

**立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于深圳证券交易所《关于宁波激智科技股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函》
之专项说明（修订版）**

信会师函字[2021]第 ZF430 号



深圳证券交易所上市审核中心：

宁波激智科技股份有限公司（以下简称“激智科技”）于 2021 年 7 月 29 日收到贵所下发的《关于宁波激智科技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〔2021〕020194 号，以下简称“问询函”），我们对于问询函中提到的需要会计师说明或发表意见的问题进行了认真分析与核查，现根据问询函所涉问题进行说明和答复，具体内容如下：

一、问题 1. 发行人本次募投项目中，光学膜生产基地建设项目（以下简称“光学膜项目”）、太阳能封装胶膜生产基地建设项目（以下简称“封装项目”）拟分别募集资金 3 亿元和 2 亿元用，建设期限均为 3 年，目前均未取得土地使用权证。光学膜生产基地建设项目建成后将分别新增小尺寸增亮膜、复合膜和量子点膜产能 800 万平米/年、3,000 万平米/年和 200 万平米/年，最近一期末发行人上述产品产能利用率分别为 72.93%、73.40%和 47.28%；封装项目是公司光伏行业产品线的拓展，将为公司新增太阳能封装胶膜的产能。发行人前次募投项目中光学增亮膜生产线建设项目，受市场竞争环境变化、石油价格等因素影响，未能达到预期效益。

请发行人补充说明：（1）结合报告期内太阳能背板膜业绩变化情况、太阳能封装胶膜与公司现有产品的协同效应、公司未来业务发展规划等，说明本次发行拓展新业务、新产品的原因及合理性；（2）封装项目与发行人太阳能背板膜业务在制造工艺、生产流程、客户群体、原材料及来源等方面的联系与区别，目前产品研发进展情况，技术迭代周期，预计能够达到量产的时点，是否存在量产前技术发生迭代、研发进度不及预期或质量无法达到客户要求的情形，是否存在短期内无法盈利的风险；（3）封装项目实施主体安徽激智科技有限公司设立于 2021 年 4 月，请说明其是否具备项目所需的全部资质和项目实施能力，并结合太阳能封装胶膜的定价、质量、技术标准，技术储备、人员储备、销售渠道以及太阳能封装胶膜相关产品行业竞争情况等，说明本次募投项目产品较同行业竞品的优劣势，由安徽激智科技有限公司实施本次募投项目的原因及合

理性；（4）发行人光学膜产品主要应用于液晶显示，请结合市场中显示领域竞争技术情况、各技术的优劣势、市场认可度和占有率（如有）等，说明相关竞争技术发展是否会对本次募投项目和发行人未来生产经营产生重大不利影响，发行人拟采取的有效应对措施；（5）请结合报告期内募投项目相关业务销售收入、产能利用率、产销情况，未来排产计划、后续拟投产的预计产量，在手订单（如有）、现有或潜在客户情况、产能消化的具体措施等，说明报告期内发行人光学膜产能尚未饱和情况下建设光学膜项目的必要性，大规模生产新拓展产品太阳能封装胶膜的合理性，未来产能规划是否合理，在手订单、意向性合同等是否足以支撑未来产能释放计划，是否存在未来市场发展和客户开拓不及预期、新增产能过剩等情形，并进一步说明发行人拟采取的有效应对措施；（6）本次募投项目主要购置固定资产和无形资产，结合资产购置的具体安排、进度以及公司的折旧摊销政策等，对比同行业折旧摊销政策情况，说明是否存在较大差异，量化分析新增资产未来折旧或摊销对公司经营业绩的影响，并分析本次各募投项目单位产能投资成本与前次募投项目或发行人现有业务是否存在较大差异，如是，说明原因及合理性；（7）结合市场竞争环境变化、石油价格等因素对发行人前次募投项目效益实现的影响，说明相关因素是否已消除，本次募投项目效益测算是否已充分考虑相关因素的影响，效益测算是否谨慎、合理；（8）募投项目用地的计划、取得土地的具体时间安排，是否符合土地政策、城市规划；如无法取得募投项目用地，协调其他地块作为备选方案的具体情况，切实可行的替代性措施以及对募投项目实施的影响等。

请发行人补充披露上述第（2）至（8）项涉及的相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（6）（7）项核查并发表明确意见，请发行人律师对（8）项核查并发表明确意见。

【发行人回复】：

针对问题（6）

（一）本次募投项目主要购置固定资产和无形资产，结合资产购置的具体安排、进度以及公司的折旧摊销政策等，对比同行业折旧摊销政策情况，说明是否存在较大差异，量化分析新增资产未来折旧或摊销对公司经营业绩的影响

1、本次募投项目资产购置的具体安排、进度

（1）光学膜生产基地建设项目

公司光学膜生产基地建设项目总投资额预计 37,000.00 万元，主要用于购置土地、建筑工程和设备投资等，具体如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 支出项目 | 投资总额 | | 募集资金投入金额 | | 募集资金使用计划 | | |
|----|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | T+1 | T+2 | T+3 |
| 1 | 土建工程（土地购置款） | 4,000.00 | 10.81% | 4,000.00 | 13.33% | 4,000.00 | - | - |
| 2 | 设备购置款 | 15,231.60 | 41.17% | 15,230.00 | 50.77% | - | 6,793.29 | 8,438.31 |
| 3 | 安装工程费 | 5,000.00 | 13.51% | 5,000.00 | 16.67% | 8,499.36 | 2,274.84 | - |
| 4 | 工程建设其他费用 | 5,774.20 | 15.61% | 5,770.00 | 19.23% | | | |
| 5 | 预备费 | 1,300.29 | 3.51% | - | | - | - | - |
| 6 | 铺底流动资金 | 5,693.91 | 15.39% | - | | - | - | - |
| 合计 | | 37,000.00 | 100.00% | 30,000.00 | 100.00% | 12,493.56 | 9,068.13 | 8,438.31 |

注：“T”为项目开始实施的时间，“T+1”、“T+2”、“T+3”代表项目开始实施后1年、2年、3年。

本项目建设期为3年，第5年项目达到最大产能。本项目建设期分如下四个阶段工作实施：

第一阶段为工程建设阶段，历时18个月，主要工作为主体工程建设施工；

第二阶段为设备采购及安装阶段，分两期实施，分别历时6个月，主要是设备采购、施工安装；

第三阶段为人员招聘及培训阶段，历时24个月，主要是生产人员招聘、完成相应培训；

第四阶段为设备调试及生产阶段，历时24个月，主要是设备投产准备、设备投产等。

项目建设实施进度计划表

| 项目 | T+1 | | | | T+2 | | | | T+3 | | | |
|---------|-----|----|----|----|-----|----|----|----|-----|----|----|----|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 工程建设 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | | | | | | |
| 设备采购及安装 | | | | | ■ | ■ | | | ■ | ■ | | |
| 人员招聘及培训 | | | | | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ |
| 设备调试及生产 | | | | | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ |

注：“T”为项目开始实施的时间，“T+1”、“T+2”、“T+3”代表项目开始实施后1年、2年、3年。

(2) 太阳能封装胶膜生产基地建设项目

公司太阳能封装胶膜生产基地建设项目总投资额预计 29,000.00 万元，主要用于购置土地、建筑工程和设备投资等，具体如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 支出项目 | 投资总额 | | 募集资金投入金额 | | 募集资金使用计划 | | |
|----|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | T+1 | T+2 | T+3 |
| 1 | 土建工程（土地购置款） | 600.00 | 2.07% | 600.00 | 3.00% | 600.00 | | |
| 2 | 设备及软件购置款 | 10,875.00 | 37.50% | 10,875.00 | 54.38% | | 6,645.00 | 4,230.00 |
| 3 | 建筑、安装工程费用 | 8,525.00 | 29.40% | 8,525.00 | 42.62% | 8,525.00 | | |
| 4 | 预备费 | 970.00 | 3.34% | - | - | | | |
| 5 | 铺底流动资金 | 8,030.00 | 27.69% | - | - | | | |
| 合计 | | 29,000.00 | 100.00% | 20,000.00 | 100.00% | 9,125.00 | 6,645.00 | 4,230.00 |

注：“T”为项目开始实施的时间，“T+1”、“T+2”、“T+3”代表项目开始实施后 1 年、2 年、3 年。

本项目建设期为 3 年，第 2 年设计产能约为 20%，第 3 年预计达产 50%，第 4 年预计达产 80%，第 5 年达到最大产能。本项目建设期分如下四个阶段工作实施：

第一阶段为工程施工阶段，历时 12 个月，主要工作为生产车间主体工程施工；

第二阶段为设备采购及安装阶段，历时 12 个月，主要是设备采购、施工安装；

第三阶段为人员招聘及培训阶段，历时 24 个月，主要是生产人员招聘、完成相应培训；

第四阶段为设备调试及生产阶段，历时 24 个月，主要是工程投产准备、工程投产等。

项目建设实施进度计划表

| 项目 | T+1 | | | | T+2 | | | | T+3 | | | |
|---------|-----|----|----|----|-----|----|----|----|-----|----|----|----|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 工程建设 | | | | | | | | | | | | |
| 设备采购及安装 | | | | | | | | | | | | |
| 人员招聘及培训 | | | | | | | | | | | | |
| 设备调试及生产 | | | | | | | | | | | | |

注：“T”为项目开始实施的时间，“T+1”、“T+2”、“T+3”代表项目开始实施后 1 年、2 年、3 年。

2、公司折旧摊销政策及与同行业的折旧摊销政策比较

(1) 公司的折旧摊销政策情况

1) 固定资产折旧政策

公司各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下：

| 类别 | 折旧方法 | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%） |
|---------|-------|---------|--------|-------------|
| 房屋及建筑物 | 年限平均法 | 20 | 5 | 4.75 |
| 机器设备 | 年限平均法 | 10 | 5 | 9.5 |
| 运输设备 | 年限平均法 | 4 | 5 | 23.75 |
| 电子设备及其他 | 年限平均法 | 3-5 | 5 | 19.00-31.67 |
| 固定资产装修 | 年限平均法 | 7-10 | 0-5 | 9.5-14.29 |

2) 无形资产摊销政策

公司使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

| 项目 | 摊销方法 | 预计使用寿命 | 残值率（%） | 依据 |
|-------|-------|--------|--------|----------|
| 土地使用权 | 年限平均法 | 50年 | 0 | 土地权证规定年限 |
| 非专利技术 | 年限平均法 | 10年 | 0 | 预计收益年限 |
| 软件 | 年限平均法 | 3-5年 | 0 | 预计收益年限 |

本次募投项目的折旧摊销政策与公司现行折旧摊销政策一致。

(2) 与同行业的折旧摊销政策比较

公司与同行业可比公司三利谱、长阳科技、海优新材、赛伍技术的折旧摊销政策对比情况如下：

| 公司名称 | 土地使用权摊销政策 | | 房屋建筑物折旧政策 | | 机器设备折旧政策 | | 软件摊销政策 | |
|------|------------|-----|-----------|-----|-----------|-----|-----------|-----|
| | 摊销方法 | 残值率 | 摊销方法 | 残值率 | 摊销方法 | 残值率 | 摊销方法 | 残值率 |
| 三利谱 | 30、50年平均摊销 | 0 | 30年平均折旧 | 5% | 5-10年平均折旧 | 5% | 5年平均摊销 | 0 |
| 长阳科技 | 50年平均摊销 | 0 | 30年平均折旧 | 5% | 3-20年平均折旧 | 5% | 2-5年平均摊销 | 0 |
| 海优新材 | 50年平均摊销 | 0 | 5-20年平均折旧 | 5% | 5-10年平均折旧 | 5% | 5年平均摊销 | 0 |
| 赛伍技术 | 50年平均摊销 | 0 | 20年平均折旧 | 10% | 5-10年平均折旧 | 10% | 3-10年平均摊销 | 0 |
| 本公司 | 50年平均摊销 | 0 | 20年平均折旧 | 5% | 10年平均折旧 | 5% | 3-5年平均摊销 | 0 |

固定资产折旧与无形资产摊销政策最终对报表的影响体现为年折旧率及年摊销率的大小，故将上表中折旧摊销年限换算为年折旧率、年摊销率，则公司各类固定资产的年折旧率及各类无形资产的年摊销率与同行业公司比较如下：

1) 年折旧率比较

| 类别 | 年折旧率（%） | |
|--------|---------|------------|
| | 本公司 | 同行业公司 |
| 房屋及建筑物 | 4.75 | 3.17-19 |
| 机器设备 | 9.5 | 4.75-31.67 |

| 类别 | 年折旧率 (%) | |
|---------|-------------|-----------|
| | 本公司 | 同行业公司 |
| 运输设备 | 23.75 | 18-23.75 |
| 电子设备及其他 | 19.00-31.67 | 18-31.67 |
| 固定资产装修 | 9.5-14.29 | 9.5-19.00 |

2) 年摊销率比较

| 类别 | 年摊销率 (%) | |
|-------|----------|---------|
| | 本公司 | 同行业公司 |
| 土地使用权 | 2 | 2-3.33 |
| 非专利技术 | 10 | 10-12.5 |
| 软件 | 20-33.33 | 10-50 |

