

立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于
对深圳市容大感光科技股份有限公司申请向特定对象发行
股票的审核问询函的回复



信会师函字[2022]第 ZB188 号

深圳证券交易所：

贵所就深圳市容大感光科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）申请向特定对象发行股票出具的《关于深圳市容大感光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〔2022〕020261 号）已收悉。根据要求，立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对问询函中需要会计师进行解释说明的有关问题进行了认真讨论、核查，现就相关问题回复如下：

说明：本反馈意见回复所涉及 2022 年 1-9 月期间财务数据为未经审计数据。若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

1、发行人本次拟募集资金总额不超过 67,000.00 万元，其中 20,000.00 万元用于补充流动资金，47,000.00 万元投入光刻胶及其配套化学品新建项目（以下简称“光刻胶项目”）；光刻胶项目包含土地购置费用 1,976.72 万元，并有工程费 3,225.00 万元用于建设综合楼。截至募集说明书签署日，发行人已取得本次募投项目土地不动产权证书，尚未取得环评文件。光刻胶项目主要建设内容包括年产 1.20 亿平方米感光干膜光刻胶项目、年产 1.53 万吨显示用光刻胶和半导体光刻胶及配套化学品等。2019 年至 2022 年 1-6 月，发行人“显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品”大类产能利用率分别为 18.77%、23.42%、28.44%和 24.97%，产能利用率较低，申报材料显示客户订单较少的原因系供货保障能力是光刻胶下游客户筛选供应商的重要标准之一，发行人产能规模较小，限制了发行人开拓大客户的能力。根据申报材料，发行人目前存在合计面积为 27,680.18 平方米的未办证房产，主要用于核心产品光刻胶和油墨车间的生产经营及消防、污水处理等

方面，合计占公司房产总面积的 57.8%，产能占比约 90%，实现收入占 2021 年收入总额 80%以上。

请发行人补充说明：（1）本次募投项目审批或备案情况的最新进展、相关环评文件的预计取得时间、实施是否存在重大不确定性，若无法按期取得相关批复，拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响；（2）发行人目前主要经营所在地为惠州和深圳，请结合未来发展规划、产能安排、预期取得客户、政策优惠或产业优势等情况，说明光刻胶项目在珠海实施的原因和合理性，已取得土地的规划用途，是否涉及房地产相关业务，土地购置费支付的金额及时间，是否属于董事会召开前已投入的资金；（3）结合光刻胶项目拟生产的感光干膜、显示用、半导体光刻胶的具体种类，与公司现有产品及同行业竞品的区别、技术实施进展、人员技术专利储备情况、客户验证情况等，说明是否存在技术实施风险，是否能按计划实施大规模量产；（4）结合感光干膜、显示用、半导体光刻胶的细分市场空间、行业竞争形势、报告期内同类产品销售增速情况、核心技术或产品优势、本次产能扩张幅度和预期占市场比重、在手订单或意向性合同、客户供应商筛选标准、客户获取情况及客户验证进度等，说明在光刻胶类产品产能利用率偏低的情况下仍扩产光刻胶相关产品的必要性和合理性，是否存在产能过剩风险，发行人拟采取的产能消化措施，大幅扩产后开拓大客户是否存在较大的不确定性；（5）结合各类新增固定资产和无形资产的金额、转固时点，说明建成后新增折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响，结合效益测算相关参数及同行业可比情况说明募投项目效益测算是否合理谨慎；（6）列示募集资金使用明细，结合资金使用明细和资本性支出项、现有货币资金和理财产品、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求等，量化测算并说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性，补流比例是否符合《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（修订版）》的有关规定；（7）现存未办证房产的实际使用情况、未能办理权属证书的原因，使用上述房产是否违反土地、住建、规划等相关法规要求，是否经消防安全验收和符合安全生产的相关要求，是否构成重大违法行为，是否对本次发行构成实质性障碍，并说明证书办理最新进展情况，若无法办毕拟采取的解决措施，是否可能对生产经营造成重大不利影响。

请发行人补充披露（1）（3）（4）（5）（7）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（5）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（1）（2）（7）并发表明确意见。

一、发行人回复：

问题（5）：结合各类新增固定资产和无形资产的金额、转固时点，说明建成后新增折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响，结合效益测算相关参数及同行业可比情况说明募投项目效益测算是否合理谨慎

（一）本次募投项目的固定资产投资进度

本次募投项目总投资额 54,804.19 万元，其中建设投资（不含预备费）47,961.17 万元，项目建设期为 2 年，投资进度如下：

单位：万元

投资构成	金额	T+1 年	T+2 年
建设投资	50,359.23	14,179.36	36,179.88
其中：土地购置费用	1,976.72	1,976.72	-
建筑工程费用	22,000.85	11,000.43	11,000.43
配套工程费用	1,054.00	527.00	527.00
设备购置费用	21,617.40	-	21,617.40
软件购置费用	1,312.20	-	1,312.20
资本性支出合计	47,961.17	13,504.15	34,457.03
预备费	2,398.06	675.21	1,722.85
铺底流动资金	4,444.95		4,444.95
合计	54,804.19	14,179.36	40,624.83

注 1：预备费和铺底流动资金由公司自有资金或通过其他融资方式解决，不涉及本次募集资金。

注 2：本次募投项目预计 T+1 年开始厂房以及配套工程建设，T+2 年第三季度末完工转固；T+2 年第四季度开始引入相关生产设备，并于 T+2 年末完工转固；所购置土地已拿到使用权证，现已开始摊销。

（二）本次募投项目的折旧摊销政策

1、发行人现行折旧摊销政策

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
运输设备	年限平均法	3、5、10	5	31.67、19、9.5
研发设备	年限平均法	4、5、10	5	23.75、19、9.5
生产设备	年限平均法	5、10	5	19、9.5
办公设备	年限平均法	3、5	5	31.67、19
其他	年限平均法	10	5	9.50
软件	直线摊销法	5	0	20.00
土地使用权	直线摊销法	50	0	2.00
专利权	直线摊销法	20	0	5.00
商标使用权	直线摊销法	10	0	10.00

2、本次募投项目的折旧摊销政策

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
运输设备	年限平均法	10	5	9.50
研发设备	年限平均法	5	5	19.00
生产设备	年限平均法	10	5	9.50
办公设备	年限平均法	5	5	19.00
其他	年限平均法	10	5	9.50
软件	直线摊销法	5	0	20.00
土地使用权	直线摊销法	50	0	2.00

本次募投项目的折旧摊销政策与发行人现行折旧摊销政策一致，无重大差异。本次募投项目实施后，新增资产所增加的折旧摊销及其对发行人未来经营业绩的影响情况如下表所示：

单位：万元

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
1、本次募投项目折旧摊销费合计（a）	39.53	297.81	3,312.58	3,312.58	3,312.58	3,312.58	3,312.58	2,699.76	2,699.76	2,699.76
2、对营业收入的影响										
现有营业收入-不含募投项目（b）	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37	78,577.37
新增营业收入（c）			88,103.78	116,701.08	144,922.70	143,978.58	143,043.91	142,118.58	141,202.50	140,295.59
预计营业收入-含募投项目（d=b+c）	78,577.37	78,577.37	166,681.15	195,278.45	223,500.07	222,555.95	221,621.28	220,695.95	219,779.87	218,872.96
折旧摊销占新增营业收入的比例（a/c）	-	-	3.76%	2.84%	2.29%	2.30%	2.32%	1.90%	1.91%	1.92%
折旧摊销占预计营业收入的比例（a/d）	0.05%	0.38%	1.99%	1.70%	1.48%	1.49%	1.49%	1.22%	1.23%	1.23%
3、对净利润的影响										
现有净利润-不含募投项目（e）	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75	4,002.75
新增净利润（f）			9,866.98	12,623.01	15,597.86	14,915.50	14,321.97	13,732.99	13,148.50	12,568.38
预计净利润-含募投项目（g=e+f）	4,002.75	4,002.75	13,869.73	16,625.76	19,600.61	18,918.25	18,324.72	17,735.74	17,151.25	16,571.13
新增折旧摊销占新增净利润的比例（a/f）			33.57%	26.24%	21.24%	22.21%	23.13%	19.66%	20.53%	21.48%
新增折旧摊销占预计净利润的比例（a/g）	0.99%	7.44%	23.88%	19.92%	16.90%	17.51%	18.08%	15.22%	15.74%	16.29%

