立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于《关于胜宏科技（惠州）股份有限公司
申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》的回复

信会师函字[2025]第 ZC028 号

深圳证券交易所：

贵所于 2025 年 4 月 10 日出具的《关于胜宏科技（惠州）股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2025〕020013 号）（以下简称“问询函”）已收悉。根据审核问询函的要求，立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“会计师”）作为胜宏科技（惠州）股份有限公司（以下简称“胜宏科技”、“公司”、“申请人”或“发行人”）申报会计师，我们对涉及会计师的相关问题进行了审慎核查，有关情况回复如下，请予审核。

如无特殊说明，本回复中简称与募集说明书中简称具有相同含义，涉及对申请文件修改的内容已用楷体加粗标明：

黑体	问询函所列问题
宋体	对问询函所列问题的回复

在本回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目 录

问题一.....3
问题二..... 13

问题一

1．发行人前次募集资金总额 20 亿元，前次募投项目存在变更的情形，变更比例为 74.81%，变更比例较高。发行人终止前募项目的主要理由为 PCB 行业的短期需求暂时放缓。发行人本次募投项目拟继续投入前募终止的 HDI 相关建设项目。本次发行拟投向的越南胜宏人工智能 HDI 项目效益预测中达产毛利率为 25.03%，高于公司报告期毛利率平均值 19.07%。

请发行人补充说明：（1）募投项目是否着眼于公司长期规划，以短期需求下降终止前募项目的理由是否充分合理，前募项目制定及终止决策是否谨慎；（2）结合前募终止的考虑因素，说明本次募投项目长短期需求是否存在下降或终止风险，何种情形下将予以终止；结合在手订单、未来行业发展趋势、市场竞争情况等，进一步说明前募终止后较短时间内再次融资投资于 HDI 项目的合理性，本次募投项目决策是否谨慎，是否存在产能消化风险；（3）结合效益测算中募投项目产品结构等，进一步说明越南胜宏人工智能 HDI 项目效益预测毛利率较高的合理性，与发行人现有水平及同行业可比公司相比，相关测算是否谨慎、合理。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）并发表明确意见，并在前募鉴证报告中补充变更后募投项目效益实现情况。

【回复】

一、发行人补充说明

（二）结合前募终止的考虑因素，说明本次募投项目长短期需求是否存在下降或终止风险，何种情形下将予以终止；结合在手订单、未来行业发展趋势、市场竞争情况等，进一步说明前募终止后较短时间内再次融资投资于 HDI 项目的合理性，本次募投项目决策是否谨慎，是否存在产能消化风险

1、结合前募终止的考虑因素，说明本次募投项目长短期需求是否存在下降或终止风险，何种情形下将予以终止

公司前募高端多层、高阶 HDI 印制线路板及 IC 封装基板建设项目产品主要应用于通信、计算机、汽车电子及消费电子领域，本次募投项目产品主要应用于人工智能 AI 服务器及终端、GPU 芯片、交换机、汽车电子等领域。前次募投项目终止及本次募投项目扩产均充分考虑了市场需求变化，是公司准确把握行业发展趋势的体现。

公司本次募投项目是在 AI 推动 PCB 行业进入新一轮增长周期的背景下启动的，未来需求增长确定性较高：

（1）以 AI 为代表的科技革命正在席卷全球，人工智能的高速发展已经成为不可逆转的确定性趋势，AI 技术在众多领域的应用也日益广泛，算力基础设施的海量增长和升级迭代将成为必然趋势。根据 Market.US 数据，2022-2026 年全球人工智能市场将以 39.2%的复合年增长率，预计到 2026 年全球人工智能产业规模达到 4,840 亿美元，中国人工智能市场将以 19.6%的复合年增长率，预计到 2026 年达到 266.9 亿美元。根据工信部数据，我国人工智能企业数量超过 4,400 家。随着人工智能技术及产业化应用的加速发展，训练和推理的算力消耗呈指数级增长，因此算力基础设施（如 AI 服务器、交换机等）的规模化部署成为刚需，从而拉动相关 PCB 产品需求的快速增长；

（2）PCB 在下游电子产品中具有必要性和不可替代性，且作为一个重资产、高污染的行业，PCB 产能大规模迁移的难度极大，集中分布在东亚、东南亚地区的格局不容易改变，因此国际贸易摩擦等导致行业需求锐减或转移的可能性很低；

（3）随着竞争实力的提升，公司的客户群体持续升级，成功进入英伟达、AMD、英特尔、特斯拉、微软、博世、台达等国际知名企业的供应链。公司主要客户建立了严格的供应商认证体系，考虑到产品质量和供货稳定的因素，供应商一旦获得客户认可，通常与客户保持长期稳定的合作关系。公司在手订单充足，优质的核心客户群体为公司业务增长提供保障。

综上所述，在 PCB 行业进入新一轮增长周期的背景下，公司本次募投项目因长短期需求下降而终止的风险较小。但是在多变的国际经济环境下，如果宏观经济发生剧烈波动或严重衰退，或贸易流通严重受限，将导致包括公司在内的 PCB 企业面临一定的行业波动风险。若公司经充分研判后，确定募投项目继续实施将会给公司带来巨大的经济损失、损害投资者利益，将会对募投项目予以终止。

