

万马科技股份有限公司

关于创业板问询函【2020】第 77 号的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

万马科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 4 月 8 日收到深圳证券交易所发出的问询函（创业板问询函【2020】第 77 号），公司经审慎核实，现就问询函的有关问题回复如下：

风险提示：

（1）公司业绩下滑风险

公司重要控股子公司安华智能股份公司位于武汉，受疫情影响，项目不能如期推进。公司杭州本部由于疫情及第一季度通信运营商等客户集采产品覆盖范围缩小，且中标价格竞争依然激烈等原因也存在较大影响。公司预计 2020 年一季度亏损 1050 万元 - 1085 万元，同比下降 778.59%-807.87%。

（2）市盈率过高的风险

2020 年 3 月 2 日至 4 月 8 日期间，公司股价累计涨幅达 72.95%，同期创业板综指下跌 3.75%，二者偏离较大。截至 2020 年 4 月 9 日收市，公司股价为 24.81 元/股，以 2019 年业绩快报数据计算的市盈率高达 1,074 倍。

（3）股东持续减持风险

根据公司前期股份减持披露情况看，公司持股 5%以上股东及部分董事、监事、高级管理人员因个人资金需求，多次减持公司股票，其中持股 5%以上股东盛涛先生、张丹凤女士表示未来三个月内仍有减持股票预期，预计对公司股价造成一定负面影响。

（4）市场需求波动风险

公司作为通信设备制造行业里通信网络配线及信息化机柜的供应商，业绩受到通信运营商投资周期及投资规模影响非常明显，而通信运营商的投资周期及规

模主要又受到信息产业升级的进程及国际贸易环境、国家产业政策、技术发展等因素的影响。如果未来信息产业升级进程减缓，国家产业政策或者网络技术发展发生变化，导致通信运营商相关网络建设投资下滑，公司的经营业绩可能将受到不利影响。另外公司医疗信息化业务虽然近年来增长比较快，但是尚处于培育阶段，尚未形成规模性盈利。

【问题一】你公司股票于 2017 年 8 月上市，上市后公司业绩持续下滑。你公司于 2020 年 2 月 28 日披露的业绩快报显示，2019 年归属于上市公司股东的净利润为 309.65 万元，同比减少 27.76%，相比上市前一会计年度减少 91.61%。同时，你公司应收账款和存货等规模呈增长趋势，截至 2019 年 3 季度末，存货和应收账款金额分别为 22,669.22 万元和 11,950.05 万元，相比期初分别增长 48.37%和 60.26%。

(1) 请结合公司业务构成、所处行业发展及同行业上市公司经营情况等详细说明业绩持续下滑的原因，公司经营的外部环境和基本面是否发生重大不利变化，公司股价涨幅与公司基本面是否匹配，并充分提示风险。

答：

1、公司业务构成、行业发展情况及业绩持续下滑的原因

公司主营业务为通信与信息化设备的研发、生产、系统集成与销售，主要包括通信网络配线及信息化机柜产品和医疗信息化及相关产品两大业务板块，并提供部分产品的整体服务方案。公司生产的通信类产品广泛用于 IDC 机房、云平台建设、通讯网络、医疗领域、国家高铁、轨道交通等众多领域。公司的医疗信息化产品主要有各类移动医疗护理工作站、移动医生工作站、床前移动结算工作站、手术室智能更衣管理系统、诊间报道工作站、医用手持终端 PDA、信息化管理系统和 RFID 等产品，并在各省市的三甲医院使用取得较好效果；另公司医疗业务板块经营的包括 GE 的 CT、日本奥林巴斯的腹腔镜、电子肠镜、胃镜、胆道镜及一体化手术室相关软硬件产品等其他医疗产品或设备近年来销售情况良好。此外，公司 2019 年收购控股安华智能有限公司（以下简称“安华智能”），并于 2019 年 8 月底获得安华智能实际控制权，进一步深度融入数据中心领域，拥有相关数据中心建设和维护的资质和能力。

