

民德电子 2020 年致全体股东的信

尊敬的股东朋友：

您好！今年我们在年报中继续以致股东信的形式与大家分享民德电子过去一年的发展以及对未来的展望。

今年的致股东信与大家分享三部分内容：前两部分简要复述去年在致股东信中提出的“契约精神”、投资并购与投后管理模式，并略加补充，便于公司新股东了解；最后部分对公司现有核心业务经营情况予以说明。

本文中的“我们”多数情况下系指民德电子董事会的全体非独立董事和负责投资者关系的高管。

一、做“契约精神”的笃行者

感谢股东朋友投资民德电子！我们郑重承诺：我们自始至终地视民德电子为社会之公器，并一以贯之地做“契约精神”的笃行者。

我们所倡导并恪守的“契约精神”是指：

- 1) 以民德电子股份每股的内在价值最大化为长期经营目标；
- 2) 致力于构建管理团队与股东利益一致的公司治理结构；
- 3) 营造长期、稳定、健康的投资者关系。

1、以民德电子股份每股内在价值最大化为长期经营目标

在较短的周期内，无论是企业的经营结果，还是公司的股票价格，都会因为受太多因素影响而呈现较大的不确定性。投资者在相应短周期内的股票投资，也会面临较大的投资风险。

我们始终坚持以民德电子股份每股的内在价值最大化为长期经营目标，致力于为股东创造超越通胀和市场平均回报的价值增长；并且，致力于做时间的朋友，让投资者享受复利带来的喜悦。

2、致力于构建管理团队与股东利益一致的公司治理结构

《孙子兵法》云：“上下同欲者胜。”我们致力于构建管理团队与股东利益一致的治

理结构，使得股东的利益与公司管理团队的利益高度一致，股东可以放心地将资产交给管理团队来打理。这主要体现在两个方面：其一，上市公司董事会及高管团队成员的财富主要来源于民德电子股票；其二，所收购成员企业的高管团队的财富也主要来源于民德电子股票。

3、营造长期、稳定、健康的投资者关系

这一年中，我们通过互动易、电话、邮件等方式，对于公司发展、产品研发、投资并购等事项，和投资者进行了频繁的沟通。我们认真对待每一位投资者的问询，也感谢每一位投资者通过各种渠道给予公司的发展建议，希望和每一位投资者形成良好的互动。本着对每一位投资者认真负责的态度，我们力求使交流的内容准确和严谨。

对于投资者比较关心的新技术、新产业的投资发展问题，我们会坚持如下两个原则：

其一，“凡事豫则立，不豫则废”。我们认同亚马逊 CEO 杰夫·贝佐斯所言：要专注于未来十年不变的事物。因此，我们的发展将始终专注于“拥有更大的市场容量，更快的技术迭代，并且仍保留给创新者机会的领域”。目前我们确定发展的第二产业是：半导体产业。

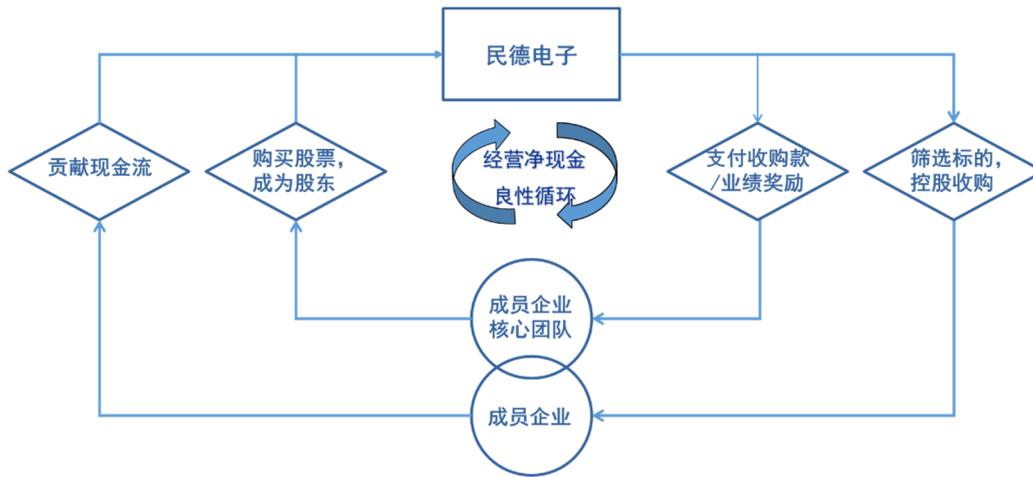
其二，我们遵循沃伦·巴菲特的建议，要有足够耐心等待优秀标的出现，并以合理的价格成交。

二、投资并购与投后管理模式

1、投资并购与投后管理模式介绍

公司在投资并购时，采用控股为主、现金交易为主的投资并购模式，以具有吸引力的价格购买优质资产及其精英团队，且一般要求交易对方将收到的大部分现金购买民德电子股票，成为民德电子股东；在投资并购后，成员企业经营独立，民德电子提供财务管控和上市公司平台资源支持，保持经营净现金良性循环。

