

证券简称：联得装备

股票代码：300545



深圳市联得自动化装备股份有限公司

**关于向特定对象发行股票的审核问询函的
回复**

保荐人（主承销商）



（上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 24 层）

《关于深圳市联得自动化装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》

深圳证券交易所：

根据贵所于 2020 年 7 月 20 日出具的《关于深圳市联得自动化装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2020〕020054 号）的要求，东方证券承销保荐有限公司（以下简称“保荐机构”）、发行人深圳市联得自动化装备股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）及各中介机构进行了积极认真的准备。

本回复中简称与《募集说明书（申报稿）》中的简称具有相同含义。具体回复情况说明如下（特别说明：本文件中部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。）：

本问询函回复所用字体对应内容如下：

问询函所列问题	黑体
对问询函所列问题的回复	宋体
补充披露部分	楷体加粗

目 录

一、第一题	3
二、第二题	40
三、第三题	42
四、第四题	51
五、第五题	72

一、第一题

发行人本次拟向特定对象发行股票募集资金不超过 8 亿元，其中 5.6 亿元用于“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”、“半导体封测智能装备建设项目”。上述项目达产后预计实现营业收入分别为 3.2 亿元、2.285 亿元、2.3 亿元。公司 2016 年首次公开发行股票的募投项目包括平板显示自动化专业设备生产基地建设项目，2019 年向不特定对象发行可转换公司债券募投项目为新型显示技术智能装备总部基地建设项目。

请发行人补充说明或披露：（1）说明本次募投项目与现有在建募投项目的区别与联系，是否涉及开发新产品或进入新的应用领域，如是，说明发行人是否具备相关的人员、技术、客户等资源储备以保障募投项目的可行性，如否，结合市场空间、在手订单以及现有产能利用率、产销率等情况，说明新增产能的消化措施以及是否存在重复建设；（2）说明本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；（3）披露募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排；（4）披露募投项目预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据，结合发行人报告期内相关业务收入变动情况、同行业可比公司的经营情况等说明效益测算的谨慎性、合理性。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、说明本次募投项目与现有在建募投项目的区别与联系，是否涉及开发新产品或进入新的应用领域，如是，说明发行人是否具备相关的人员、技术、客户等资源储备以保障募投项目的可行性，如否，结合市场空间、在手订单以及现有产能利用率、产销率等情况，说明新增产能的消化措施以及是否存在重复建设；

（一）说明本次募投项目与现有在建募投项目的区别与联系

1、发行人本次募集资金投资项目的具体情况

发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万

元，募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	本次募集资金拟投入额	实施主体
1	汽车电子显示智能装备建设项目	24,000	东莞联鹏
2	大尺寸 TV 模组智能装备建设项目	16,000	东莞联鹏
3	半导体封测智能装备建设项目	16,000	东莞联鹏
4	补充流动资金项目	24,000	母公司
合计		80,000	

2、现有在建募集资金投资项目情况

发行人历次募集资金投资项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投入额	资金来源	主要建设内容	实施主体	备注
1	平板显示自动化专业设备生产基地建设项目	9,018.54	2016年首次公开发行	贴合类及其他类模组设备	母公司	建设过程中
2	AOI 自动检测线项目	2,657.96	2016年首次公开发行	AOI 自动检测设备	母公司	建设过程中
3	研发中心建设项目	1,923.64	2016年首次公开发行	研发中心	母公司	建设过程中
4	营销服务中心建设项目	840.00	2016年首次公开发行	营销网络	母公司	建设过程中
5	补充营运资金项目	6,000.00	2016年首次公开发行	补充营运资金	母公司	已经完成
6	新型显示技术智能装备总部基地建设项目	19,000.00	2019年公开发行可转债	热压类设备	母公司	建设过程中

3、本次募投项目与现有在建募投项目的区别与联系

公司在建募集资金投资项目中，主要的固定资产投资项目为平板显示自动化专业设备生产基地建设项目、AOI 自动检测线项目、新型显示技术智能装备总部基地建设项目。上述募集资金投资项目，与本次募集资金投资项目既有区别又有联系，具体情况如下：

(1) 本次募集资金主要投资项目与前次募投项目及公司现有主营产品密切相关，均为公司生产经营战略重要组成部分，在主要产品、产品技术、主要客户群体方面具有相似性

本次募投项目与前次募投项目均是公司发展战略和生产布局优化的重要组成部分，都有利于扩展发行人的产品覆盖范围，进一步优化产品结构并提升发行人的竞争优势。公司积极根据智能显示客户的要求和智能显示行业的发展趋势进行研发并不断创新，通过加大研发、吸引先进技术人才、扩大生产经营等方式，不断推出并扩大生产深度契合市场及客户需求的产品，扩大公司在智能显示领域的生产能力和规模，从而提升公司的盈利水平和市场竞争力。

前次募集资金投资项目主要用于中小尺寸的热压类、贴合类及 AOI 检测类等平板显示模组组装设备的生产制造，有助于发行人进一步扩张现有生产能力和生产规模。通过前次募集资金投资项目的实施，公司一方面扩大了热压类、贴合类及 AOI 检测类设备的生产能力，有助于进一步提升销售规模和市场竞争力；另一方面，公司建设了自有生产厂房，进一步提升了生产经营的稳定性，降低了租赁厂房带来的经营风险。

本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”依然为智能显示领域的投资项目，前者应用于中小尺寸汽车电子智能显示，后者应用于大尺寸平板智能显示，均与前次募集资金投资项目及公司主营业务紧密相关，具体情况如下：

1) 主要产品方面：本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”均属于智能显示领域，产品主要为热压类、贴合类及 AOI 检测类、清洗类等设备，产品种类与前次募集资金投资项目及公司现有主要产品种类相比基本相同；

2) 产品技术方面：公司自设立以来一直专注于平板显示模组组装设备的研发、生产及销售，公司在长期的生产经营过程中积累了丰富的生产经验，具备成熟的生产工艺和技术。本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”产品均用于智能显示模组组装，主要产品种类也为热压类、贴合类及 AOI 检测类、清洗类等。上述项目中使用的

生产设备、工艺技术、原材料，与前次募集资金投资项目相比不存在重大差异；

3) 主要客户群体方面：本次募投项目中“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”的主要目标群体为平板显示面板及模组生产商，与前次募集资金投资项目的目标客户群体一致。

(2) 本次募集资金主要投资项目，为前次募集资金投资项目在产品应用范围、具体产品尺寸等方面的进一步延伸和扩展，同时在具体实施地点、实施主体方面存在差异

本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”均为发行人现有平板显示模组组装设备在具体产品内容、应用范围等方面的延伸和拓展，具体情况如下：

1) 具体应用范围方面：通过“汽车电子显示智能装备建设项目”，发行人设备所生产产品的应用场景从消费类电子平板显示产品向汽车电子显示产品扩展，应用范围更广；

2) 具体产品尺寸方面：通过“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”，发行人设备所生产产品由中小尺寸平板显示产品向大尺寸 TV 类产品扩展，产品尺寸和应用场景更大；

3) 实施地点及实施主体方面：本次募集资金投资项目的实施地点为广东省东莞市，实施主体为全资子公司东莞联鹏；前次募集资金投资项目及公司现有业务主要地点为深圳市，实施主体为母公司，在具体实施地点、实施主体方面存在差异。

(3) 公司通过本次募投项目中的“半导体封测智能装备建设项目”进入新的半导体封测设备领域，有利于进一步丰富产品结构、增强公司的综合竞争力

通过“半导体封测智能装备建设项目”，发行人将充分利用已有的在智能装备方面积累的经验、技术、人才，积极向半导体封测设备领域拓展，进一步拓展发行人智能装备的应用领域，进一步优化产品结构、提升市场综合竞争实力。

综上所述，公司本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目既有区别又

有联系，是公司生产经营战略重要组成部分，在主要产品、产品技术、主要客户群体方面具有相似性；同时在具体产品内容、应用范围等方面有一定的延伸和拓展，在实施地点、实施主体方面存在一定差异；公司通过本次募投项目中的“半导体封测智能装备建设项目”进入半导体封测设备领域，进一步优化产品结构、提升市场综合竞争实力。

(二) 是否涉及开发新产品或进入新的应用领域，如是，说明发行人是否具备相关的人员、技术、客户等资源储备以保障募投项目的可行性，如否，结合市场空间、在手订单以及现有产能利用率、产销率等情况，说明新增产能的消化措施以及是否存在重复建设

发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元，募集资金扣除发行费用后的净额用于汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目、补充流动资金项目。上述项目的具体情况如下：

1、“汽车电子显示智能装备建设项目”和“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”的具体情况

(1) 上述项目与主营业务密切相关，依然为智能显示领域的投资项目，属于现有主营业务产品在具体产品内容、应用范围方面的延伸和扩展，不属于进入新的应用领域

本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”、“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”依然为智能显示领域的投资项目，前者应用于中小尺寸汽车电子智能显示，后者应用于大尺寸 TV 智能显示，均与前次募集资金投资项目及公司主营业务紧密相关，在主要产品、产品技术、主要客户群体等方面，与公司主营业务及产品均具有相似性，不属于进入新的应用领域。发行人已经具备了相关的人员、技术、生产工艺和市场方面的储备。

(2) 上述项目新增产能消化具有可实现性，不属于重复建设

上述项目新增产能消化具有可实现性，不属于重复建设，具体情况如下：

1) 发行人本次募集资金投资项目建设，符合国家相关政策规划的要求，项

目建设和实施具有良好的政策基础和环境

①汽车电子显示领域

目前，汽车已发展为电子信息系统控制的智能产品，作为汽车向高安全性、高环保型发展的重要环节，汽车电子行业已成为汽车工业的重要组成部分和基础。

2017 年以来，国家层面密集出台相关汽车电子政策，对汽车电子行业提出了具体的战略部署和行动计划。2017 年工业和信息化部出台《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020 年）》，其中智能网联汽车规模化应用是行动计划的首要目标之一；2017 年工业和信息化部、国家发改委、科技部出台《汽车产业中长期发展规划》，指出要突破先进汽车电子等产业链短板，培育具有国际竞争力的零部件供应商；2018 年工业和信息化部出台《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，明确以网络通信技术、电子信息技术和汽车制造技术融合发展为主线，充分发挥我国网络通信产业的技术优势、电子信息产业的市场优势和汽车产业的规模优势；2020 年国家发改委等部门出台《智能汽车创新发展战略》，将着力推进车载高精度传感器、车规级芯片、智能操作系统、车载智能终端、智能计算平台等产品研发与产业化，建设智能汽车关键零部件产业集群。

②平板显示领域

平板显示生产设备制造业是智能装备制造业的重要分支，平板显示生产装备制造业的发展进步对我国平板显示产业乃至电子信息产品制造业整体水平的发展和提升有着重要的意义。

在 2006 年国务院颁布的《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》中，就将“新型显示器件生产设备”列入需要重点突破的关键领域。2010 年以来，国家政府又制定了大量的产业政策引导和支持我国平板显示生产设备制造业的发展，比如《装备制造业技术进步和技术改造投资方向》、《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》、《产业结构调整指导目录》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》、《工业转型升级规划（2011-2015 年）》、《重大技术装备自主创新指导目录》、《电子信息制造业“十二五”发展规划》、《“十二五”国家战略

性新兴产业发展规划》、《中国制造 2025》、《智能制造发展规划（2016-2020 年）》等。

发行人本次募集资金投资项目建设，符合国家相关政策规划的要求，项目建设和实施具有良好的政策基础和环境。

2) 伴随平板显示制造设备国产化进程加快，国内智能显示行业具有良好的发展前景和市场空间

①智能终端产品市场需求旺盛带动平板显示制造设备行业发展

随着以移动互联网、物联网、云计算、大数据、5G 等为代表的新一代信息通信技术的迅猛发展，作为应用平台及终端的智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示器、可穿戴电子设备等消费类电子产品和智能家居的市场需求持续增长，智能终端出货量不断攀升。由模组组装设备生产的平板显示器件及相关零组件，是包括智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示器、可穿戴电子设备在内的新兴消费类电子产品和其他需要显示功能的终端产品中不可或缺的组成部分，其市场需求也呈较快增长趋势，并通过产业链传导带动平板显示制造设备行业的发展。

②平板显示制造设备国产化进程加快

近年来，我国显示面板产业处于快速发展阶段，自 2015 年以来，面板龙头京东方在 TFT-LCD 面板产线及 AMOLED 面板产线建设中投资规模以及富士康在 TFT-LCD 高世代面板产线建设中的投资总额均超过百亿元规模，天马微电子、维信诺、华星光电等各家厂商的投资规模也巨大。大规模显示面板、显示模组产线的投资兴建，为国内上游材料行业和设备行业带来庞大的市场需求。国内平板显示制造设备企业在加大研发投入、不断提升设备质量的基础上，依靠显著的性价比优势和售后服务优势，逐步赢得国内各知名平板显示器件厂商的认可，并成为其重要的设备供应商。在保证产品质量基础上，为降低生产成本、促进产线智能化升级，各知名平板显示模组生产企业正逐步提高国产设备采购比例，进一步加快了平板显示制造设备国产化的进程。

③汽车电子及大尺寸平板显示领域具有良好的发展前景和空间

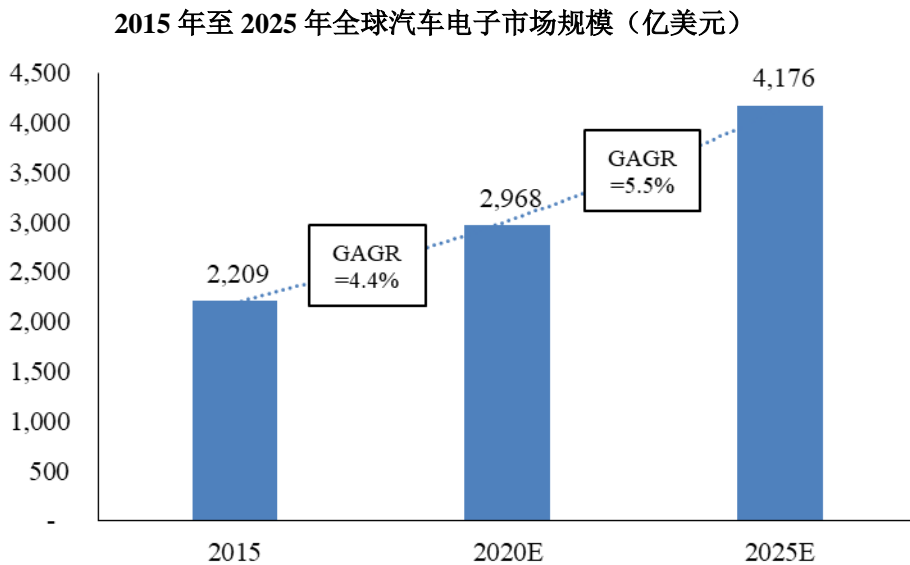
公司本次向特定对象发行股票募集资金并在东莞地区建设生产基地，在发行人现有产品的基础上进一步新增汽车电子显示、大尺寸智能电视的应用范围，进一步优化公司的产品结构、增加新的利润增长点并进一步增强公司的盈利能力。

上述应用领域具有良好的发展前景和广阔的市场空间，具体情况如下：

A、汽车电子显示领域

在智能化、网联化及电子化的浪潮下，汽车已经从传统的机械产品发展为电子信息系统控制的智能产品。随着用户对汽车尾气排放、安全性、舒适性、娱乐性的需求不断提高，以及自动驾驶系统、信息娱乐与网联系统部件的不断应用，汽车电子化已成为未来汽车工业发展的一大趋势。

2015 年全球汽车电子市场规模为 2,209 亿美元。2020 年该市场规模预计达到 2,968 亿美元，并以 5.5% 的年均复合增长率在 2025 年增长至 4,176 亿美元。

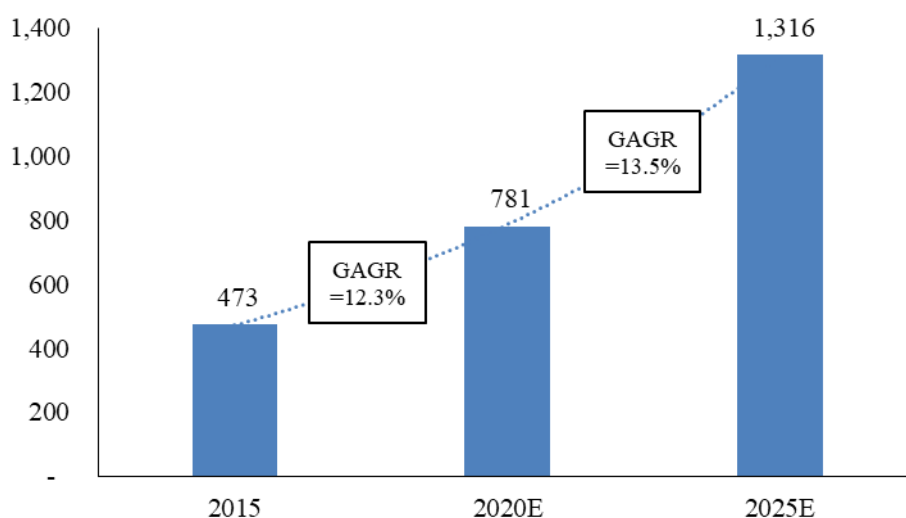


数据来源：IHS、Strategy Analytics

根据国务院发展研究中心发布的《中国汽车产业发展报告》，目前中国新车汽车电子产品成本在整车成本中的平均比重为 10%，轿车电子产品成本比重已达 10%~25%，世界平均每辆汽车中的电子产品成本占比达 35%，未来国内汽车电子成本占总整车成本比例将有所提升，为汽车电子产业带来巨大的增量空间。

2015 年国内汽车电子市场规模为 473 亿美元。2020 年该市场规模预计达到 781 亿美元，并以 13.5% 的年均复合增长率在 2025 年增长至 1,316 亿美元。

