

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司
和民生证券股份有限公司

**《关于请做好兴森科技非公开发行股票发审委会议准备工
作的函》的回复**

中国证券监督管理委员会：

民生证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“民生证券”）于近日收悉贵会发行监管部出具的《关于请做好兴森科技非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），根据《上市公司证券发行管理办法》文件的要求，民生证券作为深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司（以下简称“兴森科技”、“公司”或“发行人”）本次非公开发行股票的保荐机构，会同发行人和会计师针对告知函提出的问题进行了核查和落实，现将有关情况回复如下：

本回复说明中使用的术语、名称、缩略语，除特别说明外，与其在《民生证券股份有限公司关于深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告》中的含义相同。

一、关于经营业绩。申请人境外收入占比较高，境外业务产销均主要以美元结算，面临一定汇率波动风险，同时新冠疫情对公司海外业务也造成一定影响。2021 年以来贵金属、覆铜板等主要原材料价格均有不同程度的上涨，申请人面临一定的原材料成本上升压力。请申请人说明：（一）各境外子公司报告期内的主要经营情况，所在国家政治经济环境、新冠疫情对各境外子公司经营业绩是否具有重大不利影响，相关风险是否充分揭示；（二）2021 年以来贵金属、覆铜板等主要原材料价格上涨对申请人原材料采购成本的影响，现有产品定价原则能否及时消化原材料采购成本，申请人的应对措施及其有效性；（三）汇率波动、原材料价格波动对申请人主要经营业绩指标的敏感性分析。请保荐机构及申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复如下：

（一）各境外子公司报告期内的主要经营情况，所在国家政治经济环境、新冠疫情对各境外子公司经营业绩是否具有重大不利影响，相关风险是否充分揭示；

1、各境外子公司报告期内的主要经营情况良好，所在国家政治经济环境、新冠疫情对各境外子公司经营业绩不构成重大不利影响

公司境外子公司主要经营情况如下：

（1）Fineline

Fineline 注册地为新加坡，管理总部位于以色列，从事印制电路板贸易业务，公司于 2015 年收购 Fineline 的控股权。Fineline 的客户主要分布于德国、意大利、法国、英国和以色列等国家，供应商主要来源于中国。2020 年，疫情严重时，境外员工主要通过远程办公开展销售工作，目前已经恢复正常的经营活动，受疫情影响较小。同时，主要销售区域政治经济环境较为稳定，未受中美贸易摩擦等事件影响。

报告期，Fineline 的主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	61,660.56	100,077.81	100,998.06	110,626.09
净利润	5,858.42	7,496.97	7,630.10	7,256.25

最近三年 Fineline 的销售收入和净利润较为稳定，2021 年上半年有所增长，主要原因如下：①Fineline 产品采购主要来源于中国，优秀的供应链管理保证了对客户的交期和质量稳定；②Fineline 的产品广泛应用于消费电子、网络通信、工业控制、汽车电子、医疗等领域。在疫情影响下，宅经济的崛起对计算机及周边产品的需求增加以及疫情对医疗设备等领域的需求增加；同时疫情环境下，欧洲客户对中国工厂现场审厂和交流的难度增加，更倾向于通过具有中国供应链管理经验和本地化团队运营的贸易商实施采购，Fineline 的销售收入和净利润得以增长。

(2) 香港兴森

香港兴森是公司国内工厂产品的出口贸易平台，销售区域以亚洲、欧洲为主，报告期销往美国的收入占公司主营业务收入的比例分别为 3.30%、2.94%、2.13%和 2.05%，受美国贸易政策影响较小，相关国家和地区政治经济环境较为稳定。受疫情影响，香港兴森对欧洲、美国的销售收入有所减少，但亚洲对新冠疫情的控制较好，且受益于半导体市场景气度较高，市场对芯片封装、半导体设备需求量增加，带动香港兴森 IC 封装基板、PCB 产品销售额增加。最近三年香港兴森的销售收入较为稳定，2021 年上半年有所增长。

报告期，香港兴森的主要经营情况（母公司报表）如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	36,870.47	56,686.50	55,311.43	57,146.97
净利润	3,499.36	5,601.13	2,530.45	4,486.99

报告期，香港兴森的毛利率为 7%-8%，期间费用主要是人员工资、运费、汇兑损益和利息费用等，毛利率覆盖了期间费用率，净利润的变动主要由于香港兴森取得境外子公司的分红款波动所致，分红款分别为 450 万美元、243.74 万美元、600 万美元、301.37 万美元。

