

股票简称：崇达技术

股票代码：002815



**崇达技术股份有限公司  
中信建投证券股份有限公司  
关于**

**《关于请做好崇达技术股份有限公司可  
转债申请发审委会议准备工作的函》的  
回复**

**保荐机构（主承销商）**



（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

二〇二〇年六月

## 中国证券监督管理委员会：

贵会于 2020 年 6 月 11 日出具了《关于请做好崇达技术股份有限公司可转债申请发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）。中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”、“保荐机构”）作为崇达技术股份有限公司（以下简称“崇达技术”、“发行人”、“申请人”或“公司”）本次可转债申请的保荐机构，已会同发行人、北京市中伦律师事务所（以下简称“申请人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）对告知函提出的问题认真进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与募集说明书中的含义相同。

## 目录

问题 1、 .....	3
问题 2、 .....	20
问题 3、 .....	25
问题 4、 .....	35
问题 5、 .....	43

问题 1、关于外销业务。根据申报文件，报告期内申请人外销业务收入占比均超过 70%，涉及亚洲、美洲和欧洲等地区，其中美国客户的收入占比分别为 20.51%、21.77%和 17.99%。

请申请人说明并披露：（1）外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况，是否将对申请人外销业务产生重大不利影响；（2）针对中美贸易摩擦，申请人与美国客户关于加征关税的沟通协商及分担情况，相关约定的主要形式和效力，申请人外销产品未来是否面临销售价格进一步上涨、毛利下降的风险，相关风险披露是否充分、完整；（3）外销业务所涉国家或地区的新冠疫情状况，对申请人外销产品的市场前景、经营环境和市场需求的具体影响，申请人受新冠疫情的影响是否存在滞后性；本次疫情是否将对申请人本次募投项目的实施造成重大不利影响；（4）国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等方面对申请人外销业务、持续盈利能力的影响，申请人的应对措施及其有效性，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（三）项的规定。请保荐机构、申请人律师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

### 【回复】

一、外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况，是否将对申请人外销业务产生重大不利影响

#### （一）公司销售收入区域分布情况

报告期内，公司外销收入广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲，公司产品按销售区域划分的收入构成情况如下表：

单位：万元

区域	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、外销	<b>258,422.59</b>	<b>72.43%</b>	<b>266,161.96</b>	<b>75.93%</b>	<b>228,571.01</b>	<b>76.60%</b>
1、亚洲（中国大陆除外）	95,150.38	26.67%	91,154.38	26.01%	82,294.93	27.58%
2、美洲	72,850.98	20.42%	84,963.46	24.24%	68,282.60	22.88%
3、欧洲	90,421.23	25.34%	90,044.12	25.69%	77,993.48	26.14%
二、内销	<b>98,371.86</b>	<b>27.57%</b>	<b>84,356.77</b>	<b>24.07%</b>	<b>69,840.38</b>	<b>23.40%</b>
合计	<b>356,794.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>350,518.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>298,411.39</b>	<b>100.00%</b>

注：销售区域按客户所在地进行划分。

## （二）公司主要销售区域贸易政策

报告期内，公司外销业务广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲，主要销售国家或地区包括美国、欧盟、中国香港、泰国、以色列、印度、日本等。截止本回复出具之日，除美国外，公司其他主要销售国家或地区不存在针对我国 PCB 产品的限制性贸易政策。

美国针对我国 PCB 产品的最新限制性贸易政策和形成过程具体如下：

自 2018 年 3 月 23 日美国总统在白宫正式签署对华贸易备忘录开始，美国先后对自中国进口的 340 亿美元、160 亿美元、2,000 亿美元和 3,000 亿美元商品清单加征关税。作为回应，中国分别对自美国进口的 340 亿美元、160 亿美元、600 亿美元、750 亿美元商品加征关税。期间，中美双方进行了十几轮经贸磋商。

2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布对从中国进口的 2,000 亿美元商品加征关税，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起将税率调高至 25%（后推迟至 2019 年 5 月 10 日正式执行），发行人出口美国的印制电路板产品列于 2,000 亿美元商品清单中。

2020 年 1 月 15 日，中美双方在美国华盛顿签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》，就知识产权保护、技术转让、增加农业合作、金融服务开放、汇率问题等方面达成一致，中美贸易摩擦有缓和迹象。

## （三）中美贸易摩擦对公司经营的影响

### 1、公司美国客户销售收入占比呈下降趋势

报告期内，公司对美国市场销售的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
美国客户收入	64,174.88	76,292.75	61,217.54
美国客户销售占比	17.99%	21.77%	20.51%

报告期内，公司美国客户的收入占比分别为 20.51%、21.77%和 17.99%。随着公司其他区域的业务拓展和整体销售收入规模的增长，美国客户收入占比呈下降趋势。另外，公司出口产品主要在香港交货，实际交付至美国境内的货物收入低于上述美国客户的收入，美国加征关税的影响会更低。

### 2、中美贸易摩擦期间，公司美国客户销售均价保持稳定

随着中国电子产业崛起，中国大陆已成为全球最大的 PCB 生产基地，欧美等发达国家 PCB 产值占比较低。中国大陆 PCB 企业在品质、成本、交期等方面具有较高优势，加征关税虽然增加美国客户的采购成本，但与欧美、日韩等区域 PCB 企业相比仍具有一定优势。

基于长期合作关系，中美贸易摩擦发生以来，发行人积极与相关美国客户就关税问题进行沟通，中美贸易摩擦新增关税主要由美国客户承担。美国几次加征关税期间，发行人对美国客户的销售均价保持稳定，具体情况如下表所示：

年度	期间	加征关税税率	销售单价（元/m <sup>2</sup> ）
2018 年度	2018 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 23 日	-	1,200.08
	2018 年 9 月 24 日至 2018 年 12 月 31 日	10%	1,296.57
2019 年度	2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 11 日	10%	1,255.80
	2019 年 5 月 12 日至 2019 年 12 月 31 日	25%	1,274.72

综上所述，截止本回复出具之日，除美国外，公司其他主要销售国家或地区不存在针对我国 PCB 产品的限制性贸易政策，中美贸易摩擦有缓和迹象，外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况未对申请人外销业务产生重大不利影响。

二、针对中美贸易摩擦，申请人与美国客户关于加征关税的沟通协商及分担情况，相关约定的主要形式和效力，申请人外销产品未来是否面临销售价格进一步上涨、毛利下降的风险，相关风险披露是否充分、完整

#### （一）公司与美国客户加征关税协商情况

报告期内，公司前五名美国客户收入构成情况如下表所示：

年份	客户名称	销售金额（万元）	占美国区域销售收入的比例
2019 年度	Palpilot International Corp.	22,552.08	35.14%
	Suntech Circuits, Inc	5,392.41	8.40%
	Linkage Technologies, Inc	4,230.59	6.59%
	NCAB Group USA Inc	2,790.71	4.35%
	STACI Corp.	2,602.89	4.06%
	合计	<b>37,568.68</b>	<b>58.54%</b>
2018 年度	Palpilot International Corp.	25,872.65	33.91%
	Suntech Circuits, Inc	8,253.98	10.82%

年份	客户名称	销售金额（万元）	占美国区域销售收入的比例
	TTM Technologies, Inc	4,752.50	6.23%
	NCAB Group USA Inc	3,850.01	5.05%
	APCT – CT, Inc	2,847.42	3.73%
	合计	<b>45,576.56</b>	<b>59.74%</b>
2017 年 度	Palpilot International Corp.	19,648.23	32.10%
	Suntech Circuits, Inc	7,502.14	12.25%
	TTM Technologies, Inc	5,370.73	8.77%
	NCAB Group USA Inc	3,793.00	6.20%
	STACI Corp.	2,226.04	3.64%
	合计	<b>38,540.13</b>	<b>62.96%</b>

注：1、客户所属国家/区域按客户所在地进行划分；

2、Palpilot International Corp.的销售金额中包括 Palpilot International Corp.与 Palpilot International Corp. (S) 两家公司合计数据，两公司为同一实际控制人控制下的公司，本表将其合并列示。

报告期内，公司外销业务以 FOB、FCA 模式为主，且出口产品主要在香港交货，关税由客户自行承担。2018 年 3 月以来，中美贸易摩擦几经波折，期间公司密切关注中美贸易摩擦及其发展，通过邮件往来、电话沟通或合同约定的形式就加征关税问题与美国客户保持紧密的沟通与联系，积极维持与客户的良好合作关系，共同协商采取应对措施。

2018 年 11 月，公司与 NCAB Group USA Inc 达成折让协议，自 2018 年 10 月 1 日起，公司对 NCAB Group USA Inc 提供 1% 的销售折让，相关约定系双方真实意思表示，约定内容有效。除 NCAB Group USA Inc 外，公司与其他美国客户未达成销售折让协议。

## （二）公司是否面临外销客户采购公司产品含关税的购买价格进一步上涨、毛利下降的风险

虽然公司直接对美国出口收入占比相对较低，与外销客户合作期限较长，沟通情况良好，且中美两国政府一直保持谈判磋商一定程度上缓解了贸易摩擦的影响，但如果未来中美贸易关系进一步恶化、贸易争端进一步升级、加征关税税率进一步提高，公司将面临外销客户采购公司产品含关税的购买价格进一步上涨、毛利下降的风险，从而在一定程度上影响公司的经营业绩。

发行人已在申请文件对贸易摩擦风险修订披露如下：

## “（二）贸易摩擦风险

报告期内，公司出口销售收入占主营业务收入比重在 70%以上，公司出口产品主要销往亚洲、欧洲、美国等国家或地区，2018 年以来美国多次宣布对我国商品加征进口关税。虽然公司直接对美国出口收入金额较低，呈下降趋势；且中美两国政府一直保持谈判磋商，一定程度上缓解了贸易摩擦的影响，但如果未来中美贸易关系进一步恶化、贸易争端进一步升级、加征关税税率进一步提高，将增加宏观经济环境的复杂性和不确定性，损害国际贸易正常经济秩序，公司将面临外销客户采购公司产品含关税的购买价格进一步上涨、毛利下降的风险，从而在一定程度上影响公司的经营业绩。”

**三、外销业务所涉国家或地区的新冠疫情状况，对申请人外销产品的市场前景、经营环境和市场需求的具体影响，申请人受新冠疫情的影响是否存在滞后性；本次疫情是否将对申请人本次募投项目的实施造成重大不利影响**

### （一）公司外销业务所涉国家或地区的新冠疫情状况

报告期内，公司外销收入广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲。目前新冠疫情在中国香港、日韩等地区已基本稳定，但在欧美等地区尚未得到有效控制。随着疫情的不不断蔓延，欧美、日韩等国家和地区开始效仿中国策略，对城市进行交通管制，下达“居家令”。新冠疫情下，失业率上升、消费萎缩，对欧美经济带来一系列不利影响。

随着近期欧美疫情“高位筑顶”，全球各国开始从“大封锁”模式切换至“大复工”模式。4 月 24 日美国的佐治亚、俄克拉何马及阿拉斯加州率先解除“居家令”，启动美国解封潮。欧洲方面，5 月 3 日，德国宣布餐厅及酒吧复工；5 月 11 日，法国托儿所、小学、食品商店复工；5 月 18 日，欧洲疫情最严重国家意大利也迎来进一步“解封”。

**（二）外销业务所涉国家或地区的新冠疫情对公司外销产品的市场前景、经营环境和市场需求的具体影响**

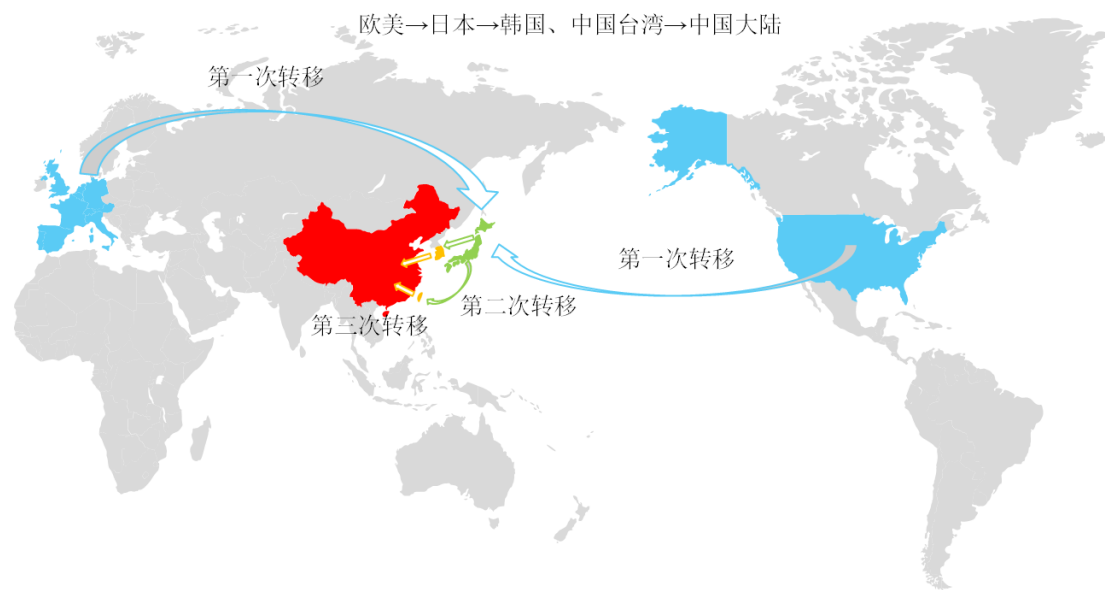
**1、从中长期来看，PCB 产品为整个电子信息产业刚性需求，且大部分依靠中国大陆的产能来满足，在信息化加速的大环境下，新冠疫情不会对公司外销产品的市场前景、经营环境产生重大不利影响**



