

关于德鑫物联股票定向发行申请第一次反馈意见的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

根据贵公司出具的《关于北京德鑫泉物联网科技股份有限公司股票定向发行申请的第一次反馈意见》的要求，北京德鑫泉物联网科技股份有限公司（以下简称“德鑫物联”或“公司”）、国融证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）、中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）就反馈意见所提问题逐项进行了认真核查及讨论并出具书面回复，现将具体回复说明如下：

本回复中的字体代表以下含义：

黑体（四号加粗）	反馈意见所列问题
仿宋（四号）	对反馈意见所列问题的回复
楷体（四号加粗）	对定向发行说明书的修改或补充披露内容

一、申请材料显示，报告期内申请人存货金额较大，2018年末、2019年末存货金额占总资产比例分别为35.34%和23.18%，主要由发出商品构成，请申请人结合商业模式、产品特点、销售政策，在《定向发行说明书》中补充披露发出商品金额较大的原因及合理性。

（一）公司回复：

报告期内，发出商品金额较大的原因及合理性分析如下：

“2018年12月31日、2019年12月31日，发出商品占存货账面价值的比例分别为87.70%、89.33%。发出商品是公司依据签订的

销售合同，将购入的配件、已完工产成品发给客户，由技术人员现场安装、调试。因公司提供的材料、产品和服务是客户项目的一部分，客户项目整体验收合格才能验收结算。对于公司未取得客户出具的验收确认单的发出商品，根据收入确认稳健性原则，不确认收入，在发出商品科目核算。

对于公司的应用全面解决方案类产品，由于公司承接的业务范围广、地域范围大，直接客户和最终用户的物联网系统项目整体较大，且大多数项目涉及到行业的物联网应用，所以应用全面解决方案的整体周期较长，实施及验收周期通常在 1-3 年内，导致公司大部分存货属于正在安装、调试、验收中的发出商品。

2018 年度、2019 年度，存货周转率分别为 1.36 次、1.34 次，存货周转率较低的主要原因系（1）公司的生产模式是以销定产，根据客户订单组织生产，为客户提供差异化的产品和服务。（2）发出商品金额占存货余额比重较高，且发出商品验收周期较长。发出商品为已发出但尚未达到收入确认条件的产成品。”

以上内容已经在《定向发行说明书》之“一、基本信息/(五)主要财务数据和指标变动分析说明/2、存货、存货周转率”部分披露或补充披露。

公司所承接项目的最终客户大多是涉密单位，销售与采购的业务涉及航天领域、物联网工业及信息化领域、军工部门与民用领域等。截至 2019 年 12 月 31 日，存货账面价值 282,556,022.11 元，其中发出商品 252,397,657.27 元，发出商品主要客户情况如下：

序号	公司名称	金额（元）	销售内容	项目	备注
1	北京天雨鸿大网络科技有限公司	19,671,886.50	通讯设备、应用系统	系统集成	贸易中间商
2	北京中创昊天物联科技有限公司	36,790,575.62	通讯设备、应用系统	系统集成	贸易中间商
3	北京蓝山通达商贸有限公司	17,734,696.92	通讯设备、应用系统	物业管理系统	物业业主单位
4	中路（北京）科技有限公司	5,316,053.00	通讯设备、应用系统	物联网设备	系统集成公司
5	北京佳讯飞鸿电气股份有限公司	3,262,954.37	通讯设备、应用系统	通讯物联网溯源项目	系统集成公司
6	航天海鹰机电技术研究院有限公司	7,302,168.15	物联网应用的配套系统	涉密系统	系统集成公司
7	北京商海文天科技发展有限公司	40,284,885.41	物联网应用的配套系统	系统集成	系统集成公司
8	北京易讯通信息技术股份有限公司	1,186,946.58	光端机、转换器等	智慧通讯	系统集成公司
9	北京千方集团有限公司	19,367,986.33	中控等网络设备	智能交通管理	系统集成公司
10	北京天使阳光电脑有限公司	7,218,100.54	智能 IC 卡、管理系统等	智慧校园	系统集成公司
11	北京众赏科技有限责任公司	8,737,537.84	中控、交换机等网络设备、软件	智慧工厂	系统集成公司
12	北京柜子科技有限责任公司	3,852,219.47	中控、转换器、智能 IC 卡、防伪软件、管理软件	智能楼宇管理	系统集成公司
13	北京移远通电子技术有限公司	4,962,141.61	存储软件	应急管理	系统集成公司
14	天津皓远国际贸易有限公司	28,719,834.92	通讯设备、应用系统	出口海外	贸易商
15	广州航天海特系统工程有限公司	4,561,772.39	通讯设备、应用系统	涉密系统	军工涉密
16	深圳市宝意达实业有限公司	35,912,832.59	通讯设备、应用系统	物联网和应用系统出口	贸易公司
17	其他发出商品	7,515,065.03	通讯设备、应用系统	-	-
	合计	252,397,657.27	-	-	-