(3) Harbor

Harbor 注册地为美国特拉华州，生产经营地为旧金山硅谷，主要从事半导体测试板的设计、生产和销售业务，主要服务于美国和欧洲芯片生产及设计企业等。Harbor 凭借优异的生产制造能力和稳定的交付与众多客户建立了稳固的合作关系，截至目前，上述合作关系并未受到中美贸易摩擦所影响。2020 年上半年，疫情严重时，Harbor 工厂曾应政府要求，临时性关闭工厂约 2 周，其后便恢复正常生产经营，目前 Harbor 各项生产经营情况正常，受疫情影响较小。

报告期，Harbor 的主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	18,042.51	38,846.69	32,945.98	25,867.38

净利润	1,874.18	2,948.42	1,754.04	-2,936.38
-----	----------	----------	----------	-----------

报告期，Harbor 的销售收入及净利润呈增长趋势，受益于半导体市场景气度较高，市场对 IC 芯片的需求迅速增加，主要客户的采购量增加；同时，Harbor 工厂自动化程度较高以及精益化生产，同时加强疫情管理，生产经营较稳定。

(4) Exception

Exception 注册地和经营地为英国格洛斯特郡，主要从事 PCB 样板的生产及销售，生产人数较少，2021 年 1-6 月销售面积为 893.02 平方米，产品销售均价高，主要服务于欧洲电子产业的 PCB 样板需求，所在国家的政治经济环境较为稳定。受疫情影响，Exception 的销售收入略有下滑，但 Exception 销售收入占公司销售收入比例低，对公司的经营影响小。

报告期，Exception 的主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	3,308.48	6,659.73	7,041.94	5,967.43
净利润	281.60	-78.46	212.67	-473.02

报告期，Exception 生产经营总体保持稳定，Exception 通过加强成本费用管控，经营业绩逐步改善。

综上，截至本回复出具之日，各境外子公司所在国家和地区的政治经济环境及贸易政策较为稳定，各境外子公司生产经营未受到不利影响；2020 年上半年，海外子公司所在地政府曾经临时性采取过强制远程办公、临时限制生产等措施，但都很快恢复生产秩序，公司境外子公司的经营业绩整体较为稳定，受疫情影响较小。

2、相关风险是否充分揭示

公司已在尽调报告“第十章 风险因素及其他事项调查·一、风险因素”补充披露如下：

“（十一）境外经营风险

报告期内，公司主营业务收入中境外销售占比分别为 56.95%、54.28%、51.02%和 51.85%，境外销售占比较大。公司的境外经营或因不同国家的政治环境、法律法规、监管环境、产业政策、贸易摩擦、汇率波动、疫情管控等产生较大不确定性。公司境外经营相关的风险主要包括：政治经济环境变化的风险、汇率波动风险和境外新冠肺炎疫情反复对经营业绩产生不利影响的风险等。公司若无法妥善处理上述境外经营的不确定因素，可能影响公司的正常采购、生产和销售，进而对公司经营、财务状况和持续经营能力造成不利影响。”

(二) 2021 年以来贵金属、覆铜板等主要原材料价格上涨对申请人原材料采购成本的影响，现有产品定价原则能否及时消化原材料采购成本，申请人的应对措施及其有效性；

2021 年 1-6 月，公司 PCB 产品的主要原材料覆铜板、铜球和铜箔的采购均价较上年增长 44%、29%、14%。

公司 PCB 产品主要为样板、小批量板，具有单个订单小、交货周期短的特点，客户更加注重快速响应能力，对于价格的敏感度低。公司采取成本加成一定营业利润率的定价原则向客户报价，但由于材料的采购成本快速上涨，公司产品售价有所提升，转移原材料采购价格上涨的部分成本。

针对原材料价格上涨的情况，公司采取的应对措施主要如下：

(1) 引入新的供应商，降低采购成本

公司制定了较为完善的供应商管理制度，生产所需原材料必须从合格供应商处采购，并且引入多家供应商竞争，保证原材料的质量和交期的前提下，选择性价比高的供应商，以降低原材料采购成本。

(2) 适当增加库存，优化供应链管理

公司采购管理中心结合原材料行情采取相应的库存策略，提前备货；密切关注并分析原材料市场行情、核查现有供应商涨价依据，并积极与供应商进行协商谈判，争取延迟涨价和少涨价。

