



# 关于江苏日久光电股份有限公司 申请向特定对象发行股票的 审核问询函的回复报告

保荐人（主承销商）



**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二〇二六年五月

**深圳证券交易所：**

根据贵所于 2026 年 5 月 11 日出具的《关于江苏日久光电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〔2026〕120027 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，江苏日久光电股份有限公司（以下简称“日久光电”“发行人”或“公司”）已会同中信证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“容诚”）、上海市锦天城律师事务所（以下简称“发行人律师”或“锦天城”）等有关中介机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对审核问询函所列的问题进行了逐项核查和落实，现回复如下，请予审核。

本审核问询函回复报告的字体代表以下含义：

审核问询函所列问题	黑体
对问题的回复	宋体
对募集说明书的引用	楷体（不加粗）
<b>对募集说明书的修改、补充</b>	<b>楷体（加粗）</b>

如无特别说明，本审核问询函回复报告中的简称或名词的释义与《江苏日久光电股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》中的简称和释义一致。本审核问询函回复报告中所列数据可能因四舍五入原因而与所列示的相关单项数据直接计算得出的结果略有不同。

## 目 录

目 录.....	2
问题 1.....	3
问题 2.....	30
问题 3.....	53
其他问题.....	55

## 问题 1

根据申报材料,报告期内,公司净利润分别为-1658.26万元、6747.42万元、10454.51万元。2023年净利润为负,2024年、2025年呈快速增长。根据公司近期披露的《2026年一季度报告》,2026年第一季度营业收入同比下滑7.71%,归母净利润同比下滑63.06%。

公司主营业务毛利率分别为22.16%、26.75%和32.58%,呈现上升趋势。公司核心产品毛利率波动较大,其中OCA光学胶产品的毛利率分别为-11.12%、-1.32%、-6.53%,持续为负。

请发行人补充说明:(1)结合行业周期性变化、下游市场需求、产品价格等,分析说明2023年归母净利润为负,2024年和2025年净利润增长但2026年一季度净利润同比下滑的原因,与同行业可比公司收入变动趋势是否一致,2026年第一季度业绩下滑因素是否持续影响公司业绩以及未来拟改善措施。(2)按核心产品类别列示报告期内毛利率的变动趋势,对比同行业可比公司,说明公司各项核心产品毛利率的差异及变动趋势是否合理。OCA光学胶产品的毛利率持续为负的原因。(3)结合相关财务报表科目的具体情况,说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务),是否符合《证券期货法律适用意见第18号》《监管规则适用指引—发行类第7号》等的相关规定;自本次发行相关董事会决议日前六个月至今,公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况,是否已从本次募集资金中扣除。

请发行人补充披露(1)(2)涉及的相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、结合行业周期性变化、下游市场需求、产品价格等,分析说明2023年归母净利润为负,2024年和2025年净利润增长但2026年一季度净利润同比下滑的原因,与同行业可比公司收入变动趋势是否一致,2026年第一季度业绩下滑因素是否持续影响公司业绩以及未来拟改善措施

(一)结合行业周期性变化、下游市场需求、产品价格等,分析说明2023年归母净利润为负,2024年和2025年净利润增长但2026年一季度净利润同比下滑的原因

## 1、2023 年归母净利润为负的原因

2023 年，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为-1,895.35 万元，当期出现业绩亏损，主要原因如下：

### (1) 2022 年下半年固定资产大批量转固的影响

2022 年初公司固定资产账面余额为 68,650.58 万元，2022 年末公司固定资产账面余额为 109,340.46 万元，其中 2022 年下半年在建工程转固金额达 28,144.82 万元。大额在建工程转固导致 2023 年全年制造费用相应增加，当年度公司 IPO 募投项目未完全达产，2023 年募投项目实现的效益为-2,309.59 万元。

### (2) 主要客户坏账的影响

2023 年，公司原主要客户中国电子信息产业集团有限公司集团下属南京华睿川电子科技有限公司因经营困难出现应收账款坏账，公司当年计提了 1,477.19 万元坏账准备，当期信用减值损失达 1,665.66 万元。

### (3) 存货跌价和固定资产减值损失

2023 年，公司 OCA 光学胶产品毛利率为负，且高方阻导电膜产品有较大库存，公司对各类存货进行了跌价测试并计提了跌价准备。此外，2023 年公司对 OCA 资产组进行了评估，对存在减值迹象的 OCA 资产组计提了 448.75 万元的固定资产减值损失。

综上所述，2023 年度公司经营业绩出现亏损具有合理商业背景。

## 2、2024 年和 2025 年净利润增长的原因

2024 年公司实现净利润 6,747.42 万元，较 2023 年扭亏为盈；2025 年公司实现净利润 10,454.51 万元，较 2024 年增长 54.94%。公司最近两年经营业绩持续增长，具体分析如下：

### (1) 2024 年度较 2023 年度

2024 年度较 2023 年度，公司利润表的变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变动额	变动率
一、营业总收入	58,305.47	47,793.09	10,512.38	22.00%
其中：营业收入	58,305.47	47,793.09	10,512.38	22.00%

项目	2024 年度	2023 年度	变动额	变动率
二、营业总成本	51,399.89	45,949.84	5,450.05	11.86%
其中：营业成本	42,867.84	37,224.01	5,643.83	15.16%
税金及附加	399.66	485.06	-85.40	-17.61%
销售费用	1,995.14	2,221.86	-226.72	-10.20%
管理费用	2,736.23	2,805.55	-69.32	-2.47%
研发费用	3,379.41	3,173.70	205.71	6.48%
财务费用	21.6	39.67	-18.07	-45.55%
加：其他收益	944.54	538.37	406.17	75.44%
投资收益（损失以“-”号填列）	102.48	55.32	47.16	85.25%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	6.15	-6.15	-100.00%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	37.82	-1,665.66	1,703.48	102.27%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-566.49	-2,137.59	1,571.10	73.50%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	3.95	-	3.95	100.00%
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,427.88	-1,360.17	8,788.05	646.10%
加：营业外收入	31.09	13.17	17.92	136.07%
减：营业外支出	0.32	33.45	-33.13	-99.04%
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,458.64	-1,380.45	8,839.09	640.30%
减：所得税费用	711.21	277.81	433.40	156.01%
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,747.42	-1,658.26	8,405.68	506.90%

由上表，2024 年公司经营业绩提升，主要受销售收入增长且毛利率提升，信用减值损失和资产减值损失减少所致，对公司经营业绩提升影响数超过 500 万元的科目变动分析如下：

### 1) 收入和毛利变动分析

2023 年和 2024 年，公司主营产品收入变动和毛利变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度					2023 年度			
	收入	收入占比	毛利	毛利变动额	毛利率	收入	收入占比	毛利	毛利率
导电膜产品	37,157.68	65.17%	15,463.74	3,510.13	41.62%	32,138.07	68.21%	11,953.61	37.19%
其中：调光导电膜	6,694.66	11.74%	3,349.46	1,970.27	50.03%	3,006.17	6.38%	1,379.19	45.88%
高低方阻及其他导电膜	30,463.02	53.42%	12,114.28	1,539.86	39.77%	29,131.90	61.83%	10,574.42	36.30%

项目	2024 年度					2023 年度			
	收入	收入占比	毛利	毛利变动额	毛利率	收入	收入占比	毛利	毛利率
光学膜	2,944.78	5.16%	-25.77	29.26	-0.88%	1,442.18	3.06%	-55.03	-3.82%
OCA 光学胶	15,807.50	27.72%	-208.41	1,240.12	-1.32%	13,032.06	27.66%	-1,448.53	-11.12%
其他配套产品	1,110.54	1.95%	24.14	34.81	2.17%	506.79	1.08%	-10.67	-2.11%
<b>合计</b>	<b>57,020.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,253.71</b>	<b>4,814.33</b>	<b>26.75%</b>	<b>47,119.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,439.38</b>	<b>22.16%</b>

从主营产品收入变动来看，2024 年度公司主营产品中，低方阻 ITO 膜在游戏机触控按键领域通过替代传统机械开关实现差异化增长，该产品实现营业收入 9,873.07 万元，同比增长 22.83%，使得高低方阻产品整体销售收入实现小幅增长；调光导电膜产品受下游调光天幕在新能源汽车天幕市场渗透率快速提升影响销售收入实现快速增长。

从主营产品毛利变动来看，公司调光导电膜产品收入占比提升，该产品系公司重点发展的新产品，且 2024 年起该类产品的收入规模得到较大提升，规模化生产使得单位制造费用下降，当期毛利率水平提升；2024 年，公司 OCA 光学胶产品凭借优异的光学性能和稳定的封装效果，在客户端口碑良好，2024 年出货量与市场份额显著提升，当期毛利亏损金额大幅收窄。

## 2) 信用减值损失变动

2023 年，公司原主要客户中国电子信息产业集团有限公司集团下属南京华睿川电子科技有限公司因经营困难出现应收账款坏账，公司当年计提了 1,477.19 万元坏账准备，当期信用减值损失合计 1,665.66 万元。2024 年公司信用减值为正向收益 37.82 万元，较 2023 年的变动额达 1,703.48 万元。

## 3) 资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-941.33	-566.49	-1,688.84
固定资产减值损失	-	-	-448.75
<b>合计</b>	<b>-941.33</b>	<b>-566.49</b>	<b>-2,137.59</b>

报告期内，公司资产减值损失由存货跌价损失及合同履约成本减值损失和固定资产减值损失构成，2023 年，公司 OCA 光学胶产品负毛利率达-11.12%，计提存货跌价准

备的金额较大，并对相应的资产组进行了减值计提；2024年，公司OCA光学胶产品的负毛利率已收窄至-1.32%，当期存货跌价损失相应大幅减少。

## (2) 2025年度较2024年度

2025年度较2024年度，公司利润表的变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	变动额	变动率
一、营业总收入	66,736.08	58,305.47	8,430.61	14.46%
其中：营业收入	66,736.08	58,305.47	8,430.61	14.46%
二、营业总成本	57,132.24	51,399.89	5,732.35	11.15%
其中：营业成本	45,118.61	42,867.84	2,250.77	5.25%
税金及附加	606.75	399.66	207.09	51.82%
销售费用	2,571.82	1,995.14	576.68	28.90%
管理费用	4,476.99	2,736.23	1,740.76	63.62%
研发费用	4,370.78	3,379.41	991.37	29.34%
财务费用	-12.71	21.6	-34.31	-158.84%
加：其他收益	651.42	944.54	-293.12	-31.03%
投资收益（损失以“-”号填列）	21.96	102.48	-80.52	-78.57%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1.82	-	1.82	100.00%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-21.57	37.82	-59.39	-157.03%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-941.33	-566.49	-374.84	-66.17%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	3.95	-3.95	-100.00%
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	9,316.15	7,427.88	1,888.27	25.42%
加：营业外收入	391.91	31.09	360.82	1,160.57%
减：营业外支出	33.50	0.32	33.18	10,368.75%
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	9,674.56	7,458.64	2,215.92	29.71%
减：所得税费用	-779.96	711.21	-1,491.17	-209.67%
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	10,454.51	6,747.42	3,707.09	54.94%

由上表，2025年公司经营业绩提升，主要受销售收入增长且毛利率提升，以及所得税费用减少所致。对公司经营业绩提升影响数超过500万元的科目变动分析如下：

### 1) 收入和毛利变动分析

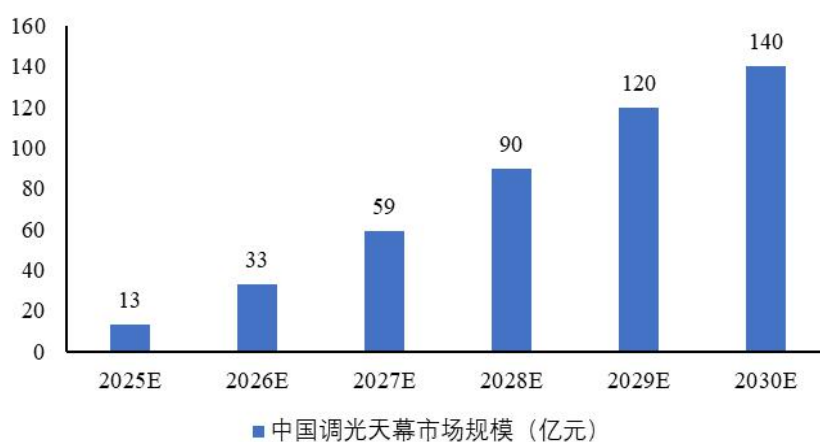
近年来，汽车全景天幕渗透率持续提升，市场规模不断扩大。根据国信证券的数据，2025年，中国天幕行业市场规模达到约173亿元，预计2030年将增长至342亿元，

2025-2030 年年均复合增长率达到 14.60%。

天幕取代传统小天窗/顶棚为用户提供更大视角，但存在过晒、过热、隐私暴露等痛点。镀膜玻璃阻隔红外线和紫外线可实现车内温度 7-8℃ 下降，但仍存在隐私暴露及可见光热量问题。

