4.82%
维修费	99.81	1.40%	119.68	1.53%	228.69	2.25%	218.21	2.62%
招待费	162.68	2.28%	177.44	2.26%	183.21	1.81%	160.81	1.93%
交通费	47.41	0.66%	278.54	3.55%	156.50	1.54%	105.28	1.27%
其他	463.96	6.50%	196.95	2.51%	446.94	4.40%	262.14	3.15%
合计	7,134.34	100.00%	7,847.39	100.00%	10,149.57	100.00%	8,319.35	100.00%

报告期内，公司管理费用分别为 8,319.35 万元、10,149.57 万元、7,847.39 万元和 7,134.34 万元，管理费用率分别为 3.14%、3.71%、3.61%和 3.95%。公司管理费用主要由职工薪酬、办公费、折旧与摊销、软件维护费、维修费和中介服务费构成。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	5,628.49	62.70%	6,139.62	46.56%	5,173.71	44.11%	3,884.63	37.23%
装备调试费	1,389.77	15.48%	2,844.39	21.57%	2,344.78	19.99%	3,048.13	29.21%
材料费	945.07	10.53%	1,752.40	13.29%	1,077.57	9.19%	1,202.19	11.52%
折旧费	514.72	5.73%	1,161.57	8.81%	1,272.96	10.85%	982.00	9.41%
委外研究、加工、测试	250.48	2.79%	1,208.29	9.16%	999.90	8.53%	855.83	8.20%
股权激励	-	-	-180.24	-1.37%	607.83	5.18%	190.36	1.82%
其他	248.73	2.77%	260.83	1.98%	251.16	2.14%	270.34	2.59%
合计	8,977.25	100.00%	13,186.86	100.00%	11,727.92	100.00%	10,433.48	100.00%

为了持续提升核心竞争力，公司推行“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”的“五新”研发战略，大力发展研发团队，并给予一定的股权激励，报告期内公司研发费用分别为 10,433.48 万元、11,727.92 万元、13,186.86 万元和 8,977.25 万元，占营业收入的比例分别为 3.93%、4.29%、6.07%和 4.97%，整体呈上升趋势。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
汇兑损益	-2,084.96	-5,956.61	1,499.06	5,784.55
利息支出	423.26	625.12	904.14	574.59
利息收入	-980.57	-1,212.76	-295.20	-406.27
手续费	38.10	31.63	77.30	29.54
折扣	-160.81	-454.31	-386.52	-237.75
其他	1.01	20.92	32.30	0.22
合计	-2,763.97	-6,946.02	1,831.08	5,744.88

报告期内，公司财务费用分别为 5,744.88 万元、1,831.08 万元、-6,946.02 万元和-2,763.97 万元，主要包括汇兑损益、利息支出、利息收入、手续费和折扣。2020 年大额汇兑损失的主要原因是 2020 年下半年人民币对美元汇率大幅下降，以美元结算的出口业务受美元汇率持续下跌影响；最近一年一期，受人民币贬值的影响，公司产生一定的汇兑收益。

（五）其他收益、投资收益及公允价值变动收益变动趋势及分析

报告期内，其他收益、投资收益及公允价值变动收益变动金额如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
其他收益	2,596.14	1,975.57	3,150.16	2,098.50
投资收益（损失以“－”号填列）	-638.74	-122.79	1,827.47	2,379.64
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	446.60	-171.88	261.49	440.48
合计	2,404.00	1,680.90	5,239.12	4,918.62

1、其他收益

其他收益主要为公司收到的各项政府补助款项，地方政府对于优质企业给予一定支持。公司是国家高新技术企业，近年，公司在研发上持续投入，多个重点领域研发项目获得政府专项资金支持。

报告期内，主要其他收益明细如下：

单位：万元

年度	项目	金额
----	----	----

年度	项目	金额
2023年1-9月	招商企业物流补贴	597.25
	桐木镇政府所得税补贴	500.00
	厂房装修补贴款	552.39
	省级工业发展专项资金	220.00
	《东莞松山湖支持技术研发实施办法》第四批资助资金	200.00
	设备补贴	118.31
	市科技局关于2022年度东莞市工程技术研究中心和重点实验室绩效评估奖励项目	77.30
	2023年省级促进经济高质量发展专项资金（促进外贸发展方向）促进投保出口信用保险项目（第一批）资金补贴	67.67
	发展进位奖\高质量发展三等奖	33.50
	关于拨付2023年工业和信息化产业发展专项资金工业设计中心示范项目资助资金	30.00
	关于拨付东莞市2022年国家、省知识产权示范（优势）企业奖励项目	30.00
	上栗县支持企业落户园区基础设施建设	27.07
	工业和信息化局20年稳增长市技改项目	24.08
	2022年新增营业收入超10亿元企业奖励资金	20.00
	其他	98.58
合计		2,596.14
2022年度	厂房装修补贴款	635.50
	招商企业物流补贴	402.89
	松山湖支持技术研发政策2021年第三批资助资金	100.00
	东莞市科学技术局鲁棒自适应混合主动降噪技术研发费	90.00
	新一轮稳经济扶企纾困专项资金（2022年第一批出口信用保险扶持项目）补贴	87.60
	2022年东莞市促进开放型经济高质量发展专项资金（开拓国际市场专项）支持企业投保出口信用保险项目补贴	84.20
	2022年东莞市促进开放型经济高质量发展专项资金（2021年业务年度出口信保项目）补贴	78.63
	2022年一次性留工培训补助	56.48
	2021年业务年度促进经济高质量发展专项资金（促进外贸发展方向）促进投保出口信用保险项目补贴	51.68
	2022年省促进经济高质量发展专项资金	48.26
	2022年东莞市“倍增计划”服务包奖励项目补贴	40.00
	上栗县支持企业落户园区基础设施建设	36.10
	2020年度技术改造设备奖补项目	32.11
	设备补贴	31.28
	2021年石排镇技术改造项目资助	30.00
	2022年度省下放知识产权促进类专项资金项目补贴	30.00
	新一轮稳经济扶企纾困专项资金（2022年第四批出口信用保险扶持项目）补助	28.12

年度	项目	金额
	2022 年市工业和信息化局供应链核心企业融资奖励项目（龙头骨干企业应收账款融资奖励项目）资金补助	21.66
	松山湖促进科技成果转移转化政策 2022 年第一批拟资助项目补贴	21.39
	其他	69.68
合计		1,975.57
2021 年度	上栗县财政局解决劳动力就业奖励补助款	1,800.00
	东莞市工业和信息化局重点工业企业市场开拓扶持项目资金	259.93
	东莞市人力资源和社会保障局以工代训培训补贴	130.60
	东莞市科学技术局鲁棒自适应混合主动降噪技术研发费	120.00
	企业研发投入补贴	100.00
	市场开拓扶持资助经费	91.75
	2021 年促进经济高质量发展专项资金	86.17
	2021 年东莞市“倍增计划”服务包奖励	80.76
	松山湖特色载体政策补贴	77.05
	东莞市 2020 年保企业促复苏稳增长专项资金	63.73
	东莞市商务局拨付 2020 年度支持扩大出口信用保险项目（第五批）资助计划	53.69
	电声产品智能机器人自动化生产线研发及应用项目奖励金	50.00
	东莞市财政国库支付中心博士工作站建站资助	50.00
	东莞市商务局拨付 2021 年省促进外经贸发展专项资金	39.84
	2020 年度技术改造设备奖补项目资助	32.11
	上栗县支持企业落户园区基础设施建设	24.07
	其他	90.47
合计		3,150.16
2020 年度	2020 年第一批重点领域研发项目资助专项资金	500.00
	市科技局关于东莞市引进第五批创新科研团队立项及拨付资金	300.00
	2019 年东莞市培育企业利用资本市场资金补助	279.88
	松山湖 2020 年企业上市奖励	279.88
	2020 年东莞市第十批促进企业开拓境内外市场专项资金	200.00
	2020 年广东省促进投保出口信用保险项目专项资金	97.21
	东莞市人力资源和社会保障局以工代训培训补贴	59.25
	省级短期险保费扶持资金—中信保保费	51.17
	第五批东莞市院士工作站工作经费补助	50.00
	其他	281.11
合计		2,098.50

2、投资收益

报告期内，投资收益分别为 2,379.64 万元、1,824.47 万元、-122.79 万元和-

638.74 万元。报告期内投资收益主要为公司使用暂时闲置资金购买理财产品和外汇远期合约产生的损益。

3、公允价值变动收益

报告期内，公允价值变动收益分别为 440.48 万元、261.49 万元、-171.88 万元和 446.60 万元，主要系由未到期远期外汇合约的市场波动产生。

(六) 非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益分别为 4,117.14 万元、4,663.33 万元、1,325.92 万元和 2,237.22 万元，具体明细如下：

单位：万元

项目	2023年 1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-12.42	-101.83	2.44	-8.47
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,596.14	2,134.13	3,243.09	2,203.23
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1.26	-14.16	2,526.17	2,820.12
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-201.74	-369.48	-28.65	-175.66
其他符合非经常性损益定义的损益项目	323.48	669.70	587.79	-
非经常性损益合计	2,706.73	2,318.35	6,330.84	4,839.22
减：所得税影响金额	469.51	992.43	1,667.51	722.08
扣除所得税影响后的非经常性损益	2,237.22	1,325.92	4,663.33	4,117.14
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	2,237.22	1,325.92	4,663.33	4,117.14
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-	-

报告期内，公司非经常性损益主要包括：（1）公司积极布局江西生产基地，并持续加大研发投入，获得各地方政府的专项资金支持；（2）公司以美元结算的出口业务占比较高，面对美元汇率的大幅波动，公司灵活应用远期外汇合同工具，在一定程度上对冲了美元汇率波动的不利影响，产生的投资收益等。公司收到的政府补助具有政策持续性，两者均与公司的正常生产经营息息相关，

