关于深圳中富电路股份有限公司
申请向特定对象发行股票的
审核问询函的回复

容诚专字[2026]518Z1479 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

目　　录

序号	内　　容	页码
1	关于深圳中富电路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	1 – 33

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
总所：北京市西城区阜成门外大街 22 号
1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26 （100037）
TEL:010-6600 1391 FAX:010-6600 1392
E-mail:bj@rsmchina.com.cn
https://www.rsm.global/china/

关于深圳中富电路股份有限公司

申请向特定对象发行股票的

审核问询函的回复

容诚专字[2026]518Z1479 号

深圳证券交易所：

根据贵所上市审核中心 2026 年 10 月 20 日出具的《关于深圳中富电路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〕020094 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，深圳中富电路股份有限公司（以下简称“中富电路”“发行人”或“公司”）已会同容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对问询函中提到的需要会计师核查或发表意见的问题进行了认真核查。现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本问询函回复所使用的名词释义与《深圳中富电路股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书》（以下简称“募集说明书”）一致。

本回复中的字体代表以下含义：

审核问询函的问题	**黑体**
问题的回复	宋体

本回复中引用的 2026 年 1-6 月、2026 年 1-9 月财务报表相关数据均未经审计。本回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

问题一

本次向特定对象发行募集资金总额不超过 84,400.00 万元，扣除发行费用后用于鹤山中富 AI 用 PCB 产线改扩建项目（以下简称项目一）、数字化升级建设项目（以下简称项目二）和补充流动资金。

项目一拟新增 12 万平方米产能，定向聚焦 AI 服务器电源 PCB 细分领域，属于高端产能升级。运营期可实现年均营业收入 70,044.44 万元，销售毛利率为 24.95%，年均净利润 8,576.81 万元。项目二依托公司现有信息化基础，围绕生产数字化、管理数字化及供应链数字化三大方向实施数字化系统升级。

公司首次公开发行股票募集资金投资项目为新增年产 40 万平方米线路板改扩建项目和补充流动资金，前次可转债募集资金投资项目为年产 100 万平方米印制线路板项目和补充流动资金，前募项目均未达到预期效益。

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司存在实施或拟实施的财务性投资的情形。

请发行人补充说明：（1）项目一与主营业务及前次募投项目的区别和联系，是否属于投向主业，是否涉及新产品，单位产能投资金额与公司同类项目和同行业可比项目是否存在差异，并结合人员、技术和市场储备，说明募投项目实施是否存在重大不确定性。（2）结合募投项目相关产品市场容量及市场需求、下游应用领域及客户储备、同行业公司扩产情况、报告期内销售情况及在手订单覆盖情况等，说明项目一实施的必要性和新增产能规模的合理性。（3）项目一效益情况的测算过程、测算依据，相关关键参数的选取和公司现有相关业务是否存在差异，并结合同行业可比公司相关项目测算情况，说明募投项目效益测算是否合理、谨慎。（4）项目一是否涉及境外销售，如涉及，请说明出口地区相关贸易政策是否发生重大不利变化，对募投项目市场空间、核心客户及预计效益实现等方面是否存在重大不利影响。（5）前次募投项目均未达预期效益的具体原因，相关可行性研究及规划是否审慎，相关不利影响因素在项目一效益测算时是否已充分考虑，是否影响本次募投项目的实施。（6）项目二相关设备的具体购置计划及用途，对公司生产经营具体贡献情况，项目实施必要性和投资规模合理性。（7）量化测算因实施募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影

响。（8）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司发行人已实施或拟实施的财务性投资情况，是否涉及募集资金扣除情形。

请发行人补充披露（1）-（5）（7）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（3）（5）（7）（8）并发表明确意见，请发行人律师核查（4）并发表明确意见。

回复：

（三）项目一效益情况的测算过程、测算依据，相关关键参数的选取和公司现有相关业务是否存在差异，并结合同行业可比公司相关项目测算情况，说明募投项目效益测算是否合理、谨慎

1、项目一效益情况的测算过程、测算依据，相关关键参数的选取和公司现有相关业务是否存在差异

本次募投项目一包括建设期在内的效益测算期为 11 年，其中建设期 2 年。本项目运营期可实现年均营业收入 70,044.44 万元，年均净利润 8,576.81 万元，预期经济效益良好。该项目的效益预测的测算过程及测算依据具体如下：

（1）销售收入预测

1）销售价格

本项目产品类型规划方面，根据 AI 服务器通常采用的三级递进供电架构，将电源 PCB 沿供电链路划分为一次、二次、三次层级。本次募投项目产品全面覆盖全链路电源 PCB，可完整匹配 AI 服务器高功率、高可靠性的供电配套需求。