公司 2020 年业绩快报披露，2019 年归属于上市公司股东的净利润为 309.65

万元，同比减少 27.76%，主要为通信板块的业绩大幅下滑。一方面主要受行业的周期影响，随着国家对宽带及无线网络建设的明确阶段性要求，运营商在每个时段的投资预期明确，导致像光缆制造企业等跨行业企业进入配线行业，致使配线行业目前竞争非常激烈。同时随着宽带中国战略实施逐步进入尾声，报告期内运营商在有线链路的光网建设投资也步入尾声，4G 逐步升级到 5G 的过渡期。受制于 4G 产品建设使用期尚短，回报不充分，而 5G 产品建设推广周期长、技术发展效果不确定性及投资成本大，5G 市场还未大规模铺设。运营商谨慎投资建设导致市场阶段性萎缩，另外受通信业务板块进入门槛低，运营商招标规则仍是偏重价格的影响，行业竞争非常激烈，公司营业收入和营业利润不断下降，市场份额也受到一定影响。

以下为公司选取 2017、2018 年度及 2019 年前三季度（截至 2019 年 9 月 31 日）部分同行业上市公司作为可比对象：

单位：万元

证券简称	2018 年期末		2017 年		2018 年				2019 年前三季度			
	总资产	净资产	营业收入	净利润	营业收入	与上年同期相比变动	净利润	与上年同期相比变动	营业收入	与上年同期相比变动	净利润	与上年同期相比变动
科信技术	102,246.96	73,888.81	67,149.24	5,882.08	54,262.02	-19.19%	1,670.25	-71.60%	10,960.86	-14.96%	-2,200.14	-732.72%
万马科技	63,399.30	38,060.58	34,120.46	2,733.90	29,854.97	-12.50%	428.63	-84.32%	27,615.26	27.84%	451.11	-27.31%

上述企业通信业务板块与公司相近，近年来受通信行业周期影响，上市后企业营业利润和净利润都相对有所下滑。

仅就公司的通信业务主要产品之通信机柜而言，通信机柜类产品包括通信用户外机柜、网络综合柜、电缆交接设备、光缆交接设备等相关产品。通信网络配线设备为通信网络中通信主设备之间、通信主设备与线缆之间、线缆之间的数据通信提供传输媒介，信息化机柜为相应通信设备提供所需工作环境。同业竞争对手 2017-2018 年通信产品营业收入情况如下（因 2019 年三季度未详细分列产品，暂未取数）：

同业竞争对手	通信产品营业收入对比分析				
	2018 年		2017 年		同比增减
	金额（元）	占营业收入比重	金额（元）	占营业收入比重	
万马科技	160,975,324.08	53.92%	261,249,679.64	76.57%	-38.38%
科信技术	542,620,179.53	100.00%	671,492,455.36	100.00%	-19.19%
日海智能	906,136,009.29	20.50%	1,429,561,092.05	47.81%	-36.61%

其中科信技术营业收入较上年同期下降 19.19%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,670.25 万元，较上年同期下降 71.60%；我公司通信产品营业收入 16,097.53 万元，较上年同期下降 38.38%。

另一方面公司通信业务主营产品之一 ODN（暂未找到该单一产品可比上市公司对比分析）未入围 2018 年中国移动 ODN 器件光纤分纤分配箱，导致销售收入大幅下滑，该产品收入大幅下滑 62.05%，从 16,643.91 万元下降至 7631.60 万元，对整体营业收入下降影响为 26.41%，也是导致公司 2018 年通信产品营业收入下滑严重的原因之一，另外除了上游芯片层面，在运营商低价集采策略的影响下，各器件商低价竞争的现象依然无法杜绝，尤其是一些中小型企业产品质量以及售后服务等方面与大型供货商有较大差距，且运营商的采购评分规则采用价格向低引导法，为进入集采序列，公司为能进入运营商的入围名单只能适当牺牲利润，导致产品毛利下降。

医疗业务收入 2016-2018 年前十名大客户情况如下：

序号	2016 年		2017 年		2018 年	
	客户	销售收入(万元)	客户	销售收入(万元)	客户	销售收入(万元)
1	北京惠康益生科技有限公司	303.28	国药集团江苏医疗器械有限公司	993.74	浙江大学医学院附属邵逸夫医院	1,573.43
2	北京杰圣瑞贸易有限公司	200.24	嘉善广慈医院有限公司	631.50	台州恩泽医疗中心(集团)	1,125.08
3	杭州市中医院	169.85	浙江大学医学院附属邵逸夫医院	619.39	丽水市中心医院	816.70
4	宁波市明州医院	158.56	宁波镇海区炼化医院	462.09	浙江省人民医院	761.14
5	淳安县第一人民医院	149.00	中国医疗器械山东有限公司	445.00	江西婧文医疗器械有限公司	630.00
6	青岛鑫雷音电子有限公司	144.49	杭州明仕医用技术有限公司	412.68	上海照达医疗器械有限公司	628.64
7	浙江医院	139.87	河南省人民医院	389.29	遵义一附院	396.00
8	浙江省舟山医院	130.24	永康市妇幼保健院	314.50	西安交大第一附属医院	385.00
9	杭州师范大学附属医院	128.70	金华市宸夕商贸有限公司	294.58	建德市第一人民医院	365.00
10	河北医科大学第三医院	126.00	杭州宇动科技有限公司	268.25	温州市第七人民医院	359.50
	小 计	1,650.22		4,831.02		7,040.49