注 1：现有营业收入等于发行人 2021 年营业收入，并假设未来保持不变；

注 2：公司假设产量等于销量，项目计算期 10 年，其中：建设期 2 年，生产期 8 年。项目投产后，感光干膜的产能，第一年为 60%，第二年为 80%，第三年达产；光刻胶的产能，第一年为 60%，第二年为 80%，第三年达产；

注 3：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧、摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。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。

从上表可以看出，本次募投项目实施后，公司固定资产折旧及无形资产摊销将有所增加。经测算，在本次募投项目投产后的第一年（即 T+3 年），本次募投项目新增折旧摊销金额占当年预计营业收入的比例为 1.99%，占当年预计净利润的比例为 23.88%。本次募投项目新增的折旧摊销将增加公司未来整体营业成本，但募投项目正式投产运营后，将同步产生销售收入，新增销售收入及净利润均超过新增折旧摊销金额。因此，在本次募投项目顺利达产运营的情况下，预计新增折旧摊销不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。

（三）本次募投项目效益测算是否合理谨慎

1、本次募投项目效益测算中的营业收入构成情况

本次募投项目的收入测算系根据预计销售产品分类测算，产品单价以市场供求实际状况和发展趋势预测为基础，结合公司历史销售价格和未来市场行情走势设置。假设产量等于销量，项目计算期为 10 年，其中：建设期 2 年，生产期 8 年。项目投产后，感光干膜的产能，第一年为 60%，第二年为 80%，第三年达产；光刻胶的产能，第一年为 60%，第二年为 80%，第三年达产。

本次募投项目建成达产后预计将实现的营业收入具体构成情况如下：

序号	产品类型	项目构成	单位	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
1	感光干膜	销售数量	㎡	71,712,000	95,616,000	119,520,000	119,520,000	119,520,000	119,520,000	119,520,000	119,520,000
		平均单价	元/㎡	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20
		销售收入	万元	30,119.04	40,158.72	50,198.40	50,198.40	50,198.40	50,198.40	50,198.40	50,198.40
2	显示用光刻胶	销售数量	吨	8,450.30	11,267.06	14,083.83	14,083.83	14,083.83	14,083.83	14,083.83	14,083.83
		平均单价	元/KG	52.00	51.48	50.97	50.46	49.95	49.45	48.96	48.47
		销售收入	万元	43,941.54	58,002.84	71,778.51	71,060.73	70,350.12	69,646.62	68,950.15	68,260.65
3	半导体用光刻胶	销售数量	吨	629.80	839.73	1,049.67	1,049.67	1,049.67	1,049.67	1,049.67	1,049.67
		平均单价	元/KG	220.00	217.80	215.62	213.47	211.33	209.22	207.13	205.05
		销售收入	万元	13,855.60	18,289.39	22,633.12	22,406.79	22,182.72	21,960.90	21,741.29	21,523.87
4	光刻胶配套化学品	销售数量	吨	67.00	89.33	111.67	111.67	111.67	111.67	111.67	111.67
		平均单价	元/KG	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
		销售收入	万元	187.60	250.13	312.67	312.67	312.67	312.67	312.67	312.67

（1）感光干膜价格测算及合理性

感光干膜现市场已达到充分竞争的状态，销售价格稳定，且公司目前已经实现感光干膜产品的小批量销售，投产后感光干膜产品售价主要参考市场价格测算。本项目感光干膜主要以盖孔蚀刻和精细线路干膜为主，4.20 元/m²的销售单价设定与同类产品的价格接近，具有合理性。具体如下：

上市公司福斯特历次募集资金投资项目关于感光干膜的测算单价如下：

项目	实际效益对照	测算效益	测算效益
	2.16 亿平米感光干膜项目	4.2 亿平米感光干膜项目	1 亿平米感光干膜项目
对应时间段	2021 年 4-12 月	完全达产年度	完全达产年度
销售数量（万平方米）	8.424.63	42.000.00	10.000.00
产品单价（元/平方米）	4.33	4.27	4.40
营业收入（万元）	36.517.76	179.340.00	44.000.00

数据来源：相关公司公告

福斯特干膜光刻胶销售单价为每平方米 4.27-4.40 元，与本次募投项目干膜光刻胶销售单价相近，本次募投项目参考市场价格选取每平米 4.20 元预测具有合理性。

（2）显示用光刻胶价格测算及合理性

公司显示用光刻胶以新产品系列 TFT 阵列用光刻胶为主，公司目前尚未实现销售收入，因此项目投产后价格主要参考客户报价及同类产品价格进行测算，价格逐年下降 1%。雅克科技“新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂”项目 TFT 光刻胶在投产第一年的设定单价为 56.30 元/KG，本项目产品投产第一年 52 元/KG 的销售单价设定与同类产品的价格接近，具有合理性。

（3）半导体光刻胶价格测算及合理性

公司半导体光刻胶产品以 g/i 线光刻胶为主，公司目前已实现销售，因此项目投产后半导体光刻胶产品售价主要参考历史售价和客户报价进行测算，价格逐年下降 1%，具有合理性。

（4）同类产品近年来价格变动趋势

结合同类产品情况，选取福斯特和晶瑞电材的感光干膜和光刻胶及配套化学品作为同类产品进行分析，具体情况如下：

同行业公司	产品名称	项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度
福斯特	感光干膜	销售额（万元）	22,996.87	44,643.36	18,340.33
		销量（万平方米）	5,406.06	10,329.82	4,362.53
		单价（元/平方米）	4.25	4.32	4.20
晶瑞电材	光刻胶及配套化学品	销售额（万元）	13,748.18	27,412.34	17,912.44
		销量（吨）	-	11,175.00	7,552.00
		单价（元/KG）	-	24.53	23.72

数据来源：上市公司公告。

注 1：晶瑞电材 2022 年半年报中未披露产品销量和单价的数据；

注 2：晶瑞电材“光刻胶及配套化学品”的产量以配套化学品为主，其配套化学品主要包括显影液、剥离液、蚀刻液、清洗剂等产品，该类产品的市场单价相对较低，因此使得晶瑞电材“光刻胶及配套化学品”的整体单价较低。

由上表可见，福斯特在 2020 年至 2022 年 1-6 月期间感光干膜的平均单价分别为 4.20 元/平方米、4.32 元/平方米、4.25 元/平方米，其中 2021 年较 2020 年略微上升 2.80%。2022 年 1-6 月较 2021 年略微下降 1.57%，整体趋势比较平稳；晶瑞电材在 2020 年和 2021 年期间光刻胶及配套化学品的平均单价分别为 23.72 元/KG 和 24.53 元/KG，2021 年较 2020 年上升 3.42%，整体呈上升趋势。

2、营业总成本构成情况

本次募投项目营业成本主要包括原材料成本、直接人工成本、制造费用，具体构成如下：

单位：万元

序号	项目构成	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
1	营业成本	60,796.03	80,318.60	99,808.24	99,959.71	99,998.04	100,037.86	100,079.21	100,122.13
1.1	感光干膜	23,131.12	30,229.95	37,364.76	37,404.61	37,425.98	37,448.00	37,470.67	37,494.03
1.1.1	原材料	20,796.48	27,728.64	34,660.80	34,660.80	34,660.80	34,660.80	34,660.80	34,660.80
1.1.2	直接人工	300.00	370.80	477.41	511.40	526.74	542.54	558.82	575.58
1.1.3	制造费用	2,034.64	2,130.51	2,226.56	2,232.41	2,238.44	2,244.66	2,251.06	2,257.65
1.1.3.1	折旧摊销	1,579.57	1,579.57	1,579.57	1,579.57	1,579.57	1,579.57	1,579.57	1,579.57
1.1.3.2	间接人工	184.00	189.52	195.21	201.06	207.09	213.31	219.71	226.30
1.1.3.3	水电费	271.07	361.43	451.79	451.79	451.79	451.79	451.79	451.79
2.1	光刻胶及配套化学品	37,664.92	50,088.64	62,443.48	62,555.10	62,572.06	62,589.87	62,608.54	62,628.10
2.1.1	原材料	36,207.38	48,276.51	60,345.63	60,345.63	60,345.63	60,345.63	60,345.63	60,345.63
2.1.1.1	显示用光刻胶	27,885.98	37,181.31	46,476.63	46,476.63	46,476.63	46,476.63	46,476.63	46,476.63
2.1.1.2	半导体用光刻胶	8,187.40	10,916.53	13,645.67	13,645.67	13,645.67	13,645.67	13,645.67	13,645.67
2.1.1.3	光刻胶配套化学品	134.00	178.67	223.33	223.33	223.33	223.33	223.33	223.33
2.1.2	直接人工	240.00	370.80	445.58	491.73	506.48	521.67	537.32	553.44
2.1.3	制造费用	1,217.54	1,441.34	1,652.27	1,717.74	1,719.95	1,722.56	1,725.58	1,729.03