2、结合在手订单、未来行业发展趋势、市场竞争情况等，进一步说明前募终止后较短时间内再次融资投资于 HDI 项目的合理性

公司于 2023 年 2 月作出了终止“高端多层、高阶 HDI 印制线路板及 IC 封装基板建设项目”的决策，并同时开始布局出海计划。2024 年上半年，受益于人工智能 AI 算力基建带来的服务器、交换机需求高速增长，以及 AI 开启的消费电子终端创新周期，公司产品需求快速增长，公司开始正式筹备海外扩产计划。

前次募投项目的实施地为江苏南通，本次募投项目的实施地为泰国、越南，本次募投旨在顺应行业发展趋势、满足客户对公司建立海外布局的要求；前次募投项目产品主要应用于通信、计算机、汽车电子及消费电子领域，本次募投项目产品主要应用于人工智能 AI 服务器及终端、GPU 芯片、交换机、汽车电子等领域，本次募投旨在把握 AI 带来的行业发展机遇。前次募投项目终止及本次募投项目扩产系公司充分把握市场需求变化、结合自身经营情况作出的决策。在前募 HDI 项目终止背景下，本次募集资金拟投入 HDI 项目具备合理性，具体分析如下：

（1）在手订单

截至本回复出具之日，公司多层板、HDI 产品均取得了较大规模的在手订单，公司在手订单的消化周期通常在 60-90 天。公司订单需求旺盛，产能的升级和扩充势在必行。

（2）未来行业发展趋势

受益于 AI 推动的交换机、服务器等算力基建爆发式增长，智能手机、PC 的新一轮 AI 创新周期，以及汽车电动化/智能化落地带来的量价齐升，HDI、层数较高的多层板等高端品需求快速增长，PCB 行业景气度持续上行，Prismark 预计 2029 年全球 PCB 产值将达到 946.61 亿美元，2024-2029 年年均复合增长率预计为 5.2%；其中 HDI 板 2029 年市场规模为 170.37 亿美元，2024-2029 年复合增长率为 6.4%。

未来五年 AI 系统、服务器等是 PCB 需求增长的主要动能。根据 Prismark 数据，2023 年全球 AI/HPC 服务器系统的 PCB 市场规模（不含封装基板）接近 8 亿美元，预计到 2024 年将达到 19 亿美元，同比增长接近 150%；到 2028 年，AI/HPC 服务器系统的 PCB 市场规模（不含封装基板）将追上一般服务器，达到 31.7 亿美元，2023-2028 年年均复合增速达到 32.5%，远超其他领域 PCB 市场规模增速。AI 服务器和 HPC 系统已成为推动低损耗高多层板和 HDI 板发展的重要驱动力。Prismark 预测 2023-2028 年 AI 服务器相关 HDI 的年均复合增速将达到 16.3%。

针对高速增长的高多层板、高阶 HDI 等高端产品需求，公司需着力布局先进技术和装备，以满足核心战略客户的要求。

（3）市场竞争情况

公司在高密度多层 VGA（显卡）PCB 产品等多个细分领域市场份额达到全球第一。根据 Prismark2024 年 Q3 报告，公司是 AI 服务器中 UBB（通用基板）及交换机板的领先供应商之一。

当前国内 PCB 上市公司在 AI 服务器领域呈现阶梯化发展格局：部分企业已经实现大规模量产；部分厂商还处于小批量生产阶段；另有部分企业尚处于技术研发和样品导入阶段。目前，国内 PCB 企业在 AI 服务器领域的竞争格局相对稳定，率先实现大规模量产的企业凭借先发优势、客户认证壁垒和量产经验积累，在 AI 服务器领域构筑起了一定的竞争壁垒。公司已实现 AI 服务器相关 PCB 产品的大规模量产，并已切入全球顶级服务器客户供应链。

为进一步巩固公司在全球 PCB 行业的领先地位以及在 AI 服务器等细分领域的优势，提升公司在高端产品领域的市场份额，公司需进一步扩充高多层板及高阶 HDI 等高端产品产能。

综上所述，公司本次募投项目投资于 HDI 项目具备合理性。

3、本次募投项目决策是否谨慎，是否存在产能消化风险

（1）在手订单与本次募投项目扩产产能

截至本回复出具之日，公司多层板、HDI 产品均取得了较大规模的在手订单，其中 14 层以上多层板、五阶及以上 HDI 占比较报告期有明显提升。公司报告期销售情况与本次募投项目扩产情况的对比情况如下：

单位：万平方米

产品类别	募投项目拟扩产产量/年	销售数量		
		2024 年度	2023 年度	2022 年度
多层板	150.00	601.85	581.39	575.83
HDI	15.00	64.69	50.80	37.13

泰国高多层印制线路板项目计划年产能 150 万平方米，占公司 2024 年多层板销售数量的比例为 24.92%。其中，14 层以上多层板占募投项目规划产能的比例为 33.33%。报告期各期，公司 14 层以上多层板销售占比逐年提升，为本次募投项目产能消化奠定了基础。

越南胜宏人工智能 HDI 项目计划年产能 15 万平方米，占公司 2024 年 HDI 销售数量的比例为 23.19%。本次募投项目以五阶及以上高阶 HDI 为主。公司五阶及以上 HDI 销售占比自 2024 年起开始提升，为本次募投项目产能消化奠定了基础。

（2）现有产能与本次募投项目扩产产能

本次募投项目拟生产产品均属于 PCB 硬板。报告期内，公司 PCB 硬板的产能利用率情况如下：

单位：万平方米

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
产能	958.18	896.51	911.50
产量	846.96	780.63	777.07
产能利用率	88.39%	87.07%	85.25%