公司存货科目中发出商品金额较大的特征与公司商业模式、产品特点和销售政策相匹配，具备合理性。

二、申请材料显示，报告期内申请人预付账款金额较大且增长较快，2018年末、2019年末金额分别为1.96亿元和3.78亿元。同时经营活动产生的现金流量净额变动较大，2019年经营活动现金流净额为-1,600万元，较2018年下降了251.11%。请申请人在《定向发行说明书》中补充披露：

（一）预付账款金额较大的原因和商业合理性

1、公司回复：

“2018年12月31日、2019年12月31日，预付款项金额分别为196,708,876.94元、378,634,882.77元，占当期期末资产总额的比例分别为21.99%、31.06%，本年度末较上一年度末预付账款增加181,926,005.83元，增幅92.48%，报告期内公司预付款项金额较大且增长较快，主要为一年以内的预付款项。具体如下：

账龄	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额(元)	比例%	金额(元)	比例%
1年以内	340,311,933.93	89.88	178,011,071.95	90.49
1至2年	23,334,952.51	6.16	4,121,855.29	2.10
2至3年	2,798,678.63	0.74	8,870,283.00	4.51
3至4年	6,483,651.00	1.71	5,705,666.70	2.90
4至5年	5,705,666.70	1.51		
合计	378,634,882.77	100.00	196,708,876.94	100.00

公司为客户提供的应用全面解决方案，其服务内容包括为客户提供应用系统的方案设计，以及应用系统搭建过程中需要的硬件、中间

件和部分软件。公司为了解决客户中间件及以下层的数据传输差错问题，尽可能的把读写器的销售从单纯的“物联”层面（RFID 及读写器）深入到“网”层面（计算机、存储设备、光端机、路由器），然后一直到中间件。这样可以更好地解决客户对硬件数据处理稳定性的需求。

报告期内，预付款项金额较大的原因系：①公司采购是针对销售合同项目而进行的，产品具有个性化。所采购产品既有“物联”方面的产品，也有“网”层面产品，例如计算机、存储设备、光端机、路由器等设备，该部分采购产品需要定制后并加以改装或改写，而且该部分产品的毛利润相对较低，供应商无法大额垫资，所以需要公司先付款后供应商再进行采购及生产。②公司所承接项目的最终客户大多是涉密单位，销售与采购的业务涉及航天领域、物联网工业及信息化领域、军工部门与民用领域等，因此在原材料采购方面公司会在合理范围内征求客户意见，包括供应商是否符合要求等。③报告期内公司业务规模扩张，采购增加，供应商备货成本较高，对公司预付垫资的需求较强。

账龄超过1年且金额重要的预付款项如下表：

公司名称	2019 年末余额	账龄
新智认知数据服务有限公司	19,773,535.00	1 至 2 年
北京金捷联科技有限公司	4,590,513.00	3 至 4 年
北京尚源博志科技发展有限公司	3,999,960.00	4 至 5 年
瑞安市正东包装机械有限公司	1,570,413.70	4 至 5 年
北京裕源大通科技股份有限公司	1,235,907.25	2 至 3 年

合计	31,170,328.95	-
----	---------------	---

上述预付款项账龄较长的原因系：

(1) 新智认知数据服务有限公司为公司食药监项目供应商，因为在项目具体实施过程中原设计方案发生调整，相应采购的一系列产品都需要根据修改后的设计方案进行新的调整。截至本反馈回复出具日，新智认知数据服务有限公司 76.27% 产品已经完成交付。

(2) 北京金捷联科技有限公司为公司应用系统项目使用的硬件产品供应商，因为采购的相应产品一直未能达到公司在系统项目上的高度匹配要求，所以已经陆续协商安排退款。截至本反馈回复出具日，北京金捷联科技有限公司已经完成 58.53% 回款。

(3) 北京尚源博志科技发展有限公司为公司校园物联网项目(校园信息化软件)进行开发，因为初期产品开发未能达到实际应用要求，项目尚在持续改进行中，项目原采购金额 600 万元左右，经过协商减少项目采购金额 200 万元，已完成回款。随着系统陆续改进，目前汽车维修教育平台已经初步成型，预计 2020 年完成产品交付，可以面向市场销售，以上预付款项预计全部结转对应成本，完成结算。