2015年至2025年国内汽车电子市场规模（亿美元）



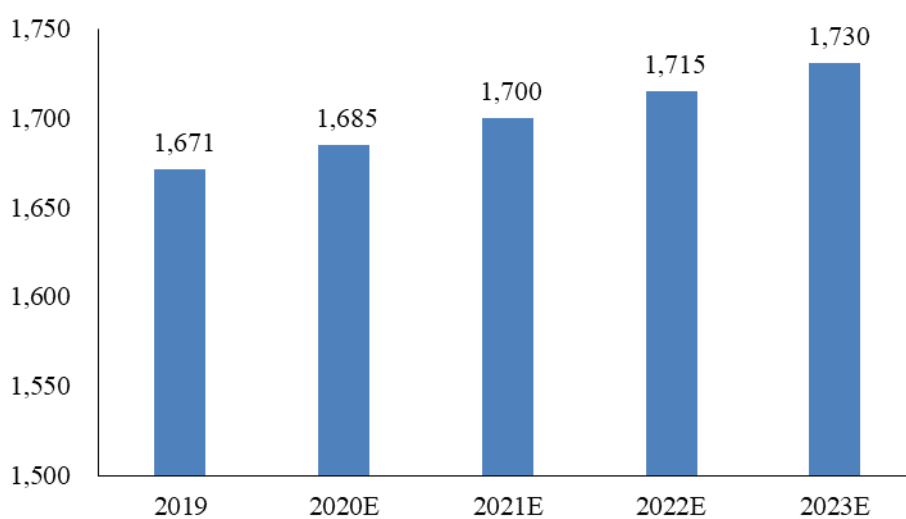
数据来源：IHS、Strategy Analytics

B、大尺寸平板显示领域

随着移动互联网、物联网、云计算、大数据等技术的不断成熟及迅猛发展，智能电视逐渐成为家庭重要的视听、娱乐和信息分享交互智能终端，市场需求持续增长，销售量不断攀升。根据 Strategy Analytics 数据，2018 年智能电视全球销量达到 1.57 亿台，占全年电视总销量的 67%。

根据 Statista 数据，2019 年包括智能电视在内的全球电视行业市场规模为 1,671 亿美元，该市场规模预计在 2020 年达到 1,685 亿美元。

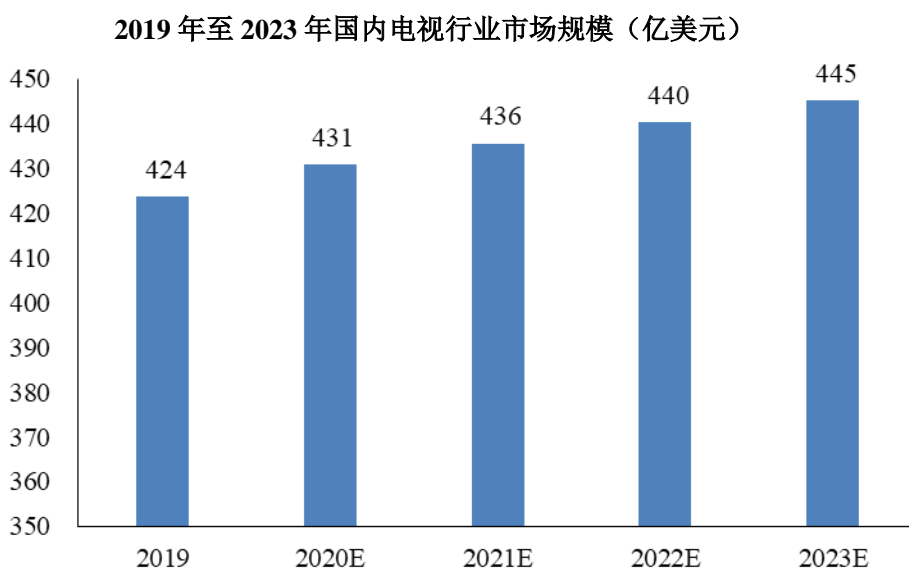
2019年至2023年全球电视行业市场规模（亿美元）



数据来源：Statista

与此同时，我国智能电视行业也在快速发展，主要传统电视厂商及华为、小米、OPPO、PPTV 等互联网企业均推出了智能电视品牌及产品。根据前瞻产业研究院数据，2014 年-2018 年，我国智能电视市场销量由 2,931 万台增长至 4,249 万台，复合增长率 9.37%，呈快速增长态势。

根据 Statista 数据，2019 年包括智能电视在内的国内电视行业市场规模为 424 亿美元，该市场规模预计在 2020 年达到 431 亿美元。



数据来源：Statista

上述良好的市场行业因素，为发行人本次募集资金投资项目新增产能的消化，奠定了良好的市场基础。

3) 发行人在长期生产经营过程中，积累了稳定、优质的客户资源，为发行人智能显示领域新增产能的消化，奠定了良好的客户基础

公司自成立以来，专注于平板显示自动化模组组装设备的研发、生产、销售和服务，积累了深厚的技术储备和丰富的市场经验，树立了良好的市场形象和品牌知名度。目前公司已经与富士康、京东方、华为、苹果、深天马、蓝思科技、华星光电、长信科技、立讯精密、维信诺、比亚迪等众多知名客户建立了良好的合作关系，积累了稳定优质的客户资源。2020 年 1 月公司成为德国大陆集团供应商并正式纳入其供应链体系同时取得订单。德国大陆集团为全球 500 强企业、全球知名的汽车配套产品供应商之一，公司成为其供应商是公司近年来技术、产品、市场拓展等方面不断积累并逐步显现成效的结果，进一步拓展了公司产品线

的应用场景和范围。

上述良好的客户资源，为发行人本次募集资金投资项目新增产能的消化奠定了良好的客户基础。公司积极进行大尺寸模组绑定设备及 TV 模组整线的研发拓展并顺利实现生产销售。截至目前发行人已经累计取得大尺寸 TV 及汽车电子平板显示订单金额 11,039.71 万元。

4) 本次募集资金投资项目建设期两年，第四年完全达产，产能释放具有一定的过程，完全形成生产能力时预计智能显示市场将进一步发展和扩大

上述两项募投项目建设期两年，第三年开始投产并于第四年完全达产，在项目建设至达产的时间内，预计智能显示行业、下游客户市场需求将进一步发展，为上述募投项目新增产能的消化奠定良好的市场基础。

5) 发行人现有生产规模及资金实力相对较小，无法满足新增市场需求

①报告期内公司产销率处于较高水平，现有生产规模相对较小

公司的产品具有较为鲜明的定制化特点，需根据客户不同的设计方案、材料选择、性能、规格等进行定制化生产以满足要求的技术指标，不存在标准化产品生产模式且不同产品之间根据客户需求的不同存在差异，因此无法准确计量发行人报告期内主要产品的产能情况。公司不断加大设备及人员投入以满足下游客户产品需求，报告期内公司智能显示产品的产量、销量情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
产量（台）	373	882	840	678
销量（台）	391	930	775	602
产销率	104.83%	105.44%	92.26%	88.79%

报告期内，公司经营状况良好，主要产品的产销量持续上升且产销率处于较高水平。

②发行人历次募集资金规模相对较小，一定程度上限制了发行人进一步扩大生产规模、满足新增市场需求

发行人于 2016 年 9 月完成首发上市，募集资金净额为 20,440.14 万元；2019

年 12 月，发行人完成公开发行可转换公司债券，募集资金净额为 19,000.00 万元。发行人上述合计融资金额为 39,440.14 万元，融资金额相对较小。发行人使用前次募集资金在深圳地区建设生产基地，进一步扩大平板显示模组组装设备的生产规模。但受限于融资金额较小，发行人无法充分运用下游智能显示行业发展的良好契机进一步扩大生产规模，无法满足新增市场需求。

现有生产基地生产规模受限已经成为影响发行人销售收入规模进一步扩大的重要因素。发行人迫切需要在深圳或周边地区建设生产基地，新增产能并扩大汽车电子显示及大尺寸 TV 模组等契合行业发展趋势和客户需求产品的生产规模，以便进一步扩大收入规模、增强盈利能力。

综上所述，上述固定资产投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”和“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”与主营业务密切相关，依然为智能显示领域的投资项目，属于现有主营业务产品在具体产品内容、应用范围方面的延伸和扩展，不属于进入新的应用领域；上述项目新增产能的消化措施具有可行性，不属于重复建设。

2、“半导体封测智能装备建设项目”的具体情况

发行人充分利用在平板显示智能装备领域积累的技术、生产工艺、技术人才和行业经验，进入新的半导体封测智能装备领域。针对该项目，发行人已经具备相关的人员、技术、市场等方面的资源储备，具体情况如下：

(1) 人才储备方面

发行人有多年的智能装备研发、生产历史，拥有一支实践经验丰富的管理团队、生产技术队伍和销售队伍，在非标自动化智能装备领域具有丰富的管理经验、生产经验和市场经验。截至 2020 年 6 月末，发行人共有 1,085 名员工，其中技术人员 417 人，占员工总数 38.43%，生产人员 410 人，占员工总数 37.79%。公司拥有大专以上学历的员工占公司总人数 55.76%，在技术及人才方面具有领先优势。

在半导体设备领域，公司专门设立半导体及光伏事业部，加大对半导体业务的人员支持力度，同时成立日本子公司开展研究开发工作，积极引进半导体研发人才。目前公司境内外半导体团队约 10 人，且已经积极引入了在半导体领域技

术研发、科技成果产业化和市场应用推广等方面拥有丰富经验的境内外优秀人才，其中张先生拥有硕士学历，拥有 10 年以上的半导体产业从业经历，在技术研发、工艺改进、产品量产、市场推广等方面均积累了丰富的成功经验；蒋女士拥有北美工程、物理双硕士学位，拥有超过 10 年的海内外智能设备产品研发、设计经验，主导或参与完成十多项技术研发项目，成功开发多款智能设备类产品。

未来公司将通过内部培养、外部人员招聘等方式进一步扩充半导体优质人才队伍、完善多层次人才梯队，为项目实施提供人才保障。

(2) 技术储备方面

公司自成立以来始终坚持技术引领业务的发展战略，重视自主研发和科技创新活动，持续加强技术研发力度和投入。最近三年，公司对于研发活动给予了大力的资金支持，研发投入分别为 4,162.57 万元、5,702.39 万元和 6,691.55 万元，金额不断扩大、呈现上升态势。基于上述发展战略及资金投入，公司已逐步形成了较强的研发能力。

在半导体设备领域，公司先后开展半导体倒装设备开发项目（已经完成）、半导体 COW 封装设备开发项目，为公司增加产品系列、进入半导体设备领域奠定了良好的技术基础。同时，公司正在实施高速高精度倒装共晶（COF）绑定设备关键技术研发，该技术研发成功后可大幅提升倒装芯片键合精度并打破国际公司的技术垄断，实现高精度 COF 倒装芯片键合设备的国产化突破。

公司加强自主研发的同时，积极寻求与半导体领域具有技术实力的企业进行合作。未来公司将持续扩大在半导体设备领域的技术研发力度，为本次募集资金投资项目的顺利实施提供进一步的技术保障。

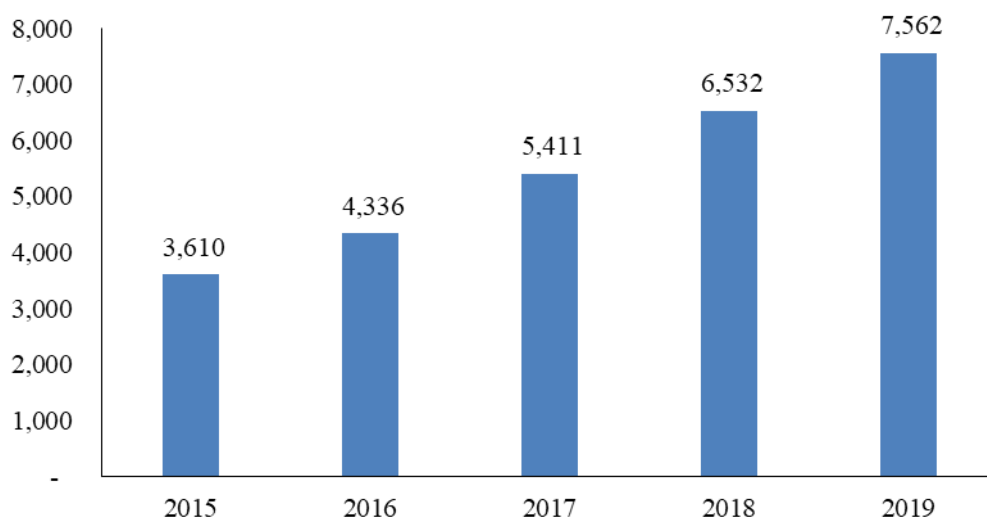
(3) 客户储备方面

1) 半导体行业具有良好的发展前景，为该项目的产能消化奠定了良好的市场基础

根据世界半导体贸易统计组织 WSTS 统计，2019 年全球半导体产业市场规模为 4,121 亿美元，预计在 2020 年将增长至 4,330 亿美元，行业景气度良好，市场空间巨大。我国是全球半导体市场规模增速最快的国家之一。根据中国半导体

行业协会统计，2018 年和 2019 年，我国半导体产业市场规模分别为 6,532 亿元和 7,562 亿元，同比增长率分别为 20.7%和 15.8%，显著高于全球半导体产业市场增速。

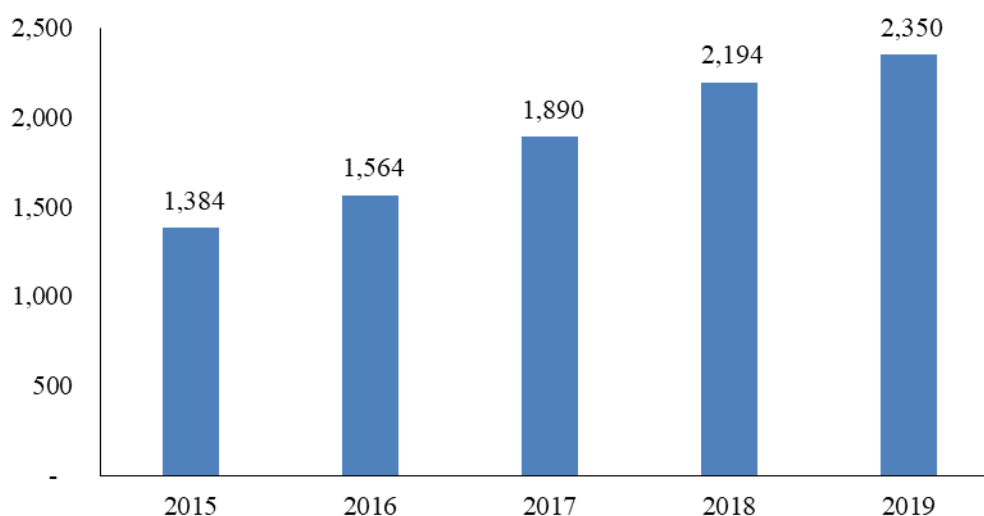
2015 年至 2019 年国内半导体产业市场规模（亿元）



数据来源：中国半导体行业协会

半导体产业主要包括芯片设计、芯片制造和封装测试三个部分。其中封装主要为保护芯片免受物理、化学等环境因素的伤害，增强芯片散热性能，实现电气连接并确保电路正常工作；测试主要为对芯片的功能、性能进行测试。我国半导体封测产业保持快速增长，根据中国半导体行业协会统计，2019 年我国半导体封测产业规模为 2,350 亿元，占整体产业规模的 31%。2015 年至 2019 年，我国半导体封测产业规模复合增长率为 14.15%。

2015年至2019年国内半导体封测产业市场规模（亿元）



数据来源：中国半导体行业协会

同时伴随全球众多晶圆厂项目的投入建设，大批新建晶圆厂产能的释放也将带来更多的半导体封测新增需求，推动半导体封测产业继续增长。同时，半导体产业作为信息产业的核心和基础，受到国家政策的大力支持。随着《国家集成电路产业发展推进纲要》、《集成电路产业“十三五”发展规划》和《中国制造 2025》等相关政策的稳步推进，半导体产业及封测子产业有望迎来新的发展机遇。

2020年7月27日，国务院颁发了《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施，大力支持符合标准的集成电路生产企业或项目以及集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业。

目前全球及国内半导体封测领域发展前景良好，为本次募投项目中“半导体封测智能装备建设项目”的顺利实施提供了良好的市场保障。

2) 发行人在客户及市场方面积极进行储备，目前该项目产品已经实现销售，同时发行人也积极同其他行业内客户进行拓展、联系

公司在智能设备领域深耕多年，不断拓展目标客户群体，与业内诸多知名公司形成了良好的商业合作伙伴关系。凭借领先的研发设计能力及可靠的产品质量，公司品牌已经在市场上形成较强的影响力与吸引力，成为核心优势之一。经过长期的市场耕耘，发行人在智能显示领域与富士康、京东方、华为、苹果、深

天马、蓝思科技等众多知名客户建立了良好的合作关系。

在半导体设备领域，公司积极对本次半导体封测智能装备建设项目的建设内容与下游客户进行沟通交流。公司已全面开展半导体封测设备领域下游客户的样品验证和产品实质性销售工作。目前公司已经与某日本公司签订正式订单提供半导体倒装设备，产品订单金额为 89.62 万元人民币（以截至 2020 年 8 月 24 日人民币汇率为准）。产品最终的终端客户为英飞凌集团，英飞凌集团是全球领先的半导体科技公司，2019 财年总营收达 80.29 亿欧元。

同时，公司也积极同日本日立、士兰微等其他行业内客户进行拓展、联系，扩大公司半导体封测领域相关产品的客户群体和范围。日本日立是世界 500 强企业之一，在全球范围内经营信息通信、工业装备等业务；士兰微为 A 股上市公司（代码：600460.SH），是国内以 IDM 模式（设计与制造一体化）为主要发展模式的综合型半导体产品公司。

综上所述，公司在半导体封测设备领域已具备较强的人才、技术和客户储备，为本次半导体封测智能装备建设项目的实施提供了有力保障，项目实施具有可行性。

二、说明本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元，具体的募集资金投资项目具体内容如下：

（一）汽车电子显示智能装备建设项目

1、投资安排明细、是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本项目具体投资构成明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额	是否属于资本性支出	资本性支出金额	募集资金数额是否包括董事会前投入金额
----	------	----	-----------	---------	--------------------

一	固定资产投资	26,042.24			
1	建设工程费	14,878.10	是	14,878.10	否
2	设备购置及安装费	9,485.49	是	9,485.49	否
3	工程建设其他费用	438.54	是	438.54	否
4	预备费	1,240.11	否	-	-
二	铺底流动资金	2,483.12	否	-	-
三	合计	28,525.37	-	24,802.13	-

本项目总投资金额为 28,525.37 万元，主要用于建设工程、购置设备及安装以及建设工程其他费用等资本性支出。发行人计划使用募集资金不超过 24,000 万元用于建设该项目，募集资金支出均为资本性支出，本次募集资金数额不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

2、投资数额安排明细、测算依据及过程

(1) 建筑工程费

本项目拟新建生产厂房，通过引进一系列先进生产设备、检测设备等先进设备，形成自动曲面 CG 外观及光学设备、车载显示屏电性检查设备、自动曲面屏组装设备、汽车显示总装设备、汽车显示测试设备等智能装备生产能力，进一步优化产品结构并提高公司的综合竞争力和盈利能力。新建建筑面积约为 42,857.14 平方米，根据建设设计方案并参考公司厂房建设标准及建设成本，建设工程费支出金额为 14,878.10 万元。

