

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

---

容诚专字[2026]215Z0451号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

## 目 录

问题 1.....	2
问题 2.....	28

## 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

容诚专字[2026]215Z0451号

### 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，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”）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。

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（申报稿）》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。

## 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，公司合并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%
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 万元的报表项目变动分析如下：

#### 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%
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%
合计	57,020.49	100.00%	15,253.71	4,814.33	26.75%	47,119.11	100.00%	10,439.38	22.16%

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，公司合并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 万元的报表项目变动分析如下：

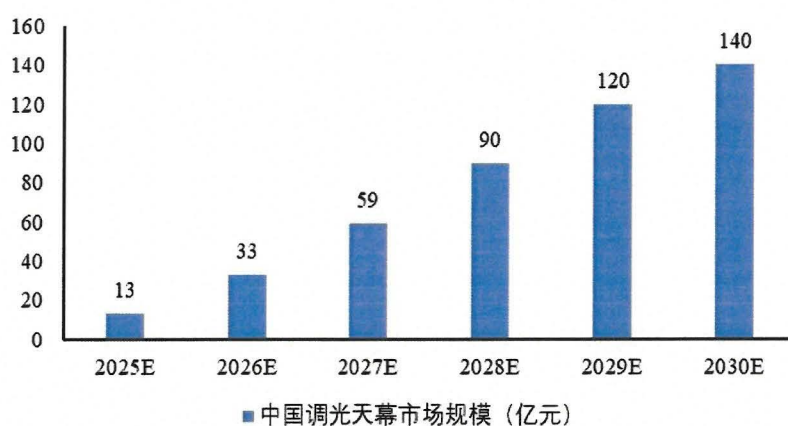
#### 1) 收入和毛利变动分析

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°C 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%
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	65,493.14	100.00%	21,338.65	6,084.94	32.58%	57,020.49	100.00%	15,253.71	26.75%

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	-779.96	711.21

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
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
所得税费用	-779.96	711.21

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，公司合并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%
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100万元的报表项目变动分析如下：

### (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%
合计	12,449.89	100.00%	4,092.87	-671.44	32.87%	13,595.90	100.00%	4,764.30	35.04%

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(万平方米)	销量变动	单价(元/平方米)	单价变动	收入(万元)	收入变动	销量(万平方米)	单价(元/平方米)	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
高低方阻及其他导电膜	76.21	-5.92%	81.21	1.56%	6,189.05	-4.45%	81.01	79.96	6,477.05
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
<b>平均值</b>	<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>
<b>发行人</b>	<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
----	-----------	------------

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%
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	1,443.74	-81.62%

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 导电膜细分新兴产品市场需求持续快速提升，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子的持续影响。

#### （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 and 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	公司光学膜产品与斯迪克电子级胶粘材料项下光学	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%，

	薄膜材料和薄膜包装材料，且主营产品大类细分产品较多	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	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毛利率水平，公司OCA光学胶产品毛利率与斯迪克大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
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大类产品，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、核查程序及核查意见

#### （一）核查程序

针对上述事项，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，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，截止 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，截止 2025 年末前次募投项目不存在部分资产闲置的情形。

二、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。”

三、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。”

四、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

公司名称	斯迪克	激智科技	世华科技	万顺新材	发行人
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
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	-
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。

## 五、核查程序和核查意见

### (一) 核查程序

针对上述事项，申报会计师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，申报会计师认为：

1、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；

2、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；


3、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；


4、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。

(此页无正文，为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容诚专字[2026]215Z0451号之签字盖章页。)



中国·北京

中国注册会计师: 陈雪   
陈雪

中国注册会计师: 刘新星   
刘新星

2026年5月27日



# 营业执照

(副本)(5-1)

统一社会信用代码

911101020854927874



扫描市场主体身份码  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息，体  
验更多应用服务。

名称 容诚会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

出资额 8730.5 万元

成立日期 2013年12月10日

北京市西城区阜成门外大街22号1幢10  
层1001-1至1001-26

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询服务；计算机软硬件及辅助设备零售。除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：注册会计师业务；代理记账。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



登记机关

2026年04月13日

证书序号: 0022698

### 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
  - 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
  - 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 北京市财政局

2025年 3 月 24 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

# 执业证书

名称: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 刘维

主任会计师:

经营场所: 北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010032

批准执业文号: 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期: 2013年10月25日





姓名: \_\_\_\_\_  
 性别: \_\_\_\_\_  
 出生日期: \_\_\_\_\_  
 工作单位: \_\_\_\_\_  
 身份证号: \_\_\_\_\_  
 Member Card No: \_\_\_\_\_



本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

证书编号:  
No. of Certificate

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: \_\_\_\_\_ 年 \_\_\_\_\_ 月 \_\_\_\_\_ 日  
Date of Issuance

2021 年 11 月 30 日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

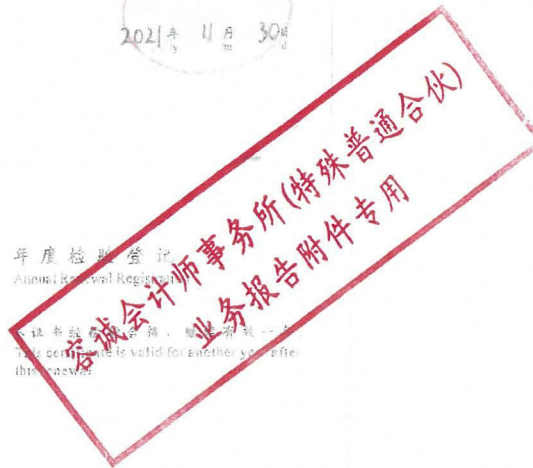
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.



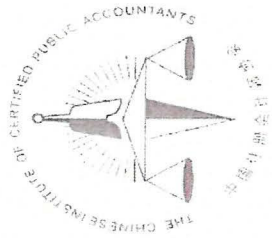
\_\_\_\_\_ 年 \_\_\_\_\_ 月 \_\_\_\_\_ 日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.



\_\_\_\_\_ 年 \_\_\_\_\_ 月 \_\_\_\_\_ 日



姓名	刘新星
Sex	男
出生日期	1983-03-11
工作单位	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号码	110100320162



**容诚会计师事务所(特殊普通合伙)**  
**年度检验登记**  
**业务报告附件专用**

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.



刘新星 110100320162

证书编号: 110100320162  
 No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021年11月30日  
 Date of Issuance



**年度检验登记**  
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

**注册会计师工作单位变更事项登记**  
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意转出  
 Agree the holder to be transferred from



同意转入  
 Agree the holder to be transferred to



年 月 日