(3) 公司提高产量和调整产品结构，提升毛利率

2020年和2021年1-6月,公司积极承接订单,自产的PCB销量分别为53.73万平方米、32.36万平方米,产能利用率分别为80.04%、84.61%,产销量的增加和产能利用率的提升有利于降低单位生产成本和提升毛利率。同时,公司积极承接高可靠性、高品质的订单,产品附加值高,保证产品的利润率水平。2021年1-6月,公司广州工厂以样板和小批量为主,销售均价为4,652.13元/平方米,较上年增长2.63%,广州兴森二期工程刚性板处于试产阶段,承接了部分价格低的订单,剔除上述影响公司广州工厂销售均价较上年增长6.59%。

2020年和2021年1-6月,受益于半导市场景气度较高,市场对IC封装基板需求量增加,公司IC封装基板销量分别为12.02万平方米、10.51万平方米,产能利用率分别为87.39%、91.09%,产销量的增加和产能利用率的提升有利于降低单位生产成本和提升毛利率。

(4) 精益化生产管理和改善工艺,降低单位生产成本

公司自2020年下半年开始推行精益生产,加强了生产成本和产品质量管控,产品良率和成本管理得以显著提升。2021年上半年,国内工厂产品的多投比例较上年下降了2.89个百分点,拼板利用率较上年提升了1.13个百分点,合格率较上年提高0.59个百分点,有效降低了单位生产成本,提升产品毛利率。

综上所述,针对原材料价格上涨,公司采取的应对措施积极有效。

(三) 汇率波动、原材料价格波动对申请人主要经营业绩指标的敏感性分析。

1、汇率波动对申请人主要经营业绩指标的敏感性分析

(1) 报告期内汇率变动对公司经营业绩的影响

报告期,汇率波动对公司的主要影响如下:A、个别报表层面,公司及子公司以记账本位币以外的货币结算,汇率波动会影响汇兑损益;B、在合并层面,公司以人民币为记账本位币,将记账本位币为外币的主体报表折算为人民币,一方面,利润表的折算采用当年平均汇率,汇率波动会导致折算利润的变化,影响合并报表的利润;另一方面,外币报表折算时,由于资产负债表和利润表采用不同汇率折算,折算差额计入其他综合收益。

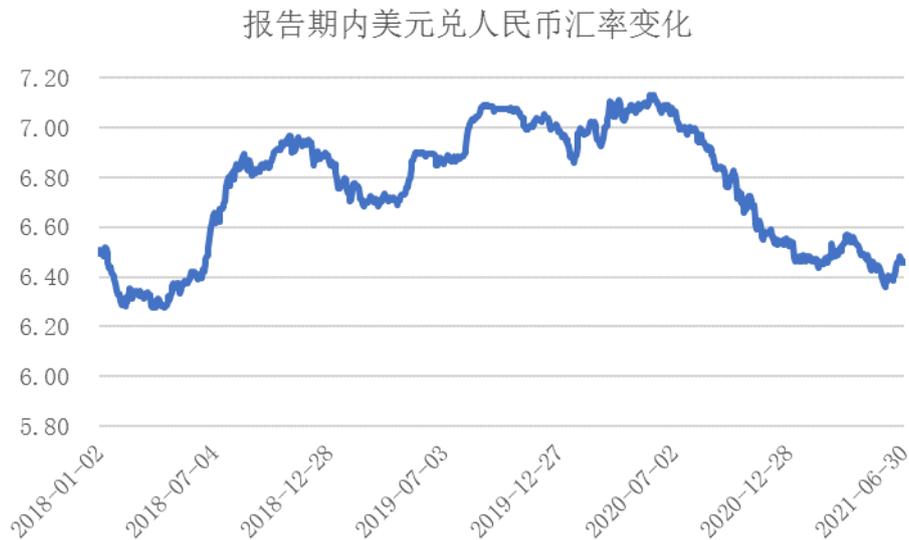
报告期，汇兑损益情况及对公司经营的影响如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
汇兑损益金额	218.14	3,717.18	-455.48	-1,509.76
营业收入	237,050.99	403,465.52	380,372.22	347,325.86
汇兑损益占营业收入的比重	0.09%	0.92%	-0.12%	-0.43%
利润总额	32,317.57	60,853.32	35,395.48	27,603.74
汇兑损益占利润总额的比重	0.67%	6.11%	-1.29%	-5.47%

