证券代码：688368 证券简称：晶丰明源 公告编号：2026-065

上海晶丰明源半导体股份有限公司关于上海证券交易所《关于上海晶丰明源半导体股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

上海晶丰明源半导体股份有限公司(以下简称“晶丰明源”、“公司”)于近日收到上海证券交易所下发的《关于上海晶丰明源半导体股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证科创公函【2026】0364号,以下简称“《问询函》”)。根据《问询函》的要求,现就相关情况的回复公告如下:

问题一、关于经营情况。年报显示,(1)2025年公司营业收入为15.70亿元,同比增长4.40%,归母净利润0.36亿元,较上年同期-0.33亿元同比增长207.72%。(2)公司主要产品中,LED照明驱动芯片营业收入7.8亿元,同比下降10.45%,AC/DC电源芯片营业收入3.0亿元,同比增长8.21%,电机控制驱动芯片营业收入4.0亿元,同比增长25.95%,高性能计算电源芯片营业收入0.96亿元,同比增长122.26%,毛利率为37.04%,同比下滑24.15个百分点。(3)分季度来看,营收分别为3.27亿元、4.05亿元、3.86亿元、4.53亿元。净利润分别为-0.03亿元、0.23亿元、0.08亿元、0.12亿元。(4)公司外销收入0.94亿元,同比增长56.44%。公司存在VMI模式销售。本期营业外收入金额为0.32亿元,其中政府补助182.27万元,其他0.30亿元。

请公司:(1)结合毛利率、费用率及其他因素变化情况,说明营业收入与净利润变动幅度差异较大的原因;(2)结合产品量价情况、终端客户及行业情况,可比公司同类产品情况,说明LED照明驱动芯片收入下滑且变动趋势与其他产品相背的原因;(3)结合高性能计算电源芯片主要产品对应客户的合作历史、终端客户,合同签订、送样验证、批量供货时间等,说明高性能计算电源芯片收入与毛利率变动幅度较大且变动趋势相背的原因;(4)列示第四季度主要销售产品类型、销售收入及同比变化、主要订单签订及交付时间、是否新增主要客户,说明第四季度收入占比较大的原因,是否与公司业务模式、历史情况及行业情况相符;(5)列示境外前五大客户的基本情况、实际控制人、注册资本、成立时间、合作历史等,说明公司境外收入大幅增长的原因、涉及的主要产品、销售模式及回款情况,是否新增主要客户,请年审会计师说明对境外收入采取的审计程序、掌握的证据及结论;(6)列示公司VMI客户的情况,采用VMI模式交易的背景,与各客户发货、客户领用、后续结算的主要过程和内控机制,发出商品余额是否与相关VMI库存管理目标相匹配。

回复:

(1)结合毛利率、费用率及其他因素变化情况,说明营业收入与净利润变动幅度差异较大的原因;

公司2024年度和2025年度主要利润表项目变动情况如下:

单位:万元

项目	2025年度	2024年度	变动金额	变动比例
营业收入	156,981.14	150,361.77	6,619.36	4.40%
营业成本	96,077.23	94,546.05	1,531.18	1.62%
期间费用	58,801.61	59,704.50	-902.88	-1.51%
其他收益	4,099.88	4,511.96	-412.08	-9.13%
投资收益	2,503.55	849.72	1,653.83	194.63%
信用减值损失	12.24	-57.56	69.80	不适用
资产减值损失	-1,492.47	585.31	-2,077.77	不适用
净利润	3,947.70	-401.73	4,349.43	不适用
归属于母公司所有者的净利润	3,560.26	-3,305.13	6,865.39	不适用
少数股东损益	387.44	2,903.41	-2,515.96	-86.66%

如上表所示,2025年度,公司营业收入156,981.14万元,较2024年增长4.40%;归属于母公司所有者的净利润3,560.26万元,较2024年增加6,865.39万,实现扭亏为盈。营业收入与净利润变动幅度差异较大的主要原因如下:

1、公司毛利率水平有所提升

2024年度和2025年度,公司分产品收入、毛利、单价、单位成本变动情况如下:

LED照明驱动芯片	2025年度	2024年度	变动比例
出货量(万颗)	612,691	634,428	-3.43%
营业收入(万元)	77,774.57	86,853.60	-10.45%
营业成本(万元)	51,465.83	59,580.76	-13.62%
毛利率	33.83%	31.40%	增加2.43个百分点
单价(元)	0.1269	0.1369	-7.28%
单位成本(元)	0.084	0.0939	-10.56%
AC/DC电源芯片	2025年度	2024年度	变动比例
出货量(万颗)	103,694	91,133	13.78%
营业收入(万元)	29,564.73	27,322.03	8.21%
营业成本(万元)	17,447.84	15,800.80	10.42%
毛利率	40.98%	42.17%	减少1.19个百分点
单价(元)	0.2851	0.2998	-4.90%
单位成本(元)	0.1683	0.1734	-2.95%
电机控制驱动芯片	2025年度	2024年度	变动比例
出货量(万颗)	35,728	29,766	20.03%
营业收入(万元)	40,031.97	31,784.98	25.95%
营业成本(万元)	21,104.13	17,426.72	21.10%
毛利率	47.28%	45.17%	增加2.11个百分点
单价(元)	1.1205	1.0678	4.93%
单位成本(元)	0.5907	0.5855	0.89%
高性能计算电源芯片	2025年度	2024年度	变动比例
出货量(万颗)	2,732	891	206.62%
营业收入(万元)	9,585.41	4,312.67	122.26%
营业成本(万元)	6,034.97	1,673.63	260.59%
毛利率	37.04%	61.19%	减少24.15个百分点
单价(元)	3.5086	4.8403	-27.51%
单位成本(元)	2.209	1.8784	17.60%

2025年度,公司毛利率水平较2024年度有所提升,一方面,公司持续推进产品结构优化战略,高毛利产品收入占比上升,电机控制驱动芯片收入实现同比上升25.95%,占比同比上升4.36个百分点;另一方面,公司通过工艺及封装技术迭代、供应链管控优化,有效实现LED照明驱动芯片、AC/DC电源芯片单位成本下降,带动毛利上升。

2、公司期间费用率下降

2025及2024年度,公司期间费用率变动情况如下:

费用率	2025年度	2024年度	变动情况
销售费用	4.76%	4.13%	增加0.63个百分点
管理费用	7.63%	8.52%	减少0.89个百分点
研发费用	24.58%	26.58%	减少2.01个百分点
财务费用	0.49%	0.47%	增加0.01个百分点
期间费用合计	37.46%	39.71%	减少2.25个百分点

如上表所示,公司期间费用率同比下降2.25个百分点,主要系报告期内部分股权激励计划对应业绩考核未达标及部分激励对象离职,冲回对应股份支付费用,使得管理费用及研发费用中的股份支付费用同比下降。剔除股份支付影响后,受研发投入持续加大影响,期间费用总额同比增长,但费用增速低于收入增速,期间费用率有所下降。

3、其他主要项目变动的影响

其他影响净利润的项目主要为投资收益、少数股东损益。公司2025年度投资收益为2,503.55万元,较2024年度增长194.63%,主要系公司收到出售聚源芯越基金获取2,581万元投资分配款。

公司2025年度少数股东损益为387.44万元,较上年同期的2,903.41万元减少86.66%,系2025年4月,公司完成收购控股子公司南京凌鸥创芯电子有限公司(以下简称“南京凌鸥”、“凌鸥创芯”)剩余19.19%少数股东权益,持股比例由80.81%提升至100%,使得少数股东损益相应减少,归属于母公司股东的净利润增加。

综上所述,公司2025年净利润增幅大于收入增幅主要系公司毛利率水平提升、期间费用率有所下降、投资收益增加以及少数股东损益降低等多重因素所致,具有合理性。

(2)结合产品量价情况、终端客户及行业情况、可比公司同类产品情况,说明LED照明驱动芯片收入下滑且变动趋势与其他产品相背的原因;

1、公司LED照明驱动芯片产品量价情况如下:

项目	2025年	2024年	变动比例
出货量(万颗)	612,690.47	634,428.12	-3.43%
单价(元)	0.1269	0.1369	-7.28%
金额(万元)	77,774.57	86,853.60	-10.45%