公司 PCB 硬板产能利用率目前处于较高水平。泰国高多层印制线路板项目计划年产能 150 万平方米，占公司 2024 年双面/多层板产能的比例为 17.34%；越南胜宏人工智能 HDI 项目计划年产能 15 万平方米，占公司 2024 年 HDI 产能的比例为 16.13%。

泰国高多层印制线路板项目的预计建设周期 24 个月，建设期第 2 年预计达产 50%，建设期第 3 年预计全部达产。假设 2025 年为建设期第一年，根据募投项目建设进度及达产规划进行模拟测算，预计产能释放情况如下：

单位：万平方米

年度	项目产能	项目产能占 2024 年产能比例	当年新增产能	当年新增产能占 2024 年产能比例
2025 年度	-	-	-	-
2026 年度	75.00	8.67%	75.00	8.67%
2027 年度	150.00	17.34%	75.00	8.67%

越南胜宏人工智能 HDI 项目的预计建设期 36 个月，建设期第 3 年预计达产 40%，建设期第 5 年预计全部达产。假设 2025 年为建设期第一年，根据募投项目建设进度及达产规划进行模拟测算，同时考虑公司 HDI 设备更新项目新增产能，预计产能释放情况如下：

单位：万平方米

年度	越南胜宏人工智能 HDI 项目		HDI 设备更新项目		合计			
	项目产能	当年度新增产能	项目产能	当年度新增产能	项目产能	项目产能占 2024 年产能比例	当年新增产能	当年新增产能占 2024 年产能比例
2025 年度	-	-	-	-	-	-	-	-
2026 年度	-	-	16.00	16.00	16.00	17.20%	16.00	17.20%
2027 年度	6.00	6.00	32.00	16.00	38.00	40.86%	22.00	23.65%

年度	越南胜宏人工智能 HDI 项目		HDI 设备更新项目		合计			
	项目产能	当年度新增产能	项目产能	当年度新增产能	项目产能	项目产能占 2024 年产能比例	当年新增产能	当年新增产能占 2024 年产能比例
2028 年度	10.50	4.50	32.00	-	42.50	45.69%	4.50	4.84%
2029 年度	15.00	4.50	32.00	-	47.00	50.53%	4.50	4.84%

注：HDI 设备更新项目计划新增 4 阶 HDI 产能合计 32 万平方米/年。

公司本次募投项目所增加产能将逐年释放，2024 年至 2027 年公司双面/多层板产能复合增长率预计为 5.47%，2024 年至 2029 年公司 HDI 产能复合增长率预计为 8.52%。报告期内，公司业务增长动力强劲，2022 年-2024 年营业收入复合增长率为 16.66%，高于本次募投项目所带来的产能增速。公司本次募投项目新增产能规模及扩张幅度具有合理性。

（3）本次募投项目相关产品市场占有率

2024 年，公司多层板收入占 2024 年全球多层板（包括 4-6 层板、8-16 层板和 18 层板及以上）产值的比例为 3.15%。募投项目实施后，测算公司 2029 年多层板收入占 2029 年全球多层板产值的比例为 3.33%，公司多层板产品市场占有率得到进一步巩固。具体测算情况如下：

项目	2024 年度（募投扩产前）	2029 年度（募投扩产后）（预测）
不含募投项目的多层板收入（万元）	617,275.59	617,275.59
含募投项目预计的多层板收入（万元）	617,275.59	812,275.59
全球多层板产值（万美元）	2,799,400	3,487,300
全球多层板产值（万元）	19,595,800	24,411,100
市场占有率	3.15%	3.33%

注：美元兑人民币汇率按 7 计算（下同）；由于缺少募投项目达产年相关行业数据，以 2029 年为基准测算公司募投项目达产后相关产品的市场占有率（下同）。

2024 年，公司 HDI 收入占 2024 年全球 HDI 板产值的比例为 1.74%。募投项目实施并考虑其他扩产项目影响后，测算公司 2029 年 HDI 收入占 2029 年全球 HDI 板产值的比例为 3.16%。公司 HDI 产品市场占有率得到显著提升。具体测算情况如下：

项目	2024 年度（募投扩产前）	2029 年度（募投扩产后）（预测）	2029 年度（募投扩产后，并考虑其他扩产项目影响）（预测）
不含募投项目的 HDI 收入（万元）	152,077.28	152,077.28	152,077.28
含募投项目预计的 HDI 收入（万元）	152,077.28	317,077.28	377,077.28
全球 HDI 产值（万美元）	1,251,800	1,703,700	1,703,700
全球 HDI 产值（万元）	8,762,600	11,925,900	11,925,900
市场占有率	1.74%	2.66%	3.16%

PCB 行业市场规模大，人工智能技术和应用的快速发展驱动 HDI 等高端品需求快速增长，公司凭借先进的生产技术和优异的产品性能积累了一大批稳定合作的优质客户，订单需求旺盛，为募投项目的实施奠定了基础。公司目前多层板和 HDI 产品市场占有率仍存在较大上升空间，通过本次募投项目提升多层板和 HDI 产能，以满足高速增长的市场需求，提升相关产品的市场占有率，新增产能规模具有合理性。

