

**中信建投证券股份有限公司关于
深圳市江波龙电子股份有限公司 2022 年度跟踪报告**

保荐机构名称：中信建投证券股份有限公司	被保荐公司简称：江波龙
保荐代表人姓名：彭欢	联系电话：0755-23953863
保荐代表人姓名：俞鹏	联系电话：0755-23953869

一、保荐工作概述

项 目	工作内容
1.公司信息披露审阅情况	
（1）是否及时审阅公司信息披露文件	是
（2）未及时审阅公司信息披露文件的次数	0 次
2.督导公司建立健全并有效执行规章制度的情况	
（1）是否督导公司建立健全规章制度（包括但不限于防止关联方占用公司资源的制度、募集资金管理制度、内控制度、内部审计制度、关联交易制度）	是
（2）公司是否有效执行相关规章制度	是
3.募集资金监督情况	
（1）查询公司募集资金专户次数	5 次
（2）公司募集资金项目进展是否与信息披露文件一致	是
4.公司治理督导情况	
（1）列席公司股东大会会次数	1 次，已审阅相关文件
（2）列席公司董事会次数	0 次，已审阅相关文件
（3）列席公司监事会次数	0 次，已审阅相关文件
5.现场检查情况	
（1）现场检查次数	1 次
（2）现场检查报告是否按照本所规定报送	是
（3）现场检查发现的主要问题及整改情况	无
6.发表独立意见情况	
（1）发表独立意见次数	7 次
（2）发表非同意意见所涉问题及结论意见	无
7.向本所报告情况（现场检查报告除外）	
（1）向本所报告的次数	无
（2）报告事项的主要内容	不适用
（3）报告事项的进展或者整改情况	不适用
8.关注职责的履行情况	
（1）是否存在需要关注的事项	是
（2）关注事项的主要内容	江波龙 2022 年度实现营业收入 83.30

	亿元，同比下降 14.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,279.70 万元，同比下降 92.81%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,784.43 万元，同比下降 95.92%。江波龙 2022 年度经营业绩大幅下滑。
(3) 关注事项的进展或者整改情况	保荐机构将持续关注上市公司业绩波动情况，督促上市公司做好相关信息披露工作。
9.保荐业务工作底稿记录、保管是否合规	是
10.对上市公司培训情况	
(1) 培训次数	1 次
(2) 培训日期	2023 年 2 月 8 日
(3) 培训的主要内容	上市公司规范运作及信息披露
11.其他需要说明的保荐工作情况	无

二、保荐机构发现公司存在的问题及采取的措施

事 项	存在的问题	采取的措施
1.信息披露	无	无
2.公司内部制度的建立和执行	无	无
3.“三会”运作	无	无
4.控股股东及实际控制人变动	无	无
5.募集资金存放及使用	无	无
6.关联交易	无	无
7.对外担保	无	无
8.收购、出售资产	无	无
9.其他业务类别重要事项（包括对外投资、风险投资、委托理财、财务资助、套期保值等）	无	无
10.发行人或者其聘请的中介机构配合保荐工作的情况	无	无
11.其他（包括经营环境、业务发展、财务状况、管理状况、核心技术等方面的重大变化情况）	江波龙 2022 年度实现营业收入 83.30 亿元，同比下降 14.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,279.70 万元，同比下降 92.81%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,784.43 万元，同比下降 95.92%。江波龙 2022 年度经营业绩大幅下滑。	公司拟进一步加强供应链布局以及海内外市场的开拓，坚持 FORESEE 和 Lexar 双品牌运营，巩固行业级存储品牌 FORESEE 和国际高端消费类存储品牌 Lexar（雷克沙）的领先优势，同时在已有的技术储备及丰富的产品品类基础上，进一步加大高端研发投入，持续提升技术，不断创新产品。

（一）江波龙 2022 年度经营业绩下滑的主要原因

1、2022 年以来，受俄乌冲突以及全球通胀高企等不利因素影响，全球经济下行风险加剧，市场需求持续疲软，特别是下半年存储市场供大于求，存储市场价格出现较大幅度下降。公司毛利率由 2021 年度的 19.97%下降至 2022 年度的 12.40%，下降 7.57 个百分点，毛利率出现较大幅度下降，营业毛利同比减少 9.14 亿元。