在此背景下，兼具隔热、调光与隐私保护功能的智能调光天幕正成为新能源汽车高端配置的重要趋势。随着消费者对驾乘舒适性、智能化体验及个性化需求的不断提升，传统固定式天幕已难以满足市场预期。智能调光天幕通过电控调光膜技术，可在透明与着色状态间自由切换，不仅有效缓解强光刺眼和可见光带来的热感问题，还显著提升车内私密性。同时，结合镀膜玻璃对红外线与紫外线的高效阻隔能力，整车热管理效率得以优化，进一步降低空调能耗，契合新能源汽车节能与智能化的发展方向。根据国信证券的数据，我国调光天幕市场规模将由 2025 年的约 13 亿元增至 2030 年的约 140 亿元，2025-2030 年年均复合增长率达到 60.86%。

图：2025-2030 年中国调光天幕市场规模预测



数据来源：国信证券

2024 年和 2025 年，公司主营产品收入变动和毛利变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度					2024 年度			
	收入	收入占比	毛利	毛利变动额	毛利率	收入	收入占比	毛利	毛利率
导电膜产品	46,412.15	70.87%	19,976.23	4,512.49	43.04%	37,157.68	65.17%	15,463.74	41.62%
其中：调光导电膜	19,411.54	29.64%	9,151.31	5,801.85	47.14%	6,694.66	11.74%	3,349.46	50.03%
高低方阻及其他导电膜	27,000.61	41.23%	10,824.92	-1,289.36	40.09%	30,463.02	53.42%	12,114.28	39.77%

项目	2025 年度					2024 年度			
	收入	收入占比	毛利	毛利变动额	毛利率	收入	收入占比	毛利	毛利率
光学膜	6,179.79	9.44%	2,071.41	2,097.18	33.52%	2,944.78	5.16%	-25.77	-0.88%
OCA 光学胶	12,196.86	18.62%	-796.86	-588.45	-6.53%	15,807.50	27.72%	-208.41	-1.32%
其他配套产品	704.34	1.08%	87.87	63.73	12.48%	1,110.54	1.95%	24.14	2.17%
合计	<b>65,493.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,338.65</b>	<b>6,084.94</b>	<b>32.58%</b>	<b>57,020.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,253.71</b>	<b>26.75%</b>

由上表，2025 年度，公司调光导电膜产品和光学膜产品销售收入实现大幅增长，对公司经营业绩的贡献较大，受高毛利的调光导电膜销售占比提升影响，公司 2025 年度主营业务毛利率水平亦有所提升。

## 2) 所得税变动原因

报告期各期，公司合并利润表所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	9,674.56	7,458.64	-1,380.45
所得税费用	-779.96	711.21	277.81

2025 年度，公司所得税费用合计-779.96 万元，较 2024 年减少 1,400 余万元，公司 2024 年和 2025 年所得税费用的构成情况以及会计利润与所得税费用调整过程具体如下：

### ①所得税费用的组成

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
当期所得税费用	890.62	461.62
递延所得税费用	-1,670.58	249.59
合计	<b>-779.96</b>	<b>711.21</b>

### ②会计利润与所得税费用调整过程

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
利润总额	9,674.56	7,458.64
按法定/适用税率计算的所得税费用	1,451.18	1,118.80
子公司适用不同税率的影响	-	-
调整以前期间所得税的影响	11.16	2.63
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	173.22	40.39

项 目	2025 年度	2024 年度
确认前期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异的影响	-2,077.59	-
确认前期未确认递延所得税负债的应纳税暂时性差异的影响	96.96	-
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	-	15.58
本期未确认递延所得税负债的应纳税暂时性差异的影响	-	11.37
研发费用加计扣除	-433.31	-476.07
安置残疾人员所支付工资加计扣除	-1.58	-1.49
<b>所得税费用</b>	<b>-779.96</b>	<b>711.21</b>

根据《企业会计准则》相关规定，在资产负债表日，若存在确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额以抵扣可抵扣暂时性差异的，则应确认相应的递延所得税资产。公司经对子公司现有经营状况、未来发展战略及盈利预测等多方面因素进行综合分析，确认子公司期末未弥补亏损已满足递延所得税资产的确认条件。因此，本报告期末针对子公司未弥补亏损确认了递延所得税资产，导致 2025 年所得税费用相应减少。

综上所述，2024 年和 2025 年公司经营业绩持续提升具有合理原因。

### 3、2026 年一季度净利润同比下滑的原因

2026 年第一季度较 2025 年第一季度，公司利润表的变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2026 年第一 季度	2025 年第一 季度	变动额	变动率
一、营业收入	12,790.24	13,859.37	-1,069.12	-7.71%
减：营业成本	8,644.00	9,031.67	-387.68	-4.29%
税金及附加	127.12	120.00	7.12	5.93%
销售费用	705.15	424.59	280.56	66.08%
管理费用	1,136.74	617.59	519.15	84.06%
研发费用	1,117.20	701.07	416.13	59.36%
财务费用	-23.21	-19.08	-4.13	-21.64%
加：其他收益	239.15	183.48	55.66	30.34%
投资收益（损失以“-”号填列）	0.49	-	0.49	100.00%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4.43	2.00	2.43	121.67%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	122.35	-1.76	124.11	7069.64%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-193.30	-123.92	-69.37	-55.98%

项目	2026年第一 季度	2025年第一 季度	变动额	变动率
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,256.38	3,043.34	-1,786.96	-58.72%
加：营业外收入	5.62	3.20	2.42	75.67%
减：营业外支出	0.08	0.13	-0.04	-35.23%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,261.92	3,046.41	-1,784.49	-58.58%
减：所得税费用	225.69	241.26	-15.57	-6.45%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,036.23	2,805.15	-1,768.92	-63.06%

由上表，2026年第一季度公司经营业绩同比出现下滑，主要受销售收入下降、期间费用增长所致。对公司经营业绩下滑影响数超过100万元的科目变动分析如下：

### （1）收入和毛利变动分析

2025年第一季度和2026年第一季度，公司主营产品收入变动和毛利变动情况如下：

单位：万元

项目	2026年第一季度					2025年第一季度			
	收入	收入占比	毛利	毛利变动额	毛利率	收入	收入占比	毛利	毛利率
导电膜产品	8,797.33	70.66%	3,516.31	-1,081.99	39.97%	10,062.44	74.01%	4,597.31	45.69%
其中：调光导电膜	2,608.28	20.95%	1,127.83	-855.91	43.24%	3,585.39	26.37%	1,983.74	55.33%
高低方阻及其他导电膜	6,189.05	49.71%	2,388.48	-225.08	38.59%	6,477.05	47.64%	2,613.56	40.35%
光学膜	1,770.03	14.22%	750.91	408.86	42.42%	1,134.17	8.34%	342.05	30.16%
OCA光学胶	1,789.95	14.38%	-183.85	11.90	-10.27%	2,241.77	16.49%	-195.76	-8.73%
其他配套产品	92.59	0.74%	9.50	-11.20	10.26%	157.51	1.16%	20.70	13.14%
<b>合计</b>	<b>12,449.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,092.87</b>	<b>-671.44</b>	<b>32.87%</b>	<b>13,595.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,764.30</b>	<b>35.04%</b>

由上表，受导电膜产品收入和毛利下降影响，2026年第一季度公司主营业务毛利金额同比下降671.44万元。

2026年第一季度，公司导电膜产品的销售情况具体如下：

项目	2026年第一季度						2025年第一季度		
	销量（万平米）	销量变动	单价（元/平米）	单价变动	收入（万元）	收入变动	销量（万平米）	单价（元/平米）	收入（万元）
调光导电膜	16.74	-4.34%	155.80	-23.95%	2,608.28	-27.25%	17.50	204.87	3,585.39
高低方阻及	76.21	-5.92%	81.21	1.56%	6,189.05	-4.45%	81.01	79.96	6,477.05

项目	2026年第一季度						2025年第一季度		
	销量 (万平米)	销量 变动	单价 (元/ 平米)	单价 变动	收入 (万元)	收入 变动	销量 (万平米)	单价 (元/ 平米)	收入(万 元)
其他导电膜									
合计	92.95	-5.64%	94.64	-7.35%	8,797.33	-12.57%	98.51	102.15	10,062.44

2025年以来，随着公司调光导电膜产品产量和产能利用率的提升以及调光导电膜下游终端产品市场渗透率的提升，公司销售定价存在整体下调的情形，2025年第一季度公司调光导电膜产品的销售均价为204.87元/平方米，2025年全年公司调光导电膜产品的销售均价为166.83元/平方米，2026年第一季度公司与下游客户进行了协商降价使得当期销售均价为155.80元/平方米，导致2026年第一季度与2025年第一季度相比销售均价出现大幅下调。

高低方阻导电膜产品销售收入下降主要受下游消费电子市场需求变动导致的销量出现小幅下降影响，该类产品的销售价格整体保持稳定。

除上述情况外，公司2025年实施股权激励计入2026年第一季度营业成本的金额同比增加418.02万元，进一步降低了2026年第一季度公司的毛利水平。

## (2) 期间费用变动分析

2026年第一季度较2025年第一季度，公司期间费用总额大幅增长，主要因股权激励计提的股份支付金额较大所致，具体如下：

2025年5月6日日久光电2024年年度股东大会审议通过了《关于公司<2025年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》，持股规模9,546,550股，授予价格7.42元/股。

根据草案约定“本员工持股计划所获标的股票的锁定期为12个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起计算”，公司最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日为2025年5月21日，股份支付的等待期为2025年5月21日-2026年5月20日。根据准则等待期为授予日至可行权日的期间，因此公司确认的股份支付费用的等待期为2025年5月7日-2026年5月20日。

2026年第一季度，公司计入期间费用的股份支付金额为1,125.39万元，导致2026年一季度期间费用同比增加1,211.72万元，对公司2026年第一季度经营业绩出现同比下滑的影响较大。

## （二）与同行业可比公司收入变动趋势是否一致

目前 A 股上市公司中，不存在其他直接从事以 ITO 导电膜产品为主营产品的企业，因此，选取了主要从事光学薄膜、保护膜、功能性电子材料等功能性薄膜材料行业的上市公司进行对比。选取的上市公司包括斯迪克、激智科技、世华科技、万顺新材。

报告期内，公司同行业可比公司的收入变动情况具体如下：

单位：万元

证券简称	2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年		2023 年
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
斯迪克	75,718.66	12.88%	301,559.57	12.08%	269,054.67	36.68%	196,851.54
激智科技	50,567.27	5.52%	212,592.49	-2.27%	217,533.85	-5.55%	230,327.30
世华科技	23,917.43	-6.45%	108,673.25	36.75%	79,468.34	55.36%	51,149.97
万顺新材	-	-	2,879.45	-45.13%	5,248.09	-29.05%	7,397.35
平均值	<b>50,067.78</b>	<b>6.86%</b>	<b>156,426.19</b>	<b>9.52%</b>	<b>142,826.24</b>	<b>17.62%</b>	<b>121,431.54</b>
发行人	<b>12,790.24</b>	<b>-7.71%</b>	<b>66,736.08</b>	<b>14.46%</b>	<b>58,305.47</b>	<b>22.00%</b>	<b>47,793.09</b>

注：数据来源为各公司定期报告，万顺新材仅统计功能性薄膜的销售收入。

由上表，2023 年度至 2025 年度，公司与同行业可比公司的平均销售收入均整体保持增长态势。2026 年第一季度，受消费电子领域高低方阻导电膜产品销量下降以及新型产品降价等影响，公司营业收入同比出现下滑，同行业可比公司平均销售收入仍保持增长，主要系公司产品及应用领域与同行业可比公司存在显著差异所致。

## （三）2026 年第一季度业绩下滑因素是否持续影响公司业绩以及未来拟改善措施

如前所述，2026 年第一季度业绩下滑的因素主要为：一方面，公司 2025 年 5 月实施员工持股计划进行股权激励，等待期为 2025 年 5 月 7 日-2026 年 5 月 20 日，2026 年第一季度计提的股份支付金额较大；另一方面，公司主营产品销量或平均售价存在一定波动或调整，使得公司 2026 年第一季度的销售收入有所下降。

### 1、股份支付对公司业绩不存在持续性影响

2026 年第一季度，股份支付对公司利润表各科目的影响金额具体如下：

单位：万元

项目	2026 年第一季度	对当期净利润影响比率
营业成本	418.02	-23.63%
销售费用	279.26	-15.79%

项目	2026年第一季度	对当期净利润影响比率
管理费用	411.74	-23.28%
研发费用	434.40	-24.56%
所得税费用	-99.67	5.63%
合计	<b>1,443.74</b>	<b>-81.62%</b>

注：对当期净利润影响比率=科目变动金额/（2026年第一季度净利润-2025年第一季度净利润）

公司2025年度实施的股权激励等待期将于2026年5月20日到期，2026年4月和2026年5月，股份支付分摊金额分别为514.47万元和342.98万元，股份支付费用对公司经营业绩不存在持续性影响。

## 2、产品销量和价格波动对公司经营业绩产生持续性重大不利影响的风险较低

### （1）高低方阻 ITO 导电膜产品销售数量变动趋势分析

2026年第一季度，公司高低方阻 ITO 导电膜及其他导电膜产品销售数量为 76.21 万平方米，较 2025 年同期下降 5.92%；产品销售均价为 81.21 元/平方米，较 2025 年同期增长 1.56%。

#### 1) 应用领域情况

公司高低方阻 ITO 导电膜主要用于生产 LCD 显示屏等触控模组，终端应用于智能手机、平板电脑、商业显示等消费电子领域。

#### ①智能手机

智能手机已经成为消费者不可或缺的电子产品。随着功能机存量替换和成熟市场智能机升级换代势头的放缓，目前智能手机市场进入成熟发展阶段。我国作为手机消费大国和生产大国，存在巨大的存量需求及新增的升级换代需求，这一市场产生了巨量的 ITO 导电膜市场需求。据 Wind 统计，2024 年全年智能手机出货量总计为 12.39 亿部，2025 年全球智能手机出货量整体趋于平稳发展态势。