综上所述，公司本次募投项目决策已充分考虑了在手订单、未来行业发展趋势、市场竞争情况等因素，决策谨慎。

公司本次募投项目新增产能规模与在手订单、现有产能及相关产品的市场占有率水平相匹配，新增产能规模具有合理性，公司针对募投项目新增产能制定了有效的产能消化措施。但公司本次募投项目新增产能规划和可行性研究是在目前市场环境及行业发展趋势、客户需求和公司技术能力等基础上进行的，若上述因素发生重大不利变化，或宏观经济导致行业下行，则公司可能出现该等项目的新增产能无法有效消化的风险。

（三）结合效益测算中募投项目产品结构等，进一步说明越南胜宏人工智能 HDI 项目效益预测毛利率较高的合理性，与发行人现有水平及同行业可比公司相比，相关测算是否谨慎、合理

1、募投项目产品与公司现有产品毛利率对比

越南胜宏人工智能 HDI 项目以五阶及以上高阶产品为主，募投项目产品与公司现有产品毛利率对比情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	报告期平均值	越南胜宏人工智能 HDI 项目达产年
HDI（考虑废料收入）	27.19%	19.67%	15.60%	20.82%	25.03%

注：公司产品 PCB 生产工序复杂，废料量及其销售收入较大，相关收入计入其他业务收入。公司 PCB 废料产生于 PCB 的各道工序，对应成本不易分摊，废料成本已相应计入各工序产品的生产成本并最终体现在主营业务成本中，废料未单独核算成本，因而公司其他业

务的毛利率较高，相应拉低了主营业务毛利率。上表按照 HDI 销售收入占主营业务收入的比例将其他业务收入分摊至 HDI 中，测算废料收入对 HDI 毛利率的影响。

越南胜宏人工智能 HDI 项目达产年测算的毛利率为 25.03%，高于经测算的考虑废料收入的 HDI 毛利率平均值 20.82%，低于报告期公司五阶以上 HDI 毛利率平均值。从产品阶数来看，募投项目产品平均阶数更高；从应用领域来看，报告期内公司 HDI 主要应用于消费电子领域，募投项目产品主要应用于人工智能领域，产品的技术等级更高，毛利率水平更高。募投项目测算的毛利率水平与产品结构相匹配。

2、募投项目毛利率与同行业公司可比项目对比

越南胜宏人工智能 HDI 项目与同行业可比公司过往募投建设项目毛利率对比情况如下：

项目主要产品	公司名称	项目名称	应用领域	达产年毛利率（%）
HDI	景旺电子	年产 60 万平方米高密度互连印刷电路板项目	消费电子、5G 通信设备、汽车电子、MiniLED 等应用领域	26.39%
	胜宏科技	越南胜宏人工智能 HDI 项目	人工智能	25.03%
HDI 板及高多层板	博敏电子	博敏电子新一代电子信息产业投资扩建项目（一期）	5G 通信、服务器、Mini LED、工控、新能源汽车	22.81%
	四会富仕	年产 150 万平方米高可靠性电路板扩建项目一期（年产 80 万平方米电路板）	工业控制、汽车电子	20.69%
	超声电子	年产 24 万平方米的高频高速印制线路板和高性能 HDI 印制线路板	5G 通信产业等领域	28.45%
	世运电路	鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（二期）	汽车电子、服务器、5G 通讯、工业控制	23.92%
	科翔股份	江西科翔印制电路板及半导体建设项目（二期）	新能源汽车、消费电子、通信和工业控制	25.16%
	崇达技术	珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（二期）	通信、服务器、智能手机、消费电子	27.02%
	特创科技	安庆特创电子科技有限公司年产 120 万平方米精密印制线路板项目	工控新能源、汽车电子	23.39%
	平均值			24.49%

如上表所示，越南胜宏人工智能 HDI 项目预测达产年毛利率接近同行业公司平均水平。公司本次募投项目毛利率与同行业可比公司过往募投建设项目毛利率相比不存在重大差异，属于合理区间。

3、募投项目毛利率与同行业公司报告期综合毛利率对比

越南胜宏人工智能 HDI 项目与主营 PCB 硬板业务的同行业可比公司报告期

综合毛利率对比情况如下：

公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
深南电路	24.83%	23.43%	25.52%
景旺电子	23.77%	23.17%	22.35%
沪电股份	34.54%	31.17%	30.28%
兴森科技	15.97%	23.32%	28.66%
世运电路	23.09%	21.32%	18.83%
奥士康	23.69%	26.51%	23.62%
生益电子	22.73%	14.56%	23.85%
同行业公司平均值	**24.09%**	**23.35%**	**24.73%**
胜宏科技	22.72%	20.70%	18.15%
越南胜宏人工智能 HDI 项目	25.03%		

注：景旺电子、兴森科技、奥士康尚未披露 2024 年年报，上表所列为其 2024 年 1-9 月相关数据。

如上表所示，越南胜宏人工智能 HDI 项目预测达产年毛利率接近同行业公司报告期综合毛利率平均水平。公司本次募投项目毛利率与同行业可比公司相比不存在重大差异，属于合理区间。

综上所述，越南胜宏人工智能 HDI 项目测算的达产年毛利率水平与公司现有同类产品毛利率相比预测谨慎，接近同行业公司可比项目平均水平及同行业公司报告期综合毛利率平均水平，相关测算谨慎、合理。

二、请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）并发表明确意见，并在前募鉴证报告中补充变更后募投项目效益实现情况