(4) 瑞安市正东包装机械有限公司为公司智能标签倒贴片封装设备供应商，因为智能标签倒贴片封装设备产品升级，公司原计划向其采购的分切机不符合新型号智能标签倒贴片封装设备产品规格，因此一直未提货入库。2020 年度，随着公司旧型号智能标签倒贴片封装设备销售，公司正在安排提回采购的分切机。

(5) 北京裕源大通科技股份有限公司因公司项目方案变更，所以计划采购的产品预计不再使用，现正在与供应商协商退回货款。

针对上述预付账期较长的供应商，公司会积极采取措施，对于协商收回货款的供应商，公司会加快催款。”

以上内容已经在《定向发行说明书》之“一、基本信息/(五)主要财务数据和指标变动分析说明/3、应付账款、预付账款/(2)预付账款”部分披露或补充披露。

公司预付款项金额较大且增长较快与公司生产经营特征相符合，具备商业合理性。

2、会计师核查程序及结论：

会计师检查了采购合同和订单、付款回单、发票；核查了采购业务大额银行流水的合同、订单、发票、入库单、出库单。会计师通过天眼查网站（www.tianyancha.com）对主要供应商进行了背景调查，抽查并下载查阅了主要供应商的企业信用报告。会计师对 2019 年预付款项变动较大的个别供应商进行了书面访谈，以判断是否与公司存在关联方关系以及预付款项的真实性和合理性。会计师对主要供应商的预付款项进行了询证，回函金额相符。会计师取得了管理层对于大额长账龄的预付账款的结算及可收回性进行的专题分析，鉴于管理层正在积极推动此类预付账款的结算或收回，报告期内暂未确认相应的信用减值损失。截至本反馈回复出具日，公司已采取积极措施陆续结算和收回部分此类预付账款。

经核查，会计师认为：公司预付款项金额较大且增长较快与公司生产经营特征相符合，具备商业合理性。

(二) 预付款对象是否与申请人及控股股东、实际控制人存在关联关系，预付款资金的最终流向、用途，是否用于其他用途；

1、公司回复：

公司所承接项目的最终客户大多是涉密单位，销售与采购的业务涉及航天领域、物联网工业及信息化领域、军工部门与民用领域等，因此在原材料采购方面公司会在合理范围内征求客户意见，包括供应商是否符合标准等。

“预付款项全部用于预付供应商货款，为公司生产应用全面解决方案相关产品提供原材料，包括 IC 卡、芯片、软件系统、及各类应用系统项目使用的硬件产品（例如：计算机、存储设备、光端机、路由器）等，不存在预付款项用于其他用途的情况。公司不存在管理层通过预付款项变相占用资金的情况，预付单位与公司及控股股东、实际控制人不存在关联关系。”

以上内容已经在《定向发行说明书》之“一、基本信息/(五)主要财务数据和指标变动分析说明/3、应付账款、预付账款/(2)预付账款”部分补充披露。

此外，2019 年 12 月 31 日，预付款项金额为 378,634,882.77 元，预付账款的最终流向和具体用途如下：

序号	单位	金额(元)	采购内容	项目
1	深圳华大北斗科技有限公司	76,069,859.56	应用系统项目使用的	芯片模块

			系统、硬件产品	
2	天津圣泰科技有限公司	63,266,841.51	应用系统项目使用的 硬件产品	资产管理
3	深圳创新科技术有限公司	60,505,370.00	应用系统项目使用的 硬件产品	人员出入 管理
4	新智认知数据服务有限公司	42,111,534.35	应用系统项目使用的 硬件产品	食药监
5	深圳市正东源科技有限公司	38,173,378.28	IC卡, 电子标签项目	IC卡
6	创新科技术有限公司	20,690,958.39	应用系统项目使用的 系统、硬件产品	服务器机 房管理
7	大庆泛辰信安科技有限公司	20,562,364.00	应用系统项目使用的 系统、硬件产品	溯源管理
8	东华博育云有限公司	14,450,258.63	IC卡、芯片及系统、 服务	仓库人员 管理
9	北京吉祥林克通讯技术有限公 司	8,875,950.00	应用系统项目使用的 硬件产品	资产管理
10	北京金捷联科技有限公司	4,590,513.00	应用系统项目使用的 硬件产品	资产管理
11	泰安东华合创软件有限公司	4,589,364.00	系统软件及服务	仓库人员 管理
12	西安华星禹信息科技股份有限 公司	4,253,000.00	应用系统项目使用的 硬件产品	资产管理
13	上海君众信息科技有限公司	4,127,700.00	应用系统项目使用的 硬件产品	资产管理
14	其他预付款项	16,367,791.05	-	-
	合计	378,634,882.77	-	-