数据来源：Wind

## ②平板电脑

2010年苹果公司发布 iPad，正式开启了平板电脑这一新市场领域，以三星、微软、亚马逊、华为、联想为代表的品牌厂商迅速进入了平板市场，并推动市场高速增长。相关数据显示，2024年全年出货量为 1.48 亿台。预计未来全球平板电脑出货量增长率将趋于平稳发展趋势。



数据来源：IDC、TechInsights、Canalys 等

## ③商业显示

根据视源股份招股说明书，受商用显示设备技术进步及市场需求稳步增长驱动，全球商用显示设备市场营业收入规模从 2020 年 1,576 亿元增至 2024 年 1,894 亿元，复合

年增长率为 4.7%。具体而言，2024 年教育交互智能平板、会议交互智能平板、LED 显示屏及数字标牌的营业收入分别达 200 亿元、91 亿元、394 亿元及 382 亿元，2020 年至 2024 年复合年增长率分别为 6.4%、4.3%、20.0%及-1.8%。

预计至 2029 年，全球商用显示设备市场营业收入规模将达 2,652 亿元，2024 年至 2029 年复合年增长率为 7.0%。其中，教育交互智能平板、会议交互智能平板、LED 显示屏及数字标牌的收入预计分别达 307 亿元、130 亿元、745 亿元及 491 亿元，2024 年至 2029 年复合年增长率分别为 8.9%、7.4%、13.6%及 5.1%。

## 2) 行业发展情况和市场需求稳定性情况

公司高方阻 ITO 导电膜主要用于外挂式 LCD 显示面板，报告期内 OLED 面板凭借显示性能优势加速替代 LCD，Trend Force 数据显示其渗透率已突破 55%，直接导致 LCD 手机市场份额持续收缩。从当今市场情况来看，OLED 面板虽然在手机领域对 LCD 面板形成一定替代，但 LCD 在中低端机型、特定场景等仍然存在良好的市场基础。

LCD 凭借成本优势、成熟技术、特定场景适配性，将在大尺寸显示、中低端市场、工业/商用等领域长期存续，根据群智咨询（Sigmaintell）、赛迪顾问（CCID）等研究机构的预测，预计到 2030 年仍将占据全球显示面板市场 55%以上的份额。LCD 市场需求持续存在的具体分析如下：

### ①LCD 与 OLED 的成本对比

对比项	LCD	OLED	存续意义
制造成本	同尺寸价格低 30%-50%，大尺寸（65"+）低 60%-70%	小尺寸柔性 OLED 价格为刚性 OLED 的 1.53 倍，65"OLED 成本约 600 美元（2024 年）	价格敏感市场的唯一选择，支撑中低端产品定价
产能与投资	全球 LCD 产能占比 90%+，中国厂商占 80%+	高世代 OLED 产线（8.6 代）投资大、周期长，2026 年才开始量产落地	产能充足、供货稳定，避免市场供应短缺
良率与损耗	技术成熟，良率高，损耗低	蒸镀工艺良率 85%-90%，大尺寸良率更低，高 PPI 成本曲线急剧攀升	批量生产更具经济性，适合大规模普及
维修成本	配件普及、维修技术成熟，成本低	维修难度大，配件价格高，尤其是柔性 OLED	降低终端用户使用总成本，提升产品生命周期价值

数据来源：根据公开资料整理

由上表，LCD 经过数十年发展，已形成成熟的产业链和成本结构，尤其在大尺寸领域（65"+）和中低端市场，OLED 短期内难以突破成本瓶颈。

## ②消费群体方面，LCD 精准匹配多元需求，具有稳定的客户群体

LCD 面板在以下几类用户群体中拥有不可替代的地位：

### A、预算敏感型用户

LCD 面板仍是入门级智能手机（3000 元以下）的主要构成，相关机型 LCD 面板占比约 65%；学生、老年人、备用机用户通常追求耐用、省心、续航强、成本低的产品；中低端笔记本、显示器市场 LCD 仍是主流，支撑 2000 元以下产品价格带。

### B、护眼需求强烈用户

对于眼睛敏感、易疲劳、干眼症人群，LCD 的 DC 调光无频闪是刚需选择；对于长期阅读、文字工作者，LCD 蓝光危害更低，长时间使用舒适度更高；儿童教育设备方面，教育平板优先选择 LCD，兼顾护眼与抗摔需求。

### C、长期稳定使用用户

部分 OLED 用户无法接受烧屏、残影问题，LCD 无有机材料老化问题，使用寿命可达 5-10 年，而 OLED 普遍存在 3-5 年后亮度衰减、烧屏风险，尤其在商业展示、监控设备领域，需要 7×24 小时连续运行，LCD 稳定性更优。

## ③在特定领域，LCD 具有相对发展优势

LCD 在以下关键领域将长期占据主导地位，OLED 短期内难以渗透：

### A、大尺寸电视市场（55"+）

LCD 屏幕占据全球显示面板出货面积 60%以上，是显示产业最大的单一市场，此外，65"OLED 电视价格仍为同规格 LCD 的 2-3 倍，85"OLED 更是高达 3-5 倍。用户接受度方面普通家庭更看重性价比，而非极致画质体验。

### B、工业与商用显示领域

工业控制领域，PLC、CNC 机床、自动化生产线等设备操作面板 90%以上采用 LCD，要求高可靠性、宽温适应性（-20℃~60℃）、长寿命。户外广告领域，高亮 LCD 拼接屏（5000+尼特）耐候性强，运行稳定，维护成本低。车载显示领域，仪表盘、中控屏、后排娱乐系统中，LCD 占比 70%以上，尤其在中低端车型中，LCD 仍是主流选择，优势在于成本低、抗反光、稳定性好。

### C、特殊应用场景

医疗设备场景，如超声仪、监护仪等，LCD 的无频闪、低蓝光、高稳定性符合医疗标准，且消毒环境下更耐用。航空航天领域，要求抗辐射、宽温域、高可靠性，LCD 经过长期验证，安全性更有保障。教育设备领域，电子白板、互动教学屏等，LCD 的护眼特性、低成本、易维护更适合教育场景。

综上所述，LCD 与 OLED 将形成长期共存、优势互补的市场格局，公司高低方阻 ITO 导电膜及其他导电膜产品的市场需求持续大幅下降的风险较低。

#### (2) 公司调光导电膜产品的销售价格不存在持续大幅下降的重大不利风险

2026 年第一季度，公司调光导电膜产品的销售均价为 155.80 元/平方米，较 2025 年同期下降 23.95%，单季度平均销售均价的下降对公司经营业绩的持续性影响较小，具体分析如下：

报告期各期以及 2026 年第一季度，公司调光导电膜产品的销售均价情况具体如下：

单位：元/平方米

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	均价	变动率	均价	变动率	均价	变动率	均价
调光导电膜	155.80	-6.62%	166.83	15.88%	143.97	12.43%	128.05

注：此处 2026 年第一季度变动率为与 2025 年全年对比情况

2023 年度至 2025 年度，公司调光导电膜产品处于快速发展阶段，不同产品型号构成变动较大，销售均价受 EC 调光路线产品销售数量提升和技术升级等影响销售均价持续提升。2026 年第一季度与 2025 年全年相比，调光导电膜产品的销售均价下降幅度较小，主要系公司与下游客户进行了协商降价所致。

根据富士总研（Fuji Chimera Research Institute, Inc.）最新发布的 2024 年度研究报告，公司 ITO 导电膜的全球市场占有率预计达到 52%，近年来调光导电膜产品作为 ITO 导电膜细分新兴市场的需求持续快速提升，公司在调光导电膜产品方面处于市场领先地位，在调光导电膜产品市场定价方面具有较强议价能力，在调光导电膜产品市场需求快速增长情况下，价格向下调整有利于公司产品在更多车型上实现落地和提高调光方案在汽车天幕市场的市场渗透率，进而长期有利于公司产品的市场需求增长。

综上所述，公司调光导电膜产品销售价格不存在持续大幅下降的重大不利风险。

### 3、拟改善措施

为应对传统消费电子领域高低方阻 ITO 导电膜下游市场需求变动以及调光导电膜产品市场价格波动，公司采取的改善措施主要包括：

#### (1) 消费电子领域产品市场需求变动应对措施

公司围绕核心技术，通过持续加大研发投入，已形成覆盖显示材料全产业链的产品矩阵，构建了上下游垂直整合能力，凭借着 ITO 导电膜的国产化龙头地位和光学膜的技术突破，深度绑定消费电子与新能源汽车为主的双赛道，致力于成为在汽车电子和消费电子行业中具有技术领先和核心竞争优势的企业。

公司已从原来以消费电子领域 ITO 导电膜产品作为核心盈利来源产品发展为依靠新能源汽车调光导电膜产品、光学膜产品和消费电子领域 ITO 导电膜多核心产品的盈利模式，报告期内，公司调光导电膜产品和光学膜产品的销售收入快速提升，毛利贡献逐年增长，展现出良好的业务发展趋势。

#### (2) 调光导电膜产品市场价格波动应对措施

当前，国内调光导电膜行业内规模以上企业数量较少，市场集中度相对较高，主要参与者包括日久光电、万顺新材、江西新菲新材料有限公司、广东省载诚新材料有限公司等。其中，日久光电作为行业先行者，在柔性透明导电膜领域积累了较为深厚的技术储备，并已实现部分产品的规模化量产。

当前来看，其他同行业上市公司未主要发展 ITO 导电膜业务，相关技术积累沉淀尚存在一定的壁垒，其他未上市企业规模较小，技术水平及产能水平与发行人均存在较大差距，客户开拓壁垒相对较高。

受益公司多年的技术及客户积累，较早的产能布局，目前相较于其他竞争对手，公司拥有明显的产能优势、产业链协同优势及成本优势，未来随着公司产能利用率进一步提升，公司有望具备更充分的市场价格调整能力。

此外，通过多年自主研发，公司成功突破了透光率与导电性的平衡、薄膜均匀性控制、薄膜表观品控和耐弯折与附着性等方面的核心技术壁垒。调光膜根据调光机制不同可分为 PDLC（聚合物分散液晶）、SPD（悬浮粒子）、EC（电致变色）及 LC（染料液晶）四类技术路线产品。公司作为全技术路线的调光材料方案供应商，已完成 PDLC、

SPD、EC 及 LC 四大技术平台建设。随着未来各技术路线的发展和客户开发，发行人对单一客户依赖的风险降低，未来单一产品市场价格波动对公司盈利能力预计不会产生重大不利影响。

综上所述，公司可在多方面采取有效措施应对 2026 年第一季度业绩下滑因素的持续影响。

#### （四）补充披露情况

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险提示”之“（三）下游行业市场环境变化及业绩下滑的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、行业和经营风险”之“（二）下游行业市场环境变化及业绩下滑的风险”对公司经营业绩下滑的风险进行了补充披露，具体如下：

##### “（三）下游行业市场环境变化及业绩下滑的风险

公司主营产品包括导电膜、光学膜和 OCA 光学胶等产品，相关产品的下游应用领域包括消费电子、汽车电子、商用显示、工业控制等。

首先，终端为消费电子产品的导电膜产品实现的销售收入占公司主营业务收入的比例较高。消费电子产品具有产品更新速度快、技术路径更迭快、竞争程度高等特点，近年来受 OLED 和内嵌式 LCD 屏幕等在手机屏幕中应用渗透率提升等市场发展，对公司外挂式 LCD 技术路线的产品需求产生了一定影响，如果未来公司无法有效对变化多端的市场竞争环境、技术趋势作出及时反应，公司经营业绩可能受到不利影响。

其次，近年来公司顺应新兴市场的需求趋势，进军汽车尤其是新能源汽车等新兴应用领域，重点部署调光导电膜等新兴产品的推广并实现了快速增长。一方面，若出现汽车电子等新兴需求释放进度不及预期，导电膜产品终端市场总体需求存在放缓可能，可能导致市场对公司导电膜等产品的需求下降；另一方面，如未来更多的竞争对手进入调光导电膜市场导致市场竞争加剧，可能导致公司市场份额下降，**或未来下游玻璃厂商、整车厂可能要求对上游原材料进行年降并最终传导至公司产品**，如果公司不能采取有效措施应对相关风险，则可能导致公司未来经营业绩不及预期甚至出现下滑。

最后，报告期内公司 OCA 光学胶产品的毛利率持续为负，如公司高端光学胶产品的开发不及预期或光学胶产品未来下游市场出现重大不利变化，则可能对公司经营业绩产生不利影响。”

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、行业和经营风险”之“（三）产品价格下降的风险”对可能影响公司经营业绩的风险进行了补充披露，具体如下：

### “（三）产品价格下降的风险

导电膜为公司目前的主要产品，对于主要用于消费电子的触摸屏的高低方阻导电膜产品，行业发展初期，该产品主要被日韩厂商垄断，价格较高。随着国内厂商逐渐掌握相关技术与工艺实现进口替代，竞争日益激烈；同时，因消费电子市场竞争程度高，终端厂商将价格压力向上游传导，应用于消费电子的高低方阻导电膜产品价格存在一定波动。