因此未来非经常性损益的可持续性较强。

（七）净利润分析

1、公司报告期内净利润情况

报告期内，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比变动金额分别为-2,120.40万元、15,445.31万元、-1,365.96万元，主要受毛利额、期间费用、经常性资产处置损益和减值损失、所得税的影响，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月较 2022年1-9月	2022年较 2021年	2021年较 2020年
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-1,365.96	15,445.31	-2,120.40
其中：			
毛利额的增加	5,202.23	10,740.78	-4,263.67
期间费用的减少	-5,923.10	9,712.29	712.30
经常性资产处置损益、减值损失的增加	-252.86	-2,738.57	294.08
所得税的减少	-276.15	-1,937.56	1,562.93

注：经常性资产处置损益、减值损失=（信用减值损失+资产减值损失+资产处置损益）-（非经常性损益中非流动资产处置损益+非经常性损益中单独进行减值测试的应收款项减值准备转回）

1、2021年较2020年变动情况

2021年，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为587.04万元，较2020年度同比下降2,120.40万元，主要原因是：（1）国内智能终端厂商收入大幅增加，对供应链的成本管控加强，公司向其销售价格下降，因此毛利率显著下降，毛利额同比下降4,263.67万元；（2）虽然汇率波动产生的汇兑损失同比减少3,913.80万元，但为降低综合成本，公司布局内地新的生产基地，江西工厂于2021年投入使用，公司新增一批管理人员，使得管理费用的职工薪酬同比增加；另一方面，公司持续加强对新产品骨传导耳机、智能手表、智能眼镜的研发，综合导致期间费用较2020年度仅减少712.30万元；（3）公司实施的股权激励于2021年确认股份支付1,518.71万元。

2、2022年较2021年变动情况

2022年，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为16,032.35

万元，同比增加 15,445.31 万元，主要原因是：（1）随着公司积极落地多个不同客户的高毛利新机型，公司加强了与境外高毛利客户的合作且美元升值明细以及越南和江西生产基地产能的逐步释放，公司毛利率水平显著提升，毛利额同比增加 10,740.78 万元；（2）人民币贬值趋势明显，公司外销收入较大，产生汇兑收益 5,956.61 万元。

3、2023 年 1-9 月较 2022 年 1-9 月变动情况

2023 年 1-9 月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 13,275.00 万元，同比下降 1,365.96 万元，主要原因是：（1）随着美元的持续升值，公司持续加强与境外高毛利客户的合作，公司毛利率水平有所提升，毛利额同比增加 5,202.23 万元；（2）2023 年 1-9 月美元汇率涨幅小于去年同期，财务费用较去年同期增加 5,049.13 万元；（3）因个别客户回款困难，公司针对其应收账款单项全额计提坏账 1,166.94 万元，产生了一定的信用减值损失。

2、同行业可比公司业绩情况

单位：万元

公司名称	2020年扣除非经常性损益后的净利润	2021年扣除非经常性损益后的净利润	2022年扣除非经常性损益后的净利润	2023年1-9月扣除非经常性损益后的净利润	同比增长率（2021年）	同比增长率（2022年）	同比增长率（2023年1-9月）
立讯精密	608,890.19	601,559.72	844,205.29	703,264.77	-1.20%	40.34%	17.63%
歌尔股份	275,891.10	383,242.12	162,737.86	78,627.04	38.91%	-57.54%	-77.44%
朝阳科技	4,234.12	-4,538.64	5,576.06	7,832.82	-207.19%	222.86%	84.45%
瀛通通讯	3,358.15	-4,606.36	-12,885.06	-3,600.37	-237.17%	-179.72%	-23.22%
国光电器	13,097.34	979.17	14,885.76	16,061.37	-92.52%	1420.24%	7.03%
天键股份	5,823.70	9,492.74	7,119.16	10,184.74	63.00%	-25.00%	94.70%
平均数（剔除立讯精密、歌尔股份）	6,628.33	331.73	3,673.98	7,619.64	-95.00%	1007.52%	41.35%
中位数（剔除立讯精密、歌尔股份）	5,028.91	-1,779.74	6,347.61	9,008.78	-135.39%	456.66%	90.11%
佳禾智能	2,707.44	587.04	16,032.35	13,275.00	-78.32%	2631.05%	-9.33%

注 1：数据来源于可比公司公开披露文件。

由上表可知，2021 年度、2022 年度，整体而言，发行人同行业可比公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（剔除立讯精密、歌尔股份）呈先下降后上升趋势，与发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动趋势一致。2023 年 1-9 月，发行人毛利额和毛利率较去年同期均有一定上升，发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较去年同期总体保持平稳。

立讯精密和歌尔股份的业务类型较多，业务规模较大，其业绩变动受影响的因素较多，与发行人及同行业其他公司不具备可比性。从经营模式、产品结构、客户结构来看，与发行人较为相似的是天键股份。最近三年，天键股份耳机产品收入和 ODM 业务收入占比超过 90%，外销收入占比分别为 87.32%、88.63%以及 78.98%，第一大客户 Harman 收入占比约 60%。

2020 年、2021 年度，天键股份扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润有所上升，主要是因为：1) 客户结构变动。天键股份 2020 年度对 Harman 的销售收入由 14,821.95 万元增长至 78,482.25 万元，境外销售占比持续上升且境外销售的毛利率高于境内；2) 境内生产基地布局。天键股份生产基地主要在中山和于都，近年来将生产重心逐步向于都生产基地转移，为其维持较为稳定的人工成本提供了保障；3) 期间费用率较低。天键股份营业收入增幅较快，期间费用率相对较低。2022 年，受新旧产品切换、俄乌战争导致无法向俄罗斯出货、外部经济环境变化等因素影响，天键股份对 Harman 的销售收入及整体营业收入下降，大量新产品开发导致的研发投入大幅增长以及美元升值导致远期结售汇业务公允价值和投资收益变动较大，净利润有所下降。2023 年 1-9 月，随着天键股份出货量的持续增加和美元升值，其毛利率和营业收入均有一定的增长，使得盈利能力有所上升。

2020 年度、2021 年度，发行人顺应行业发展趋势，加强与境内智能终端客户的合作，毛利率有所下降；报告期内，外销收入规模始终维持在较高水平，美元贬值产生的汇兑损失较大；公司布局“五新”研发策略和江西生产基地，研发投入和江西工厂筹建投入支出较大，综合使得扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润有所下降。最近一年一期，受客户机型迭代、产品结构调整等因素的影响，公司积极调整客户结构，加强与境外高毛利客户合作。随着境外客户收入占比提升，越南和江西生产基地产能的逐步释放，人民币贬值产生一定的汇兑收益，公司盈利能力显著回升。

综上，2020 年至 2022 年，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动趋势与同行业可比公司平均水平变动不存在重大差异。最近两年一期，公司与天键股份扣非归母净利润变动趋势的差异在于各自客户结构变动和生产布局变动存在一定差异，且变动节奏不同，具备合理性。

八、现金流量分析

报告期内，公司合并现金流量的主要情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年 1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动现金流入小计	183,484.91	259,208.61	343,520.11	258,057.95
经营活动现金流出小计	163,968.02	245,579.31	362,714.02	248,180.58
经营活动产生的现金流量净额	19,516.89	13,629.30	-19,193.90	9,877.37
投资活动现金流入小计	145,169.29	303,828.74	121,493.73	117,556.07
投资活动现金流出小计	183,733.28	348,341.59	126,324.93	145,381.67
投资活动产生的现金流量净额	-38,563.99	-44,512.85	-4,831.20	-27,825.60
筹资活动现金流入小计	27,862.76	34,402.91	174,541.19	28,906.02
筹资活动现金流出小计	47,294.20	45,154.16	66,917.34	17,087.45
筹资活动产生的现金流量净额	-19,431.45	-10,751.25	107,623.86	11,818.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,305.53	-707.74	-624.79	1,181.92
现金及现金等价物净增加额	-37,173.02	-42,342.54	82,973.97	-4,947.74

（一）经营活动现金流量分析

报告期内公司经营性活动产生的现金流净额和净利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年 1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润	15,496.53	17,358.27	5,249.62	6,824.58
加：资产减值准备	2,734.65	3,769.57	1,031.00	1,325.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,169.33	4,731.35	4,121.78	2,945.23
使用权资产折旧	23.46	84.39	394.79	-
无形资产摊销	502.99	668.12	569.73	498.75
长期待摊费用摊销	509.74	484.02	286.39	128.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	49.59	101.83	-2.44	8.47
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-446.60	171.88	-261.49	-440.48
财务费用（收益以“-”号填列）	-675.56	-5,310.64	2,435.25	-1,108.17
投资损失（收益以“-”号填列）	-167.75	122.79	-1,827.47	-695.24

项目	2023年 1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	654.52	-620.28	-2,224.74	-308.21
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	24.15	-32.70	-37.78	69.42
存货的减少（增加以“－”号填列）	-4,818.31	5,493.70	-15,930.41	-6,681.57
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-29,079.02	10,329.28	21,367.35	-36,664.73
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	30,539.17	-22,347.50	-35,884.21	43,532.52
其他	-	-1,374.78	1,518.71	443.09
经营活动现金流量净额差额（特殊报表科目）	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	19,516.89	13,629.30	-19,193.90	9,877.37

报告期内，经营活动产生的现金流量净额分别为 9,877.37 万元、-19,193.90 万元、13,629.30 万元和 19,516.89 万元。2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为负，与当期净利润存在一定的差异，主要是受存货、经营性应收项目、经营性应付项目变动的的影响，具体分析详见本节之“六、（一）资产结构分析”对应部分内容。最近一年一期，随着公司盈利能力的逐年提升，经营活动产生的现金流量净额已明显改善。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-27,825.60 万元、-4,831.20 万元、-44,512.85 万元和-38,563.99 万元，主要为松山湖总部运营中心建设、江西生产基地建设、越南生产基地建设、电声工业园项目建设、为提高资金使用效益购置的风险较低的理财产品等。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 11,818.57 万元、107,623.86 万元、-10,751.25 万元和-19,431.45 万元。2020-2021 年，公司筹资活动产生的现金流量呈持续净流入，主要为公司积极运用资本市场直接融资功能，为公司快速发展的资金需求提供保障。最近一年一期，公司筹资活动产生的现金流量净额为负数，主要是公司为优化财务结构，偿还了部分银行借款。