民德电子投资并购与投后管理模式见图一。



图一 民德电子投资并购与投后管理模式

伴随公司的经营发展和持续的投资并购，我们希望民德电子未来可以成为这样的企业组织：旗下聚集了一批在各自细分领域数一数二的成员企业，彼此之间，既相互独立，又守望相助。所有的成员企业共同笃行“契约精神”，信守与投资者之间的契约，持续地创造正向经营净现金，并不断为民德电子股东创造每股内在价值的增长。

一如既往，我们筛选投资并购标的的标准如下：

1、重点关注领域：

- 1) 条码识别及相关应用场景：包含新零售、物联网等应用场景领域；
- 2) 半导体：以半导体设计为主，半导体制程供应链为辅；

2、细分蓝海型市场：须属于所关注领域中具有足够大市场规模、不断增长、在中国尚未形成产业垄断格局且中国企业有望实现进口替代的细分市场；

3、具有诚信且属精英体制的团队：团队核心成员须为产业细分领域的精英人才，具有诚信品质和远大理想，团队人均产值效能高；

4、具有高成长性：在得到关键资源和能力支持后，须在未来五年保持年均不低于50%的业绩增长；

5、具备未来可实现长期、持续、正向经营净现金的效能：度过了收购后的初期资金投入期，未来可实现长期、持续、正向经营净现金；

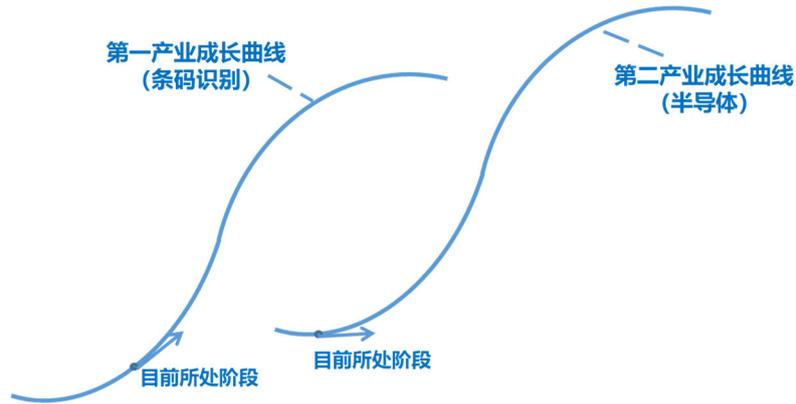
6、具备良好的盈利能力或潜质：已具有或未来会具有较高的产品毛利率、净利率、净资产收益率。

股东朋友们，您身边如果有符合我们投资标准的团队或项目，请毫不犹豫地联系我

们，大力向我们推荐!!!

2、构建双产业成长曲线

为产业长远与可持续发展考虑，公司经营团队自上市以来积极探索并布局第二产业——半导体产业，逐渐形成了“条码识别+半导体”双产业成长曲线，如图二所示。



图二 民德电子“条码识别+半导体”双产业成长曲线

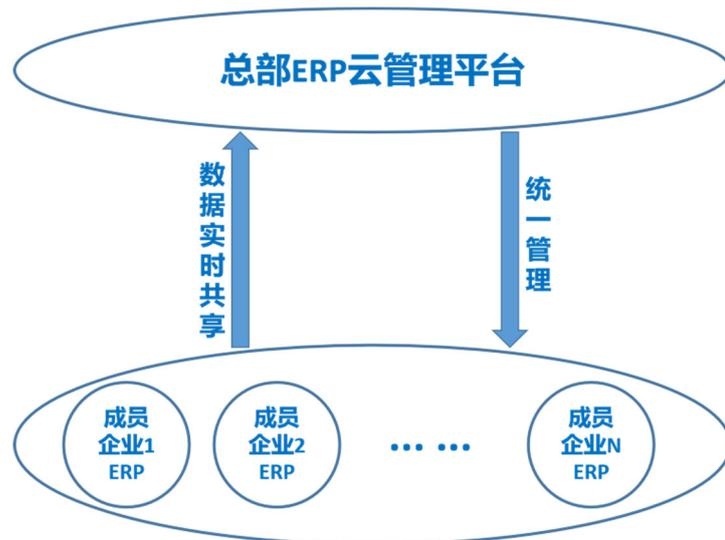
第一产业成长曲线（条码识别产业）：民德电子是国内最早从事条码识别技术研发的少数企业之一，经过十余年的发展，已成为国内条码识别产业的领先企业。当前公司条码识别产业发展已步入较快成长阶段，未来将以半导体化思维和摩尔定律为指导思想，不断提升现有产品的性价比，同时针对新的工业应用场景持续开发更高端的产品线，在条码识别业务市场占有率将进一步提高。

第二产业成长曲线（半导体产业）：公司于2018年通过收购半导体电子元器件分销商泰博迅睿，开始涉足半导体产业。目前，公司半导体产业发展仍处于初期探索阶段，后续重点投资方向是半导体设计业务。