对于主要用于汽车调光天幕、建筑调光玻璃的调光导电膜产品，该产品处于市场应用的早期阶段，若未来其他竞争厂商不断进入市场，则存在面临市场竞争加剧的风险，进而对产品价格产生不利影响。此外，随着下游调光天幕等产品市场渗透率的提升和在各类车型上的普及，下游玻璃厂商或整车厂可能要求对上游原材料进行年降，公司调光导电膜的市场价格可能存在价格传导压力。

面对市场竞争，公司若不能消化下游传导的价格压力，无法继续保持较强的综合竞争力，将对公司盈利能力造成一定不利影响。”

二、按核心产品类别列示报告期内毛利率的变动趋势，对比同行业可比公司，说明公司各项核心产品毛利率的差异及变动趋势是否合理。OCA 光学胶产品的毛利率持续为负的原因

### （一）公司核心产品毛利率情况及变动趋势

报告期各期，公司核心产品的毛利率变动情况具体如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	毛利率	变动情况 (百分点)	毛利率	变动情况 (百分点)	毛利率
导电膜产品	43.04%	1.42	41.62%	4.43	37.19%
其中：调光导电膜	47.14%	-2.89	50.03%	4.15	45.88%
高低方阻 ITO 导电膜及其他	40.09%	0.32	39.77%	3.47	36.30%
光学膜	33.52%	34.40	-0.88%	2.94	-3.82%
OCA 光学胶	-6.53%	-5.21	-1.32%	9.80	-11.12%

报告期各期，公司导电膜产品的毛利率分别为 37.19%、41.62%和 43.04%，报告期内得益于调光导电膜产品销售占比的提升，导电膜产品毛利率水平整体有所提升。报告期各期，公司光学膜产品的毛利率分别为-3.82%、-0.88%和 33.52%，2023 年度和 2024 年度公司光学膜产品处于初步发展阶段，产能产量尚未得到较大释放，制造费用分摊较高，毛利率水平较低，2025 年度得益于产能利用率的快速提升，公司光学膜产品已达到较高的毛利率水平。报告期各期，OCA 光学胶产品的毛利率分别为-11.12%、-1.32%和-6.53%，处于负毛利状态。

**（二）对比同行业可比公司，说明公司各项核心产品毛利率的差异及变动趋势是否合理**

目前 A 股上市公司中，不存在其他直接从事以 ITO 导电膜产品为主营产品的企业，因此，选取了主要从事光学薄膜、保护膜、功能性电子材料等功能性薄膜材料行业的上市公司进行对比。选取的上市公司包括斯迪克、激智科技、世华科技、万顺新材，公司与以上公司的产品对比情况具体如下：

可比公司	主营产品说明	与发行人核心产品对比情况	毛利率差异说明
斯迪克	斯迪克主营产品包括电子级胶粘材料、功能性薄膜材料和薄膜包装材料，且主营产品大类细分产品较多	公司光学膜产品与斯迪克电子级胶粘材料项下光学级压敏胶制品中的车载 2A 膜、车载 3A 膜存在可比性，公司 OCA 光学胶产品与斯迪克电子级胶粘材料项下 OCA 产品属于同类产品，其他产品均不存在可比性	报告期内，公司光学膜产品的毛利率分别为-3.82%、-0.88%和 33.52%，OCA 光学胶产品的毛利率分别为-11.12%、-1.32%和-6.53%。报告期内，斯迪克电子级胶粘材料的毛利率分别为 45.48%、37.48%和 37.89%，公司光学膜产品的毛利率水平已接近斯迪克大类产品的毛利率水平，公司 OCA 光学胶产品毛利率与斯迪克同类产品毛利率差异较大，主要系斯迪克 OCA 产品是折叠屏 OCA 产品的领先企业，公司则以传统全贴合 OCA 为主，折叠屏曲面 OCA 产品则处于早期发展阶段
激智科技	激智科技主营产品光学薄膜、背板膜及反光膜、窗膜、胶膜等，其中光电板块主要生产光学膜产品，产品主要包括扩散膜、增亮膜、量子点薄膜、COP、复合膜（DOP、POP、DPP 等）、银反射膜、3D 膜、保护膜、手机硬化膜等	公司光学膜产品主要为 2A/3A 防反射膜，与激智科技光学薄膜产品不存在可比关系，其他产品亦不存在直接可比性。选取激智科技作为可比公司主要系同为功能性薄膜材料行业大类下企业	公司主营业务毛利率水平整体高于激智科技综合毛利率水平，主要系细分产品存在差异所致

可比公司	主营产品说明	与发行人核心产品对比情况	毛利率差异说明
世华科技	世华科技主要产品包括功能性电子材料和高性能光学材料	公司与世华科技同属功能性薄膜材料行业大类下企业，世华科技高性能光学材料下的OCA产品与公司OCA产品属于同一大类产品但细分应用不同，世华科技其他细分产品与公司产品不存在可比性	世华科技未披露OCA产品的毛利率情况
万顺新材	万顺新材主要产品包括复合纸、转移纸、铝加工产品、功能性薄膜业务、购销业务等，其中功能性薄膜业务细分产品包括高阻隔膜、导电膜、车衣膜、节能膜等	公司导电膜产品与万顺新材功能性薄膜业务下细分产品导电膜具有可比关系，但万顺新材功能性薄膜业务收入较少，占其主营业务收入的比例较低，公司该类产品的行业地位与万顺新材存在显著差异	报告期各期，公司导电膜产品的毛利率分别为37.19%、41.62%和43.04%。万顺新材功能性薄膜业务的毛利率分别为-20.32%、-29.11%和-55.23%，万顺新材未披露导电膜产品的毛利率水平，公司导电膜产品毛利率水平显著高于万顺新材同类产品，主要系公司系导电膜产品领域全球领先企业，公司导电膜产品的销售收入以及产品竞争能力显著高于万顺新材等行业内其他企业

报告期内，公司主营业务毛利率与上述可比公司综合毛利率的对比情况如下：

可比公司	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	毛利率	变动情况 (百分点)	毛利率	变动情况 (百分点)	毛利率
斯迪克	21.96%	-2.64	24.60%	-2.65	27.25%
激智科技	24.90%	0.76	24.14%	4.41	19.73%
世华科技	58.11%	1.90	56.21%	-2.67	58.88%
万顺新材	5.43%	0.22	5.21%	-1.29	6.50%
<b>平均值</b>	<b>27.60%</b>	<b>0.06</b>	<b>27.54%</b>	<b>-0.55</b>	<b>28.09%</b>
<b>发行人</b>	<b>32.58%</b>	<b>5.83</b>	<b>26.75%</b>	<b>4.59</b>	<b>22.16%</b>
其中：导电膜产品	43.04%	1.42	41.62%	4.43	37.19%
光学膜	33.52%	34.40	-0.88%	2.94	-3.82%
OCA 光学胶	-6.53%	-5.21	-1.32%	9.80	-11.12%

公司与上述公司在产品类别、应用领域等均不完全相同。因此，在报告期间内，公司与上述同行业可比公司的综合毛利率水平以及变动趋势存在一定差异。

报告期内，公司主要产品毛利率存在波动的主要原因如下：2024年，公司主营业务毛利率较2023年提升4.59个百分点，主要系：1) 导电膜方面，随着2024年产销量提升，单位制造费用和单位人工成本均有所下降，导电膜产品毛利率有所提升，此外，

受调光导电膜占比提升及超低方阻产品销售占比提升影响，导电膜的销售均价有所提升；  
2) 光学胶产品由于其直接生产材料基膜、树脂和溶剂等采购价格下降，单位直接材料成本有所下降，加之产销量提升导致单位人工和单位制造费用略有下降，2024年光学胶产品的毛利率水平较2023年有所提升。

2025年，公司主营业务毛利率较2024年提升5.83个百分点，主要原因为受调光膜销售规模大幅增长影响，公司导电膜产品销售占比有所提升，且公司调光导电膜产品的销售价格较高，提升了导电膜产品的销售均价。此外，公司光学膜产品受产量大幅提升影响单位制造费用成本下降较多，毛利率水平快速提升。

综上所述，公司各项核心产品毛利率水平与同行业公司存在差异以及报告期内的变动趋势具有合理性。

### **（三）OCA光学胶产品的毛利率持续为负的原因**

公司的OCA光学胶产品下游市场以消费电子应用为主，该产品为无基体材料的双面贴合胶带，是触摸屏集成用的材料之一，主要用于电器及电子面板的粘贴等领域。该产品主要用于触控模组的加工过程，如两层ITO导电膜之间、ITO导电膜与玻璃盖板之间、触摸屏与显示屏之间的贴合等。OCA光学胶原属于产业链下游产品，客户群体与导电膜的较为一致，且OCA与导电膜的应用场景紧密相关。公司进行OCA光学胶产品的开发和销售，主要系为了丰富公司产品结构，同时由于公司在消费电子领域具有良好的客户基础，开拓客户的难度、成本均很小，公司现有下游客户易于接受公司的OCA光学胶产品，以使各类原材料的特性保持配套，保证触控模组的稳定性。

该产品项目规划时市场行情较好，销售单价较高。自2020年形成销售以来，OCA光学胶产品的单位售价逐年下滑，主要原因系：产品销售初期，为尽快打开销售市场，增强客户采购意愿，公司将该产品按照略低于市场价格的定价作为销售策略，为公司打开销售局面提供了正面影响。公司同时加快更高附加值的全贴OCA光学胶的研发并于2021年完成市场投放，但是因市场竞争加剧，竞争对手纷纷降价抢占市场，全贴OCA光学胶定价远不及预期，导致OCA光学胶利润始终为负。

### **（四）补充披露情况**

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险提示”之“（四）毛利率波动的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“二、财务风险”之“（一）

毛利率波动的风险”对公司毛利率波动的风险进行了补充披露，具体如下：

#### “（四）毛利率波动的风险

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 22.16%、26.75%和 32.58%，公司主营业务毛利主要来源于导电膜产品。受益于下游市场需求提升及新产品推广，公司有效的成本控制等因素的影响，2023 年以来公司主营业务毛利率有所回升。

公司产品的毛利率主要受到下游市场需求、采购成本及竞争格局等多种因素影响，具体来看，公司导电膜产品中的调光导电膜产品处于市场发展初期，产品毛利率水平较高；公司光学膜产品毛利率受产能利用率提升等影响在报告期内实现了显著提升；公司 OCA 光学胶产品则持续处于负毛利状态。

如未来受到行业周期、市场波动、原材料成本上升、新产品的市场拓展不及预期、行业竞争格局变化等因素影响，且公司未能采取有效措施及时应对上述市场变化，则公司将面临毛利率波动的风险。”

三、结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》等的相关规定；自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否已从本次募集资金中扣除

#### （一）财务性投资的认定依据

根据《上市公司证券发行注册管理办法》第九条，“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资。”

根据中国证监会《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条等相关规定，“财务性投资包括不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。”

根据中国证监会《监管规则适用指引-发行类第7号》的规定，“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。”

## （二）截至最近一期末，公司可能涉及财务性投资的会计科目情况

截至2025年12月31日，公司相关的会计科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	财务性投资金额
1	货币资金	18,746.52	-
2	交易性金融资产	-	-
3	其他应收款	41.67	-
4	其他流动资产	3,344.60	-
5	其他权益工具投资	-	-
6	其他非流动资产	12,810.74	-
	合计	34,943.53	-

### 1、货币资金

截至2025年末，公司货币资金账面价值为18,746.52万元，包括银行存款和其他货币资金，不属于财务性投资。

### 2、其他应收款

截至2025年末，公司其他应收款账面价值为41.67万元，主要为押金和保证金等，不属于财务性投资。

### 3、其他流动资产

截至2025年末，公司其他流动资产账面价值为3,344.60万元，主要为1个月的定期存款/大额存单，不属于财务性投资。

#### 4、其他非流动资产

截至 2025 年末，公司其他非流动资产账面价值为 12,810.74 万元，主要为预付设备款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

**（三）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司已实施或拟实施的财务性投资情况，是否已从本次募集资金中扣除**

2026 年 1 月 8 日，公司召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了向特定对象发行股票相关事宜。参照《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司已实施或拟实施的财务性投资的情况分析如下：

##### （1）类金融

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在对融资租赁、商业保理和小额贷款业务等类金融业务投资情况。本次募集资金不存在直接或变相用于类金融业务的情形。

##### （2）设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金投资的情况。

##### （3）拆借资金、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在对外拆借资金、委托贷款的情形。

##### （4）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

##### （5）购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司存在使用闲置资金购买

安全性高、低风险、稳健性好的结构性存款和大额存单的情况，旨在满足公司各项资金使用需求的基础上，提高资金的使用管理效率，不属于“收益波动大且风险较高的金融产品”，不属于财务性投资。

#### （6）非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在投资金融业务的情形。

#### （7）实施或拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

综上，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在金额较大的已实施或拟实施的财务性投资情况，本次募集资金不涉及扣除相关财务性投资的情形。

### 四、核查程序及核查意见

#### （一）核查程序

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了以下核查程序：

1、获取发行人报告期各期的财务报表、审计报告以及年报、季报等定期报告，分析发行人利润表以及重要损益科目对发行人当期业绩的影响；

2、查阅近年来手机市场、平板市场、商业显示屏市场的销售情况，查阅国信证券研究所等关于调光天幕市场的研究报告；

3、查阅报告期内同行业可比公司的定期报告，搜集同行业上市公司关于主营业务范围、下游领域、产品类型等方面信息，并分析发行人业绩变动趋势与可比公司存在差异的原因；

4、访谈发行人总经理、财务负责人，结合公司中长期经营战略规划，了解公司 2026 年第一季度业绩下滑的影响因素，以及公司拟采取的应对策略；了解公司 OCA 光学胶产品毛利率持续为负的原因；