LED照明驱动芯片市场历经多年发展已步入成熟阶段,行业供给趋于饱和,市场竞争持续加剧。2025年,受宏观经济偏弱、下游通用照明终端需求走弱影响,公司LED照明驱动芯片业务出货量有所下降,全年出货量较上年同比减少3.43%;同时下游厂商进入去库存阶段,产品价格持续承压,平均单价较上年下降7.28%,导致LED照明驱动芯片业务收入同比下滑10.45%。

2、2025年及2024年LED照明驱动芯片前十大终端客户情况

公司LED照明驱动芯片的终端客户主要集中在通用照明领域。2025年前十名终端客户均为传统的照明灯具及配件制造商,累计出货金额为18,032.27万元,同比下降5.68%,主要系下游客户受行业景气度影响,自身采购需求收缩,但整体客户结构稳定。主要终端客户情况如下:

公司名称	主要经营范围
终端客户一	五金制品、电子产品的研发、生产加工及销售;国内贸易;货物及技术进出口;计算机软件、信息系统软件的开发、销售;LED驱动电源的研发、生产加工及销售等
终端客户二	电光源、照明器具、电子控制系统、电器开关及其配件的研发及技术转让、生产、销售;模具制造、加工、销售;计算机工具软件维护;自营和代理各类商品及技术的进出口业务;其他电子器件制造等
终端客户三	半导体分立器件制造;半导体分立器件销售;集成电路制造;集成电路销售;集成电路设计;集成电路芯片及产品制造;集成电路芯片设计及服务;集成电路芯片及产品销售;电子元器件制造;电子元器件批发;电子元器件零售;半导体照明器件制造;半导体照明器件销售等
终端客户四	信息系统集成服务;信息技术咨询服务;物联网设备制造;物联网技术服务;智能控制系统集成;智能家庭网关制造;智能家庭消费设备制造;人工智能行业应用系统集成服务;照明器具制造;照明器具销售;照明器具生产专用设备制造;光电子器件制造;光电子器件销售;灯具销售;电子元器件制造等
终端客户五	照明器具制造;配电开关控制设备制造;电子元器件制造;灯具销售;照明器具销售;光电子器件制造;集成电路制造;信息系统集成服务;家用电器制造;电子元器件批发;电子元器件零售;信息安全设备制造;照明器具生产专用设备制造等
终端客户六	照明器具销售;照明器具制造;半导体照明器件销售;半导体照明器件制造;电子产品销售;电子元器件制造;电气信号设备装置销售;电气信号设备装置制造;电池销售;电池制造;五金产品制造;五金产品零售;电线、电缆经营;电工器材制造等
终端客户七	照明器具制造;照明器具销售;照明器具生产专用设备制造;照明器具生产专用设备销售;家用电器研发;家用电器制造;家用电器安装服务;家用电器零配件销售;电工器材制造;电工器材销售;半导体器件专用设备销售;智能机器人的研发;智能机器人销售;智能基础制造装备销售;电力电子元器件制造;电力电子元器件销售;电子元器件制造;电子元器件批发;电子元器件零售;电子元器件与机电组件设备制造;电子元器件与机电组件设备销售等
终端客户八	照明器具制造;电子元器件制造;半导体照明器件制造;通用零部件制造;变压器、整流器和电感器制造;货物进出口;技术进出口;照明器具销售;电子元器件批发;电子元器件零售;半导体照明器件销售;灯具销售等
终端客户九	照明器具制造;配电开关控制设备制造;照明器具生产专用设备制造;光通信设备销售;通信设备制造;电子专用设备制造;其他电子器件制造;电子元器件制造等
终端客户十	生产和销售变压器、电源类及灯具产品;货物进出口、技术进出口等

公司LED照明驱动芯片的终端客户主要集中在通用照明领域。2025年前十名终端客户均为传统的照明灯具及配件制造商,整体客户结构稳定。

3、可比公司情况

单位:万元

公司名称	产品线名称	类目	2025年	2024年
晶丰明源	LED照明驱动芯片	营业收入	77,774.57	86,853.60
		营业收入占比	49.54%	57.76%
		毛利率	33.83%	31.40%
必易微	LED照明驱动芯片	营业收入	14,687.24	18,566.44
		营业收入占比	21.49%	26.97%
		毛利率	11.38%	-0.33%
美芯晟	模拟电源芯片	营业收入	17,707.68	18,897.33
		营业收入占比	31.90%	46.76%
		毛利率	14.20%	12.72%
明微电子	线性电源	营业收入	14,993.30	16,515.17
		营业收入占比	22.55%	27.19%
		毛利率	24.77%	26.02%