九、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司资本性支出情况如下所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,733.28	16,470.31	22,649.38	16,981.67
合计	32,733.28	16,470.31	22,649.38	16,981.67

报告期内，公司资本性支出主要用于前次募集资金项目建设、软件等无形资产。

（二）未来重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出具体内容详见募集说明书“第五节 本次募集资金运用”及“第八节 历次募集资金运用”。

十、技术创新分析

公司技术先进性及具体表现、正在从事的研发项目及进展情况和保持持续技术创新的机制和安排详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人核心技术与研发情况”。

十一、重大担保、诉讼或仲裁、其他或有事项和重大期后事项对发行人的影响

（一）担保事项

截至本募集说明书摘要签署日，发行人不存在为合并财务报表范围外的公司提供担保的情况。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书摘要签署日，发行人及其控股子公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

（三）其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在需要披露的重大或有事项。

（四）资产负债表日后事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在其他需要披露的重大期后事项。

十二、本次发行对发行人的影响情况

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金主要用途详见募集说明书“第七节 本次募集资金运用”。本次发行完成后，不会导致上市公司业务发生变化，亦不产生资产整合事项。

（二）本次发行完成后，上市公司新旧产业融合情况的变化

本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务展开，与公司发展战略相契合，有助于公司丰富产品矩阵，抓住行业发展的机遇，增强公司持续盈利能力和综合实力。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第五节 本次募集资金运用

一、本次发行募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 100,400.00 万元（含 100,400.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金总额
1	年产 500 万台骨传导耳机项目	26,588.64	24,143.00
2	年产 900 万台智能手表项目	33,216.11	21,303.00
3	年产 450 万台智能眼镜项目	27,583.65	24,954.00
4	补充流动资金项目	30,000.00	30,000.00
合计		117,388.40	100,400.00

本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目的基本情况及其可行性分析

（一）年产 500 万台骨传导耳机项目

1、项目概况

本项目总投资 26,588.64 万元，拟使用本次发行募集资金投入 24,143.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 500 万台骨传导耳机产品。

2、项目实施的必要性

（1）丰富耳机产品结构，增加新的利润增长点

骨传导耳机是声波通过头骨振动直接传至内耳进行发声，相较于传统的声波经过空气传导的入耳式耳机，能够有效解决入耳式耳机长时佩戴耳朵胀痛、

气导开放耳道耳机漏音严重等问题，适用于运动、办公、辅听等长时佩戴的多场景，是智能耳机未来发展方向之一。公司自成立以来就专注于智能电声领域，经过多年经营在智能电声行业积累了丰富的技术研发和生产经验，耳机产品类型从有线耳机转向无线耳机，从无线耳机转向 TWS 真无线耳机。伴随智能电声产品市场竞争的不断加剧以及下游客户产品需求更加全面和多样化，公司持续进行新技术、新产品的研发，凭借优秀的自主创新能力，成功研制出了佩戴舒适性高、适用场景广泛的骨传导耳机，扩充了公司产品品类。未来公司将在现有骨传导产品基础上，进一步加强通话消噪、空间声场增强以及辅听助听等核心功能，对产品进行持续的优化升级，以满足消费者多元化的需求。

本项目的实施是公司丰富智能耳机产品品类，进一步拓宽业务布局广度，为公司增加新的利润增长点的重要举措，有利于巩固强化公司主营业务，保持在智能电声领域的优势地位。

(2) 把握市场机遇，满足下游市场需求

随着技术进步和消费习惯的改变，一系列新品类的电声产品在全球市场获得了较高的关注，形成了蓬勃的发展态势。未来伴随健康消费领域市场和用户需求的持续扩大，以及骨传导技术的成熟，骨传导耳机行业市场规模将保持高速增长。根据 QY Research 预测，2022 年至 2028 年全球骨传导耳机市场规模有望以 23.5% 的速度增长，至 2028 年全球骨传导耳机市场规模将达到 30 亿美元。

公司作为智能电声行业的重要参与者，面对智能电声细分行业广阔的市场前景，有必要提前进行产能布局，保证骨传导耳机产品的供应能力，以抢占市场先机。在骨传导耳机市场前景广阔背景下，原有的产能已经难以满足市场需求和公司发展需求。因此，公司拟通过本项目在江西新建车间及骨传导耳机生产线，实现年产 500 万台骨传导耳机的生产能力。项目的实施有利于公司满足下游市场日益增长的产品需求，夯实公司在智能电声领域的竞争优势，促进公司未来长期可持续发展。

3、项目实施的可行性

(1) 深厚的技术积累和人员经验为项目实施奠定坚实的基础

公司拥有较强的新技术和新产品的预研能力，积极引领行业技术发展。公司依托完善的研发体系和持续的研发投入，在智能电声领域形成了丰富的技术储备和专利成果。在骨传导耳机方面，公司已形成了骨传导耳机提高音质、降低震感、减小漏音的综合均衡设计技术，以及通话消噪的方法、适配不同人脸及头型的骨传导扬声装置外壳结构、具有拆分式振子的骨传导耳机等核心技术，并形成了一定的自主知识产权。

公司在智能电声领域具有丰富的研发经验和技術储备，且不断紧贴行业趋势进行技术创新。同时，公司的生产人员已经在骨传导耳机生产领域积累了一定的经验，为项目的顺利实施奠定坚实的基础。

(2) 丰富的客户储备为本项目的产能消化提供有力保障

多年来，公司在智能电声领域不断进行具备前瞻性的战略布局，凭借强大的研发实力、成熟的规模制造技术和稳定的产品质量，获得了业内的广泛认可，与下游客户形成了长期稳定的良好合作关系，客户粘性高。公司终端客户为保证产品质量会对上游供应商进行一系列考察和认证，尤其是大型优质客户通常建有更严格的供应商认证体系，考察内容主要包括产品品质、生产规模、技术水平、交付周期、响应速度、管理体系认证、环保认证等多方面，考核认证审核流程耗时较长，因此该类客户也更愿意与公司在内的现有供应商进行合作。

骨传导耳机产品是现有智能耳机产品的进一步拓展，目前公司正在与客户有序开展骨传导耳机相关项目。未来公司将继续保持与现有客户的深入合作并积极开拓其他潜在客户，丰富的客户储备可有力保障本项目产能的顺利消化。

综上所述，骨传导耳机和传统耳机技术路线有所差别，其产品具有采取开放式耳道、佩戴舒适度提升、避免漏音和防听力损伤等特征和优势，市场前景广阔，未来将持续保持快速增长。公司客户储备情况良好，预计项目投产后将有充足订单消化产能，年产 500 万台骨传导耳机项目有实施的必要性和可行性。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资估算			总投资比例	以募集资金投入金额	是否属于资本性支出
		T+12	T+24	总计			
1	建设投资	10,808.48	13,335.16	24,143.64	90.80%	24,143.00	是
1.1	建筑工程费	4,098.36	2,732.24	6,830.60	25.69%	6,830.00	是
1.2	设备购置及安装费	6,710.12	10,602.92	17,313.04	65.11%	17,313.00	是
2	基本预备费	324.00	400.00	724.00	2.72%	-	否
3	铺底流动资金	1,042.00	679.00	1,721.00	6.47%	-	否
	项目总投资	12,174.48	14,414.16	26,588.64	100.00%	24,143.00	-

本次募投投资额测算及预计用募集资金投入的部分不包含董事会前投入的资金。测算依据及过程如下：

(1) 建筑工程费

建筑工程费主要包括生产车间和仓库的土建及装修费用，根据实际面积及工程量和预计建筑单价确定。年产 500 万台骨传导耳机项目规划建筑面积约为 24,395.00 平方米，项目建筑工程费为 6,830.60 万元，具体构成明细如下：

序号	项目内容	面积 (m ²)	单价 (万元/m ²)	金额 (万元)
1	生产车间	16,310.00	0.28	4,566.80
2	仓库	8,085.00	0.28	2,263.80
合计		24,395.00		6,830.60

生产车间和仓库的建筑面积系参考公司现有生产基地和未来产能规划确定。土建单价参考公司在募投项目实施地同个产业园的建设工程施工合同的总金额及建筑面积确定，装修单价参考项目实施地市场装修价格等，合理预估本项目建筑单价为 0.28 万元/m²。因此，年产 500 万台骨传导耳机项目的建筑工程费为 6,830.60 万元。

(2) 设备购置及安装费

本项目所需设备种类及数量系公司根据生产及配套设施要求予以确定，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	金额
1	生产设备	11,407.85
2	检测设备	4,995.20
3	智能制造管理设备	280.90
4	仓库设备	359.83
5	软件	269.26
合计		17,313.04

3) 基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，基本预备费=建设投资×基本预备费率，本项目基本预备费率取值3%。

4) 铺底流动资金

项目铺底流动资金是为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。本项目铺底流动资金按照项目实施期间，累计需要垫支的流动资金的20%进行预估。

5、项目实施进度安排

本项目建设期为24个月，具体项目实施进度安排见下表：

阶段/时间 (月)	T+24						
	1~2	3~8	9~12	13~15	16~20	21~22	23~24
初步设计							
建筑工程							
设备购置及安装							
人员招聘及培训							
系统调试及验证							
试运营							

6、项目经济评价

(1) 项目收益情况

项目达产年可实现年销售收入67,500.00万元，税后内部收益率为16.63%，税后投资回收期6.91年（含建设期）。

(2) 效益测算过程

本项目销售的主要产品为骨传导耳机产品。公司综合考虑了市场及企业的生产成本等因素，并参考目前同类产品的销售价格，以预计销售单价、预计销售量、产品历史及现有成本构成情况为基础，对本项目成功实施后的销售收入、营业成本、税金及附加、期间费用等进行测算。效益测算的假设条件、计算基础及计算过程如下：