5、获取并查阅发行人收入成本明细表，分产品种类、销售客户等统计并分析主要产品收入、销售数量、单价的变动情况以及对各期毛利率的影响，查阅同行业可比公司

定期报告，了解并分析同行业可比公司产品构成和毛利率变动情况；

6、获取发行人报告期末可能涉及财务性投资的会计科目明细表，分析复核本次发行相关董事会前六个月至今已实施或拟实施的财务性投资情况。

## （二）核查意见

经核查，保荐人和申报会计师认为：

1、发行人 2023 年归母净利润为负，2024 年和 2025 年净利润增长但 2026 年一季度净利润同比下滑以及与同行业可比公司收入变动趋势存在差异具有合理原因；2026 年第一季度业绩下滑影响因素中股份支付因素对公司业绩不存在持续性影响，主要产品销量和价格波动对公司经营业绩产生持续性重大不利影响的风险较低，发行人未来拟采取的改善措施符合实际经营情况；

2、发行人各项核心产品毛利率与同行业公司之间存在差异以及报告期内的变动、OCA 光学胶产品的毛利率持续为负具有合理商业原因；

3、最近一期末，发行人不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，发行人不存在已实施或拟实施财务性投资的情形，本次募集资金不涉及扣除相关财务性投资的情形。

## 问题 2

根据申报材料，公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 80000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额中 60000.00 万元用于年产 600 万平方米功能性膜项目（以下简称项目一），20000.00 万元拟补充流动资金。

项目一分别新增 500 万平方米调光导电膜产能和 100 万平方米防反射膜产能。计划总投资为 82200.00 万元，拟使用本次募集资金投入 60000.00 万元，用于项目工程建设、设备购置等。公司生产过程包括涂布、贴合、溅射、覆膜、分切和包装等环节。公司将部分辅助工序委托外协厂商加工。

发行人于 2020 年 10 月 21 日首次公开发行股票，募集资金总额 46165.20 万元，用于“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”和“研发中心项目”项目。2022 年，公司将“研发中心项目”条件 3000.00 万元并调整至“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”。报告期内调光导电膜产能利用率分别为 36.80%、33.69%、70.98%，高低方阻及其他导电膜产能利用率分别为 61.99%、73.05%、69.30%。

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人货币资金账面价值为 18,746.52 万元，以银行存款为主。报告期内，公司资产负债率分别为 18.49%、12.56%和 13.57%，低于同行业平均水平。

请发行人补充说明：（1）项目一与公司现有业务的区别和联系、相关性及协同性，募集资金是否投向主业。如涉及新业务、新产品，进一步说明所需研发技术、所处研发阶段，是否存在试生产环节，如是，新产品是否已完成中试。（2）项目一与首发募投“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”的区别和联系。结合报告期内导电膜产能利用率，说明前次募投项目是否存在部分资产闲置或实际效益低于预期的情况及原因。（3）结合公司主要产品的现有产能、产量及产能利用率，同行业公司扩产情况等，说明项目一投入固定资产扩产的必要性及合理性。结合在手订单、意向性合同，说明公司是否存在产能过剩风险，新增产能的消化措施。（4）结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程等说明募投项目相关关键参数的选取和公司现有相关业务存在差异的原因、合理性，效益测算可实现性，并结合上述内容和同行业可比公司相关业务情况，说明募

投资项目效益测算是否合理、谨慎。（5）说明报告期内向境内代理商采购的进口原材料的金额及占比，结合国际贸易政策，说明公司 PET 基膜、树脂、ITO 靶材等核心原材料是否存在被限制采购的风险，若未来境外原材料无法及时供应，对募投项目实施是否会造成限制或影响。（6）说明项目一建成后每年新增的固定资产折旧及无形资产摊销金额，若投产后下游需求不达预期，新增的折旧摊销对公司整体业绩的影响。（7）结合公司现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求等，测算论证本次募集用于补充流动资金的必要性与合理性。结合预备金和铺底资金的具体资金来源，说明本次募集资金实际补充流动资金比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定。

请发行人补充披露（3）-（6）涉及的相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（4）（6）（7）并发表明确意见，请发行人律师核查（5）并发表明确意见。

回复：

一、项目一与公司现有业务的区别和联系、相关性及协同性，募集资金是否投向主业。如涉及新业务、新产品，进一步说明所需研发技术、所处研发阶段，是否存在试生产环节，如是，新产品是否已完成中试

本次募投项目投向产品为调光导电膜和防反射膜，不涉及新产品的投入，均为公司现有产品的产能扩充，与现有业务有着紧密的相关性和深度的协同效应，本次募集资金主要投向主业，具体分析如下。

### 1、本次募投项目将有效提升公司现有优势产品的产能，不涉及新产品

本次募投项目实施后，主要用于扩大公司调光导电膜、防反射膜的生产规模，上述产品均为公司已完成技术攻关、实现规模化生产并拥有稳定市场份额的现有优势产品。本次募投项目仅对现有成熟产品进行产能扩充，不涉及新产品开发、不新增业务类型，产品技术路线、生产工艺流程、质量控制标准均与公司当前量产产品保持一致，系基于客户及市场需求预期下，对公司现有主营业务产能的合理扩充。

### 2、募投项目与公司现有业务具有紧密的相关性

本次募投项目始终围绕公司现有功能性薄膜材料主营业务开展，所生产的调光导电

膜、防反射膜均属于公司现有产品序列，在行业属性、产品形态、核心工艺及下游应用场景上与现有导电膜、光学膜、OCA 光学胶业务高度统一。项目所依托的磁控溅射、精密涂布、多层光学膜系设计、高精度贴合分切等核心技术，均来自公司长期积累并成熟应用的技术体系，与现有生产技术同源同根；项目产品主要应用于新能源汽车调光天幕、车载显示、消费电子终端等既有下游领域，与公司现有目标市场、客户群体、应用场景一致，是公司现有成熟产品的规模化扩产与高端化升级，与现有业务具备直接且紧密的相关性。

### **3、募投项目与现有业务形成多维度深度协同效应**

本次募投项目可充分复用公司现有全套资源并实现高效协同：在技术研发层面，共享研发平台、专利技术与工艺参数，加速产品迭代与良率提升；在客户资源层面，可以依托现有核心客户基础直接承接增量订单，降低市场开拓成本与周期；在供应链层面，依托统一采购体系扩大原材料采购规模，增强议价能力并稳定供应；在生产运营层面，共享生产管理、质量控制、设备运维及安环管理体系，实现标准化、高效率运营；在资质认证层面，现有车规资质、客户认证、行业准入等均可直接覆盖募投项目产品，无需重复认证。通过全方位协同，项目能够有效提升整体运营效率、降低单位成本、巩固市场优势，推动现有业务与新增产能相互支撑、协同发展。

**二、项目一与首发募投“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”的区别和联系。结合报告期内导电膜产能利用率，说明前次募投项目是否存在部分资产闲置或实际效益低于预期的情况及原因**

#### **（一）项目一与首发募投“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”的区别和联系**

##### **1、公司首发募投项目情况**

公司首发募投项目“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”规划产品为 ITO 导电膜，公司原核心产品高低方阻 ITO 导电膜主要应用于 LCD 触控显示面板，主要应用领域包括手机、平板和商业显示等消费电子行业。受益于下游新能源汽车行业快速发展及车载电子技术持续进步，汽车智能化座舱渗透率不断提升，消费者对驾乘体验与车内交互的需求持续升级，带动全景天幕及车载显示产品市场需求快速增长。公司依托于传统 ITO 导电膜产品的技术积累，顺应市场需求，率先开发出全技术平台调光导电膜产品，引领了 ITO 导电膜产品在新兴领域的应用。2023 年 10 月起，公司出于市场需求变化、

经济效益等因素考量，将该项目从原先规划的主要应用于消费电子的高低方阻 ITO 导电膜逐步调整为生产调光导电膜，调整前后产品均属于 ITO 导电膜。

## 2、本次募投项目一与首发募投“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”的区别和联系

2018 年，为满足公司功能性薄膜材料产能扩张、产品结构升级的需要，进一步优化生产布局，提升高端化、规模化制造能力，发行人设立子公司浙江日久并进行了浙江日久一期的投建。2019 年，为了进一步扩大核心产品产能，发行人申请首次公开发行股票并将后续募集资金用于“年产 500 万平米 ITO 导电膜建设项目”（即浙江日久二期扩产项目）的建设。2023 年 10 月起，该项目从高低方阻 ITO 导电膜逐步开始转而生产调光导电膜，逐步完成了全技术路线调光导电膜产品的开发、送样认证及量产，成为国内调光导电膜核心供应商，为公司后续扩产及抢占市场份额确立了先发优势，打下了坚实的基础。

本次募投项目为发行人子公司浙江日久三期项目，系前募扩产后浙江日久的进一步产能扩充。该项目所生产的调光导电膜与防反射膜两款产品，均系公司顺应下游新能源汽车智能化、消费电子高端化发展趋势推出的核心产品，是公司立足现有主业、聚焦光学与触控显示材料领域开展的产能扩充与结构升级。项目所依托的技术体系与公司现有业务同源共通、一脉相承，项目建成投产后，将有效提升公司在高性能光学功能膜领域的规模化生产与供应能力，进一步优化产品结构，通过充足的产能更好实现对客户的强绑定，持续增强公司的核心竞争力与行业市场地位。

综上，本次募投项目“年产 600 万平方米功能性膜项目”的核心产品在生产工艺、核心技术、主要原材料、关键生产设备及下游客户群体等方面均与前次募投及公司现有导电膜、光学膜业务高度一致，公司可依托现有技术积累、生产经验与客户认证情况快速落地；在产品性能与下游应用领域方面，本次募投项目系公司紧跟新能源汽车智能化、消费电子升级趋势，聚焦高性能光学、触控显示赛道开展的产能扩充与产品升级。项目建成达产后，将显著提升公司调光导电膜、防反射膜等高端产品的规模化供应能力与综合品质，通过提前规划布局，持续强化公司的核心竞争优势与行业市场地位。

### （二）前次募投项目是否存在部分资产闲置或实际效益低于预期的情况及原因

报告期内，公司前次募投项目处于产能释放阶段，截至 2025 年末运行情况良好，

不存在资产闲置的情形。产能利用率和业绩实现情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能利用率	71.39%	43.73%	44.47%
销售收入	24,945.36	6,379.12	3,107.88
净利润	4,997.96	-585.29	-2,309.59

注：根据公司 IPO 阶段募投可行性研究报告，前次募投项目预期收益为 4,749.50 万元。

由上可知，报告期内，前募对应效益情况逐年提升。2025 年起，前募产能利用率亦大幅提升，根据公司现有市场开拓和订单预估情况，预计 2026 年产能利用率将进一步提升。报告期内，前募对应的固定资产投资逐渐转固带来折旧摊销的增加在产能逐步爬坡的进程中，对利润的影响逐步降低，同时受益于下游市场对调光导电膜旺盛的需求，2025 年度前次募投项目已实现扭亏为盈，并达到预期收益。

综上所述，2023-2024 年前次募投项目效益情况不及预期主要受产能爬坡影响，2025 年度前次募投项目已实现预期效益，截至 2025 年末前次募投项目不存在部分资产闲置的情形。

三、结合公司主要产品的现有产能、产量及产能利用率，同行业公司扩产情况等，说明项目一投入固定资产扩产的必要性及合理性。结合在手订单、意向性合同，说明公司是否存在产能过剩风险，新增产能的消化措施

（一）结合公司主要产品的现有产能、产量及产能利用率，同行业公司扩产情况等，说明项目一投入固定资产扩产的必要性及合理性

### 1、公司主要产品的现有产能、产量及产能利用率

报告期内，公司主要产品为导电膜、光学膜和 OCA 光学胶产品，其产量、销量及产能利用率等情况如下表所示：

单位：万平方米

产品大类	具体产品	项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
导电膜	调光导电膜	产能	180.00	140.00	70.00
		产量	127.76	47.16	25.76
		产能利用率	70.98%	33.69%	36.80%
	高低方阻及其他导电膜	产能	508.00	508.00	508.00
		产量	352.02	371.08	314.93

产品大类	具体产品	项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
		产能利用率	69.30%	73.05%	61.99%
光学膜	光学膜	产能	36.00	28.00	14.00
		产量	30.71	15.64	7.43
		产能利用率	85.31%	55.87%	53.08%
OCA 光学胶	OCA 光学胶	产能	450.00	450.00	450.00
		产量	482.34	607.52	503.28
		产能利用率	107.19%	135.00%	111.84%

注 1：公司 OCA 光学胶产品工序较多，产能以受限环节产能进行统计，OCA 光学胶产品主要涉及涂布流程，2024 年存在借用其他产品涂布产线进行支援的情况；

注 2：公司光学膜产品主要为防反射膜产品。

2023 年度，受下游市场需求影响，公司调光导电膜产品和光学膜产品产能利用率较低，2024 年起产能利用率快速提升。报告期内，公司 OCA 光学胶产品凭借优异的光学性能和稳定的封装效果，客户需求较为稳定，产能利用率处于饱和状态。