由上表可见,2025年国内LED照明驱动芯片行业整体承压,相较于2024年,必易微LED照明驱动芯片收入同比下降20.90%、美芯晟模拟电源芯片收入同比下降6.30%、明微电子线性电源收入同比下降9.21%,与公司LED照明驱动芯片收入下滑方向一致,均反映出2025年度行业普遍面临通用照明市场下行压力。

综上,2025年度全球LED通用照明市场承压,可比公司相关业务均出现下滑,营业收入变动方向与公司一致。虽然公司主动调整LED照明驱动芯片业务结构,但受行业终端需求疲软影响,产品销量、单价同步回落,最终该板块营业收入同比下降。四大产品线趋势分化源于各产品线下游应用领域景气度存在根本性差异:AC/DC电源芯片受益于下游家电国补与快充需求增长;电机控制驱动芯片依托整套电机驱动与控制解决方案的提供,在家电、电动出行、电动工具、汽车电子等关键应用领域实现全面突破;高性能计算电源芯片受益于行业景气度提升,全系列产品实现量产并进入规模销售阶段。

(3)结合高性能计算电源芯片主要产品对应客户的合作历史、终端客户,合同签订、送样验证、批量供货时间等,说明高性能计算电源芯片收入与毛利率变动幅度较大且变动趋势相背的原因;

1、公司高性能计算电源芯片主要产品对应客户的合作历史、终端客户,合同签订、送样验证、批量供货时间等具体情况如下:

客户	合作历史	送样验证	客户首次订单时间	批量供货时间	主要终端客户	主要应用领域
客户A	2024年开始	2024年7月	2024年9月	2024年10月	终端客户A	超算领域
客户B	2022年开始	2024年4月	2024年6月	2024年10月	终端客户B	AI算力卡
客户C	2022年开始	2024年3月	2024年9月	2025年4月	终端客户C	消费显卡
		2024年8月	2024年9月	2024年12月		
		2024年2月	2024年4月	2024年5月	终端客户D	消费显卡
客户D	2025年开始	2025年1月	2025年3月	2025年3月	终端客户E	消费显卡及主板
		2025年1月	2025年3月	2025年3月		

2、公司高性能计算电源芯片同比销售情况如下:

	2025年度	2024年度	变动比例
出货量(万颗)	2,732	891	206.62%
营业收入(万元)	9,585.41	4,312.67	122.26%
营业成本(万元)	6,034.97	1,673.63	260.59%
毛利率	37.04%	61.19%	下降24.15个百分点
单价(元)	3.5086	4.8403	-27.51%
单位成本(元)	2.209	1.8784	17.60%

2025年度高性能计算电源芯片收入9,585.41万元,较2024年同比增长122.26%,毛利率下降24.15个百分点,主要系收入端及成本端均有明显变动,主要原因如下:

① 2025年是公司高性能计算电源芯片全面量产的关键年份。报告期内,该板块出货量由2024年的891万颗增至2,732万颗,同比增幅高达206.62%,新产品的放量推动了该业务板块整体收入规模的翻倍增长。

② 为紧跟行业趋势和头部客户需求,抢占市场先机、快速提升市场份额,公司在部分产品定价上采取了相对有竞争力的定价策略,2025年单价同比下降明显。

③ 2025年公司高性能计算电源芯片产品结构发生变化,DrMOS等新产品占比提升,产品集成度高,封装工序复杂,新产品相较2024年小批量产品,工序复杂度显著提升,单位制造成本上升。后续随着新产品批量导入、收入规模扩大,以及公司生产工艺水平的提升,带动新开发产品在生产阶段成本的不断优化,预计毛利率将逐步得到改善。

(4)列示第四季度主要销售产品类型、销售收入及同比变化、主要订单签订及交付时间、是否新增主要客户,说明第四季度收入占比较大的原因,是否与公司业务模式、历史情况及行业情况相符;

1、第四季度主要销售产品类型、销售收入及同比变化:

单位:万元

产品线	2025年第四季度		2024年第四季度		收入变动	变动
	收入	占比	收入	占比		
AC/DC电源芯片	8,909.12	19.68%	7,849.98	18.89%	1,059.14	增加0.79个百分点
LED照明驱动芯片	21,288.34	47.02%	22,641.37	54.48%	-1,353.03	减少7.45个百分点
电机控制驱动芯片	11,248.36	24.85%	8,733.02	21.01%	2,515.34	增加3.83个百分点
高性能计算电源芯片	3,824.82	8.45%	2,335.39	5.62%	1,489.43	增加2.83个百分点
总计	45,270.64	100.00%	41,559.77	100.00%	3,710.88	增加8.93个百分点

第四季度通常为下游消费电子、家电、照明等终端客户的传统备货旺季,客户基于年底备货及春节前生产计划提前采购,导致公司第四季度收入占比相对较高,其中高性能计算电源芯片和电机控制驱动芯片作为公司战略增长引擎,贡献了主要的增量收入。

2、主要订单签订及交付时间

1)公司第四季度确认收入的订单情况

单位:万元

2025第四季度收入对应订单签订时间	金额	占比
2024年及以前	35.77	0.08%
2025年第一季度	1,023.87	2.26%
2025年第二季度	863.45	1.91%
2025年第三季度	13,314.16	29.41%
2025年第四季度	30,033.39	66.34%
合计	45,270.64	100.00%

从收到客户订单,到产品交付通常需要2-8周时间,部分料号属定制类或缺货产品,下单后需等待排产,存在交期超过8周以上的情况。公司第四季度确认收入的订单中,主要订单来自2025年9月至11月期间客户下单。其中10月、11月为春节前集中备货下单的高峰期,与公司业务周期相符。

3、主要客户情况如下:

单位:万元

公司全称	2025年第四季度金额	2025年金额	是否2025年第四季度新增客户
主要客户一	3,489.82	11,819.74	否
主要客户二	3,400.78	12,400.41	否
主要客户三	3,048.85	9,625.40	否
主要客户四	2,956.97	7,559.08	否
主要客户五	2,250.95	5,534.58	否
主要客户六	2,245.89	7,313.02	否
主要客户七	1,283.35	3,857.85	否
主要客户八	1,275.61	4,793.38	否
主要客户九	1,043.95	2,244.75	否
主要客户十	1,015.69	4,056.65	否
合计	22,011.86	69,204.87	/

如上表所示,2025年第四季度前十大客户均为存量客户,无新增主要客户。公司第四季度收入增长主要来自于存量客户的采购规模扩大,客户基础具有持续性和稳定性。

4、历史及行业情况对比

① 各季度销售收入占比:

单位:万元

季度	2025年	季度占比	2024年	季度占比
一季度	32,657.40	20.80%	31,867.19	21.19%
二季度	40,491.38	25.79%	41,603.98	27.67%
三季度	38,561.72	24.56%	35,330.84	23.50%
四季度	45,270.64	28.84%	41,559.77	27.64%
合计	156,981.14	100.00%	150,361.77	21.19%

由上表可见,2025年第四季度收入占比较高与历史情况基本一致,集成电路设计行业及下游应用领域普遍存在一定的季节性特征。

② 行业情况对比:

单位:万元

公司名称	2025年第一季度	第一季度占比	2025年第二季度	第二季度占比	2025年第三季度	第三季度占比	2025年第四季度	第四季度占比
晶丰明源	32,657.40	20.80%	40,491.38	25.79%	38,561.72	24.56%	45,270.64	28.84%
必易微	12,302.95	18.00%	15,955.31	23.34%	17,890.50	26.18%	22,199.86	32.48%
美芯晟	12,514.39	22.54%	13,994.21	25.21%	15,649.13	28.19%	13,355.18	24.06%
明微电子	11,046.91	16.61%	17,534.42	26.37%	17,655.40	26.55%	20,260.80	30.47%
行业平均值	/	19.05%	/	24.97%	/	26.97%	/	29.00%

公司2025年第四季度收入占全年收入比例28.84%,与行业基本持平,并无较大差异。

综上所述,公司2025年第四季度收入占比较大,主要系:(1)下游消费电子旺季及春节前备货带来的季节性需求集中释放;(2)高性能计算电源芯片产品进入规模化交付阶段,增量贡献显著,与公司业务模式、历史情况及行业情况相符。