序号	项目构成	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
2.1.3.1	折旧摊销	519.67	519.67	519.67	519.67	519.67	519.67	519.67	519.67
2.1.3.2	间接人工	176.00	232.78	280.08	354.04	364.66	375.60	386.87	398.48
2.1.3.3	水电费	521.86	688.88	852.52	844.02	835.61	827.28	819.04	810.87

(1) 成本测算

由于公司产品直接材料种类繁多，为简化处理，直接材料成本本公司根据类似产品历史耗用情况进行预计。

人工成本根据需要使用的人员数量、公司项目所在地同类岗位员工历史工资水平进行测算，并基于谨慎性原则，员工的工资水平按照每年 3% 的增速递增。

固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司现有折旧摊销政策进行谨慎估算。

燃料动力成本主要结合产品生产工艺及类似产品历史耗用占收入的比例进行预计。

(2) 费用测算

期间费用率参考历史期费用占收入的平均比例进行测算。

3、本次募投项目效益测算中内部收益率和投资回收期情况

(1) 公司内部收益率和投资回收期情况

经测算，本项目达产后预计每年可实现年均营业收入约 142,593.64 万元，税后内部收益率为 16.66%，所得税后静态投资回收期为 7.66 年，项目预期效益良好。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目构成	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
1	主营业务收入	88,103.78	116,701.08	144,922.70	143,978.58	143,043.91	142,118.58	141,202.50	140,295.59
2	减：主营业务成本	60,796.03	80,318.60	99,808.24	99,959.71	99,998.04	100,037.86	100,079.21	100,122.13
3	减：税金及附加	12.01	634.86	778.69	763.97	749.38	734.95	720.66	706.51
4	减：销售费用	6,167.26	8,169.08	10,144.59	10,078.50	10,013.07	9,948.30	9,884.18	9,820.69
5	减：管理费用	4,405.19	5,835.05	7,246.13	7,198.93	7,152.20	7,105.93	7,060.13	7,014.78
6	减：研发费用	2,643.11	3,501.03	4,347.68	4,319.36	4,291.32	4,263.56	4,236.08	4,208.87
7	减：财务费用	1,013.56	1,411.78	1,800.21	1,770.78	1,743.94	1,717.32	1,690.93	1,664.76
8	利润总额	13,066.62	16,830.68	20,797.15	19,887.34	19,095.96	18,310.66	17,531.33	16,757.85
9	减：所得税（25%）	3,199.63	4,207.67	5,199.29	4,971.83	4,773.99	4,577.66	4,382.83	4,189.46
10	净利润	9,866.98	12,623.01	15,597.86	14,915.50	14,321.97	13,732.99	13,148.50	12,568.38
11	净利率	11.20%	10.82%	10.76%	10.36%	10.01%	9.66%	9.31%	8.96%
12	毛利率	30.99%	31.18%	31.13%	30.57%	30.09%	29.61%	29.12%	28.63%
12.1	感光干膜	23.20%	24.72%	25.57%	25.49%	25.44%	25.40%	25.35%	25.31%
12.2	光刻胶及配套化学品	35.04%	34.56%	34.08%	33.30%	32.61%	31.91%	31.20%	30.49%
12.2.1	显示用光刻胶	34.02%	33.53%	33.04%	32.24%	31.54%	30.83%	30.11%	29.38%
12.2.2	半导体用光刻胶	38.40%	37.94%	37.49%	36.74%	36.09%	35.42%	34.75%	34.07%
12.2.3	光刻胶配套化学品	26.06%	26.20%	26.36%	26.22%	26.17%	26.13%	26.08%	26.04%

（2）本次募投项目与同类募投项目内部收益率和投资回收期情况

单位：万元

项目实施方	项目名称	投资规模	拟以募集资金投入金额	回收期（所得税后，含建设期）	内部收益率（所得税后）
福斯特	年产 4.2 亿平方米感光干膜项目	101,108.50	80,000.00	8.25 年	17.77%
	年产 1 亿平方米（高分辨率）感光干膜项目	25,258.45	19,000.00	6.38 年	19.52%
雅克科技	新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂	85,000.00	60,000.00	6.61 年	14.87%
南大光电	光刻胶项目	66,000.00	15,000.00	6.67 年	16.60%
广信材料	年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目	52,538.00	50,000.00	7.52 年	18.75%
同类平均	-	-	-	7.09 年	17.50%
公司	光刻胶及其配套化学品新建项目	54,804.19	47,000.00	7.66 年	16.66%

数据来源：上市公司公告。

由上表可见，公司本次募投项目的内部收益率（所得税后）为 16.66%与同类募投项目的内部收益率（所得税后）平均值 17.50%接近，公司本次募投项目的回收期（所得税后）为 7.66 年与同类募投项目的回收期（所得税后）平均值 7.09 年接近，公司本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算合理谨慎。

4、本次募投项目效益测算中毛利率情况

（1）感光干膜与同类产品的毛利率比较情况

公司名称	（子）项目名称	毛利率
福斯特	年产 4.2 亿平方米感光干膜项目	23.72%
	年产 1 亿平方米（高分辨率）感光干膜项目	25.86%
公司	年产 1.20 亿平方米感光干膜	25.06%

数据来源：上市公司公告。

注：公司毛利率为达产后 T+3 年-T+10 年毛利率的平均值。

公司本次募投项目中感光干膜毛利率在达产后是 25.06%，与福斯特同类产品 23.72%和 25.86%的毛利率水平接近，公司本次募投项目中感光干膜产品的毛利率测算合理。

(2) 显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品与同类产品毛利率比较情况

公司名称	(子)项目名称/产品	毛利率
雅克科技	新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂	17.57%
南大光电	ArF 光刻胶项目	48.38%
晶瑞电材	光刻胶及配套材料	43.52%
广信材料	光刻胶及配套材料	43.34%
行业平均	-	38.20%
公司	年产 1.53 万吨显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品	32.90%

数据来源：上市公司公告。

注 1：公司毛利率为达产后 T+3 年-T+10 年毛利率的平均值；

注 2：雅克科技以及南大光电毛利率为其募投项目达产后毛利率；

注 3：晶瑞电材产品的毛利率为其 2021 年度产品的毛利率。

雅克科技的募投项目的毛利率较低主要系其募投项目的主要产品为彩色光刻胶（显示用光刻胶的一类）、蚀刻液等配套试剂和少量 TFT 光刻胶，募投项目达产后收入主要来源于毛利率较低的彩色光刻胶和配套化学试剂，其中彩色光刻胶主要用于彩色滤光片制作，该产品来自于 2020 年收购的 LG 化学的彩色光刻胶事业部，2017-2019 年该经营资产生产的产品毛利率分别为 17.58%、16.35%、18.25%，2020-2021 年雅克科技光刻胶及配套试剂（光刻胶部分主要产品为彩色光刻胶）的毛利率分别是 14.62%和 13.76%，毛利率较低。彩色光刻胶毛利率较低，主要原因系：一方面，下游显示面板行业竞争激烈且市场集中度相对较高，面板厂商对于成本控制较为严格，显示用光刻胶企业对下游客户的议价能力较弱；另一方面，彩色光刻胶生产所需的关键原材料彩色色浆，目前仅有日本等国家掌握生产技术及能力，供给有限、价格较高，彩色光刻胶企业对供应商的议价能力较弱。因此，彩色光刻胶毛利率相对较低。