1) 项目计算期选取

假设宏观经济环境、电声行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目建设期预定为 2 年，建设期第 2 年开始投产，达产年为第 5 年，计算期共 12 年。

2) 营业收入测算依据及测算过程：

公司采用以销定产的经营模式，因此本次募投项目在测算销售收入时，设计产销率为 100%，募投项目产品各年的销售额根据预计募投产品销售价格乘以当年预计产量进行测算。公司参照现有骨传导耳机产品均价及市场价格，结合未来行业市场需求和竞争情况，基于谨慎性原则考虑未来的降价趋势，募投产品以每年 10%的降价趋势至达产年销售单价（不含税）为 135 元/台，达产年产能 500 万台骨传导耳机；本项目预计达产前各年度的产能利用率分别为 0%、30%、50%和 80%，达产后产能维持在 100%。基于上述预测得出本项目各年营业收入情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	骨传导耳机	-	27,900.00	41,750.00	60,000.00	67,500.00
	合计	-	27,900.00	41,750.00	60,000.00	67,500.00

3) 营业成本测算依据及测算过程：

本项目的营业成本构成主要包含直接材料费、直接人工及制造费用。

①直接材料费

公司基于各产品的材料构成，结合市场价格和达产年度产品销量，预测达产年直接材料费金额为 48,431.25 万元。

②直接人工

人工成本结合本项目人员配置情况和当地薪酬水平测算，本项目达产年直接人工金额为 5,217.80 万元。

③制造费用

制造费用包括折旧费及摊销、其他制造费用，其中生产用固定资产及无形资产的折旧摊销年限和残值等参数均按照公司现行的会计核算方法执行，其他制造费用参照公司现行其他制造费用率水平测算。本项目达产年制造费用金额为 6,788.87 万元。折旧费具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	房屋建筑物	-	89.30	297.66	297.66	297.66	297.66	297.66	297.66
2	机器设备折旧额	-	757.62	2,525.41	2,525.41	2,525.41	2,525.41	1,869.89	340.36
3	无形资产摊销额	-	15.24	50.80	50.80	50.80	50.80	35.56	-
合计		-	862.16	2,873.87	2,873.87	2,873.87	2,873.87	2,203.12	638.02

营业成本具体测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	直接材料费	-	20,018.25	29,955.63	43,050.00	48,431.25	48,431.25	48,431.25	48,431.25
2	直接人工	-	1,565.34	2,608.90	4,174.24	5,217.80	5,217.80	5,217.80	5,217.80
3	制造费用	-	2,480.36	5,295.37	6,353.87	6,788.87	6,788.87	6,118.12	4,553.02
合计		-	24,063.95	37,859.90	53,578.11	60,437.92	60,437.92	59,767.17	58,202.07

(4) 税金及附加测算依据及测算过程

按照我国税法规定，本项目税金及附加包括城市建设税、教育费附加，依据中国现行税率估算。

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	城市建设税	-	-	1.25	154.25	173.53	173.53	173.53	173.53
2	教育费附加	-	-	0.89	110.18	123.95	123.95	123.95	123.95
合计		-	-	2.14	264.42	297.47	297.47	297.47	297.47

(5) 期间费用测算依据及测算过程:

管理费用、销售费用和研发费用主要用于满足本项目生产销售正常运营。本项目销售费用率参考公司 2021 年合并口径历史经营数据计取；由于本项目定位生产职能，研发费用率综合考虑生产职能定位等因素合理预估；管理费用方面，本项目管理费用构成主要为管理人员工资和其他管理费用，管理人员工资根据公司预计人员配置、参考目前公司薪酬水平，并结合当地薪酬水平测算，本项目的其他管理费用率参考实施主体 2021 年经营数据计取。

综上所述，本募投项目对管理费用、销售费用和研发费用的预测如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	管理费用	-	325.59	506.04	757.25	888.75
2	销售费用	-	162.46	243.11	349.38	393.05
3	研发费用	-	279.00	417.50	600.00	675.00

本项目效益测算结果如下表所示：

序号	项目名称	单位	数量
1	营业收入（达产后每年）	万元	67,500.00
2	营业成本（达产后每年）	万元	60,437.92
3	税金及附加（达产后每年）	万元	297.47
4	期间费用（达产后每年）	万元	1,956.80
5	利润总额（达产后每年）	万元	4,807.80
6	净利润（达产后每年）	万元	3,605.85
7	内部收益率（全部投资，税后）	%	16.63%
8	投资回收期（含建设期，税后）	年	6.91

(3) 效益测算的合理性

1) 与公司现有水平比较

年产 500 万台骨传导耳机项目的效益预测毛利率与公司现有毛利率对比情况如下：

序号	产品	预计毛利率	现有毛利率 (2022 年)	毛利率差异
1	骨传导耳机	10.46%	42.67%	32.21%
2	耳机	-	18.18%	

注：

1、本次募投项目选取的毛利率为达产年毛利率。

2、“现有毛利率”为公司 2022 年骨传导耳机和耳机品类的毛利率。

年产 500 万台骨传导耳机项目达产后将新增年产 500 万台耳机，对应年销售收入为 67,500.00 万元。

公司正与客户积极研发骨传导耳机，前期开发成本较高，产量较小，因此公司在与客户商议定价时会综合考虑前期模具费等开发成本，毛利率相对较高，与本次募投产品毛利率不具备可比性。从产品类型来看，骨传导耳机属于耳机品类的一种，其与现有耳机产品的生产工艺、客户类型和销售模式有一定相似之处，与耳机产品的毛利率也有一定的可比性。

因此，公司预计骨传导耳机毛利率为 10.46%，低于目前骨传导耳机毛利率和现行的耳机毛利率水平，具备合理性。

2) 与同行业同类项目比较

公司募投项目达产后毛利率与同行业可比上市公司对应板块毛利率比较情况如下：

序号	可比公司及项目名称	毛利率板块	毛利率
1	歌尔股份	智能声学整机	5.65%
2	立讯精密	消费性电子	11.47%
3	瀛通通讯	声学产品及精密零组件	15.80%
4	朝阳科技	耳机成品	13.30%
5	乐心医疗	智能可穿戴	6.94%
6	奥尼电子	无线音频产品	27.39%
平均值			13.43%
本次募投项目	年产 500 万台骨传导耳机项目	骨传导耳机	10.46%

注：

- 1、歌尔股份、立讯精密、瀛通通讯、朝阳科技、乐心医疗、奥尼电子的毛利率数据来源为 2022 年年报；
- 2、本次募投项目毛利率为募投项目完全达产、项目成本结构稳定后的毛利率。

由上表可知，年产 500 万台骨传导耳机项目毛利率水平低于行业可比公司平均水平，具有合理性。

7、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，不涉及新增土地。截至本募集说明书摘要签署日，本项目已取得备案和环评批

复。

本项目建设用地不存在土地用途为住宅、商业或商服的情况，不存在募集资金直接或变相投向房地产领域情形。

（二）年产 900 万台智能手表项目

1、项目概况

本项目总投资 33,216.11 万元，拟使用本次发行募集资金投入 21,303.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 900 万台智能手表产品。

2、项目实施的必要性

（1）扩充智能手表产能规模，满足快速增长的市场需求

在智能穿戴设备所有品类中，智能手表可集成健康监测、语音通话、移动支付等多种功能，且能与智能家居联动，近年来市场呈现快速增长趋势。据旭日大数据的统计，智能手表在 2021 年全球出货量达到约 2.10 亿台，同比增长 8.25%。随着智能手表技术的不断完善，以及大众健康意识增强，智能手表产品差异化程度加大，产品将更加多样化，市场规模将进一步扩大。根据旭日大数据预测，2022 年全球智能手表市场出货量将增长 28.10%，达到 2.69 亿台，行业发展前景广阔。前次智能手表相关募投项目规划的产能较小，产能扩展空间有限，另外所规划产品的功能不足以满足即将爆发的市场需求和公司发展需求。在此背景下，公司必须牢牢把握发展机遇，进一步扩大智能手表产品产能，以满足快速增长的市场需求。

（2）战略性产能布局，实现业务可持续发展

随着智能手表市场需求的不断扩大，公司近年来不断加强智能手表的研发投入和市场开发力度，合理地进行产能规划。产能扩充涉及厂房、生产线的建设以及产能爬坡等环节，从新建厂房到完全达产通常需要一定的时间。因此，面对未来日益增长的下游市场，公司需要提前进行战略性产能布局，公司拟通过本项目的实施抓住智能手表行业快速发展的机遇，为智能手表业务的可持续

发展奠定坚实的基础。

3、项目实施的可行性

(1) 本项目建设具备良好的政策支持

近年来，国家相关部门颁布了一系列法律法规和支持政策引导可穿戴设备行业的健康发展。2021年9月科学技术部等联合发布的《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023年）》，提出要“加快推动可穿戴设备、智能医疗健康产品、智能体育装备等应用普及”；2021年7月国家发改委等联合发布的《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，提出要“推进基于5G的可穿戴设备、智能家居产品、超高清视频终端等大众消费产品普及。推动嵌入式SIM（eSIM）可穿戴设备服务纵深发展，研究进一步拓展应用场景”。

此外，《产业结构调整指导目录（2019年本）》、《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》、《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》、《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年）》等相关产业政策的出台，也为可穿戴设备行业的健康发展提供了良好的制度与政策环境，为本项目的实施奠定了良好的政策基础。

(2) 公司具有丰富的生产管理经验，并在智能手表领域形成了一定的技术优势

公司目前在江西设立柔性智能制造生产基地，能够在提高规模化生产能力的同时，提升柔性智能制造水平、精细化管理水平。同时公司建立了完善的质量管理体系和品质控制程序，具备良好的质量、品质控制能力。在技术方面，公司在智能穿戴领域先后与电子科技大学、中国科学院电子学研究所等科研院所建立了产学研合作关系。相比目前市场主流智能手表产品，公司产品在血氧饱和度、静态及动态心率测量精确度方面具有一定竞争优势。公司正基于光电容积技术，通过人工智能及深度学习精细建模和算法设计，进一步开发血压、心电测量功能，以满足更多消费者对于智能手表健康检测需求。