公司医疗板块 2016-2018 年形成的销售收入分别为 4,156.58 万元、7,995.49 万、13,757.43 万元，最近两年同比增长率为 92.36%和 77.96%，其中公司近年来经营的 GE 的 CT、日本奥林巴斯的腹腔镜、电子肠镜、胆道镜一体化手术室相关硬件产品，及手术室统一管理平台等其他医疗产品或设备，最近几年销售情况良好，对增长贡献较大，但毛利率偏低对净利润贡献有限。从公司医疗板块最近前十大客户可以了解到，公司医疗产品客户变化较大，主要系医疗信息化产品及医

疗相关设备主要为医院升级改造项目，通常客户完成升级改造不会进行大规模复采，获取新订单往往需要通过招标等途径开拓市场，且公司相关产品目前规模较小，尚处于起步阶段，故近两年来公司业绩相对 2017 年下滑明显。

2、公司经营的外部环境和基本面变化

目前，公司经营的外部环境和基本面未发生重大不利变化，但受疫情影响，公司主要存在产业链难以协同复工、材料运输成本上升、防护资源难以充足准备等问题。前期由于交通运输的封闭，人员到岗困难，供应企业尚未完全开工等原因，导致公司的采购供给受阻，原材料无法及时送货且部分存在涨价等问题，而下游企业不能及时协同复工，需求削弱，订单减少，且公司重要子公司安华智能股份公司因位于武汉延期开工，公司的销售被动停滞。随着疫情好转，公司运作正逐步走上正轨，各种因疫情造成的影响都有所减小，但预计会影响全年业绩。

3、公司股价涨幅与基本面情况

2019 年 3 月 4 日，在中共中央政治局常务委员会召开的会议上，决策层强调，要加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设，其中要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。公司的通信相关产品和数据中心业务皆属于相关产业链，随后受到了投资者的青睐，股价涨幅与波动甚巨，但受行业周期和疫情影响公司当前财务业绩尚未明显改善，市盈率畸高；公司会全力组织经营好相关的产品研、产、销和服务拓展工作，力争创造更多的利润，履行更多的社会责任也为股东创造更多的价值，但具体何时及何种程度转化成企业的业绩存在诸多的不确定性，提醒广大投资者注意风险，购买时需谨慎。

(2) 请补充说明公司应收账款和存货大幅增长的原因，并结合应收账款账龄、存货明细和库龄等说明公司资产减值准备计提是否充分。

答：

1、应收账款和存货大幅增长的原因

应收账款大幅增长的原因为公司于 2019 年收购了安华智能，三季度末含安华智能合并财务数据。截止 2018 年底公司应收账款金额为 15,278.52 万元，同比 2017 年底的 16,915.92 万元，下降 9.68%，2019 年三季度末，合并口径应收账款升至 22,669.22 万元，其中公司剔除安华智能合并数据应收账款 15,374.9 万元，环比期初近增加 0.63%，合并子公司安华智能的应收账款 7,294.32 万元。

三季度末公司合并报表中应收账款相比期初增长 48.37%，主要为合并安华智能股份公司数据造成的差异。相关详细数据参阅列表如下：

2018 年末公司应收账款余额及账龄

	账面余额（万元）	计提坏账比例	坏账准备	账面价值（万元）
6 个月以内	9,605.43	0%	-	9,605.43
7-12 月	3,375.37	5%	168.77	3,206.60
1-2 年	2,129.65	10%	212.97	1,916.69
2-3 年	646.15	25%	161.54	484.61
3-4 年	113.87	45%	51.24	62.63
4-5 年	7.28	65%	4.73	2.55
5 年以上	2.19	100%	2.19	-
合计	15,879.94		601.43	15,278.51