南大光电的募投项目毛利率较高，主要原因系其募投项目产品为 ArF 光刻胶，技术要求相对较高，所以毛利率相对较高。

晶瑞电材募投项目毛利率相对较高主要系其子公司苏州瑞红电子化学品有限公司为我国半导体光刻胶的领先企业，先后承担了国家“85”攻关、“863”重大专项、科技部创新基金等科技项目、承担并完成了国家 02 专项“i 线光刻胶产品开发及产业化”项目，产品型号较为丰富，其中 i 线光刻胶已向国内中芯国际、合肥长鑫等知名大尺寸半导体厂商供货，具有行业领先优势，所以产品毛利率相对较高。

广信材料的光刻胶及配套材料项目产品类型与公司较为类似，主要为显示用光刻胶和半导体 g/i 线光刻胶，其显示用光刻胶实现了零星销售，半导体光刻胶仍处于验证阶段；而公司的显示用和半导体用光刻胶均已实现量产导入。广信材料募投项目的毛利率为 43.34%，与公司 2021 年显示用及半导体用光刻胶的毛利率 43.69% 较为接近，但远高于其 2021 年光刻胶产品的实际毛利率 21.29%；公司在测算募投项目毛利率时，出于谨慎考虑，假设光显示用及半导体用光刻胶在预测期内销售价格逐年下降 1%，导致公司“年产 1.53 万吨显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品”项目收入占比达 75.76% 的显示用光刻胶产品达产后平均单价为 4.97 万元/吨，低于广信材料测算时假设的显示用光刻胶达产后 5.31 万元/吨的单价，进而导致公司本次募投项目中显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品毛利率在达产后是 32.90%，低于广信材料测算的募投项目毛利率。

综上所述，公司本次募投项目中显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品的毛利率测算合理谨慎。

5、相关参数变动影响的敏感性分析

(1) 单位售价变动对盈利预测的敏感性分析

假设其他条件保持不变，单位售价变动对本项目达产后盈利预测的敏感性分析结果如下表所示：

项目	毛利率	净利率
单位售价上升 15%	40.11%	18.99%
单位售价上升 10%	37.39%	16.50%
单位售价上升 5%	34.41%	13.77%
初始售价	31.13%	10.76%

项目	毛利率	净利率
单位售价下降 5%	27.51%	7.44%
单位售价下降 10%	23.48%	3.76%
单位售价下降 15%	18.98%	-0.37%

注：上述测算以满产第一年（即 T+5 年）的销售数量、销售价格等数据作为测算基准

由上表可见，本项目单位售价在上升 15%与下降 15%之间波动时，本项目毛利率在 18.98%至 40.11%之间波动，净利率在-0.37%至 18.99%之间波动。当单位价格下降 14.43%时，项目达到盈亏平衡点。

（2）单位成本变动对盈利预测的敏感性分析

假设其他条件保持不变，单位成本变动对本项目达产后盈利预测的敏感性分析结果如下表所示：

项目	毛利率	净利率
单位成本下降 25%	48.35%	23.68%
单位成本下降 20%	44.90%	21.09%
单位成本下降 15%	41.46%	18.51%
单位成本下降 10%	38.02%	15.93%
单位成本下降 5%	34.57%	13.35%
初始成本	31.13%	10.76%
单位成本上升 5%	27.69%	8.18%
单位成本上升 10%	24.24%	5.60%
单位成本上升 15%	20.80%	3.02%
单位成本上升 20%	17.36%	0.43%
单位成本上升 25%	13.91%	-2.15%

由上表可见，本项目单位成本在上升 25%与下降 25%之间波动时，本项目毛利率在 13.91%至 48.35%之间波动，净利率在-2.15%至 23.68%之间波动。当单位成本上升 20.84%时，项目达到盈亏平衡点。

问题（6）：列示募集资金使用明细，结合资金使用明细和资本性支出项、现有货币资金和理财产品、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求等，量化测算并说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性，补流比例是否符合《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（修订版）》的有关规定

（一）募集资金使用明细

1、本次募集资金用途

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 67,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额
1	光刻胶及其配套化学品新建项目	54,804.19	47,000.00
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合 计		74,804.19	67,000.00

2、本次募投建设项目资金使用明细

本次募投建设项目共需投入资金 54,804.19 万元，其中资本性支出 47,961.18 万元，非资本性支出 6,843.01 万元。公司拟使用募集资金 47,000.00 万元，全部投向资本性支出部分，基本预备费和铺底流动资金不使用募集资金，项目剩余部分所需资金将由公司自有或自筹予以补足。具体情况如下：

单位：万元

序号	投资构成	金额	占比	T+1 年	T+2 年	是否为资本性支出
1	建设投资	50,359.23	91.89%	14,179.36	36,179.88	-
1.1	土地购置费用	1,976.72	3.61%	1,976.72	-	是
1.2	建筑工程费用	22,000.85	40.14%	11,000.43	11,000.43	是
1.3	配套工程费用	1,054.00	1.92%	527.00	527.00	是
1.4	设备购置费用	21,617.40	39.44%	-	21,617.40	是
1.5	软件购置费用	1,312.20	2.39%	-	1,312.20	是
1.6	预备费	2,398.06	4.38%	675.21	1,722.85	否
2	铺底流动资金	4,444.95	8.11%	-	4,444.95	否
合计		54,804.19	100.00%	14,179.36	40,624.83	-

（二）未来三年发行人资金缺口测算

1、测算假设

公司采用销售百分比法对未来三年的流动资金需求进行测算。公司 2019 年度至 2021 年度的营业收入增长率平均值为 23.85%，此次募投项目扩大生产线

将会带来营业收入的增长，出于谨慎性考虑，假设公司未来三年营业收入增长率为 20%测算 2022 年度-2024 年度的营业收入；同时假设公司主营业务、经营模式保持稳定的情况下，未来三年的各项经营性资产、经营性负债占营业收入的比重为 2019 年-2021 年的均值，进而估算公司未来生产经营对流动资金的需求量。

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	78,577.37	54,396.17	45,511.22
增长率	44.45%	19.52%	7.58%
平均增长率	23.85%		

注：关于营业收入未来增长率的假设不构成公司对未来业绩的承诺

2、测算过程

单位：万元

各科目占营业收入比重				2019-2021 年平 均比重	实际数/年化	预测金额		
	2021 年	2020 年	2019 年		2021 年	2022E	2023E	2024E
营业总收入	78,577.37	54,396.17	45,511.22	-	78,577.37	94,292.84	113,151.41	135,781.70
应收票据	0.00%	0.04%	0.00%	0.01%	0.00	11.21	13.45	16.14
应收账款	42.43%	52.70%	43.14%	46.09%	33,341.28	43,457.52	52,149.02	62,578.83
应收款项融资	29.63%	37.36%	29.97%	32.32%	23,280.21	30,472.81	36,567.37	43,880.85
预付款项	2.37%	0.46%	0.86%	1.23%	1,862.76	1,159.53	1,391.44	1,669.73
存货	16.38%	16.82%	18.71%	17.30%	12,871.11	16,316.72	19,580.06	23,496.08
经营性流动资产合计	90.81%	107.37%	92.67%	96.95%	71,355.36	91,417.79	109,701.35	131,641.62
应付票据	29.28%	26.82%	27.18%	27.76%	23,009.40	26,178.37	31,414.05	37,696.85
应付账款	20.33%	20.41%	20.97%	20.57%	15,977.41	19,397.39	23,276.87	27,932.25
预收款项	0.03%	0.04%	0.35%	0.14%	27.24	133.20	159.84	191.81
合同负债	0.07%	0.09%	0.00%	0.05%	56.40	51.81	62.17	74.60
经营性流动负债合计	49.72%	47.37%	48.50%	48.53%	39,070.44	45,760.77	54,912.93	65,895.51
经营营运资金占用额	41.09%	60.00%	44.17%	48.42%	32,284.92	45,657.02	54,788.42	65,746.11
每年新增营运资金						13,372.10	9,131.40	10,957.69
未来 3 年新增流动资金缺口合计						33,461.19		