本次募投项目一产品为调光导电膜及防反射膜，相关产品产能利用率在 2025 年已达到较高水平。

## 2、同行业公司扩产情况

根据公开信息查询，发行人同行业公司近年来扩产情况如下：

单位：万元

公司名称	项目名称	达产后 营收	再融资申报 上一年营收	扩产倍数 (倍)
斯迪克	精密离型膜建设项目（2022 年定增）	69,284.16	198,415.80	0.35
激智科技	光学膜生产基地建设项目（2021 年定增）	73,600.00	142,017.19	0.52
	太阳能封装胶膜生产基地建设项目（2021 年定增）	73,247.14	142,017.19	0.52
世华科技	新建高效密封胶项目（2023 年定增）	92,093.06	46,229.42	1.99
	光学显示薄膜材料扩产项目（2025 年定增）	139,200.00	79,468.34	1.75
万顺新材	年产 10 万吨动力及储能电池箔项目（2022 年定增）	302,464.33	543,745.70	0.56
发行人	年产 600 万平方米功能性膜项目	81,000.00	66,736.08	1.21

注：扩产倍数=达产后营业收入/再融资申报时上一年营业收入。

由上可知，发行人同行业公司近五年亦处于扩产周期，发行人扩产倍数略高于同行业公司平均情况，主要系同行业公司中斯迪克、激智科技和万顺新材整体收入基数较大，且原先业务范围较广，所以扩产倍数相对较低；与发行人收入规模较为接近的世华科技 2025 年定增募投项目“光学显示薄膜材料扩产项目”扩产倍数为 1.75，高于发行人。

而发行人上市后未进行过融资扩产，为顺应行业竞争，进行产能优化，发行人本次募投具有必要性。

### 3、下游客户扩产情况

公司调光导电膜下游主要客户为光羿科技，根据公开信息检索，光羿科技近年来扩产情况如下：

时间	事项	来源
2025年5月	2025年5月单月，光羿科技EC汽车调光产品 <b>交付10,000台</b> ，刷新全球调光产品量产记录。4年间，我们的EC智能调光产品搭载于20款量产车型，服务全球超10万位车主用户。	光羿科技官网
2025年9月	光羿科技2025年9月 <b>单月交付成功突破20,000台</b> ，再次刷新全球调光产品量产记录。这是继5月破万后，我们与所有合作伙伴携手创下的又一佳绩。短短四个月实现交付量翻倍，电致变色智能调光技术正迎来其普及的加速时刻。截至目前，光羿的EC智能调光产品已搭载于20余款量产车型，守护全球超20万位车主的每一次旅程。	光羿科技官网
2026年1月	光羿科技总部项目签约落户苏州，签约后，光羿科技将在常熟高新区建设光羿科技中国总部、百万产能车规及消费EC调光产品智造中心，研发生产汽车调光天幕等智能调光薄膜产品， <b>达产后预计年销售额超60亿元。</b>	苏州人民政府官网

由上可知，公司调光导电膜主要客户光羿科技处于迅速扩产的阶段，产销量均在快速释放，而光羿科技目前调光导电膜主要由公司供应，为迎合客户扩产放量的需求，公司配套进行产能扩产，具有合理性。

### 4、提前布局的规划与专线生产的应对

公司在现有产能利用率尚未完全饱和的情况下实施本次扩产，主要基于公司重要客户专线生产与专线认证的刚性要求，以及募投项目建设周期长、必须提前布局产能的客观需要，具备充分的合理性与必要性。

一方面，公司下游核心客户基于汽车产业链稳定供应的要求，对供应商执行专线生产、专线认证规则，客户认证针对特定产线、工艺环境与质量管控体系进行绑定，一经确认即形成专属供货产线安排；若切换其他产线供货，需重新履行全套验证程序，周期长、不确定性高，对批量稳定供货构成实质性约束。为满足核心客户的供货资格与持续合作需求，公司一般通过专属产线以匹配客户认证要求，保障订单稳定获取与市场份额巩固，该等扩产具备行业规则层面的必要性。

另一方面，本次募投项目涉及厂房建设、设备采购安装、工艺调试及客户认证等环节，整体建设周期较长、产能落地节奏滞后于市场需求释放节奏；而下游新能源汽车调

光天幕、车载显示及高端消费电子市场正处于快速渗透阶段，需求增长明确且持续释放。若待现有产能满载后再启动扩产，将面临产能空档、无法及时响应客户放量需求，进而错失市场机遇。因此，公司基于行业特性、客户结构及中长期市场趋势提前布局产能，能够确保项目投产后快速承接订单、实现产能消化，符合行业经营规律与公司长远发展战略，具备充分的合理性与必要性。

## **（二）结合在手订单、意向性合同，说明公司是否存在产能过剩风险，新增产能的消化措施**

### **1、下游行业需求旺盛**

近年来汽车全景天幕渗透率持续提升，市场规模的不断扩大，根据国信证券的研究数据，2025年，中国天幕行业市场规模达到约173亿元，预计2030年将增长至342亿元，2025-2030年年均复合增长率达到14.60%。在此背景下，兼具隔热、调光与隐私保护功能的调光天幕有望成为下一款爆品，推动调光导电膜需求提升，根据国信证券预测，我国调光天幕市场规模将由2025年的约13亿元增至2030年的约140亿元，2025-2030年年均复合增长率达到60.86%。

### **2、公司在手订单、终端覆盖情况**

根据行业惯例，发行人与主要客户未签订长期供货订单，主要通过短期订单的方式进行供应。如前所述，发行人目前整体下游市场需求旺盛，预计未来产能消化不存在重大不确定性。

发行人已参与较多主流新能源汽车客户定点项目，随着未来定点项目逐步量产后，调光导电膜收入增长潜力较大。

### **3、新增产能的消化措施**

#### **（1）深度绑定核心客户，保障订单持续转化**

公司与光羿科技等核心客户建立长期稳定的合作关系，依托现有高比例供货基础，同步承接客户产能扩张带来的增量需求；提前介入客户研发环节，参与客户定点项目的开发，锁定长期合作订单，同时通过稳定的交付能力，成熟的质量标准，规划化生产的成本优势等进一步巩固客户合作粘性，为新增产能提供持续、稳定的需求支撑，确保产能有效消化。

## （2）拓展产品应用场景，拓宽需求来源

在巩固现有产品优势的基础上，积极拓展防反射膜、调光膜在车载显示、智能穿戴、建筑调光等新兴场景的应用，加快推进相关产品的客户认证，通过拓展新的应用领域、扩大市场覆盖范围，多维度拓宽需求渠道，消化新增产能。

## （3）强化技术与成本优势，提升市场竞争力

依托成熟的磁控溅射、精密涂布等核心技术，持续优化产品良率与生产效率，严格控制运营成本，凭借高性价比和稳定的产品质量，抢占市场份额；同时发挥规模采购、一体化生产优势，进一步提升产品竞争力，助力新增产能高效消化。

## （4）有序释放产能，匹配市场需求节奏

本次募投项目采用分阶段建设、分步投产模式，结合下游市场渗透节奏、客户订单放量情况，逐步释放产能，避免集中投产带来的消化压力；同时加强市场研判与订单精细化管理，确保产能投放与市场需求、客户订单节奏高度匹配，保障新增产能充分利用。

综上所述，发行人下游行业需求旺盛，发行人已进入多款热门车型的供应体系，预计相关车型量产后公司相关收入将实现较大增长，公司亦制定了相关的产能消化措施保障未来产能的稳定的释放与消化。预计发行人项目新增产能的消化不存在障碍，不存在产能过剩风险。

## （三）补充披露情况

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险提示”之“（一）本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、募投项目相关风险”之“（一）本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险”对公司产能消化的风险进行了补充披露，具体如下：

### “（一）本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险

本次发行募投项目主要投向年产 600 万平方米功能性膜项目，拟扩大公司调光导电膜、防反射膜产品的产能，以 2025 年度营业收入作为基准测算，扩产倍数为 1.21 倍，扩产倍数较高。项目达产后，公司调光导电膜、防反射膜的供应量将得到较大提升，业务规模和产品结构将得到进一步拓展。

尽管公司已经针对本次募集资金投资项目的未来市场容量和产品销售趋势进行了

详细而谨慎的论证，并已就市场开发进行了充分的准备工作，但是，如果未来市场发展未能达到预期、市场环境发生重大不利变化，或者市场开拓未能达到预期等，导致新增的产能无法完全消化，公司将无法按照既定计划实现预期的经济效益。

当前全球经济复苏节奏存在不确定性，叠加地缘政治环境复杂多变，若后续新能源汽车、消费电子等下游行业市场需求扩张速度不及预期，行业或将进入竞争加剧态势，进而存在本次募投项目新增产能难以顺利消化的风险。此外，在项目建设推进阶段，受项目施工管理、突发经营变动及各类不可抗力事件等因素影响，本次募投项目存在建设周期拉长、项目投资金额超出预算、投产进度延后、毛利率降低等情形，最终可能导致项目建成后无法达成预期经营效益。”

四、结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程等说明募投项目相关关键参数的选取和公司现有相关业务存在差异的原因、合理性，效益测算可实现性，并结合上述内容和同行业可比公司相关业务情况，说明募投项目效益测算是否合理、谨慎

#### （一）公司在手订单或意向性合同情况

公司在手订单、终端覆盖情况详见本回复之“问题2”之“三”之“（二）结合在手订单、意向性合同，说明公司是否存在产能过剩风险，新增产能的消化措施”之“2、公司在手订单、终端覆盖情况”。

#### （二）募投项目收益情况的测算过程、测算依据

##### 1、本次募投项目各类产品的预计销量、售价、产能爬坡情况

本次募投项目各产品预计销量、售价及产能爬坡情况如下表所示：

序号	产品名称	产量（万平方米）	稳定期均价（元/平方米）	产能爬坡进度				
				T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	调光导电膜	500	120	-	-	150	300	500
2	防反射膜	100	210	-	-	30	60	100
合计		600	-	-	-	180	360	600
达产比例		-	-	-	-	30.00%	60.00%	100.00%

## 2、效益测算中关键参数确定依据，与公司历史项目及同行业可比项目的对比情况，是否合理、审慎

本次募投项目总建设及投产期为 5 年，预计于 T+3 年起即可实现经济效益。经测算，项目计算期内预估达产年营业收入为 81,000.00 万元，达产年净利润为 19,814.74 万元，项目预计税后内部收益率为 19.38%，税后静态投资回收期为 6.66 年，具有良好的盈利能力。具体测算过程及依据如下：

### (1) 营业收入

本项目预测期共 12 年，建设期 2 年，预计第 3 年开始投产，第 5 年达产。项目达产后年均销售收入为 81,000.00 万元，本项目营业收入的测算系以公司同类型产品平均销售单价为基础，结合市场情况调整，并根据各年预计销量情况测算得出。

项目达产后，收入测算情况如下：

产品名称	单价（元/平方米）	年产量（万平方米）	预估销售额（万元）
调光导电膜	120.00	500.00	60,000.00
防反射膜	210.00	100.00	21,000.00

其中，主要产品单价与公司现有产品单价对比情况如下：

产品名称	测算单价（元/平方米）	2025 年产品单价（元/平方米）
调光导电膜	120.00	166.83
防反射膜	210.00	218.55

公司防反射膜产品测算单价与 2025 年平均单价较为接近，具有合理性；调光导电膜测算单价低于 2025 年平均单价，主要系 2025 年公司相关产品处于早期阶段，产能规模处于较低水平，随着后续产能持续扩产、单位成本存在下降空间，且本次募投项目测算调光导电膜销售收入时充分考虑了未来市场竞争以及下游终端客户原材料采购价格传导带来的降价压力。

### (2) 营业成本及费用测算

本项目的成本包括直接材料、人工成本、制造费用等，其中直接材料参考公司产品的材料成本或市场价格确定，人工成本按项目计算期需用员工人数及公司目前员工薪酬水平，结合薪酬上涨的趋势进行估算；制造费用主要包括折旧摊销、燃料动力、修理费等其他费用，其中折旧摊销根据本项目投入的软硬件设备、房屋建筑物进行测算，参考

公司现有会计政策确定折旧摊销年限。

销售费用、管理费用和研发费用根据以往年度该项费用占销售收入的比重，结合本项目的预计营业收入及实际规划情况进行测算。

本次募投实施主体浙江日久最近两年各项费用比率与募投测算比率对比情况如下：

项目	现有情况			募投项目情况
	2025 年度	2024 年度	最近两年均值	
销售费用	1.32%	2.02%	1.67%	1.30%
管理费用	3.59%	2.74%	3.16%	3.08%
研发费用	4.61%	4.18%	4.40%	4.00%

发行人募投项目费用率取值略低于浙江日久最近两年情况，不存在重大差异，取略低于现有费用率主要系未来公司收入增长规模较大，而相关费用率增长幅度会略低于收入增幅，具有合理性。

上述数据均以公司历史实际数据为基础进行预测，因此具有可实现性。公司将根据市场实际情况和业务需要，合理管控相关成本和费用。

### (3) 税金及附加

本项目增值税税率按照 13% 计算；城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加分别按照增值税的 5%、3%、2% 进行计提；实施主体所得税率按照 15% 计算，与发行人现有情况一致。