(2) 设备购置及安装费

本项目拟新增各类先进生产设备，包含数控龙门磨床、PSMA、龙门 CNC、龙门加工中心、数控激光切割机、三坐标测量机、平面磨床、非标 NC 龙门铣床、龙门平面磨床、享誉立式加工中心等，同时考虑设备安装及调试费用后合计总额为 9,485.49 万元。项目设备购置投资按照设备生产厂家报价加运杂费用等进行估算，主要生产设备清单如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单价	金额
----	------	----	----	----

1	数控龙门磨床	8	200	1,600
2	PSMA	4	300	1,200
3	龙门 CNC	4	260	1,040
4	龙门加工中心	5	154	772
5	数控激光切割机	5	120	600
6	三坐标测量机	5	85	425
7	行车	4	90	360
8	平面磨床	8	45	360
9	线切割	4	85	340
10	非标 NC 龙门铣床	5	50	250
11	数控车床	5	36	180
12	龙门平面磨床	5	36	180
13	享誉立式加工中心	5	36	180
14	铣床	4	25	100

(3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用总计 438.54 万元，主要包括监理费、建设管理费以及其他为项目实施建设所发生的必要支出，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	金额
监理费	121.82
建设单位管理费	97.45
水、电、气增容接驳费	75.53
设计费	73.09
其他费用	70.65
合计	438.54

(4) 预备费

本项目预备费 1,240.11 万元，本项目的预备费不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(5) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金 2,483.12 万元，主要用于购买原材料等生产周转材料。铺底流动资金不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(二) 大尺寸 TV 模组智能装备建设项目

1、投资安排明细、是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本项目具体投资构成明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额	是否属于资本性支出	资本性支出金额	募集资金数额是否包括董事会前投入金额
一	固定资产投资	16,918.51	-	-	
1	建设工程费	9,670.77	是	9,670.77	否
2	设备购置及安装费	6,157.20	是	6,157.20	否
3	工程建设其他费用	284.90	是	284.90	否
4	预备费	805.64	否	-	-
二	铺底流动资金	1,796.72	否	-	-
三	合计	18,715.24	-	16,112.87	-

本项目总投资金额为 18,715.24 万元，主要用于建设工程、购置设备及安装以及建设工程其他费用等资本性支出。发行人计划使用募集资金不超过 16,000 万元用于建设该项目，募集资金支出均为资本性支出，本次募集资金数额不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

2、投资数额安排明细、测算依据及过程

(1) 建筑工程费

本项目拟新建生产厂房，通过引进一系列先进生产设备，形成面板端子清洗设备、OLB 邦定设备、AOI 检测设备、DISP 封胶设备、PWB 绑定设备等智能装备生产能力，进一步优化产品结构并提高公司的综合竞争力和盈利能力。新建

建筑面积约为 27,857.14 平方米，根据建设设计方案并参考公司厂房建设标准及建设成本，总计 9,670.77 万元。

(2) 设备购置及安装费

本项目拟新增各类生产设备，包含数控龙门磨床、PSMA、龙门 CNC、龙门加工中心、数控激光切割机、三坐标测量机、非标 NC 龙门铣床、龙门平面磨床、享誉立式加工中心等，同时考虑设备安装及调试费用后合计总额为 6,157.20 万元。项目设备购置投资按照设备生产厂家报价加运杂费用等进行估算，主要设备清单如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单价	金额
1	数控龙门磨床	5	200	1,000
2	PSMA	3	300	900
3	龙门 CNC	3	260	780
4	龙门加工中心	3	154	463
5	数控激光切割机	3	120	360
6	行车	3	90	270
7	三坐标测量机	3	85	255
8	线切割	3	85	255
9	平面磨床	4	45	180
10	非标 NC 龙门铣床	3	50	150
11	数控车床	3	36	108
12	龙门平面磨床	3	36	108
13	享誉立式加工中心	3	36	108

(3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用总计 284.90 万元，主要包括监理费、建设管理费等以及其他为项目实施建设所发生的必要支出，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	金额
监理费	79.14
建设单位管理费	63.31

水、电、气增容接驳费	49.07
设计费	47.48
其他费用	45.90
合计	284.90

(4) 预备费

本项目预备费 805.64 万元，本项目的预备费不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(5) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金 1,796.72 万元，主要用于购买原材料等生产周转材料。铺底流动资金不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(三) 半导体封测智能装备建设项目

1、投资安排明细、是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本项目具体投资构成明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额	是否属于资本性支出	资本性支出金额	募集资金数额是否包括董事会前投入金额
一	固定资产投资	17,717.31	-	-	
1	建设工程费	10,166.70	是	10,166.70	否
2	设备购置及安装费	6,408.57	是	6,408.57	否
3	工程建设其他费用	298.35	是	298.35	否
4	预备费	843.68	否	-	-
二	铺底流动资金	1,798.21	否	-	-
三	合计	19,515.52	-	16,873.62	-

本项目总投资金额为 19,515.52 万元，主要用于建设工程、购置设备及安装以及建设工程其他费用等资本性支出。发行人计划使用募集资金不超过 16,000

万元用于建设该项目，募集资金支出均为资本性支出，本次募集资金数额不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

2、投资数额安排明细、测算依据及过程

(1) 建筑工程费

本项目拟新建生产厂房，通过引进一系列先进生产设备，形成 COF 倒装设备、IGBT 芯片及模组封装设备等智能装备生产能力，进一步优化产品结构并提高公司的综合竞争力和盈利能力。新建建筑面积约为 29,285.71 平方米，根据建设设计方案并参考公司厂房建设标准及建设成本，总计 10,166.70 万元。

(2) 设备购置及安装费

本项目拟新增各类生产设备，包含数控龙门磨床、PSMA、龙门 CNC、龙门加工中心、数控激光切割机、三坐标测量机、非标 NC 龙门铣床、龙门平面磨床、享誉立式加工中心等，同时考虑设备安装及调试费用后合计总额为 6,408.57 万元。项目设备购置投资按照设备生产厂家报价加运杂费用等进行估算，主要设备清单如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单价	金额
1	数控龙门磨床	6	200	1,200
2	PSMA	3	300	900
3	龙门 CNC	3	260	780
4	龙门加工中心	3	154	463
5	数控激光切割机	3	120	360
6	行车	3	90	270
7	三坐标测量机	3	85	255
8	线切割	3	85	255
9	平面磨床	5	45	225
10	非标 NC 龙门铣床	3	50	150
11	数控车床	3	36	108
12	龙门平面磨床	3	36	108
13	享誉立式加工中心	3	36	108

(3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用总计 298.35 万元，主要包括建设管理费以及其他建设工程费用等为项目实施建设所发生的必要支出，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	金额
监理费	82.88
建设单位管理费	66.30
水、电、气增容接驳费	51.38
设计费	49.73
其他费用	48.07
合计	298.35

(4) 预备费

本项目预备费 843.68 万元，本项目的预备费不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(5) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金 1,798.21 万元，主要用于购买原材料等生产周转材料。铺底流动资金不使用募集资金投入，全部以公司自有资金或者其他方式融资解决。

(四) 补充流动资金项目

该项目将使用募集资金不超过 24,000 万元用于补充上市公司流动资金，不涉及资本性支出。本次募集资金数额不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

补充流动资金项目金额的具体测算依据和过程请参见本审核问询函回复“第三题”之“一、结合业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成情况等说明本次补充流动资金的必要性和合理性，测算依据及测算过程是否谨慎”之回复。

三、披露募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排

（一）截至目前，发行人本次募集投资项目的建设进展情况

截至本回复出具之日，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目均已经完成备案立项、环评批复等程序。截至目前上述项目已经开始实施建设，自本次发行相关董事会召开日至今，发行人已经使用自有资金对上述项目累计投入金额 2,428.43 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	名称	董事会召开日至今累计投入情况
1	汽车电子显示智能装备建设项目	1,040.75
2	大尺寸 TV 模组智能装备建设项目	676.49
3	半导体封测智能装备建设项目	711.18
	合计	2,428.43

截至本回复出具之日，“补充流动资金项目”尚未开始实施。

（二）本次募集资金的使用进度安排

本次募集资金投资项目中，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目的建设期均为 2 年，建设进度保持一致。上述项目具体的建设实施进度情况如下：

序号	进度阶段	第一年						第二年					
		1-2月	3-4月	5-6月	7-8月	9-10月	11-12月	1-2月	3-4月	5-6月	7-8月	9-10月	11-12月
1	清理场地	√	√										
2	工程及设备招标		√										
3	基础建设及装修工程			√	√	√	√						
4	设备采购及安装调试							√	√	√	√	√	
5	人员招聘及培训										√	√	√
6	试生产											√	√
7	验收竣工												√

公司拟将本次向特定对象发行股票募集资金中的 24,000 万元用于补充流动资金，将于募集资金到位后一次性补充公司流动资金。

四、披露募投项目预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据，结合发行人报告期内相关业务收入变动情况、同行业可比公司的经营情况等说明效益测算的谨慎性、合理性。

本次募集资金投资项目中，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目均产生营业收入和投资收益，补充流动资金项目并不会直接产生投资效益。

上述三项固定资产投资项目的营业收入和经济效益测算过程、测算依据情况如下：

(一) 募投项目预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据情况

1、汽车电子显示智能装备建设项目

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过 24,000 万元用于“汽车电子显示智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入 32,000.00 万元。本项目营业收入的测算依据包括汽车电子显示市场的发展情况、产品的销售价格、公司产品竞争优势、营销策略等因素，具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于自动曲面 CG 外观及光学设备、车载显示屏电性检查设备、自动曲面屏组装设备、汽车显示总装设备和的汽车显示测试设备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
自动曲面 CG 外观及光学设备	价格	200	200
	销量	17	24
	营业收入	3,400	4,800
车载显示屏电性检查设备	价格	100	100
	销量	18	26
	营业收入	1,800	2,600
自动曲面屏组装设	价格	180	180

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
备	销量	18	25
	营业收入	3,240	4,500
汽车显示总装设备	价格	1,200	1,200
	销量	6	8
	营业收入	7,200	9,600
汽车显示测试设备	价格	1,500	1,500
	销量	5	7
	营业收入	7,500	10,500
营业收入合计（万元）		23,140	32,000

2、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过 16,000 万元用于“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入 22,850.00 万元，本项目营业收入的测算依据包括大尺寸 TV 模组智能装备市场发展情况、产品的销售价格、公司产品的竞争优势、营销策略等因素。具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于面板端子清洗设备、OLB 邦定设备、AOI 检测设备、DISP 封胶设备与 PWB 绑定设备等智能装备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
面板端子清洗设备	价格	220	220
	销量	7	10
	营业收入	1,540	2,200
OLB 邦定设备	价格	1,000	1,000
	销量	7	10
	营业收入	7,000	10,000
AOI 检测设备	价格	130	130
	销量	11	15
	营业收入	1,430	1,950

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
DISP 封胶设备	价格	130	130
	销量	11	15
	营业收入	1,430	1,950
PWB 绑定设备等智能装备	价格	450	450
	销量	11	15
	营业收入	4,950	6,750
营业收入合计（万元）		16,350	22,850

3、半导体封测智能装备建设项目

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过 16,000 万元用于“半导体封测智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入 23,000.00 万元，本项目营业收入的测算依据包括半导体封测智能装备市场发展情况、产品的销售价格、公司产品的竞争优势、营销策略等因素。具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于 COF 倒装设备和 IGBT 芯片及模组封装设备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
COF 倒装设备	价格	260	260
	销量	35	50
	营业收入	9,100	13,000
IGBT 芯片及模组封装设备	价格	200	200
	销量	35	50
	营业收入	7,000	10,000
营业收入合计（万元）		16,100	23,000

（二）发行人相关业务收入变动情况、同行业可比公司的经营情况

1、报告期内发行人及同行业上市公司的营业收入情况

单位：万元

行业	序号	公司名称	主要业务	2020 年 1-6	2019 年	2018 年	2017 年	三年复合增
----	----	------	------	------------	--------	--------	--------	-------

				月				长率
智能显示领域	1	易天股份	平板显示器件生产设备	20,370.56	48,898.00	43,152.42	29,410.65	28.94%
	2	华兴源创	平板显示及集成电路检测设备	60,709.61	125,773.73	100,508.35	136,983.42	-4.18%
	3	精测电子	平板显示检测设备	73,202.50	195,073.20	138,950.93	89,508.10	47.63%
	平均值			51,427.56	123,248.31	94,203.90	85,300.72	20.20%
半导体设备领域	1	中微公司	半导体专用设备	-	194,694.93	163,928.83	97,192.06	41.53%
	2	长川科技	半导体封测设备	31,828.90	39,883.41	21,612.15	17,979.45	48.94%
	3	华峰测控	半导体测试设备	18,405.35	25,461.07	21,867.67	14,857.30	30.91%
	4	芯源微	半导体专用设备	6,245.58	21,315.67	20,999.05	18,988.50	5.95%
	平均值			18,826.61	70,338.77	57,101.93	37,254.33	37.41%
-	1	发行人	平板显示模组组装设备	35,162.63	68,863.74	66,359.17	46,627.92	21.53%

注：截至本反馈意见回复出具日，部分上市公司尚未公布 2020 年半年度报告，下同

2、报告期内发行人及同行业上市公司的毛利率及净利率情况

(1) 毛利率情况

行业	序号	公司名称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
智能显示领域	1	易天股份	43.13%	46.49%	46.53%	45.17%
	2	华兴源创	46.85%	46.55%	55.38%	45.03%
	3	精测电子	48.33%	47.32%	51.21%	46.66%
	平均值		46.11%	46.79%	51.04%	45.62%
半导体设备领域	1	中微公司	-	34.93%	35.50%	38.59%
	2	长川科技	49.65%	51.15%	55.60%	57.10%
	3	华峰测控	81.33%	81.81%	82.15%	80.71%
	4	芯源微	44.00%	46.62%	46.49%	41.68%
	平均值		58.33%	53.63%	54.94%	54.52%
-	1	发行人	30.23%	34.37%	34.24%	30.63%

(2) 净利率情况

行业	序号	公司名称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
智能显示领域	1	易天股份	16.16%	19.17%	17.78%	16.12%
	2	华兴源创	18.93%	14.03%	24.21%	15.31%
	3	精测电子	6.03%	13.33%	21.81%	18.88%
	平均值		13.71%	15.51%	21.27%	16.77%
半导体设备领域	1	中微公司	-	9.69%	5.54%	3.08%
	2	长川科技	8.29%	2.99%	16.88%	27.95%
	3	华峰测控	48.57%	40.06%	41.49%	35.55%
	4	芯源微	9.96%	13.73%	14.51%	13.83%
	平均值		22.27%	16.62%	19.61%	20.10%
-	1	发行人	10.72%	11.74%	12.85%	12.12%

3、发行人本次募集资金投资项目的营业收入及经济效益预测具有合理性和谨慎性

发行人本次募集资金投资项目完全达产后的营业收入及经济效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	营业收入	毛利率	净利率	内部收益率(税后)	投资回收期(税后)
1	汽车电子显示智能装备建设项目	32,000.00	35.47%	17.55%	16.98%	6.93年(含建设期)
2	大尺寸TV模组智能装备建设项目	22,850.00	32.33%	15.20%	15.90%	7.25年(含建设期)
3	半导体封测智能装备建设项目	23,000.00	33.38%	15.97%	16.13%	7.17年(含建设期)

(1) 营业收入方面

1) 智能显示生产设备制造领域，近年来发行人及同行业上市公司营业收入规模相对较大且增长情况良好。报告期内智能显示领域同行业上市公司营业收入的平均值分别为 85,300.72 万元、94,203.90 万元、123,248.31 万元、51,427.56 万元，最近三年复合增长率为 20.20%。报告期内，发行人营业收入金额分别为 46,627.92 万元、66,359.17 万元、68,863.74 万元、35,162.63 万元，复合增长率为 21.53%，同行业上市公司及发行人营业收入规模均增长情况良好。

发行人本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”及“大

尺寸 TV 模组智能装备建设项目”涉及智能显示应用领域，项目建设期为两年且在第四年完全达产，完全达产后预计收入金额合计为 54,850.00 万元。

2) 半导体设备制造领域，最近三年半导体设备领域同行业上市公司营业收入的平均值分别为 37,254.33 万元、57,101.93 万元、70,338.77 万元，复合增长率为 37.41%，营业收入规模均增长情况良好。

发行人本次募集资金投资项目中，“半导体封测智能装备建设项目”涉及半导体设备领域，项目建设期为两年且在第四年完全达产，完全达产后预计收入金额为 23,000.00 万元。

(2) 毛利率方面

报告期内，智能显示生产设备制造领域的同行业上市公司平均毛利率水平分别为 45.62%、51.04%、46.79%、46.10%。发行人本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”完全达产后的毛利率水平为 35.47%，“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”完全达产后的毛利率水平为 32.33%，均低于上述同行业上市公司的平均毛利率水平。

最近三年，半导体设备制造领域同行业上市公司毛利率水平分别为 54.52%、54.94%、53.63%。发行人本次募集资金投资项目中，“半导体封测智能装备建设项目”完全达产后的毛利率水平为 33.38%，低于上述同行业上市公司的平均毛利率水平。

(3) 净利率方面

报告期内，智能显示生产设备制造领域的同行业上市公司平均净利率水平分别为 16.77%、21.27%、15.51%、13.71%，三年平均值为 16.82%。发行人本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”完全达产后的净利率水平为 17.55%，“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”完全达产后的净利率水平为 15.20%，与上述同行业上市公司的平均净利率水平不存在显著差异。

最近三年，半导体设备制造领域的同行业上市公司净利率水平分别为 20.10%、19.61%、16.62%，平均值为 18.78%。发行人本次募集资金投资项目中，“半导体封测智能装备建设项目”完全达产后的净利率水平为 15.97%，略低于

上述同行业上市公司的平均净利率水平。

(4) 同行业上市公司募集资金投资项目效益情况

上市公司	时间	项目名称	内部收益率 (税后)	投资回收期 (税后)
智能显示领域				
易天股份	2019年首次 公开发行	LCD和AMOLED平板显示器件 自动化专业设备生产建设项目	22.84%	6.47 (含建设 期)
		中大尺寸平板显示器件自动化专 业设备扩建建设项目	24.88%	6.51 年 (含 建设期)
华兴源创	2019年首次 公开发行	平板显示生产基地建设项目	23.30%	5.72 年
精测电子	2019年公开 发行可转债	苏州精测光电有限公司年产340 台套新型显示智能装备项目	18.49%	6.86 年 (含建 设期)
发行人	本次发行	汽车电子显示智能装备建设项目	16.98%	6.93 年 (含建 设期)
		大尺寸TV模组智能装备建设项 目	15.90%	7.25 年 (含建 设期)
半导体设备领域				
华兴源创	2019年首次 公开发行	半导体事业部建设项目	16.00%	6.93 年
华峰测控	2020年首次 公开发行	集成电路先进测试设备产业化基 地建设项目	39.15%	6.25 年
发行人	本次发行	半导体封测智能装备建设项目	16.13%	7.17 年 (含建 设期)