(5)列示境外前五大客户的基本情况、实际控制人、注册资本、成立时间、合作历史等,说明公司境外收入大幅增长的原因、涉及的主要产品、销售模式及回款情况,是否新增主要客户,请年审会计师说明对境外收入采取的审计程序、掌握的证据及结论;

1、境外销售同期数据如下:

单位:万元

	2025年销售金额	2024年销售金额	变动
外销	9,351.27	5,725.37	63.33%

2、境外前五大客户基本情况:

公司境外销售主要采用经销模式,通过具有丰富本地资源的授权分销商触达终端客户。具体情况如下表所示:

公司全名	基本情况	实际控制人	注册资本	成立时间	合作年限
外销客户一	亚太区领先的元器件分销商	PHUAY **	6,000,000美元	1987年	8年
外销客户二	为拓展高性能计算电源芯片业务线开发的经销商	林**	15,000,000HKD	2015年	4年
外销客户三	为拓展高性能计算电源芯片业务线开发的经销商	陳**	8,000,000,000新台币	2008年	1年
外销客户四	为拓展高性能计算电源芯片业务线开发的经销商	KMULTI ***	20,000HKD	2021年	2年
外销客户五	进一步拓展印度市场于2022年形成合作的新经销商	HIREN ** CHETAN **	78.03.450卢比	2019年	4年

3、前五大客户涉及的主要产品及回款情况:

单位:万元

公司全名	2025年交易额	2024年交易额	其中主要产品	期末应收金额	截止2026年6月30日回款情况	25年末应收是否均已收回
外销客户一	3,058.92	3,934.99	LED照明驱动芯片	218.38	218.38	是
外销客户二	2,737.70	443.10	高性能计算电源芯片	510.17	510.17	是
外销客户三	2,199.06	/	高性能计算电源芯片	212.92	212.92	是
外销客户四	322.60	7.79	高性能计算电源芯片	-	-	是
外销客户五	291.75	430.92	LED照明驱动芯片	40.51	40.51	是
合计	8,610.04	4,816.80	/	981.98	981.98	/

2025年度境外前五大客户占境外总收入比例为92.07%,其中有一家为2025年新增客户,其主要销售产品为高性能计算电源芯片,大幅增长主要系公司高性能计算电源芯片业务在海外客户实现重点突破,进入规模销售阶段,产品主要应用于消费显卡等。

公司针对境外销售建立了较为完善的信用管理体系,通常采用30-60天信用期、预付款及信用证等方式结算。截至2025年末,境外前五大客户应收账款余额为981.98万元,均于信用期限内全额收回。

(6)列示公司VMI客户的情况,采用VMI模式交易的背景,与各客户发货、客户领用、后续结算的主要过程和内控机制,发出商品余额是否与相关VMI库存管理目标相匹配。

2025年度,公司VMI客户总收入4,170.03万元,占公司全年收入比例为2.66%,具体如下:

单位:万元

客户名称	仓库地点	2025年营业收入	占VMI总收入比例	2025年VMI仓余额
VMI客户一	客户自有仓库	3,997.71	95.87%	459.65
VMI客户二	第三方仓储	116.02	2.78%	18.51
VMI客户三	第三方仓储	56.30	1.35%	7.71
合计	/	4,170.03	100.00%	485.86

1、公司采用VMI模式交易的背景

公司采用VMI模式与上述客户开展合作,主要基于以下原因:

1)满足大客户供应链要求:VMI客户一短途电动交通工具控制器市场份额第一;VMI客户二、VMI客户三系家电行业龙头企业;以上客户对供应商的供货及时性和响应速度要求较高,VMI模式有助于公司深度绑定核心客户,提升订单响应效率;

2)行业通行做法:在家电、电动工具等下游行业,VMI模式为行业普遍采用的供应链协作方式,符合商业惯例;