根据本项目的可行性研究报告，本项目主要产品以一次、二次、三次 AI 服务器电源板为主，预计销售价格分别为 2,200 元/m^2、7,500 元/m^2、10,000 元/m^2，该价格以公司报告期内已销售产品平均销售价格、在手订单价格为主要参考依据，且基于谨慎性原则适当下调。

公司报告期内已销售的一、二、三次电源 PCB 产品平均销售价格情况如下表所示：

单位：元/m^2

产品类型	2026 年 1-9 月	2026 年 1-6 月	2025 年	均价	本次募投项目产品单价
一次电源板	2,489.59	2,293.08	3,661.59	**2,629.35**	**2,200.00**
二次电源板	10,351.02	8,866.30	11,904.63	**10,446.19**	**7,500.00**
三次电源板	14,131.92	13,436.07	84,042.87	**16,050.31**	**10,000.00**

注：上述均价为 2025 年-2026 年 9 月末相关产品总销售金额除以总销售面积计算得出。

公司截至 2026 年 9 月末的一、二、三次电源 PCB 产品在手订单相关产品的具体单价情况如下表所示：

单位：万元、m^2、元/m^2

产品类型	2026 年 9 月末		
	金额	面积	单价
一次电源板	18,131.12	75,163.68	2,412.22
二次电源板	41,007.85	30,196.68	13,580.25
三次电源板	34,463.13	23,046.82	14,953.53
合计	**93,602.09**	**128,407.18**	**7,289.47**

如上表所示，公司本次募投项目产品预测价格均低于报告期内公司相关产品销售价格以及公司在手订单价格，本项目效益测算中对产品价格采取了较为保守的预估，产品价格具备较高的安全边际，项目测算具有谨慎性与合理性。

2）产品产量预测

根据本项目的可行性研究报告，本项目在达产后产能将逐步释放，在第三年至第五年项目产能利用率分别为 40%、60%及 100%，满产状态下将形成年产 12 万 m^2 的新增产能，其中一、二、三次电源产品产能均为 4 万 m^2/年。

3）产品销售收入

根据本项目的可行性研究报告，基于以上产品类型和价格，本项目建成后满产运营状态下将实现年销售收入 78,800.00 万元，测算过程如下：

单位：元/m^2、万 m^2、万元

项目	产品单价	产量	收入金额
一次电源板	2,200.00	4.00	8,800.00
二次电源板	7,500.00	4.00	30,000.00
三次电源板	10,000.00	4.00	40,000.00
合计		**12.00**	**78,800.00**

（2）成本预测

本项目主要成本费用估算依据如下：

1）直接材料

在本项目效益测算中，主要产品单位材料成本占收入的比例以公司 2025 年销售产品平均单位材料成本占收入的比例作为参考依据进行测算。

2）直接人工

本项目主要人员包括生产人员、销售人员、技术人员及管理人员，项目合计定员人数 600 人，人员工资水平以公司目前的人员平均产值为基础，同时参考同行业 AI 服务器相关 PCB 产品销售公司的人均产值水平进行计算得出。

3）折旧及摊销

本项目的折旧摊销按公司现行财务制度规定的折旧年限及残值率进行计提：

资产类别	本项目折旧摊销政策		
	估计使用年限	净残值率	年折旧摊销率
房屋及建筑物	20	5.00%	4.75%
机器设备	10	5.00%	9.50%

根据本项目的可行性研究报告及公司折旧摊销政策，预计本项目达产期年均折旧摊销额 5,908.87 万元。

4）其他制造费用

本项目其他制造费用参考公司历史年份其他制造费用占生产成本的比例均值计算。

根据以上收入及成本数据，公司本次募投项目的毛利率和公司现有相关业务具体比较情况如下：

毛利率	2026 年 1-9 月	2025 年度	本次募投项目毛利率
一次电源板	30.44%	36.68%	24.95%
二次电源板	37.74%	33.30%	24.95%
三次电源板	49.81%	28.94%	24.95%

如上表所示，本次募投项目三类 AI 服务器电源产品毛利率均低于公司已实

现的相关产品销售毛利率，具有谨慎性及合理性。

（3）销售费用、管理费用、研发费用预测

本项目销售费用、管理费用、研发费用主要参考公司历史年份相关费用率平均水平上调 10%测算。

（4）所得税费用预测

本项目所得税按照公司现行税率 15%进行测算。

（5）募投项目效益测算合理性分析

根据上述测算，在产销平衡状态下，本项目运营期将实现年均营业收入 70,044.44 万元，销售毛利率为 24.95%，具体指标如下：

序号	指标名称	指标值	备注
1	销售收入（万元）	70,044.44	运营期
2	净利润（万元）	8,576.81	运营期
3	销售毛利率（%）	24.95	运营期
4	税后内部收益率（%）	10.84	/
5	税后投资回收期（年）	8.12	含建设期，静态

