

证券代码：300566

证券简称：激智科技



宁波激智科技股份有限公司  
与  
海通证券股份有限公司  
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  
的审核中心意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



（上海市广东路 689 号）

二〇二一年九月

## 深圳证券交易所：

根据贵所《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中心意见落实函》（审核函〔2021〕020230号）（以下简称“落实函”）的要求，宁波激智科技股份有限公司（以下简称“激智科技”、“发行人”或“公司”）会同海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”、“保荐机构”或“保荐人”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就落实函所列的问题逐项进行了认真的分析、核查以及回复。同时，按照落实函的要求对《宁波激智科技股份有限公司2021年度向特定对象发行A股股票募集说明书》（以下简称“募集说明书”）进行了修订和补充。

如无特别说明，《宁波激智科技股份有限公司与海通证券股份有限公司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中心意见落实函的回复》（以下简称“落实函回复”）的简称或名词释义与募集说明书中的简称或名词释义具有相同含义。

字体	含义
<b>黑体加粗</b>	<b>落实函所列问题</b>
宋体	对落实函所列问题的回复
<b>楷体加粗</b>	<b>涉及募集说明书等申请文件的修改、补充内容</b>
楷体不加粗	引用募集说明书内容

本落实函回复中财务数据若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 问题 1

根据申报材料，报告期内发行人光学膜销售收入占公司营业收入比重分别为 91.72%、79.49%、75.76%及 66.32%，公司的核心技术主要产品围绕液晶显示领域展开，短时间内公司业务转型存在难度；本次发行人拟使用募集资金继续投向光学膜生产基地建设项目，扩增小尺寸增亮膜、复合膜和量子点膜产能。此外，报告期内，因产品更新快、生命周期短、行业竞争激烈等，发行人复合膜、量子点膜等产品的毛利率出现下滑。

请发行人结合公司核心技术主要围绕液晶显示领域开展情况、市场中显示领域竞争技术发展情况、发行人对显示领域竞争技术的跟进情况、本次募投项目相关产品毛利率下滑情况等，充分披露发行人毛利率是否存在进一步下滑的风险，本次募投项目是否存在无法达到预计效益的风险，以及公司主营业务是否存在技术替代风险等。

请保荐人核查上述风险是否已充分披露，并发表明确意见。

### 【回复】

#### 一、发行人补充披露

公司已结合公司核心技术主要围绕液晶显示领域开展情况、市场中显示领域竞争技术发展情况、发行人对显示领域竞争技术的跟进情况、本次募投项目相关产品毛利率下滑情况等对募集说明书中涉及的毛利率下降风险、项目效益实现风险、平板显示技术替代的风险进行补充更新，并在“重大事项提示”、“第五节 本次股票发行风险因素”中进行补充更新“毛利率下降风险”、“项目效益实现风险”、“平板显示技术替代的风险”，具体如下：

#### “二、经营相关风险

##### （三）毛利率下降风险

公司生产的液晶显示用光学薄膜产品，应用的终端产品主要为电视、电脑、手机等消费类电子产品，该类产品更新快、生命周期短、行业竞争激烈，主动式的“降价促销”已成为行业的主要竞争策略之一。新产品在上市初期的定价相对较高，但随着技术水平的不断升级以及生产工艺的持续改进，产品更新换代周期

日趋缩短，现有消费类电子产品的整体市场价格呈持续下行趋势。为保持适度的利润空间，终端厂商把价格下行压力向上游行业转移，受产业链价格传导的影响，液晶显示用光学膜产品也承受着一定的价格下行压力，加之近年来国内外参与光学膜行业竞争的企业数量增加，导致行业竞争较为激烈，公司生产的光学膜系列产品销售价格可能呈下降趋势。

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 25.52%、28.12%、28.29%及 24.71%，其中，光学膜销售收入占公司营业收入比重分别为 91.72%、79.49%、75.76%及 66.32%，系公司利润的主要来源；此外，公司本次募投项目之一为小尺寸增亮膜、复合膜及量子点膜等光学膜产品的扩产，随着项目的实施，预计公司光学膜销售收入占比将进一步提高。

相较于 2020 年度，公司 2021 年 1-6 月光学膜产品毛利率下降 0.21%，其中复合膜、量子点膜产品毛利率分别下降 6.08%、6.60%，对公司光学膜产品毛利率下降影响较大。公司复合膜、量子点膜毛利率下降的主要原因分析如下：