2、会计师核查程序及结论：

会计师通过天眼查网站（www.tianyancha.com）对主要供应商进

行了背景调查，抽查并下载查阅了主要供应商的企业信用报告；会计师并对 2019 年预付款项变动较大的天津圣泰科技有限公司进行了书面访谈。

经核查，会计师认为：公司不存在预付款项用于其他用途的情况。公司不存在管理层通过预付款项变相占用资金的情况，预付单位与公司及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

（三）经营活动产生的现金流量净额显著下降的具体原因；

1、公司回复：

“公司采购是针对销售合同项目而进行的，一方面公司需要针对新拓展的项目做产品储备提前采购相应产品，另一方面应用项目具有个性化，部分采购的产品需定制后加以改装，从而需要公司向供应商预付采购款项。

2019 年购买商品、接受劳务支付的现金较 2018 年增加 9,263.21 万元，其中 2019 年到期兑付 2018 年末应付票据金额较 2018 年到期兑付 2017 年末应付票据金额增加 8,063.44 万元。而销售合同项目的应用全面解决方案从筹划、中标、研发、生产、安装、实施到验收，周期相对比较长，2019 年销售商品、提供劳务收到的现金较 2018 年增加 7,429.81 万元。

由于销售回款及采购付款之间的时间差异，导致经营活动产生的现金流量净额显著下降。”

以上内容已经在《定向发行说明书》之“一、基本信息/(五)主要财务数据和指标变动分析说明/8、经营活动产生的现金流量净额”

部分补充披露。

2、会计师核查结论：

由于销售回款及采购付款之间的时间差异，导致经营活动产生的现金流量净额显著下降。

（四）分析应收应付项目、营业收入、经营活动产生现金流量三者间数量变动关系合理性

1、公司回复：

“单位：元

项目	2019 年	2018 年	变动
营业收入	558,346,374.02	508,124,401.43	50,221,972.59
销售商品、提供劳务收到的现金	650,107,009.66	575,808,875.25	74,298,134.41
经营性应收项目的减少（减：增加）	-74,835,605.49	-60,025,410.27	-14,810,195.22
经营性应付项目的增加（减：减少）	-38,449,723.81	56,089,193.41	-94,538,917.22
经营活动产生的现金流量净额	-16,363,923.00	10,828,820.69	-27,192,743.69

2019 年度营业收入较 2018 年度增长 9.88%，同时由于主要客户信用良好，回款较及时，使得经营活动现金流入较稳定，2019 年销售商品、提供劳务收到的现金较 2018 年度增加 7,429.81 万元，增幅 12.90%。

2019 年度经营性应收项目现金流入较 2018 年度增加 1,481.02 万元，主要是由于 2019 年度收回的应收账款较 2018 年增加 1,231.21

万元;2019年度经营性应付项目现金流出较2018年度增加9,453.89万元,主要是由于2019年度公司在日常备货之外到期兑付2018年末应付票据1.35亿元,较2018年度到期兑付2017年末应付票据5,436.56万元增加现金流出约8,063.44万元所致。

综上,应收应付项目、营业收入、经营活动产生现金流量三者间数量变动关系存在合理性。”

以上内容已经在《定向发行说明书》之“一、基本信息/(五)主要财务数据和指标变动分析说明/8、经营活动产生的现金流量净额”部分补充披露。

2、会计师核查程序及结论:

会计师复核了公司编制的现金流量表,分析了应收应付项目、营业收入、经营活动产生现金流量三者间数量变动关系。

经核查,会计师认为:应收应付项目、营业收入、经营活动产生现金流量三者间数量变动关系存在合理性。

三、申请材料显示,本次募集资金用途为补充流动资金,具体为采购供应商产品和服务以及支付职工薪酬。请申请人在《定向发行说明书》中补充披露采购供应商产品和服务的具体资金安排,包括但不限于具体产品和服务名称、预计使用金额、投入占比、是否签订了购买合同等明细安排;或补充披露流动资金的测算过程,结合报告期内营业收入变动情况以及经营性应收(应收账款、预付账款及应收票据)、经营性应付(应付账款、预收账款及应付票据)及存货项目对流动资金的占用情况,补充披露本次补充流动资金的测算过程。

(一) 公司回复:

1、“流动资金的测算过程:

流动资金估算是以估算企业的营业收入为基础的,综合考虑经营性应收(应收账款、预付账款及应收票据)、经营性应付(应付账款、预收账款及应付票据)及存货科目占营业收入的比例,对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和经营性流动负债分别估算,进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

流动资金需求测算的基本公式如下:

营运资金需求额=期末营运资金-基期营运资金

营运资金=经营性应收科目及存货-经营性应付科目

经营性应收科目及存货=应收票据+应收账款+预付款项+存货

经营性应付科目=应付票据+应付账款+预收款项

各项经营性应收科目及存货、经营性应付科目按以下公式计算:

期末金额=当期营业收入×基期营业收入占比

基期营业收入占比=基期期末余额/基期营业收入

(1) 未来两年营业收入增长速度预测

2017年、2018年、2019年公司营业收入分别为413,669,224.29元、508,124,401.43元、558,346,374.02元,近两年的收入复合增长率为16.18%。随着公司销售收入增加,综合考虑公司所处行业地位、成长性、目前经营情况和未来发展规划等多种因素,假定2020年-2022年每年的收入增长率均为16.18%。

(2) 流动资金需求量的测算

本次补充流动资金的测算过程如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度/2019 年末	占营业收入的比例 (P)
营业收入	55,834.64	100.00%
应收票据	30.00	0.05%
应收账款	5,977.64	10.71%
预付账款	37,863.49	67.81%
存货	28,255.60	50.61%
经营性流动资产合计	72,126.73	129.18%
应付账款	6,852.41	12.27%
应付票据	13,242.82	23.72%
预收款项	1,449.16	2.60%
经营性流动负债合计	21,544.38	38.59%
流动资金占用额	50,582.35	/

根据 2020 年-2022 年营业收入预计值 (R) 与各项经营性流动资产、负债占营业收入的比例 (P)，预计未来各个年末各项经营性流动资产、负债余额及流动资金占用额。

单位：万元

项目	2020 年度 /年末	2021 年度 /年末	2022 年度 /年末	占营业收入 比例 (P)
营业收入 (R)	64,867.77	75,362.31	87,554.70	100.00%
应收票据 (A1)	34.85	40.49	47.04	0.05%
应收账款 (A2)	6,944.73	8,068.27	9,373.58	10.71%
预付账款 (A3)	43,989.18	51,105.91	59,374.01	67.81%
存货 (A4)	32,826.90	38,137.75	44,307.82	50.61%
经营性流动资产 (A=A1+A2+A3+A4)	83,795.66	97,352.42	113,102.45	129.18%

应付账款 (B1)	7,961.02	9,248.98	10,745.31	12.27%
应付票据 (B2)	15,385.29	17,874.38	20,766.16	23.72%
预收账款 (B3)	1,683.61	1,955.99	2,272.43	2.60%
经营性流动负债 (B=B1+B2+B3)	25,029.92	29,079.35	33,783.90	38.59%
流动资金占用额 (C=A-B)	58,765.74	68,273.07	79,318.55	/
流动资金需求量:	8,183.39	9,507.33	11,045.48	/
流动资金需求量合计:	28,736.20			

(特别说明:上表中公司对营业收入、相关财务比率的预测分析并不构成公司业绩预测及承诺,投资者不应依据此进行投资决策,投资者据此进行投资决策造成损失的,公司不承担赔偿责任。)

受行业生产经营的特点影响,公司营运资金使用周期较长,由于公司自身经营积累的流动资金不能完全满足生产经营的需求,随着公司业务规模的快速扩张,预计公司未来3年将会产生较大的营运资金缺口,因此需要补充流动资金。

根据测算,2020年-2022年流动资金预计需求量约为28,736.20万元,本次募集资金补充流动资金不超过16,006.00万元,未超过公司未来3年对营运资金的需求,补充流动资金具有合理性。

(二) 会计师核查程序及结论:

经核查2018-2019年度审计报告并查阅公司未来三年流动资金需求量测算分析,会计师认为:公司本次定向发行募集资金用全部于补充流动资金具备可行性和合理性。

(三) 主办券商回复:

经核查 2018-2019 年度审计报告并查阅公司未来三年流动资金需求量测算分析，主办券商认为：公司本次定向发行募集资金用全部于补充流动资金具备可行性和合理性。

（以下无正文）

（本页无正文，为北京德鑫泉物联网科技股份有限公司《关于德鑫物联股票定向发行申请第一次反馈意见的回复》的盖章页）

北京德鑫泉物联网科技股份有限公司

2020年6月5日



（本页无正文，为国融证券股份有限公司《关于德鑫物联股票定向发行申请第一次反馈意见的回复》的盖章页）