(3) 丰富的客户储备为项目的实施提供了有力保障

多年来，公司在智能电声领域不断进行具备前瞻性的战略布局，凭借强大

的研发实力、成熟的规模制造技术和稳定的产品质量，获得了业内的广泛认可，积累了大量优质的客户资源。现阶段公司与全球众多智能终端品牌商、互联网品牌商、智能穿戴品牌商保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系。面对智能手表逐步扩张的市场，公司的重要客户不断深化布局智能穿戴设备领域，预期市场需求旺盛。未来公司将继续保持与现有客户的深入合作并积极开拓其他潜在客户，优质、稳固的客户基础为本项目的产能消化提供了有力保障。

综上分析，智能手表行业未来将持续保持快速增长，市场空间较大。公司客户储备情况良好，预计项目投产后将有充足订单消化产能。年产 900 万台智能手表项目有实施的必要性和可行性。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资估算			占总投资比例	以募集资金投入金额	是否属于资本性支出
		T+12	T+24	总计			
1	建设投资	14,365.01	15,539.10	29,904.11	90.03%	21,303.00	是
1.1	建筑工程费	7,265.16	4,843.44	12,108.60	36.45%	12,108.00	是
1.2	设备购置及安装费	7,099.85	10,695.66	17,795.51	53.57%	9,195.00	是
2	基本预备费	431.00	466.00	897.00	2.70%	-	否
3	铺底流动资金	1,169.00	1,246.00	2,415.00	7.27%	-	否
	项目总投资	15,965.01	17,251.10	33,216.11	100.00%	21,303.00	-

本次募投投资额测算及预计用募集资金投入的部分不包含董事会前投入的资金。测算依据及过程如下：

(1) 建筑工程费

建筑工程费主要包括生产车间和仓库的建设装修费用，根据实际面积及工程量和预计建筑单价确定。年产 900 万台智能手表项目规划建筑面积约为 43,245.00 平方米，项目建筑工程费为 12,108.60 万元，具体构成明细如下：

序号	项目内容	面积 (m ²)	单价 (万元/m ²)	金额 (万元)
1	生产车间	29,080.00	0.28	8,142.40
2	仓库	14,165.00	0.28	3,966.20

合计	43,245.00	12,108.60
----	-----------	-----------

生产车间和仓库的建筑面积系参考公司现有生产基地和未来产能规划确定。土建单价参考公司在募投项目实施地同个产业园的建设工程施工合同的总金额及建筑面积确定，装修单价参考项目实施地市场装修价格等，合理预估本项目建筑单价为 0.28 万元/m²。因此，年产 900 万台智能手表项目的建筑工程费为 12,108.60 万元。

（2）设备购置及安装费

本项目所需设备种类及数量系公司根据生产及配套设施要求予以确定，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	金额
1	生产设备	12,860.40
2	检测设备	4,220.00
3	仓库设备	662.28
4	软件	52.83
合计		17,795.51

（3）基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，基本预备费=建设投资×基本预备费率，本项目基本预备费率取值 3%。

（4）铺底流动资金

项目铺底流动资金是为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。本项目铺底流动资金按照项目实施期间，累计需要垫支的流动资金的 20%进行预估。

5、项目实施进度安排

本项目建设期为 24 个月，具体项目实施进度安排见下表：

阶段/时间 (月)	T+24						
	1~2	3~8	9~12	13~15	16~20	21~22	23~24
初步设计							

阶段/时间 (月)	T+24						
	1~2	3~8	9~12	13~15	16~20	21~22	23~24
建筑工程							
设备购置及安装							
人员招聘及培训							
系统调试及验证							
试运营							

6、项目经济评价

(1) 项目收益情况

项目完全达产后实现年销售收入 96,300.00 万元，税后内部收益率 14.20%，税后投资回收期 7.57 年（含建设期）。

(2) 效益测算过程

本项目销售的主要产品为智能手表产品。公司综合考虑了市场及企业的生产成本等因素，并参考目前同类产品的销售价格，以预计销售单价、预计销售量、产品历史及现有成本构成情况为基础，对本项目成功实施后的销售收入、营业成本、税金及附加、期间费用等进行测算。效益测算的假设条件、计算基础及计算过程如下：

1) 项目计算期选取

假设宏观经济环境、智能穿戴行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目建设期预定为 2 年，建设期第 2 年开始投产，达产年为第 5 年，计算期共 12 年。

2) 营业收入测算依据及测算过程

公司采用以销定产的经营模式，因此本次募投项目在测算销售收入时，设计产销率为 100%，募投项目产品各年的销售额根据预计募投产品销售价格乘以当年预计产量进行测算。本项目中智能手表产品系对公司智能穿戴产品的扩大，公司参照现有同类产品均价及市场价格，结合未来行业市场需求和竞争情况，预测达产年销售单价（不含税）为 107 元/台，达产年产能为 900 万台智能手表；本项目预计达产前各年度的产能利用率分别为 0%、30%、50%和 80%，达产后

产能维持在 100%。基于上述预测得出本项目各年营业收入情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	智能手表	-	28,890.00	48,150.00	77,040.00	96,300.00
	合计	-	28,890.00	48,150.00	77,040.00	96,300.00

3) 营业成本测算依据及测算过程

本项目的营业成本构成主要包含直接材料费、直接人工及制造费用。

①直接材料费

公司基于各产品的材料构成，结合市场价格和达产年度产品销量，预测达产年直接材料费金额为 76,654.80 万元。

②直接人工

人工成本结合本项目人员配置情况和当地薪酬水平测算，本项目达产年直接人工金额为 5,228.60 万元。

③制造费用

制造费用包括折旧费及摊销、其他制造费用，其中生产用固定资产及无形资产的折旧摊销年限和残值等参数均按照公司现行的会计核算方法执行，其他制造费用参照公司现行其他制造费用率水平测算。本项目达产年制造费用金额为 4,569.87 万元。折旧费具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96 及以后
1	房屋建筑物	-	158.30	527.67	527.67	527.67	527.67	527.67	527.67
2	机器设备折旧额	-	805.21	2,684.03	2,684.03	2,684.03	2,684.03	1,968.60	299.25
3	无形资产摊销额	-	2.99	9.97	9.97	9.97	9.97	6.98	-
	合计	-	966.50	3,221.67	3,221.67	3,221.67	3,221.67	2,503.24	826.92

营业成本具体测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96 及以后
1	直接材料费	-	22,996.44	38,327.40	61,323.84	76,654.80	76,654.80	76,654.80	76,654.80
2	直接人工	-	1,568.58	2,614.30	4,182.88	5,228.60	5,228.60	5,228.60	5,228.60

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
3	制造费用	-	1,370.96	3,895.77	4,300.23	4,569.87	4,569.87	3,851.44	2,175.12
	合计	-	25,935.98	44,837.47	69,806.95	86,453.27	86,453.27	85,734.84	84,058.52

④税金及附加测算依据及测算过程

按照我国税法规定，本项目税金及附加包括城市建设税、教育费附加，依据中国现行税率估算。

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	城市建设税	-	-	-	72.96	178.77	178.77	178.77	178.77
2	教育费附加	-	-	-	52.11	127.69	127.69	127.69	127.69
	合计	-	-	-	125.07	306.47	306.47	306.47	306.47

⑤ 期间费用测算依据及测算过程

管理费用、销售费用和研发费用主要用于满足本项目生产销售正常运营。本项目销售费用率参考公司 2021 年合并口径历史经营数据计取；由于本项目定位生产职能，研发费用率综合考虑生产职能定位等因素合理预估；管理费用方面，本项目管理费用构成主要为管理人员工资和其他管理费用，管理人员工资根据公司预计人员配置、参考目前公司薪酬水平，并结合当地薪酬水平测算，其他管理费用率参考实施主体 2021 年经营数据计取。

综上分析，本募投项目对管理费用、销售费用和研发费用的预测如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	管理费用	-	433.21	722.01	1,155.22	1,444.03
2	销售费用	-	168.23	280.38	448.60	560.75
3	研发费用	-	288.90	481.50	770.40	963.00

本项目效益测算结果如下表所示：

序号	项目名称	单位	数量
1	营业收入（达产后每年）	万元	96,300.00
2	营业成本（达产后每年）	万元	86,453.27
3	税金及附加（达产后每年）	万元	306.47
4	期间费用（达产后每年）	万元	2,967.78
5	利润总额（达产后每年）	万元	6,572.49
6	净利润（达产后每年）	万元	4,929.37

序号	项目名称	单位	数量
7	内部收益率（全部投资，税后）	%	14.20%
8	投资回收期（含建设期，税后）	年	7.57

（3）效益测算的合理性

1) 与公司现有水平比较

年产 900 万台智能手表项目的效益预测毛利率与公司现有毛利率对比情况如下：

序号	产品	收入 (万元)	预计毛利率	现有毛利率 (2022 年)	毛利率差异
1	智能手表	96,300.00	10.23%	6.25%	3.98%
合计		96,300.00	10.23%	6.25%	3.98%

注：

- 1、本次募投项目选取的毛利率为达产年毛利率。
- 2、“现有毛利率”为公司 2022 年智能手表的平均毛利率。

年产 900 万台智能手表项目达产后将新增年产 900 万台智能手表，对应年销售收入为 96,300.00 万元，智能手表毛利率为 10.23%，高于目前产品毛利率。

年产 900 万台智能手表项目所生产的智能手表毛利率高于公司现有同类产品毛利率，主要原因为：

公司目前智能手表产量小，未形成规模效应，因此毛利率低，与本次募投产品毛利率不具备可比性。本次募投项目通过新建设生产车间和智能手表产线，将大幅提升公司的智能手表产品的生产规模。生产规模的扩张将使得发行人有效提升在部分生产工序的生产效率，实现规模效应，推动毛利率的提升。同时，本项目将购置 SMT 生产设备，将生产环节延伸到贴片等工序，把原外购 PCBA 改为 SMT 内制，有利于降低产品的成本。此外，本次募投项目将充分利用江西的综合成本优势，因此亦会提升该项目毛利率。