综上所述，发行人同行业上市公司近年来经营业绩情况良好；发行人本次募集资金投资项目的毛利率及净利率水平、内部收益率低于同行业上市公司平均水平，投资回收期长于同行业上市公司平均水平。本次募集资金投资项目营业收入及经济效益的测算具有谨慎性和合理性。

五、保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了如下核查程序：

- （1）查阅发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；
- （2）查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；
- （3）查阅汽车电子、大尺寸电视及半导体领域的相关行业研究报告；
- （4）查阅了发行人公开披露的年度报告等定期报告文件；
- （5）对发行人高级管理人员进行访谈，了解本次募集资金投资项目的具体投资内容和相关储备情况；
- （6）查阅会计师出具的前次募集资金使用情况鉴证报告；
- （7）查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告、招股说明书、募集说明书等公开披露文件。

经核查，保荐机构认为：

（1）公司本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目既有区别又有联系，是公司生产经营战略重要组成部分，在主要产品、产品技术、主要客户群体方面具有相似性；同时在具体产品内容、应用范围等方面有一定的延伸和拓展，在实施地点、实施主体方面存在一定差异；公司通过本次募投项目中的“半导体封测智能装备建设项目”进入半导体封测设备领域，进一步优化产品结构、提升市场综合竞争实力。

“汽车电子显示智能装备建设项目”和“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”与主营业务密切相关，依然为智能显示领域的投资项目，属于现有主营业务产品在具体产品内容、应用范围方面的延伸和扩展，不属于进入新的应用领域；上述项目新增产能的消化措施具有可行性，不属于重复建设。

通过“半导体封测智能装备建设项目”，发行人充分利用在平板显示智能装备领域积累的技术、生产工艺、技术人才和行业经验，进入新的半导体封测智能装备领域。针对该项目，发行人已经具备相关的人员、技术、市场等方面的资源储备，项目实施具有可行性。

(2) 本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程已经予以说明，使用募集资金投资部分均为资本性支出，本次募集资金数额并未包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；

(3) 募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排已经予以披露；

(4) 募投项目预计实现营业收入及经济效益的测算具有谨慎性和合理性。

六、申报会计师核查意见

申报会计师主要履行了如下核查程序：

(1) 查阅发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；

(2) 查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；

(3) 查阅汽车电子、大尺寸电视及半导体领域的相关行业研究报告；

(4) 查阅了发行人公开披露的年度报告等定期报告文件；

(5) 对发行人高级管理人员进行访谈，了解本次募集资金投资项目的具体投资内容和相关储备情况；

(6) 查阅会计师出具的前次募集资金使用情况鉴证报告；

(7) 查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告、招股说明书、募集说明书等公开披露文件。

经核查，申报会计师认为：

(1) 公司本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目既有区别又有联系，是公司生产经营战略重要组成部分，在主要产品、产品技术、主要客户群体方面具有相似性；同时在具体产品内容、应用范围等方面有一定的延伸和拓展，在实施地点、实施主体方面存在一定差异；公司通过本次募投项目中的“半导体封测智能装备建设项目”进入半导体封测设备领域，进一步优化产品结构、提升市场综合竞争实力。

“汽车电子显示智能装备建设项目”和“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”与主营业务密切相关，依然为智能显示领域的投资项目，属于现有主营业务产品

在具体产品内容、应用范围方面的延伸和扩展，不属于进入新的应用领域；上述项目新增产能的消化措施具有可行性，不属于重复建设。

通过“半导体封测智能装备建设项目”，发行人充分利用在平板显示智能装备领域积累的技术、生产工艺、技术人才和行业经验，进入新的半导体封测智能装备领域。针对该项目，发行人已经具备相关的人员、技术、市场等方面的资源储备，项目实施具有可行性。

(2) 本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程已经予以说明，使用募集资金投资部分均为资本性支出，本次募集资金数额并未包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；

(3) 募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排已经予以披露；

(4) 募投项目预计实现营业收入及经济效益的测算具有谨慎性和合理性。

七、补充披露情况

“募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排”已经补充披露至募集说明书“第四节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“三、募集资金投资项目概况”，具体如下：

“(五) 募投项目建设进展、募集资金使用进度安排

1、募投项目的建设进展情况

截至本募集说明书签署之日，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目均已经完成备案立项、环评批复等程序。截至目前上述项目已经开始实施建设，自本次发行相关董事会召开日至今，发行人已经使用自有资金对上述项目累计投入金额 2,428.43 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	名称	董事会召开日至今累计投入情况
1	汽车电子显示智能装备建设项目	1,040.75
2	大尺寸 TV 模组智能装备建设项目	676.49
3	半导体封测智能装备建设项目	711.18

合计	2,428.43
----	----------

截至本募集说明书签署之日，“补充流动资金项目”尚未开始实施。

2、本次募集资金的使用进度安排

本次募集资金投资项目中，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸TV模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目的建设期均为2年，建设进度保持一致。上述项目具体的建设实施进度情况如下：

序号	进度阶段	第一年						第二年					
		1-2月	3-4月	5-6月	7-8月	9-10月	11-12月	1-2月	3-4月	5-6月	7-8月	9-10月	11-12月
1	清理场地	√	√										
2	工程及设备招标		√										
3	基础建设及装修工程			√	√	√	√						
4	设备采购及安装调试							√	√	√	√	√	
5	人员招聘及培训										√	√	√
6	试生产											√	√
7	验收竣工												√

公司拟将本次向特定对象发行股票募集资金中的24,000万元用于补充流动资金，将于募集资金到位后一次性补充公司流动资金。”

“募投项目预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据”已经补充披露至募集说明书“第四节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“三、募集资金投资项目概况”，具体如下：

“(一) 汽车电子显示智能装备建设项目

.....

4、预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过24,000万元用于“汽车电子显示智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入32,000.00万元。本项目营业收入的测算依据包括汽车电子显示市场的

发展情况、产品的销售价格、公司产品竞争优势、营销策略等因素，具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于自动曲面 CG 外观及光学设备、车载显示屏电性检查设备、自动曲面屏组装设备、汽车显示总装设备和的汽车显示测试设备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
自动曲面 CG 外观及光学设备	价格	200	200
	销量	17	24
	营业收入	3,400	4,800
车载显示屏电性检查设备	价格	100	100
	销量	18	26
	营业收入	1,800	2,600
自动曲面屏组装设备	价格	180	180
	销量	18	25
	营业收入	3,240	4,500
汽车显示总装设备	价格	1,200	1,200
	销量	6	8
	营业收入	7,200	9,600
汽车显示测试设备	价格	1,500	1,500
	销量	5	7
	营业收入	7,500	10,500
营业收入合计（万元）		23,140	32,000

（二）大尺寸 TV 模组智能装备建设项目

.....

4、预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过 16,000 万元用于“大尺寸 TV 模组智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入 22,850.00 万元，本项目营业收入的测算依据包括大尺寸 TV 模组智能

装备市场发展情况、产品的销售价格、公司产品的竞争优势、营销策略等因素。具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于面板端子清洗设备、OLB 邦定设备、AOI 检测设备、DISP 封胶设备与 PWB 绑定设备等智能装备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
面板端子清洗设备	价格	220	220
	销量	7	10
	营业收入	1,540	2,200
OLB 邦定设备	价格	1,000	1,000
	销量	7	10
	营业收入	7,000	10,000
AOI 检测设备	价格	130	130
	销量	11	15
	营业收入	1,430	1,950
DISP 封胶设备	价格	130	130
	销量	11	15
	营业收入	1,430	1,950
PWB 绑定设备等智能装备	价格	450	450
	销量	11	15
	营业收入	4,950	6,750
营业收入合计（万元）		16,350	22,850

（三）半导体封测智能装备建设项目

.....

4、预计实现营业收入的具体测算过程、测算依据

本次发行人向特定对象发行股票，计划使用募集资金不超过 16,000 万元用于“半导体封测智能装备建设项目”。该项目完全达产后，预计可新增年平均销售收入 23,000.00 万元，本项目营业收入的测算依据包括半导体封测智能装备市

场发展情况、产品的销售价格、公司产品的竞争优势、营销策略等因素。具体测算过程如下：

本项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。从第 3 年开始投产并在第 4 年完全达产。本次募集资金投资项目的收益来源于 COF 倒装设备和 IGBT 芯片及模组封装设备的销售收入，具体测算过程如下：

单位：万元/套、套、万元

产品名称	项 目	T3 年	T4-T12 年
COF 倒装设备	价格	260	260
	销量	35	50
	营业收入	9,100	13,000
IGBT 芯片及模组封装设备	价格	200	200
	销量	35	50
	营业收入	7,000	10,000
营业收入合计（万元）		16,100	23,000

二、第二题

发行人控股股东、实际控制人聂泉拟以现金认购公司本次向特定对象发行的股票，认购金额不超过 3,000 万元（含本数），认购数量按实际认购金额除以发行价格计算，认购资金为自有资金。

请发行人补充披露控股股东、实际控制人聂泉的最低认购额及拟认购金额的具体区间。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、控股股东、实际控制人聂泉的最低认购额及拟认购金额的具体区间

2020 年 8 月 7 日，公司与控股股东、实际控制人聂泉签署《附条件生效的补充协议（二）》，明确约定发行人控股股东、实际控制人聂泉同意以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购总额不低于 1,500 万元（含本数）且不超过 3,000 万元（含本数），认购金额的具体区间为 1,500 万元至 3,000 万元，最终认购股票

数量根据实际认购金额除以发行价格确定。

同日，公司召开了第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于修订预案的议案》、《关于公司与聂泉签署附条件生效的<补充协议（二）>的议案》。发行人相应修订了本次向特定对象发行股票的预案，并进行了公告。

公司已在募集说明书“第三节 本次证券发行概要”之“发行对象及与发行人的关系”之“（一）发行对象基本情况”中披露控股股东、实际控制人聂泉的拟认购金额，具体如下：

“聂泉拟以现金认购公司本次向特定对象发行的股票，认购总额不低于 1,500 万元（含本数）且不超过 3,000 万元（含本数），认购金额的具体区间为 1,500 万元至 3,000 万元，最终认购股票数量根据实际认购金额除以发行价格确定。”

二、保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了如下核查程序：

- （1）取得发行人与控股股东、实际控制人聂泉签署的《附条件生效的补充协议（二）》；
- （2）取得了发行人第三届董事会第二十六次会议决议文件；
- （3）查阅了发行人公开披露的关于本次发行的公告文件。

经核查，保荐机构认为：控股股东、实际控制人聂泉拟以现金认购公司本次向特定对象发行的股票，认购总额不低于 1,500 万元（含本数）且不超过 3,000 万元（含本数），认购金额的具体区间为 1,500 万元至 3,000 万元，最终认购股票数量根据实际认购金额除以发行价格确定；上述内容已在募集说明书中充分披露。

三、发行人律师核查意见

发行人律师主要履行了如下核查程序：

- （1）取得发行人与控股股东、实际控制人聂泉签署的《附条件生效的补充协议（二）》；

(2) 取得了发行人第三届董事会第二十六次会议决议文件；

(3) 查阅了发行人公开披露的关于本次发行的公告文件。

经核查，发行人律师认为：控股股东、实际控制人聂泉拟以现金认购公司本次向特定对象发行的股票，认购总额不低于 1,500 万元（含本数）且不超过 3,000 万元（含本数），认购金额的具体区间为 1,500 万元至 3,000 万元，最终认购股票数量根据实际认购金额除以发行价格确定；上述内容已在募集说明书中充分披露。

四、补充披露情况

发行人已在募集说明书“第三节 本次证券发行概要”之“发行对象及与发行人的关系”之“（一）发行对象基本情况”中披露控股股东、实际控制人聂泉的拟认购金额，具体如下：

“聂泉拟以现金认购公司本次向特定对象发行的股票，认购总额不低于 1,500 万元（含本数）且不超过 3,000 万元（含本数），认购金额的具体区间为 1,500 万元至 3,000 万元，最终认购股票数量根据实际认购金额除以发行价格确定。”

三、第三题

发行人本次募集资金拟将 2.4 亿元补充流动资金，发行人最近一期末货币资金余额为 4.6 亿元，流动比率为 2.09。

请发行人补充说明：（1）结合业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成情况等说明本次补充流动资金的必要性和合理性，测算依据及测算过程是否谨慎；（2）除补充流动资金外其余募投项目是否存在非资本性支出，以募集资金投入的比例，募集资金补充流动性资金或偿还贷款的比例是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成情况等说明本次补充流动资金的必要性和合理性，测算依据及测算过程是否谨慎

(一) 本次补充流动资金的必要性和合理性

发行人本次向特定对象发行股票拟使用募集资金不超过 24,000.00 万元用于补充流动资金，具有必要性和合理性，具体如下：

1、满足公司业务增长对资金的需求

近年来，发行人主营业务规模持续扩大。报告期内公司营业收入分别为 46,627.92 万元、66,359.17 万元、68,863.74 万元、35,162.63 万元，营业收入持续增长。业务规模的不断扩大，对公司营运资金提出了更高的要求。此外，公司不断加大研发资金投入，增强自主创新能力，并积极引进高水平的优秀技术、管理人才，在研发、管理等方面均需要投入大量资金。本次补充流动资金将为公司未来日常经营发展、研究开发等提供有力的资金保障。

2、缓解经营性现金流给发行人带来的资金压力

报告期内，公司经营活动产生的净现金流量分别为 4,953.21 万元、-10,631.50 万元、6,785.58 万元、-1,557.09 万元。受经营规模不断扩大等因素影响，发行人经营性现金流需求较大。补充流动资金有利于减轻经营性现金流量波动带来的资金压力，进一步提高公司运营效率，有利于公司的长期发展。

3、优化资产结构，降低财务风险

报告期内，公司与智能显示同行业上市公司资产负债率对比情况如下：

项目	名称	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
1	易天股份	31.87%	34.67%	57.24%	58.28%
2	华兴源创	23.78%	11.19%	26.70%	29.76%
3	精测电子	65.73%	65.11%	53.90%	32.19%
	平均值	40.46%	36.99%	45.95%	40.08%
	发行人	51.51%	50.51%	49.08%	50.97%

由上表可知，公司资产负债率显著高于同行业上市公司平均水平。本次补充流动资金，有助于公司降低资产负债率、优化资产结构减少财务费用，降低财务

风险。

4、增强公司流动资金的稳定性、充足性和灵活性，提高公司抵御市场风险的能力

截至 2020 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 35,351.84 万元，其中受限资金 4,407.63 万元，系银行承兑汇票保证金和履约保函保证金，无法用于自由支付；首次公开发行股票募集专户余额 6,231.59 万，公开发行可转换公司债券募集专户余额 11,819.68 万元，上述募集资金均专款专用。上述使用受限及有固定用途的资金合计占货币资金总额的 63.53%，具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月末	
	金额	占货币资金的比例
受限资金	4,407.63	12.47%
首次公开发行股票募集专户余额	6,231.59	17.63%
公开发行可转换公司债券募集专户余额	11,819.68	33.43%
合计	22,458.90	63.53%

扣除上述使用受限及有固定用途的货币资金后，公司可用于日常经营支出的货币资金较为紧张。本次补充流动资金，能够进一步增强公司的流动资金的稳定性、充足性和灵活性，提高公司抵御市场风险的能力，为公司后续发展提供有力保障。

综上所述，本次补充流动资金具有必要性和合理性。

（二）本次补充流动资金测算依据及测算过程的谨慎性

1、测算基本假设

发行人本次计划向特定对象发行股票募集资金不超过 80,000 万元，其中 24,000 万元用于补充上市公司流动资金。流动资金占用金额主要受发行人经营性流动资产和经营性流动负债的影响，发行人预测了 2020-2022 年末的经营性流动资产和经营性流动负债，并分别计算了各年末的经营性流动资金占用金额（即经营性流动资产和经营性流动负债的差额）。发行人未来三年新增流动资金缺口计

算公式如下：

新增流动资金缺口=2022 年末流动资金占用金额-2019 年末流动资金占用金额。

2、发行人未来营业收入预测

报告期内发行人营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入金额	35,162.63	68,863.74	66,359.17	46,627.92

2018 年、2019 年，发行人营业收入分别同比增长 42.32%、3.77%，最近三年复合增长率为 21.53%。结合发行人业务发展规划以及智能显示行业发展情况，采用期间复合增长率即 21.53%预测 2020 年-2022 年公司的收入增长，预测营业收入如下：

单位：万元

项目	2019 年	预测期		
		2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	68,863.74	83,687.94	101,703.33	123,596.87

发行人于 2014 年 4 月向中国证监会申请首次公开发行股票并于 2016 年 9 月成功完成首发上市。发行人 2011-2019 年的营业收入情况如下：

单位：万元

年度	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	68,863.74	66,359.17	46,627.92	25,617.57	25,046.90	20,916.54	16,552.38	14,913.76	9,564.79

2011 年-2019 年，发行人营业收入的复合增长率为 27.99%，高于上述测算过程中所采用的收入增长率 21.53%。

3、发行人未来流动资金缺口预测

根据发行人 2019 年主要经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的情况，采用销售百分比法对 2020 年至 2022 年的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，计算各年末的流动资金占用额（经营性流动资产-经营性流动负债），

预测流动资金缺口如下：

单位：万元

项目	2019	占比	2020E	2021E	2022E
营业收入	68,863.74	100.00%	83,687.94	101,703.33	123,596.87
应收票据	625.26	0.91%	759.86	923.44	1,122.22
应收账款	29,562.25	42.93%	35,926.08	43,659.84	53,058.43
预付账款	630.32	0.92%	766.00	930.90	1,131.29
存货	38,240.38	55.53%	46,472.33	56,476.36	68,633.95
各项经营性资产合计 (X)	69,058.21	100.28%	83,924.28	101,990.54	123,945.91
应付票据	4,819.94	7.00%	5,857.52	7,118.46	8,650.85
应付账款	16,655.73	24.19%	20,241.19	24,598.48	29,893.76
预收款项	3,442.33	5.00%	4,183.36	5,083.90	6,178.31
各项经营性负债合计 (Y)	24,918.00	36.18%	30,282.06	36,800.84	44,722.91
流动资金占用额 (Z=X-Y)	44,140.21	64.10%	53,642.21	65,189.70	79,223.00
流动资金缺口	35,082.79				

注：此处营业收入仅用于本次测算营运资金需求量使用，不构成公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，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。

经测算，发行人 2020 年-2022 年流动资金缺口为 35,082.79 万元。本次募投资项目拟补充流动资金 24,000.00 万元未超过实际需求量，规模具有合理性。

4、发行人未来经营业绩增长的主要推动因素

发行人未来经营业绩增长的主要推动因素如下：

(1) 伴随平板显示制造设备国产化进程加快，国内智能显示行业具有良好的发展前景和空间

1) 智能终端产品市场需求旺盛带动平板显示制造设备行业发展

随着以移动互联网、物联网、云计算、大数据、5G 等为代表的新一代信息通信技术的迅猛发展，作为应用平台及终端的智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示器、可穿戴电子设备等消费类电子产品和智能家居的市场需求持续增