注：上述测算过程仅用于特定假设下估算公司业务发展所需的流动资金，不构成发行人、保荐机构对未来业绩、盈利水平的承诺。投资者据此进行投资决策造成损失的，发行人不承担赔偿责任。

如上表所示，公司 2021 年流动资金占用额为 32,284.92 万元，净经营性资产占收入比为 41.09%，发行人未来三年新增流动资金需求为 33,461.19 万元。

（三）货币资金余额及使用安排

截至 2022 年 9 月末，发行人货币资金余额为 12,105.15 万元，主要用于满足日常生产经营，具体使用安排如下：

单位：万元

项目	金额
截至 2022 年 9 月末货币资金余额	12,105.15
减：受限资金	4,287.59
减：募集资金专户余额	
减：闲置募集资金补流金额（未来需归还至募集资金的金额）	
加：自有资金短期理财余额	
合计：可自由支配的货币资金	7,817.55

公司可自由支配的货币资金余额主要用于日常生产经营需求。根据以往惯例，大客户销售回款账期一般在 120 天-150 天，采购付款账期一般为 30 天-60 天，销售回款与采购付款的时间差导致公司日常经营有较大的营运资金需求，公司需要持有一定的货币资金维持日常的原材料采购、工资发放、税费缴纳等生产经营运转相关的活动。从维持公司日常运营需要和防范流动性风险的角度，在不考虑经营性现金流入的前提下，公司可自由支配的货币资金保有量应能够保证公司至少 3 个月的正常支出，以 2021 年度的经营活动现金流出月平均额计算，该安全货币资金保有量最低应为 6,251.08 万元，与公司 2022 年 9 月末可自由支配的货币资金余额较为接近。

报告期公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营活动现金净流量	7,278.93	5,041.69	1,993.61	1,431.28
投资活动现金净流量	-2,823.23	-4,345.18	-1,237.08	-960.12
筹资活动现金净流量	-840.47	62.83	-855.04	-1,372.63
现金及现金等价物净增加额	3,615.24	759.34	-98.71	-901.88
净利润	3,230.15	4,002.75	5,683.05	3,783.71

如上表所示，虽然近两年来公司净利润有所下降，但公司通过严格的客户应收款管理措施积极加大催收力度，公司仍保持稳定增长的现金流量水平。

截至 2022 年 9 月末，公司资产负债率为 34.35%，通过本次募投项目补充流动资金，有利于进一步降低资产负债率、优化资本结构，有利于公司增强抗风险能力和提高可持续发展能力。本次补充流动资金综合考虑了公司业务发展情况、现金流状况、资本结构以及预期运营资金缺口等因素，整体规模适当，具备合理性。

（四）资金缺口测算

根据上述情况，公司资金缺口测算如下：

项目	计算公式	金额（万元）
截止 2022 年 9 月末可自由支配的货币资金余额	①	7,817.55
安全货币资金保有量	②	6,251.08
未来三年新增营运资金需求	③	33,461.19
资金缺口	④=③+②-①	31,894.72

由上表可知，经测算公司未来三年资金缺口为 31,894.72 万元，本次募集资金拟用于补充流动资金为 20,000.00 万元，未超过资金缺口，募集资金规模具有合理性。

综上，发行人已就本次募集资金补流规模进行了详细测算，测算依据及过程合理、审慎。

（五）补流比例合规性

除了补充流动资金外，本次发行募集资金均用于募投项目中的资本性支出，本次募投项目光刻胶及其配套化学品新建项目的预备费和铺底流动资金公司均以自有资金或通过其他融资方式解决，不涉及本次募集资金。公司本次发行补充流动资金金额为 20,000.00 万元，募集资金总额为 67,000 万元，补充流动资产占募集资金总额的比例为 29.85%，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）》的相关要求。

二、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

对于该事项，我们已执行的审计程序包括但不限于：

（1）查阅了本次募投项目可行性分析报告和效益测算资料，包括投资金额、投资进度、折旧摊销政策、收入结构、产品单价、内部收益率、回收期、毛利率等关键效益数据的测算依据和测算过程；结合同行业公司同类项目内部收益率、回收期、毛利率的情况，分析本次募投项目效益测算的合理性。

（2）查阅了发行人报告期内的财务报告、财务报表，获取了发行人最近一期货币资金明细账、银行对账单，向发行人高管访谈了解发行人最近一期货币资金余额使用安排和报告期内的经营活动现金使用情况，分析本次募投项目用于补充流动资金的原因及规模的合理性。

（二）核查意见

经核查，我们认为：

1、根据发行人新增折旧和摊销的测算，在本次募投项目顺利达产运营的情况下，募投项目建成后新增折旧摊销对未来经营业绩不会产生重大不利影响；发行人本次募投项目效益测算合理谨慎。

2、发行人本次补充流动资金主要用于维持公司日常经营，具有合理性，本次募投项目补流比例符合《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。

2、发行人 2022 年前三季度营业收入较上年同期下降 5.11%，归母净利润较上年同期下降 21.47%。2019 年至 2022 年 1-9 月，发行人应收账款净额分别为 19,631.87 万元、28,664.60 万元、33,341.28 万元、28,260.51 万元，占流动资产比例分别为 39.31%、43.50%、41.26%、35.96%。根据申报材料中截至 2022 年 6 月 30 日的的数据，发行人按单项计提坏账准备的应收账款涉及客户 33 家，应收账款金额 1,286.29 万元，主要原因为客户资金紧张，回款困难，由于客户无法按照合同约定的付款节点支付相应的货款，公司在多次催收无果的情况下，向法院提起诉讼追收欠款。

请发行人补充说明：（1）结合报告期内原材料和能源价格波动情况、主要产品销售价格波动情况、产品定价及客户议价情况、产品市场竞争程度等，说明最近一期业绩出现下滑的合理性，是否与同行业可比公司一致，相关不利影响是否持续，拟采取的应对措施及其有效性；（2）请结合同行业及上下游公司的经营情况及变动趋势，说明客户资金紧张是否是行业常态，应收账款占比是否合理，并针对单项计提的应收账款，补充说明对应事项发生的原因和时间、计提比例是否充分，是否及时计提坏账准备并采取有效催收措施，目前已回收款项等相关情况；（3）报告期内发行人是否存在未决诉讼、仲裁等事项，如是，请说明相关未决诉讼、仲裁的基本案情、进展情况、若败诉将对发行人财务状况、盈利能力、持续经营的具体影响，是否充分计提预计负债；（4）报告期内发行人是否存在行政处罚，如是，请说明相关事项的基本情况、最近进展、对发行人生产经营是否存在重大不利影响，相关处罚是否构成重大违法违规或属于严重损害投资者合法权益、社会公共利益的行为。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）并发表明确意见，请发行人律师核查（3）（4）并发表明确意见。

一、发行人回复：

问题（1）：结合报告期内原材料和能源价格波动情况、主要产品销售价格波动情况、产品定价及客户议价情况、产品市场竞争程度等，说明最近一期业绩出现下滑的合理性，是否与同行业可比公司一致，相关不利影响是否持续，拟采取的应对措施及其有效性；

（一）发行人最近一期业绩出现下滑的合理性，是否与同行业可比公司一致，相关不利影响是否持续

发行人 2022 年 1-9 月业绩同上年同期比较情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年 1-9 月	变动额	变动比例
营业收入	54,126.91	57,041.12	-2,914.21	-5.11%
毛利	14,832.12	16,705.90	-1,873.78	-11.22%
毛利率	27.40%	29.29%	-	-1.88%
营业利润	3,629.82	4,799.87	-1,170.05	-24.38%
利润总额	3,661.35	4,858.33	-1,196.98	-24.64%
净利润	3,230.15	4,250.91	-1,020.76	-24.01%
归属于上市公司股东的净利润	3,338.44	4,250.91	-912.47	-21.47%