（一）申报会计师核查程序

针对（2）（3），申报会计师履行了包括但不限于如下核查程序：

1、查阅了行业研究报告、在手订单、公司年度报告、审计报告等资料；

2、查阅了前次再融资的申请文件、反馈回复、前次募投项目可行性研究报告等资料；

3、访谈了发行人高管，询问公司前募项目终止原因；

4、查阅了公司关于终止前次募投项目的相关公告；

5、查阅了 CPCA 出具的关于公司高密度多层 VGA（显卡）PCB 产品市场份额全球第一的证明文件、Prismark2024 年 Q3 报告；

6、查阅同行业 PCB 上市公司公开披露资料，了解同行业上市公司的 AI 服务器相关业务情况、同行业上市公司计划赴东南亚建厂情况等；

7、查阅了本次募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目产能规划，对效益预测计算过程进行了复核；

8、获取了发行人分产品的产能、产量、销量，及分产品和应用领域的收入明细表等资料；

9、查阅了同行业公司公告等信息披露文件，了解同行业公司综合毛利率、可比项目的毛利率水平。

（二）申报会计师核查意见

经核查，会计师认为：

（1）在 PCB 行业进入新一轮增长周期的背景下，发行人本次募投项目因长短期需求下降而终止的风险较小。但仍存在因宏观经济发生剧烈波动或严重衰退或贸易流通严重受限等导致募投项目终止的风险，发行人已进行相关风险提示；

（2）发行人本次募投项目投资于 HDI 项目具备合理性，本次募投项目决策谨慎，但仍存在相关因素发生重大不利变化导致新增产能无法有效消化的风险，发行人已进行相关风险提示。

（三）会计师前募鉴证报告中补充变更后募投项目效益实现情况

会计师已出具《胜宏科技（惠州）股份有限公司截至 2024 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告》（信会师报字[2025]第 ZC10257 号），截至 2024 年 12 月 31 日，公司前次募集资金投资项目实现效益情况对照表如下：

单位：万元

实际投资项目名称	截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
			2022 年度	2023 年度	2024 年度		
高端多层、高阶 HDI 印制线路板及 IC 封装基板建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	项目终止
支付收购 Pole Star Limited 100%股权部分对价	不适用	/	不适用	14,227.89	30,415.41	44,643.30	是
永久性补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
补充流动资金和偿还	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

实际投资项目名称	截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
			2022 年度	2023 年度	2024 年度		
银行贷款							

注：胜宏科技收购 Pole Star Limited100%股权时未设置业绩承诺或补偿安排，“支付收购 Pole Star Limited100%股权部分对价”项目承诺效益参考《Pole Star Limited 股东全部权益价值资产评估报告》中收益法评估下的收益预测：2023 年营业收入 204,199.83 万元，净利润 13,930.56 万元；2024 年营业收入 255,677.75 万元，净利润 19,130.04 万元（评估报告预测的营业收入及净利润以美元为单位，已采用当期平均汇率折算为人民币）。

胜宏科技收购 Pole Star Limited 的合并日为 2023 年 11 月 30 日，选取 2023 年、2024 年全年数据，是为与收益预测期间一致。

计算实际效益时，对于 2023 年 11 月 30 日前购入资产所产生的折旧摊销费用所依据的资产价值为其在原最终控制方财务报表中的账面价值，以保持与收益预测基准年度已审数的可比性，未考虑并购日评估增值对于折旧/摊销的影响。

问题二

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 276,395.75 万元、261,657.38 万元、320,579.06 万元和 354,464.65 万元。公司计提的应收账款坏账准备余额占应收账款账面余额的比例分别为 5.16%、1.03%、1.38%和 1.08%。2022 年公司应收款项坏账准备计提比例变更，1 年以内应收账款预计信用损失率由 5.00%变更为 1.00%。

请发行人补充说明：（1）结合预期信用损失、同行业可比公司情况，说明应收账款坏账比例确定依据及合理性，是否与同行业可比公司存在显著差异；相关会计估计变更的原因及合理性，会计估计变更对经营业绩的影响，是否符合《企业会计准则》的相关规定；（2）结合坏账计提政策、单项计提情况、账龄分布占比、期后回款、同行业可比公司情况等，说明应收账款坏账准备计提的充分性及合理性。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、发行人补充说明

（一）结合预期信用损失、同行业可比公司情况，说明应收账款坏账比例确定依据及合理性，是否与同行业可比公司存在显著差异；相关会计估计变更的原因及合理性，会计估计变更对经营业绩的影响，是否符合《企业会计准则》的相关规定

1、预期信用损失情况

公司基于迁徙模型所测算出的历史损失率，并在此基础上进行前瞻性因素的调整得出预期信用损失率。

因 2018 年末-2022 年末应收款项账龄组合的期末余额中，母公司计提坏账的账龄组合余额占合并余额比例达到 90%以上，因此基于母公司应收款项逾期账龄数据进行测算，具体过程如下：

第一步：确定用于计算历史损失率的历史数据集合

由于一年以内的应收账款逾期为公司经营活动中的正常情况，并不代表相关应收款项的回收风险上升，即自应收账款发生日至账龄一年以内的应收账款风险特征基本一致，公司在估计预期损失率时把未逾期以及逾期但账龄一年以内的应收账款等同看待。

2018 年末至 2021 年末，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
1 年以内	277,381.43	224,877.04	153,471.92	112,567.74
1-2 年	2,782.20	4,328.56	1,251.85	151.35
2-3 年	166.55	8.34	72.64	11.98
3-4 年	-	-	2.99	-
4-5 年	-	-	-	2.84
5 年以上	-	-	-	-
合计	**280,330.18**	**229,213.94**	**154,799.40**	**112,733.92**