长，智能终端出货量不断攀升。由模组组装设备生产的平板显示器件及相关零组件，是包括智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示器、可穿戴电子设备在内的新兴消费类电子产品和其他需要显示功能的终端产品中不可或缺的组成部分，其市场需求也呈较快增长趋势，并通过产业链传导带动平板显示制造设备行业的发展。

2) 平板显示制造设备国产化进程加快

近年来，我国显示面板产业处于快速发展阶段，自 2015 年以来，面板龙头京东方在 TFT-LCD 面板产线及 AMOLED 面板产线建设中投资规模以及富士康在 TFT-LCD 高世代面板产线建设中的投资总额均超过百亿元规模，天马微电子、维信诺、华星光电等各家厂商的投资规模也巨大。随内大规模显示面板、显示模组产线的投资兴建，为国内上游材料行业和设备行业带来庞大的市场需求。国内平板显示制造设备企业在加大研发投入、不断提升设备质量的基础上，依靠显著的性价比优势和售后服务优势，逐步赢得国内各知名平板显示器件厂商的认可，并成为其重要的设备供应商。在保证产品质量基础上，为降低生产成本、促进产线智能化升级，各知名平板显示模组生产企业正逐步提高国产设备采购比例，进一步加快了平板显示制造设备国产化的进程。

(2) 发行人在长期生产经营过程中，形成了独特的竞争优势，包括行业经验优势、研发创新优势等，有助于推动发行人未来经营业绩的稳步增长

公司深耕平板显示设备行业二十年，经历了平板显示产业的多种技术变革，对平板显示产业各种生产工艺和知识体系进行了持续的深入钻研和探索，通过多年的技术沉淀和积累实现了平板显示产业各种技术之间的掌握和融合，具备了良好的产品研发设计能力和制造工艺水平，使公司的产品研发设计能力、产品质量性能均处于行业前列。同时，多年的行业经验助力公司迅速掌握新技术，持续增强公司研发创新能力，针对客户提出的新产品需求提供优秀解决方案，进而增强公司客户粘性并拓展下游市场，实现公司经营规模及业绩的稳定增长。

同时，公司是一家注重技术研发与创新的国家级高新技术企业，致力于依靠自主创新实现企业可持续发展。为提升产品竞争力，加强自主创新及新产品研发，公司不断加大研发投入。截至 2020 年 6 月末，发行人共有 1,085 名员工，其中

技术人员 417 人，占员工总数 38.43%。在公司持续加大研发投入、引进优秀技术人才的推动下，公司产品制造水平、研发创新能力一直居于国内同行业的前列。

(3) 发行人在长期生产经营过程中，积累了稳定、优质的客户资源，为发行人平板显示领域新增产能的消化和未来业绩增长，奠定了良好的客户基础

公司自成立以来，专注于平板显示自动化模组组装设备的研发、生产、销售和服务，积累了深厚的技术储备和丰富的市场经验，树立了良好的市场形象和品牌形象知名度。目前公司已经与富士康、京东方、华为、苹果、深天马、蓝思科技、华星光电、长信科技、立讯精密、维信诺、比亚迪等众多知名客户建立了良好的合作关系，积累了稳定优质的客户资源。2020 年 1 月公司成为欧洲大陆集团供应商并正式纳入其供应链体系，进一步拓展了公司产品线的应用场景和范围。

上述良好的客户资源，为发行人本次募集资金投资项目新增产能的消化和未来业绩增长，奠定了良好的客户基础。

(4) 本次募集资金投资项目涉及智能显示及半导体设备领域，募集资金投资项目具有广阔的发展前景，建成投产之后将有效推动发行人营业收入规模的增长

公司本次向特定对象发行股票募集资金并在东莞地区建设生产基地，在发行人现有产品的基础上进一步新增汽车电子显示、大尺寸智能电视、半导体封测等生产设备，进一步优化公司的产品结构、增加新的利润增长点并进一步增强公司的盈利能力。上述领域具有良好的发展前景和广阔的市场空间，将有助于推进发行人未来营业收入的稳定增长。项目完全达产后，上述项目年合计收入金额为 77,850.00 万元，将推动发行人营业收入规模的增长。

综上所述，发行人所处的智能显示行业具有良好的市场空间和发展契机。同时发行人结合上述行业发展契机和自身实际情况，积极优化产品结构、拓展应用场景及范围，未来公司发展具有良好的发展前景。本次补充流动资金测算依据及测算过程具有谨慎性。

二、除补充流动资金外其余募投项目是否存在非资本性支出，以募集资金投入的比例，募集资金补充流动性资金或偿还贷款的比例是否符合《发行监管

问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定

（一）除补充流动资金外其余募投项目是否存在非资本性支出，以募集资金投入的比例

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元。募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	本次募集资金拟投入额
1	汽车电子显示智能装备建设项目	24,000
2	大尺寸 TV 模组智能装备建设项目	16,000
3	半导体封测智能装备建设项目	16,000
4	补充流动资金项目	24,000
合计		80,000

除补充流动资金外，汽车电子显示智能装备建设项目、大尺寸 TV 模组智能装备建设项目、半导体封测智能装备建设项目中，使用募集资金投资部分均用于资本性支出。各募投项目资金安排明细详见本问询函回复“第一题”之“二、说明本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，本次募集资金数额是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金”之回复。

（二）募集资金补充流动性资金或偿还贷款的比例是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》之第一条：通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%；对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应充分论证其合理性。

本次向特定对象发行股票计划募集资金不超过人民币 80,000.00 万元，其中 24,000.00 万元用于补充流动资金，占募集资金总额比例未超过 30%，符合《发

行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的有关规定。

三、保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了如下核查程序：

- （1）查阅了发行人报告期内的审计报告及定期报告；
- （2）查阅了发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；
- （3）查阅了会计师出具的前次募集资金使用情况鉴证报告；
- （4）查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告等公开披露文件；
- （5）访谈了发行人高级管理人员，了解本次补充流动资金的必要性和合理性；
- （6）复核并验证了本次补充流动资金的测算依据及测算过程；
- （7）查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；
- （8）查阅了《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的有关规定。

经核查，保荐机构认为：

- （1）本次补充流动资金具有必要性和合理性，测算依据及测算过程谨慎；
- （2）除补充流动资金外其余募投项目使用募集资金投资部分均用于资本性支出，募集资金补充流动性资金的比例符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的有关规定。

四、发行人律师核查意见

发行人律师主要履行了如下核查程序：

- （1）查阅了发行人报告期内的审计报告及定期报告；
- （2）查阅了发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；
- （3）查阅了会计师出具的前次募集资金使用情况鉴证报告；

- (4) 查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告等公开披露文件；
- (5) 访谈了发行人高级管理人员，了解本次补充流动资金的必要性和合理性；
- (6) 复核并验证了本次补充流动资金的测算依据及测算过程；
- (7) 查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；
- (8) 查阅了《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的有关规定。

经核查，发行人律师认为：

- (1) 本次补充流动资金具有必要性和合理性，测算依据及测算过程谨慎；
- (2) 除补充流动资金外其余募投项目使用募集资金投资部分均用于资本性支出，募集资金补充流动性资金的比例符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的有关规定。

四、第四题

发行人最近三年年末应收账款账面价值分别为 1.35 亿元、2.53 亿元和 2.96 亿元，存货账面价值分别为 2.25 亿元、3.52 亿元和 3.83 亿元，最近三年计提资产减值准备 610.47 万元、956.14 万元和 423.07 万元，应收账款周转率和存货周转率均逐年下滑。

请发行人补充说明或披露：（1）说明应收账款持续较快增长的原因及合理性，与公司业务规模增长趋势、同行业可比公司是否一致，是否存在放宽信用政策以促进销售的情形；（2）结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等补充说明应收账款坏账准备计提是否充分，并充分披露相关风险；（3）结合存货构成明细的具体内容说明存货中发出商品规模较大的原因、存货结转及收入确认是否及时、准确，报告期内存货规模持续较快增加的原因及合理性、与公司业务规模是否匹配、与行业趋势是否一致，是否存在存货滞销的情形；（4）结合存货库龄、期后结转及同行业可比情况，说明各期末存货跌价准备计提是否充分，并充分披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、说明应收账款持续较快增长的原因及合理性，与公司业务规模增长趋势、同行业可比公司是否一致，是否存在放宽信用政策以促进销售的情形

（一）报告期各期末发行人应收账款余额持续较快增长的原因及合理性

报告期各期末，公司应收账款余额分别为14,805.67万元、27,187.47万元、31,974.53万元、40,934.69万元，2018年末、2019年末分别同比增长83.63%、17.61%。公司期末应收账款增长金额相对较大，主要是由于：

1、发行人营业收入规模不断扩大，在营业收入金额不断增长的基础上应收账款金额也相应有所增长

报告期内，受益于下游平板显示行业的不断发展以及下游客户需求扩大，发行人营业收入规模也不断增长，金额分别为46,627.92万元、66,359.17万元、68,863.74万元、35,162.63万元，2018年、2019年分别同比增长42.32%、3.77%。发行人根据客户合作情况、客户资质、市场竞争等多种因素，给与客户一定的结算信用期，从而导致在营业收入规模不断增长的基础上，期末应收账款规模也相应有所扩大。

2、受客户需求因素影响，下半年收入确认金额相对较大导致2018年末及2019年期末应收账款金额不断增长

2018年末公司应收账款余额为27,187.47万元，较2017年末增加12,381.80万元，主要原因为公司于2018年下半年向客户销售产品实现收入金额同比增长相对较大所致。公司于2018年第三季度、第四季度实现收入金额为37,056.40万元，较2017年同期增加11,243.93万元，截至2018年末上述确认的收入部分尚未到付款期限，为2018年末发行人应收账款金额同比增长较大的主要影响因素。

2019年末公司应收账款余额为31,974.53万元，较2018年末增加4,787.06万元，主要系公司下半年向京东方销售收入金额增长较大所致。2019年下半年，公司向京东方销售设备类产品实现收入12,283.70万元且主要集中在第四季度，较2018

年同期增加9,588.38万元，受此影响公司2019年末对京东方应收账款余额较2018年末增加9,443.23万元，为2019年末发行人应收账款金额同比增长较大的主要影响因素。

2020年6月末，公司应收账款余额为40,934.69万元，较2019年末增加8,960.16万元，主要系由于2020年上半年实现营业收入金额35,162.63万元且主要集中在第二季度，截至2020年6月末部分应收账款尚在信用期内；受上半年疫情等因素影响，部分客户付款审批流程相对较慢，部分2019年末应收账款尚未回款。上述因素综合导致2020年6月末应收账款期末金额相对较大。

综上所述，报告期各期末发行人期末应收账款金额不断增长具有合理性。

（二）与公司业务规模增长趋势、同行业可比公司是否一致

1、报告期内发行人应收账款、营业收入及其变动情况

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31
	金额	金额	变动	金额	变动	金额
应收账款账面余额	40,934.69	31,974.53	17.61%	27,187.47	83.63%	14,805.67
营业收入	35,162.63	68,863.74	3.77%	66,359.17	42.32%	46,627.92

由上表可以看出，公司2018年、2019年应收账款分别较上年增长83.63%、17.61%，营业收入2018年度、2019年度同比增长分别为42.32%、3.77%，公司应收账款余额与各年度营业收入金额变动趋势保持一致且具有一定的相关性。

2、发行人与同行业上市公司的应收账款增长变动情况

（1）报告期内发行人与同行业上市公司应收账款账面余额占营业收入的比例对比情况

同行业上市公司	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
易天股份	86.69%	37.36%	32.74%	24.00%
华兴源创	141.15%	49.59%	33.82%	22.65%
精测电子	147.23%	46.96%	49.44%	46.25%

平均值	125.02%	44.64%	38.67%	30.97%
发行人	116.42%	46.43%	40.97%	31.75%

最近三年同行业上市公司中，应收账款余额占营业收入比例的平均值分别为30.97%、38.67%、44.64%，发行人占比分别为31.75%、40.97%、46.43%，变动趋势与同行业上市公司一致且占比不存在显著差异，应收账款占营业收入比例整体情况良好。2020年1-6月发行人应收账款期末余额占当期营业收入的比例较高，主要是由于半年度因素影响且与同行业上市公司相比不存在差异。

(2) 报告期内发行人与同行业上市公司应收账款余额占资产总额的比例对比情况

同行业上市公司	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
易天股份	16.16%	15.97%	22.31%	15.82%
华兴源创	24.31%	29.19%	27.34%	32.66%
精测电子	24.29%	21.56%	26.20%	32.49%
平均值	21.59%	22.24%	25.29%	26.99%
发行人	26.29%	21.94%	23.38%	14.23%

最近三年末同行业上市公司中，应收账款余额占资产总额的比例平均值分别为26.99%、25.29%、22.24%，发行人占比分别为14.23%、23.38%、21.94%，发行人与同行业上市公司相比，应收账款余额占资产总额的比例相对较低。

(3) 报告期内发行人与同行业上市公司应收账款周转率的对比情况

同行业上市公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
易天股份	1.13	3.02	4.07	3.82
华兴源创	0.82	2.61	3.09	7.03
精测电子	0.73	2.43	2.52	2.50
平均值	0.90	2.69	3.23	4.45
发行人	0.96	2.33	3.16	3.17

最近三年同行业上市公司中，应收账款周转率平均值分别为4.45、3.23、2.69，发行人应收账款周转率分别为3.17、3.16、2.33，发行人与同行业可比公司相比，

应收账款周转率变动趋势保持一致且2018年、2019年差异相对较小。2019年应收账款周转率比2018年有所下降，主要由于公司2019年末应收账款金额相对较大。2020年1-6月发行人应收账款周转率相对较低，主要是由于半年度因素影响且与同行业上市公司相比不存在差异。

综上所述，发行人报告期内应收账款占营业收入比例、应收账款占资产总额的比例均与同行业上市公司平均水平相近；应收账款周转率与同行业上市公司相比，变动趋势保持一致且不存在显著差异。

（三）是否存在放宽信用政策以促进销售的情形

发行人根据客户的单位性质、财务状况、经营情况、历史回款等情况，严格核定各客户的信用级别，发行人针对客户的信用期一般不超过12个月。针对发行人报告期内的主要客户，发行人信用政策在报告期内保持一致，不存在放宽信用政策以促进销售的情形。

二、结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等补充说明应收账款坏账准备计提是否充分，并充分披露相关风险

（一）发行人及同行业上市公司各期末应收账款账龄情况

1、公司应收账款的账龄结构情况

报告期各期末，公司应收账款账龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2020-6-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1年以内	36,226.02	88.50	26,374.49	82.49	23,854.48	87.74	11,149.74	75.31
1-2年	2,370.18	5.79	3,635.34	11.37	2,150.35	7.91	2,634.34	17.79
2-3年	846.24	2.07	844.07	2.64	260.79	0.96	271.48	1.83
3年以上	1,492.25	3.65	1,120.64	3.50	921.85	3.39	750.10	5.07
合计	40,934.69	100.00	31,974.53	100.00	27,187.47	100.00	14,805.67	100.00

2、同行业上市公司应收账款的账龄结构情况

报告期各期末，发行人同行业上市公司应收账款账龄中，一年以内应收账款的占比情况如下：

同行业上市公司	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
易天股份	65.98%	75.13%	81.50%	86.64%
华兴源创	96.96%	97.01%	98.00%	99.06%
精测电子	66.80%	80.68%	84.16%	87.54%
平均值	76.58%	84.27%	87.89%	91.08%
发行人	88.50%	82.49%	87.74%	75.31%

报告期各期末，发行人账龄在1年以内的应收账款占比分别为75.31%、87.74%、82.49%、88.50%，与同行业上市公司平均值相比，账龄结构合理。华兴源创一年以内应收账款占比相对较高，主要是由于其来源于LG、三星、苹果公司等海外知名客户的收入占比较高，其信用周期普遍较短且通常严格按照约定的信用政策付款，使得其应收账款回收情况良好，一年以内应收账款占比相对较高。

2018年末、2019年末、2020年6月末，发行人一年以内应收账款占比高于易天股份及精测电子，账龄情况良好。公司主要客户包括京东方、蓝思科技、华为集团等知名企业或上市公司，实力及商业信用情况良好，公司应收账款无法收回风险较小。

（二）应收账款期后回款及坏账核销情况

1、报告期各期末，发行人应收账款的期后回收情况

报告期各期末，发行人应收账款的期后回收情况如下：

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
期末应收账款余额	40,934.69	31,974.53	27,187.47	14,805.67
期后回款金额	8,688.60	16,202.94	21,504.85	11,430.97
期后回款比例	21.23%	50.67%	79.10%	77.21%

注：期后回款金额为当年末应收账款至下一年末的回款金额；2019年末及2020年6月末应收账款余额的期后回款统计至2020年7月31日。

2017年末-2019年末发行人期末应收账款的期后回款金额分别为11,430.97万元、21,504.85万元、16,202.94万元，期后回款比例分别为77.21%、79.10%、50.67%，整体回款情况良好。2020年6月末应收账款期后回款比例较低，主要是由于2020年6月末至期后回款统计截止日时间间隔相对较短。

2、2019年末应收账款期后回款比例较低的原因，是否与同行业公司一致，是否存在放宽信用政策的情形

(1) 2019年末应收账款期后回款比例相对较低的原因

发行人根据客户的单位性质、财务状况、经营情况、历史回款等情况，严格核定各客户的信用级别。对于全球500强企业、境内外上市公司、大型国企等优质客户，发行人一般提供9-12个月的信用期。2019年第三季度、第四季度发行人实现收入金额分别为14,819.17万元、19,669.64万元，合计实现收入金额为34,488.81万元，截至2020年7月31日，部分应收账款尚在信用期内；同时受上半年疫情因素影响，部分客户付款审批流程相对较慢。上述因素综合导致截至目前2019年末应收账款的期后回款比例相对较低。

(2) 2019年末应收账款的期后回款情况是否与同行业公司保持一致

1) 同行业上市公司2019年末应收账款的期后回款情况

发行人同行业上市公司中，华兴源创、易天股份未在公告文件中披露2019年末应收账款的期后回款情况。

根据精测电子于2020年6月22日公告的《关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告》（公告编号：2020-070），其2019年末主要应收账款客户的期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2019年末余额	2020年1-6月回款金额	回款比例
N 客户	9,388.49	2,026.47	21.58%
J 客户	8,123.13	584.92	7.20%
K 客户	6,568.33	1,006.89	15.33%
M 客户	6,411.76	1,417.85	22.11%
P 客户	6,203.67	960.82	15.49%