(1) PCB 产品为整个电子信息产业刚性需求，且大部分依靠中国大陆的产能来满足

PCB是支撑电路元件的骨架、连通电信号的管道，有“电子产品之母”之称。无论是大型计算机或个人电脑，通信基站或手机，航天飞机或汽车，家用电器或电子玩具，均需要用到PCB。因此，PCB在整个电子信息产业属于刚性需求。

从全球 PCB 产业分布来看，全球 PCB 产业经历了三次产业转移过程，第一次转移是欧美向日本转移，第二次转移是日本向韩国和中国台湾转移，第三次转移是韩国、中国台湾向中国大陆转移，每次转移均要经过十年以上的历程。



2000 年之前，北美、欧洲和日本的年产值占全球 PCB 产值的 70% 以上，是最主要的生产基地。随着中国大陆、韩国等亚洲国家在资源、政策等方面的优势显现，全球电子信息产业逐步向亚洲转移，2006 年以来，中国大陆已超越日本成为全球最大的 PCB 生产国，PCB 的产量和产值均保持世界第一的水平。2019 年，中国大陆 PCB 产值达到 329.42 亿美元，占全球 PCB 产值的比重为 53.73%，欧美 PCB 产值占比仅为 7.48%，全球 PCB 行业已形成以亚洲为主导、中国为核心的产业格局，未来几年中国 PCB 的生产规模将继续保持 4.86% 的增长，预计 2024 年产值规模达到 417.70 亿美元。因此，目前以及未来几年，全球电子信息产业的 PCB 需求，包括欧美市场的 PCB 需求，大部分依靠中国大陆的产能来满足。

### 全球 PCB 市场产值分布及变化

单位：亿美元

地区和国家	2019年		2024年（预计）	
	产值	比例	产值	比例
美洲	27.63	4.51%	31.73	4.18%
欧洲	18.20	2.97%	19.71	2.60%
日本	52.88	8.62%	61.43	8.10%
中国大陆	329.42	53.73%	417.70	55.07%
亚洲（除中国大陆、日本）	184.98	30.17%	227.89	30.05%
<b>总计</b>	<b>613.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>758.46</b>	100.00%

数据来源：Prismark

(2) 公司已与 PCB 行业知名企业建立战略合作关系，在信息化加速的大环境下，从中长期来看，新冠疫情不会对公司外销产品的市场前景、经营环境产生重大不利影响

凭借快速响应、品质可靠、价格合理等综合优势，公司已与PCB行业知名企业建立战略合作关系，知名客户群不断丰富，客户储备数量超过1,000家，分布于全球50多个国家和地区，与艾默生、博世、施耐德、霍尼韦尔、3M、飞利浦、东芝、松下、伟创力、富士通（Fujitsu）、麦格纳（Magna）、谷歌（Google）、村田制作所等全球知名企业都达成了稳定的合作。同时，公司已与全球多家重点客户建立了稳定的业务关系，并进入部分超算、5G产品客户的核心供应商序列。在5G基础设施建设、云计算、大数据、万物互联、人工智能、智慧城市等信息化加速的大环境下，PCB产品的市场需求在未来几年将处于稳定增长状态。因此，从中长期来看，新冠疫情并不会导致公司外销产品的市场需求出现大幅下降，不会对公司外销产品的市场前景、经营环境产生重大不利影响。

**2、从短期来看，本次疫情未对发行人的销售和在手订单造成不利影响，但随着当前国际疫情持续蔓延，预期本次新型疫情仍将对发行人2020年上半年乃至全年的外销业务可能产生一定短期不利影响，具体影响幅度取决于全球爆发疫情的国家是否能够对疫情进行有效的防控**

(1) 2020年1-5月，公司收入保持稳定增长，新冠疫情未对公司整体销售产生重大不利影响

2020年1-5月，公司主要产品销售收入为168,397.45万元，较去年同期同比增长12.64%，其中，公司新增以中兴通讯为代表的5G战略客户收入为16,507.24万元，本次疫情未对公司2020年1-5月的整体销售产生重大不利影响，具体如下：

项目	2020年1-5月	2019年1-5月	同比变动率
销售收入（万元）	168,397.45	149,501.40	12.64%
境外销售收入（万元）	115,291.12	107,454.08	7.29%

注：以上财务数据未经审计。

（2）2020年5月末，公司在手订单稳定增长，新冠疫情未对公司在手订单产生重大不利影响

截至2020年5月末，公司未出现因本次疫情导致订单被取消的情形，同时，亦未出现因疫情影响而导致延期交货的情形。本次疫情期间，全球市场上PCB的供给不断缩减，市场库存逐步消耗，2020年3月以来，下游客户生产经营开始逐步恢复，下游客户补充库存需求增加，同时，在5G基础设施建设加速的背景下，公司对中兴通讯、烽火通信等5G战略客户的开拓也取得了良好的效果，在手销售订单数量出现大幅上升。截至2020年5月末，公司在手订单金额为81,413.02万元，较去年同期增长83.44%，其中，中兴通讯的在手订单金额为32,001.49万元，具体如下：

项目	2020年5月末	2019年5月末	同比变动率
在手订单金额（万元）	81,413.02	44,380.99	83.44%
其中：中兴通讯（万元）	32,001.49	0.00	-

（3）2020年1-5月，公司外销收入保持稳定增长，新冠疫情未对公司外销业务产生重大不利影响

公司产品销售区域主要分布在境外地区，境外销售金额占比在70%左右，2020年1-5月，公司境外销售收入为115,291.12万元，较上年同期上升7.29%，仍保持上升趋势。但随着当前国际疫情持续蔓延，美国、欧洲等国家和地区发病确诊人数持续增加，叠加物流不畅，预期本次新冠疫情仍将对发行人2020年上半年乃至全年的外销业务可能产生一定不利影响，具体影响幅度取决于全球爆发疫情的国家是否能够对疫情进行有效的防控。

### 3、新冠疫情对公司业绩影响不具有明显滞后性

目前新冠疫情在国内已基本得到控制，在中国香港、日韩等地区已基本稳定，但在欧美等地区尚未得到有效控制。随着新冠疫情在全球持续蔓延，其对全球政治、经济、就业等的负面影响正在持续显现。

随着近期欧美疫情“高位筑顶”，全球各国开始从“大封锁”模式切换至“大

复工”模式。2020年3月以来，下游客户生产经营开始逐步恢复，下游客户补充库存需求增加，公司产销两旺，2020年1-5月销售收入及在手订单同比均保持增长，新冠疫情对公司业绩影响不具有明显滞后性。

### **（三）本次疫情未对申请人本次募投项目的实施造成重大不利影响**

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过140,000.00万元（含），所募集资金扣除发行费用后，拟用于珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）和补充流动资金。其中，珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）实施主体为发行人全资子公司珠海崇达，实施地点在广东省珠海市高栏港经济区。

目前国内新冠疫情已得到有效控制，珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）亦已于2020年2月28日恢复建设，项目按照既定的进度有序推进，目前已完成厂房和宿舍封顶，本次疫情未对发行人本次募投项目的实施造成重大不利影响。

综上所述，公司外销收入广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲，目前新冠疫情在中国香港、日韩等地区已基本稳定，但在欧美等地区尚未得到有效控制；新冠疫情未对公司外销产品中长期的市场前景、经营环境和市场需求产生重大不利影响，2020年1-5月公司产品销售收入保持稳定增长，新冠疫情对公司经营影响不具有明显滞后性。但随着当前国际疫情持续蔓延，预期本次新型疫情仍将对发行人2020年上半年乃至全年的外销业务可能产生一定短期不利影响，具体影响幅度取决于全球爆发疫情的国家是否能够对疫情进行有效的防控；本次疫情未对申请人本次募投项目的实施造成重大不利影响。

### **四、国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等方面对申请人外销业务、持续盈利能力的影响，申请人的应对措施及其有效性，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（三）项的规定**

公司产品销售区域主要分布在境外地区，境外销售金额占比在70%左右，2020年1-5月，公司境外销售收入115,291.12万元，较上年同期上升7.29%，仍保持上升趋势，国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等未对公司外销业务、持续盈利能力产生重大不利影响，发行人应

对措施有效，具体分析如下：

### **（一）国际贸易形势对公司外销业务、持续盈利能力的影响**

公司外销业务广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲。报告期内，公司不断丰富境内外行业内知名客户群，积极建设国内销售团队和营销服务网络，内销收入占比分别为 23.40%、24.07%和 27.57%，逐年上升，2020 年 1-5 月，公司内销收入占比已达到 31.54%。截止本回复出具之日，除美国外，公司其他主要销售国家或地区不存在针对我国 PCB 产品的限制性贸易政策，中美贸易摩擦亦有缓和迹象，外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况未对申请人外销业务产生重大不利影响，具体分析详见本题“一、外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况，是否将对申请人外销业务产生重大不利影响”相关内容。

### **（二）新冠疫情对公司外销业务、持续盈利能力的影响**

2020年1-5月公司产品销售收入保持稳定增长，相比上年同期增长12.64%，但随着当前国际疫情持续蔓延，预期本次新型疫情仍将对发行人2020年上半年乃至全年的外销业务可能产生一定短期不利影响，具体影响幅度取决于全球爆发疫情的国家是否能够对疫情进行有效的防控。因此，新冠疫情未对公司外销业务、持续盈利能力产生重大不利影响，发行人应对措施有效。具体分析详见本题之“三、外销业务所涉国家或地区的新冠疫情状况，对申请人外销产品的市场前景、经营环境和市场需求的具体影响，申请人受新冠疫情的影响是否存在滞后性；本次疫情是否将对申请人本次募投项目的实施造成重大不利影响”相关内容。

### **（三）市场竞争环境对公司外销业务、持续盈利能力的影响**

#### **1、发行人拥有多项自主研发的核心技术，涉及先进材料、先进制造工艺、电学参数设计和控制及质量管控技术等方面**

随着全球电子信息产业转移和产业结构调整的不断深入，PCB 行业也由欧洲、美洲（主要是北美）、日本等国家和地区转移至中国和亚洲其他国家和地区。2006 年以来，中国大陆已超越日本成为全球最大的 PCB 生产地，PCB 的产量和产值均保持世界第一的水平。但从产业技术水平看，日本、美国、韩国和中国台湾依然领跑全球，日本企业的产品集中在高阶 HDI 板、高层挠性板、封装基板等高端产品；美国企业的产品则以应用于军事、航空、通信等领域的高端多层板

为主；韩国和中国台湾企业的产品以高附加值的封装基板和 HDI 板为主。

凭借现有规模和成本优势，通过资源整合和产业升级换代，中国 PCB 产业正在向高多层板、HDI 板、IC 载板等高端产品方向发展，但与上述国家和地区相比，我国 PCB 企业在高端电路板虽具有一定的规模，但在技术含量上与国际先进水平尚存在一定差距。

发行人作为我国印制电路板行业的领先者之一，一直紧跟国际先进技术的发展，积累起庞大的工程技术数据库，以满足不同层次、不同品种的客户需求。在全面发展技术的同时，发行人在许多单项领域也取得了突破，取得了大量的 PCB 相关的专利技术，形成了自己的特色。截至 2019 年 12 月 31 日，公司拥有专利数量 329 项、软件著作权 26 项，其中有效发明专利 244 项、实用新型专利 85 项，发行人在 5G 基站/超算/服务器/存储等应用领域高密度高速多层板、背板、高频微波板、厚铜板、MINILED 板等产品拥有多项自主研发的核心技术，涉及先进材料、先进制造工艺、电学参数设计和控制及质量管控技术等方面，上述核心技术处于国内领先水平。