#### 1、复合膜产品毛利率下降的原因及风险分析

##### (1) 产品结构变化导致毛利率下降

2020 年度、2021 年 1-6 月，公司复合膜毛利率分别为 28.59%、22.51%，其中 ARP、LAP/AP 等复合膜毛利率分别为 17.74%、18.95%，低于整体复合膜毛利率，且 ARP、LAP/AP 等复合膜销售收入占整体复合膜产品收入的比重由 46.70%提升至 54.45%。ARP、LAP/AP 等复合膜产品是公司进入高色域、高清晰度、高亮度显示设备市场的重要产品，通过上述产品能够帮助公司更好的抢占高端显示光学膜市场份额。ARP、LAP/AP 等复合膜因对显示色域、灰度增益等参数要求较高，导致对部分关键材料的生产技术要求较高，由于目前能够满足相关原材料产品参数要求的供应商数量较少，导致公司上述关键材料的采购成本较高；此外，ARP、LAP/AP 等复合膜系公司近两年推出的新产品，该产品工艺较为复杂，目前产品良率不高，导致 ARP、LAP/AP 等复合膜单位成本较高；因此，公司 ARP、LAP/AP 等复合膜产品毛利率较低。

综上，由于 ARP、LAP/AP 等复合膜产品毛利率相对较低且 2021 年 1-6 月销

售收入占比增加，导致公司 2021 年 1-6 月复合膜产品毛利率有所下降。

## (2) 原材料价格上涨导致毛利率下降

自 2021 年起，受上游原料价格波动影响，复合膜产品重要原材料 PET 基膜的市场价格持续走高，导致复合膜产品原材料采购成本上升，根据中石化 FG600 聚酯切片结算价格数据，与 2020 年相比，2021 年上半年 PET 基膜的原料聚酯切片平均价格上涨 20.85%，导致公司复合膜产品毛利率有所下降。

## 2、量子点膜产品毛利率下降的原因及风险分析

### (1) 产品销售价格下降导致毛利率下降

相较于 2020 年度，公司 2021 年 1-6 月量子点膜平均销售单价下降 3.58%。随着量子点技术在显示领域竞争日益激烈，量子点液晶电视量产化导致量子点液晶电视销量上升且价格下降，终端产品价格下降进而将价格压力传导至上游原材料，导致公司量子点膜产品价格下降。

### (2) 产品单位成本上升导致毛利率下降

相较于 2020 年度，公司 2021 年 1-6 月量子点膜平均单位成本上升 5.49%。随着公司量子点膜销售规模不断扩大，下游客户对于公司量子点膜多种规格的需求增加；对于不同规格的量子点膜产品，其原材料耗用量有所不同；2021 年 1-6 月，公司原材料耗用量较高的量子点膜产品销量占比增加，导致量子点膜单位原材料成本上升，进而导致产品单位成本上升。

综上所述，若未来出现光学膜产品市场价格下降、主要原材料价格上涨、产品结构变化等情形，公司光学膜产品毛利率存在进一步下降的风险；此外，公司本次拟使用募集资金投向光学膜生产基地建设项目，上述情形亦将对本次募投项目光学膜产品的盈利能力产生不利影响，导致公司的经营业绩将出现较大幅度波动。

## 一、行业相关风险

### (一) 平板显示技术替代的风险

报告期内公司光学膜销售收入分别为 83,325.48 万元、87,134.29 万元

107,594.40万元及56,106.54万元,占公司营业收入比重分别为91.72%、79.49%、75.76%及66.32%,是公司主要收入来源。公司光学膜产品主要应用于液晶显示领域,液晶显示技术是目前平板显示行业的主导技术。

目前,市场上已开始出现OLED、Micro-LED等多种新型技术路径,其中,OLED技术相较于液晶显示技术具有自发光、厚度薄、易弯曲及视角广等优点,在高端智能手机市场已经和液晶显示技术形成竞争,但由于OLED在大尺寸量产技术尚不成熟,仍存在良品率低、成本较高等方面的多个问题尚未解决,目前OLED技术仍处于初期发展阶段。Micro-LED技术具有自发光效率高、功耗低的优势,同时具备高分辨率、高亮度、高对比度等优势,但目前由于其巨量转移等技术尚未攻克,在量产技术方面尚不成熟。