合计	36,695.37	5,996.94	16.34%
----	-----------	----------	--------

发行人2019年末主要应收账款客户的期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年末余额	2020 年 1-6 月回款金额	回款比例
第 1 名	14,231.68	5,067.56	35.61%
第 2 名	2,655.89	2,655.89	100.00%
第 3 名	1,756.68	583.30	33.20%
第 4 名	1,556.04	1,200.42	77.15%
第 5 名	1,539.86	1,539.86	100.00%
合计	21,740.15	11,047.02	50.81%

注：上表中发行人回款金额为截至2020年6月30日的回款数据；截至2020年6月22日发行人期后回款比例为45.36%。

2019年末主要应收账款的期后回款中，精测电子期后回款比例为16.34%，发行人期后回款比例为50.81%，发行人整体回款情况相对较好。

2) 报告期内2017年末、2018年末同行业上市公司应收账款的期后减少情况

单位：万元

公司	账龄	2019 年末	2018 年末	2017 年末	2018 年末 应收账款减少 金额	占 2018 年末余 额比例	2017 年末 应收账款减少 金额	占 2017 年末余 额比例
易天股份	1 年以内	13,724.78	11,514.11	6,116.17	9,583.08	67.83%	4,445.69	62.98%
	1 年以上	4,544.39	2,613.36	942.88				
华兴源创	1 年以内	60,504.77	33,311.36	30,547.72	32,125.18	94.51%	30,341.50	97.80%
	1 年以上	1,867.56	681.38	475.16				
精测电子	1 年以内	73,914.24	57,820.22	36,234.98	51,004.40	74.24%	30,510.74	73.71%
	1 年以上	17,698.43	10,882.61	5,158.37				
平均值		-	-	-	-	78.86%	-	78.16%
发行人		-	-	-	-	79.10%	-	77.21%

注：应收账款减少金额=当年末应收账款余额-次年末一年以上应收账款余额

从上表可知，同行业上市公司2017年末、2018年末应收账款截至次年末的减少金额占当年末应收账款余额的比例平均值分别为78.16%、78.86%，和发行人基本保持一致，不存在重大差异。

(3) 发行人2019年末主要应收账款客户资质及实力情况良好，产生坏账的

风险较小

2019年末，发行人应收账款期末余额前五大客户金额合计为21,740.15万元，占发行人期末应收账款余额的比例为67.99%，上述主要客户的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年末应收账款余额	具体情况
第 1 名	14,231.68	境内 A 股上市公司，实际控制人为地方国资管理机构，全球领先的显示面板生产商，2019 年营业收入超过 1,000 亿元
第 2 名	2,655.89	全球知名的信息与通信基础设施和智能终端提供商，业务遍布超过 170 多个国家和地区，2019 年营业收入超过 8,000 亿元
第 3 名	1,756.68	境内 A 股上市公司，全球知名的触控及液晶显示模组、指纹识别模组等产品生产商，产品广泛应用于智能手机、平板电脑、智能汽车等消费电子领域，2019 年营业收入超过 500 亿元
第 4 名	1,556.04	成立于 2001 年，专业从事视讯类消费电子产品研发、生产、销售，拥有四座高世代液晶面板厂，现已成为国内大尺寸液晶面板四大巨头之一，终端产品涉及各类尺寸液晶电视、液晶显示器、平板电脑和触控一体机等
第 5 名	1,539.86	境内 A 股上市公司，全球领先的消费电子与高端制造领域企业，拥有苹果、三星、华为等优质客户资源，产品广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑等领域，2019 年营业收入超过 300 亿元
合计	21,740.15	-

2019年末发行人主要应收账款客户多为境内 A 股上市公司且经营规模较大，为电子信息行业领域的领先企业、客户信誉及实力情况良好。经过多年发展，公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系，应收账款期后回收情况良好，产生坏账风险的可能性较小。

(4) 发行人是否存在放宽信用政策的情形，是否存在坏账核销情况

发行人根据客户的单位性质、财务状况、经营情况、历史回款等情况，严格核定各客户的信用级别，发行人针对客户的信用期一般不超过12个月。针对发行人报告期内的主要客户，发行人信用政策在报告期内保持一致，不存在放宽信用政策以促进销售的情形。

最近三年内发行人不存在坏账核销情况。

（三）坏账准备计提情况

报告期各期末，发行人及同行业上市公司坏账准备占应收账款余额的比例情况如下：

同行业上市公司	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
易天股份	10.72%	10.26%	7.90%	6.63%
华兴源创	5.44%	5.51%	5.12%	5.70%
精测电子	6.83%	6.09%	5.91%	5.76%
平均值	7.66%	7.29%	6.31%	6.03%
发行人	6.82%	7.54%	6.91%	8.69%

报告期各期末，发行人坏账准备占应收账款余额的比例分别为8.69%、6.91%、7.54%、6.82%，2017年至2019年末计提比例略高于同行业上市公司平均水平，坏账准备计提充分。2020年6月末计提比例略低于同行业上市公司，主要是由于与同行业上市公司相比，发行人2020年6月末的账龄结构较好所致。

（四）应收账款相关风险披露情况

发行人应收账款相关风险已经在《募集说明书》“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“八、应收账款金额不断扩大的风险”中予以了披露，具体情况如下：

“报告期内伴随公司业务规模不断扩大，应收账款规模也相应增长。报告期各期末公司应收账款账面金额分别为 13,518.31 万元、25,309.92 万元、29,562.25 万元、38,144.87 万元，占当期末资产总额的比例分别为 12.99%、21.77%、20.29%、24.50%。随着公司经营规模的扩大，应收账款可能会进一步增加，存在应收账款出现逾期或无法收回而发生坏账的可能，从而对公司业绩和生产经营产生影响。”

综上所述，发行人报告期内账龄结构合理，与同行业上市公司相比，不存在重大差异；发行人期末应收账款整体回款情况良好，应收账款无法回收的风险相对较低；发行人报告期内不存在坏账核销的情况；发行人应收账款坏账准备计提充分；相关风险已经充分披露。

三、结合存货构成明细的具体内容说明存货中发出商品规模较大的原因、存货结转及收入确认是否及时、准确，报告期内存货规模持续较快增加的原因及合理性、与公司业务规模是否匹配、与行业趋势是否一致，是否存在存货滞销的情形

(一) 结合存货构成明细的具体内容说明存货中发出商品规模较大的原因、存货结转及收入确认是否及时、准确

1、发行人存货明细及存货中发出商品规模较大的原因

报告期各期末，存货构成明细具体情况如下：

单位：万元

账龄	2020-6-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
原材料	4,464.06	12.12	4,059.33	10.44	3,443.21	9.63	3,139.19	13.72
在产品	6,444.91	17.50	6,820.03	17.56	3,526.38	9.87	7,988.90	34.91
产成品	2,834.40	7.70	1,381.24	3.56	1,196.86	3.35	807.83	3.53
发出商品	23,080.59	62.68	26,585.62	68.44	27,569.94	77.15	10,947.87	47.84
合计	36,823.97	100.00	38,846.22	100.00	35,736.38	100.00	22,883.79	100.00

报告期各期末，发行人期末发出商品金额分别为10,947.87万元、27,569.94万元、26,585.62万元、23,080.59万元，占存货的比例分别为47.84%、77.15%、68.44%、62.68%，金额较大且占比相对较高，主要是由于：

(1) 公司整体经营规模扩大，营业收入规模增加。报告期各期公司实现营业收入规模分别为46,627.92万元、66,359.17万元、68,863.74万元、35,162.63万元，增长趋势良好。发行人营业收入规模增长以及订单规模的扩大，导致发行人发出商品等存货及预收款项金额均有较大幅度增长；报告期各期末，发行人期末发出商品金额分别为10,947.87万元、27,569.94万元、26,585.62万元、23,080.59万元，公司预收款项性质金额分别为727.71万元、4,589.64万元、3,442.33万元、3,745.04万元，整体增长趋势保持一致。

(2) 公司产品主要为非标自动化设备，需经客户调试并完成验收后才能确

认收入。发行人上市以来，伴随整体实力的增强，发行人产品的自动化、集成化、复杂化程度日益提高，相应导致产品验收期相对较长。公司设备类、线体类产品依据订单约定的发货时间、运送方式发出产品后，以客户调试并完成验收作为所有权的风险和报酬的转移时点，发行人在客户通过验收之后确认收入。截至各报告期末，部分客户设备验收还未完成，未满足收入确认条件，导致发出商品账面余额较大。

2、存货结转及收入确认是否及时、准确

(1) 内销收入确认具体方法

公司设备类、线体类产品依据订单约定的发货时间、运送方式发出产品后，以客户调试并完成验收作为所有权的风险和报酬的转移时点，确认收入；夹治具类产品依据订单约定的发货时间、产品发出后，以客户签收作为所有权的风险和报酬的转移时点，确认收入。

(2) 外销收入确认具体方法

根据出口销售合同约定，在办理完出口报关手续，取得报关单，开具出口专用发票，且货物实际放行时确认销售收入。

发行人在满足上述收入条件时，确认收入并结转存货成本，存货结转及收入确认及时、准确。

(二) 报告期内存货规模持续较快增加的原因及合理性、与公司业务规模是否匹配、与行业趋势是否一致，是否存在存货滞销的情形

1、报告期内存货规模持续较快增加的原因及合理性、与公司业务规模是否匹配

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31
	账面余额	账面余额	变动	账面余额	变动	账面余额
原材料	4,464.06	4,059.33	616.12	3,443.21	304.02	3,139.19
在产品	6,444.91	6,820.03	3,293.65	3,526.38	-4,462.52	7,988.90
产成品	2,834.40	1,381.24	184.38	1,196.86	389.03	807.83

发出商品	23,080.59	26,585.62	-984.32	27,569.94	16,622.07	10,947.87
合计	36,823.97	38,846.22	3,109.84	35,736.38	12,852.59	22,883.79

2018年期末存货余额较2017年末同比增加12,852.59万元、增长56.16%，主要系由于发出商品同比增加16,622.07万元所致，具体原因请见本问询函回复之“四、第四题”之“三”之“(一)”。

2019年末存货余额较2018年末同比增加3,109.84万元、增长8.70%，主要是由于在产品同比增加3,293.65万元所致。公司的设备生产实行“以销定产”的生产模式，坚持生产的市场导向。公司的产品具有较为鲜明的定制化特点，产品生产需根据客户不同的设计方案、材料选择、性能、规格等进行定制化生产。公司以客户订单为基础，同时根据自身产能、存货情况进行生产。公司根据期末在手订单进行产品生产，期末在产品金额相对有所增加。

2020年6月末存货余额较2019年末同比减少2,022.25万元，主要是由于发出商品金额较2019年末下降3,505.03万元。2020年1-6月发行人部分发出商品得到客户验收，发行人确认收入从而导致发出商品金额有所下降。

2018年、2019年，公司营业收入分别同比增长42.32%、3.77%，营业成本分别同比增长34.92%、3.56%。发行人期末存货的变动和营业收入、营业成本的变动趋势保持一致，变动相匹配。

综上所述，伴随公司整体经营规模的逐步扩大，公司期末存货余额也相应有所增加，增加原因具有合理性；与公司业务规模相匹配。

2、公司存货与同行业上市公司比较情况、是否与行业趋势保持一致

(1) 报告期各期末，同行业上市公司的存货余额情况如下：

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31
	账面余额	账面余额	变动	账面余额	变动	账面余额
易天股份	29,174.58	27,861.16	12.68%	24,726.81	12.61%	21,957.43
华兴源创	42,517.64	20,792.41	18.53%	17,542.63	57.11%	11,166.02
精测电子	90,644.61	64,343.84	60.01%	40,212.50	147.50%	16,247.61

平均值	54,112.28	37,665.80	37.00%	27,493.98	67.07%	16,457.02
发行人	36,823.97	38,846.22	8.70%	35,736.38	56.16%	22,883.79

和同行业上市公司相比，2017年-2019年发行人存货余额不断增长，和同行业上市公司相比增长趋势保持一致。

(2) 报告期各期末，同行业上市公司的存货周转率情况如下：

同行业上市公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
易天股份	0.41	1.00	0.99	0.89
华兴源创	1.02	3.51	3.12	8.60
精测电子	0.49	1.97	2.40	3.29
平均值	0.64	2.16	2.17	4.26
发行人	0.65	1.21	1.49	1.75

上述同行业上市公司中，易天股份产品主要包括偏光片贴附机、背光组装机、全贴合系列设备、清洗设备等平板显示模组组装设备，其主要客户也包括天马微、京东方、鸿海精密、长信科技等。最近三年其存货周转率分别为0.89、0.99、1.00，发行人存货周转率高于易天股份，存货周转率情况良好。

上述同行业上市公司中，华兴源创的存货周转率相对较高。华兴源创主要从事平板显示及集成电路检测设备的生产和销售，主要客户包括LG、三星、苹果公司等海外知名客户，通常在取得销售订单后根据订单及时安排生产采购计划且生产销售旺季集中在二、三季度，使得期末存货金额相对较小，导致存货周转率相对较高。

公司产品主要为非标自动化设备，需经客户调试并完成验收后才能确认收入。发行人上市以来，伴随整体实力的增强，发行人产品的自动化、集成化、复杂化程度日益提高，相应产品验收期相对较长、期末发出商品等存货金额相对较大，影响了发行人存货周转率水平，报告期内存货周转率有所下降，和同行业上市公司的平均水平变动趋势保持一致。

3、公司存货是否存在滞销情形

公司的设备生产实行“以销定产”的生产模式，坚持生产的市场导向。公司

的产品具有较为鲜明的定制化特点，产品生产需根据客户不同的设计方案、材料选择、性能、规格等进行定制化生产。公司以客户订单为基础，同时根据自身产能、存货情况进行生产。公司根据在手订单进行产品生产，不存在滞销情况。

四、结合存货库龄、期后结转及同行业可比情况，说明各期末存货跌价准备计提是否充分，并充分披露相关风险

（一）发行人各期末存货库龄情况

报告期各期末，发行人存货库龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2020-6-30		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1年以内	28,616.72	77.71%	31,294.50	80.56	29,408.00	82.29	19,986.43	87.34
1-2年	5,940.74	16.13%	5,980.69	15.40	5,871.85	16.43	2,498.71	10.92
2年以上	2,266.51	6.15%	1,571.03	4.04	456.54	1.28	398.65	1.74
合计	36,823.97	100.00	38,846.22	100.00	35,736.38	100.00	22,883.79	100.00

（二）发行人期末存货的期后结转情况

1、报告期各期末发行人存货的期后结转情况

报告期各期末，发行人期末存货的期后结转情况如下：

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
期末存货余额	36,823.97	38,846.22	35,736.38	22,883.79
期后结转金额	7,141.38	27,735.14	28,181.29	19,139.41
期后结转比例	19.39%	71.40%	78.86%	83.64%

注：期后结转金额为当年末存货余额至下一年末的结转金额；2019年末和2020年6月末存货的期后结转金额为截至2020年7月31日。

2017年末-2019年末，发行人期末存货的期后结转金额分别为19,139.41万元、28,181.29万元、27,735.14万元，期后结转比例分别为83.64%、78.86%和71.40%，整体结转情况良好。2020年6月末存货的期后结转比例较低，主要是由于2020年6月末至期后结转统计截止日时间间隔相对较短所致。

2、2019年末存货期后结转比例较低的原因，是否与同行业公司一致，是否存在产品滞销的情形

(1) 2019年末存货期后结转比例较低的原因

截至2020年7月末，2019年末发行人存货期后结转金额为27,735.14万元、结转比例为71.40%。未结转金额为11,111.08万元，其中未结转的发出商品金额6,639.92万元，占未结转存货金额的比例为59.76%，为主要组成部分。

发行人产品主要为非标自动化设备，根据获取的订单要求进行原材料采购、生产和发货。而且由于发行人设备产品为客户生产线上安装设备，需经安装调试并由客户出具验收报告后才能确认收入。发行人上市以来，伴随整体实力的增强，发行人产品的自动化、集成化、复杂化程度日益提高，相应导致产品验收期相对较长。

同时受上半年疫情等因素影响，部分客户的采购、生产及验收均受到一定不利影响、流程相对较慢。上述因素综合导致截至目前2019年末存货的整体期后结转比例相对较低。

(2) 2019年末存货期后结转情况是否与同行业公司保持一致

发行人同行业上市公司中，均未在公告文件中披露2019年末存货的期后结转情况。

报告期各期末，发行人及同行业上市公司的存货余额情况如下：

单位：万元

同行业上市公司	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
易天股份	29,174.58	27,861.16	24,726.81	21,957.43
华兴源创	42,517.64	20,792.41	17,542.63	11,166.02
精测电子	90,644.61	64,343.84	40,212.50	16,247.61
平均值	54,112.28	37,665.80	27,493.98	16,457.02
发行人	36,823.97	38,846.22	35,736.38	22,883.79

(3) 2019年末存货中，截至目前未结转发出商品对应的客户情况

截至2020年7月末，2019年末发行人存货期后结转金额为27,735.14万元、结转比例为71.40%。未结转金额为11,111.08万元，其中未结转的发出商品金额6,639.92万元，占未结转存货金额的比例为59.76%，为主要组成部分。

截至2020年7月末，2019年末发行人发出商品中未结转部分对应的客户情况如下：

单位：万元

客户	发出商品未结转金额	占未结转发出商品金额的比例	具体情况
第1名	2,404.28	36.21%	境内A股上市公司，全球最大的电子产业科技制造服务商之一，专业从事计算机、通讯、消费性电子等3C产品研发制造，全球500强企业之一
第2名	1,232.38	18.56%	境内A股上市公司，实际控制人为地方国资管理机构，全球领先的显示面板生产商，2019年营业收入超过1,000亿元
第3名	961.37	14.48%	境内A股上市公司，全球领先的消费电子与高端制造领域企业，拥有苹果、三星、华为等优质客户资源，产品广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑等领域，2019年营业收入超过300亿元
第4名	478.94	7.21%	全球知名的信息与通信基础设施和智能终端提供商，业务遍布超过170多个国家和地区，2019年营业收入超过8,000亿元
第5名	312.04	4.70%	境内A股上市公司全资子公司，是一家以开发、生产经营新型平板显示器件为主的国家级高新技术企业
合计	5,389.02	81.16%	-

由上表可知，2019年末存货中未结转发出商品对应的客户多为境内A股上市公司且经营规模较大，为电子信息行业领域的领先企业、客户信誉及实力情况良好。经过多年发展，公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系，发出商品均有订单进行对应，公司根据在手订单进行产品生产，不存在滞销情况。

（三）发行人存货跌价准备计提情况

1、存货跌价准备的会计政策、减值测试的过程及计提情况

公司每期末组织仓储部门、生产部门、财务部门对公司存货进行盘点，以便及时清理处置呆滞存货。期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

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。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

基于上述原则，报告期内发行人存货跌价准备金额分别为269.00万元、586.76万元、605.85万元、605.85万元，存货跌价准备占存货余额的比例分别为1.18%、1.64%、1.56%、1.65%。