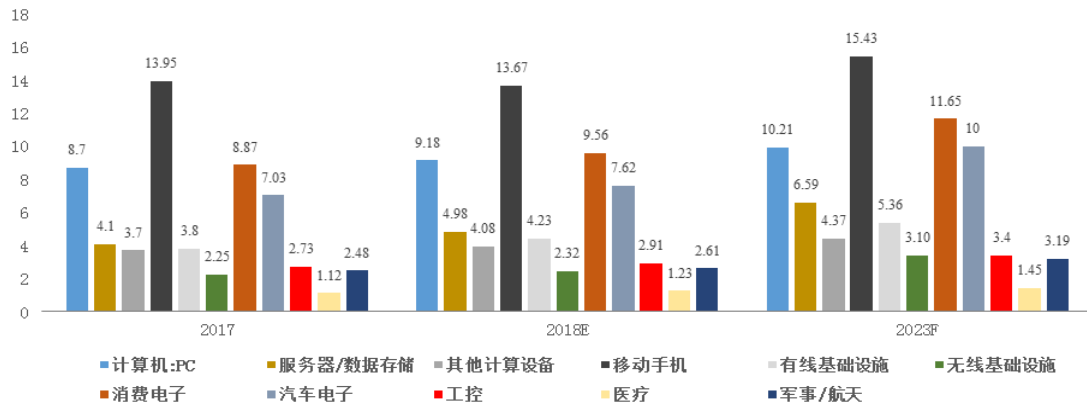
## **2、发行人产品广泛应用于通信设备、工业控制、汽车电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，产业规模巨大，市场需求旺盛**

印制电路板作为一种基础的电子元器件广泛应用于各种电子及相关产品，产业规模巨大，下游产业涵盖范围相当广泛，包括计算机、通信终端、消费电子、汽车电子、工业控制、医疗仪器、国防、航空航天等领域。根据 Prismark 统计，2018 年全球 PCB 应用领域中，通信领域（含通信基站、手机等）的 PCB 市场规模最大，占比约为 46.45%；其次为计算机领域，占比约为 27.26%；其他为消费电子、工控及医疗、汽车电子和军事航天等领域。

根据 Prismark 预测，PCB 产品的主要应用领域的产值在未来几年将保持稳定增长，其中，计算机领域的服务器/存储、通信设备领域的无线基础设施以及汽车电子领域增长较为迅速，2018 年-2023 年的年均复合增长率将分别达到 5.76%、5.97%和 5.59%。

## 不同应用领域 PCB 产品增长情况

单位：十亿美元



数据来源：Prismark

发行人的产品覆盖 HDI 板、背板、刚挠结合、埋容埋阻等多种类型，产品广泛应用于通信设备、工业控制、汽车电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，其中，通信设备、汽车电子、工业控制为公司最主要的产品应用领域，根据 Prismark 预测，通信设备、汽车电子、工业控制三个领域的 PCB 产值在 2018 年-2023 年仍将保持 3.39%、5.59%、3.16% 的年均复合增长率。



### (1) 通信设备

移动通信技术已进入由 4G 向 5G 演进的进程之中，得益于近几年 4G 网络建设，移动数据流量呈现爆发式增长态势、智能手机快速普及，通信基站及高端服务器的建设带动了高频板、高多层板的市场需求，手机及各类智能终端的生产

带动了 HDI 板、FPC 的市场需求，PCB 产品附加值日益提高。预计未来几年全球将全面步入 5G 时代，根据 HIS markit 预测，在 2020-2035 年期间全球实际 GDP 将以 2.9% 的年平均增长率增长，其中 5G 将贡献 0.2% 的增长，即在 2020-2035 年期间 5G 为年度 GDP 创造的年度净值贡献达 2.1 万亿美元，相当于印度当前的 GDP。

我国在 2016 年发布的“十三五”规划纲要中提出要构建泛在高效的信息网络，积极推进第五代移动通信（5G）和超宽带关键技术研究，启动 5G 商用进程。2019 年 6 月 6 日，国家工信部向中国移动、中国联通、中国电信、中国广电发放 5G 商用牌照，我国正式进入 5G 商用元年。根据中国信通院《5G 经济社会影响白皮书》预测，预计 2020 年将带动约 4,840 亿元直接产出，2020-2030 年十年间年均复合增长率为 29%。

载波频率更高、频段更多、频宽更宽的 5G 时代，对 PCB 生产商提出了更严格的技术要求，厂商需要对材料树脂体系、玻璃布和铜箔粗糙度进行改良，以提升材料电性能用以生产高频高速 PCB。根据工信部发布的《2019 年通信业统计公报》，2019 年全国净增移动电话基站 174 万个，总数达 841 万个。其中 4G 基站总数达到 544 万个。5G 网络建设顺利推进，在多个城市已实现 5G 网络的重点市区室外的连续覆盖，并协助各地方政府在展览会、重要场所、重点商圈、机场等区域实现室内覆盖。为了进一步提升数据带宽和数据交换速率，预计未来小功率基站的部署密度将会持续增加，5G 小基站建设数量将迎来爆发期。小基站对 PCB 的层数要求一般在 8-18 层，其爆发将进一步提升对高层板的需求。

## （2）工业控制

在全球制造业自动化的大趋势下，我国工业控制领域正迎来空前的发展机遇。一方面由于劳动力成本上升，自动化生产的需求逐渐凸显；另一方面，国家政策鼓励工控行业，国务院在 2017 年印发了《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，提出要研发推广关键智能网联装备，围绕数控机床、工业机器人、大型动力装备等关键领域，实现智能控制、智能传感、工业级芯片与网络通信模块的集成创新，形成一系列具备联网、计算、优化功能的新型智能装备。随着我国制造业朝着智能化、自动化的方向升级，由工控行业发展带动的自动化设备的需求释放将大大增加对上游 PCB 的需求。



根据 PrismaMark 统计，2019 年全球工业控制的市场规模为 2,310 亿美元，随着社会信息化的不断深入，工业控制发展前景广阔，预计至 2023 年全球的市场规模将达到 2,600 亿美元，将为 PCB 行业发展带来较大的促进作用。

### （3）汽车电子

随着车联网、汽车智能化的发展，汽车电子的成本占比日渐提高。根据 PW 统计，目前普通车型汽车电子成本占比约为 25%，未来有望提升到 50% 以上。此外，随着元器件的增多，汽车电子也向集成化、网路化发展，根据 PrismaMark 测算，2023 年全球汽车电子规模将达到 3,030 亿美元。汽车电子化趋势将带动车用 PCB 市场快速发展，车用 PCB 市场规模预计高达千亿，仅新能源汽车就将带来 PCB 需求百亿增量市场。

根据 PrismaMark 预测，在 ADAS 和新能源车双轨驱动之下，汽车电子市场迅速扩大，相应带动车用 PCB 市场持续向上，2023 年全球汽车 PCB 产值将超 100 亿美元，复合增长率为 6%。在联网、娱乐、节能和安全四大趋势的驱动下，单车电子化程度不断提升契合了汽车行业的长期发展方向，车用 PCB 的成长趋势明显。

### （四）上下游供求关系对公司外销业务、持续盈利能力的影响

#### 1、受益于完整的电子产业链优势和下游领域需求的稳步增长，我国 PCB 企业规模持续保持增长

中国电子产业一直保持了快速的发展势头，目前已成为世界最重要的电子制造基地，全球大部分 EMS 公司都在中国设立生产基地。中国的电子产业链已日趋完善，具有相当的规模和配套能力。

产业链完整的优势主要表现在以下几个方面：一是原材料品种齐全，采购快捷且成本低；二是贴近下游客户，响应时间快；三是聚集了一大批富有创新能力的研发设计人员；四是销售渠道广阔，物流方便快捷；五是商业信息传播迅速，技术交流频繁，企业互生互惠。

从产业转移动态来看，受益于下游行业的快速发展，我国 PCB 企业仍处于上升趋势，根据 PrismaMark 统计及预测，2019 年中国大陆 PCB 产值达 329.42 亿美元，占全球 PCB 总产值的比例超过 50%，2019-2024 年中国 PCB 行业产值的年复合增长率保持在 4.86% 左右。其中，内资 PCB 企业的业绩和收入规模增长速

度远高于行业的整体增长速度，内资企业逐渐获取台资、日资等企业的市场份额。根据 N.T.Information 2018 年发布的全球 PCB 百强企业榜单，2018 年全球超过 1 亿美元 PCB 企业中，中国的 PCB 企业共 44 家，占该榜单销售份额比重为 20.40%，成为了 PCB 行业中重要的市场力量。

## **2、智能制造及绿色制造浪潮的推动下，市场份额向头部企业集中**

从行业竞争格局来看，在自动化、智能化生产的浪潮下，中小企业无法投入巨额资金建设自动化、智能化改造，产值效率显著低于头部企业；随着全球生态环境问题的日益突出，环保运营成本逐渐提高，中小企业面临着较大的退出压力。另外，随着下游行业新技术、新材料、新设计的持续开发及快速转化，PCB 企业必须拥有强大的资金及技术研发实力，以及大规模组织生产、统一供应链管理的能力，才能不断满足大型品牌客户对供应商技术研发、品质管控和及时供货的要求。因此，在智能制造及绿色制造浪潮的推动下，我国 PCB 行业龙头企业通过固定资产投资，提升产能，以进一步提高市场竞争力，市场份额向龙头企业集中趋势明显，同行业上市公司销售收入同比增速整体上显著高于行业增长率。

## **3、在行业机遇期，发行人有望在市场竞争中实现主营业务的进一步发展**

经过多年的发展和积累，公司在产品技术、品牌建设、客户资源、成本管理、质量控制等方面形成了独特的优势，也已发展成为国内领先的 PCB 板生产企业，形成了明显的竞争优势，并具备了参与全球竞争的实力。报告期内，公司营业收入分别为 310,264.46 万元、365,609.07 万元和 372,745.08 万元，保持稳定增长。根据 PrismaMark 的数据，公司 2017 年、2018 年在全球 PCB 百强企业排名第 39 位、第 32 位，根据 CPCA 的数据，公司 2017 年、2018 年在中国电路板百强企业排名第 17 位、第 15 位，内资企业排名第 4 位、第 4 位。

在 5G 基础设施建设、云计算、大数据、万物互联、人工智能、智慧城市等信息化加速的大环境下，PCB 的市场需求，特别是高多层板、HDI 板等高端电路板在未来几年仍将呈现稳步增长趋势，行业规模将继续扩大。但由于国内 PCB 板生产企业中大部分企业工艺技术水平不高，能形成规模化、稳定、可靠生产高端产品的企业较少。

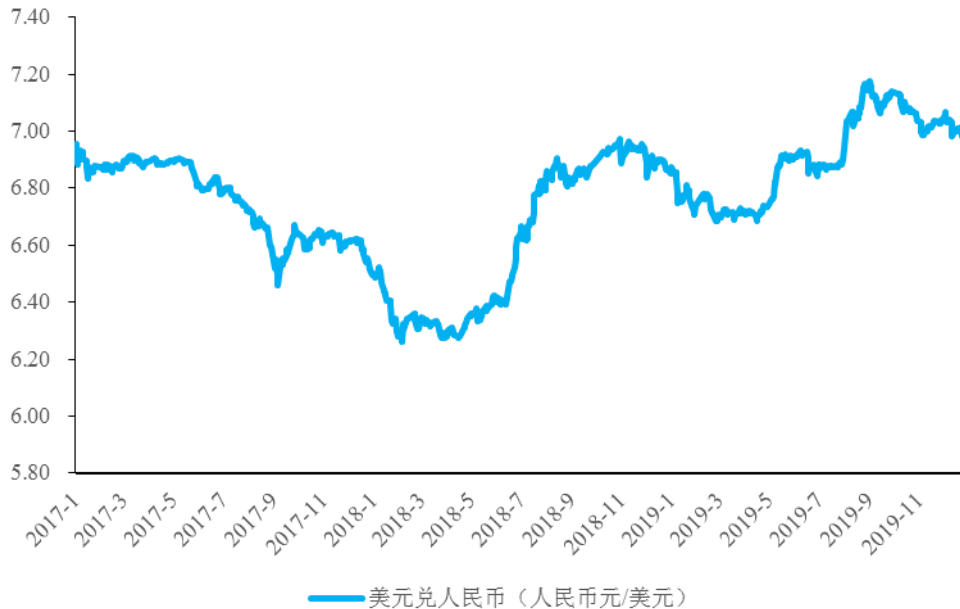
公司是行业内少数具有技术领先优势的企业，公司实施珠海崇达电路板项目建设，可进一步提升市场份额，巩固行业领先地位，增强公司产品国际竞争力，