若未来OLED、Micro-LED等显示技术突破技术瓶颈,良率大幅提高同时成本大幅降低,将进一步加剧平板显示行业的竞争,甚至存在对液晶显示技术快速替代的可能,鉴于目前公司的核心技术、主要产品围绕液晶显示领域展开,且公司拟使用募集资金投向光学膜生产基地建设项目,扩增小尺寸增亮膜、复合膜和量子点膜产能,短时间内公司业务转型存在难度,将对公司现有光学膜产品及本次募投项目光学膜产品的盈利能力产生不利影响;如果未来公司不能正确判断技术、产品的发展趋势并及时应对,以往积累的研发经验和技術优势将难以保持,将导致公司现有业务的开展和产品的销售受到直接影响,进而对公司的竞争力与持续盈利能力产生影响,公司的经营业绩将出现较大幅度波动。

### 三、本次发行相关风险

#### (二) 募集资金投资项目相关风险

##### 2、项目效益实现风险

由于募投项目实施存在一定的周期,同时,在实施过程中可能受到液晶显示领域竞争加剧导致终端产品价格下降进而将价格压力传导至上游原材料致使光学膜产品价格下降,光学膜产品主要原材料PET基膜价格上涨导致光学膜成本增加等市场环境因素,以及宏观经济环境、产业政策等一些不可预见因素的影响,因此存在短期内无法盈利的风险。

公司募集资金投资项目实施完成后，长期来看，公司可能面临着液晶显示领域竞争进一步加剧，主要原材料价格波动，未来 OLED、Micro-LED 等显示技术突破技术瓶颈，良率大幅提高同时成本大幅降低导致 OLED、Micro-LED 等显示技术对液晶显示技术的替代等诸多不确定因素，公司募集资金投资项目效益测算均是基于当前的国内外市场环境、国家产业政策和公司未来发展战略等条件做出；在公司未来经营中，可能存在研发失败或质量无法达到客户要求；原材料价格大幅波动、液晶显示领域竞争加剧导致公司现有光学膜产品毛利率下降；未来 OLED、Micro-LED 等显示技术突破技术瓶颈加剧平板显示技术竞争，进而导致公司现有光学膜产品丧失竞争优势等；以及其他各种不可预见因素或不可抗力因素导致项目不能产生预期收益的可能性。”

## 二、保荐人核查

### （一）核查程序

1、复核发行人复合膜、量子点膜销售收入、销量、成本等明细数据，了解复合膜、量子点膜产品毛利率变动情况；对发行人财务负责人进行访谈，了解复合膜、量子点膜毛利率变动的原因及合理性；对比 PET 基膜的上游原料价格，了解光学膜产品成本变动的的原因。

2、公开检索平板显示行业报告、行业动态以及同行业上市公司招股说明书、定期报告等资料信息，了解平板显示行业发展趋势等情况。

3、访谈发行人管理层，了解行业发展趋势、未来市场变化等情况。

### （二）核查意见

发行人已结合发行人核心技术主要围绕液晶显示领域开展情况、市场中显示领域竞争技术发展情况、发行人对显示领域竞争技术的跟进情况、本次募投项目相关产品毛利率下滑情况等，在募集说明书中充分披露毛利率下降风险、项目效益实现风险、平板显示技术替代的风险。

（以下无正文）

（此页无正文，为宁波激智科技股份有限公司《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中心意见落实函的回复》之盖章页）



宁波激智科技股份有限公司

2021年9月3日

## 发行人董事长声明

本人已认真阅读宁波激智科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容，确认审核中心意见落实函回复报告内容真实性、准确性、完整性、及时性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

发行人董事长签名：



张彦

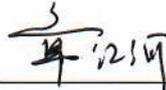
宁波激智科技股份有限公司



2021年9月3日

(此页无正文，为海通证券股份有限公司《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中心意见落实函的回复》之签字盖章页)

保荐代表人签名：   
薛 阳

  
章江河

保荐机构董事长签名：   
周 杰

  
海通证券股份有限公司  
2021年9月3日

## 声 明

本人已认真阅读宁波激智科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容,了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程,确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序,审核中心意见落实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。

保荐机构董事长签名: \_\_\_\_\_



周 杰



2021年9月3日