经比较,公司的固定资产年折旧率与无形资产年摊销率均在同行业公司计提比例区间内,即公司的折旧摊销政策与同行业相比,不存在重大差异。

3、量化分析新增资产未来折旧或摊销对公司经营业绩的影响

本次募集资金投资项目预计在第5年100%达产，结合本次募集资金投资项目收入、净利润预测，本次募集资金投资项目折旧摊销额在项目投资建设的第2-11年（注：项目投资建设第1年为主体工程建设期，建设第4年折旧摊销额达到最大）对现有及未来营业收入、净利润的影响如下：

单位：万元

| 项目 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 募投项目新增折旧摊销 | 1,558.40 | 2,643.20 | 3,175.71 | 3,175.71 | 3,175.71 | 3,096.06 | 3,096.06 | 3,096.06 | 3,096.06 | 3,096.06 |
| 现有营业收入（不含募投项目） | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 | 169,193.80 |
| 折旧摊销占现有营业收入比重 | 0.92% | 1.56% | 1.88% | 1.88% | 1.88% | 1.83% | 1.83% | 1.83% | 1.83% | 1.83% |
| 预计营业收入（含募投项目） | 204,593.80 | 250,163.80 | 291,481.80 | 320,553.80 | 319,023.80 | 317,493.80 | 315,963.80 | 314,523.80 | 313,083.80 | 311,643.80 |
| 折旧摊销占预计营业收入比重 | 0.76% | 1.06% | 1.09% | 0.99% | 1.00% | 0.98% | 0.98% | 0.98% | 0.99% | 0.99% |
| 现有净利润（不含募投项目） | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 | 14,161.44 |
| 折旧摊销占净利润比重 | 11.00% | 18.66% | 22.43% | 22.43% | 22.43% | 21.86% | 21.86% | 21.86% | 21.86% | 21.86% |
| 预计净利润（含募投项目） | 17,262.87 | 22,036.19 | 25,699.70 | 29,653.60 | 29,271.48 | 28,943.18 | 28,477.04 | 28,064.67 | 27,642.37 | 27,209.66 |
| 折旧摊销占净利润比重 | 9.03% | 11.99% | 12.36% | 10.71% | 10.85% | 10.70% | 10.87% | 11.03% | 11.20% | 11.38% |

注：1、现有营业收入、净利润分别按2021年1-6月营业收入*2、净利润*2计算；

2、上述估算均不考虑公司现有业务的收入增长及净利润增长。

公司本次募投项目建设完成后，预计新增折旧摊销费用将在短期内有所增长，而随着募投项目逐步建设完成，募投项目按预期实现效益，公司募投项目新增收入可以覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，新增折旧预计不会对公司未来盈利能力产生重大不利影响。

(二) 分析本次各募投项目单位产能投资成本与前次募投项目或发行人现有业务是否存在较大差异，如是，说明原因及合理性

1、光学膜生产基地建设项目单位产能投资成本与前次募投项目单位产能投资成本对比情况及其合理性分析

本次募投项目光学膜生产基地建设项目达产后单位产能投资成本与前次募投项目单位产能投资成本的对比如下表所示：

| 序号 | 项目 | 光学膜生产基地建设项目 | 前次募投项目—光学增亮膜生产线建设项目 |
|----|------------------|-------------|---------------------|
| 1 | 项目总投资额（万元） | 37,000.00 | 23,214.72 |
| 2 | 项目最大产能（万平米） | 4,000.00 | 1,500.00 |
| 3 | 单位产能固定资产投资（元/平米） | 9.25 | 15.48 |

公司本次募投项目光学膜生产基地建设项目单位产能投资成本低于公司前次募投项目光学增亮膜生产线建设项目，主要原因系自 2016 年上市以来，公司在生产制造能力、质量控制效率、研发实力、管理效能上都有了大幅的提升，生产工艺的提升有效降低了公司单位产能固定资产投资，因此，光学膜生产基地建设项目单位产能投资成本低于前次募投项目单位产能投资成本具有合理性。

2、太阳能封装胶膜生产基地建设项目单位产能投资成本与可比上市公司募投项目单位产能投资成本对比情况及其合理性分析

因公司尚未实际生产太阳能封装胶膜，本次募投太阳能封装胶膜生产基地建设项目选取同行业可比公司类似项目单位产能投资成本进行比较，对比情况如下表所示：

| 序号 | 项目 | 太阳能封装胶膜生产基地建设项目 | 赛伍技术-年产 25,500 万平方米太阳能封装胶膜项目 |
|-----|------------------|-----------------|------------------------------|
| 1 | 项目固定资产总投资额（万元） | 19,100.00 | 58,402.01 |
| 1-1 | 建设投资规模（万元） | 8,525.00 | 18,202.01 |
| 1-2 | 设备投资规模（万元） | 10,575.00 | 40,200.00（注 1） |
| 2 | 项目最大产能（万平米） | 9,000.00 | 25,500.00 |
| 3 | 单位产能固定资产投资（元/平米） | 2.12 | 2.29 |

注：1、赛伍技术披露项目设备投资包括生产设备和自动化设备，为保持对比口径一致，表内设备投资金额为生产设备金额，不包含立体仓库等自动化设备，此外，由于赛伍技术募投实施地为金华市浦江县，公司募投项目实施地为安徽省六安市，两地土地购置成本不同，因此考虑到可比性，剔除相关因素影响。

2、赛伍技术相关信息摘自其公开发行人可转换公司债券披露信息。

公司本次募投项目光学膜生产基地建设项目的单位产能所需的固定资产投资金额和赛伍技术年产 25,500 万平方米太阳能封装胶膜项目较为接近，公司太阳能封装胶膜生产基地建设项目投资规模预测较为合理且谨慎。

针对问题（7）

（一）结合市场竞争环境变化、石油价格等因素对发行人前次募投项目效益实现的影响，说明相关因素是否已消除

1、前次募投项目未实现预期效益的原因分析

公司前次募投项目主要生产增亮膜，达产后年均净利润 5,431.79 万元。公司前次募投项目达产后产能为 1,500 万平米，已于 2019 年达产。截至 2020 年末，项目累计实现效益占承诺效益的比例为 60.78%，未能达到预期效益。前次募投项目未能达到预期效益主要原因系市场竞争环境变化、石油价格等因素影响，报告期内公司增亮膜产品市场价格降低，同时 2017 年-2018 年增亮膜产品所需的基膜采购价格持续上涨，一定程度上影响了该产品毛利率水平，使得该产品利润未达预期，进而影响了前次募投项目的整体效益实现。

2019 年以来，随着石油价格逐步趋稳，增亮膜产品所需的基膜采购价格下降，同时，公司加强了成本管控和市场开拓力度，有效降低了产品单位成本，使得产品毛利率相比上年有一定提升，2019 年、2020 年增亮膜生产线建设项目的效益实现情况相比 2017 年、2018 年有较大改善。

