

深圳市容大感光科技股份有限公司

与

华泰联合证券有限责任公司

关于

**深圳市容大感光科技股份有限公司申请向
特定对象发行股票审核中心意见落实函的
回复报告**



保荐机构（主承销商）



华泰联合证券有限责任公司

HUATAI UNITED SECURITIES CO.,LTD.

（深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路128号前海深港基金小镇B7栋401）

深圳证券交易所：

贵所于 2023 年 2 月 2 日出具的《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中心意见落实函》（审核函〔2023〕020019 号）（以下简称“意见落实函”）已收悉。深圳市容大感光科技股份有限公司（以下简称“公司”、“容大感光”或“发行人”）与华泰联合证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”）、广东信达律师事务所（以下简称“发行人律师”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）等相关方对意见落实函所列问题进行了核查，对申请材料认真地进行了修改、补充和说明。现对意见落实函的落实和募集说明书的修改情况逐条书面回复，并提交贵所，请予审核。

说明：

1、如无特殊说明，本回复报告中使用的简称或名词释义与《深圳市容大感光科技股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书》（以下简称“募集说明书”）一致。涉及募集说明书补充披露或修改的内容已在募集说明书及本回复报告中以楷体加粗方式列示。

2、本回复报告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。

3、本回复报告中的字体代表以下含义：

意见落实函所列问题	黑体（不加粗）
对意见落实函的回复	宋体（不加粗）
涉及对募集说明书等申请文件的修改内容	楷体（加粗）

目 录

问题一.....	3
----------	---

问题一

本次募投项目投产后，发行人将具备 1.20 亿平方米感光干膜自有产能，较 2022 年 1-9 月感光干膜年化销量扩大大约 37.85 倍；在报告期内发行人的显示用及半导体用光刻胶产能利用率较低的背景下，显示用及半导体用光刻胶将新增每年 1.53 万吨产能，产能扩大大约 14.57 倍。

请发行人结合本次募投项目拟生产产品国内产商竞争情况、公司所处市场地位、项目投产后所占市场份额变化等，补充披露大幅扩产情况下本次募投项目产能消化等相关风险，并进行重大风险提示。

回复：

一、本次生产产品国内厂商的竞争情况、公司所处的市场地位、项目投产后所占市场份额的变化

我国感光干膜、显示及半导体用光刻胶市场仍主要依赖进口，中国（不包含中国港澳台地区）的感光干膜行业中知名度较高、技术领先、规模较大的企业主要有福斯特、五江高科，显示及半导体用光刻胶主要厂商为雅克科技、彤程新材和晶瑞光电等公司，具备竞争优势的企业数量相对较少，行业具备良好的市场前景，发展机遇较大。

（一）感光干膜业务

根据上市公司福斯特（5603806.SH）2021 年公开披露的信息，当前感光干膜市场空间在百亿人民币级别，假设 2021 年感光干膜市场空间为人民币 100 亿元。由于感光干膜用量与 PCB 存在较高的正相关性，按照 Prismark 所预计的 2021-2026 年 PCB 行业产值增速为 4.8%进行推断，则 2022 年和 2025 年感光干膜市场规模分别约为 104.8 亿元和 120.63 亿元。据 Prismark 公布数据，2021 年中国（不包含港澳台地区）PCB 产值占全球产值比例约为 54.56%，据此推算感光干膜 2022 年和 2025 年国内市场空间分别约为 57.18 亿元和 65.81 亿元。根据相关公司的公开披露信息，以本次募投项目感光干膜测算价格每平方米 4.2 元测算，2022 年五江高科、福斯特和公司¹的感光干膜产能占国内需求的比重分别约

¹ 注：截至本回复报告签署日，公司感光干膜主要生产环节采用外协加工的模式，无自有产能；2022 年 1-9 月公司干膜光刻胶销量为 237.77 万平方米，据此折算 2022 年公司产能即年化销量约为 317 万平方米。

为 22.04%、15.87%和 0.24%。截至本回复报告签署日，公司感光干膜的产能低于福斯特和五江高科。

假设募投项目于 2025 年投产，公司的感光干膜产能占国内需求比例将从 2022 年的 0.24%上升至 2025 年的 7.66%，增幅较大。

（二）显示及半导体光刻胶业务

对于显示用光刻胶，根据智研咨询数据，预计 2019-2023 年我国显示用光刻胶市场规模将会从 40 亿元提升到 69 亿元，年复合增长率约为 14.6%。假设 2023-2025 年市场规模增长率仍保持 2019-2023 年复合增长率 14.6%，根据光刻胶项目显示用光刻胶第一年预测销售价格每千克 52 元测算，2022 年和 2025 年中国（不包含港澳台地区）显示用光刻胶需求量分别约为 11.58 万吨和 17.43 万吨。