2019 年三季度末公司剔除安华智能的应收账款余额及账龄

	账面余额（万元）	计提坏账比例	坏账准备	账面价值（万元）
6 个月以内	10,249.90	0%	-	10,249.90
7-12 月	2,595.63	5%	129.78	2,465.85
1-2 年	2,326.93	10%	232.69	2,094.24
2-3 年	620.34	25%	155.09	465.26
3-4 年	172.90	45%	77.80	95.09
4-5 年	13.03	65%	8.47	4.56
5 年以上	0.00	100%	-	-
合计	15,978.73		603.83	15,374.90

2019 年三季度末安华智能应收账款余额及账龄

	账面余额	计提坏账比例	坏账准备	账面价值（万元）
6 个月以内		0%	-	2,276.13
7-12 月		5%		3,549.93
1-2 年		10%		599.60
2-3 年		20%		271.76
3-4 年		50%		169.61
4-5 年		80%		261.75
5 年以上		100%		165.54
合计	0.00		0.00	7,294.32

存货大幅增长的原因因为公司于 2019 年收购了安华智能，三季度末含安华智能合并进来的 4,696.83 万元工程施工的存货。由后述表可见，剔除并入公司合并报表范围的安华智能，2019 年公司存货结构稳定，2019 年三季度末公司剔除

安华智能的存货的账面价值为 5,179.08 万元相比 2018 年末 7,456.84 万元存货减少 30.55%，属正常业务变动范围，三季度末公司合并报表中存货相比期初增长了 60.26%，主要为合并安华智能股份公司财务数据，业务结构发生变化造成的差异。相关详细数据参阅列表如下：

2018 年末公司存货库存结构：

项目	年末余额			
	账面余额（元）	跌价准备	账面价值（元）	跌价比例（%）
原材料	14,322,094.87	2,040,710.35	12,281,384.52	14.25
在产品	15,533,252.35	382,272.72	15,150,979.63	2.46
委托加工物资	48,050.31	-	48,050.31	-
库存商品	2,865,447.46	-	2,865,447.46	-
发出商品	45,338,312.36	1,115,774.05	44,222,538.31	2.46
合计	78,107,157.35	3,538,757.12	74,568,400.23	4.53

2019 年三季度末公司剔除安华智能的存货库存结构：

项目	年末余额			
	账面余额（元）	跌价准备	账面价值（元）	跌价比例（%）
原材料	13,657,376.68	2,147,739.61	11,509,637.07	15.73
在产品	14,296,134.88	613,152.33	13,682,982.55	4.29
委托加工物资	169,537.67	-	169,537.67	-
库存商品	3,111,851.23	-	3,111,851.23	-
发出商品	24,724,402.01	1,407,610.09	23,316,791.92	5.69
合计	55,959,302.47	4,168,502.03	51,790,800.44	7.45

2019 年三季度末安华智能存货库存结构：

项目	年末余额		
	账面余额（元）	跌价准备	账面价值（元）
原材料			
在产品			
委托加工物资			
库存商品			
发出商品			
工程施工	46,968,329.13	-	46,968,329.13
合计	46,968,329.13	-	46,968,329.13

2019 年末公司剔除安华智能的存货库龄

	原材料		发出商品	
	数量	金额(元)	数量	金额(元)
0-6个月	2,529,683.566	6,995,539.626	1,914,295.7	19,718,707.95
7-12个月	719,977.266	1,345,925.824		8,001,066.4
1-2年	1,629,234.113	2,618,116.216		3,020,949.55
2-3年	277,984.754	1,782,336.83		1,627,651.38
3-4年	730,409.205	356,822.8015		118,661.6
4年以上	563,699.976	563,699.976		747,789

2、公司资产减值准备计提充分

公司剔除安华智能的应收账款，从账龄来看，6个月以内的应收账款账面价值占比 62.87%，7-12个月以内的应收账款账面价值占比 20.99%，一年以内的应收账款账面价值占比 83.86%，流动性良好。

三季度末除了 2-3 年及 3-4 年应收账款有所增加（约 391 万元，增加坏账约 112 万元），4-5 年及 5 年以上分别减少 49.62 万元和 22.87 万元（减少坏账约 55 万元），7-12 月及 1-2 年分别减少应收账款 1,378 万元及 826.38 万元（减少坏账约 151 万元），主要得利于国务院于加快清理政府、事业单位、国企拖欠民营企业账款的促进作用。