3)提升客户粘性:通过VMI模式,公司能够更紧密地跟踪客户生产节奏,及时获取下游需求信息,有利于产品迭代和客户关系维护。

2、公司VMI模式内控流程

公司根据客户要求将货物发往VMI仓库,由VMI仓库根据客户需求进行货物的拨付,公司在客户实际领用并取得经双方确认的凭据时确认销售收入。

1)VMI模式存货发货:公司根据客户定期发布的仓库物料库存信息和需求计划安排生产后,将产品交付至第三方运输公司;承运公司将产品运送至客户指定的VMI仓库;此时公司在系统中录入仓库调拨单据,建立VMI库存台账,该部分库存的控制权归依然属于公司,公司形成VMI仓库库存;

2)VMI模式存货领用:客户领用后会在其供应商协同管理平台生成提货数据,公司每月与VMI客户对账核对VMI仓的库存数量及提货数据,并依据此在公司的系统中依次创建出库单、签收单、对账单、开具发票,公司财务人员确认收入同时结转销售成本;

3)VMI模式存货盘点管理:针对VMI模式存货,公司主要通过客户分月对账单和仓库的收发存明细对存货进行复核确认,并定期对VMI模式存货进行盘点。公司根据《企业会计准则》的要求计提存货跌价准备。

3、期末VMI库存情况

公司VMI模式下,货物发运至客户指定仓库后,在客户实际领用(即满足收入确认条件)之前,存货的控制权仍归公司所有,公司将VMI模式下的存货列报在库存商品-产成品VMI仓存货进行核算。

年审会计师核查程序:

年审会计师的核查程序包括但不限于:

1、了解与境外收入相关的内部控制,并测试关键控制设计和执行的有效性;

2、了解公司境外收入确认的会计政策;通过检查主要客户销售合同、销售订单的相关条款,评价公司收入确认的会计政策是否符合《企业会计准则》,实际执行的收入确认政策是否适当,并复核相关会计政策是否一贯的运用;

3、获取公司收入成本明细表,对境外收入实施分析性复核程序,分析境外收入的波动情况,评估公司境外收入波动、毛利波动与同行业可比数据相比是否存在重大差异;

4、实施细节测试,采用抽样方式,检查与境外收入确认相关的支持性文件,包括销售订单、销售发票、产品出库单、出口报关单或提货单及销售回款等;

5、实施截止测试程序,从境外收入的会计记录和出库记录中选取样本,与该笔销售相关的订单、发货单、出口报关单或提货单等支持性文件进行核对,特别关注资产负债表日前后的样本是否计入正确的会计期间;

6、向境外主要客户对2025年度的营业收入和应收账款进行函证,并对回函结果进行评价,发函比例为91.28%,回函比例为100%;应收账款发函比例83.06%,发函回函比100%;

7、获取公司出口退税申报表、外管局收汇数据、电子口岸数据等第三方数据,并与销售收入进行核对,未发现重大差异;

8、于资产负债表日对主要境外经销商库存执行监盘程序,监盘比例为77.93%,其中现场监盘比例为63.35%,视频监盘比例为14.57%,监盘结果不存在重大不符事项;

9、抽查大额应收账款期后回款银行流水、收款凭证,核查逾期及账龄较长款项期后实际回款情况。

年审会计师核查结论:

我们认为,公司境外收入大幅增长的原因及合理性,与我们执行2025年度财务报表审计时了解的相关情况没有重大不一致。

问题二、关于流动性与现金流。年报显示,(1)2025年末公司资产负债率为40.15%,短期借款2.91亿元,货币资金1.60亿元。公司现金分红1.28亿元,占归母净利润的359.35%。2026年一季度末公司短期借款9.69亿元,货币资金及交易性金融资产合计7.35亿元。(2)2025年度公司经营活动产生的现金流量净额为1.80亿元,同比下降36.86%,经营活动产生的现金流出金额为15.34亿元,本期营业成本为9.61亿元。

请公司:(1)说明2025年末和2026年一季度末短期借款来源、使用期限、约定用途,结合货币资金情况、经营活动产生现金流、资金支出计划、偿债安排、融资计划、授信情况等,说明公司是否存在流动性风险;(2)结合公司章程、分红制度及公司相关内部控制制度设计及执行情况,说明公司2025年度现金分红金额的确定依据,是否充分考虑公司经营情况和资金状况,是否对公司偿债能力及日常运行产生不利影响;(3)说明公司经营活动产生的现金流出金额与营业成本、经营活动产生的现金流量净额与净利润差异较大的原因及合理性。