### (4) 募投项目预测毛利率与公司现有毛利率对比情况

报告期内，公司主营业务产品包含导电膜产品、光学膜、OCA 光学胶和其他配套产品，而本次募投项目产品为调光导电膜和防反射膜，对应公司主营业务中导电膜产品及光学膜产品。报告期内，公司主营业务毛利率分别为 22.16%、26.75% 和 32.58%，剔除 OCA 光学胶及其他配套产品后，毛利率为 35.43%、38.50% 和 41.92%，随着相关产品产能爬坡，单位折旧摊销的降低，公司毛利率水平逐步提升。

根据测算，项目稳定期后，本次募投项目毛利率为 37.82%，低于报告期内平均水平，测算结果充分考虑了未来公司主动降价拓展市场份额、提升销量的竞争策略，具有谨慎性及合理性。

(三) 结合上述内容和同行业可比公司相关业务情况, 说明募投项目效益测算是否合理、谨慎

根据公告信息, 自 2021 年以来同行业公司募投项目的效益指标情况如下:

证券简称	募投项目名称	毛利率	内部收益率	静态回收期 (含建设期, 年)
斯迪克	精密离型膜建设项目	44.67%	26.91%	5.37
激智科技	光学膜生产基地建设项目	25.96%	22.94%	6.38
	太阳能封装胶膜生产基地建设项目	14.96%	20.68%	6.59
世华科技	光学显示薄膜材料扩产项目	30.41%	15.13%	8.79
	新建高效密封胶项目	35.44%	25.06%	6.97
同行业公司平均		<b>30.29%</b>	<b>22.14%</b>	<b>6.82</b>
发行人	年产 600 万平方米功能性膜项目	37.82%	19.38%	6.66

注: 万顺新材 2022 年定增募投项目“年产 10 万吨动力及储能电池箔项目”产品类型非功能性薄膜, 因此毛利率对比未列示万顺新材情况。

由上可知, 发行人募投项目毛利率略高于同行业公司平均情况, 主要系激智科技太阳能封装胶膜产品主要应用于光伏领域, 产品形态、生产工艺、应用领域等与发行人相关产品有较大差异, 因此毛利率水平差别较大, 剔除该项目后, 同行业公司平均毛利率为 34.12%, 与发行人募投项目测算毛利率较为接近, 发行人本次扩产集中于报告期内高毛利率的优势产品, 因此毛利率略高具有合理性; 发行人内部收益率测算低于同行业公司平均水平, 较为谨慎; 发行人投资回收期与同行业公司平均情况较为接近, 不存在异常。

综上所述, 发行人募投测算充分考虑未来市场需求及公司已参与定点项目情况, 效益测算与发行人历史情况及同行业公司情况不存在显著差异, 预计未来效益实现不存在重大不确定性, 本次募集资金的效益测算合理、谨慎。

#### (四) 补充披露情况

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险提示”之“(一) 本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、募投项目相关风险”之“(一) 本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险”对公司产能消化的风险进行了补充披露, 具体如下:

“ (一) 本次募投项目的产能消化及效益不达预期的风险

本次发行募投项目主要投向年产 600 万平方米功能性膜项目，拟扩大公司调光导电膜、防反射膜产品的产能，以 2025 年度营业收入作为基准测算，扩产倍数为 1.21 倍，扩产倍数较高。项目达产后，公司调光导电膜、防反射膜的供应量将得到较大提升，业务规模和产品结构将得到进一步拓展。

尽管公司已经针对本次募集资金投资项目的未来市场容量和产品销售趋势进行了详细而谨慎的论证，并已就市场开发进行了充分的准备工作，但是，如果未来市场发展未能达到预期、市场环境发生重大不利变化，或者市场开拓未能达到预期等，导致新增的产能无法完全消化，公司将无法按照既定计划实现预期的经济效益。

当前全球经济复苏节奏存在不确定性，叠加地缘政治环境复杂多变，若后续新能源汽车、消费电子等下游行业市场需求扩张速度不及预期，行业或将进入竞争加剧态势，进而存在本次募投项目新增产能难以顺利消化的风险。此外，在项目建设推进阶段，受项目施工管理、突发经营变动及各类不可抗力事件等因素影响，本次募投项目存在建设周期拉长、项目投资金额超出预算、投产进度延后、毛利率降低等情形，最终可能导致项目建成后无法达成预期经营效益。”

五、说明报告期内向境内代理商采购的进口原材料的金额及占比，结合国际贸易政策，说明公司 PET 基膜、树脂、ITO 靶材等核心原材料是否存在被限制采购的风险，若未来境外原材料无法及时供应，对募投项目实施是否会造成限制或影响

(一) 说明报告期内向境内代理商采购的进口原材料的金额及占比

报告期各期，公司向境内代理商采购的进口原材料金额及占比情况具体如下：

单位：万元

分类	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
代理商进口	8,573.29	31.46%	8,439.48	31.25%	7,422.14	33.85%
境内采购	18,680.64	68.54%	18,567.15	68.75%	14,503.55	66.15%
合计	<b>27,253.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,006.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,925.69</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司向代理商采购的进口原材料金额分别为 7,422.14 万元、8,439.48 万元和 8,573.29 万元，占各期采购总额的比例分别为 33.85%、31.25%和 31.46%，公司原材料采购以境内生产的原材料采购为主。

(二) 结合国际贸易政策, 说明公司 PET 基膜、树脂、ITO 靶材等核心原材料是否存在被限制采购的风险, 若未来境外原材料无法及时供应, 对募投项目实施是否会造成限制或影响

公司存在通过境内代理商或直接向境外企业在我国国内设立的子公司采购 PET 基膜、树脂等原材料的情形, 主要生产国家以日本为主; 公司 ITO 靶材仅向国内供应商采购。相关原材料的采购情况具体如下:

单位: 万元

主要原材料	分类	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
ITO 靶材	境外终端	-	-	-	-	-	-
	境内采购	4,813.29	100.00%	2,681.43	100.00%	1,623.89	100.00%
	合计	<b>4,813.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,681.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,623.89</b>	<b>100.00%</b>
PET 基膜	境外终端	3,865.84	41.30%	4,629.29	42.37%	4,039.88	44.27%
	境内采购	5,494.67	58.70%	6,295.97	57.63%	5,085.76	55.73%
	合计	<b>9,360.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,925.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,125.64</b>	<b>100.00%</b>
树脂	境外终端	911.65	19.77%	737.35	13.18%	1,125.44	23.33%
	境内采购	3,698.56	80.23%	4,858.50	86.82%	3,697.94	76.67%
	合计	<b>4,610.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,595.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,823.38</b>	<b>100.00%</b>

由上表, 公司 ITO 靶材的采购来源于境内采购; PET 基膜和树脂的采购不存在严重依赖境外厂商的情形。

PET 基膜采购方面, 公司采购的 PET 基膜 (包括光学级、电子级等高端品种) 属于民用电子材料, 未被纳入日本安全保障贸易管理体系, 目前不属于日本官方明确的限制出口类产品, 未被列入日本《出口贸易管理令》附表一的清单管制物项中, 而且目前日本也没有专门针对 PET 基膜的出口许可要求。日本东丽、三菱等企业是全球高端 PET 基膜 (如偏光片基膜、MLCC 离型膜) 的主要供应商, 目前对我国的出口正常, 未受到日本政府的出口管制限制。

树脂采购方面, 公司向境内代理商等采购的树脂原材料属于普通树脂产品, 普通民用树脂 (如 PP、PE、ABS、通用环氧树脂等) 产品, 均不在日本出口管制清单内。

公司对 PET 基膜、树脂等化学材料储备了多个供应商, 除主要供货的供应商外, 也与其他供应商建立合作关系, 以避免对单一供应商存在依赖, 从而保证在供应商生产

出现意外状况时或合作关系发生重大不利变化，公司仍能持续稳定生产。以公司采购金额最大的 PET 基膜为例，日本、韩国有较多大型企业，不存在某家企业垄断该类产品的情形，PET 基膜的领先厂家有日本东丽、三菱、SKC 等多家日韩品牌，公司在综合了价格、光学性能、其他性能、下游及终端客户的偏好、品牌等因素后，选择了日本东丽品牌的 PET 基膜。公司与日本东丽一直保持良好合作关系，即使未来双方合作关系发生不利变化，公司也可以切换至其他供应商，公司不存在对日本东丽的依赖。此外，公司已与国内厂商东材科技（601208.SH）、合肥乐凯科技产业有限公司、长阳科技（688299.SH）等国内企业建立了稳定的合作关系，公司 PET 基膜的供应来源稳定。

综上所述，公司 PET 基膜、树脂、ITO 靶材等核心原材料被限制采购的风险较小，即使未来来源于境外的原材料无法及时供应，公司可通过增加境内采购等方式应对，对募投项目实施不会造成重大不利限制或影响。

### （三）补充披露情况

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、行业和经营风险”之“（七）贸易摩擦和主要原材料供应变动的风险”对主要原材料供应变动的风险进行了补充披露，具体如下：

#### “（七）贸易摩擦和主要原材料供应变动的风险

公司部分原材料采购终端来自于日本。当前我国与日本之间的贸易关系整体保持稳定，不存在重大贸易摩擦，公司采购的相关原材料也未被列入相关国家的出口管制清单。

受全球经济复苏缓慢的影响，竞争对手可能会采取贸易保护的手段来削弱公司产品竞争力，不排除上述国家在未来会对他国实施贸易保护主义措施，若未来我国与公司主要的原材料进口国贸易关系出现不可预见的严重恶化，或国际贸易格局发生重大变化，则可能导致前述原材料价格出现持续大幅波动，或供应链稳定性受到影响，这将会对公司的生产经营产生一定影响，进而影响到公司的盈利水平和经营业绩。”

六、说明项目一建成后每年新增的固定资产折旧及无形资产摊销金额，若投产后下游需求不达预期，新增的折旧摊销对公司整体业绩的影响

(一) 说明项目一建成后每年新增的固定资产折旧及无形资产摊销金额，若投产后下游需求不达预期，新增的折旧摊销对公司整体业绩的影响

本次募集资金投资项目实施后，将新增房屋及建筑物、机器设备、土地使用权等资产。根据本次募投项目效益测算情况，本次募投项目爬坡期和稳定期，新增折旧摊销对发行人业绩的影响如下：

单位：万元

项目	建设及爬坡期				稳定期
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5 及以后平均
本次募投项目新增折旧摊销 (A)	28.60	28.60	6,331.58	6,331.58	5,730.74
本次募投项目新增营业收入 (B)	-	-	25,027.80	49,306.49	81,000.00
新增折旧摊销占新增营业收入的比例 (C=A/B)	/	/	25.30%	12.84%	7.07%
谨慎测算：本次募投项目新增营业收入下浮 30% (D)	-	-	17,519.46	34,514.54	56,700.00
谨慎测算：新增折旧摊销占新增营业收入的比例 (E=A/D)	/	/	36.14%	18.34%	10.11%

由上可知，项目进入稳定期后新增折旧摊销占新增营业收入比重为 7.07%，占比较低，对业绩影响有限。在谨慎维度下进行测算，假设公司下游需求不达预期，本次募投项目新增营业收入较预期值下浮 30%，稳定期后，新增折旧摊销占新增营业收入的比重为 10.11%，对公司整体业绩的影响依然较小。

(二) 补充披露情况

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、募投项目相关风险”之“(三) 新增折旧摊销规模较大的风险”对公司产能消化的风险进行了补充披露，具体如下：

“(三) 新增折旧摊销规模较大的风险

发行人本次募投项目投资规模较大，项目进入稳定期后，募投项目每年新增折旧摊销金额为 5,730.74 万元，新增折旧摊销规模较大。项目顺利实施后能够有效地消化新增折旧摊销的影响，但是由于募投项目建设需要一定的周期，项目实施后，如果下游需求不达预期，亦或募集资金投资项目不能按照原定计划实现预期经济效益，则新增资产

折旧及摊销费用将对公司未来经营业绩产生不利影响。”

七、结合公司现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求等，测算论证本次募集用于补充流动资金的必要性与合理性。结合预备金和铺底资金的具体资金来源，说明本次募集资金实际补充流动资金比例是否符合《证券期货法律适用意见第18号》相关规定

(一) 结合公司现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求等，测算论证本次募集用于补充流动资金的必要性与合理性

### 1、现有货币资金余额及其他理财情况

截至2025年末，公司货币资金及其他理财情况具体构成如下：

单位：万元

项目	标识	金额
货币资金	①	18,746.52
使用受限资金	②	-
交易性金融资产	③	-
其他流动资产中理财部分	④	2,001.34
公司可实际支配资金	$A=①-②+③+④$	20,747.86

### 2、未来三年预计自身经营利润积累

假设未来三年营业收入增速预计为25%，预计未来三年营业收入金额如下：

单位：万元

项目	2025年度	2026年度(E)	2027年度(E)	2028年度(E)
营业收入	66,736.08	83,420.10	104,275.13	130,343.91

2023年、2024年、2025年，公司归母净利润占营业收入的比例分别为-3.47%、11.57%、15.67%。以2024-2025年度平均归母净利润占营业收入的比例为测算指数，未来三年预计自身经营利润积累分别为11,360.98万元、14,201.22万元和17,751.53万元，合计43,313.73万元（仅为测算总体资金缺口所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测）。

### 3、最低现金保有量

最低货币资金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本，公司选取经营活动现金流出月度覆盖法测算最低现金保有量，计算结果如下：