（2）与同行业同类项目比较

公司募投项目达产后毛利率与同行业可比上市公司对应板块毛利率比较情况如下：

序号	可比公司及项目名称	毛利率板块	毛利率
1	歌尔股份	智能硬件	11.14%

序号	可比公司及项目名称	毛利率板块	毛利率
2	立讯精密	消费性电子	11.47%
3	协创数据	物联网智能终端	12.99%
4	乐心医疗	智能可穿戴	6.94%
平均值			10.64%
本次募投项目	年产 900 万台智能手表项目	智能手表	10.23%

注：

- 1、歌尔股份、立讯精密、协创数据、乐心医疗的毛利率数据来源为 2022 年年报；
- 2、本次募投项目毛利率为募投项目完全达产、项目成本结构稳定后的毛利率。

由上表可知，年产 900 万台智能手表项目毛利率水平低于行业可比公司平均水平，具有合理性。

7、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，不涉及新增土地。截至本募集说明书摘要签署日，本项目已取得备案和环评批复。

本项目建设用地不存在土地用途为住宅、商业或商服的情况，不存在募集资金直接或变相投向房地产领域情形。

（三）年产 450 万台智能眼镜项目

1、项目概况

本项目总投资 27,583.65 万元，拟使用本次发行募集资金投入 24,954.00 万元，实施主体为江西佳禾电声科技有限公司。本项目建设期为两年，达产后每年可新增 450 万台智能眼镜产品。

2、项目实施的必要性

（1）紧抓行业发展机遇，加强公司在智能眼镜领域布局

智能眼镜是指如同智能手机一样拥有独立的操作系统，可以通过语音或动作操控来实现声音播放、通话、拍摄、AR/VR 等功能的可穿戴式眼镜设备的统称，能有效解放消费者双手，增强消费者智能操作体验。在 5G、云计算、大数据、万物互联、传感器等技术不断发展融合的背景下，人机交互、模式识别等人工智能技术得到进一步发展，极大地丰富包括智能眼镜在内的智能穿戴设备

的可塑性。智能眼镜包括相对成熟的智能音频眼镜以及各项核心技术处于突破临界点的 AR/VR 智能眼镜。根据 Fortune Business Insights 预测，2020-2027 年全球智能眼镜市场规模将以年复合增长率 17.2% 的速度增长，到 2027 年智能眼镜市场空间有望达到 157.88 亿美元。根据 IDC 预测，2021 年全球 AR/VR 总投资规模接近 146.7 亿美元，并有望在 2026 年增至 747.3 亿美元，年复合增长率将达 38.5%，其中中国市场年复合增长率预计将达 43.8%，增速位列全球第一。

公司的智能眼镜产品将受益于行业整体规模的增长，具备良好的市场成长空间。前次智能眼镜相关募投项目规划的产能较小，其空间和设备均限制了产能扩展的计划，另外所规划产品的功能不足以满足即将爆发的市场需求和公司发展需求。因此本项目拟在江西新建智能眼镜生产线，每年新增智能眼镜产品 450 万台。本项目实施是公司紧抓智能眼镜行业发展机遇，加强公司在智能眼镜领域的产品布局的需要。

(2) 拓宽智能眼镜产品矩阵，扩展业务规模

公司在智能眼镜领域，结合“多品类、多功能”的产品矩阵特点，积极开发新产品。公司的第一代智能眼镜产品能实现声学交互功能。伴随骨传导技术的发展，公司进一步研制出了第二代骨传导智能眼镜，能够提供给消费者减少漏音、保证私密性的使用体验。在 AR/VR 领域，公司正在积极布局工业级 AR 产品，未来将加大在消费领域的 AR/VR 产品研发力度，尤其是消费级近眼显示和感知交互整体解决方案，不断拓展产品类型和产品应用领域。

通过本项目的实施，公司将充分利用已有的技术积累，推动公司智能眼镜业务的发展。公司持续拓展产品矩阵纵深，有利于公司及时响应下游客户产品升级要求，为用户提供更优体验。

3、项目实施的可行性

(1) 公司具备较强的研发及产品开发能力，项目实施具备技术可行性

公司是国家高新技术企业，自成立以来一直持续进行研发投入，强大的研发能力有助于公司紧抓市场动态，预判和掌握上下游最新技术趋势和潮流风向，不断实现新技术、新产品的研究开发。经过多年发展，公司具备从设计、开模、

试制、试产到量产的产品全生命周期研发制作能力，在智能眼镜领域具有丰富的技术储备。未来，公司拟建设虚拟现实实验室、光电处理实验室、视觉处理实验室、人工智能实验室、自动化测试实验室等专业研发实验室，从多方位进一步提高公司对于智能眼镜，AR/VR 等智能穿戴设备的研发能力。综上，公司已掌握与本项目产品相关的生产技术，具备与公司业务发展相适应的研发及产品开发能力，可有效保障本项目在技术层面上的可行性。

(2) 丰富的客户储备为项目的实施提供了有力保障

经过多年发展，公司积累了大量优质的客户资源，现阶段公司与全球众多电声品牌商、智能终端品牌商、互联网品牌商、智能穿戴品牌商保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系，客户群体包括国际知名品牌及国内知名厂商。随着居民收入水平的提高和消费观念的转变，消费者对于电子产品智能化、便携化、专业化和功能集成化的要求越来越高，拥有丰富的应用场景以及功能性的智能穿戴设备受到越来越多消费者的青睐。面对智能穿戴领域广阔的市场发展前景，公司许多重要客户已逐渐布局智能穿戴领域，大力开拓智能穿戴设备市场，形成了持续稳定大批量的穿戴设备需求。

近年来，随着下游客户需求逐渐扩大，公司凭借在电声领域积累的丰富的研发技术和生产经验，也逐步延伸拓展至智能穿戴领域。目前，公司正在有序推进智能眼镜相关项目。未来公司将继续争取现有客户的智能眼镜业务订单，并且在原有客户基础上不断拓展其他潜在客户，优质、稳固的客户基础为本项目的产能消化提供了有力保障。

(3) 公司和人员都具有丰富的经验，在生产管理和生产研发方面为项目的实施打下基础

公司目前在江西设立柔性智能制造生产基地，能够在提高规模化生产能力的同时，提升柔性智能制造水平、精细化管理水平。同时公司建立了完善的质量管理体系和品质控制程序，具备良好的质量、品质控制能力。受益于公司的前期投资和研发投入，公司的生产和研发人员都积累了丰富的经验，为项目的顺利实施打下了坚实的基础。

综上所述，智能穿戴行业未来将持续保持快速增长，市场空间较大。公司客户储备情况良好，预计项目投产后将有充足订单消化产能。因此年产 450 万台智能眼镜项目有实施的必要性和可行性。

4、项目投资概算

本项目投资概算情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	投资估算			占总投资比例	以募集资金投入金额	是否属于资本性支出
		T+12	T+24	总计			
1	建设投资	10,850.02	14,104.63	24,954.65	90.47%	24,954.00	是
1.1	建筑工程费	3,887.52	2,591.68	6,479.20	23.49%	6,479.00	是
1.2	设备购置及安装费	6,962.50	11,512.95	18,475.45	66.98%	18,475.00	是
2	基本预备费	326.00	423.00	749.00	2.72%	-	否
3	铺底流动资金	1,131.00	749.00	1,880.00	6.82%	-	否
	项目总投资	12,307.02	15,276.63	27,583.65	100.00%	24,954.00	-

本次募投投资额测算及预计用募集资金投入的部分不包含董事会前投入的资金。测算依据及过程如下：

(1) 建筑工程费

建筑工程费主要包括生产车间和仓库的建设装修费用，根据实际面积及工程量和预计建筑单价确定。年产 450 万台智能眼镜项目规划建筑面积约为 23,140.00 平方米，项目建筑工程费为 6,479.20 万元，具体构成明细如下：

序号	项目内容	面积 (m ²)	单价 (万元/m ²)	金额 (万元)
1	生产车间	15,400.00	0.28	4,312.00
2	仓库	7,740.00	0.28	2,167.20
	合计	23,140.00		6,479.20

生产车间和仓库的建筑面积系参考公司现有生产基地和未来产能规划确定。土建单价参考公司在募投项目实施地同个产业园的建设工程施工合同的总金额及建筑面积确定，装修单价参考项目实施地市场装修价格等，合理预估本项目建筑单价为 0.28 万元/m²。因此，年产 450 万台智能眼镜项目的建筑工程费为 6,479.20 万元。

(2) 设备购置及安装费

本项目所需设备种类及数量系公司根据生产及配套设施要求予以确定，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	金额
1	生产设备	12,687.90
2	检测设备	4,220.00
3	智能制造管理设备	1,222.40
4	仓库设备	325.40
5	软件	19.75
合计		18,475.45

(3) 基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，基本预备费=建设投资×基本预备费率，本项目基本预备费率取值3%。

(4) 铺底流动资金

项目铺底流动资金是为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。本项目铺底流动资金按照项目实施期间，累计需要垫支的流动资金的20%进行预估。

5、项目实施进度安排

本项目建设期为24个月，具体项目实施进度安排见下表：

阶段/时间 (月)	T+24						
	1~2	3~8	9~12	13~15	16~20	21~22	23~24
初步设计							
建筑工程							
设备购置及安装							
人员招聘及培训							
系统调试及验证							
试运营							

6、项目经济评价

(1) 项目收益情况

项目完全达产后实现年销售收入 74,250.00 万元，税后内部收益率 16.65%，

税后投资回收期 6.92 年（含建设期）。

（2）效益测算过程

本项目销售的主要产品为智能眼镜产品。公司综合考虑了市场及企业的生产成本等因素，并参考目前同类产品的销售价格，以预计销售单价、预计销售量、产品历史及现有成本构成情况为基础，对本项目成功实施后的销售收入、营业成本、税金及附加、期间费用等进行测算。效益测算的假设条件、计算基础及计算过程如下：