2、同行业公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，发行人与同行业可比上市公司存货跌价准备占存货余额的比例对比情况列示如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
易天股份	1.68%	1.61%	1.39%	3.03%
华兴源创	3.15%	6.87%	6.36%	8.52%
精测电子	-	-	-	-
平均值	1.61%	2.83%	2.58%	3.85%
发行人	1.65%	1.56%	1.64%	1.18%

同行业上市公司内，不同公司之间由于具体产品、具体客户、存货结构等存在一定的差异，导致同行业上市公司的存货跌价准备占期末存货余额的比例存在一定的差异。

上述同行业上市公司中，精测电子未计提存货跌价准备；易天股份产品主要包括偏光片贴附机、背光组装机、全贴合系列设备、清洗设备等平板显示模组组装设备，其主要客户也包括天马微、京东方、鸿海精密、长信科技等。最近三年易天股份存货跌价准备计提金额占期末存货余额的比例分别为3.03%、1.39%、1.61%，发行人分别为1.18%、1.64%、1.56%，2018年末、2019年末整体差异情

况相对较小。

上述同行业上市公司中，华兴源创存货跌价准备计提比例较高，主要是由于其采用“预测订单+储备生产”的生产模式，了解客户未来采购计划和订单意向并基于客户采购计划和预测订单提前采购部分原材料，并会预计经营情况和材料价格变动趋势提前进行原材料备货，导致其存货结构中原材料占比较高，最近三年末，华兴源创原材料账面余额占存货的比例分别为66.40%、68.16%和56.01%。该公司对各期末库龄一年以上且本期无领用的原材料以及预计无法实现销售的产成品计提跌价准备，导致其整体存货中存货跌价准备金额相对较高。

2020年6月末，公司存货跌价准备余额占存货余额的比例为1.65%，略高于同行业上市公司平均水平。

3、存货相关风险的披露情况

发行人存货相关风险已经在《募集说明书》“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“九、存货管理的风险”中予以了披露，具体情况如下：

“报告期内伴随公司业务规模不断扩大，期末存货金额也相应增长。报告期各期末公司存货余额分别为 22,883.79 万元、35,736.38 万元、38,846.22 万元、36,823.97 万元，占当期末资产总额的比例分别为 21.99%、30.74%、26.66%、23.65%。随着公司经营规模的扩大，存货余额可能会进一步增加，如果公司不能继续保持对存货的良好管理，则会导致存货大规模增加从而影响公司资金周转率和利用率或产生存货跌价的风险，从而对公司业绩和生产经营产生不利影响。”

综上所述，发行人各期末存货跌价准备计提充分，与同行业可比上市公司不存在重大差异；相关的风险已经充分披露。

五、保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了如下核查程序：

- (1) 了解公司信用政策及与应收账款日常管理相关的内部控制；
- (2) 查阅了发行人可比上市公司的相关公告文件；

(3) 查阅了发行人报告期内各期末应收账款账龄及坏账准备计提情况，并复核其准确性；

(4) 查阅了发行人各期末应收账款期后回款情况；

(5) 查阅了发行人收入确认及成本结转的相关会计政策；

(6) 查阅了发行人报告期内各期末的存货明细表及库龄情况表；

(7) 查阅了发行人报告期的存货跌价准备计提政策以及存货跌价准备计提情况；

(8) 查阅了发行人存货期后结转情况。

经核查，保荐机构认为：

(1) 最近三年末发行人期末应收账款金额不断增长，主要受营业收入规模不断扩大、部分客户下半年营业收入金额较大等因素的影响，具有合理性；发行人期末应收账款增长与公司业务规模增长趋势、同行业可比公司一致；报告期内发行人不存在放宽信用政策以促进销售的情形，发行人不存在坏账核销情况；

(2) 应收账款期后回款情况整体良好，2019年末应收账款期后回款比例相对较低的原因具有合理性；发行人应收账款坏账准备计提充分，并已经充分披露相关风险；

(3) 存货中发出商品规模较大的原因为报告期内公司经营规模及收入规模不断增长，同时发行人上市以来伴随整体实力的增强，发行人产品的自动化、集成化、复杂化程度日益提高，相应导致产品验收期相对较长；发行人存货结转及收入确认及时、准确；伴随公司整体经营规模的逐步扩大，公司期末存货余额也相应有所增加，增加原因具有合理性；与公司业务规模相匹配、与行业趋势一致，不存在存货滞销的情形；

(4) 存货期后结转情况整体良好，2019年末存货期后结转比例相对较低的原因具有合理性；发行人各期末存货跌价准备计提充分，相关风险已经充分披露。

六、申报会计师核查意见

申报会计师主要履行了如下核查程序：

- （1）了解公司信用政策及与应收账款日常管理相关的内部控制；
- （2）查阅了发行人可比上市公司的相关公告文件；
- （3）查阅了发行人报告期内各期末应收账款账龄及坏账准备计提情况，并复核其准确性；
- （4）查阅了发行人各期末应收账款期后回款情况；
- （5）查阅了发行人收入确认及成本结转的相关会计政策；
- （6）查阅了发行人报告期内各期末的存货明细表及库龄情况表；
- （7）查阅了发行人报告期的存货跌价准备计提政策以及存货跌价准备计提情况；
- （8）查阅了发行人存货期后结转情况。

经核查，申报会计师认为：

（1）最近三年末发行人期末应收账款金额不断增长，主要受营业收入规模不断扩大、部分客户下半年营业收入金额较大等因素的影响，具有合理性；发行人期末应收账款增长与公司业务规模增长趋势、同行业可比公司一致；报告期内发行人不存在放宽信用政策以促进销售的情形，发行人不存在坏账核销情况；

（2）应收账款期后回款情况整体良好，2019年末应收账款期后回款比例相对较低的原因具有合理性；发行人应收账款坏账准备计提充分，并已经充分披露相关风险；

（3）存货中发出商品规模较大的原因为报告期内公司经营规模及收入规模不断增长，同时发行人上市以来伴随整体实力的增强，发行人产品的自动化、集成化、复杂化程度日益提高，相应导致产品验收期相对较长；发行人存货结转及收入确认及时、准确；伴随公司整体经营规模的逐步扩大，公司期末存货余额也相应有所增加，增加原因具有合理性；与公司业务规模相匹配、与行业趋势一致，不存在存货滞销的情形；

(4) 存货期后结转情况整体良好，2019年末存货期后结转比例相对较低的原因具有合理性；发行人各期末存货跌价准备计提充分，相关风险已经充分披露。

七、补充披露情况

发行人应收账款相关风险已经在《募集说明书》“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“八、应收账款金额不断扩大的风险”中予以了披露，具体情况如下：

“报告期内伴随公司业务规模不断扩大，应收账款规模也相应增长。报告期各期末公司应收账款账面金额分别为 13,518.31 万元、25,309.92 万元、29,562.25 万元、38,144.87 万元，占当期末资产总额的比例分别为 12.99%、21.77%、20.29%、24.50%。随着公司经营规模的扩大，应收账款可能会进一步增加，存在应收账款出现逾期或无法收回而发生坏账的可能，从而对公司业绩和生产经营产生影响。”

发行人存货相关风险已经在《募集说明书》“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“九、存货管理的风险”中予以了披露，具体情况如下：

“报告期内伴随公司业务规模不断扩大，期末存货金额也相应增长。报告期各期末公司存货余额分别为 22,883.79 万元、35,736.38 万元、38,846.22 万元、36,823.97 万元，占当期末资产总额的比例分别为 21.99%、30.74%、26.66%、23.65%。随着公司经营规模的扩大，存货余额可能会进一步增加，如果公司不能继续保持对存货的良好管理，则会导致存货大规模增加从而影响公司资金周转率和利用率或产生存货跌价的风险，从而对公司业绩和生产经营产生不利影响。”

五、第五题

最近三年及一期，公司营业收入增长率分别为 82.02%、42.32%、3.77%、-10.12%，增速逐渐放缓。

请发行人结合行业发展趋势、产品供需情况、产品价格变化情况等补充说

明收入增速放缓的原因、周期性因素的影响、与行业趋势是否一致，补充行业周期情况，结合产品结构 LCD 面板降价、OLED 渗透率提高对公司的影响，是否可能对募投项目实施进度和实现效益情况产生不利影响，如是，请充分披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人营业收入增长变动情况

（一）发行人历年营业收入同比增长情况

发行人于 2014 年 4 月向中国证监会申请首次公开发行股票并于 2016 年 9 月成功完成首发上市。发行人 2011-2019 年及 2020 年 1-6 月的营业收入增长情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	35,162.63	68,863.74	66,359.17	46,627.92	25,617.57
增长率	2.29%	3.77%	42.32%	82.02%	2.28%
项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	25,046.90	20,916.54	16,552.38	14,913.76	9,564.79
增长率	19.75%	26.37%	10.99%	55.92%	-

2011 年至今，发行人借助于国内平板显示行业迅速发展的好契机，通过加大产品研发、扩大生产规模、加强内部管理和市场销售等方式，不断提升平板显示模组组装设备领域的市场竞争力，营业收入规模不断扩大。2011 年-2019 年，发行人营业收入的复合增长率为 27.99%，保持了良好的增长速度。

发行人于 2016 年 9 月完成首次公开发行股票并上市。上市之前发行人融资渠道相对有限、营业收入金额相对较小。发行人 2016 年完成上市以来，充分运用 A 股上市公司平台募集资金，进一步增强了技术及人才实力并扩大了生产规模，整体营业收入规模金额较大。

报告期各期，发行人营业收入金额分别为 46,627.92 万元、66,359.17 万元、

68,863.74 万元、35,162.63 万元，伴随收入金额的扩大，相应的增长速度有所下降。

（二）报告期内，发行人营业收入金额整体不断增长同时营业收入增长率有所下降的具体原因

报告期内，发行人设备类收入金额占营业收入金额的比例分别为 94.81%、96.23%、96.02%、97.88%，设备类收入金额变动为营业收入金额变动的最主要影响因素。报告期内，发行人营业收入金额整体不断增长同时营业收入增长率有所下降，具体原因如下：

智能显示行业客户需求和投资存在一定的周期性因素，对发行人客户具体产品需求存在一定的影响，公司主要产品具有较为鲜明的定制化特点。上述因素影响导致发行人设备收入金额呈现一定的变动。公司产品需求受下游客户投资及设备购置安排影响较大。公司下游客户主要为平板显示器件及相关零组件组装厂商，该类客户产品主要应用于智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示器等消费类电子产品，受经济周期、消费偏好、市场热点、技术进步等各项因素影响，消费类电子产品市场需求也会呈现一定波动，下游客户设备购置和投资也受到消费类电子产品市场波动、技术变动以及由此带来的订单变动、投资规划、产品未来发展规划的影响。同时，下游客户所处的行业为资金密集型行业，投资周期性也受到客户资金投入的影响。

报告期内，公司营业收入变动的具体情况如下：

1、报告期内发行人设备类产品收入变动情况

报告期内，公司设备类产品收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年		2018年		2017年
	金额	金额	金额变动	金额	金额变动	金额
热压类设备	7,685.66	26,383.66	3,491.17	22,892.50	-4,830.55	27,723.05
贴合类设备	17,818.55	27,164.87	-6,473.40	33,638.27	21,033.16	12,605.11
其他设备	8,912.36	12,572.64	5,243.02	7,329.62	3,449.81	3,879.80
合计	34,416.58	66,121.17	2,260.79	63,860.39	19,652.43	44,207.96

报告期内，发行人设备类产品的销量和均价情况如下：

单位：台、万元

项目		2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
热压类设备	销量	77	272	183	165
	均价	99.81	97.00	125.10	168.02
贴合类设备	销量	92	290	227	221
	均价	193.68	93.67	148.19	57.04
其他类设备	销量	222	368	365	216
	均价	40.15	34.16	20.08	17.96

发行人设备类产品的销量和单位价格变动对营业收入的影响情况如下：

单位：万元

类别	2019年相较于2018年			2018年相较于2017年		
	销量变动 贡献	单价变动 贡献	收入变动 总额	销量变动 贡献	单价变动 贡献	收入变动 总额
热压类设备	11,133.51	-7,642.34	3,491.17	3,024.33	-7,854.88	-4,830.55
贴合类设备	9,335.73	-15,809.13	-6,473.40	342.22	20,690.94	21,033.16
其他设备	60.24	5,182.78	5,243.02	2,676.35	773.47	3,449.81
合计	20,529.49	-18,268.70	2,260.79	6,042.90	13,609.53	19,652.43

注：销售量变动对收入的贡献=（当年销售量-上年销售量）*上年销售单价；单位售价变动对收入的贡献=当年销售量*（当年平均售价-上年单位售价）。

2018年，发行人设备类收入金额同比增加19,652.43万元，同比增长44.45%，2019年发行人设备类收入金额同比增加2,260.79万元，同比增长3.54%。报告期内，热压类设备及贴合类设备的价格变动以及由此带来的收入金额变动，为发行人设备类收入金额变动的最主要影响因素，具体情况如下：

2、报告期内发行人热压类设备收入变动情况

报告期内，公司热压类设备的收入金额分别为27,723.05万元、22,892.50万元、26,383.66万元、7,685.66万元，2018年收入金额同比下降幅度较大、2019年收入金额同比上升幅度较大，主要是受下游客户需求变动和投资周期等因素的影响，具体情况如下：

（1）2018年富士康受其需求变化等因素影响，向发行人采购的热压类设备金额较2017年有所降低且设备单价有所下降

2018年富士康受其需求变化等因素影响，向发行人采购热压类设备的型号、性能要求发生变化，导致其向发行人采购的热压类设备金额较2017年有所降低且设备单价有所下降。2017年、2018年，发行人向该客户销售热压类设备金额分别为20,283.72万元、18,573.40万元、同比下降1,710.32万元，占发行人热压类设备销售收入的比例分别为73.17%、81.13%，平均价格分别为422.58万元、218.51万元，单位价格下降幅度较大同时其在公司热压类设备销售收入的占比较高。主要受该客户因素影响，2018年发行人热压类设备的收入金额及单价下降幅度较大。

(2) 2019年京东方、蓝思科技、华为受其需求变化等因素影响，向发行人采购的热压类设备量有所上升，带动收入金额增加

2019年公司热压类设备销售数量有所上升，主要是由于京东方、蓝思科技、华为受其需求变化等因素影响，于2019年向发行人采购热压类设备大幅增加所致。2019年，京东方、蓝思科技、华为合计向发行人采购热压类设备的金额为11,536.78万元，同比增加9,594.57万元，占当年发行人热压类设备收入金额的43.73%，从而带动热压类产品收入增加。

3、报告期内发行人贴合类设备收入变动情况

报告期内，公司贴合类设备的收入金额分别为12,605.11万元、33,638.27万元、27,164.87万元、17,818.55万元，2018年收入金额同比上升幅度较大、2019年收入金额同比下降幅度较大，主要是受下游客户需求变动和投资周期等因素的影响，具体情况如下：

(1) 2018年京东方受其需求变化等因素影响，向发行人采购的贴合类设备金额较大且设备单价有所上升

2018年公司贴合类设备的客户发生一定变化，京东方受其需求变化等因素影响，向发行人采购全自动OCA贴合连线机等贴合类设备金额较2017年有较大幅度增加。2017年、2018年，发行人向该客户销售贴合类设备金额分别为525.60万元、14,057.82万元、同比增加13,532.22万元，占发行人贴合类设备销售收入的比例分别为4.17%、41.79%，平均价格分别为43.80万元、360.46万元，

平均价格增长幅度较大同时其在公司贴合类设备销售收入的占比较高。主要受该客户因素影响，2018年发行人贴合类设备的收入金额及单价上升幅度较大。

(2) 2019年TPK受其需求变化等因素影响，向发行人采购的贴合类设备金额及单价下降幅度较大

2019年公司贴合类设备的客户发生一定变化，TPK受其需求变化等因素影响，向发行人采购贴合类设备金额较2018年有较大幅度下降。2018年、2019年，发行人向该客户销售贴合类设备金额分别为11,245.93万元、528.70万元，同比下降10,717.23万元，占发行人贴合类设备销售收入的比例分别为33.43%、1.95%，平均价格分别为562.30万元、176.23万元，单位价格下降幅度较大同时其在公司贴合类设备销售收入的占比下降。主要受该客户因素影响，2019年发行人贴合类设备的收入金额及单价下降幅度较大。

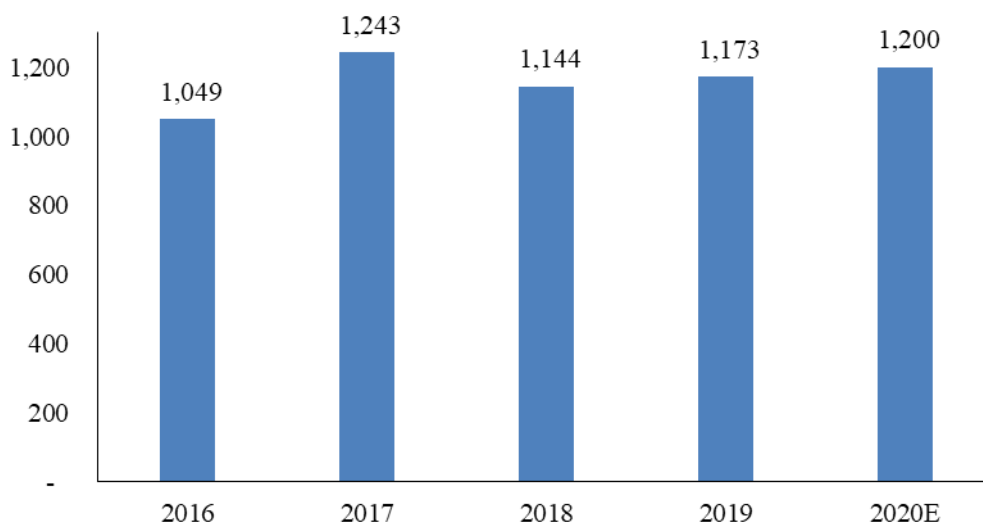
综上所述，发行人的上述主要客户受其需求变化、投资周期等因素的影响，在不同年度内对发行人产品需求存在变动，从而导致发行人热压类、贴合类设备的收入金额存在变动。