注：上表应收账款余额含承兑人为非具有金融许可证的集团财务公司的票据，不含报告期期末单项计提坏账准备的应收账款。

第二步：计算平均迁徙率

根据剔除按照单项组合评估信用风险的应收款项计算应收款项低账龄向高账龄的迁徙率，即本年度末在某一账龄阶段的应收款项迁徙至下一年末高一账龄阶段的比重，采用三年中同一账龄阶段的迁徙率的算术平均值作为平均迁徙率。

2018 年至 2021 年，公司应收账款迁徙率及平均迁徙率情况如下：

项目	2020-2021 迁徙率	2019-2020 迁徙率	2018-2019 迁徙率	平均迁徙率	指代
1 年以内	1.24%	2.82%	1.11%	1.72%	A
1-2 年	3.85%	0.67%	48.00%	17.50%	B
2-3 年	0.00%	0.00%	24.97%	8.32%	C
3-4 年	100.00%	0.00%	100.00%	66.67%	D
4-5 年	100.00%	100.00%	0.00%	66.67%	E
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	F

注：迁徙率=期末账龄金额/期初账龄金额。

第三步：计算历史损失率，并以前瞻性信息调整预期损失率

公司确定 5 年以上账龄应收款项（不含按照单项组合评估信用风险的应收款项）的预期损失率为 100%，并根据每一个账龄阶段的平均迁徙率与高一账龄阶段的历史损失率确定该账龄阶段的历史损失率。

公司考虑前瞻性因素对历史损失率做出调整，以反映并未影响历史数据所属期间的当前状况及未来状况预测的影响，并且剔除与未来合同现金流量不相关的历史期间状况的影响。出于谨慎性的考虑，公司将历史损失率进行了一定程度的上调，具体情况如下：

项目	公式	历史损失率	调整后的预期信用损失率
1 年以内	A*B*C*D*E*F	0.01%	1.00%
1-2 年	B*C*D*E*F	0.65%	30.00%
2-3 年	C*D*E*F	3.70%	50.00%
3-4 年	D*E*F	44.44%	100.00%
4-5 年	E*F	66.67%	100.00%
5 年以上	F	100.00%	100.00%

2、同行业可比公司情况

会计估计变更后，公司应收账款预期信用损失率与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	0-6 个月	7-12 个月	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
景旺电子	5%	5%	20%	40%	60%	80%	100%
东山精密	0.50%	5%	20%	60%	100%	100%	100%
博敏电子	0%	3%（7-9 个月）、5%（10-12 个月）	20%	60%	100%	100%	100%
南亚新材	0.50%	0.50%	20%	50%	80%	100%	100%
中京电子	2%	2%	10%	30%	50%	80%	100%
科翔股份	5%	5%	20%	50%	100%	100%	100%
平均值	**2.17%**	**3.58%**	**18.33%**	**48.33%**	**81.67%**	**93.33%**	**100%**
胜宏科技	**1%**	**1%**	**30%**	**50%**	**100%**	**100%**	**100%**

注：深南电路、沪电股份和鹏鼎控股未披露不同账龄的应收账款预期信用损失率，上表将 2022 年度《关于会计估计变更的补充说明公告》中的可比公司纳入分析范围。

公司变更后的应收账款预期信用损失率与同行业可比公司相比，一年以内预期信用损失率略低于平均值，但在区间之内，高于东山精密（0-6 个月）、博敏电子（0-6 个月）和南亚新材；一年以上预期信用损失率略高于平均值，低于东山精密（2-3 年）和博敏电子（2-3 年），变更后的应收账款预期信用损失率与同行业公司相比不存在显著差异。

综上所述，公司基于迁徙模型所测算出的历史损失率，并在此基础上进行前瞻性因素的调整得出预期信用损失率。公司应收账款预期信用损失率与同行业可比公司不存在重大差异，应收账款坏账比例具有合理性。

3、相关会计估计变更的原因及合理性

（1）应收款项信用损失风险持续降低

公司客户结构持续优化，应收款项信用损失风险持续降低。2019 年度至 2022 年一季度，公司仅在 2020 年度核销单项计提的坏账准备 311.07 万元，占 2020 年末应收账款余额的比例为 0.13%，占比较低。公司应收账款坏账核销比例远低于计提比例，实际应收账款回款情况较好。

（2）优质客户占比逐渐提升

公司在严格控制应收款项信用风险的前提下与客户开展业务，随着公司产能的不断扩充，公司客户结构进一步优化，优质大客户占比逐渐提升。2019 年度至 2022 年一季度，公司应收账款前五名客户销售额占比逐年上升，由 17.53%提升至 25.93%；前五名应收账款余额占比整体提升，由 19.56%提升至 26.42%。

同时，公司前五名客户回款情况良好，截至 2022 年 3 月 31 日，上年末应收账款回款比例为 64.87%，与公司主要客户的信用期符合，无明显逾期风险。

综上所述，随着公司业务规模不断扩大，为进一步加强对应收款项的管理，匹配公司业务发展规模及业务特性，更加真实、客观地反映公司的财务状况和经营成果，提高公司会计信息质量，公司综合评估了应收款项质量、结构以及历史坏账核销情况，同时参考同行业上市公司应收款项坏账准备计提比例，对应收款项坏账准备计提的估计按照当期客观情况进行变更。