2019 年三季度末公司剔除安华智能的应收账款余额及账龄及占比情况表：

	账面余额(万元)	计提坏账比例	坏账准备	账面价值(万元)	账面价值占比
6个月以内	9,605.43	0%	-	9,605.43	62.87%
7-12月	3,375.37	5%	168.77	3,206.60	20.99%
1-2年	2,129.65	10%	212.97	1,916.69	12.55%
2-3年	646.15	25%	161.54	484.61	3.17%
3-4年	113.87	45%	51.24	62.63	0.41%
4-5年	7.28	65%	4.73	2.55	0.02%
5年以上	2.19	100%	2.19	-	-
合计	15,879.94		601.43	15,278.51	100.00%

公司主要按账龄分析法计提应收账款。经过核查，我们认为公司对应收账款计提的减值准备符合企业会计准则的相关规定，公司对应收账款减值准备的计提是充分且合理的。

2019 年三季度末存货余额较年初减少 132.03 万元，其中发出商品减少 170.01 万元；2019 年三季度末在产品跌价比例 3.12%，比上年提高 0.66%，发出

商品跌价比例 3.22%，比上年提高 0.76%。

(1) 根据《企业会计准则第 1 号-存货》第十五条规定“资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额”，公司计提存货跌价准备是根据库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定，以上符合《企业会计准则第 1 号-存货》第十五条规定的要求。

(2) 根据《企业会计准则第 1 号-存货》第十七条规定“为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算”，公司生产模式为“以销定产”，期末的发出商品核算的是企业产品已发出、但尚未满足销售收入确认条件的产品实际成本，这部分存货与销售订单或合同相匹配，其跌价准备的计提以销售订单或合同的价格为基础计算其可变现净值，该等核算方式符合《企业会计准则第 1 号-存货》第十七条规定的要求。

经过核查，我们认为公司计提存货跌价准备符合企业会计准则的相关规定，公司对存货跌价准备的计提是充分且合理的。

【问题二】请你公司核实是否存在应披露未披露信息，是否存在筹划中的重大事项或其他可能导致股价大幅上涨的情形。

答：

经核实，公司不存在筹划中的重大事项或其他可能导致股价大幅上涨的情形，不存在应披露未披露的重大信息。

【问题三】请核查你公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其直系亲属自 3 月份以来买卖你公司股票的情况，是否存在内幕交易、操纵市场等情形，未来 3 个月内是否存在减持计划。

答：

经核查，自 3 月份以来公司控股股东、实际控制人未买卖公司股票，其他持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其直系亲属买卖公司股票情况如

下:

股东名称	职务	减持方式	减持时间	减持均价	减持股数	减持占总
马雅军	副总经理	竞价交易	2020年3月16日	21.9520	40,000	0.0299%
		竞价交易	2020年3月24日	30.3510	43,164	0.0322%
张丹凤	大股东	竞价交易	2020年3月17日	20.0004	1,004,500	0.7496%
盛涛	大股东	竞价交易	2020年3月18日	22.1928	1,340,000	1.0000%
姜燕军	监事	竞价交易	2020年3月18日	22.2000	56,306	0.0420%
徐亚国	副总经理	竞价交易	2020年3月19日	24.4000	70,664	0.0527%
小 计					2,554,634	1.9064%

公司已于2020年2月24日披露《关于持股5%以上股东和部分监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号2020-005），其中马雅军女士因减持日期计算理解错误，提前一天减持了部分公司首次公开发行前股份。上述违规减持股份行为发生后，马雅军女士积极配合公司调查和处置，并已于2020年3月25日将本次减持收益622,657.10元上缴归公司所有。除此外，上述其他股东减持计划符合《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，不存在内幕交易、操纵市场等情形。

未来3个月内，公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其直系亲属不存在股份减持计划；持股5%以上股东盛涛先生、张丹凤女士表示未来三个月内有减持公司股票预期。届时公司和上述股东将严格按照相关法律法规的要求，依法履行相关批准程序及信息披露义务。

【问题四】请说明你公司近期接受媒体采访、机构和投资者调研、回复互动易和投资者咨询等情况，是否存在违反信息披露公平性原则或误导投资者的情形。

答:

经核查，公司近期无接受媒体采访、机构和投资者调研情况。公司通过互动易平台和电话沟通及时答复投资者提问，不存在违反信息披露公平原则或误导投资者的情形。

特此公告。

万马科技股份有限公司

董事会

2020年4月10日