前次募投项目在报告期内相关参数的预测值与实际值比较如下：

| 前次募投项目 | 2017 年 | | 2018 年 | | 2019 年 | | 2020 年 | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 预测值 | 实际值 | 预测值 | 实际值 | 预测值 | 实际值 | 预测值 | 实际值 |
| 销售单价 (元/平米) | 14.73 | 10.98 | 14.73 | 10.24 | 14.73 | 10.42 | 14.73 | 10.31 |
| 单位原材料成本 (元/平米) | 6.63 | 6.50 | 6.63 | 6.65 | 6.63 | 6.32 | 6.63 | 6.58 |
| 毛利率 | 39.38% | 22.36% | 41.05% | 16.87% | 41.52% | 25.82% | 41.39% | 21.47% |
| 净利率 | 24.21% | 9.43% | 24.76% | 4.56% | 24.97% | 11.04% | 24.88% | 12.01% |

注：1、公司平均原材料成本实际值低于预测值主要原因系公司生产工艺提升，涂布效率的提高导致实际产量均大于预测产量，从实际单位原材料成本变动趋势来看，公司单位原材料成本呈现先升后降趋势；

2、2020年度江北激智整体销售收入快速增加，规模经济导致前次募投项目产品分摊的期间费用率降低，净利率有所增加。

由上表可知，前次募投实际效益低于预测值，主要原因系报告期内产品市场价格未达预期，同时原材料采购价格波动，一定程度上影响了该产品毛利率水平。具体分析情况如下：

(1) 2017年至2020年，公司增亮膜的市场平均价格变动情况

单位：元/平方米

| 项目 | 2017年度 | 2018年度 | 2019年度 | 2020年度 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 增亮膜平均单价 | 10.64 | 10.18 | 10.10 | 9.86 |

增亮膜目前主要应用于液晶电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑及手机等；近年来，终端消费电子产品更新换代速度不断加快，市场竞争日趋激烈。除持续开发新产品外，逐步调低原有产品的销售价格是各终端厂商提高或保持产品市场竞争力的重要手段，在此情形下，各终端厂商通过不断压低原材料采购成本，以转嫁产品销售价格下降对盈利水平的影响。受产业链价格传导的影响，作为终端消费电子产品上游原材料的光学膜产品市场价格报告期价格逐渐下降。

近年来，国内一些企业陆续实现了光学膜的技术突破，具备了规模化生产的能力，如合肥乐凯、东旭成等。随着国内厂商产能提升，加之来自国际品牌厂商的竞争，光学膜市场价格呈下降趋势。虽然公司在光学膜产品上具有一定的议价能力，但为保持公司产品市场竞争力和市场份额，公司顺应行业价格变化趋势，适当调低了产品价格。

(2) 2017年至2020年，PET基膜主要原材料聚酯切片价格变动情况

PET基膜主要原材料为聚酯切片，PET基膜价格波动主要受原材料聚酯切片价格波动影响。报告期内，聚酯切片价格波动较大，2017年至2018年8月聚酯切片价格呈上升趋势，2018年9月至2020年聚酯切片价格呈下降趋势。原材料价格的下降拉动了PET基膜价格下降，对于增亮膜产品而言，利润空间有所增加。

综上所述，公司在前次募投项目实施之前已进行了充分的市场调研和可行性研究，公司前次募投项目收益预测是基于当时的市场环境所作出的判断，且公司前次募投项目已经公司股东大会审议通过，履行了必要的决策程序。由于报告期内增亮膜产品受市场竞争环境变化、原材料价格波动等因素影响与预测时点发生较大变化，因此影响了前募项目的整体效益实现。2019年以来，随着石油价格逐步趋稳，公司增亮膜产品所需的基膜采购价格相应下降，同时，公司加强了成本管控和市场开拓力度，2019年至2020年度公司前募项目收益情况得到较大程度改善。

2、相关因素是否已消除

公司前次募投主要投资新建增亮膜产线，公司增亮膜主要用于液晶电视、显示器、笔记本电脑等，目前增亮膜价格稳定，预计未来价格变动对公司前次募投增亮膜产线收益变动的的影响已基本消除；聚酯切片价格变动主要受石油价格波动影响，而石油价格波动主要受全球宏观环境、国际政治关系等影响，属于公司不可控因素，公司无法完全消除聚酯切片价格变动对于增亮膜收益的影响。

但是，针对相关影响因素对公司增亮膜效益的影响，公司采取了积极应对措施：（1）加强生产管理，提升生产效能，严格控制产品成本；（2）加大研发投入，提升公司增亮膜产品在中市场竞争力。

3、相关因素对募投项目影响的敏感性分析

公司前次募投项目未达到预期效益的原因主要系市场竞争环境导致销售价格变动、石油价格波动导致的公司直接材料成本波动所致。本次募投项目已充分考虑相关因素影响，在募投产品价格、成本预测中均谨慎考虑相关因素，具体分析参见本题“（二）本次募投项目效益测算是否已充分考虑相关因素的影响，效益测算是否谨慎、合理”。

在此基础上，公司进一步对销售价格下降、原材料成本上涨等风险因素对本次募投项目的毛利率、净利润的影响进行了敏感性分析，具体情况如下：

| 项目 | 影响因素 | 因素 变动率 | 预测 毛利率 | 变动后毛 利率 | 毛利率 变动幅度 | 预测净利润 (万元) | 变动后 净利润(万元) | 净利润变 动幅度 |
|-------------------------|-------|-----------|-----------|------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| 光学膜生产基 地建设项目 | 销售价格 | -5.00% | 26.44% | 22.57% | -13.06% | 9,220.73 | 6,092.73 | -33.92% |
| | | -10.00% | 26.44% | 18.27% | -29.63% | 9,220.73 | 2,964.73 | -67.85% |
| | | -14.74% | 26.44% | 13.73% | -47.13% | 9,220.73 | 0.00 | -100.00% |
| | 原材料价格 | +5.00% | 26.44% | 23.69% | -8.73% | 9,220.73 | 7,502.03 | -18.64% |
| | | +10.00% | 26.44% | 20.95% | -19.31% | 9,220.73 | 5,783.33 | -37.28% |
| | | +26.82% | 26.44% | 11.70% | -54.92% | 9,220.73 | 0.00 | -100.00% |
| 太阳能封装胶 膜生产基地建 设项目 | 销售价格 | -5.00% | 15.94% | 11.51% | -23.18% | 6,271.43 | 3,355.43 | -46.50% |
| | | -10.00% | 15.94% | 6.60% | -55.98% | 6,271.43 | 439.43 | -92.99% |
| | | -10.75% | 15.94% | 5.81% | -61.24% | 6,271.43 | 0.00 | -100.00% |
| | 原材料价格 | +5.00% | 15.94% | 12.17% | -18.80% | 6,271.43 | 4,074.31 | -35.03% |
| | | +10.00% | 15.94% | 8.40% | -43.94% | 6,271.43 | 1,877.18 | -70.07% |
| | | +14.27% | 15.94% | 5.18% | -65.41% | 6,271.43 | 0.00 | -100.00% |