由上表可知，汇兑损益对公司经营影响相对较小。

报告期，公司外销业务以美元、欧元等货币进行结算，其中以美元结算为主，美元兑人民币汇率变动如下：



由上图可知，2018年、2019年美元对人民币升值，公司形成汇兑收益；2020年、2021年1-6月，美元对人民币贬值，公司形成汇兑损失。公司汇兑损益的变动与美元兑人民币汇率走势相符。

(2) 汇率变动对公司经营业绩影响的敏感性分析

报告期，由于公司及子公司存在记账本位币与结算货币不同的情况，汇率波动形成汇兑损益。假设结算货币兑记账本位币汇率波动5%，其他因素均不发生变化，在不考虑外币报表折算对合并报表影响的情况下，汇率波动对公司利润总额的影响如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
期末外币货币性项目折算成人民币余额①	39,010.54	51,916.83	54,904.73	30,498.39
汇率波动5%对汇兑损益影响金额②=①*5%	±1,950.53	±2,595.84	±2,745.24	±1,524.92
利润总额③	32,317.57	60,853.32	35,395.48	27,603.74
对利润总额影响的百分比④=②/③	±6.04%	±4.27%	±7.76%	±5.52%

注1：外币货币性项目统计口径为公司及子公司记账本位币以外的币种；

注2：期末外币货币性项目折算成人民币余额=期末外币货币性资产折算成人民币余额-期末外币货币性负债折算成人民币余额。

公司编制合并报表，若考虑外币报表折算的影响，将记账本位币为外币的主体报表折算为人民币报表，假设其他因素均不发生变化，汇率波动5%对合并报表利润总额的影响如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
记账本位币为外币的主体利润总额①	12,994.61	18,625.39	18,489.58	11,815.28
汇率波动5%对利润总额影响金额②=①*5%	±649.73	±931.27	±924.48	±590.76
利润总额③	32,317.57	60,853.32	35,395.48	27,603.74
对利润总额影响的百分比④=②/③	±2.01%	±1.53%	±2.61%	±2.14%

通过上述测算，如果外币汇率波动5%，在考虑外币报表折算及汇兑损益的影响下，对公司利润总额影响约为5-10个百分点，具体如下：

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
汇兑损益对利润总额的影响	±6.04%	±4.27%	±7.76%	±5.52%
外币报表折算对利润总额的影响	±2.01%	±1.53%	±2.61%	±2.14%
合计	±8.05%	±5.80%	±10.37%	±7.66%

2、原材料价格波动对申请人主要经营业绩指标的敏感性分析

公司产品成本由直接材料、人工成本和制造费用构成，直接材料的占比较高。公司控股子公司 Fineline 及报告期内曾控股子公司上海泽丰均无生产环节，剔除两家公司相关数据后，报告期各期，公司自产产品的直接材料占比分别为47.47%、48.20%、50.00%、52.25%。

假设公司自产产品的原材料采购平均价格变动±10%、±20%，其他因素均不发生变化，原材料价格波动对公司主营业务毛利率的影响如下：

主营业务毛利率	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
报告期数据	31.95%	30.37%	30.32%	28.77%

假设原材料平均价格上涨 10%	29.46%	27.87%	28.06%	26.52%
假设原材料平均价格上涨 20%	26.96%	25.38%	25.79%	24.28%
假设原材料平均价格下降 10%	34.45%	32.87%	32.58%	31.02%
假设原材料平均价格下降 20%	36.95%	35.36%	34.84%	33.27%

通过上述测算，如果原材料平均价格每变动 10%，报告期内主营业务毛利率的影响约 2-2.5 个百分点。

综上，汇率波动、原材料价格波动将对公司经营业绩产生一定影响。

（四）保荐机构核查意见

1、核查依据、过程

（1）获取境外子公司报告期的财务数据，访谈公司管理层，了解其经营情况、国家政治经济环境及新冠疫情对公司的影响情况，分析境外国家政治经济环境、新冠疫情对公司境外经营的影响及风险因素；

（2）查阅公司报告期的财务报告、采购明细表、销售明细表，针对 2021 年来公司主要材料采购价格上涨情况，访谈公司管理层了解其应对策略，了解其应对策略是否取得成效；