2、结合同行业可比公司相关项目测算情况，说明募投项目效益测算是否合理、谨慎

根据同行业公司公告数据整理，同行业公司 AI 相关 PCB 募投项目的效益指标情况如下：

公司名称	项目名称	毛利率	内部收益率	静态回收期（含建设期，年）
科翔股份	智恩电子高端服务器用 PCB 产线升级项目	20.04%	15.48%	6.43
胜宏科技	越南胜宏人工智能 HDI 项目	25.03%	15.18%	7.69
奥士康	高端印制电路板项目	24.77%	11.72%	8.36
沪电股份	高端印制电路板生产项目	未披露	13.90%	7.60
	人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目	未披露	19%-21%	7-8 年
生益电子	人工智能计算 HDI 生产基地建设项目	26.95%	14.20%	7.55
	智能制造高多层算力电路板项目	22.49%	12.57%	7.66

公司名称	项目名称	毛利率	内部收益率	静态回收期（含建设期，年）
	智能算力中心高多层高密互连电路板项目一期	未披露	未披露	6.19
方正科技	人工智能及算力类高密度互连电路板产业基地项目	25.00%	10.46%	8.52
威尔高	江西年产 144 万平方米高端 AI 类 PCB 智能制造项目	19.09%	12.37%	7.43
深南电路	无锡深南电路 AI 算力电子电路产品项目	25.19%	11.12%	9.17
广合科技	云擎智造基地项目（二期）	26.18%	18.22%	6.08
鹏鼎控股	庆鼎 AI 服务器和高速光模块高密度互连积层板项目	25.32%	15.38%	6.88
明阳电路	年产 10 万平米人工智能高阶 HDI 算力产品项目	24.73%	12.46%	7.04
平均值		**24.07%**	**13.59%**	**7.35**
中富电路	**鹤山中富 AI 用 PCB 产线改扩建项目**	**24.95%**	**10.84%**	**8.12**

注：以上数据取自上市公司发布的预案、募集说明书、审核问询回复等公开披露文件。

与同行业公司近年来的募投项目效益数据相比，本项目毛利率与同行业同类项目平均水平相比较为接近，项目内部收益率低于同行业同类项目平均水平、回收期高于同行业平均水平，整体效益指标具有谨慎性。综上，本项目效益测算核心财务指标不存在重大差异，项目效益测算较为谨慎、合理。

（五）前次募投项目均未达预期效益的具体原因，相关可行性研究及规划是否审慎，相关不利影响因素在项目一效益测算时是否已充分考虑，是否影响本次募投项目的实施

1、前次募投项目均未达预期效益的具体原因，相关可行性研究及规划是否审慎

（1）前次 IPO 募投项目

1）前次 IPO 募投项目未达预期效益的原因

公司前次 IPO 募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2026 年 1-9 月	2025 年	2024 年	2023 年		
1	新增年产 40 万平方米线路板改扩建项目	100.00%	24,288.49	9,453.65	3,362.88	962.07	-	13,778.60	否
2	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	不适用