注：1、上述预测值为项目达产后 T+5 年的预测值。

2、上述分析过程均为假设其他因素不变情况下的单因素分析。

由上表可知，对于光学膜生产基地建设项目：（1）销售价格下降 14.74%时，净利润达到盈亏平衡；（2）原材料价格上涨 26.82%时，净利润达到盈亏平衡。

对于太阳能封装胶膜生产基地建设项目：（1）销售价格下降 10.75%时，净利润达到盈亏平衡；（2）原材料价格上涨 14.27%时，净利润达到盈亏平衡。

(二) 本次募投项目效益测算是否已充分考虑相关因素的影响，效益测算是否谨慎、合理

1、光学膜生产基地建设项目效益测算过程

(1) 内部收益率、投资回收期指标测算过程

本项目建设期36个月，测算期10年。项目实施后第5年完全达产，达产后营业收入均值为73,600.00万元。

1) 项目损益分析

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|----|------------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 营业收入 | - | 16,680.00 | 36,960.00 | 56,120.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 |
| 2 | 营业成本 | - | 12,788.69 | 27,782.86 | 42,027.02 | 54,138.79 | 54,253.63 | 54,347.66 | 54,474.26 | 54,607.20 | 54,746.79 | 54,893.35 |
| 3 | 税金及附加 | - | - | 61.46 | 394.63 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 |
| 4 | 销售费用 | - | 500.40 | 1,108.80 | 1,683.60 | 2,208.00 | 2,208.00 | 2,208.00 | 2,208.00 | 2,208.00 | 2,208.00 | 2,208.00 |
| 5 | 管理费用及研发费用 | - | 1,334.40 | 2,956.80 | 4,489.60 | 5,888.00 | 5,888.00 | 5,888.00 | 5,888.00 | 5,888.00 | 5,888.00 | 5,888.00 |
| 6 | 应纳税所得额 | - | 2,056.51 | 5,050.08 | 7,525.15 | 10,847.91 | 10,733.08 | 10,639.05 | 10,512.44 | 10,379.50 | 10,239.92 | 10,093.35 |
| 7 | 所得税（税率15%） | - | 308.48 | 757.51 | 1,128.77 | 1,627.19 | 1,609.96 | 1,595.86 | 1,576.87 | 1,556.93 | 1,535.99 | 1,514.00 |
| 8 | 净利润 | - | 1,748.03 | 4,292.57 | 6,396.38 | 9,220.73 | 9,123.12 | 9,043.19 | 8,935.57 | 8,822.58 | 8,703.93 | 8,579.35 |
| 9 | 毛利率 | - | 23.33% | 24.83% | 25.11% | 26.44% | 26.29% | 26.16% | 25.99% | 25.81% | 25.62% | 25.42% |
| 10 | 净利润率 | - | 10.48% | 11.61% | 11.40% | 12.53% | 12.40% | 12.29% | 12.14% | 11.99% | 11.83% | 11.66% |

2) 项目投资未来现金流量预测

单位: 万元

| 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现金流入 | - | 16,680.00 | 36,960.00 | 56,120.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 97,799.80 |
| 销售收入 | - | 16,680.00 | 36,960.00 | 56,120.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 | 73,600.00 |
| 回收固定资产余值 | | | | | | | | | | | 10,340.81 |
| 回收流动资金 | | | | | | | | | | | 13,858.99 |
| 现金流出 | 12,222.55 | 25,620.47 | 42,934.81 | 51,500.52 | 66,204.98 | 62,579.14 | 62,694.25 | 62,788.34 | 62,898.71 | 63,014.59 | 63,136.28 |
| 固定资产投资 | 11,797.58 | 8,093.90 | 7,467.53 | | | | | | | | |
| 预备费 | 424.97 | 453.41 | 421.92 | | | | | | | | |
| 流动资金投入 | - | 2,996.29 | 3,873.29 | 3,626.96 | 3,675.77 | -47.68 | -39.04 | -52.57 | -55.20 | -57.96 | -60.86 |
| 付现成本 | - | 13,768.40 | 30,353.10 | 46,350.16 | 60,384.73 | 60,499.56 | 60,620.14 | 60,746.75 | 60,879.69 | 61,019.27 | 61,165.84 |
| 支付税金及附加 | - | - | 61.46 | 394.63 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 | 517.30 |
| 支付所得税 | - | 308.48 | 757.51 | 1,128.77 | 1,627.19 | 1,609.96 | 1,595.86 | 1,576.87 | 1,556.93 | 1,535.99 | 1,514.00 |
| 净现金流量(税后) | -12,222.55 | -8,940.47 | -5,974.81 | 4,619.48 | 7,395.02 | 11,020.86 | 10,905.75 | 10,811.66 | 10,701.29 | 10,585.41 | 34,663.52 |
| 累计净现金流量 | -12,222.55 | -21,163.02 | -27,137.83 | -22,518.35 | -15,123.34 | -4,102.47 | 6,803.27 | 17,614.94 | 28,316.23 | 38,901.63 | 73,565.15 |
| 净现金流量(税前) | -12,222.55 | -8,632.00 | -5,217.30 | 5,748.25 | 9,022.20 | 12,630.82 | 12,501.61 | 12,388.53 | 12,258.22 | 12,121.39 | 36,177.52 |
| 税前累计净现金流量 | -12,222.55 | -20,854.54 | -26,071.84 | -20,323.59 | -11,301.39 | 1,329.44 | 13,831.04 | 26,219.57 | 38,477.79 | 50,599.18 | 86,776.70 |

3) 项目投资回收期、内部收益率情况

本项目税后投资回收期、内部收益率情况如下：

| 项目 | 比例 |
|------------------|--------|
| 内部收益率 | 22.94% |
| 投资回收期（年，IRR=12%） | 6.38 |

(2) 相关数据的合理性分析

公司光学膜生产基地建设项目主要投资于小尺寸增亮膜、复合膜和量子点膜产线，系公司现有产品。光学膜生产基地建设项目效益测算中产品单价、毛利率、期间费用率、净利率等指标与公司现有业务的纵向对比情况如下：

1) 产品单价对比情况

光学膜生产基地建设项目效益测算中产品单价与报告期公司同类产品单价对比如下：

单位：元/平米

| 产品名称 | 预测平均单价 | 2019年-2020年平均单价 |
|--------|---------|-----------------|
| 小尺寸增亮膜 | 10.50 | 10.56 |
| 量子点膜 | 90.00 | 179.61 |
| 复合膜 | DOP 复合膜 | 14.50 |
| | MOP 复合膜 | 16.00 |
| | POP 复合膜 | 20.00 |