1) 项目计算期选取

假设宏观经济环境、智能穿戴行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目建设期预定为 2 年，建设期第 2 年开始投产，达产年为第 5 年，计算期共 12 年。

2) 营业收入测算依据及测算过程

公司采用以销定产的经营模式，因此本次募投项目在测算销售收入时，设计产销率为 100%，募投项目产品各年的销售额根据预计募投产品销售价格乘以当年预计产量进行测算。

公司参照现有智能眼镜产品均价及市场价格，结合未来行业市场需求和竞争情况，基于谨慎性原则考虑未来的降价趋势，募投产品以每年 10%的降价趋势至达产年销售单价（不含税）为 165 元/台，达产年产能为 450 万台智能眼镜；本项目预计达产前各年度的产能利用率分别为 0%、30%、50%和 80%，达产后产能维持在 100%。基于上述预测得出本项目各年营业收入情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	智能眼镜	-	30,375.00	45,675.00	65,880.00	74,250.00
	合计	-	30,375.00	45,675.00	65,880.00	74,250.00

3) 营业成本测算依据及测算过程

本项目的营业成本构成主要包含直接材料费、直接人工及制造费用。

①直接材料费

公司基于各产品的材料构成，结合市场价格和达产年度产品销量，预测达产年直接材料费金额为 57,098.25 万元。

②直接人工

人工成本结合本项目人员配置情况和当地薪酬水平测算，本项目达产年直接人工金额为 4,922.20 万元。

③制造费用

制造费用包括折旧费及摊销、其他制造费用，其中生产用固定资产及无形资产的折旧摊销年限和残值等参数均按照公司现行的会计核算方法执行，其他制造费用参照公司现行其他制造费用率水平测算。本项目达产年制造费用金额为 4,567.22 万元。折旧费具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	房屋建筑物	-	84.71	282.35	282.35	282.35	282.35	282.35	282.35
2	机器设备折旧额	-	838.84	2,796.14	2,796.14	2,796.14	2,796.14	2,049.41	307.03
3	无形资产摊销额	-	1.12	3.73	3.73	3.73	3.73	2.61	-
合计		-	924.67	3,082.22	3,082.22	3,082.22	3,082.22	2,334.37	589.38

营业成本具体测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	直接材料费	-	23,358.38	35,124.08	50,661.72	57,098.25	57,098.25	57,098.25	57,098.25
2	直接人工	-	1,476.66	2,461.10	3,937.76	4,922.20	4,922.20	4,922.20	4,922.20
3	制造费用	-	1,532.17	3,995.72	4,399.82	4,567.22	4,567.22	3,819.37	2,074.38
合计		-	26,367.20	41,580.90	58,999.30	66,587.67	66,587.67	65,839.82	64,094.83

④税金及附加测算依据及测算过程

按照我国税法规定，本项目税金及附加包括城市建设税、教育费附加，依据中国现行税率估算。

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+64	T+96 及以后
1	城市建设税	-	-	-	112.20	156.08	156.08	156.08	156.08
2	教育费附加	-	-	-	80.14	111.49	111.49	111.49	111.49

合计	-	-	-	192.34	267.57	267.57	267.57	267.57
----	---	---	---	--------	--------	--------	--------	--------

⑥ 期间费用测算依据及测算过程

管理费用、销售费用和研发费用主要用于满足本项目生产销售正常运营。本项目销售费用率参考公司 2021 年合并口径历史经营数据计取；由于本项目定位生产职能，研发费用率综合考虑生产职能定位等因素合理预估；管理费用方面，本项目管理费用构成主要为管理人员工资和其他管理费用，管理人员工资根据公司预计人员配置、参考目前公司薪酬水平，并结合当地薪酬水平测算，其他管理费用率参考实施主体 2021 年经营数据计取。综上分析，本募投项目对管理费用、销售费用和研发费用的预测如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 及以后
1	管理费用	-	438.71	693.04	1,053.37	1,254.28
2	销售费用	-	176.87	265.96	383.62	432.35
3	研发费用	-	303.75	456.75	658.80	742.50

本项目效益测算结果如下表所示：

序号	项目名称	单位	数量
1	营业收入（达产后每年）	万元	74,250.00
2	营业成本（达产后每年）	万元	66,587.67
3	税金及附加（达产后每年）	万元	267.57
4	期间费用（达产后每年）	万元	2,429.13
5	利润总额（达产后每年）	万元	4,965.63
6	净利润（达产后每年）	万元	3,724.22
7	内部收益率（全部投资，税后）	%	16.65%
8	投资回收期（含建设期，税后）	年	6.92

（3）效益测算的合理性

1) 与公司现有水平比较

年产 450 万台智能眼镜项目的效益预测毛利率与公司现有毛利率对比情况如下：

序号	产品	收入（万元）	预计毛利率	现有毛利率（2022 年）	毛利率差异
1	智能眼镜	74,250.00	10.32%	2.71%	7.61%
	合计	74,250.00	10.32%	2.71%	7.61%

注：

- 1、本次募投项目选取的毛利率为达产年毛利率。
- 2、“现有毛利率”为公司 2022 年智能眼镜的平均毛利率

年产 450 万台智能眼镜项目达产后将新增年产 450 万台智能眼镜，对应年销售收入为 74,250.00 万元，智能手表毛利率为 10.32%，高于目前产品毛利率。

年产 450 万台智能眼镜项目所生产的智能眼镜毛利率高于公司现有同类产品毛利率，主要原因为：

公司目前智能眼镜产量小，未形成规模效应，因此毛利率低，与本次募投产品毛利率不具备可比性。本次募投项目通过新建设生产车间和智能眼镜产线，将大幅提升公司的智能眼镜产品的生产规模。生产规模的扩张将使得发行人有效提升在部分生产工序的生产效率，实现规模效应，推动毛利率的提升。同时，本项目将购置 SMT 生产设备，将生产环节延伸到贴片等工序，把原外购 PCBA 改为 SMT 内制，有利于降低产品的成本。此外，本次募投项目将充分利用江西的综合成本优势，因此亦会提升该项目毛利率。

（2）与同行业同类项目比较

公司募投项目达产后毛利率与同行业可比上市公司对应板块毛利率比较情况如下：

序号	可比公司及项目名称	毛利率板块	毛利率
1	歌尔股份	智能硬件	11.14%
2	立讯精密	消费性电子	11.47%
3	协创数据	物联网智能终端	12.99%
4	乐心医疗	智能可穿戴	6.94%
平均值			10.64%
本次募投项目	年产 450 万台智能眼镜项目	智能眼镜	10.32%

注：

- 1、歌尔股份、立讯精密、协创数据、乐心医疗的毛利率数据来源为 2022 年年报；
- 2、本次募投项目毛利率为募投项目完全达产、项目成本结构稳定后的毛利率。

由上表可知，年产 450 万台智能眼镜项目毛利率水平低于行业可比公司平均水平，具有合理性。

7、项目涉及报批事项情况

本项目在已有土地“赣（2021）上栗县不动产权第 0005749 号”上建设，

不涉及新增土地。截至本募集说明书摘要签署日，本项目已取得备案和环评批复。

本项目建设用地不存在土地用途为住宅、商业或商服的情况，不存在募集资金直接或变相投向房地产领域情形。

（四）补充流动资金

1、项目概况

公司拟将本次募集资金中的 30,000.00 万元用于补充流动资金，实施主体为佳禾智能科技股份有限公司，以满足公司日常生产经营及业务发展对流动资金的需求。

2、项目实施的必要性和合理性

为了增强公司在现有领域的市场竞争力，公司正在加速布局和建设智能电声、智能穿戴等领域产品，新产品前期对资金的需求规模较大。随着未来公司业务规模的进一步拓展，日常运营资金需求将会相应增加。因此本次补充流动资金具有必要性和合理性。

本次三个生产类募投项目中涉及的基本预备费、铺底流动资金、项目人员工资等不符合资本化条件的支出，均由公司以自有资金投入。本次募集资金中用于补充流动资金的比例未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的要求。

三、本次募集资金投资项目与既有业务、前次募集资金投资项目的区别与联系

（一）本次募集资金投资项目与既有业务的区别和联系

公司专业从事智能电声产品和智能穿戴产品等智能硬件的研发、生产和销售。在公司已经相对成熟的耳机和音箱产品基础上，公司紧抓消费电子行业发展机遇，紧密追踪客户需求，报告期内已经新增了骨传导耳机、智能手表、智能眼镜等新产品，进一步丰富了产品类型。

公司以既有业务和核心技术为基础，通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大骨传导耳机、智能手表、智能眼镜的产能，提升规模化优势，丰

富产品结构，优化生产工艺，提高产品的质量，进一步巩固公司的市场地位。

本次拟生产的骨传导耳机，将在现有骨传导产品基础上，进一步加强通话消噪、空间声场增强以及辅听助听等核心功能，对产品进行持续的优化升级，以满足消费者多元化的需求。本次募集资金投资项目拟生产的智能手表将进一步开发血压、心电测量功能，以应对人口老龄化程度加深以及慢性病人数量增多带来的升级健康检测需求。本次募投拟生产的智能眼镜是在公司前两代智能眼镜产品的进一步完善和应用领域的拓展，公司现有的第一代智能眼镜主打声学交互，第二代智能眼镜通过骨传导技术能够为消费者提供减少漏音、保证私密性的使用体验，而本次募投项目产品将持续拓展产品矩阵纵深，在现有音频眼镜产品基础上加大 AR/VR 产品研发力度，将听觉和视觉相结合，营造虚拟氛围，增强沉浸式体验效果，通过不断拓展产品类型和产品应用领域，致力于为用户提供更优体验。