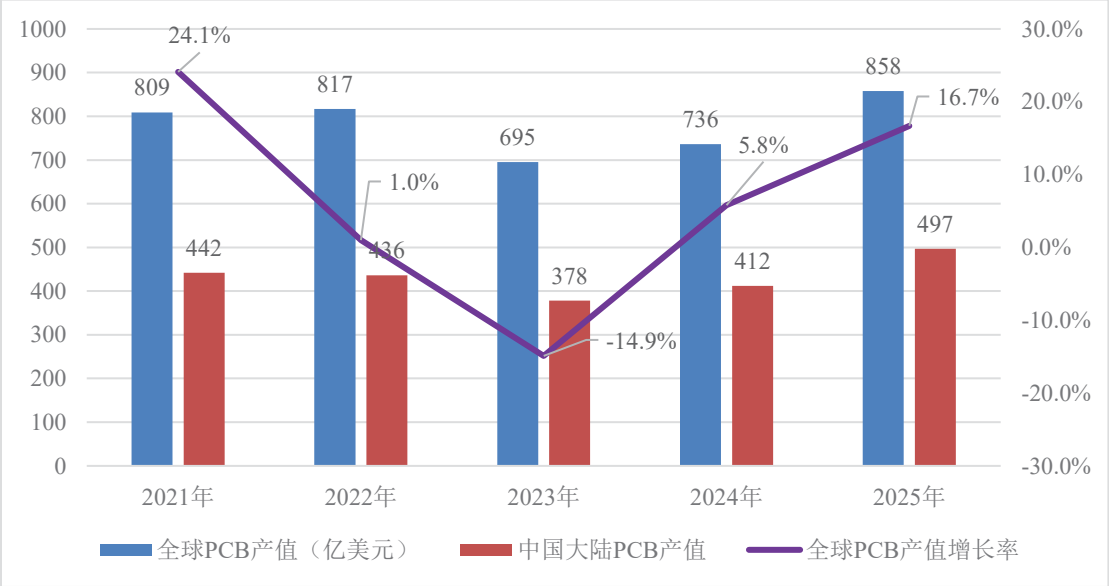
注：上述数据为截至 2026 年 1-9 月数据，未经审计，下同。

公司上述募投项目至 2026 年 9 月末已达到满产的状态，产能利用率已达到预期水平，但项目效益整体未达预期，主要原因系：

①下游通信电子、消费电子等市场竞争加剧，公司产品单价水平未达预期

2023-2024 年，PCB 行业整体景气度有所承压。从需求端来看，通信电子、消费电子领域市场竞争持续加剧，智能手机、PC 等消费电子终端出货动能不足，终端需求阶段性疲软，下游订单释放节奏放缓；从供给端来看，前期行业景气周期内同行业公司新增产能陆续投放市场，行业供给相对充裕，供需错配背景下市场价格竞争较为激烈，产品单价整体承压。据行业公开数据统计，2023 年全球及中国大陆 PCB 产值分别较同期下降约 15%及 13%，行业规模收缩、景气度下行，相关企业盈利能力普遍承压。在上述行业因素综合影响下，公司产品所处细分市场竞争进一步加剧，产品销售单价未能达到效益测算时的预期水平，对项目收益实现形成不利影响。

2021-2025 年全球及中国大陆 PCB 产值（亿美元）



数据来源：Prismark

在 2023 年 6 月末 IPO 募投项目建成达产后，随着下游通信及消费电子领域竞争加剧，终端需求阶段性疲软，行业新增产能集中释放，市场供给充裕，价格竞争激烈。前次募投项目投产后，一方面公司客户结构呈现大客户占比偏高的特点，部分头部通信设备服务商具备较强的议价能力，另一方面受该类客户、阳光电源、NCAB、威迈斯等核心客户订单节奏调整及高附加值订单占比低于预期影响，叠加消费电子客户压价、产品迭代快等特点，产品售价普遍未达测算水平。公司 IPO 募投项目设计时单价预计区间为 1,504.42 元/㎡-5,468.14 元/㎡之间，2024-2025 年实际实现水平约为 1,376.80 元/㎡。上述项目产品销售价格不达预期对募投项目的效益达成造成不利影响。

②主要原材料价格上涨幅度较大带来的影响

公司生产所需的主要原材料包括覆铜板、铜箔、铜球、半固化片和金盐等，上述原材料价格受铜、黄金、石油等大宗商品的市场价格影响较大。近年来受全球经济以及国际政治局势的影响，国际铜价、金价和石油价格出现了大幅波动，公司主要原材料采购价格同样出现明显波动，带动公司主材采购成本同步出现明显波动。

从价格走势来看，2023 年至 2026 年 9 月末，国内铜价在 60,000 元/吨至

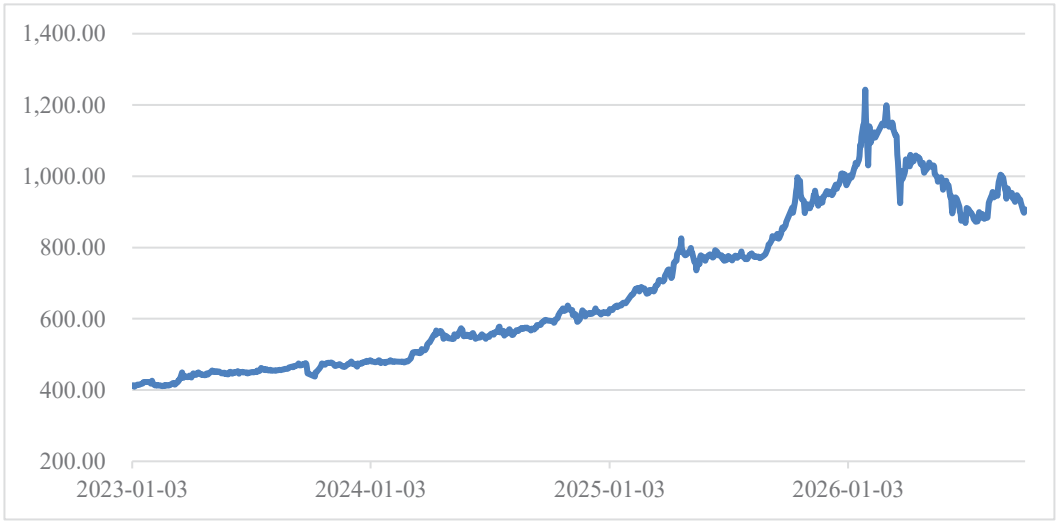
120,000 元/吨区间震荡，2026 年 1-9 月触及 112,640.00 元/吨高点，2025 年四季度至 2026 年 9 月持续在 9 万-11 万元/吨高位运行；同期金价持续上行，由 400 余元/克上涨至 1200 元/克左右，2026 年 1-9 月金价均价 997.37 元/克，较 2025 年上半年上涨 38.12%，金盐采购价格随金价同步抬升。市场铜价与金价的波动情况如下：