提升公司在国际上的品牌知名度，为公司实现成为世界一流电子电路制造企业的目标奠定坚实的基础，实现公司主营业务的进一步发展。

### （五）人民币汇率波动对公司外销业务、持续盈利能力的影响

公司产品以外销为主，外销收入占主营业务收入的 70% 以上，且主要以美元结算，汇率的波动将对公司的经营带来一定的影响。报告期内，公司汇兑损益分别为 2,443.91 万元、-1,403.86 万元和-783.10 万元。2018 年 3 月中美贸易摩擦启动以来，受中美贸易摩擦进程影响，美元对人民币汇率上升幅度较大，整体而言，2019 年美元对人民币汇率上升幅度小于 2018 年。

报告期内美元兑人民币汇率



数据来源：Wind

若人民币升值，公司相对国外竞争对手的价格优势可能被削弱，导致公司产品销售收入增长率下降，同时对国外销售收入将产生汇兑损失。当前人民币国际化后将加大与美元汇率的波动性，由此将加大公司产品定价预期管理难度，可能对公司经营业绩造成不利影响。

公司将积极关注外汇市场变动情况、外贸政策和国际形势，根据实际经营需要，持续优化外币资产、负债结构，尽量缩短购汇、结汇周期，缩短汇率波动的风险敞口期，以减少汇率波动的影响，提高外汇资金使用效率，增强财务稳定性。

综上所述，公司现有主营业务或投资方向能够可持续发展，经营模式和投资

计划稳健，主要产品或服务的市场前景良好，行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（三）项的规定。

## 【核查意见】

### 一、核查依据、过程

保荐机构和申请人律师实施了如下核查程序：取得了发行人报告期内的客户销售明细表；查阅了发行人外销主要国家或地区的最新对华贸易政策；查阅了中美贸易摩擦的相关官方媒体报道及对 PCB 行业、发行人主要客户等的影响；查阅发行人外销主要国家或地区的新冠疫情最新情况；对发行人相关管理人员进行访谈，了解国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等方面对发行人外销业务、持续盈利能力的影响，并了解发行人的应对措施。

### 二、核查意见

经核查，保荐机构和申请人律师认为：

（1）公司外销业务广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲。截止本回复出具之日，除美国外，公司其他主要销售国家或地区不存在针对我国 PCB 产品的限制性贸易政策，中美贸易摩擦有缓和迹象，外销业务所涉国家或地区的最新贸易政策情况未对申请人外销业务产生重大不利影响。

（2）中美贸易摩擦发生以来，发行人积极与相关美国客户就关税问题进行沟通，中美贸易摩擦新增关税主要由美国客户承担。公司与 NCAB Group USA Inc 达成折让协议，自 2018 年 10 月 1 日起，公司对 NCAB Group USA Inc 提供 1% 的销售折让，相关约定系双方真实意思表示，约定内容有效。除 NCAB Group USA Inc 外，公司与其他美国客户未达成销售折让协议。

（3）公司外销收入广泛分布于除中国大陆之外的亚洲其他地区、欧洲和美洲，目前新冠疫情在中国香港、日韩等地区已基本稳定，但在欧美等地区尚未得到有效控制；新冠疫情未对发行人的销售和在手订单造成不利影响，但随着当前国际疫情持续蔓延，预期本次新型疫情仍将对发行人 2020 年上半年乃至全年的外销业务可能产生一定短期不利影响，具体影响幅度取决于全球爆发疫情的国家

是否能够对疫情进行有效的防控。

(4) 国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等未对公司外销业务、持续盈利能力产生重大不利影响，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（三）项的规定。

问题 2、关于租赁瑕疵。根据申报文件，申请人及其附属子公司在深圳租赁的生产经营用厂房因历史遗留问题原因未能办理房屋产权证书，租赁面积占其所使用房产总面积的比例为 14.03%，该等租赁厂房面临拆迁风险并进而导致深圳生产经营基地存在潜在搬迁风险。

请申请人说明并披露：（1）存在大量租赁瑕疵房产的原因及合理性，租赁协议中关于风险责任承担的具体约定，是否存在损害申请人及其中小股东利益的情形；（2）出租方与申请人及其控股股东、实际控制人、董监高是否存在关联关系，是否存在特殊利益安排；（3）相关应对措施及其有效性，申请人实际控制人是否充分具备履行补偿承诺的能力，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（五）项的规定。请保荐机构、申请人律师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

### 【回复】

一、存在大量租赁瑕疵房产的原因及合理性，租赁协议中关于风险责任承担的具体约定，是否存在损害申请人及其中小股东利益的情形

#### （一）关于存在大量租赁瑕疵房产的原因及合理性

深圳市农村城市化历史遗留未确权建筑问题，是伴随着深圳市快速工业化、城市化而衍生的特定历史遗留问题，有其特定的历史原因，该问题在深圳市具有一定的普遍性。自深圳市宝安区、龙岗区城市化进程加快以来，深圳市先后出台了一系列相关法规文件，规定将按照“全面摸底、区别情况、尊重历史、实事求是、甄别主体、宽严相济、依法处理、逐步解决”的原则，根据土地利用总体规划、城市规划要求，分别采用确认产权、继续使用等方式，对历史遗留问题进行分期、分批处理。截至目前，深圳市宝安区、龙岗区的大量土地未完成相应的土地征收与补偿手续，因此尚无法办理土地出让手续。

目前，深圳市工业用地资源依旧较为紧张，加之深圳市坚持贯彻实施节约集约用地理念和政策，因此，深圳市工业用地供应与企业经营发展用地需求之间的矛盾较为突出，包括发行人在内的位于深圳市宝安区的一大批优质企业仍将会继续租用历史遗留未确权建筑。

根据深圳市规划和国土资源委员会宝安管理局向发行人出具的“深规土宝函[2013]283号”《市规划国土委宝安管理局关于租赁生产经营场所用地有关问题的复函》，发行人及其附属公司租赁物业所用土地在深圳市土地利用总体规划所确定的规划建设用地范围内，属深圳市宝安区农村城市化历史遗留问题处理范围，目前未办理土地出让手续。

根据深圳市人民政府办公厅向发行人出具的“深府办函[2015]118号”《深圳市人民政府办公厅关于深圳市崇达电路技术股份有限公司租赁生产经营有关问题的函》，发行人及其附属公司租赁物业所用土地在深圳市土地利用总体规划所确定的规划建设用地范围内，目前尚未办理有关权证手续，属特区快速发展过程中形成的农村城市化历史遗留问题。

综上所述，发行人存在租赁瑕疵房产系由于深圳市城市化进程中的历史遗留问题导致，具有一定的合理性。

## （二）租赁协议中关于风险责任承担的具体约定

发行人与深圳市新桥合力股份合作公司（以下简称“新桥合力”）、深圳市宝恒源实业有限公司（以下简称“宝恒源”）就租赁房屋签订的房屋租赁合同等相关协议、租赁合同中关于搬迁补偿等风险责任承担的具体约定如下：

序号	出租方	租赁物业	面积（m <sup>2</sup> ）	关于风险承担的具体约定
1	新桥合力	深圳宝安区新桥街道新桥横岗下大街16号	4,235	根据房屋租赁合同的相关约定，当政府部门决定征用租赁物所在土地而需拆除租赁物的，构成该合同的自动解除情形。如遇政府征用租赁物所在土地，有关拆迁补偿按政府部门的有关规定办理；其中租赁物及土地和附属设施的搬迁补偿归出租方所有，在租赁物内的属于发行人的装修和搬迁补偿归发行人所有。
2		深圳市宝安区新桥街道新桥横岗下大街20号	500	
3		深圳宝安区新桥街道新桥横岗下大街20号	1,500	
4		深圳宝安区新桥街道新桥横岗下大街22号	6,048	
5		深圳市宝安区新桥街道新桥横岗下大街22号	2,200	
6		深圳市宝安区新桥街道新桥社区横岗下工业区横岗下大街16号B栋一楼	420	

序号	出租方	租赁物业	面积 (m <sup>2</sup> )	关于风险承担的具体约定
7		深圳市宝安区新桥街道新桥社区横岗下工业区横岗下大街 16 号 B 栋二至五层	1,680	
8	宝恒源	深圳市宝安区新桥街道新桥社区芙蓉工业区新大工业园前面第 1 排第 1 栋 3 楼-11 楼	11,984	根据房屋租赁合同的相关约定, 由于出租方建造的住宅楼/ 厂房/宿舍的产权纠纷、政策违规或建筑物结构出现严重问题等情况, 致使合作不能正常继续, 视同出租方提前终止合同, 但需补偿承租方搬迁所造成的一切经济损失。
9		深圳市宝安区沙井新桥新玉路横岗下工业区宝恒源工业园 B 幢一楼	1,700	
10		深圳市宝安区新桥街道新桥社区横岗下工业区横岗下大街 1 号 B 栋 2-6 层	6,140	
11		深圳市宝安区新桥街道新桥横岗下工业区横岗下大街 1 号	27,021	

### (三) 关于是否存在损害申请人及中小股东利益的情形

根据房屋租赁合同的相关约定, 发行人部分租赁房产存在搬迁补偿的相关约定, 发行人的实际控制人姜雪飞、朱雪花亦向发行人出具了《补偿承诺函》, 承诺如在发行人与出租方新桥合力、宝恒源签署的租赁合同有效期内, 因租赁厂房拆迁或其他原因无法继续租用, 将全额承担由此给发行人造成的损失。综上, 房屋租赁合同中对于风险责任承担的相关约定及发行人实际控制人作出的补偿承诺, 能够保证公司在前述瑕疵租赁房屋发生拆迁风险时不受到损失, 租赁房屋产权瑕疵不存在影响申请人及中小股东利益的情形。

### 二、出租方与申请人及其控股股东、实际控制人、董监高是否存在关联关系, 是否存在特殊利益安排

发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均出具了《说明函》, 新桥合力、宝恒源与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系及特殊利益安排。

### 三、相关应对措施及其有效性, 申请人实际控制人是否充分具备履行补偿承诺的能力, 本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第(五)项的规定

#### (一) 发行人对搬迁风险的应对措施及其有效性

就上述租赁瑕疵房产可能带来的搬迁风险, 发行人采取了如下应对措施:

### 1、取得出租方出具的相关承诺与政府部门出具的证明文件

截止本回复出具之日，作为出租方的新桥合力、宝恒源均未申请将租赁物业所使用土地纳入城市更新改造拆迁范围，为进一步避免瑕疵租赁房产的搬迁风险，作为出租方之一的宝恒源已经向深圳市规划和国土资源委员会宝安管理局以及发行人作出承诺，在 2013 年-2023 年内不会主动申请纳入城市更新改造拆迁范围。

根据深圳市人民政府办公厅向发行人出具“深府办函[2015]118 号”《深圳市人民政府办公厅关于深圳市崇达电路技术股份有限公司租赁生产经营有关问题的函》，确认租赁房产所使用的土地未申报城市更新单元专项规划和计划，不涉及深圳市及宝安区已批准的城市更新项目；根据出租人对深圳市有关部门所做的承诺，预计承租人在未来五至十年内可继续租赁使用上述物业（2015 年-2025 年）。

### 2、实际控制人向发行人出具补偿承诺

为应对厂房搬迁而给发行人带来的损失，发行人的实际控制人姜雪飞、朱雪花已经向发行人出具《补偿承诺函》，承诺如在发行人与出租方新桥合力、宝恒源签署的租赁合同有效期内，因租赁厂房拆迁或其他原因无法继续租用，将全额承担由此给发行人造成的损失。

### 3、取得国有建设用地使用权，多地区进行厂房建设

为持续性降低租赁物业可能给公司带来的经营风险，发行人先后成立了全资子公司大连崇达、江门崇达、珠海崇达、南通崇达，上述子公司均在当地取得了国有建设用地使用权，并陆续投资建设生产厂房、办公用房和员工宿舍，截止本回复出具之日，发行人及其附属公司拥有自建厂房、宿舍等建筑面积为 246,443.22 平方米，位于深圳的用于生产的厂房租赁物业面积占公司所使用的房产总面积的比例为 14.03%，待珠海崇达本次募投涉及的建设项目建设完成后，发行人及其附属公司自建建筑物面积将达到 406,878.44 平方米，发行人生产用厂房租赁物业面积占公司所使用的房产总面积的比例将进一步降至 8.50%。同时，深圳崇达已经取得了编号为“粤（2017）深圳市不动产权第 0055068”的《不动产权证书》，对应土地使用权面积为 5,731.82 平方米；大连崇达已经取得了编号为“辽（2019）金普新区不动产权 01900047 号”、“辽（2019）金普新区不动



产权 01900045 号”的《不动产权证书》，对应土地使用权面积合计为 334,285.00 平方米；南通崇达已于南通市通州区竞拍取得一宗土地，对应土地使用权面积为 127,014.00 平方米。待上述土地对应的房屋建筑物建设完成后，发行人生产用租赁物业面积占公司所使用的房产总面积的比例将进一步降低。因此，发行人拥有充足的自有厂房应对深圳生产基地的搬迁风险。