（3）查阅覆铜板、铜球、铜箔等公司主要材料的价格波动以及人民币兑美元汇率变动趋势，针对汇率变动及原材料价格变动对公司经营业绩的影响进行敏感性分析。

2、核查意见

（1）报告期公司境外子公司的经营业绩整体较为稳定，所在国家政治经济环境、新冠疫情对其经营业绩未构成重大不利影响，相关风险已进行充分揭示；

（2）为消化原材料采购成本快速上涨的压力，公司加强供应链管理、提高产量、调整产品结构、精益化生产管理以及改善工艺，降低生产成本，公司采取的上述应对措施积极有效；

（3）汇率波动、原材料价格波动将对公司经营业绩产生一定影响。

二、请申请人补充说明前募项目与本次项目的差异，前募资金到位不久、项目尚未完工的情况下进行本次融资的必要性、合理性，是否频繁过度融资。

请保荐机构发表核查意见。

回复如下：

(一)请申请人补充说明前募项目与本次项目的差异，前募资金到位不久、项目尚未完工的情况下进行本次融资的必要性、合理性，是否频繁过度融资。

1、本次募投项目与前次募投项目之间存在一定区别，前次募集资金已有明确使用安排

本次募投项目与前次募投项目在实施地点、产品方案和定位上均存在明显区别，具体情况如下：

项目	实施地点	产品方案	产品定位	产品特点
前次募投项目	广州	年产 12.36 万平方米印制电路板（样板）	中高端 PCB 样板，主要服务工业控制等领域，该工厂为公司的信息化样板工厂	单个订单面积小、订品种数多、交货期短、柔性化生产、单价高
本次募投项目	宜兴	每年新增 96 万平方米印制电路板（批量板）	中高端 PCB 批量板，满足客户的批量生产需求，主要服务于 5G 通信、服务器和光模块等领域	单个订单面积大、订品种数相对少、交货期相对较长、重视成本和效率、单价低
	广州	年产 12 万平方米集成电路封装基板	IC 封装基板，工艺技术难度非常高	用于集成电路的主要封装材料
	/	补充流动资金及偿还银行贷款	无	无

PCB 样板与批量板、PCB 板与 IC 封装基板之间在产品用途、生产环节及定位等方面存在着一定的区别，具体情况如下：

(1) PCB 样板与批量板的区别

①样板与批量板的特点

样板和批量板的主要区别如下：

区别	PCB 样板	小批量板	大批量板
客户	产品阶段	研发中试阶段	批量生产阶段
	订单规模	单个订单面积一般不超过 5 平方米，订品种数较多	单个订单面积一般不超过 50 平方米，订品种数中等

	客户管理	客户及产品型号较多，订单面积较小，对于客户管理的快速响应能力要求较高	客户较为集中，产品批量较大、需采用大客户管理模式
工程	工程服务	产品处于研发中试阶段，设计尚不成熟，需要为客户提供设计服务和可制造性服务	客户产品已通过研发和试生产，产品已基本定型
	生产工程	工程设计种类多，除制板费外，还需收取工程设计费、电测试费等费用	客户单一型号的批量需求较大，工程制作对可制造性的要求较高，品种数相对少，以收取制板费为主
生产	生产周期	样板要求快速响应、快速交货，最快可在24小时内完成生产交付	生产周期一般在20天左右
	生产成本	单位生产成本相对较高	规模效应凸显，单位生产成本相对较低
	柔性生产	生产柔性化要求高，管理难度大	大批量生产，柔性化相对较小

②样板、批量板在生产布局设计和设备选择上的差异

受产品种类、订单面积影响，前次募投项目与宜兴硅谷印刷线路板二期工程项目在生产系统布局设计与设备选择上侧重点有所不同。其中，前次募投项目生产系统布局设计与设备选择属于新一代智能样板制造工厂，以柔性化生产为主，设备的智能化程度高、精度高，适用于频繁换线的多品种样板产品。而宜兴硅谷印刷线路板二期工程项目在生产系统设备选择以成本和效率为主，通常选择自动化程度高、产能大、能耗低的生产设备；在系统布局中，更加注重产线的连贯性和顺畅程度，以减少各生产流程中搬运及上下料的时间和工作量。

(2) PCB板与IC封装基板的区别

IC封装基板属于高端PCB，在电子封装、应用领域、下游客户、生产工艺等方面与普通PCB存在较大差异，具体情况如下：

区别	PCB板	IC封装基板
电子封装	属于二级封装，是电子元器件的载体	属于一级封装，是集成电路芯片的载体
应用领域	应用于工业控制、计算机、轨道交通、通信设备、医疗电子等领域	应用于集成电路芯片封装
下游客户	华为、中兴通讯、烽火通信、中际旭创、浪潮信息、星网锐捷、西门子、株洲中车等	华天科技、长电科技、三星半导体、华泰电子、京元电子、太极半导体等
生产工艺	通常采用减成法工艺	通常采用半加成法和加成法工