回复:

(1)说明2025年末和2026年一季度末短期借款来源、使用期限、约定用途,结合货币资金情况、经营活动产生现金流、资金支出计划、偿债安排、融资计划、授信情况等,说明公司是否存在流动性风险;

1、公司短期借款情况

截至2025年12月31日,公司短期借款的具体情况如下:

单位:万元

借款银行	借款金额	借款类型	约定用途	起息日	到期日
兴业银行	1,859.28	流动贷款	经营周转	2025/2/24	2026/2/23
交通银行	657.13	流动贷款	经营周转	2025/2/24	2026/2/23
交通银行	800.00	流动贷款	经营周转	2025/2/26	2026/2/25
交通银行	572.73	流动贷款	经营周转	2025/3/13	2026/3/12
兴业银行	1,150.38	流动贷款	经营周转	2025/3/20	2026/3/19
交通银行	700.00	流动贷款	经营周转	2025/3/27	2026/3/26
招商银行	990.00	流动贷款	经营周转	2025/4/8	2026/4/7
招商银行	338.98	流动贷款	支付供应商货款	2025/4/14	2026/4/13
中信银行	735.62	流动贷款	支付供应商货款	2025/5/22	2026/5/21
中信银行	523.60	流动贷款	支付供应商货款	2025/5/23	2026/5/22
招商银行	400.00	流动贷款	经营周转	2025/6/10	2026/6/9
招商银行	456.68	流动贷款	支付供应商货款	2025/6/12	2026/6/11
招商银行	953.88	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/15	2026/8/14
招商银行	500.00	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/22	2026/8/21
兴业银行	801.36	流动贷款	经营周转	2025/8/25	2026/8/24
招商银行	350.00	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/28	2026/8/27
交通银行	2,000.00	流动贷款	经营周转	2025/9/25	2026/9/24
中信银行	990.00	流动贷款	经营周转	2025/9/24	2026/9/23
招商银行	1,690.96	流动贷款	支付供应商货款	2025/10/23	2026/10/22
交通银行	1,409.14	流动贷款	经营周转	2025/10/24	2026/10/23
招商银行	2,407.42	流动贷款	支付供应商货款	2025/11/24	2026/11/23
浦发银行	2,490.92	流动贷款	经营周转	2025/11/21	2026/11/20
浦发银行	3,961.28	流动贷款	经营周转	2025/12/25	2026/12/24
招商银行	1,100.00	信用证	支付供应商货款	2025/3/26	2026/3/26

截至2026年3月31日,公司短期借款的具体情况如下:

单位:万元

借款银行	借款金额	借款类型	约定用途	起息日	到期日
招商银行	990.00	流动贷款	经营周转	2025/4/8	2026/4/7
招商银行	338.98	流动贷款	支付供应商货款	2025/4/14	2026/4/13
招商银行	400.00	流动贷款	经营周转	2025/6/10	2026/6/9
招商银行	456.68	流动贷款	支付供应商货款	2025/6/12	2026/6/11
招商银行	953.88	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/15	2026/8/14
招商银行	500.00	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/22	2026/8/21
兴业银行	801.36	流动贷款	经营周转	2025/8/25	2026/8/24
招商银行	350.00	流动贷款	支付供应商货款	2025/8/28	2026/8/27
交通银行	2,000.00	流动贷款	经营周转	2025/9/25	2026/9/24
招商银行	1,690.96	流动贷款	支付供应商货款	2025/10/23	2026/10/22
交通银行	1,409.14	流动贷款	经营周转	2025/10/24	2026/10/23
招商银行	2,407.42	流动贷款	支付供应商货款	2025/11/24	2026/11/23
浦发银行	2,490.92	流动贷款	经营周转	2025/11/21	2026/11/20
浦发银行	3,961.28	流动贷款	经营周转	2025/12/25	2026/12/24
中信银行	2,729.86	流动贷款	经营周转	2026/1/20	2027/1/20
中信银行	1,011.05	流动贷款	经营周转	2026/1/20	2027/1/20
交通银行	2,868.30	流动贷款	经营周转	2026/1/23	2027/1/22
浦发银行	1,710.00	流动贷款	经营周转	2026/2/27	2027/2/27
中信银行