2、2022 年，受消费电子需求下降、市场竞争加剧等因素影响，存储产品市场价格出现较大幅度下降。公司按照企业会计准则的有关规定和要求，2022 年末对存在减值迹象的存货计提跌价准备 1.62 亿元，确认资产减值损失较 2021 年同比大幅增加。

3、在所述不利环境之下，公司研发投入等期间费用继续保持在较高水平，期间费用率由 2021 年度的 8.10%增长至 2022 年度的 10.43%，上升 2.33 个百分点。

4、在全球缺芯、存储需求旺盛的背景下，公司 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润 10.13 亿元、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.28 亿元，经营业绩实现了较快增长，使得 2022 年度经营业绩的同比基数相对较高。

5、江波龙 2022 年经营业绩下滑与半导体存储行业整体承压带来的不利影响相关，公司业绩变动波动与同行业可比公司相比不存在明显异常。

（二）鉴于公司业绩下滑，请投资者关注公司经营业绩下滑风险：

1、晶圆价格波动的风险

公司产品的主要原材料为存储晶圆，存储晶圆和存储产品市场价格变动对公司毛利率影响较大。

存储通用规格产品通常具有公开市场参考价格，市场价格传导机制顺畅，存储产品的销售价格变动趋势通常与存储晶圆的采购价格变动趋势一致。但由于产品销售单价受销售时点市场价格影响，而单位成本受采购时点市场价格影响，两者之间存在生产、销售周期间隔，产品单位成本的变化滞后于产品销售单价的变化，使得存储器厂商毛利率随晶圆价格波动而波动。

在此背景下，未来若存储晶圆市场价格大幅上涨，而原材料价格上涨未能有

效传导，导致公司产品销售价格未能同步上升；或存储晶圆市场价格大幅下跌，由于采购生产需要一定的时间周期，产品销售价格下跌先于成本下降，将导致公司可能无法完全消化晶圆价格波动带来的影响，则公司存在毛利率波动或下降的风险，从而对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。

2、毛利率波动或下降的风险

2022年毛利率为12.40%，较2021年毛利率下降7.57%，公司产品毛利率变动受产品结构、上游原材料供应情况、存储市场需求波动、市场竞争格局变化等因素综合影响。同时，受采购、销售周期间隔影响，公司产品销售成本的变化具有滞后性，未来若公司产品结构不能持续优化、存储晶圆供给或存储市场需求大幅波动、市场竞争日趋激烈、产品市场价格大幅下降等，公司将面临毛利率波动或下降的风险。

3、存货规模较大及跌价风险

截至2022年12月31日，公司存货账面价值37.44亿元，占流动资产的比例为51.04%，公司期末存货规模较大，且可能随着公司经营规模的扩大而进一步增加。公司每年根据存货的可变现净值低于成本的金额计提相应的跌价准备，未来如果市场供需发生较大不利变化、原材料价格大幅波动、产品市场价格及毛利率大幅下跌、技术迭代导致产品需求下降或被淘汰，公司将面临存货跌价损失的风险，从而对公司财务状况及经营成果带来不利影响。

4、业绩下滑风险

2022年，公司营业收入为83.30亿元，扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润分别为3,784.43万元，销售规模和盈利能力较2021年有所下降。若未来出现宏观经济不景气、市场竞争加剧、市场价格下降、原材料供应短缺、贸易摩擦加剧、委外加工风险或海外经营合规风险等，将可能导致公司业绩下滑甚至亏损的风险。

5、原材料供应商集中度较高且境外采购占比较高的风险

公司产品的原材料为存储晶圆。存储晶圆制造属于资本密集型和技术密集型的高壁垒行业，资本投入大，技术门槛高，规模效应明显，上述特点导致全球存储晶圆供应集中度较高。根据Omdia (IHS Markit) 统计，2021年三星电子、铠侠、西部数据、SK海力士、美光科技、Solidigm在全球NAND Flash市场份