2023 年至 2026 年 9 月铜价波动情况（元/吨）



数据来源：Wind 资讯

2023 年至 2026 年 9 月金价波动情况（元/克）



数据来源：Wind 资讯

自 2025 年下半年覆铜板、铜箔、铜球、金盐等 PCB 核心原材料市场价格出

现较大幅度上涨，尤其是在 2026 年 1-6 月原材料涨价趋势进一步扩大，导致公司产品成本增加，使得项目实际实现效益低于承诺效益。具体而言，公司采购的覆铜板、金盐、铜箔、铜球的均价 2025 年较 2024 年同比上升 1.92%、47.23%、4.68%及 5.99%，2026 年 1-6 月上述主材采购均价较 2025 年分别上升 11.35%、34.09%、23.83%及 21.84%，是造成项目实际效益低于前期测算水平的主要原因之一。

③IPO 募集资金不足

经中国证监会同意注册，并经深圳证券交易所同意，公司于 2021 年 8 月 2 日向社会公众公开发行普通股（A 股）股票 4,396 万股，每股面值 1 元，每股发行价人民币 8.40 元。公司共募集资金 36,926.40 万元,扣除发行费用 3,954.27 万元（不含增值税），募集资金净额 32,972.13 万元，未达到公司原计划募集资金规模。2021 年 9 月 13 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过了《关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的议案》，根据实际募集资金净额，结合各募集资金投资项目的情况，公司拟对募投项目拟投入募集资金金额进行调整，具体调整如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	调整前拟投入募集资金	调整后拟投入募集资金
1	新增年产 40 万平方米线路板改扩建项目	63,863.20	63,863.20	28,782.31
2	补充流动资金	12,000.00	12,000.00	4,189.82
合计		**75,863.20**	**75,863.20**	**32,972.13**

公司前次 IPO 首发实际募集资金未达预期，为维持项目持续建设，公司配套自筹资金补足资本开支缺口，资金筹措成本与拨付节奏弱于募集资金，直接制约项目投资推进效率。同时，项目建设期恰逢宏观市场波动、行业景气度下行，下游需求阶段性疲软，结合同业项目投资普遍放缓的行业现状，公司审慎控制项目投入节奏，避免新增产能与市场需求错配，项目整体建设周期相应顺延，项目预期收益未能如期兑现，募投项目效益释放整体滞后于可研规划进度。

综上所述，公司前次 IPO 募投项目效益未达预期主要系市场竞争加剧使得产品销售单价未达预期、主要原材料价格上涨幅度较大以及 IPO 募集资金不足

等因素所致。

2）前次 IPO 募投项目效益预测合理及谨慎性

公司前次 IPO 募投项目效益预测系公司基于预测基准日的行业景气度、市场价格及自身历史经营数据，按行业通行的测算方法作出，并履行了董事会、股东大会审议及信息披露程序，在项目效益预测时具有合理性、审慎性，具体而言：①产业背景：当时伴随着全球信息通信产业的重大技术突破以及产业升级的迅猛发展，5G 通信、互联网+、大数据、机器人、新能源汽车等新一代技术日益成熟，产业化进程加速，大量市场需求得以释放。公司尝试抓住由 5G 通信、新能源汽车、数据中心等建设带来的高频高速、微波通讯方面带来巨大的机遇，在 5G 通信中的设备、天线板和高速数据传输板等产品的生产与研发方面开展布局，以满足数据中心的客户市场及 5G 通信设备的数据传输。因此基于以上背景，公司前次 IPO 募投项目的开展，拟扩产高端产品，促进公司把握新一代移动通信产业链上下游发展的机遇；②产品单价方面：前次 IPO 募投项目生产的产品以高频高速板、软硬结合板、厚铜板为主，重点面向国内外通信、工业控制以及汽车电子领域客户，产品相对工艺复杂度较高、原材料价格高，因此其测算时产品价格水平较高。