公司变更后的应收账款预期信用损失率在可比公司区间之内，与同行业公司相比不存在显著差异，会计估计变更具有合理性。

4、会计估计变更对经营业绩的影响

本次会计估计变更自 2022 年 4 月 1 日起执行，按账龄组合计提坏账准备的应收账款预期信用损失率的变更情况如下：

账龄	变更前计提比例	变更后计提比例
1 年以内	5.00%	1.00%
1-2 年	20.00%	30.00%
2-3 年	40.00%	50.00%
3-4 年	60.00%	100.00%
4-5 年	80.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	100.00%

报告期各期末，模拟测算会计估计变更对应收账款坏账准备余额的影响如下：

单位：万元

项目	2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31
	坏账余额（变更前）	坏账余额（变更后）	坏账余额（变更前）	坏账余额（变更后）	坏账余额（变更前）	坏账余额（变更后）	坏账余额
应收账款账龄组合计提	19,717.53	4,049.83	16,773.75	4,309.25	13,267.22	2,735.79	15,048.00
应收账款单项计提	-	-	187.45	187.45	-	-	-
合计	**19,717.53**	**4,049.83**	**16,961.21**	**4,496.71**	**13,267.22**	**2,735.79**	**15,048.00**

注：上述测算不考虑会计估计变更对其他应收款的影响。

报告期内，模拟测算会计估计变更前后应收账款坏账损失对利润总额的影响如下：

单位：万元、%

项目	变更前	变更后	差异	利润总额	占比
2024 年度	-2,943.78	259.42	3,203.20	131,182.31	2.44
2023 年度	-3,506.53	-1,573.46	1,933.07	74,921.40	2.58
2022 年度	1,780.78	12,312.22	10,531.43	89,726.28	11.74

注：上述测算不考虑会计估计变更对其他应收款的影响。

经测算，报告期各期应收账款坏账计提比例的变更对当期利润总额的影响比例分别为 11.74%、2.58%和 2.44%，整体影响较小。

5、是否符合《企业会计准则》的相关规定

根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》第八条、第九条的规定，会计估计变更，是指由于资产和负债的当前状况及预期经济利益和义务发生了变化，从而对资产或负债的账面价值或者资产的定期消耗金额进行调整。企业对会计估计变更应当采用未来适用法处理。

为匹配公司业务发展规模及业务特性，更加真实、客观地反映公司的财务状况和经营成果，公司综合评估了应收款项质量、结构以及历史坏账核销情况，对应收款项坏账计提进行会计估计变更并采用未来适用法进行财务核算。公司对此次会计估计变更出具了专项说明并由天职国际会计师事务所出具了《关于胜宏科技（惠州）股份有限公司会计估计变更专项说明的审核报告》（天职业字[2022]38092 号），此次会计估计变更符合《企业会计准则》的相关规定。

（二）结合坏账计提政策、单项计提情况、账龄分布占比、期后回款、同行业可比公司情况等，说明应收账款坏账准备计提的充分性及合理性

1、坏账计提政策

对于应收账款，公司采用预期信用损失的简化模型，始终按照整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对应收账款预期信用损失进行估计。

对于单项金额重大的，单独进行减值测试，如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，确认减值损失。单项金额不重大但按信用风险特征组合法组合后风险较大的，单独进行减值测试，若有客观证据表明其发生了减值的，计提个别坏账准备。

经上述两次单独减值测试未减值的应收账款，结合其他单项金额不重大的应

收账款，采用类似信用风险特征（账龄）进行组合，按应收账款的账龄和规定的提取比例确认减值损失。

公司应收账款坏账计提政策的制定充分考虑了预期信用损失的影响，具体情况详见本回复之“问题二”之“一、发行人补充说明“之“（一）结合预期信用损失、同行业可比公司情况，说明应收账款坏账比例确定依据及合理性，是否与同行业可比公司存在显著差异；相关会计估计变更的原因及合理性，会计估计变更对经营业绩的影响，是否符合《企业会计准则》的相关规定”的相关内容。

2、单项计提情况

2023 年末，公司对应收账款单项计提坏账准备情况如下：

单位：万元

客户名称	应收账款余额	坏账准备	计提比例	单项计提原因
客户 A	624.85	187.45	30%	因子公司 MFSS 与客户 A 处于诉讼阶段，对客户 A 应收账款单项计提坏账准备

2023 年末，公司对客户 A 的应收账款余额为 624.85 万元，采用单项计提方式计提坏账准备 187.45 万元，金额较小。截至 2024 年末，公司子公司 MFSS 与客户 A 诉讼已终结，相关应收账款已收回，坏账准备已转回。

2022 年末和 2024 年末，公司不存在对应收账款单项计提坏账准备的情况。

3、账龄分布情况

报告期各期末，公司应收账款账龄分布情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	392,419.44	99.93	320,782.80	98.68	264,076.77	99.88
1-2 年	98.77	0.03	3,663.19	1.13	315.88	0.12
2-3 年	192.01	0.05	629.78	0.19	0.51	0.00
合计	**392,710.22**	**100.00**	**325,075.77**	**100.00**	**264,393.17**	**100.00**

报告期各期末，公司应收账款账龄主要在 1 年以内，1 年内应收账款余额占比分别为 99.88%、98.68%和 99.93%。公司应收账款账龄较短，应收账款质量整体良好。