发行人 2022 年 1-9 月的营业收入较去年同期减少 2,914.21 万元，降幅为 5.11%，主要系公司的主要客户分布在受疫情影响较大的华南和华东地区，受此影响，公司 2022 年 1-9 月销售数量有所下降；归属于上市公司股东的净利润较去年同期减少 912.47 万元，降幅为 21.47%，下降的主要原因系发行人营业收入较上年同期下降 5.11%且毛利率较上年同期减少 1.88%，导致毛利较上年同期减少 1,873.78 万元所致。

结合报告期内原材料和能源价格波动情况、主要产品销售价格波动情况、产品定价及客户议价情况、产品市场竞争程度、同行业可比公司情况分析情况如下：

1、最近一年一期原材料价格及主要产品单位成本波动情况

（1）原材料采购金额变动

最近一年一期，公司主要原材料采购金额变动如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比
树脂	10,515.28	31.31%	17,204.83	32.73%
助剂	7,437.91	22.15%	10,417.61	19.82%
溶剂	4,721.50	14.06%	9,119.28	17.35%
单体	4,706.63	14.02%	6,830.08	12.99%

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比
颜填料	3,836.48	11.43%	5,526.84	10.51%
合计	31,217.80	92.97%	49,098.63	93.40%

最近一年一期，公司主要原材料为树脂、助剂、溶剂、单体、颜填料等，该部分材料各期均占采购总额 90%以上，各类材料结构占比相对稳定。公司依据产品产销规模及单价波动情况决定各材料的采购量，故原材料的采购数量随公司产销规模的扩大而增加，采购金额及占比主要受产销规模及市场价格波动影响。

（2）原材料采购单价及主要产品单位成本变动

1) 最近一年一期，公司主要原材料单价变动如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度	
	单价	变动比例	单价	变动比例
树脂	3.91	-7.55%	4.23	25.05%
助剂	10.50	11.02%	9.46	-2.77%
溶剂	1.10	-18.21%	1.35	33.96%
单体	2.49	2.10%	2.44	28.24%
颜填料	0.95	7.86%	0.88	17.50%
整体层面	2.32	-1.35%	2.35	21.09%

注：整体层面原材料单价计算包括非主要原材料。

2) 最近一年一期，公司主要产品单位成本变动如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度	
	单位成本	变动比例	单价	变动比例
阻焊油墨	3.05	6.52%	2.87	7.45%
湿膜光刻胶	2.42	2.54%	2.36	24.36%
干膜光刻胶	3.71	16.88%	3.18	-
显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品	5.23	-3.32%	5.41	21.47%

2021 年上半年以来，各地政府陆续出台完善能源消费强度和总量双控方案，导致公司上游供应商的产能受限，公司主要原材料树脂、溶剂、单体等出现不同

程度的上涨。2021 年公司采购的原材料单价较 2020 年度出现较大幅度的增长。2022 年 1-9 月的公司采购的原材料单价与 2021 年涨价后的价格整体持平。

由于原材料从采购到投入生产有 1-3 个月左右的间隔期，因此 2022 年 1-9 月公司材料成本受 2021 年下半年至 2022 年第上半年采购价格影响。除显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品外，公司 2022 年 1-9 月主要产品单位成本较 2021 年出现一定程度的上升。

(3) 原材料采购单价同行业对比

最近一年一期同行业对比数据如下：

单位：万元/吨

项目	公司主体	2022 年 1-6 月		2021 年度	
		单价	变动比例	单价	变动比例
树脂	公司	4.22	-0.24%	4.23	25.05%
	广信材料	3.30	-11.17%	3.71	15.27%
单体	公司	2.60	6.54%	2.44	28.24%
	广信材料	3.32	13.60%	2.92	28.25%
溶剂	容大感光	1.16	-13.79%	1.35	33.96%
	广信材料	1.17	-14.64%	1.37	35.87%

数据来源：可比公司公告。

注：公司主要同行业企业为广信材料，由于其尚未披露 2022 年 1-9 月份采购数据，故选取截至 2022 年 6 月 30 日数据进行对比分析。

如上表所示，由于受到采购规模、产品结构差异的影响，公司与可比公司最近一年一期采购主要原材料单价的变动幅度略有差异，但主要原材料的采购单价基本呈现相同的变动趋势。

2、最近一年一期能源价格波动情况

公司主要采购的能源为电力、水和天然气，最近一年一期能源采购情况如下：

项目：电力	2022 年 1-9 月	2021 年
采购金额（万元）	538.88	672.62
采购量（万度）	688.43	1,019.32
采购单价（元/度）	0.78	0.66
采购单价变化比例	18.63%	-2.21%
项目：水	2022 年 1-9 月	2021 年
采购金额（万元）	6.27	7.19

项目：电力	2022 年 1-9 月	2021 年
采购量（万吨）	2.08	2.42
采购单价（元/吨）	3.01	2.97
采购单价变化比例	1.29%	-4.13%
项目：天然气	2022 年 1-9 月	2021 年
采购金额（万元）	34.74	51.16
采购量（万立方米）	8.32	12.26
采购单价（元/立方米）	4.17	4.17
采购单价变化比例	0.00%	-

公司最近一年一期能源采购的总额分别是 730.97 万元和 579.89 万元，其中电力的采购分别是 672.62 万元和 538.88 万元，占能源采购总额的 92.02%和 92.93%，2022 年 1-9 月的电力采购单价为 0.78 元/度，较 2021 年 0.66 元/度的单价上涨了 18.63%，公司 2022 年 1-9 月电力采购单价的提升主要系工业用电价格上涨所致；2022 年 1-9 月，公司采购水的单价较 2021 年上涨了 1.29%，公司采购天然气的单价与 2021 年持平。整体而言，公司 2022 年 1-9 月的能源采购单价较 2022 年出现一定幅度的上涨，相应带来公司生产成本的增加。

3、最近一年一期主要产品销售价格波动情况

（1）最近一年一期，公司主营业务收入按照产品类别划分的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例
阻焊油墨	38,019.39	70.41%	56,973.35	72.64%
湿膜光刻胶	11,223.49	20.79%	14,817.62	18.89%
干膜光刻胶	923.37	1.71%	112.59	0.14%
显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品	2,136.70	3.96%	2,997.57	3.83%
其他油墨	1,302.49	2.41%	2,132.68	2.72%
特种油墨	389.15	0.72%	1,393.52	1.78%
主营业务	53,994.59	100.00%	78,427.33	100.00%

最近一年一期，发行人主营业务收入主要来源于阻焊油墨、湿膜光刻胶、干膜光刻胶、显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品的销售，报告期内这四类

收入合计金额分别为 74,901.13 万元和 52,302.95 万元，占主营业务收入比例分别为 95.51%和 96.87%，占主营业务收入比重始终保持在 90%以上。最近一年一期，公司主要产品的销售收入构成总体保持稳定。

(2) 最近一年一期，公司主要产品的销售单价和单位成本情况如下所示：

单位：万元/吨

项目		2022 年 1-9 月	2021 年度
阻焊油墨	产品单价	4.32	4.15
	变动比例	4.04%	11.63%
	单位成本	3.05	2.87
	变动比例	6.52%	7.45%
湿膜光刻胶	产品单价	2.89	2.73
	变动比例	5.62%	2.12%
	单位成本	2.42	2.36
	变动比例	2.54%	24.36%
干膜光刻胶	产品单价	3.88	4.13
	变动比例	-5.94%	-
	单位成本	3.71	3.18
	变动比例	16.88%	-
显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品	产品单价	10.49	9.97
	变动比例	5.13%	-3.53%
	单位成本	5.23	5.41
	变动比例	-3.32%	21.47%

最近一年一期，公司主要产品单价除占比较小的干膜光刻胶外均出现了小幅度的上涨，但占公司 2021 年 1-9 月主营业务收入 70.41%的阻焊油墨其单位成本的上涨幅度高于其产品单价的上涨幅度，因此公司 2022 年 1-9 月的毛利率较 2022 年的毛利率有所下降。