3）前次 IPO 募投项目期后效益情况逐步改善

截至 2026 年 9 月末，受益于 AI 基础设施建设浪潮带动 PCB 行业整体产能供给紧张、下游市场需求旺盛，前期造成公司 IPO 募投项目效益不及预期的相关因素得到显著改善，具体如下：一是订单结构方面，下游通信、消费电子领域供给充裕、市场竞争激烈的行业格局仍然客观存在，但公司积极拓展 AI 服务器电源、汽车电子领域新产品订单，主动优化订单与客户结构，持续加大 AI 电源、工业控制等高附加值产品导入与研发投入，高毛利产品占比稳步抬升，能够有效对冲普通品类价格竞争带来的盈利压力；二是原材料价格方面，覆铜板、铜箔、铜球等主材价格依旧跟随大宗商品行情高位波动，原材料成本压力尚未完全解除，公司通过供应链精细化管理、工艺降本以及适度向下游传导成本等多种方式，持续缓解原材料涨价带来的冲击；三是产品定价机制与客户议价空间方面，随着 AI 服务器电源等高附加值 PCB 产品市场紧缺度提升，公司面向算力赛道核心客

户的定价话语权有所增强，成本传导落地节奏相比前期明显加快，产品单价实现显著提升，进一步夯实项目盈利基础，综合来看项目经营状况较前期已有明显好转。

2026 年 1-9 月，公司 IPO 募投项目实现净利润 9,453.65 万元，盈利规模已经超过 2023 年中至 2025 年全年效益合计水平。期内项目对应产品销售单价达到 2,772.94 元/㎡，相比 2025 年单价增幅达 83.66%，提升幅度显著。单价上行主要受益于产品结构持续向高附加值品类倾斜，相关 PCB 产品需求放量，叠加成本传导机制逐步落地，共同推动 IPO 募投项目盈利水平明显改善，项目效益兑现情况显著好于前期阶段。

（2）可转债募投项目

1）前次可转债募投项目未达预期效益的具体原因

公司前次可转债募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2026 年 1-9 月	2025 年	2024 年	2023 年		
1	年产 100 万平方米印制线路板项目	38.86%	4,347.59	-1,951.53	-1,788.38	不适用	不适用	-3,739.91	否
2	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	不适用

前次可转债募投项目的效益未达预期的主要原因系，泰国子公司项目尚处于产能释放过渡期，整体产能利用率仍处于较低水平，厂房设备对应的折旧摊销、当地人员薪酬、运维管理等固定成本持续发生，而项目实现的主营业务收入规模有限，收入尚不足以覆盖当期发生的各项固定成本费用，进而造成项目阶段性效益不及预期，2025 年、2026 年 1-9 月泰国公司的产能利用率分别为 24.33%、57.72%，尚未达到满产状态。后续随着客户验证完成、订单导入带动产能利用率逐步提升，项目盈利水平有望得到改善。

2）前次可转债募投项目效益预测合理及谨慎性

公司前次可转债募投项目效益预测系公司基于预测基准日的行业景气度、市场价格及自身历史经营数据，按行业通行的测算方法作出，并履行了董事会、股东大会审议及信息披露程序，效益预测具有合理性、审慎性。具体而言：

①项目核心效益数据

前次可转债募投项目拟生产的产品以高多层印制电路板为主。鉴于预测时，前次可转债募投项目拟生产产品类型与外销产品基本一致，因此以可行性研究报告出具时报告期内公司外销产品平均销售价格作为主要参考，前次可转债募投项目产品预计销售价格为 1,000.00 元/㎡。以出具前次可转债募投项目可行性研究报告时点的公司境外产品销售单价为参考，2019 年至 2022 年 1-9 月，发行人外销产品平均售价为 1,296.50 元/㎡，且近一年一期呈上升趋势，前次项目选择 1,000.00 元/㎡的价格作为预计销售单价，较为谨慎、合理。

根据同行业公司公告数据整理，前次可转债项目设计时同行业公司自 2020 年以来PCB项目的效益指标情况主要包括：毛利率在20.48%至32.17%之间波动，内部收益率在 12.76%至 22.92%之间波动，静态回收期在 5.03 年至 8.99 年。公司前次可转债募投项目毛利率、内部收益率、静态回收期分别为 21.83%、15.55%及 7.52 年，与当时同行业水平不存在重大差异。因此，前次可转债募投项目的效益测算较为谨慎、合理。

②产能爬坡因素

根据公开信息资料，同行业公司新建产能包括在泰国或其他地区建设的新产能自投产到实现盈利均需要一定时间的周期，产能爬坡过程为客观存在，与中富电路的情况较为相似。结合 PCB 行业上市公司新建海内外生产基地公开披露情况来看，沪电股份泰国工厂、奥士康泰国基地等同行业公司海外项目均存在较长的产能爬坡周期，投产初期面临阶段性亏损，中京电子、骏亚科技、科翔股份等企业国内新建大型 PCB 产线，同样出现投产初期稼动率不足、固定成本分摊导致效益承压的情形，属于 PCB 制造行业新基地建设投产的共性现象。对比同业泰国建厂案例，公司泰国项目产能爬坡进度并未显著慢于行业可比水平，海外 PCB 工厂从设备调试、客户体系审核到批量订单落地，普遍需要经历两年以上的爬坡周期，客户认证周期长、本地化团队磨合、供应链配套建设均是行业共同