4、期后回款情况

报告期期各期末，公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
应收账款余额	392,710.22	325,075.77	264,393.17
次年回款金额	302,381.84	324,784.99	260,725.52
期后回款比例	77.00%	99.91%	98.61%

注：2024 年 12 月 31 日的次年回款金额为截至 2025 年 3 月 31 日数据。

2022 年末和 2023 年末，公司应收账款次年回款比例分别为 98.61%和 99.91%，次年回款比例较高。2024 年末，统计期后回款数据的期间较短，公司应收账款至 2025 年 3 月末的回款比例为 77.00%。总体来看，公司应收账款期后回款情况良好。

5、坏账准备计提比例及与同行业可比公司对比情况

报告期各期末，公司与同行业可比公司坏账准备计提比例对比如下：

项目	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
深南电路	5.33%	5.16%	4.68%
景旺电子	5.08%	5.07%	5.02%
沪电股份	1.20%	1.13%	1.85%
鹏鼎控股	0.30%	0.36%	0.30%
东山精密	5.24%	5.87%	12.39%
同行业公司平均值	**3.43%**	**3.52%**	**4.85%**
胜宏科技	**1.03%**	**1.38%**	**1.03%**

注：因景旺电子、东山精密暂未披露 2024 年报且未披露截至 2024 年 9 月末应收账款及坏账准备计提余额，景旺电子、东山精密 2024 年末坏账准备计提比例为其 2024 年 6 月末坏账准备计提比例。

报告期各期末，公司坏账准备计提比例低于深南电路、景旺电子和东山精密，与沪电股份接近，高于鹏鼎控股。整体上看，公司坏账准备计提比例处于同行业可比公司计提比例区间内。

6、说明应收账款坏账准备计提的充分性及合理性

综上所述，公司应收款项坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异。报告期各期末，公司单项计提坏账金额较小；公司应收账款账龄主要在 1 年以内，账龄较短；应收账款期后回款比例较高，回款情况良好。公司坏账准备计提比例处于同行业可比公司计提比例区间内，公司应收账款坏账准备计提具有充分性、合理性。

二、请保荐人和会计师核查并发表明确意见

（一）申报会计师核查程序

针对上述事项，申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人出具的《关于会计估计变更的专项说明》和天职国际会计师事务所出具的《关于胜宏科技（惠州）股份有限公司会计估计变更专项说明的审核报告》（天职业字[2022]38092 号）；

2、查阅《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，复核公司会计估计变更是否符合相关规定；

3、了解并获取发行人坏账计提政策、单项计提情况；

4、获取并查阅发行人报告期各期末应收账款明细表及坏账准备计算表，检查发行人各期末应收账款账龄情况及坏账准备计提情况；

5、查阅发行人应收账款期后回款记录，检查发行人对主要客户的收款流水；

6、对同行业可比公司的应收账款坏账准备计提比例进行比较分析。

（二）申报会计师核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人基于迁徙模型所测算出的历史损失率，并在此基础上进行前瞻性因素的调整得出预期信用损失率。发行人应收账款预期信用损失率与同行业可比公司不存在重大差异，应收账款坏账比例具有合理性；发行人在综合评估应收款项质量、结构以及历史坏账核销情况的基础上对相关会计估计进行变更，符合《企业会计准则》的相关规定，相关会计估计变更对报告期各期经营业绩影响较小。

2、发行人应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异，2023 年末单项计提坏账金额较小且截至 2024 年末已转回，报告期各期末应收账款账龄主要在 1 年以内，账龄较短，应收账款期后回款比例较高，经与同行业可比公司对比，报告期内发行人应收账款坏账准备计提具有充分性、合理性。

（此页以下无正文）

（本页无正文，为立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于《关于胜宏科技（惠州）股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》的回复之签署页）

立信会计师事务所（特殊普通合伙）　　中国注册会计师：滕海军

中国注册会计师：邹　志

中国·上海　　2025 年 4 月 16 日

统一社会信用代码

91310101568093764U

营业执照

（副本）

证照编号：01000000202502140072

扫描经营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　立信会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　朱建弟，杨志国

经营范围　审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记帐；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；信息系统领域内的技术服务；法律、法规规定的其他业务。
【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】

出　资　额　人民币15900.0000万元整

成立日期　2011年01月24日

主要经营场所　上海市黄浦区南京东路61号四楼

登记机关

2025 年 02 月 14 日

证书序号：0001247

会计师事务所

执业证书

名　　称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：朱建弟

主任会计师：

经营场所：上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式：特殊普通合伙制

执业证书编号：31000006

批准执业文号：沪财会〔2000〕26号（转制批文 沪财会[2010]82号）

批准执业日期：2000年6月13日（转制日期 2010年12月31日）

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。

4、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：上海市财政局

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 Full name 滕海军

性别 Sex 男

出生日期 Date of birth 1980-04-24

工作单位 Working unit 立信会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所

身份证号码 Identity card No. 430425198004248077

SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

立 信
会计师事务所
(特殊普通合伙)

证书编号: No. of Certificate 440101040025

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 广东省注册会计师协会

发证日期: Date of Issuance 2011 年 y 03 月 m 28 日 d

换发

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.

姓　名 邹志
Full name

性　别 男
Sex

出生日期 1968-07-19
Date of birth

工作单位 立信会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所
Working unit

身份证号码 429001198807191617X
Identity card No.

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.

证书编号：310000061401
No. of Certificate

批准注册协会：广东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2017 年 06 月 28 日
Date of Issuance y m d

4

7