综上所述，发行人已经就其厂房搬迁风险制定了相关应对措施且具有合理性与可行性，可有效防范公司瑕疵租赁物业可能带来的搬迁风险及消除对公司持续经营可能造成的不利影响。

## **（二）申请人实际控制人是否充分具备履行补偿承诺的能力**

发行人的实际控制人姜雪飞、朱雪花夫妇已经向发行人出具了《补偿承诺函》，承诺如在发行人与出租方新桥合力、宝恒源签署的租赁合同有效期内，因租赁厂房拆迁或其他原因无法继续租用，将全额承担由此给发行人造成的损失。

姜雪飞、朱雪花夫妇二人目前资产状况良好，不存在重大到期未偿还债务，合计持有发行人 62.56% 的股份，均未进行股权质押，发行人实际控制人具有履行上述补偿承诺的能力。

## **（三）本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（五）项的规定**

发行人及其附属公司目前拥有的自有物业均为以出让方式取得国有建设用地使用权后，通过自建方式取得的不动产建筑物，发行人已经就该等自有物业办理了不动产登记手续，并取得了不动产权属证书，发行人及其附属公司拥有的该等土地使用权及建筑物所有权不存在任何产权纠纷或潜在纠纷。

发行人承租的部分租赁物业由于属于深圳市宝安区特定历史遗留问题的处理范围，因此未能取得不动产权属证书，但该等租赁物业未被纳入城市更新改造的拆迁范围，且发行人对上述厂房的租赁期间已经长达十余年，租赁期间，与出租方保持了长期良好、稳定的租赁关系，因此，发行人及其附属公司在租赁期限内可以持续、稳定、有效的使用该等租赁房产。

综上所述，发行人重要资产、核心技术或其他重大权益的取得合法，能够持续使用，不存在现实或可预见的重大不利变化，符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（五）项的相关规定。

## 【核查意见】

### 一、核查依据、过程

保荐机构和申请人律师实施了如下核查程序：查阅了发行人及附属公司的租赁合同、房屋租赁登记备案凭证，查阅了深圳市规划和国土资源委员会宝安管理局、深圳市人民政府办公厅出具的相关函件，取得了出租方宝恒源出具的相关证明、实际控制人姜雪飞、朱雪花出具的承诺函；访谈发行人管理层，了解深圳崇达搬迁成本等信息；查询新桥合力、宝恒源的工商信息，就股东、董事、监事、高级管理人员的信息进行了对比，并取得了发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的说明函。

### 二、核查意见

经核查，保荐机构和申请人律师认为：发行人存在瑕疵房产租赁系由于深圳市城市化进程中的历史遗留问题导致，具有一定的合理性；新桥合力、宝恒源与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系及特殊利益安排；发行人已经就其厂房搬迁风险制定了相关应对措施且具有合理性与可执行性，发行人的实际控制人具备充分履行补偿承诺的能力，发行人及其附属公司在租赁期限内可以持续、稳定、有效的使用该等租赁房产，符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（五）项的相关规定。

问题 3、关于本次募投项目。根据申报材料，本次发行拟募集资金 14 亿元，扣除发行费用后拟将其中 10 亿元投资于珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）项目，主要产品为多层板，进一步扩大公司现有产能。申请人 2019 年高端板实现的销售收入较 2018 年仅增长 5%。报告期内，申请人印制电路板（PCB）毛利率分别为 29.98%、30.08%、27.55%、24.29%，整体呈下降趋势。本次募投项目预期平均毛利率为 28.26%，高于申请人最近一年一期毛利率水平。

请申请人：（1）按照产品大类，量化分析报告期内各种因素对公司产品毛利率的影响程度，并结合分析结论，进一步说明申请人生产经营及外部环境是否发生重大不利变化，是否对申请人持续经营能力构成重大不利影响；（2）结合

申请人报告期内印制电路板（PCB）毛利率的变动趋势，说明并披露本次募投项目毛利率预测结果是否审慎、合理；申请人为实现本次募投项目预期收益所采取的应对措施及其有效性；（3）结合相关产品的现有产能利用率，说明并披露本次募投项目是否存在重复建设，是否将进一步拉低现有产能利用率水平。请保荐机构及申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

## 【回复】

一、按照产品大类，量化分析报告期内各种因素对公司产品毛利率的影响程度，并结合分析结论，进一步说明申请人生产经营及外部环境是否发生重大不利变化，是否对申请人持续经营能力构成重大不利影响

（一）按照产品大类，量化分析报告期内各种因素对公司产品毛利率的影响程度

报告期内，公司按产品档次划分的主营业务毛利率具体情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	增加额	毛利率	增加额	毛利率
高端板	29.71%	-1.66%	31.37%	-0.20%	31.57%
中低端板	24.89%	-3.73%	28.62%	0.42%	28.20%
主营业务	27.55%	-2.52%	30.08%	0.10%	29.98%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 29.98%、30.08%和 27.55%，2018 年度与 2017 年度基本持平，2019 年度相对 2018 年度下降 2.52%。公司主营业务毛利率的变动原因如下：

### 1、主要产品结构影响分析

报告期内，公司按档次划分的产品结构如下：

单位：万平方米

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	面积	占比	面积	占比	面积	占比
高端板	110.62	37.77%	111.69	38.48%	87.95	36.87%
中低端板	182.29	62.23%	178.60	61.52%	150.56	63.13%
合计	<b>292.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>290.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>238.51</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司保持较为稳定的产品结构，产品结构变动对公司毛利率影响较小。

## 2、主要产品销售价格影响分析

报告期内，公司产品平均销售单价分别为 1,251.12 元/m<sup>2</sup>、1,207.49 元/m<sup>2</sup> 和 1,218.09 元/m<sup>2</sup>，较为稳定。报告期内，公司按产品档次分类的平均销售单价情况如下：

单位：元/m<sup>2</sup>

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
高端板	1,783.29	7.05%	1,665.79	-6.85%	1,788.24
中低端板	875.10	-4.97%	920.90	-1.76%	937.36
主营业务	1,218.09	0.88%	1,207.49	-3.49%	1,251.12

2018 年度，随着江门崇达和大连崇达生产基地智能化改造升级，产能逐步释放，产量相应提升，公司继续执行积极的价格策略，产品整体销售价格下降 3.49%。

2019 年度，公司产品整体销售价格上升了 0.88%，其中，中低端板方面，受产品市场竞争加剧影响，公司中低端板销售价格较 2018 年度下降了 4.97%，是中低端板毛利率下降的主要原因；高端板方面，公司高端板的层数、布线密度、技术难度进一步提升，带动整体销售价格上升，2019 年度高端板销售价格较 2018 年度上升 7.05%，对毛利率产生正向影响。

## 3、主要产品成本影响分析

报告期内，公司按产品档次划分的单位成本如下：

单位：元/m<sup>2</sup>

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
高端板	1,253.45	9.64%	1,143.24	-6.57%	1,223.69
中低端板	657.31	0.00%	657.34	-2.33%	673.03
主营业务	882.45	4.52%	844.29	-3.63%	876.08

2018 年度，公司江门崇达、大连崇达生产基地的逐步投产运营及智能化改造升级，公司产能得到释放，同时公司开展“标杆管理、流程优化、绩效量化”的管理活动，规模效应得以逐步体现，公司产品单位成本有所下降。

2019 年度，公司中低端板单位成本与 2018 年度基本持平；高端板单位成本上升 9.64%，主要系公司新增高层数、高布线密度、高技术难度的高端板订单，

该类产品的原材料投入高、生产工序长、良率低。由于高端板的单位成本整体上升幅度高于销售单价上升幅度，公司高端板毛利率较上一年度有所下降。

报告期内，公司产品平均单位成本构成及变化如下表：

单位：元/m<sup>2</sup>

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
直接材料	624.40	1.67%	614.18	-3.88%	638.95
直接人工	82.49	7.30%	76.88	-2.04%	78.49
制造费用	156.20	14.10%	136.90	-8.72%	149.98
委外加工费	19.35	18.52%	16.32	88.39%	8.66
<b>合计</b>	<b>882.45</b>	<b>4.52%</b>	<b>844.29</b>	<b>-3.63%</b>	<b>876.08</b>

报告期内，公司单位成本主要受单位直接材料和单位制造费用的变动影响，具体如下：

①直接材料。公司产品的主要原材料为覆铜板、铜球、铜箔、半固化片、氰化金钾，报告期内，上述主要原材料的采购价格如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	单价	增长率	单价	增长率	单价
覆铜板（元/平方米）	100.01	3.26%	96.85	8.47%	89.29
铜球（元/千克）	43.85	-5.23%	46.27	4.99%	44.07
铜箔（元/千克）	68.76	-8.23%	74.93	-7.89%	81.35
半固化片（元/平方米）	13.56	7.88%	12.57	15.11%	10.92
氰化金钾（元/克）	190.17	17.37%	162.03	-0.82%	163.37

报告期内，单位直接材料成本分别为 638.95 元/m<sup>2</sup>、614.18 元/m<sup>2</sup> 和 624.40 元/m<sup>2</sup>。2018 年度，公司单位直接材料成本有所下降，主要系公司通过精细化管理提高了主要原材料利用率水平。2019 年度，公司单位直接材料成本较 2018 年度略有上涨，主要系公司产品结构优化，高层数、高布线密度、高工艺难度的高端产品占比上升，导致单位面积产品原材料投入量相应上升，同时，氰化金钾单价随着金价亦有所上升。

②制造费用。报告期内，公司单位制造费用分别为 149.98 元/m<sup>2</sup>、136.90 元/m<sup>2</sup> 和 156.20 元/m<sup>2</sup>。单位制造费用下降后上升，主要系：2018 年度，随着江门、大连等生产基地的逐步投产运营及智能化改造升级，公司固定资产不断增加，同

时产能和产量亦相应扩张，规模效应逐步体现，推动单位制造成本下降；2019年度，单位制造费用较2018年度增加19.30元/m<sup>2</sup>，主要系高层数、高布线密度、高工艺难度的高端板占比上升，整体拉高了单位制造成本。

2020年一季度，公司主营业务毛利率为24.29%，低于2019年度的毛利率水平，主要原因系：（1）受季节性和春节假期影响，PCB行业第一季度毛利率通常低于全年水平；（2）受新冠疫情影响，招工成本有所提高；同时，公司复工时间有所延迟，由于公司资产中固定资产占比较高，2019年开始布局5G产品并积极投入设备，折旧等固定成本亦提高了成本水平。2020年4-5月，随着国内疫情基本得到控制，以及公司5G通信板订单大幅上升，公司主营业务毛利率已恢复至26%左右（未经审计）。

**（二）结合分析结论，进一步说明申请人生产经营及外部环境是否发生重大不利变化，是否对申请人持续经营能力构成重大不利影响。**

2019年度及2020年1-3月，公司主营业务毛利率有所下降，主要受市场竞争、新冠疫情等因素综合影响，2020年4-5月公司主营业务毛利率较一季度有所恢复，公司生产经营及外部环境未发生重大不利变化，详见本回复之“问题1”之“四、国际贸易形势、新冠疫情、市场竞争环境、上下游供求关系、人民币汇率波动等方面对申请人外销业务、持续盈利能力的影响，申请人的应对措施及其有效性，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第七条第（三）项的规定”的相关内容，上述事项不会对公司持续经营能力构成重大不利影响。

**二、结合申请人报告期内印制电路板（PCB）毛利率的变动趋势，说明并披露本次募投项目毛利率预测结果是否审慎、合理；申请人为实现本次募投项目预期收益所采取的应对措施及其有效性**

**（一）结合申请人报告期内印制电路板（PCB）毛利率的变动趋势，说明并披露本次募投项目毛利率预测结果是否审慎、合理**

### **1、营业收入**

珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）定位于多层刚性板，主要为四层板、六层板、八层板、十层及以上板。在产品销售价格方面，公司参考报告期内同类产品价格及变动趋势，对产品单价进行估计，预计完全达产当年珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）的销售收入为179,705.55万元，

上述指标的选取审慎、合理。

## 2、营业成本

珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）直接材料参考公司现有同类产品的直接材料占营业收入比例，按照营业收入的 54.00%进行测算；直接人工采用公司现有同类人员薪资水平测算；制造费用由折旧摊销费用、间接人工、其他制造费用构成，对于折旧摊销，根据公司现行的会计政策，采用平均年限法计算本项目投资的生产用固定资产及无形资产带来的折旧摊销。

报告期内，公司料工费占营业收入的比例如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
直接材料	51.26%	50.86%	51.07%
直接人工	6.77%	6.37%	6.27%
制造费用（含委外）	14.41%	12.69%	12.68%

珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）直接材料占比高于报告期内公司直接材料的占比，主要系珠海崇达一期的产品定位以四层板、六层板、八层板为主，材料占比相对较高，因此，直接材料率指标选取审慎、合理。

珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）直接人工、制造费用（含委外）占比低于报告期内公司主要产品，是本次募投项目毛利率预测结果略高于公司最近一年一期水平的原因，本次募投项目直接人工、制造费用占比较低的主要原因系：

（1）本次募投项目定位于多层板产品，以四层板、六层板、八层板为主，工艺技术难度相对较低，公司该类产品技术水平成熟，且保持较高良品率水平，在产能饱和的前提下，其直接人工、制造费用低于公司产品的整体水平。

（2）在智能制造及绿色制造浪潮的推动下，珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）着重进一步提高生产自动化、管理信息化、排产智能化等智能制造水平，有效减少人工成本、管理成本，同时，有效缩短生产周期，提高生产效率，从而降低直接人工率和制造费用率。

综上所述，公司营业成本的测算具有审慎性和合理性。

2020 年一季度，受新冠疫情、季节性波动等因素的影响，公司主营业务毛利率较低，2020 年 4-5 月随着国内疫情基本得到控制，以及公司 5G 通信板订单大幅上升，公司主营业务毛利率已恢复至 26%左右（未经审计），未出现持续下

降的情形。报告期内，公司毛利率平均水平为 29.20%，与本次募投项目的预期平均毛利率 28.26%相近，公司本次募投项目毛利率预测结果审慎、合理。

## **(二) 申请人为实现本次募投项目预期收益所采取的应对措施及其有效性**

### **1、与客户建立长期稳定合作，积极开发新客户，保障产能消化**

PCB 生产工序较多，种类繁多且昂贵的生产设备和复杂的工艺流程使固定资产投资巨大，固定资产折旧等约束性成本为 PCB 企业的主要成本之一。珠海崇达定位于通信领域、汽车电子、工业控制、安防电子等应用领域，发展迅速，在全球 PCB 行业稳步增长且全球 PCB 产能向中国大陆转移的大背景下，公司将与现有客户保持长期稳定合作关系的同时积极开发新客户，保障珠海崇达新增产能的消化。

随着以 5G 通信、新能源汽车、数据中心等为代表的“新基建”加速发展，通信领域、汽车电子、工业控制、安防电子等下游行业将继续保持迅猛发展态势，凭借快速响应、品质可靠、价格合理等综合优势，公司与 PCB 行业国内外知名企业建立战略合作关系，知名客户群不断丰富，客户储备数量超过 1,000 家，分布于全球 50 多个国家和地区，并进入部分超算、5G 产品客户的核心供应商序列。广泛的客户数量及高品质的客户为珠海崇达的发展奠定了良好的市场基础，是保障本次募投项目效益的基础。

### **2、重视技术创新和产品研发，完善生产工艺**

未来公司将继续紧跟国际先进技术的发展，持续加大研发投入，全面发展技术，提高并完善多层板产品的技术工艺水平，开发安全可靠、质量稳定的新型产品，以满足不同层次、不同品种的客户需求，拓宽产品应用领域和客户群体，实现产品价格提升和成本下降。

公司主要子公司均为高新技术企业，拥有多个省市级技术中心，并取得中国合格评定国家认可委员会颁发的 CNAS 证书和 NADCAP 认证（美国国家航空航天和国防合同方授信项目），储备了丰富的 PCB 相关专利技术，在 5G 基站/超算/服务器/存储等应用领域高密度高速多层板产品等方面形成了核心技术优势，有助于保障本次募投项目效益的实现。

### **3、加强成本管理和自动化水平，提高生产效率**

通过与 IBM、ORACLE 的合作，公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的



柔性生产线，加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化，公司逐渐成功转型智能制造，公司全员人均销售收入、人均净利润均处于国内 PCB 行业前列，人均销售收入保持了逐年增长的良好趋势，管理优势突出。

公司将继续保持与 IBM、ORACLE 等专业机构的合作，在珠海崇达建立先进的 ERP 系统和智能柔性生产线，提升生产流程自动化和智能制造水平，有效提高材料利用率、减少人力资源的使用，从而提高生产效率和生产精度，降低生产成本。

### 三、结合相关产品的现有产能利用率，说明并披露本次募投项目是否存在重复建设，是否将进一步拉低现有产能利用率水平

**（一）本次募投项目有利于进一步扩大公司多层板产品，尤其是 5G、通信等应用领域产品的产能，丰富公司完善和提高服务客户能力水平，增强公司核心竞争力，不存在重复建设问题**

公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 140,000.00 万元（含），所募集资金扣除发行费用后，拟用于珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）和补充流动资金。

报告期内，公司产能利用率分别为 87.08%、88.28% 和 87.17%，保持较高水平；随着公司对中兴通讯、烽火通信等 5G 战略客户的开拓取得良好的效果，2020 年 1-5 月公司产能利用率上升至 93.01%，其中 3 月、4 月、5 月分别为 96.12%、95.53% 和 93.85%，已经达到产能瓶颈。珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）的建设有利于进一步扩大公司多层刚性板产品的产能，尤其是在安防电子、工控医疗、汽车电子等应用领域外，进一步提升公司在 5G 通信等应用领域产品的产能，以满足持续增长的下游市场需求。

与前次募投项目超大规格印制线路板技术改造项目、高多层线路板技术改造项目相比，前次募投项目系原有工厂的技术改造，通过改进工艺流程，提升工艺技术水平 and 生产效率，从而提高特种板、超大规格电路板等高端产品的占比；本次募投项目定位于多层刚性板，主要包括四、六、八层及以上刚性板，系公司在 5G 通信、云计算、大数据等领域加速发展的背景下，通过新建工厂提升多层刚性板产能，从而完善和提高服务大客户能力水平、增强公司核心竞争力的重要举

措。

经过多年发展，公司已成为国内 PCB 行业的领先企业之一，但在全球范围来看，公司的行业排名仅为 36 名，在 PCB 产业结构性转移、国产化替代的大背景下，公司未来市场发展空间广阔。本次募投项目与前次募投项目相比，主要产品类型有所差别，且项目定位和预期目标不同，不存在重复建设问题。

## （二）本次募投项目进一步拉低现有产能利用率水平的可能性较小

**1、公司现有产品已经达到产能瓶颈，且本次募投项目产能存在逐步释放过程，随着公司竞争力的不断提升，业务的进一步开展，新增产能可逐步消化，进一步拉低现有产能利用率水平的可能性较小**

报告期内，公司产能利用率较高且保持稳定水平，2020 年 1-5 月，公司产能利用率为 93.01%，其中 3 月、4 月、5 月分别为 96.12%、95.53%和 93.85%，已经达到产能瓶颈。本次可转债募集资金拟用于珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）和补充流动资金，其中珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）建设期为 2 年，第 6 年完全达产后将新增 270 万平方米多层板产能。

以 2019 年度公司产能 336.00 万平方米为基础，随着公司珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）产能的逐步释放，未来几年公司产能年均复合增长率为 10.33%，与报告期内公司销售量的年均复合增长率 10.82%基本相近。

由于募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中出现，随着公司竞争力的不断提升，业务的进一步开展，新增产能可逐步消化，进一步拉低现有产能利用率水平的可能性较小。

**2、在下游领域需求增长和头部集中效应的背景下，市场需求潜力为发行人产能消化奠定市场基础**

印制电路板作为一种基础的电子元器件广泛应用于各种电子及相关产品，产业规模巨大，下游产业涵盖范围相当广泛，包括计算机、通信终端、消费电子、汽车电子、工业控制、医疗仪器、国防、航空航天等领域。在国家致力于实现国民经济和社会的信息化发展背景下，新一代移动通信技术对网络传输速率、时延和可靠性，以及设备连接密度、流量密度提出更高的要求，未来通信基站、服务器及终端的海量需求为电子信息产业带来难得的发展机遇，在信息化、数字化的发展趋势驱动下，PCB 产业有着广阔的市场空间和良好的发展前景。

同时，在智能制造及绿色制造浪潮的推动下，中小企业无法投入巨额资金进行自动化、智能化改造，生产效率显著低于头部企业；随着全球生态环境问题日益突出，环保运营成本逐渐提高，中小企业面临着较大的竞争压力。我国 PCB 市场份额向龙头企业集中趋势明显。

在下游领域需求增长和头部集中效应的背景下，市场需求潜力有望带动公司主营业务的快速发展，为产能消化奠定市场基础。

### **3、发行人与全球多家重点客户建立了稳定的业务关系，并进入部分超算、5G 产品客户的核心供应商序列，为未来合作订单充足提供有效保障**

凭借快速响应、品质可靠、价格合理等综合优势，公司已与 PCB 行业国内外知名企业建立战略合作关系，知名客户群不断丰富，客户储备数量超过 1,000 家，分布于全球 50 多个国家和地区。同时，公司已与全球多家重点客户建立了稳定的业务关系，并进入部分超算、5G 产品客户的核心供应商序列，5G 产品主要客户有中兴通讯、烽火通信、普天、康普（CommScope）、Calix 等战略客户。在 5G 基础设施建设加速的背景下，公司对中兴通讯、烽火通信等 5G 战略客户的开拓取得了良好的效果，在手订单数量增长迅速。截至 2020 年 5 月末，公司在手订单金额为 81,413.02 万元，较去年同期增长 83.44%，其中，中兴通讯在手订单金额为 32,001.49 万元。

公司客户资源丰富，客户主要为全球知名企业，且新行业、新客户的开发能力较强，在手订单处于上升状态，广泛的客户数量、高品质的客户、卓越的客户开发能力是公司未来订单获取的有效保障。

综上所述，公司作为我国印制电路板行业的领先者之一，拥有优质的客户资源，产品市场空间广阔，当前在手订单充足，公司将进一步加深与国内外知名企业的稳定战略合作关系，并对新行业、新客户进行持续开发，且本次募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中出现，进一步拉低现有产能利用率水平的可能性较小。

## **【核查意见】**

### **一、核查依据、过程**

保荐机构和申报会计师实施了如下核查程序：查阅发行人报告期内的销售明

细、采购明细，访谈发行人管理层，并对毛利率变动进行量化分析；查阅发行人珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）可行性研究报告，复核项目的投资规划、建设进度规划及各项测算指标，了解项目建设的必要性、可行性；访谈发行人管理层，了解发行人未来发展战略安排、新增产能消化措施等，查阅了同行业公司的公开披露信息，进一步分析项目在人员、技术、市场等方面的储备以及未来盈利情况；实地走访公司募投项目实施地点，对公司管理人员进行访谈，了解募投项目建设进展，查阅公司正在履行的销售合同和在手订单情况等。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

（1）最近一年一期，公司主营业务毛利率有所下降，主要受公司市场竞争、新冠疫情等因素综合影响，2020年4-5月公司主营业务毛利率较一季度有所恢复，公司生产经营及外部环境未发生重大不利变化，不会对公司持续经营能力构成重大不利影响；

（2）本次募投项目效益测算考虑产品定位、生产智能化水平提升等影响因素，毛利率预测结果审慎、合理，申请人为实现本次募投项目预期收益所采取的应对措施具备有效性；

（3）本次募投项目不存在重复建设问题，随着公司竞争力的不断提升、业务的进一步开展，新增产能可逐步消化，进一步拉低现有产能利用率水平的可能性较小。

问题 4、关于会计差错更正。根据申报材料，2018 年至今，申请人会计差错调整事项较多。请申请人：说明并披露会计差错产生的原因、整改措施及效果；申请人财务会计内部控制建设的具体情况及其完整性、合理性、有效性，是否存在重大缺陷。请保荐机构及申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

### 【回复】

#### 一、公司会计差错产生的原因

申报会计师就公司本次公开发行可转换公司债券对 2016 年度、2017 年度、

2018 年度的财务报告进行了审计，就公司的会计差错调整事项出具了《关于崇达技术股份有限公司前期差错更正的专项说明》；同时公司结合审计过程中发现的会计差错进行了自查，并对 2019 年 1-9 月的相关会计差错进行了调整。2018 年至今，公司会计差错调整情况如下：

1、2018 年度、2019 年 1-9 月，公司将部分待摊出口保险、待摊培训费及部分其他待摊费用在“一年内到期的非流动资产”项目中列报，分别为 1,465,518.51 元、5,415,662.75 元，应调整至“其他流动资产”项目列报。

2、2018 年度、2019 年 1-9 月，公司将应收海关出口退税款 23,145,011.25 元、15,839,705.77 元列报在“其他流动资产”项目，应调整至“其他应收款”项目。

3、2018 年度，公司之子公司大连崇达电路有限公司注销了下属子公司大连中荣精密部件有限公司，编制 2018 年度合并财务报表时，未将大连中荣精密部件有限公司注销前发生的管理费用纳入合并财务报表内，造成多计投资损失 107,939.42 元，少计管理费用 107,939.42 元。