面临的现实约束。前次项目投产之后，海外供应链物料交付、本地生产管理团队磨合消耗额外时间，造成稼动率提升节奏不及可研报告编制时的预设。

3）前次可转债募投项目期后经营情况已显著改善

截至 2026 年 9 月末，发行人泰国子公司在手订单为 2.27 亿元，订单较为充足，较 2026 年初在手订单的金额大幅提升 6.39 倍。公司前次可转债募投项目于 2025 年 1 月达到预定可使用状态，2025 年度处于产能爬坡、订单导入的关键阶段，2026 年 1-9 月，依托产线工艺持续成熟、订单导入节奏加快、海外优质客户资源持续拓展，项目产品的市场议价能力持续增强，产品销售单价实现明显抬升。

单位：万元、元/m^2

项目	2026 年 9 月末		2026 年初	
	金额	单价	金额	单价
泰国公司在手订单	22,668.28	2,659.00	3,066.40	1,269.35
在手订单增长率	639.25%	109.48%	/	/

如上表所示，公司前次可转债项目截至 2026 年 9 月末的在手订单单价为 2,659.00 元/m^2，较前次可转债项目进行可行性研究之初以及 2025 年客户认证与导入阶段亦有显著提升，公司泰国工厂的认证与导入工作陆续得到下游客户认可，海外业务盈利质量持续改善。

泰国公司产能利用方面，随着海外客户认证持续推进、配套订单逐步导入落地，泰国子公司有序推进产线调试、工艺磨合、本地供应链搭建与配套验证等各项产能爬坡工作，至 2026 年 9 月单月产能利用率攀升至 67.46%，较 2025 年度 24.33%的水平实现显著提升。海外基地前期产能爬坡阶段面临的客户准入、工艺稳定、供应链配套等各项约束因素正在逐步化解，产线良率、交付周期与订单响应稳定性持续改善，海外工厂已经步入产能加速释放的通道，具备持续承接海外工业控制、服务器电源等 PCB 订单的能力。同时，该海外生产基地也为公司优化全球产能布局、对冲跨境贸易政策风险、贴近海外核心客户实现就近配套交付，提供稳定可靠的海外生产载体，支撑公司海外业务持续拓展。

泰国公司最新效益实现情况方面，根据公司统计，公司泰国子公司 2026 年三季度已实现盈利 2,225.20 万元（剔除集团内部汇兑损失影响），经营业绩较 2025 年全年亏损 1,788.38 万元、2026 年上半年亏损 4,176.73 万元实现显著改善，

产能爬坡带来的经营压力已得到有效缓释。后续随着海外客户订单持续放量、产能利用率稳步抬升并站稳盈亏平衡点之上，叠加公司持续落实汇率避险等风险管理举措，对冲海外经营过程中的汇率波动冲击，前次募投项目的经营效益有望逐步改善。总体来看，影响前募项目效益实现的不利因素正趋于缓和，泰国公司的经营业绩已得到显著改善。

综上所述，随着公司前次可转债募投项目产能不断爬坡、客户及订单的稳步导入，前次泰国募投项目的效益将逐步改善。

2、相关不利影响因素在项目一效益测算时是否已充分考虑，是否影响本次募投项目的实施

如前所述，公司前次 IPO 及可转债募投项目效益未达预期主要是受产品价格、原材料价格上涨、产能爬坡等方面因素影响，该等因素在本次效益测算时均已充分考虑，预计不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响，具体分析如下：

（1）产品价格因素

本次募投项目测算中经营期内产品价格设定，系基于 AI 服务器电源 PCB 产品特有的迭代属性而制定。AI 服务器电源 PCB 产品因终端硬件架构迭代频繁，产品规格、功率参数及工艺要求随新一代 AI 算力平台的推出而持续更新，单一代号产品的生命周期相对有限，因此行业尚未形成价格竞争。在实际商务操作中，产品定价主要依据具体平台的技术指标、工艺难度、良率水平及上游核心材料成本波动等因素，按具体项目和具体料号进行逐一磋商确定。整体来看，预计公司 AI 服务器电源产品价格具有坚实的价格基础。

AI 服务器电源 PCB 产品具备较高的技术壁垒与严苛的客户认证门槛，下游客户对产品可靠性、大电流承载能力及供货稳定性要求极为严格，合格供应商的导入周期较长，行业有效供给资源相对有限，价格竞争性风险整体处于较低水平。同时，该类产品作为 AI 服务器核心供电环节的关键元器件，客户在选择供应商时优先考量的是技术能力、品质管控及交付保障，非单纯的价格因素，产品价格受非理性竞争冲击的可能性较小，公司在价格假设中已充分考虑上述行业竞争格局因素。