二、发行人所处的平板显示行业发展情况

(一) 平板显示行业整体发展情况

最近十年平板显示行业经历了从2010年时期快速扩张到平稳态势的发展过程。最近五年全球平板显示产业产值变化情况如下：

2016-2020年全球平板显示产业产值（亿美元）



数据来源：IHS

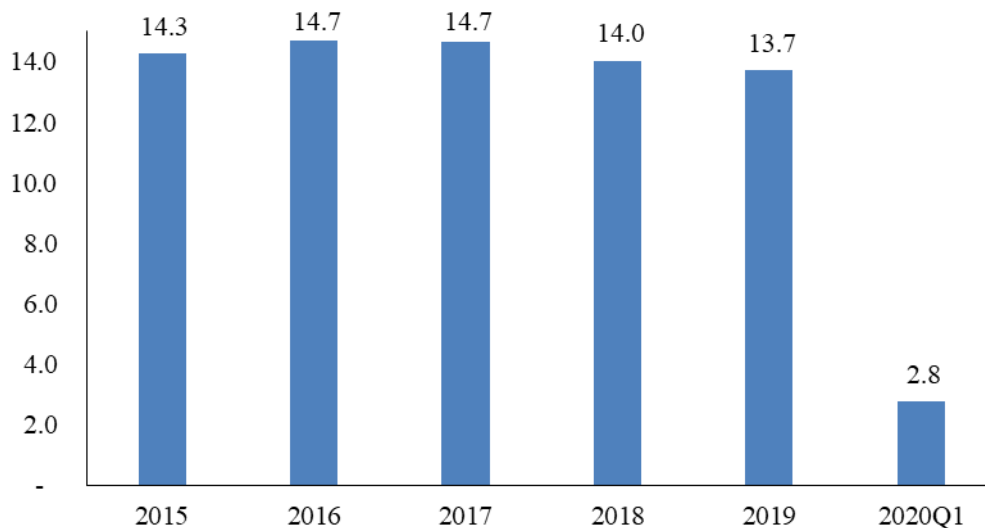
根据 IHS 数据，2017 年全球平板显示行业产值为 1,243 亿美元，2018 年、2019 年较 2017 年均有所下降，主要为随着技术革新和产品迭代，LCD 面板产值有所下降而 OLED 面板产值渗透率逐步提升，但其提升速度不及 LCD 面板产值下降速度所致。伴随 OLED 面板生产成本逐渐向 LCD 面板靠近、OLED 面板渗透率的提升，智能显示面板行业将迎来新一轮的快速发展。预计 2020 年全球平板显示产业产值将达到 1,200 亿美元，较 2018 年、2019 年均同比增长。

从应用角度划分，显示面板行业可以大致细分为智能手机面板行业、智能电视面板行业、PC 面板行业，上述三个细分行业发展情况如下：

1、智能手机面板行业

随着互联网普及率的提高，智能手机市场经历了高速增长。近年来随着智能手机以及 4G 的逐步普及，全球智能手机出货量在 2017 年达到 14.7 亿台之后有所下降，2018 年、2019 年出货量分别为 14.0 亿台、13.7 亿台，出货量较 2017 年有所下降。长远看来，随着 5G 通信及柔性屏等技术不断革新，智能手机市场仍具有广阔的发展空间。最近五年，全球智能手机出货量情况如下：

2015-2020 年全球智能手机出货量（亿台）

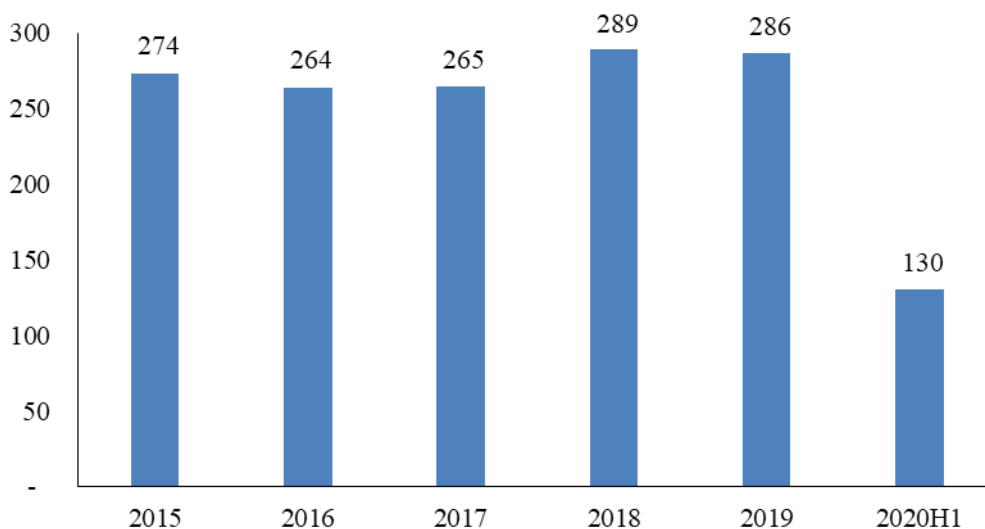


数据来源：IDC、前瞻产业研究院

2、智能电视面板行业

随着移动互联网、物联网、云计算、大数据等技术的不断成熟及迅猛发展，电视逐渐成为家庭重要的视听、娱乐和信息分享交互智能终端。最近五年，全球液晶电视面板出货量情况如下：

2015-2020 年全球液晶电视面板出货量（百万片）

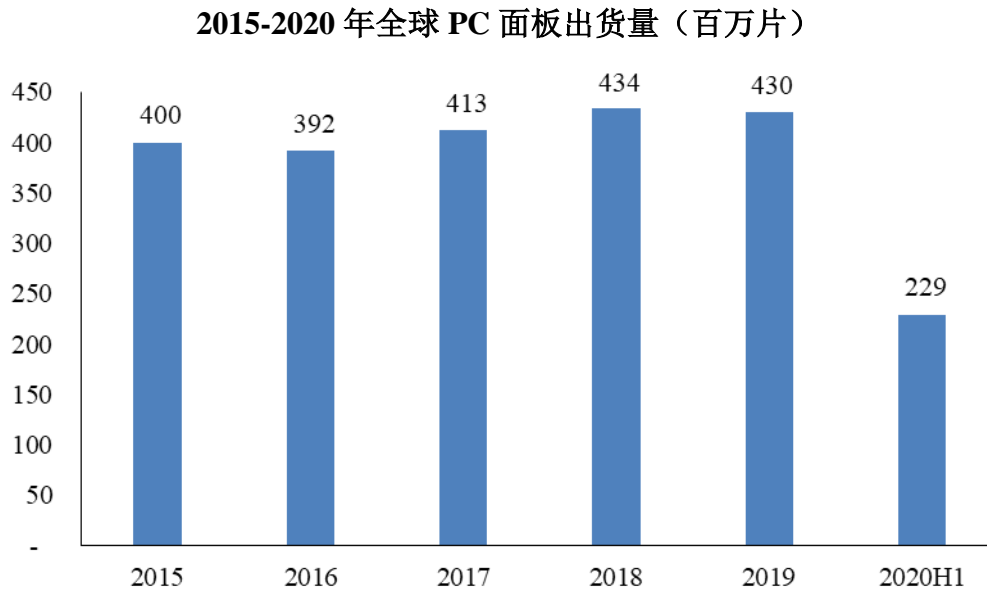


数据来源：wind

2018 年全球液晶电视面板出货量为 289 百万片、出货量规模较大，2019 年出货量相对有所下降。

3、PC 面板行业

最近五年全球 PC 面板出货量情况如下：



数据来源：wind

全球 PC 面板出货量在 2018 年达到 434 百万片，2019 年出货量为 430 百万片、略有下降。随着显示器大屏化趋势的发展以及电竞显示器面板需求的快速增加，PC 面板行业有望保持稳定增长。

综上所述，受市场供求、LCD 面板价格下行、OLED 渗透率正逐步提升等市场因素影响，2019 年全球中小尺寸面板行业发展速度受到一定影响。

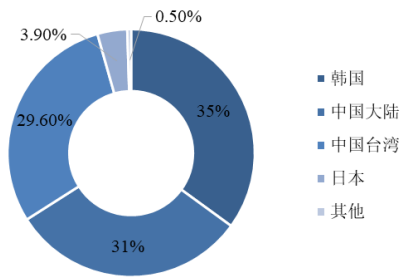
（二）平板显示行业未来的发展趋势

目前平板显示面板行业正在面临技术路径和区域产能的双重转移。一方面，国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆地区产能占比将进一步提升；另一方面，OLED 因其技术优势在行业中的渗透率不断提升。具体如下：

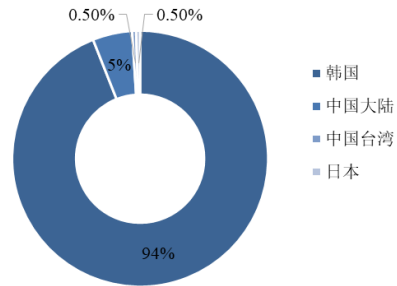
1、国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆 LCD 显示面板产能占比将进一步提升，给国产设备厂商带来更大的发展机遇

目前全球面板产能主要分布在东亚地区，其中韩国产能及占比最高，其次是大陆和台湾。2019 年，全球各国家/地区 LCD 及 OLED 面板产能情况如下：

2019年各国家/地区LCD产能占比



2019年各国家/地区OLED产能占比



数据来源：同花顺 iFind

2020 年以来，LGD 和三星先后宣布退出 LCD 生产并停止 LCD 产品供应。根据 CINNO Research 研究，全球 LCD 面板产线中，中国面板厂的产能面积占比在 2020 年将达到 63%，且伴随韩国面板厂逐步减少产能，中国大陆地区面板产能将进一步扩大并提高产能占比，对国产优秀设备供应商提供了更大的发展机遇。

2、OLED面板行业产值不断增加，渗透率逐步提升

OLED 为有机发光二极管，其主要类型为 AMOLED 相较于较传统的 TFT-LCD，其无需配备背光模组仅需非常薄的有机涂层和玻璃盖板或柔性有机基板即可成像，可以让手机更轻薄、质感更好、反应速度更快；此外基于自发光特性，可以使屏幕的视角更广、分辨率更高。同时相较于 LCD 屏幕，AMOLED 耗电量相对更低，具有良好的发展前景。目前 OLED 面板的主要应用领域是智能手机。根据广证恒生报告，2020 年 OLED 面板在智能手机面板的渗透率预计为 37.7%。

根据 IHS 数据，2019 年 11 月全球 OLED 面板发货量达 4,370 万片，较去年同期上升 38%。中国产业信息网显示 2019 年 AMOLED 智能手机出货量为 4.7 亿台，同比增长约 8%。随着技术的不断成熟及成本不断下降，OLED 面板产值及渗透率有望逐步上升。

目前包括京东方、深天马、维信诺在内的主要国内面板厂商正在积极布局 OLED 产线，主要情况如下：

名称	地点	代数	类型	量产情况	设计产能/月

京东方	成都	6	柔性	已量产	48K
	绵阳	6	柔性	已量产	48K
	福州	6	柔性	2021 年投产	48K
	重庆	6	柔性	2020 年投产	48K
维信诺	合肥	6	柔性	2021 年投产	30K
	固安	6	柔性	2018 年投产	30K
天马	武汉	6	刚性/柔性	已投产	30K
	厦门	6	柔性	2021 年投产	37.5K
信利	仁寿	6	柔性	2020 年投产	30K
华星光电	武汉	6	柔性	2019 年投产	45K

数据来源：产业信息网、东方证券研究所

上述面板厂商持续建设新产线并将陆续投产，为国内 OLED 乃至整个面板市场的发展带来新的活力和增长点，也将极大促进国产面板模组组装设备市场规模的扩张。公司产品广泛应用于平板显示面板后段模组组装工序，即平板显示器件中显示模组，主要是 TFT-LCD、OLED 显示模组以及触摸屏等相关零组件的模组组装生产过程。受益于大陆面板厂商 OLED 以及大尺寸面板产能的提升，国内模组组装设备商将面临更大的发展空间。

三、结合产品结构说明 LCD 面板降价、OLED 渗透率提高对公司的影响

智能显示行业及客户需求和投资存在的周期性因素，对发行人客户具体产品需求和营业收入金额产生一定的影响。目前全球平板显示市场正处于 LCD 向 OLED 转变的行业发展周期中，受市场供求、LCD 面板价格下行、OLED 渗透率正逐步提升等市场因素影响，2019 年全球平板显示行业发展速度受到一定影响。若未来中国大陆显示面板产能及占比进一步扩张，则将会对包括发行人在内的国产设备供应商带来更好的发展契机。

受上述行业周期因素影响，2019 年发行人营业收入增长幅度相对较低。与此同时，发行人自上市以来一直积极跟进下游市场的技术变化，提升了 OLED 设备的研发、生产及销售力度。截至 2019 年末，发行人已完成基于 3-8 寸 AMOLED-COF 绑定设备项目的开发，3-8 寸 AMOLED 屏 3D 曲面贴合设备项目

也已进入量产阶段。

2017年和2018年，发行人OLED领域设备销售金额较小，占比较低；2019年，发行人OLED领域设备销售收入为11,546.67万元，占设备类产品销售收入的比例为17.46%；2020年1-6月，发行人OLED领域设备销售收入为10,568.53万元，占设备类产品销售收入的比例上升至30.71%。2020年3月，发行人与成都京东方签订设备采购订单，订单含税金额1亿元，订单标的为供OLED产线使用的固态光学胶贴合机、偏光片贴片机。

未来伴随中国大陆地区LCD产能的进一步扩张和占比提升以及OLED产能的扩张，包括发行人在内的国内模组组装设备商将面临更大的发展空间。发行人OLED设备销售收入及占比也有望继续增长并带动整体营业收入规模的增长。

四、发行人报告期内的收入变动趋势和同行业上市公司趋势是否一致

报告期内，公司同行业企业营业收入及变动情况如下：

单位：万元

名称	2020年1-6月	2019年		2018年		2017年	
	收入	收入	变动	收入	变动	收入	变动
易天股份	20,370.56	48,898.00	13.31%	43,152.42	46.72%	29,410.65	28.92%
华兴源创	60,709.61	125,773.73	25.14%	100,508.35	-26.63%	136,983.42	165.50%
精测电子	73,202.50	195,073.20	40.39%	138,950.93	55.24%	89,508.10	70.81%
发行人	35,162.63	68,863.74	3.77%	66,359.17	42.32%	46,627.92	82.02%

由上表可知，2019年精测电子、易天股份等同行业公司同比增长速度较2018年均有所下滑，发行人营业收入的变动趋势和同行业公司相比，整体保持一致。

五、对募投项目实施进度和实现效益情况的影响

公司现有现有平板显示模组组装设备主要应用于手机、平板等中小尺寸平板显示类产品。本次募集资金投资项目中，“汽车电子显示智能装备建设项目”主要生产汽车电子显示智能装备，“大尺寸TV模组智能装备建设项目”主要生产大尺寸TV模组设备，“半导体封测智能装备建设项目”主要生产半导体封测智

能装备。上述项目均为前次募集资金投资项目的进一步延伸和扩展；主要客户群体为汽车电子厂商、大尺寸平板显示厂商、半导体封测厂商；在具体应用场景与公司主营业务存在一定的差异。上述募集资金投资项目的顺利实施，有利于进一步丰富产品结构、增强公司的综合竞争力。另外，本次募集资金投资项目建设期两年，第四年完全达产，产能释放具有一定的过程，完全形成生产能力时预计智能显示市场、下游客户市场需求将进一步发展。

综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的发展前景；国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆 LCD 显示面板产能占比将进一步提升以及 OLED 产能的提升，给国产设备厂商带来更大的发展机遇，不会对公司募投项目实施进度和实现效益情况产生不利影响。

六、保荐机构核查意见

保荐机构主要履行了如下核查程序：

- （1）查阅发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；
- （2）查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；
- （3）查阅了发行人公开披露的年度报告、招股说明书等文件；
- （4）查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告等公开披露文件；
- （5）查阅了平板显示行业相关研究报告。

经核查，保荐机构认为：

（1）发行人历史上营业收入保持良好增长，营业收入规模不断扩大；智能显示行业客户需求和投资存在一定的周期性因素，对发行人客户具体产品需求和营业收入金额产生一定的影响。

（2）2019 年国内中小尺寸面板行业发展速度受到一定影响；国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆 LCD 显示面板产能占比将进一步提升，给国产设备厂商带来更大的发展机遇；OLED 面板行业产值不断增加，渗透率逐步提升；

（3）未来伴随大陆地区 LCD 产能的进一步扩张和占比提升以及 OLED 产能

的扩张，包括发行人在内的国内模组组装设备商将面临更大的发展空间，发行人 OLED 设备销售收入及占比也有望继续增长并带动营业收入的进一步增加；

(4) 发行人营业收入增速趋势整体与行业趋势一致；

(5) 本次募集资金投资项目具有良好的发展前景；国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆地区 LCD 产能的进一步扩张和占比提升以及 OLED 产能的扩张，给国产设备厂商带来更大的发展机遇；另外，本次募集资金投资项目建设期两年，第四年完全达产，产能释放具有一定的过程。不会对公司募投项目实施进度和实现效益情况产生不利影响。

七、申报会计师核查意见

申报会计师主要履行了如下核查程序：

- (1) 查阅发行人本次向特定对象发行股票的预案等公开披露文件；
- (2) 查阅了发行人本次募集资金投资项目的可行性研究报告；
- (3) 查阅了发行人公开披露的年度报告等定期报告文件；
- (4) 查阅了发行人同行业上市公司的年度报告、审计报告等公开披露文件；
- (5) 查阅了平板显示行业相关研究报告。

经核查，申报会计师认为：

(1) 发行人历史上营业收入保持良好增长，营业收入规模不断扩大；智能显示行业客户需求和投资存在一定的周期性因素，对发行人客户具体产品需求和营业收入金额产生一定的影响。

(2) 2019 年国内中小尺寸面板行业发展速度受到一定影响；国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆 LCD 显示面板产能占比将进一步提升，给国产设备厂商带来更大的发展机遇；OLED 面板行业产值不断增加，渗透率逐步提升；

(3) 未来伴随大陆地区 LCD 产能的进一步扩张和占比提升以及 OLED 产能的扩张，包括发行人在内的国内模组组装设备商将面临更大的发展空间，发行人 OLED 设备销售收入及占比也有望继续增长并带动营业收入的进一步增加；

(4) 发行人营业收入增速趋势整体与行业趋势一致；

(5) 本次募集资金投资项目具有良好的发展前景：国内厂商积极扩充高世代面板产线，未来大陆地区 LCD 产能的进一步扩张和占比提升以及 OLED 产能的扩张，给国产设备厂商带来更大的发展机遇；另外，本次募集资金投资项目建设期两年，第四年完全达产，产能释放具有一定的过程。不会对公司募投项目实施进度和实现效益情况产生不利影响。

（此页无正文，为《关于深圳市联得自动化装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页）



深圳市联得自动化装备股份有限公司

2020年8月28日

(此页无正文,为《东方证券承销保荐有限公司关于深圳市联得自动化装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页)

保荐代表人:

刘俊清

刘俊清

郝智明

郝智明


东方证券承销保荐有限公司
2020年8月28日

保荐机构首席执行官声明

本人已认真阅读深圳市联得自动化装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复的全部内容，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，问询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、及时性承担相应法律责任。

保荐机构首席执行官：


马 骥


东方证券承销保荐有限公司
2020年8月28日