公司对于募投产品的单价预测，系在现有产品行业竞争格局下，结合前次募集资金项目经验并充分考虑未来市场情况所得出的，具体来说：①小尺寸增亮膜产品目前已属于产品成熟期，预测其价格基本不变，平均单价为 10.50 元/平米；②量子点膜产品市场目前尚处于产品成长期，随着未来市场竞争对手增加，充分考虑未来市场竞争情况，在其成本基础上加成现有成熟光学膜产品毛利预测其未来平均单价为 90 元/平米，相较于产品目前价格下调 49.89%，价格预测具有谨慎性；③复合膜产品中 DOP 复合膜产品市场目前已进入产品成熟期，预测期价格基本不变，平均单价为 14.50 元/平米，MOP 复合膜、POP 复合膜产品市场目前处于产品成长期的后期阶段，充分考虑未来市场竞争情况，在其成本基础上加成现有成熟光学膜产品毛利预测其未来平均单价分别为 16.00 元/平米、20.00 元/平米，相较于产品目前价格分别下调 20%、26.17%，价格预测具有谨慎性。

2) 营业成本对比情况

| 项目 | 预测比率 | 2019年-2020年平均比率 |
|---------------|--------|-----------------|
| 营业成本占营业收入比重 | 74.04% | 66.69% |
| 其中：原材料占营业收入比重 | 54.95% | 47.63% |

| 项目 | 预测比率 | 2019年-2020年平均比率 |
|---------------|--------|-----------------|
| 直接人工占营业收入比重 | 3.63% | 3.13% |
| 折旧与摊销占营业收入比重 | 2.49% | 3.47% |
| 其他制造费用占营业收入比重 | 12.98% | 12.45% |

光学膜主要原材料为 PET 基膜，PET 基膜价格波动主要受原材料聚酯切片价格波动影响，谨慎考虑未来原材料价格波动，预计未来原材料成本占比将有一定幅度的上升。

3) 期间费用率对比情况

| 项目 | 预测比率 | 2019年-2020年平均比率 |
|------------------|-------|-----------------|
| 销售费用占营业收入比重 | 3.00% | 3.22% |
| 管理费用及研发费用占营业收入比重 | 8.00% | 10.76%[注] |

注：统计 2019-2020 年管理费用及研发费用平均占比时，剔除了股份支付、偶发的技术服务费、业绩对赌奖励款以及无形资产-土地摊销（募投项目在营业成本中考虑折旧摊销）。

相较于公司整体层面管理费用及研发费用占比 10.76%，本次募投项目光学膜生产基地建设项目管理费用及研发费用预测比例略低，主要原因系公司合并范围内各子公司业务及费用占比均存在差异，本次募投项目实施主体江北激智 2019-2020 年管理费用及研发费用平均占比为 5.47%，出于可比性与谨慎性考虑，本次募投项目的预测比例介于两者之间。

整体上，公司对光学膜生产基地建设项目期间费用占营业收入预测比重，与公司过去两年平均比率不存在显著偏差。

4) 毛利率对比情况

| 项目 | 达产后预测值 | 2019年-2020年同类产品整体毛利率 |
|-------|--------|----------------------|
| 综合毛利率 | 25.96% | 33.31% |

综合考虑到光学膜产品行业竞争情况及未来原材料价格波动情况，公司采取了较为保守的估价来预测未来收益，公司光学膜产品达产后销售毛利率系基于对市场价格趋势的谨慎判断计算得出的，因此公司达产后毛利率低于公司 2019-2020 年度同类产品的平均毛利率。

综上所述，公司未来达产后毛利率系公司基于未来行业发展及市场判断谨慎计算得出的，符合行业发展趋势，本次发行光学膜项目的收益测算谨慎且具备合理性。

2、太阳能封装胶膜生产基地建设项目

(1) 内部收益率、投资回收期指标测算过程

本项目建设期 36 个月，测算期 10 年。项目实施后第 5 年完全达产，达产后营业收入均值为 73,247.14 万元。

1) 项目损益分析

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|----|--------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 营业收入 | - | 18,720.00 | 44,010.00 | 66,168.00 | 77,760.00 | 76,230.00 | 74,700.00 | 73,170.00 | 71,730.00 | 70,290.00 | 68,850.00 |
| 2 | 营业成本 | - | 16,016.90 | 37,114.81 | 55,882.26 | 65,366.56 | 64,294.96 | 63,175.18 | 62,203.66 | 61,237.57 | 60,277.17 | 59,322.76 |
| 3 | 税金及附加 | - | - | 6.47 | 253.84 | 299.05 | 293.44 | 287.82 | 280.80 | 275.18 | 269.57 | 263.95 |
| 4 | 销售费用 | - | 149.76 | 352.08 | 529.34 | 622.08 | 609.84 | 597.60 | 585.36 | 573.84 | 562.32 | 550.80 |
| 5 | 管理费用 | - | 748.80 | 1,760.40 | 2,646.72 | 3,110.40 | 3,049.20 | 2,988.00 | 2,926.80 | 2,869.20 | 2,811.60 | 2,754.00 |
| 6 | 应纳税所得额 | - | 1,804.54 | 4,776.24 | 6,855.84 | 8,361.91 | 7,982.57 | 7,651.40 | 7,173.38 | 6,774.21 | 6,369.34 | 5,958.49 |
| 7 | 所得税 | - | 451.13 | 1,194.06 | 1,713.96 | 2,090.48 | 1,995.64 | 1,912.85 | 1,793.34 | 1,693.55 | 1,592.33 | 1,489.62 |
| 8 | 净利润 | - | 1,353.40 | 3,582.18 | 5,141.88 | 6,271.43 | 5,986.92 | 5,738.55 | 5,380.03 | 5,080.65 | 4,777.00 | 4,468.87 |
| 9 | 毛利率 | - | 14.44% | 15.67% | 15.54% | 15.94% | 15.66% | 15.43% | 14.99% | 14.63% | 14.25% | 13.84% |
| 10 | 净利润率 | - | 7.23% | 8.14% | 7.77% | 8.07% | 7.85% | 7.68% | 7.35% | 7.08% | 6.80% | 6.49% |