4、产品定价及客户议价情况

公司的下游客户如崇达集团、胜宏科技、景旺电子、奥士康等公司，均在 2022 年度 PCB 百强企业榜单中，客户议价能力较强，公司无法及时将上游原材料的价格变动传递至下游客户；但从另一方面来看，优质客户可以给公司提供稳定的采购订单和较为可靠的回款保障。

5、产品市场竞争程度

近年来，随着国内其他感光电子化学品企业的快速发展，以及具有技术、资金、渠道等多方面优势的行业内外资企业在我国生产基地的陆续建成，行业竞争日趋激烈，下游电子产品厂商的行业竞争促使他们会选择价格更低、产品质量更可靠的 PCB 光刻胶供应商，加剧了 PCB 光刻胶行业的内部竞争。

6、业绩波动与行业可比公司分析

目前上市公司中主营业务收入以 PCB 光刻胶为主的仅有容大感光 and 广信材料，因此选取广信材料作为发行人的同行业可比公司，公司经营业绩与同行业可比公司的比较情况如下表所示：

单位：万元

公司	项目	2022 年 1-9 月	2021 年 1-9 月	变动额	变动比例
广信材料	营业收入	42,156.07	47,750.26	-5,594.19	-11.72%
	毛利	10,130.51	14,561.42	-4,430.91	-30.43%
	净利润	-1,463.48	-1,677.87	214.38	-12.78%
	毛利率	24.03%	30.49%	-	-6.46%
公司	营业收入	54,126.91	57,041.12	-2,914.21	-5.11%
	毛利	14,832.12	16,705.90	-1,873.78	-11.22%
	净利润	3,338.44	4,250.91	-1,020.76	-24.01%
	毛利率	27.40%	29.29%	-	-1.88%

由于受到原材料价格上涨、下游市场竞争加剧、以及华南和华东等主要市场疫情的影响，发行人与可比公司广信材料 2022 年 1-9 月的营业收入、毛利、毛利率都出现一定程度的下降。如上表所示，同行业可比公司广信材料 2022 年 1-9 月的营业收入较去年同期下降 11.72%，毛利率下滑 6.46%，毛利减少 4,430.91 万元；发行人 2022 年 1-9 月的营业收入较去年同期下降 5.11%，毛利率下滑 1.88%，毛利减少 1,873.78 万元。发行人与同行业可比公司业绩趋势相同，发行人 2022 年 1-9 月业绩下滑具有合理性。

综上，发行人最近一期业绩下滑主要是受疫情影响公司出货量减少导致销售规模下降，同时能源价格上涨、材料价格上涨导致发行人成本上涨，同时市场竞争加剧、客户议价能力等导致产品调价空间尚未覆盖成本上升导致业绩下滑。

（二）拟采取的应对措施及其有效性

（1）强化技术研发，推动产品升级

公司一直致力于将企业打造成为国际一流的感光化学品专业制造商。一方面，公司的研发团队努力提升自身的核心竞争力，通过不断研发新产品、满足客户对品质不断提升的要求，确保公司继续保持在电子感光化学品领域的领先地位；另一方面，通过推出新产品、提升服务品质、为客户提供定制产品等措施，使得公司继续保持感光油墨较高的市场占有率。

（2）布局感光干膜、光刻胶等新业务，开拓新市场

公司加大了在感光干膜光刻胶、显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品等新产品的研发和市场开拓工作，尤其是显示用和半导体光刻胶，将是公司未来重点拓展的领域，公司将会在新产品的配合下，加大市场开拓力度，积极跟进重点客户，不断开发潜力的客户，为公司打造新的业务增长点，未来随着募投项目的落地，产能的逐步释放，公司的整体经营情况将会发生好转。

问题（2）：请结合同行业及上下游公司的经营情况及变动趋势，说明客户资金紧张是否是行业常态，应收账款占比是否合理，并针对单项计提的应收账款，补充说明对应事项发生的原因和时间、计提比例是否充分，是否及时计提坏账准备并采取有效催收措施，目前已回收款项等相关情况；

（一）结合同行业及上下游公司的经营情况及变动趋势，说明客户资金紧张是否是行业常态，应收账款占比是否合理

1、同行业公司上下游公司的经营情况及变动趋势

（1）公司所在行业发展现状与发展趋势

公司的主营业务为 PCB 光刻胶、显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品等感光电子化学品的研发、生产和销售，主要产品为湿膜光刻胶、阻焊油墨、干膜光刻胶、特种油墨、显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品等系列电子感光化学品。

1）PCB 光刻胶

近年来，随着电子技术的迅猛发展，PCB 逐渐从单面板发展到双面板、多层板、柔性板，并且不断向高精度、高密度和高可靠性方向发展。为了适应 PCB 的发展趋势，与之相适应的 PCB 光刻胶等各种电子化学品也得到了不断的创新

和发展。同时，5G 商用化带来了通信系统、网络和终端设备的升级需求，在人工智能、物联网等技术不断完善的背景下，终端设备呈现网络化、智能化趋势。通讯、消费电子、计算机、汽车电子等下游应用领域的蓬勃发展带动 PCB 需求的逐年上升。

据 Prismark 公布数据，2016 至 2021 年全球 PCB 行业市场规模从 533.6 亿美元增长至 809.20 亿美元，年复合增长率为 7.19%；预计 2026 年市场规模将增长至 1,015.59 亿美元，2021 年至 2026 年复合增长率预计达 4.80%。2016 至 2021 年中国（不包含港澳台地区）PCB 行业市场规模从 271 亿美元增长至 442 亿美元，年复合增长率为 8.49%，随着我国 PCB 产值的不断增加，PCB 光刻胶的需求量亦将稳步增长。

2) 显示用光刻胶

在显示领域，随着家用电器、消费电子、汽车电子等行业的发展，以及电视、显示器、智能手机等应用大尺寸化趋势延续，显示行业的市场需求持续增长。根据 Frost & Sullivan 统计，2015 年至 2020 年，按照产量口径，全球显示面板行业市场规模从 1.72 亿平方米增长至 2.42 亿平方米，年均复合增长率为 7.1%。随着显示面板技术的发展和下游需求的增长，预计 2024 年全球显示面板市场规模将达到 2.74 亿平方米。根据 DSCC 预测，中国（不包含中国港澳台地区）面板产能份额将从 2020 年 53% 提升至 2025 年 71%。

根据中国产业信息网、国泰君安证券研究所数据，预计 2020 年至 2023 年，国内 LCD 光刻胶市场规模将从 40 亿增长到 68 亿元，年复合增长率为 19.3%。

3) 半导体光刻胶

半导体光刻胶主要用于分立器件、LED、集成电路等产品的生产，半导体光刻胶随着市场对半导体产品小型化、功能多样化的要求，而不断通过缩短曝光波长提高极限分辨率，从而达到集成电路更高密度的集积。按照曝光波长，半导体光刻胶可分为紫外宽谱（300-450nm）、g 线（436nm）、i 线（365nm）、KrF（248nm）、ArF（193nm）、EUV（13.5nm）等 6 个主要品类。

根据 SEMI、中泰证券研究所数据，2021 年，全球半导体光刻胶市场规模达 24.71 亿美元，同比增长 19.49%，2015-2021 年复合增长率为 12.03%。2021 年，中国（不包含中国港澳台地区）半导体光刻胶市场规模达到 4.93 亿美元，同比增长 43.69%。

（2）同行业公司上下游公司的经营情况

发行人及同行业、上下游公司的主要经营情况如下：

单位：万元

公司类型	公司名称	2022 年 1-9 月营业收入	2021 年 1-9 月营业收入	增长比例
发行人及同行业公司	广信材料	42,156.07	47,750.26	-11.72%
	发行人	54,126.91	57,041.12	-5.11%
上下游公司	深南电路	1,048,540.51	975,535.23	7.48%
	胜宏科技	596,626.67	538,589.80	10.78%
	崇达技术	448,585.23	447,999.90	0.13%
	行业平均	697,917.47	654,041.65	6.71%