综上，本次募投项目是公司既有主营业务的扩充与发展，是公司应对未来骨传导耳机、智能穿戴等市场日益增长的趋势作出的产能布局和产品升级，将进一步拓宽公司业务布局的广度和深度，满足快速增长的市场需求。

（二）本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目的区别和联系

公司本次年产 500 万台骨传导耳机项目主要产品是骨传导耳机，与前次募投江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的产品 TWS 耳机、音箱存在明显区别，且两者在建设内容上存在差异；本次年产 900 万台智能手表项目和年产 450 万台智能眼镜项目虽然与前次江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目主要产品大类都归为智能手表和眼镜，但两者在建设规模、建设内容、产品实现的功能上均有明显的差异。

本次募投不涉及研发建设类项目，本次募投与前次募投生产建设类项目的联系和区别具体情况如下：

1、年产 500 万台骨传导耳机项目与前次募投的联系与区别

项目	年产 500 万台骨传导耳机项目	江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目（向特定对象发行募投项目）	江西智能电声产品生产项目（首发变更后募投项目）	电声产品智能工厂建设项目（首发募投项目）
实施主体	江西佳禾			佳禾电声
主要产品	骨传导耳机	耳机、音箱等	以 TWS 耳机为主的智能耳机	耳机、音箱等
项目选址	江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区 A-71 地块	江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区 A-71 地块	江西省萍乡市上栗县赣湘合作产业园标准化厂房（租赁厂房）	广东省东莞市石排镇
建设内容（募集资金投资部分）	1、建筑工程 6,830.00 万元 2、设备购置及安装费 17,313.00 万元	1、土地购置 2,911.00 万元 2、建筑工程 23,510.20 万元 3、设备购置及安装 4,156.00 万元	1、建安工程 1,200.00 万元 2、设备购置及安装 6,948.00 万元 3、其他费用 1,500.00 万元 4、基本预备费 163.00 万元 5、铺底流动资金 4,860.00 万元	1、建安工程 1,430.00 万元 2、设备购置及安装 4,649.00 万元 3、基本预备费 1,660.00 万元 4、铺底流动资金 4,232.00 万元

公司本次年产 500 万台骨传导耳机项目主要产品是骨传导耳机，与首发、前次向特定对象发行募投项目在项目选址、建设内容、实施主体和工艺流程、产品用途及产品市场领域等方面存在一定的差异，具体分析如下：

（1）实施主体

在实施主体方面，首发募投项目实施主体为佳禾电声；首发变更后募投项目、向特定对象发行募投项目和年产 500 万台骨传导耳机项目实施主体均为江西佳禾。

（2）项目选址

在项目选址方面，首发募投项目建设地址位于广东省东莞市石排镇；变更后募投项目建设地址位于江西省萍乡市上栗县赣湘合作产业园内，为租赁用地。

年产 500 万台骨传导耳机项目和江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目（向特定对象发行募投项目）的建设地址均位于江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区 A-71 地块，但在物理位置上存在显著差异。

（3）工艺流程

在工艺流程方面，生产环节均包括零部件加工、组装、测试、包装等，但为更好把控产品成本、生产周期和品质的稳定性，本次骨传导耳机募投项目将新增 SMT 产线，将生产环节延伸至贴片等工序，把原外购 PCBA 改为 SMT 内制，加速产业链的渗透。

（4）建设内容

在建设内容方面，前次募投中的江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目包含了土地购置费和宿舍及生活配套、办公楼等人员管理方面的设施。本次年产 500 万台骨传导耳机项目、前次募投中的江西智能电声产品生产项目和电声产品智能工厂建设项目均未包含宿舍等生活配套设施，且江西智能电声产品生产项目以租赁的方式投资，因此在工程建设方面投入较小。

在设备投入方面，随着公司在消费电子行业的不断深耕和行业技术的不断成熟，公司顺应全球工业柔性智能制造的趋势进行了升级，持续加大公司在柔性智能制造方面的投入。公司从电声产品智能工厂建设项目开始不断升级，本次募投项目将工艺流程延伸至 SMT 贴片工序并持续对全工序在柔性智能制造方面进行升级，因此购置了更多的设备，设备投入强度更大。

（5）产品用途及市场领域

从产品方案来看，本次募投产品为骨传导耳机。骨传导耳机是声波通过头骨振动直接传至内耳进行发声，相较于传统的声波经过空气传导的入耳式耳机，能够有效解决入耳式耳机长时佩戴耳朵胀痛、气导开放耳道耳机漏音严重等问题，适用于运动、办公、辅听等长时佩戴的多场景，是智能耳机未来发展方向之一。未来伴随健康消费领域市场和用户需求的持续扩大，以及骨传导技术的成熟，骨传导耳机行业市场规模将保持高速增长。骨传导耳机与首发募投项目和前次向特定对象发行募投项目所生产的 TWS 耳机、音箱等相对传统的电声产品有显著区别。

2、年产 900 万台智能手表和年产 450 万台智能眼镜项目与前次募投的联系与区别

项目	900 万台智能手表项目	450 万台智能眼镜项目	江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目（向特定对象发行募投项目）
实施主体	江西佳禾		
主要产品	智能手表	智能眼镜	智能手表和智能眼镜
项目选址	江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区 A-71 地块		
建设内容（募集资金投资部分）	1、建安工程 12,108.00 万元 2、设备购置及安装 9,195.00 万元	1、建安工程 6,479.00 万元 2、设备购置及安装 18,475.00 万元	1、土地购置 698.00 万元 2、建安工程 14,265.00 万元 2、设备购置及安装 2,642.00 万元 3、基本预备费 880.00 万元 4、铺底流动资金 1,354.00 万元

公司本次年产 900 万台智能手表项目和 450 万台智能眼镜项目的主要产品是智能手表和眼镜，与前次向特定对象发行募投项目在建设内容、工艺流程、产品用途及产品市场领域等方面存在一定的差异，具体分析如下：

（1）实施主体

在实施主体方面，本次年产 900 万台智能手表项目、450 万台智能眼镜项目与前次募投江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目的实施主体均为江西佳禾。

（2）项目选址

本次年产 900 万台智能手表项目、450 万台智能眼镜项目与前次募投江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目（向特定对象发行募投项目）的建设地址均位于江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区 A-71 地块，但在物理位置上存在显著差异。

（3）工艺流程

在工艺流程方面，生产环节均包括零部件加工、组装、测试、包装等，但为更好把控产品成本、生产周期和品质的稳定性，本次智能手表和智能眼镜募投项目将新增 SMT 产线，将生产环节延伸至贴片等工序，把原外购 PCBA 改为 SMT 内制，加速产业链的渗透。

（4）建设内容

在建设内容方面，前次募投中的江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目包含了土地购置费和宿舍及生活配套、办公楼等人员管理方面的设施。本次项目均未包含宿舍等生活配套设施，但本次智能手表和智能眼镜项目的产能规模较前次募投均有所增加，因此在建筑工程投入方面的投入高于前次募投。

在设备投入方面，随着公司在消费电子行业的不断深耕和行业技术的不断成熟，公司顺应全球工业柔性智能制造的趋势进行了升级，持续加大公司在柔性智能制造方面的投入。对于智能穿戴设备等报告期内新增产品，公司更加重视其柔性智能制造的程度。相比于前次募投的生产工序和设备，本次募投项目将工艺流程延伸至 SMT 贴片工序并持续对全工序进行柔性智能制造升级，因此购置了更多的设备，设备投入强度更大。

（5）产品用途及市场领域

从产品方案来看，本次募投产品为智能手表和智能眼镜。随着技术的发展，目前智能手表可以监测用户的运动量，也可以监测心率、心电、血氧、血压等指标，能够帮助消费者科学运动，加强健康管理。智能眼镜中率先得到推广的是智能音频眼镜。智能音频眼镜主要是把智能音频与眼镜的形态相结合，使其同时拥有两者的功能，既能用于时尚装饰，又具备了开放式的音频使用体验。然而智能音频眼镜仅仅是智能眼镜领域发展的开端，随着 5G 技术和光波导技术的不断成熟，智能眼镜会逐渐与视觉进行联动，真正实现 AR/VR 增强或者虚拟现实的作用。

虽然和前次江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目生产的产品大类都归为智能手表和眼镜，但从产品功能上看，本次募投相较前次募投产品功能将进一步丰富。在智能手表方面，本次智能手表产品将在光电容积技术基础上，通过人工智能及深度学习精细建模和算法设计，进一步开发血压、心电测量功能，以满足更多消费者对于智能手表健康检测需求。在智能眼镜方面，公司结合“多品类、多功能”的产品矩阵特点，积极开发新产品，比起前次募投更加侧重音频的智能眼镜，本次智能眼镜将向视觉传输方向发展，产品定位有所不同。此外，公司正在积极布局工业级 AR 产品，未来将加大在消费领域的 AR/VR 产品研发力度，尤其是消费级近眼显示和感知交互整体解决方案，不断拓展智能

眼镜产品类型和产品应用领域。

综上，本次募投项目是对前次募投项目的优化和补充，均为围绕公司电声产品的主营业务，在公司主营业务产品研发及生产经验基础上，不断拓展消费类电子产品的种类，以快速响应下游客户的需求，不属于重复建设，具备合理性和必要性。通过前次募投与本次募投项目的建设，公司的产品矩阵将日趋完善，有利于提高公司的核心竞争力。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产规模将相应提升，资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债逐渐实现转股，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到进一步改善。

（二）对盈利能力的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，符合公司主营业务发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。

本次募集资金投资项目与公司发展战略相契合，募集资金投资的实施将促进公司业务向智能电声、智能穿戴领域进一步拓展，将有助于公司提升核心竞争能力，有利于公司长期盈利能力的提升。

（三）对现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，用于募投项目投资活动现金流出也将相应增加。随着募投项目逐步达产并发挥效用，未来经营活动现金流入将逐步增加。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 董事会编制、股东大会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；
- (五) 资信评级报告；
- (六) 中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- (七) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

（本页无正文，为《佳禾智能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）



佳禾智能科技股份有限公司

2024年1月2日