2) 项目投资未来现金流量预测

单位：万元

| 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现金流入 | - | 18,720.00 | 44,010.00 | 66,168.00 | 77,760.00 | 76,230.00 | 74,700.00 | 73,170.00 | 71,730.00 | 70,290.00 | 68,850.00 |
| 销售收入 | - | 18,720.00 | 44,010.00 | 66,168.00 | 77,760.00 | 76,230.00 | 74,700.00 | 73,170.00 | 71,730.00 | 70,290.00 | 68,850.00 |
| 回收固定资产余值 | | | | | | | | | | | 5,854.14 |
| 回收流动资金 | | | | | | | | | | | 11,709.92 |
| 现金流出 | 8,847.35 | 26,102.96 | 47,800.51 | 63,592.92 | 72,326.73 | 68,563.04 | 67,352.90 | 66,124.82 | 65,027.04 | 63,888.51 | 62,754.37 |

| 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 固定资产投资 | 8,421.10 | 5,880.53 | 3,743.36 | | | | | | | | |
| 预备费 | 426.25 | 332.25 | 211.50 | | | | | | | | |
| 流动资金投入 | - | 3,226.89 | 4,565.67 | 3,892.44 | 2,163.81 | -354.39 | -336.00 | -392.60 | -349.76 | -351.93 | -354.22 |
| 付现成本 | - | 16,212.15 | 38,079.45 | 57,732.67 | 67,773.39 | 66,628.35 | 65,488.23 | 64,443.27 | 63,408.06 | 62,378.54 | 61,355.01 |
| 支付税金及附加 | - | - | 6.47 | 253.84 | 299.05 | 293.44 | 287.82 | 280.80 | 275.18 | 269.57 | 263.95 |
| 支付所得税 | - | 451.13 | 1,194.06 | 1,713.96 | 2,090.48 | 1,995.64 | 1,912.85 | 1,793.34 | 1,693.55 | 1,592.33 | 1,489.62 |
| 净现金流量(税后) | -8,847.35 | -7,382.96 | -3,790.51 | 2,575.08 | 5,433.27 | 7,666.96 | 7,347.10 | 7,045.18 | 6,702.96 | 6,401.49 | 23,659.70 |
| 累计净现金流量 | -8,847.35 | -16,230.31 | -20,020.82 | -17,445.74 | -12,012.47 | -4,345.51 | 3,001.59 | 10,046.78 | 16,749.74 | 23,151.23 | 46,810.93 |
| 净现金流量(税前) | -8,847.35 | -6,931.82 | -2,596.45 | 4,289.04 | 7,523.74 | 9,662.61 | 9,259.95 | 8,838.53 | 8,396.51 | 7,993.82 | 25,149.32 |
| 税前累计净现金流量 | -8,847.35 | -15,779.17 | -18,375.62 | -14,086.58 | -6,562.84 | 3,099.77 | 12,359.72 | 21,198.24 | 29,594.76 | 37,588.58 | 62,737.90 |

3) 项目投资回收期、内部收益率情况

本项目税后投资回收期、内部收益率情况如下：

| 项目 | 比例 |
|------------------|--------|
| 内部收益率 | 20.68% |
| 投资回收期（年，IRR=12%） | 6.59 |

(2) 相关数据的合理性分析

公司太阳能封装胶膜生产基地建设项目主要投资于 POE 胶膜、共挤型 POE 胶膜等太阳能封装胶膜，是对公司光伏产品链的拓展。太阳能封装胶膜生产基地建设项目效益测算中产品单价、毛利率、期间费用率、净利率等指标与同行业可比公司的横向对比情况如下：

1) 产品单价对比情况

太阳能封装胶膜生产基地建设项目预测期销售单价与可比上市公司同类产品单价对比如下：

单位：元/平米

| 项目 | 单价 |
|---------------------------|-------|
| 预测期第 1 年 POE（含 EPE）胶膜销售单价 | 11.06 |
| 海优新材 POE（含 EPE）胶膜产品销售单价 | 11.12 |
| 赛伍技术 POE（含 EPE）胶膜产品销售单价 | 11.18 |

注：1、因海优新材 2020 年报中仅披露光伏胶膜销售数据，未单独拆分 POE（含 EPE）胶膜销售数据；为保证数据可比性，选取其招股说明书中披露的 2020 年 1-6 月 POE 胶膜单价。

2、因赛伍技术 2020 年报中仅披露光伏胶膜销售数据，未单独拆分 POE（含 EPE）胶膜销售数据；为保证数据可比性，选取其披露的 2020 年度第四季度经营数据中披露的 2020 年 4 季度 POE 胶膜单价。

公司太阳能封装胶膜生产基地建设项目预测期销售单价与可比上市公司同类产品单价基本相同。

太阳能封装胶膜生产基地建设项目测算期为 10 年，基于对市场价格趋势的谨慎判断，公司在预测未来单价时，假设前 5 年降价率为 6%，后期逐年降价 2%，公司预测的 POE（含 EPE）胶膜销售单价具体如下：

单位：元/平米

| 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 | T+9 | T+10 | T+11 |
|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 销售单价 | 11.06 | 10.40 | 9.78 | 9.19 | 8.64 | 8.47 | 8.30 | 8.13 | 7.97 | 7.81 | 7.65 |

因此，公司对太阳能封装胶膜的销售价格预测是合理的、谨慎的。

2) 营业成本对比情况

| 项目 | 预测比率 | 海优新材 2020 年比率 | 赛伍技术 2020 年比率 |
|--------------|--------|---------------|---------------|
| 营业成本占营业收入比重 | 85.01% | 76.12% | 82.46% |
| 直接原材料占营业成本比重 | 88.66% | 89.04% | 86.64% |

注：海优新材、赛伍技术相关数据来源于其 2020 年度报告。

公司营业成本预测比率略高于同行业上市公司，公司对成本预测是谨慎的。

3) 期间费用率对比情况

| 项目 | 预测比率 | 海优新材 2020 年比率 | 赛伍技术 2020 年比率 |
|------------------|-------|---------------|---------------|
| 销售费用占营业收入比重 | 0.80% | 0.78% | 1.23% |
| 管理费用及研发费用占营业收入比重 | 4.00% | 6.42% | 5.33% |

注：海优新材、赛伍技术相关数据来源于其 2020 年度报告。

公司太阳能封装胶膜项目销售费用占比预测比率介于海优新材与赛伍技术之间，具有合理性；项目管理费用及研发费用预测占比略低于海优新材、赛伍技术，主要原因是公司预测模型未考虑研发活动领用原材料因素，将材料领用均计入营业成本，故营业成本的比例高于同行业可比公司，管理费用及研发费用预测占比低于同行业可比公司。公司上述预测整体偏谨慎，未高估项目整体效益。

4) 毛利率对比情况

| 项目 | 公司募投项目 | 海优新材 | 赛伍技术 |
|------|--------------------------|----------------------|------------------|
| 产品类别 | POE (含 EPE) 封装胶膜达产后平均毛利率 | 光伏胶膜(含 POE 及 EPE 胶膜) | POE (含 EPE) 封装胶膜 |
| 毛利率 | 14.96% | 23.88% | 17.54% |