项目	计算公式	测算结果
所处行业上市公司最近三年现金保有量覆盖月份数（注1）	年末货币资金余额/当年月平均经营活动现金流出金额（注2）	2022年度：6.79 2023年度：8.08 2024年度：6.47
公司选取的最低现金保有量覆盖月数	A	7（注3）
2025年度公司经营活动现金流出	B	34,562.04万元
月平均公司经营活动现金流出	C=B/12	2,880.17万元
最低现金保有量	D=C*A	20,161.19万元

注：1、所处行业上市公司为公司所处的“C3976光电子器件制造”的全部A股上市公司；  
2、当年月平均经营活动现金流出金额=当年经营活动现金流出金额/12；  
3、公司选取的最低现金保有量覆盖月数充分考虑日常经营必要付现支出，并考虑现金周转效率等因素。

### 4、资产负债率

公司与同行业可比上市公司2024年（末）主要财务数据和财务指标对比情况如下：

公司名称	斯迪克	激智科技	世华科技	万顺新材	发行人
资产总计（万元）	763,983.99	368,347.48	212,839.97	1,028,099.80	111,102.97
归属于母公司所有者权益合计（万元）	221,733.59	199,409.28	195,852.73	523,921.37	97,146.28
营业收入（万元）	269,054.67	217,533.85	79,468.34	657,916.46	58,305.47
资产负债率	70.98%	45.74%	7.98%	48.99%	12.56%

由上表可知，同行业公司中，发行人与世华科技经营规模略小，资产负债率略低，但发行人资产负债率仍高于世华科技，公司补充流动资金有助于优化财务结构，增强盈利能力。

### 5、未来三年新增营运资金需求

营运资金需求主要由经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债构成，根据销售百分比法对2026年末、2027年末和2028年末的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，计算各年末的流动资金占用额（经营性流动资产—经营性流动负债）。公司对流动资金的外部需求量为新增的流动资金缺口，即2028年末的流动资金占用额与2025年末流动资金占用额的差额。

由上可知，假设 2026 年至 2028 年营业收入增长率按 25% 测算，销售百分比参考 2025 年度水平测算，则公司未来三年新增流动资金缺口测算结果为 23,059.83 万元。

#### 6、未来三年预计现金分红所需资金

2022 年、2023 年和 2024 年，公司现金分红金额占营业收入的比例分别为 11.58%、5.58% 和 9.48%。以 2024 年度现金分红金额占营业收入的比例为测算指数，对未来三年预计现金分红所需资金进行测算，未来三年预计现金分红所需资金分别为 6,323.61 万元、7,904.51 万元和 9,880.63 万元，合计 24,108.75 万元。

#### 7、未来三年偿还债务所需资金

截至 2025 年末，公司账面有息负债余额为 3,502.57 万元（含利息），因整体借款余额较小，假设不考虑后续期间的借款利率，预计未来三年内需归还的债务本息为 3,502.57 万元。

#### 8、已审议项目资金需求

截至 2025 年末，公司已审议的投资项目为浙江日久二期技改项目，项目总体投资金额 32,022.35 万元，截至 2025 年末已投入 11,761.88 万元，尚需投入 20,260.47 万元。

#### 9、本次补充流动资金的规模合理性

综合考虑公司的日常运营需要、公司货币资金余额及使用安排、有息负债规模及偿还计划、未来已规划重大资本性支出等，且不考虑本次募集资金投资项目的资金需求情况下，根据下表测算，公司目前的资金缺口为 27,031.22 万元，本次发行拟补充流动资金的金额为 20,000.00 万元小于流动资金缺口，本次补充流动资金规模具有合理性。

资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金、交易性金融资产、其他流动资产余额	①	20,747.86
其中：保证金等受限资金	②	-
可自由支配资金	A=①-②	20,747.86
未来三年预计自身经营利润积累	B	43,313.73
最低现金保有量	④	20,161.19
未来三年新增营运资金需求	⑤	23,059.83

项目	计算公式	金额
未来三年预计现金分红所需资金	⑥	24,108.75
未来三年偿还债务所需资金	⑦	3,502.57
已审议项目资金需求	⑧	20,260.47
总体资金需求合计	$C=④+⑤+⑥+⑦+⑧$	91,092.81
总体资金缺口	$D=C-B-A$	27,031.22

注 1：已审议的本次募投项目资金需求暂未考虑；

注 2：其他流动资产余额仅考虑理财部分。

## 10、本次补充流动资金具有必要性

### (1) 公司业务规模扩张，流动资金需求增加

随着公司业务规模的扩大，公司对资金的需求不断增加。通过本次向特定对象发行股票补充流动资金，可以更好地满足公司业务发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，有利于巩固公司市场地位，提升综合竞争力。

### (2) 优化资本结构，提高抗风险能力

通过本次向特定对象发行股票补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。本次向特定对象发行股票后，有利于优化公司资本结构、提升抗风险能力。

综上，综合考虑货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求等情况，发行人本次补充流动资金规模具备合理性。

## (二) 结合预备金和铺底资金的具体资金来源，说明本次募集资金实际补充流动资金比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定

本次募投中“年产 600 万平方米功能性膜项目”总投资包括建设投资和铺底流动资金，其中建设投资由工程费用、工程建设其他费用和预备费组成。项目投资估算范围包括项目厂房、仓库的建设，设备的购置，配套设施等工程内容，具体如下。

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	募集资金投入金额
1	建设投资	73,681.99	60,000.00
1.1	工程费用	67,172.73	60,000.00
1.2	工程建设其他费用	3,000.59	-

序号	项目名称	投资金额	募集资金投入金额
1.3	预备费	3,508.67	-
2	铺底流动资金	8,518.01	-
合计		82,200.00	60,000.00

由上可知，本次募投项目中预备费及铺底流动资金发行人拟使用自有资金进行投入，未使用募集资金。因此本次募集资金实际补充流动资金金额为 20,000.00 万元，本次拟募集资金总额为 80,000.00 万元，实际补充流动资金比例为 25%，未超过 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

## 八、核查程序和核查意见

### （一）核查程序

针对上述事项，保荐人执行了以下核查程序：

1、查阅发行人年度报告、本次募投项目的可行性研究报告等，了解本次募投项目与现有业务的区别和联系、相关性及协同性，募集资金是否投向主业；

2、查阅发行人年度报告、本次募投项目的可行性研究报告、首发募投项目的可行性研究报告等，了解本次募投项目与首发募投项目的区别和联系，查阅发行人前次募投项目产能利用率及效益统计，了解前次募投项目资产运行情况及实际效益情况；

3、查阅公司现有主要产品产能、产量及产能利用率统计，通过公开信息查询发行人同行业公司扩产情况，分析项目一投入固定资产扩产的必要性及合理性。访谈发行人董事会秘书及销售总监，了解公司募投项目客户/项目开拓情况及产能消化措施；

4、访谈发行人董事会秘书及销售总监，了解公司募投项目客户/项目开拓情况。查阅并复核发行人募投效益测算底稿，了解测算过程、测算依据，分析发行人本次募投测算相关参数选取和公司现有业务的对比情况，分析同行业公司募投测算与同行业公司相关业务的对比情况，综合判断本次募投项目效益测算的合理性与谨慎性；

5、查阅了报告期各期公司采购明细表，分析公司境内终端采购和境外终端采购的具体占比、境外终端采购的区域构成以及核查原材料的供应商构成等情况；查阅了日本《出口贸易管理令》等法规，了解日本出口管理政策；

6、查阅并复核发行人募投效益测算底稿，对于发行人未来需求不及预期的情况进行模拟测算，了解新增的折旧摊销对公司整体业绩的影响；

7、查阅本次募投项目可行性研究报告及公司定期报告，了解公司现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模及变动趋势、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求，复核对于补充流动资金的测算过程，了解公司补充流动资金的必要性与合理性；查阅本次募投项目测算底稿，了解预备金和铺底资金的资金来源，测算本次募集资金实际补充流动资金比例。

## （二）核查意见

经核查，保荐人针对上述事项、会计师针对问题（2）（4）（6）（7）以及发行人律师针对（5）认为：

1、本次募投项目与公司现有业务具有相关性及协同效应，本次募集资金均投向现有主业，不涉及新业务、新产品；

2、本次募投项目“年产 600 万平方米功能性膜项目”的核心产品在生产工艺、核心技术、主要原材料、关键生产设备及下游客户群体等方面均与前次募投及公司现有导电膜、光学膜业务高度一致，本次募投项目为前次募投项目产能的进一步扩充，2025 年度前次募投项目已达到预期效益，2025 年末不存在部分资产闲置的情况；

3、发行人本次募投项目一投入固定资产扩产具有必要性及合理性，发行人已制定多项新增产能消化措施，本次投产的主要产品不存在产能过剩风险；

4、发行人本次募投项目测算与现有业务及同行业可比公司不存在重大差异，测算合理、谨慎；

5、发行人 PET 基膜、树脂、ITO 靶材等核心原材料被限制采购的风险较小，即使未来来源于境外的原材料无法及时供应，公司可通过增加境内采购等方式应对，对募投项目实施不会造成限制或重大不利影响；

6、项目进入稳定期后新增折旧摊销占新增营业收入比重较低，对业绩影响较小。在营业收入较预期值下浮 30%的情况下，稳定期后新增折旧摊销对公司整体业绩的影响仍较小；

7、综合考虑货币资金、资产负债结构、现金流状况、经营规模、日常营运资金周转情况、未来业务发展规划及流动资金需求等情况，发行人本次补充流动资金规模具备合理性。

### 问题 3

发行人主营业务为光学、触控显示应用材料的研发、生产和销售，并定制化开展相关功能性薄膜的研发和加工服务。

请发行人说明，保荐人和发行人律师核查以下事项，并通过发行上市审核系统向本所报送专项核查报告：（1）本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否符合国家产业政策。（2）本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见。（3）本次募投项目是否涉及新建自备燃煤电厂或机组。（4）本次募投项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；是否按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理名录》和《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复。（5）本次募投项目是否属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目。如是，是否达到环保绩效 A 级或绩效引领要求。（6）本次募投项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否拟在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料。（7）本次募投项目是否需取得排污许可证，如是，是否已经取得，如未取得，请说明目前的办理进展、后续取得是否存在法律障碍，是否存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情况。（8）本次募投项目生产的产品是否属于《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“高污染、高环境风险”。如是，是否使用《环境保护综合名录（2021 年版）》除外工艺或其他清洁生产先进技术，并进行技术改造。如发行人产品属于“高环境风险”的，还应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求；产品属于《环保名录》中“高污染”的，还应满足国家或地主污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内未构成《生态环境行政处罚办法》第五十二条规定情形和刑法修正案（十一）中第三百三十八条规定情形的生态环境违法行为。（9）本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量；募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。（10）发行人最近 36 个月是否存在受到生态环境领域行政处罚的情况，是否构成构成《生态环境行政处罚办法》第五十二条规定情形，是否构成刑法修正案（十一）中第三百三十八条规定情形，或者是否存在

**导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。**

**回复：**

发行人已按要求对上述问题进行说明，保荐人及发行人律师已按要求对上述问题进行专项核查，并出具了《有关募投项目建设环境保护问题的专项核查报告》。

## 其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时，请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

### 回复：

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

发行人已在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险，披露风险已避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并已按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

发行人本次向特定对象发行股票的申请于2026年4月20日获深圳证券交易所受理，自发行人本次发行申请受理日至本回复出具日，发行人、保荐人持续关注媒体报道情况，通过公开网络检索等方式对相关事项进行了检索核查，经核查：自本次发行申请受理日至本回复出具日，不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，未出现对本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行质疑的情形。

发行人、保荐人将持续关注有关本次发行相关的媒体报道情况，如果出现媒体对本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行质疑的情形，发行人、保荐人将及时进行核查并持续关注相关事项进展。

### **三、核查程序及核查意见**

#### **（一）核查程序**

针对上述事项，保荐人执行了以下核查程序：

公开网络检索发行人及其子公司的相关媒体报道情况，分析是否属于社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，并与本次项目信息披露进行对比。

#### **（二）核查意见**

自发行人本次发行申请受理日至本回复出具日，不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，未出现对本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行质疑的情形，本次发行申请文件中涉及的相关信息披露真实、准确、完整。保荐人将持续关注有关发行人本次发行相关的媒体报道等情况，如果出现媒体对该项目信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，保荐人将及时进行核查。

(本页无正文，为江苏日久光电股份有限公司《关于江苏日久光电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报告》之盖章页)

江苏日久光电股份有限公司

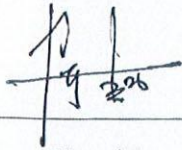


2026年5月28日

## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于江苏日久光电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报告》的全部内容，确认回复报告内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

董事长：

  
陈超

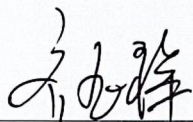
江苏日久光电股份有限公司

2026年5月28日

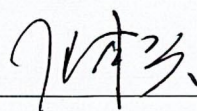


(本页无正文，为中信证券股份有限公司《关于江苏日久光电股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告》之盖章页)

保荐代表人：



齐玉祥



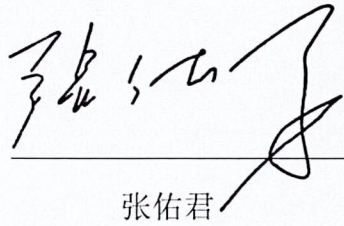
任家兴



## 保荐人法定代表人、董事长声明

本人已认真阅读《关于江苏日久光电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，审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，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。

法定代表人、董事长：



张佑君