4、2018 年度、2019 年 1-9 月，公司将开具银行承兑汇票时支付的保证金 14,419,281.34 元、5,900.72 元计入现金流量表项目“支付其他与筹资活动有关的现金”；在收回该类保证金时计入“收到其他与筹资活动有关的现金”，2018 年度、2019 年 1-9 月分别为 21,121,777.76 元、3,326,188.21 元。公司开具上述银行承兑汇票主要用来支付生产用材料款，在支付银行承兑汇票保证金时应列报在“支付其他与经营活动有关的现金”，在收回银行承兑汇票保证金时应列报在“收到其他与经营活动有关的现金”。

5、2018 年度，公司职工薪酬支出 7,617,445.08 元，在现金流量表中计入“支付其他与经营活动有关的现金”，应调整至“支付给职工以及为职工支付的现金”。

6、2018 年度，公司将 35,100,858.59 元利息支出列报在“支付其他与经营活动有关的现金”，应调整至“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”。

7、2018 年度，公司在计算非经常性损益时，未包含个税手续费返还，扣除所得税后影响金额为 620,208.06 元。

## 二、上述差错更正的具体会计处理及对公司财务报表的影响

### （一）对合并资产负债表的影响

## 1、2019年9月30日合并资产负债表

单位：元

项目	调整前	调整后	调整金额
其他应收款	26,758,154.01	42,597,859.78	15,839,705.77
一年内到期的非流动资产	5,415,662.75		-5,415,662.75
其他流动资产	364,491,515.70	354,067,472.68	-10,424,043.02
资产总额	5,319,151,502.38	5,319,151,502.38	

## 2、2018年度合并资产负债表

单位：元

项目	调整前	调整后	调整金额
其他应收款	20,010,759.56	43,155,770.81	23,145,011.25
一年内到期的非流动资产	1,465,518.51	-	-1,465,518.51
其他流动资产	415,760,228.59	394,080,735.85	-21,679,492.74
资产总额	4,959,588,267.56	4,959,588,267.56	-

### (二) 对合并利润表的影响

#### 1、2018年度合并利润表

单位：元

项目	调整前	调整后	调整金额
管理费用	202,729,401.29	202,837,340.71	107,939.42
投资收益	44,087,228.04	44,195,167.46	107,939.42
净利润	560,569,557.30	560,569,557.30	-

### (三) 对合并现金流量表的影响

#### 1、2019年1-9月合并现金流量表

单位：元

项目	调整前	调整后	调整金额
收到其他与经营活动有关的现金	44,860,046.54	48,186,234.75	3,326,188.21
收到其他与筹资活动有关的现金	18,199,228.21	14,873,040.00	-3,326,188.21
支付其他与经营活动有关的现金	161,268,224.79	161,274,125.51	5,900.72
支付其他与筹资活动有关的现金	5,900.72	-	-5,900.72

项目	调整前	调整后	调整金额
经营活动产生的现金流量净额	696,121,625.89	699,441,913.38	3,320,287.49
投资活动产生的现金流量净额	-623,074,001.48	-623,074,001.48	-
筹资活动产生的现金流量净额	-86,840,932.19	-90,161,219.68	-3,320,287.49

## 2、2018 年度合并现金流量表

单位：元

项目	调整前	调整后	调整金额
收到其他与筹资活动有关的现金	21,121,777.76	-	-21,121,777.76
收到其他与经营活动有关的现金	75,199,822.44	96,321,600.20	21,121,777.76
支付其他与筹资活动有关的现金	14,419,281.34	-	-14,419,281.34
支付其他与经营活动有关的现金	249,451,854.91	221,152,832.58	-28,299,022.33
支付给职工以及为职工支付的现金	523,382,252.65	530,999,697.73	7,617,445.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	244,818,880.79	279,919,739.38	35,100,858.59
经营活动产生的现金流量净额	895,948,955.99	937,752,311.00	41,803,355.01
投资活动产生的现金流量净额	-1,090,496,150.32	-1,090,496,150.32	-
筹资活动产生的现金流量净额	-671,668,297.54	-713,471,652.55	-41,803,355.01

2019 年度报告、2020 年一季度报告，公司已不存在因上述会计差错导致调整的情况。

### 三、崇达技术公司的整改措施及效果

本次会计差错更正事项发生后，公司组织审计部、财务部、证券法务部等部门分别按照其职能对公司会计处理、财务核算内部控制流程及其执行情况等进行了自查，并对报告期年度报告进行复核，检查未见存在其他会计差错。

#### （一）整改措施

1、组织财务人员进行会计准则及财务会计内部控制流程的培训，以提高其业务水平和责任意识，避免发生新的会计差错。

2、加强信息披露管理自查及监管工作，管理层定期对公司信息披露管理制度的实施情况进行自查，发现问题的，及时改正。

3、通过独立董事和监事会加强信息披露事务管理制度的监督，定期对公司信息披露事务管理制度的实施情况进行检查，发现重大缺陷及时提出处理建议并督促公司董事会进行改正。

## **（二）整改效果**

通过上述整改，公司财务人员业务水平和责任意识得到提高；公司信息披露管理自查和各级复核制度更为完善，并进一步强化了独立董事和监事会的监督职能。2019 年度报告、2020 年一季度报告，公司已不存在因上述会计差错导致调整的情况。

## **四、公司财务会计内部控制建设的具体情况及其完整性、合理性、有效性的说明**

公司自成立以来，一贯重视财务会计内部控制建设，并在以下各方面不断完善相关内控制度和加强内控管理。

### **（一）控制环境**

#### **1、对诚信和道德价值观念的沟通与落实**

公司一贯重视对诚信和道德价值观念的沟通与落实，以及这方面氛围的营造和保持，建立了《员工手册》等一系列内部规范，并通过严厉的处罚制度和高层管理人员的身体力行将这些多渠道、全方位地落实。

#### **2、对胜任能力的重视**

公司管理层高度重视特定工作岗位所需的用途能力水平的设定，以及对达到该水平所必需的知识和能力的要求。公司还根据实际工作的需要，针对不同岗位展开多种形式的后期培训教育，使员工都能胜任目前所处的工作岗位。

#### **3、治理层的参与程序**

治理层的职责在公司的章程和政策中已经予以明确规定。治理层通过其自身的活动并在审计委员会的支持下，监督公司会计政策以及内部、外部的审计工作和结果。治理层的职责还包括了监督用于复核内部控制有效性的政策和程序设计是否合理，执行是否有效。

#### **4、管理层的理念和经营风格**



公司由管理层负责企业的运作以及经营策略和程序的制定、执行与监督。董事会、审计委员会对其实施有效地监督。管理层对内部控制包括信息技术控制、信息管理人员以及财会人员都给予了高度重视,对收到的有关内部控制弱点及违规事件报告都及时作出了适当处理。公司秉承以客户为中心、艰苦奋斗、追求卓越的经营理论,规范、稳健的经营风格,诚实守信、合法经营。

## **5、组织结构**

公司为有效地计划、协调和控制经营活动,已合理地确定组织单位的形式和性质,并贯彻不相容职务相分离的原则,比较科学地划分了每个组织单位内部的责任权限,形成相互制衡机制。公司已指定专门的人员具体负责内部的稽核,保证相关会计控制制度的贯彻实施。

## **6、职权与责任的分配**

公司采用向个人分配控制职责的方法,建立了一整套执行特定职能(包括交易授权)的授权机制,并确保每个人都清楚地了解报告关系和责任。为对授权使用情况进行有效控制及对公司的活动实行监督。财务部门通过各种措施较合理地保证业务活动按照适当的授权进行;较合理地保证交易和事项能以正确的金额,在恰当的会计期间,较及时地记录于适当的账户,使财务报表的编制符合会计准则的相关要求。

## **7、人力资源政策与实务**

公司已建立和实施较科学的聘用、培训、考核、奖惩、晋升和淘汰等人事管理制度,并聘用足够的人员,使其能完成所分配的任务。

### **(二) 风险评估过程**

公司制定了为世界电子信息产业提供高品质的电子电路产品和及时、满意的服务的长远整体目标,并辅以具体策略和业务流程层面的计划将企业经营目标明确地传达到每一位员工。公司建立了有效的风险评估过程,并建立了市场部、采购物控部、研发部、设计部、制造部、计划部、人力资源部、财务部、审计部、证券法务部、销售部、品保部、设备部等部门,以识别和应对公司可能遇到的包括经营风险、环境风险、财务风险等重大且普遍影响的变化。

### **(三) 信息系统与沟通**

公司为向管理层及时有效地提供业绩报告建立了完备的信息系统,信息系统

人员（包括财务人员）恪尽职守、勤勉工作，能够有效地履行赋予的职责。公司管理层也提供了适当的人力、财力以保障整个信息系统的正常、有效运行。

公司针对可疑的不恰当事项和行为建立了有效的沟通渠道和机制，使管理层就员工职责和控制责任能够进行有效沟通。组织内部沟通的充分性使员工能够有效地履行其职责，与客户、供应商、监管者和其他外部人士的有效沟通，使管理层面对各种变化能够及时采取适当的进一步行动。

#### （四）控制活动

公司主要经营活动都有必要的控制政策和程序。管理层对预算、利润、其他财务和经营业绩都有清晰的目标，公司内部对这些目标都有清晰的记录和沟通，并且积极地对其加以监控。财务部门建立了适当的保护措施较合理地保证对资产和记录的接触、处理均经过适当的授权；较合理地保证账面资产与实存资产定期核对相符。

为合理保证各项目标的实现，公司建立了相关的控制程序，主要包括：交易授权控制、责任分工控制、凭证与记录控制、资产接触与记录使用控制、独立稽查控制、电子信息系统控制等。

1、交易授权控制：明确了授权批准的范围、权限、程序、责任等相关内容，单位内部的各级管理层必须在授权范围内行使相应的职权，经办人员也必须在授权范围内办理经济业务。

2、责任分工控制：合理设置分工，科学划分职责权限，贯彻不相容职务相分离及每一个人工作能自动检查另一个人或更多人工作的原则，形成相互制衡机制。不相容的职务主要包括：授权批准与业务经办、业务经办与会计记录、会计记录与财产保管、业务经办与业务稽核、授权批准与监督检查等。

3、凭证与记录控制：合理制定了凭证流转程序，经营人员在执行交易时能及时编制有关凭证，编妥的凭证及早送交会计部门以便记录，已登账凭证依序归档。各种交易必须作相关记录（如：员工工资记录、永续存货记录、销售发票等），并且将记录同相应的分录独立比较。

4、资产接触与记录使用控制：严格限制未经授权的人员对财产的直接接触，采取定期盘点、财产记录、账实核对、财产保险等措施，以使各种财产安全完整。

5、独立稽查控制：公司专门设立内审机构，对货币资金、有价证券、凭证

和账簿记录、物资采购、消耗定额、付款、工资管理、委托加工材料、账实相符的真实性、准确性、手续的完备程度进行审查、考核。

6、公司已制定较为严格的电子信息系统控制制度，在电子信息系统开发与维护、数据输入与输出、文件储存与保管等方面做了较多的工作。

### **（五）对控制的监督**

公司定期对各项内部控制进行评价，同时一方面建立各种机制使相关人员在履行正常岗位职责时，就能够在相当程度上获得内部控制有效运行的证据；另一方面通过外部沟通来证实内部产生的信息或者指出存在的问题。公司管理层高度重视内部控制的各职能部门和监管机构的报告及建议，并采取各种措施及时纠正控制运行中产生的偏差。

### **（六）外部审核**

公司聘请会计师事务所对公司内控情况进行专项审核并出具内控鉴证报告，认为公司按照《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》规定于2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

综上所述，前述会计差错更正主要系财务报表项目列报等调整，并非由于虚假交易或内控失效导致，也未导致公司净资产、净利润发生变化，公司不存在故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息，滥用会计政策或者会计估计，操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录等情形。公司财务会计内部控制建设是完整、合理、有效的，不存在重大缺陷。未来，公司将进一步加强内部控制，避免会计差错再次发生。

## **【核查意见】**

### **一、核查依据、过程**

保荐机构、申报会计师实施了如下核查程序：

- （1）查阅了本次会计差错更正相关的董事会决议公告，并与我们出具的《前期差错更正的专项说明》进行核对；
- （2）对公司管理层和相关财务人员进行访谈，了解其自查和整改情况；
- （3）结合对公司2019年度财务报表的审计情况、对其财务报告内部控制有

效性的审核情况及对公司是否还存在相关会计差错事项进行复核，评估公司的整改效果和财务会计内部控制建设情况。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