注：可比上市公司毛利率数据来自其 2020 年报公开数据统计，因海优新材年报未单独拆分 POE 及 EPE 胶膜毛利率情况，此处选择光伏胶膜产品毛利率进行比较。

公司在封装胶膜产品单价预测时综合考虑了光伏行业特别是光伏组件辅材行业未来发展趋势，采取了较为保守的估价来计算未来收益，公司对 POE (含共挤型 POE) 封装胶膜价格预测是在参考同行业上市公司 POE (含共挤型 POE) 封装胶膜目前销售单价基础上，基于对市场价格趋势的谨慎判断得出的，公司预测毛利率略低于同行业上市公司。

综上所述，公司本次发行太阳能封装胶膜项目的收益测算过程及相关比率与同行业基本一致，故公司的收益测算是谨慎、合理的。

【会计师回复】：

对于上述事项，我们实施的核查程序包括但不限于：

- 1、查阅了同行业上市公司三利谱、长阳科技、海优新材、赛伍技术的固定资产折旧政策、无形资产摊销政策，并与激智科技的固定资产折旧政策、无形资产摊销政策进行了比较；
- 2、复核了激智科技募投项目新增资产未来折旧及摊销的计算过程；
- 3、查阅了激智科技募集说明书、募投项目可行性研究报告；
- 4、复核了本次募投项目单位产能投资成本，与前次募投项目单位产能投资成本、激智科技太阳能封装胶膜项目同行业可比公司类似项目单位产能投资成本进行了比较。
- 5、复核了激智科技对前次募投项目未实现预期效益的原因分析，销售价格、原材料价格波动因素对募投项目影响的敏感性分析计算过程，复核了本次募投项目效益测算过程。

经核查，我们认为：

- (1) 激智科技的折旧摊销政策与同行业公司不存在重大差异，新增资产未来折旧或摊销对公司经营业绩影响较小。本次募投项目之一光学膜生产基地建设项目单位产能投资成本低于前次募投项目单位产能投资成本，差异原因合理；本次募投项目之一太阳能封装胶膜生产基地建设项目单位产能投资成本与同行业可比公司无显著差异，本次募投项目投资具有合理性。
- (2) 激智科技已结合市场竞争环境变化、石油价格等因素对发行人前次募投项目效益实现的影响进行了分析与说明，对相关因素是否已消除进行了说明并针对相关因素的影响制定了相应的应对措施；本次募投项目光学膜生产基地建设项目效益测算已充分考虑相关因素的影响，效益测算是谨慎、合理的。

(以下无正文)



[本页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于深圳证券交易所《关于宁波激智科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》之专项说明（修订版）》之盖章页]

签字注册会计师：



张建新

签字注册会计师：



钟晓荣

签字注册会计师：



张觉敏

立信会计师事务所（特殊普通合伙）
会计师事务所
二〇二一年九月三十日
（特殊普通合伙）





此复印件与原件一致,仅供备案使用
 名称: 宁波德信会计师事务所有限公司
 年 月 日

营业执照

(副本)

统一社会信用代码
 91310101568093764U
 证照编号: 010000002021021909

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



名称 立信会计师事务所(普通合伙)
 类型 特殊普通合伙
 执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国
 成立日期 2011年01月24日
 合伙期限 2011年01月24日至不约定期限
 主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

经营范围
 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;信息系统集成服务;信息技术服务;法律、法规规定的其他业务。
 【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2021年02月19日



此复印件与原件一致，仅供
 立信会计师事务所（特殊普通合伙）
 使用，其它无效。
 公司名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）
 年 月 日

证书序号：000396

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部 中国证监会 中国证券监督管理委员会 审查，批准

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：朱建弟



证书号：34 发证时间：二〇一三年七月十日

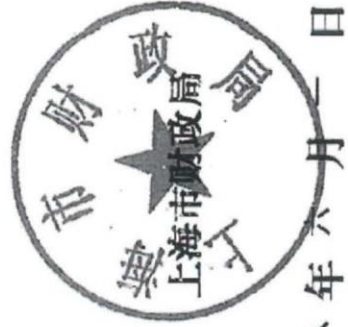
证书有效期至：二〇一三年七月十日

证书序号:0001247

说明

此复印件与原件一致,仅供
向报送单位使用,其它无效。
公司名称:立信会计师事务所有限公司
年 月 日

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批,准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的,应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的,应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称:立信会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人:朱建弟

主任会计师:

经营场所:上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式:特殊普通合伙制

执业证书编号:310000096

批准执业文号:沪财会〔2000〕26号(转制批文 沪财会[2010]82号)

批准执业日期:2000年6月13日(转制日期 2010年12月31日)

此复印件与原件一致,仅供 **源兴智信**
 向特定对象发行股票使用,其它无效
 公司名称: **宁波源兴智信股份有限公司**
 年 月 日

证书编号: **310000062286**
 No. of Certificate

批准注册协会: **浙江**
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: **2007** 年 **4** 月 **4** 日
 Date of Issuance

姓名: **张建新**
 Full name
 性别: **男**
 Sex
 出生日期: **1979-12-12**
 Date of birth
 工作单位: **立信会计师事务所有限公司 杭州分所**
 Working unit
 身份证号码: **330206197912121719**
 Identity card No.



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格,继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 **零** 月 **零** 日
 Year /m /d

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格,继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 **01** 月 **01** 日
 Year /m /d

此复印件与原件一致, 仅供 **浪潮科技**
向特定对象发行股票 使用, 其它无效。
 公司名称: **宁波浪潮科技股份有限公司**
 年 月 日

| | |
|----------------------------|--------------------------|
| 姓名 Full name | 钟晓夫 |
| 性别 Sex | 男 |
| 出生日期 Date of birth | 1987-07-02 |
| 工作单位 Working unit | 立信会计师事务所(特殊普通 合伙)浙江分所 |
| 身份证号码 Identity card No. | 330122198707022112 |

证书编号: 310000060354
 No. of Certificate

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2013 年 03 月 28 日
 Date of Issuance /y /m /d





年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师任职资格检查
(浙注协[2019]35号)

2019
检

浙江省注册会计师协会

年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师任职资格检查
(浙注协[2020]43号)

2020
检

浙江省注册会计师协会

年 /y 月 /m 日 /d

131



姓名 张觉敏
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1989-03-12
 Date of birth
 工作单位 立信会计师事务所(特殊普
 Working unit 通合伙)浙江分所
 身份证号码 330124198903124610
 Identity card No.



此复印件与原件一致,仅供源智科技
 向特定对象发行股票使用,其它无效。
 公司名称:宁波源智科技股份有限公司
 年 月 日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格,继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after
 this renewal.

证书编号:
 No. of Certificate 310000061865
 批准注册协会:
 Authorized Institute of CPAs 浙江省注册会计师协会
 发证日期:
 Date of Issuance 2019 /y 04 /m 12 /d



月 日
 /m /d