2022 年 1-9 月，发行人营业收入同比小幅下滑，同行业可比公司广信材料由于受疫情影响使得涂料销售有所减少，因此其整体营业收入同比下滑；发行人下游主要公司营业收入同比出现一定幅度增长，平均增幅为 6.71%。整体来看，发行人及发行人下游经营稳定。

(3) 发行人主要客户回款情况

截至 2021 年末，发行人 2021 年度前十大客户应收账款余额为 10,032.69 万元，截至 2022 年 6 月末 2021 年度前十大客户应收款项已全部收回；截至 2022 年 6 月末，发行人 2022 年 1-6 月前十大客户应收账款余额为 9,379.99 万，2022 年 6 月至 9 月回款 6,288.90 万，回款比例达 67.05%，主要客户销售回款账期一般在 120 天-150 天，回款比例与账期基本一致。

2、客户资金紧张是否是行业常态

截至 2022 年 9 月末，发行人按单项计提坏账准备的应收账款涉及 38 家客户，合计应收账款 1,456.73 万元，占 2022 年 9 月末应收账款总额的 4.70%；发行人进行单项计提坏账的 38 家客户系 2013 年以来未进行坏账核销产生的累积数量，其中 2022 年 1-9 月新增的应收账款单项计提坏账准备客户有 10 家，涉及应收账款余额 261.07 万元，占公司 2022 年 9 月末应收账款余额的 0.84%，占公司 2022 年 1-9 月营业收入的 0.48%，对发行人的经营影响较小；该等客户不属于行业的主流客户，发行人报告期内前二十大客户均未发生类似情形，该等客户的资金紧张不能代表行业常态。

综上所述，发行人同行业公司上下游经营情况较好，发行人的主要客户未发生需单项计提应收账款坏账准备的情形，少数非主要客户的资金紧张不能代表

行业常态。

3、发行人的应收账款占比是否合理

发行人与同行业可比公司应收账款占比情况如下：

单位：万元

公司	2022 年 9 月 末应收账款	2022 年 9 月 末总资产	应收账款占总 资产的比例	2022 年 1-9 月营业收入	应收账款占营业 收入的比例
广信材料	23,162.56	105,705.71	21.91%	42,156.07	41.21%
发行人	28,260.51	116,243.30	24.31%	54,126.91	39.16%

注：应收账款占营业收入的比例中将 2022 年 1-9 月营业收入做年化处理

发行人所处电子化学品行业下游，主要应用于半导体、显示、PCB 等领域，目前发行人下游经过多年的竞争整合已经形成了深南电路、胜宏科技、崇达技术、景旺电子等规模较大、信誉较好的龙头企业，与该类客户交易一般会给予 3-6 个月左右的信用账期，因此报告期各期末发行人会有一定比例的应收账款。

2022 年 9 月末，发行人应收账款占总资产和营业收入的比例分别是 24.31%、39.16%，与同行业可比公司广信材料的 21.91%、41.21%接近。结合发行人下游的行业特点和同行业可比公司应收账款占比情况来看，发行人的应收账款占比合理。

（二）单项计提坏账准备的应收账款对应事项发生的原因和时间、坏账计提比例

2022 年 9 月末，发行人进行单项计提坏账准备的原因均为客户资金紧张、回款困难所致，具体情况如下：

单位：万元

序号	名称	应收账款	坏账准备	计提比例	发生时间
1	南京瑞科特电路板有限公司	1.40	1.40	100%	2013 年
2	武平县通成电子科技有限公司	111.31	111.31	100%	2014 年
3	梅州市瑞祺电子科技有限公司	93.13	93.13	100%	2014 年
4	淮安世迈科技有限公司	70.98	70.98	100%	2014 年
5	深圳市新济达光电科技有限公司	27.77	27.77	100%	2014 年
6	广州创兴电子科技有限公司	3.79	3.79	100%	2014 年
7	珠海联创中祺电子科技有限公司	14.01	14.01	100%	2015 年

序号	名称	应收账款	坏账准备	计提比例	发生时间
8	武汉凯迪思特科技有限公司	5.40	5.40	100%	2015 年
9	深圳华祥荣正电子有限公司	109.11	109.11	100%	2016 年
10	东莞市镒联鑫电子有限公司	48.06	48.06	100%	2016 年
11	天津市铠亿精印科技有限公司	14.66	14.66	100%	2016 年
12	湖南中好科技有限公司	10.92	10.92	100%	2016 年
13	湖北美亚迪精密电路有限公司	10.80	10.80	100%	2016 年
14	温州市永盛电子技术有限公司	8.18	8.18	100%	2016 年
15	东莞市品升电子有限公司	386.29	386.29	100%	2018 年
16	东莞市汉西光电科技有限公司	2.43	2.43	100%	2018 年
17	汕头市锐科高新科技股份有限公司	0.54	0.54	100%	2018 年
18	江西鼎峰电子科技股份有限公司	6.14	6.14	100%	2018 年
19	惠州市和信达线路板有限公司	40.00	40.00	100%	2019 年
20	韶关好特利电子有限公司	8.76	8.76	100%	2019 年
21	福建连城盛威高科开发有限公司	8.61	8.61	100%	2019 年
22	深圳诚和电子实业有限公司	111.55	111.55	100%	2020 年
23	惠州科翰发电子有限公司	36.63	36.63	100%	2020 年
24	深圳兴启发电路板有限公司	23.99	23.99	100%	2020 年
25	东莞市博创亿电路有限公司	15.36	15.36	100%	2020 年
26	深圳市金美邦科技有限公司	6.80	6.80	100%	2020 年
27	广东普思科技有限公司	8.50	8.50	100%	2021 年
28	佛山市成诺电子有限公司	10.55	10.55	100%	2021 年
29	广州泰华多层电路股份有限公司	54.13	54.13	100%	2022 年
30	惠州市浩嘉兴实业有限公司	37.21	37.21	100%	2022 年
31	惠州联创宏科技有限公司	35.29	35.29	100%	2022 年
32	梅州泰华电路板有限公司	34.81	34.81	100%	2022 年
33	深圳市立华新电路板有限公司	30.30	30.30	100%	2022 年
34	四川浩佳兴电子科技有限公司	10.55	10.55	100%	2022 年
35	深圳市聚迅精密电路有限公司	10.28	10.28	100%	2022 年
36	江西新华盛电子电路科技有限公司	4.30	4.30	100%	2022 年
37	佛山市晶顿电子有限公司	38.35	38.35	100%	2022 年
38	广州泰华多层电路股份有限公司	5.85	5.85	100%	2022 年
合计		1,456.73	1,456.73	-	

发行人对上述应收账款全额计提了坏账准备，计提比例充分。

（三）发行人是否及时计提坏账准备并采取有效催收措施，目前已回收款项等相关情况

发行人在该类客户货款逾期且较长时间未收回时对该类客户的应收账款及时、全额计提了坏账准备，并采取停止供货、发送律师函和诉讼等多种催收措施，截至本回复报告签署日，发行人均已通过诉讼方式追讨欠款，相应款项正在追讨中。

二、会计师核查程序和核查意见

（一）核查程序

对于该事项，我们已执行的审计程序包括但不限于：

（1）查阅发行人报告期财务报告及财务报表、采购明细表、收入成本明细表、主要客户合同/订单等资料；查阅同行业上市公司年度报告、财务报告等公告资料；分析发行人最近一期业绩出现下滑的合理性；访谈发行人高管了解发行人对于业绩下滑采取的应对措施；

（2）查阅发行人报告期的坏账计提政策、催收政策，查阅发行人报告期坏账计提情况、诉讼文件及回款情况；查阅市场研究报告和同行业可比公司的定期报告和应收账款情况。

（二）核查意见

1、发行人最近一期业绩出现下滑具有合理性，与同行业可比公司一致，未来随着上游原材料价格上涨趋势缓解，行业产能向龙头企业集聚，公司面对的相关不利影响将发生改变，同时发行人已采取了一定的应对措施；

2、客户资金紧张不是行业常态，发行人应收账款占比合理，发行人已及时计提坏账准备并采取了有效的催收措施。

（此页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于对深圳市容大感光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的回复》说明之签章页）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2023 年 1 月 31 日