额（以销售额计）约为 96.76%，三星电子、SK 海力士、美光科技在全球 DRAM 市场份额（以销售额计）约为 94.35%。我国相关产业起步较晚，存储晶圆主要采购自韩国、美国及日本厂商，尽管近年来在中国半导体产业政策和资本支持下，以武汉长江存储、合肥长鑫存储为代表的国内存储晶圆厂商在技术和产能方面实现了实质性突破，市场份额相对较小，还在快速成长期。

存储晶圆行业较高的行业集中度且主要由境外厂商供应的特点，使得公司供应商相对集中且境外采购占比较高。未来，若受自然灾害、重大事故等突发事件影响，存储晶圆等主要原材料出现供应短缺，或受地缘政治变化、贸易摩擦、进出口及关税政策、合作关系变动等因素影响，公司生产所需的存储晶圆等主要原材料可能无法获得及时、充足的供应，极端情况下可能发生断供，进而影响公司生产供应的稳定，可能对公司生产经营产生重大不利影响。

6、对外投资大幅减值的风险

截至报告期末，公司持有的多项对外股权投资账面价值为 38,262.41 万元。若未来该等资产的公允价值发生大幅下降，公司将会产生投资亏损，对净利润产生不利影响。

7、技术创新和产品升级迭代的风险

公司所处存储行业的技术迭代速度和产品更新换代速度均较快，上游存储原厂技术不断升级迭代，下游存储应用需求也在不断丰富和提升，持续进行技术创新、研发新产品是公司在市场中保持竞争优势的重要手段。技术创新本身存在一定的不确定性，同时技术创新的产品化和市场化同样存在不确定性。未来如果公司技术创新和产品升级迭代的进度跟不上行业发展，不能及时准确地把握市场需求和技术趋势，研发出具有商业价值、符合市场需求的新产品，或者由于研发过程中的不确定因素而导致技术开发失败或研发成果无法产业化，公司将面临研发失败、产品类型及技术路线被替代或淘汰的风险，从而对公司的竞争力和持续盈利能力产生不利影响。

8、境外经营风险

基于存储产业链和行业特征，公司在境外中国香港、中国台湾、美国、欧洲、日本等地设立有分支机构，形成全球化经营布局，原材料采购、封测加工和产品销售活动主要发生于境外。

在采购环节，公司产品的原材料包括存储晶圆和主控芯片，存储晶圆主要由三星电子、美光科技、西部数据、SK 海力士等境外厂商供应，主控芯片主要供应商包括境外的慧荣科技、美满电子等，同时主要委托华泰电子、京元电子等境外封测组装厂商进行加工，上述行业特点使得公司境外采购占比较高。

在销售环节，考虑到商业环境、物流、交易习惯、税收和外汇结算等因素，香港已成为全球半导体产品的重要集散地，公司的销售活动主要发生于以中国香港为主的境外地区。

因此，公司主要原材料采购、封测加工和产品销售的境外占比较高，在境外开展业务需要遵守所在国家或地区的法律法规。未来，若业务所在国家或地区的政治经济形势、产业政策、法律法规等发生不利变化，将可能给公司的境外经营业务带来不利影响。

9、贸易摩擦风险

2017 年以来，全球经济面临主要经济体贸易政策变动、国际贸易保护主义抬头、局部经济环境恶化以及地缘政治局势紧张的情况，全球贸易政策呈现出较强的不确定性，公司业务经营可能面临贸易摩擦，尤其是中美贸易摩擦风险。

未来如果国际政治、经济、法律及其他政策等因素发生不利变化，国际贸易摩擦加剧，地缘政治局势紧张出现新的不利变化，使得供应商供货、客户采购受到约束，或公司销售受到限制，则可能会对公司业务经营，尤其是存储晶圆等原材料采购产生不利影响，从而对公司未来的经营业绩产生不利影响。

三、公司及股东承诺事项履行情况

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
首次公开发行时所作承诺	是	不适用

四、其他事项

报告事项	说明
1.保荐代表人变更及其理由	无
2.报告期内中国证监会和本所对保荐机构或者其保荐的公司采取监管措施的事项及整改情况	2022 年 11 月，因 2017 年利源精制非公开项目保荐机构被吉林证监局出具警示函，保荐机构已经按照相关要求进行了整改。报告期内不存在因为公司对保荐机构的监管措施。
3.其他需要报告的重大事项	无