条码识别产业与半导体产业发展相生互动：条码识别产业已成为公司的“现金奶牛”业务，为半导体产业的早期投资发展提供源源不断的资金支持；半导体产业的持续发展，使公司可获得更多半导体行业关键资源和能力，并促进条码识别产业的半导体化。

3、建设云管理平台

2019年，公司对ERP系统进行了升级完善，由原先各成员企业相互独立的ERP系统，升级为统一、互联的ERP云管理平台。升级后的ERP云平台有以下主要优势：



图三 总部与成员企业 ERP 云管理平台

1) 实时查阅数据。总部经营管理团队可以实时查阅各成员企业 ERP 经营数据，便于及时对成员企业进行经营数据分析和风险管控；

2) 实现远程办公。员工可以随时随地登录 ERP 云管理平台进行操作，提升工作效率；

3) 降低边际拓展成本。后续每新增一家成员企业，ERP 云管理平台新增子账号的成本优于购买一套独立 ERP 系统。

在统一、互联的 ERP 云管理平台基础上，公司对财务管理的要求是：进一步向共享式财务发展。在物联网、移动支付、人工智能、大数据、云服务等技术发展的潮流下，更为智能的共享式财务管理在节约成本、提高效率方面更有优势。公司目前已具备实施共享式财务管理的条件，未来将通过培训、学习等方式，逐步实施共享式财务管理。

三、现有业务经营情况

我们重申我们恪守的原则：我们换位站在投资者的立场，坦诚、如实地通过法定信息披露渠道与大家交流公司的经营情况，包括好与不好的地方，当然，公司商业秘密除外。我们公平地对待每一位股东，我们的目标是使得所有股东能在同一时间得到同样的信息。在这一原则下，我们与大家分享公司 2019 年各项业务经营情况：

1、条码识别业务

公司条码识别业务因处于产品替换升级阶段，2019 年营收与利润均略有下滑，但

仍旧是经营净现金非常好的业务。

2019年，公司二维码条码识别产品销售额与销售占比进一步提升。其中，二维码条码识别产品销售额较2018年提升约13%，销售占比从2018年的66%提升至2019年的78%。

产品研发方面。公司定制开发的芯片逐步替换外购芯片，核心元器件已全部实现国产化，产品性价比大幅提升，获得了客户的一致好评。

市场开拓方面。2019年我们对“以客户为中心”有了更为深切的体会，即寻找细分行业顶级客户，并持续通过技术研发等方式满足顶级客户的需求，好生意接踵而来。国内市场开拓方面，借助国内制造业供应链国产化的趋势，我们成功进驻了几家顶级工业制造供应链内客户，获得了深度了解高端工业制造领域条码识别需求的宝贵机遇；海外市场，于2017~2019年期间保持了年均15.9%的销售额增长。

2、半导体业务

目前，公司在半导体领域的业务主要为泰博迅睿的电子元器件分销业务。继2018年的强劲涨价行情，2019年电子元器件市场迎来了一年的萧条，价格、销量均显著下滑，泰博迅睿2019年销售额与净利润也明显回落，让我们深刻感受了半导体行业的强周期性。

泰博迅睿的业务规模在电子元器件分销商中属于比较小型，也因此在对行业的周期性波动时可以更为灵活。我们坚持选择做好的生意——具备好的经营净现金与好的利润率。当然，持续的好生意归因于企业自身拥有的护城河，需要能够为客户提供更优质的产品与服务。2020年泰博迅睿将重点在以下方面继续深挖其护城河：

- 1) 选择开拓一些具有盈利性的新产品，丰富产品线，为客户提供更多选择；
- 2) 发展更多行业龙头优质客户，加深对不同行业市场需求的理解，并逐步提升在上下游市场的影响力；
- 3) 加大研发投入，为客户提供更多定制化设计产品，增强客户黏性，更好地服务客户。

此外，在半导体业务领域，我们保持对半导体设计业务的浓厚兴趣，并且一直在寻找优秀的投资标的及其精英团队，期待在2020年有所突破，真诚欢迎大家推荐优秀的投资标的。

2019 年，恰逢新中国成立 70 周年，举国欢庆！新中国的辉煌成就，让国人自豪，让世界瞩目！与此同时，全球贸易摩擦频发，尤其中美贸易争端受到全世界的关注，世界格局博弈对全球产业发展产生直接而深刻的影响，新技术应用催动产业变革进一步加快，世界正处于百年未有之大变局，急湍暗流时时涌动，不确定性无处不在，而我们也身处其中，理应保持高度警觉。

前途无限光明，但道路会很曲折。我们深知产业经营的路途漫长而艰难，我们坚持以不变的初心和对契约精神的恪守，直面挑战，把握时代机遇，缔造美好未来！

最后，我们诚挚邀请各位股东朋友参加公司 2019 年度股东大会，届时董事长许文焕先生将携各成员企业的高管参会与大家交流。真诚期待您莅临股东大会！