(1) 2018 年至今，公司的会计差错调整事项主要系由于报表项目列报调整所致。这些更正事项并非由于虚假交易或内控失效导致，也未导致公司净资产、净利润发生变化，公司已就上述会计差错履行相关审批程序和信息披露义务，会计差错更正符合会计准则要求，会计差错更正的相关处理合法合规。

(2) 公司在本次会计差错调整事项发生后，及时进行了会计处理的规范性自查，并采取了多项整改措施，避免会计差错的再次发生。通过整改，公司财务会计内部控制建设得到了加强，2019 年度报告、2020 年一季度报告亦未再发生因上述会计差错导致调整的情况。

(3) 公司财务会计内部控制是完整、合理、有效的，不存在重大缺陷。

问题 5、关于其他业务收入。根据申报材料，申请人报告期内实现的其他业务收入分别为 15,950.63 万元、15,090.34 万元及 11,853.07 万元，对应的其他业务成本分别为 119.25 万元、102.18 万元及 142.73 万元。其他业务收入（主要是销售 PCB 废料）毛利率分别为 99.3%、99.3%及 98.8%。

请申请人说明并披露：（1）PCB 废料的销售单价、销售数量及主要客户；（2）其他业务收入毛利的合理性以及期末存货是否沉淀了此类成本从而提高相应期间的毛利率水平。请保荐机构及申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见；同时结合其他业务收入执行的核查/审计程序，对相关收入是否真实、准确发表明确核查意见。

### 【回复】

#### 一、公司 PCB 废料的销售单价、销售数量及主要客户

##### （一）PCB 废料的销售单价和销售数量

报告期内，公司 PCB 废料主要包括边角料、蚀刻液等，其销售价格主要受废料中铜、金等金属含量影响，并随着相应金属市场价格波动而波动。报告期内，

公司废料销售情况如下表所示：

年度	项目	计量单位	销售数量	销售单价	销售金额（元）
2019 年度	酸性蚀刻液	吨	23,619.42	2,248.51	53,108,512.40
	成型后边框	千克	1,491,868.00	7.20	10,740,237.55
	碱性蚀刻液	吨	2,900.48	2,618.75	7,595,644.45
	电解金	千克	48,447.08	251.04	12,161,958.92
	报废金板	千克	479,818.00	22.21	10,655,013.18
	铝片（钻孔产生）	千克	866,464.50	9.29	8,045,360.24
	其他	-	-	-	56,536,511.03
	<b>合计</b>	-	-	-	<b>158,843,237.77</b>
2018 年度	酸性蚀刻液	吨	25,466.29	2,502.63	63,732,595.73
	成型后边框	千克	1,502,025.40	7.75	11,644,465.55
	碱性蚀刻液	吨	2,810.90	2,917.70	8,201,357.14
	电解金	千克	91,437.64	112.21	10,260,217.23
	报废金板	千克	421,630.47	22.82	9,620,205.39
	铝片（钻孔产生）	千克	856,281.00	9.74	8,337,538.14
	其他	-	-	-	37,679,980.86
	<b>合计</b>	-	-	-	<b>149,476,360.04</b>
2017 年度	酸性蚀刻液	吨	18,958.70	2,565.79	48,644,025.50
	成型后边框	千克	1,163,022.07	7.46	8,680,914.12
	碱性蚀刻液	吨	2,872.30	2,935.07	8,430,411.45
	电解金	千克	72,709.79	95.91	6,973,392.01
	报废金板	千克	286,394.44	24.06	6,891,711.05
	铝片（钻孔产生）	千克	706,723.97	8.68	6,135,962.50
	其他	-	-	-	31,396,519.16
	<b>合计</b>	-	-	-	<b>117,152,935.80</b>

## （二）PCB 废料销售的主要客户

报告期内，公司 PCB 废料销售主要客户情况如下表所示：

年度	序号	客户名称	销售金额（万元）	主要销售废料种类	占比
2019 年度	1	江门市东江环保技术有限公司	2,853.25	酸性蚀刻液等	17.96%
	2	深圳市宝安东江环保技术有限公司	1,771.60	酸性蚀刻液等	11.15%

年度	序号	客户名称	销售金额 (万元)	主要销售废料种类	占比
	3	清远市拓源有色金属制品有限公司	1,331.06	铝片等	8.38%
	4	深圳玥鑫科技有限公司	1,299.88	报废金板等	8.18%
	5	珠海市新美环保设备有限公司	1,064.58	覆铜板边料等	6.70%
		<b>合计</b>	<b>8,320.36</b>	-	<b>52.38%</b>
2018 年度	1	江门市东江环保技术有限公司	4,873.43	酸性蚀刻液等	32.60%
	2	深圳市宝安东江环保技术有限公司	2,541.85	酸性蚀刻液等	17.01%
	3	清远市拓源有色金属制品有限公司	1,680.04	铝片等	11.24%
	4	深圳玥鑫科技有限公司	1,094.47	成型后边框等	7.32%
	5	深圳市宜和勤环保科技有限公司	873.26	覆铜板边料等	5.84%
		<b>合计</b>	<b>11,063.04</b>	-	<b>74.01%</b>
2017 年度	1	江门市东江环保技术有限公司	2,935.59	酸性蚀刻液等	25.06%
	2	深圳市宝安东江环保技术有限公司	2,315.98	酸性蚀刻液等	19.77%
	3	深圳市宜和勤环保科技有限公司	1,477.43	覆铜板边料等	12.61%
	4	清远市拓源有色金属制品有限公司	1,469.99	铝片等	12.55%
	5	东莞市万容环保技术有限公司	898.56	成型后边框等	7.67%
		<b>合计</b>	<b>9,097.56</b>	-	<b>77.66%</b>

## 二、其他业务收入毛利的合理性

报告期内，公司其他业务收入毛利率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其他业务收入（万元）	15,950.63	15,090.34	11,853.07
其他业务毛利（万元）	15,831.38	14,988.16	11,710.34
其他业务毛利率	99.25%	99.32%	98.80%

报告期内，公司的其他业务收入主要为 PCB 废料销售收入、材料销售收入等，其中废料销售收入分别为 11,715.29 万元、14,947.64 万元和 15,884.32 万元，占比在 99% 左右。报告期内，公司 PCB 废料销售收入占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
PCB 废料销售收入	15,884.32	14,947.64	11,715.29
营业收入	372,745.08	365,609.07	310,264.46
废料收入占比	4.26%	4.09%	3.78%

报告期内，PCB 废料销售收入和当年营业收入的变动趋势相同，PCB 废料销售收入随着 PCB 产品销售收入的增长而增长，且各年度废料收入占比约在 4% 左右，并无异常变化。

报告期内，公司的其他业务毛利率在 99% 左右，主要系公司废料毛利率为 100% 所致。公司废料主要包括 PCB 生产过程中产生的边角料、蚀刻液等，由于 PCB 生产工序复杂，上述废料产生于 PCB 的各道工序，对应成本不易分摊，因此，公司采用 PCB 行业较为通用的做法，将废料成本按照工序计入到产品成本中，故废料销售成本为 0，毛利率为 100%。

PCB 行业上市公司中，胜宏科技、奥士康、广东骏亚、明阳电路其他业务主要为废料销售收入，其他业务收入占营业收入的比例与公司较为接近，且其他业务的毛利率也基本保持在 90% 以上，废料成本核算方式与公司处理方式相近。故公司其他业务收入毛利较高，符合行业特点，具有合理性。

公司名称	年度	其他业务收入占比	其他业务毛利率	其他业务收入主要内容
胜宏科技	2019 年度	5.89%	78.86%	废料收入和电子产品收入等
	2018 年度	4.97%	82.50%	
	2017 年度	3.53%	99.97%	
奥士康	2019 年度	4.28%	82.08%	废料收入以及加工收入等
	2018 年度	4.02%	86.85%	
	2017 年度	4.06%	82.00%	
广东骏亚	2019 年度	2.79%	95.01%	废料收入、销售材料收入等
	2018 年度	3.08%	88.05%	
	2017 年度	3.04%	91.63%	
明阳电路	2019 年度	5.02%	94.63%	废料收入等
	2018 年度	4.21%	98.73%	
	2017 年度	3.97%	99.66%	
崇达技术	2019 年度	4.28%	99.25%	废料收入、销售材料收入等
	2018 年度	4.13%	99.32%	
	2017 年度	3.82%	98.80%	

### 三、期末存货是否沉淀了此类成本从而提高相应期间的毛利率水平

公司 PCB 废料产生于各道生产工序中，而公司 PCB 产品生产工序流程较长，

涉及压合、沉铜、钻孔、电镀、蚀刻、阻焊、表面处理等数十道工序，且部分产品存在多种工序反复加工，由于公司 PCB 产品型号及产生的废料明细种类较多，且不规则，难以准确计量和核算每道工序下各类产品产生的不同种类废料，以及产品在各工序滚动生产过程中各工序及完工产品中包含的废料成本，故行业内一般采用将废料计入产品成本的核算方法。

公司对废料的实物管理较为严格，制定了《废料回收作业指引》等内控制度，对废料的认定、实物管控、销售询价、合同签订、处理流程、财务记账均有严格规定并遵照执行。由于废料处置和源产品的销售一般难以完全同步，故废料销售 and 对应源产品的销售可能不在同一时点，即期末存货产品成本中可能包含部分已销售的废料成本，同时，当期结转的主营业务成本中也可能包含前期结余产品成本中的废料成本。但由于公司废料销售占整体销售的比例很小，故影响很小。因公司各期末存货中基本没有货龄 1 年以上的产成品、发出商品和在产品，故当年度可能沉淀在期末存货中的废料成本均在下一年度随产品销售而计入主营业务成本。根据 PCB 废料销售和 PCB 产品销售的比重，测算报告期各年末存货沉淀的 PCB 废料成本以及对各年度整体毛利率水平的影响如下：

单位：万元

年度	期末存货金额(除原材料)①	PCB 废料销售收入②	整体销售收入③	废料收入占比④=②/③	期初存货中沉淀废料金额⑤	期末存货中沉淀废料金额⑥=④*①	对报告期销售毛利的影响⑦	对报告期毛利率的影响⑧=⑦/③
2017 年	20,876.83	11,715.29	310,264.46	3.78%	450.98	788.29	337.31	0.11%
2018 年	26,278.95	14,947.64	365,609.07	4.09%	788.29	1,074.39	286.10	0.08%
2019 年	27,270.34	15,884.32	372,745.08	4.26%	1,074.39	1,162.11	87.72	0.02%

注：若考虑各年末公司的废料结存，上述测算实际影响数将会更小。

综上所述，公司采用 PCB 废料成本计入产品成本的核算方法符合 PCB 行业惯例，系因 PCB 产品生产工艺复杂，各类废料成本难以精确核算，公司账务处理遵循了一贯性。经测算，PCB 废料沉淀成本对各期毛利率影响很小。

## 【核查意见】

### 一、核查依据、过程

保荐机构、申报会计师实施了如下核查程序：



(1) 对公司管理层和相关业务人员进行访谈，了解和评估公司 PCB 废料销售流程和内控制度；

(2) 复核公司统计的 PCB 废料销售明细表；

(3) 抽样检查 PCB 废料销售合同、销售发票、销售出库记录、对账单；

(4) 对废料销售主要客户进行函证，核对应收账款期末余额和销售额；

(5) 对废料销售业务的回款进行抽查；

(6) 在期末存货监盘时，检查有无大量结余的废料；

(7) 检查各期生产成本核算方法是否保持了一贯性，是否存在改变成本核算方法调节当期利润的情况；

(8) 分析各期废料销售收入和当期产品销售收入是否配比。

## 二、核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

(1) 公司其他业务毛利率高的主要原因系其他业务收入主要为 PCB 废料销售，PCB 废料的成本在其产生时已全部计入产品成本，并随产品销售计入主营业务成本中；公司对废料及产品成本的会计核算方法保持一贯性，公司不存在通过废料销售业务调节各期利润或毛利率水平的情况；

(2) 报告期内公司其他业务收入真实、准确。

（本页无正文，为崇达技术股份有限公司关于《<关于请做好崇达技术股份有限公司可转债申请发审委会议准备工作的函>的回复》之签章页）



（此页无正文，为中信建投证券股份有限公司关于《<关于请做好崇达技术股份有限公司可转债申请发审委会议准备工作的函>的回复》之签章页）

保荐代表人签名： 彭欢

彭欢

李波

李波

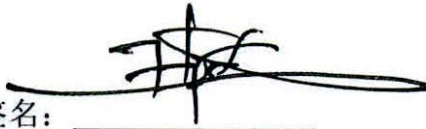


## 关于本次告知函回复报告的声明

本人作为崇达技术股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次告知函回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读崇达技术股份有限公司本次告知函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。”

保荐机构董事长签名：\_\_\_\_\_



王常青

中信建投证券股份有限公司