2、前次募集资金到位前，公司已通过自有资金投入，前次募集资金已有明确使用安排

前次募集资金到位前，公司已通过自有资金持续投入。前次募投项目建设投资额为 50,443.80 万元，截至前次可转换公司债券董事会决议公告日之前，公司已使用自筹资金投入本次募投项目的金额为 21,145.31 万元，占项目总投资额的 41.92%。截至 2021 年 6 月 30 日，前次募投项目公司已使用自筹资金投入 24,359.09 万元，募集资金投入 11,888.35 万元，占项目总投资额的 71.86%，剩余资金将继续用于支付设备尾款、购置设备、支付项目流动资金。

报告期内，公司业务持续快速发展，日常经营周转所需资金较大，前次募投项目未发生变更，且按照项目进展持续投入。公司需要通过本次非公开发行股票，顺利开展实施本次募集资金投资项目，进一步提升公司业务规模和盈利能力。

3、本次募投项目建设是公司经营发展的实际需求，具有必要性和合理性，不存在频繁过度融资的情形

(1) 加强客户合作关系，深化业务布局

目前，公司是我国经营规模最大的 PCB 样板和小批量生产企业，为华为、中兴通讯、烽火通信、中际旭创、浪潮信息、星网锐捷、西门子、株洲中车等超过 4,000 家企业提供研发、测试及小批量供应阶段的专业化服务。客户产品研发试制定型后，一般会将 PCB 批量订单委托给批量生产厂家。为进一步满足客户一站式业务需求，扩大批量板产能，提升公司在 5G 通信、服务器和光电板等高端批量板需求，公司拟通过宜兴硅谷新增年产 96 万平方米批量板产能，以提升一站式服务能力，扩大经营规模。

我国封装基板市场需求与供给缺口较大，公司从 2012 年开始进入集成电路封装基板业务，已经通过了众多客户的认证，客户主要为国际知名芯片企业，公司 IC 封装基板应用于华天科技、长电科技、三星半导体、华泰电子、京元电子、太极半导体等企业的产品上，客户大批量订单较多，其对封装基板供应商

的生产和交付能力具有较高的要求，公司未来新增每年 12 万平封装基板产能，提升供货能力。

(2) 缓解产能不足，提高公司盈利能力

报告期，公司样板、小批量板产能利用率已处于较高水平，公司需要扩大产能承接 PCB 批量订单；公司集成电路封装基板业务发展迅速，产能已逐渐饱和，不能满足客户交货需求，封装基板扩产为公司后续发展提供保障。

公司近几年经营状况良好，经营活动能够持续产生现金净流入，考虑正常的营运资金需求以及股东回报需求等后，如果公司通过内生增长形成的净现金流对募投项目进行投资，所需的周期过长，不利于公司建立先发优势，制约了公司的进一步扩张。

因此，为抓住行业发展机遇、抢占未来市场先机、巩固自身竞争优势，公司有必要通过本次权益性融资方式进行扩产。

(3) 公司处于发展期，流动资金需求快速增加

随着公司的产能利用率逐步提高、市场占有率的提升，公司经营规模和盈利能力将获得相应提升和增强，新增销售规模所需配套营运资金也相应增加；同时，由于公司生产刚性电路板、封装基板和半导体测试板，产品规格型号较多，各个型号生产所需的原材料存在一定差异，覆铜板、铜箔、铜球等原材料采购价格呈上涨趋势，随着公司印制电路板生产规模的扩大，公司存货占用的流动资金将逐年增加。

2018 年至 2020 年，公司营业收入由 347,325.86 万元增长至 403,465.52 万元，年复合增长率为 7.78%。基于过去的增长率，预测公司未来营业收入保持 7.50% 的增长率测算，公司未来三年流动资金缺口为 50,924.99 万元。测算依据如下：

单位：万元

项目	2021 年度/ 2021 年末 (预计)	2022 年度/ 2022 年末 (预计)	2023 年度/ 2023 年末 (预计)
营业收入	433,725.43	466,254.84	501,223.96
最低货币资金保有量	85,380.29	91,783.81	98,667.60