对于 g/i 线光刻胶，根据 Techcet 数据，2021 年中国（不包含港澳台地区）半导体光刻胶市场规模约 13.39 亿美元，年复合增长率约为 11%。根据前瞻产业研究院数据，中国（不包含港澳台地区）光刻胶市场中 g/i 线光刻胶占比约 20%。据此估算，中国（不包含港澳台地区）g/i 线光刻胶市场规模约为 2.7 亿美元。假设 2021-2025 年中国（不包含港澳台地区）g/i 线光刻胶市场规模仍按 Techcet 数据，即复合增长率 11%预计，根据光刻胶项目半导体光刻胶预测的达产年平均销售价格每千克约 210 元测算，以 2022 年末汇率（1 美元=6.95 元人民币）折算，2022 年和 2025 年中国（不包含港澳台地区）g/i 线光刻胶市场需求量约为 0.99 万吨和 1.36 万吨。

根据相关公司的公开披露信息和上述市场数据，2022 年雅克科技、彤程新材、晶瑞光电和公司的产能占国内需求的比重分别为 20.43%、17.50%、6.44%和 0.84%，公司显示及半导体光刻胶产能占比低于同行业主要厂商。

假设募投项目于 2025 年投产，公司的感光干膜产能占国内需求比例将从 2022 年的 0.84%上升至 2025 年的 8.70%，增幅较大。

二、发行人补充披露

发行人已在募集说明书“重大风险提示”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”对募投项目新增产能消化风险进行了修订及补充披露，具体内容如下：

“募投项目新增产能消化风险”

公司本次募集资金主要投向“光刻胶及其配套化学品新建项目”及“补充流动资金项目”。本次募投项目投产后，公司将具备 1.20 亿平方米感光干膜自有产能，较公司 2022 年 1-9 月感光干膜年化销量扩大约 37.85 倍；在报告期内公司的显示用及半导体用光刻胶产能利用率较低背景下，显示用及半导体用光刻胶将新增每年 1.53 万吨产能，产能扩大约 14.57 倍。我国感光干膜、显示及半导体用光刻胶市场仍主要依赖进口，感光干膜的主要国内厂商为五江高科和福斯特，显示及半导体用光刻胶的主要国内厂商为雅克科技、彤程新材和晶瑞光电，该等厂商在产能方面较公司具备先发优势。对于感光干膜产品，根据福斯特及五江高科披露的已建产能及扩产计划，在公司本次募投项目投产后，国内感光干膜的产能规模预计约占 2025 年国内市场空间的比重为 73.78%；对于显示用及半导体用光刻胶，根据雅克科技、彤程新材、晶瑞电材、广信材料等主要企业披露的产能及扩产计划估算，在公司本次募投项目投产后，国内产能规模预计占 2025 年国内市场空间的比重为 40.01%。公司感光干膜、显示用及半导体用光刻胶 2022 年产能占国内需求比重分别约为 0.24%、0.84%，占比均相对较低；2025 年募投项目投产后，公司的感光干膜、显示用及半导体用光刻胶产能占国内需求比重分别约将上升至 7.66%、8.70%，占比增幅较大。

如遇到市场开拓不及预期、宏观经济或下游 PCB、显示面板、半导体行业或消费电子、通讯、汽车、航空航天、军事装备等最终应用领域需求发生不利变化或若行业产能扩张超出预期甚至导致出现产能规模大于市场需求的情形、市场竞争加剧或管理不善等情形出现，将会导致本次募集资金投资项目新增产能存在无法按预期及时消化的风险。

公司在论证募投项目产能消化时，重点考虑并测算了公司现有主要客户及正在进行验证测试的新客户的需求情况。但一方面公司能否通过主要客户的验证测试存在不确定性；另一方面，主要客户均为相关行业内领先企业，其光刻胶产品供应商通常维持在两家或以上，客户根据产线需求分配订单，如果公司不能成为该等客户的首选供应商则可能无法取得充足订单，从而光刻胶项目存在产能消化风险。”

（本页无正文，为深圳市容大感光科技股份有限公司关于《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审核中心意见落实函的回复报告》之签章页）



深圳市容大感光科技股份有限公司

2023年2月2日

（本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司关于《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审核中心意见落实函的回复报告》之签章页

保荐代表人：

张华熙
张华熙

肖耿豪
肖耿豪

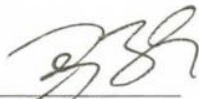
华泰联合证券有限责任公司

2022年2月2日

保荐机构总经理声明

本人已认真阅读深圳市容大感光科技股份有限公司本次审核中心意见落实函的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，本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。

保荐机构总经理：


马 骁

华泰联合证券有限责任公司