应收票据	29,595.57	31,815.23	34,201.38
应收账款	126,265.64	135,735.57	145,915.74
预付款项	2,381.47	2,560.07	2,752.08
存货	44,774.91	48,133.03	51,743.00
经营性资产合计①	288,397.88	310,027.72	333,279.80
应付票据	19,536.27	21,001.49	22,576.60
应付账款	62,316.35	66,990.07	72,014.33
预收账款	1,590.22	1,709.48	1,837.69
应付职工薪酬	12,988.97	13,963.15	15,010.38
经营性负债合计②	96,431.81	103,664.19	111,439.01
流动资金占用额③=①-②	191,966.07	206,363.53	221,840.79

注：最低货币资金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数；

年付现成本总额=营业成本+期间费用+固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；

货币资金周转次数=360/（存货周转天数+应收款项周转天数-应付款项周转天数）。

公司未来三年流动资金需求量缺口测算如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年（预测）	2022年（预测）	2023年（预测）	合计
流动资金占用额	170,915.80	191,966.07	206,363.53	221,840.79	-
流动资金缺口	-	21,050.27	14,397.46	15,477.26	50,924.99

按照上述测算，公司未来三年流动资金缺口为 50,924.99 万元。

（4）本次融资有助于改善公司资本结构

近年来，公司业务稳定发展，截至 2021 年 6 月 30 日，公司的短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债、应付债券分别为 95,424.69 万元、69,892.00 万元、17,217.92 万元、32,018.55 万元，资产负债率为 48.31%，债务总额及资产负债率处于相对较高水平。

公司所在的印制电路板行业是资本和技术密集型产业，厂商要形成一定规模的产能需要购置大量的精密生产设备，还需要配置不少检测设备来保障产品品质的稳定性，长期资金投入需求较高。除本次募投项目外，截至本回复出具日，公司及子公司现有较大金额的投资建设项目如下：

单位：亿元

实施主体	项目名称	拟投资总额	资金来源
珠海兴科半导体有限公司	“3 万平方米/月 IC 封装载板和 1.5 万平方米/月类载板” 建设项目	16.00	自筹资金及少数股东投资
珠海兴盛	珠海兴盛基础设施建设项目	6.00	自筹资金
合计		22.00	-

注：珠海兴科半导体成立于 2021 年 7 月 13 日，为兴科半导体全资子公司。

上述投资建设项目拟投资总额为 22.00 亿元，由此给公司带来了一定的资金压力。

本次非公开发行股票募集资金可降低公司负债规模，通过权益类融资部分替代债务类融资，可以进一步优化债务结构，满足中长期资金需求，同时可有效增加公司运营资金总规模，增强公司偿债能力，从而降低公司的流动性风险。

综上，本次募投项目与前次募投项目在实施主体、募投方案、产品定位上均存在明显区别，前次募集资金已有明确使用安排；同时，随着公司产能趋于饱和，在下游市场需求不断增长的环境下，本次募投项目具有必要性、合理性，不属于频繁过度融资。

（二）保荐机构核查意见

1、核查程序

（1）与管理层沟通了公司前次募投项目与本次募投项目的关系和差异，查阅了《募集说明书》、《前次募集资金使用情况鉴证报告》以及公司历年年度报告等文件，查阅了正在履行的订单明细表，询问了发行人管理层对募投项目产品未来市场空间及市场竞争情况；

（2）查阅行业研究报告、同行业企业资本结构及融资情况，结合公司现有业务情况，分析本次募投项目具有必要性、合理性。

2、核查意见

本次募投项目本次募投项目与前次募投项目在实施主体、募投方案、产品定位上均存在明显区别，前次募集资金已有明确使用安排。本次募投项目对公司的主营业务具有重要的支撑作用，本次融资具有必要性和合理性，不属于频繁过度融资。

（本页无正文，为《深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司和民生证券股份有限公司〈关于请做好兴森科技非公开发行股票发审委会议准备工作的函〉的回复》之签章页）

法定代表人：_____

邱醒亚

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司

2021年9月24日

（本页无正文，为《深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司和民生证券股份有限公司〈关于请做好兴森科技非公开发行股票发审委会议准备工作的函〉的回复》之签章页）

保荐代表人： _____
曾文强

张腾夫

保荐机构法定代表人： _____
冯鹤年

民生证券股份有限公司

2021年9月24日

保荐机构董事长声明

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

董事长： _____

冯鹤年

民生证券股份有限公司

2021年9月24日