从实际价格走势来看，截至 2026 年 9 月末，公司在手订单中 AI 服务器电源 PCB 相关产品的订单均价为 7,289.47 元/㎡，较 2026 年 1-9 月已实现销售的产品均价 5,224.87 元/㎡呈现上涨趋势，涨幅达 39.51%，AI 服务器电源 PCB 产品在市场供需格局紧张下的价格支撑力度较强，本次募投项目所采用的单价预留了较为可观的安全边际。即便未来随着行业供给逐步增加、客户采购量持续放大，产品价格出现一定程度的下调，前述在手订单所呈现的价格冗余空间亦能够为经营期内的价格假设提供充足的缓冲。因此，公司在经营期内对产品价格设定，既与行业实际经营模式相吻合，又已在预测中预留了合理的冗余空间，相关假设具有审慎性和合理性。

（2）原材料价格上涨因素

PCB 行业“成本+加工费”系 PCB 制造企业常见的市场化定价方式，产品定价以“直接材料成本”为核算基础，叠加约定加工费确定最终销售价格；其中材料成本随铜箔、覆铜板、金盐等大宗原材料价格波动动态调整，加工费系企业针对产品工艺复杂度、生产工序、设备折旧、人工制造费用及合理利润水平综合确定的固定或相对稳定部分。对于不同规模的客户，公司的报价方式不同，对应报价调整的及时性也不同。对于销售规模较大且长期合作的客户，一般采取一段时间内招投标的方式报价，其他客户一般采取按订单方式报价。该模式下，原材料价格变动风险可以合理向下游客户传导，能够在一定程度上弱化原材料周期波动对企业毛利水平的冲击。

截至 2026 年 9 月末，公司在手订单平均单位售价为 3,133.98 元/㎡，产品单价实现明显提升。该变化主要来自两方面因素，一是公司产品结构持续优化，高多层、高性能等高附加值产品的销售占比稳步提升；二是针对原材料涨价带来的成本压力，公司向下游客户的调价传导机制逐步落地。在本轮原材料普涨的市场环境下，公司具备较为顺畅的成本压力传导能力，预计后续原材料价格波动不会对本次募投项目形成重大不利影响，项目效益预测具备谨慎性。

（3）产能爬坡、客户认证与导入进度

相较于前期泰国募投项目，本次募投项目对应的 AI 服务器电源产品订单储备充足，产能爬坡节奏具备较好的可控性。从订单储备来看，截至 2026 年 9 月

末，AI 服务器电源板相关在手订单金额 93,602.09 万元，对达产后产能形成较高覆盖。泰国项目投产时处于海外客户逐步认证、订单逐步导入的起步阶段，两个项目所处的业务验证阶段不同，实施背景存在显著区别。从客户认证进度来看，本次募投项目对应的核心客户、产品型号均已提前对接锁定，供应商准入、样品测试、可靠性验证等前置认证工作已基本落地，项目建成投产后，可快速切入成熟批次订单的批量生产，有效降低新客户开发、产品验证不及预期带来的不确定性。依托规模充足的在手订单储备以及前期完成的客户认证基础，本次募投新增产能具备快速消化、稳步释放的有利条件。

综上所述，公司前次募投项目效益未达预期的不利因素已得到显著改善，公司本次募投项目设计时已充分考虑相关因素，预计相关因素不会影响本次募投项目的实施。

（七）量化测算因实施募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响

1、募投项目折旧摊销测算假设

未来公司各类新增固定资产及无形资产的资金投入，主要源于公司目前推进的本次募集资金投资项目及重要在建工程项目，对于零星发生的固定资产、无形资产采购事项暂不纳入考量范围。

公司对除境外土地所有权之外的固定资产采用年限平均法计提折旧。该等固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	年限平均法	20	5.00%	4.75%
机器设备	年限平均法	10	5.00%	9.50%
运输工具	年限平均法	4-5	5.00%	19.00%-23.75%
电子设备及其他	年限平均法	3-5	5.00%	19.00%-31.67%
土地所有权	其他	-	-	-

无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命，划分为使用寿命有限和使用寿命不确定的无形资产。使用寿命有限的无形资产，

公司在预计使用年限内采用直线法摊销，具体摊销方法如下：

项目	预计使用寿命	依据
土地使用权	50 年	土地使用年限
软件使用权	2-10 年	预计可使用年限

对于无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。每期期末，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的，则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

根据上述固定资产、无形资产的折旧和摊销计提政策，上述建设项目的固定资产、无形资产的新增折旧摊销情况具体如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
鹤山中富 AI 用 PCB 产线改扩建项目	-	5,851.17	5,851.17	5,851.17	5,851.17
数字化升级建设项目	3.05	1,040.20	1,040.20	1,040.20	1,040.20
年产 100 万平方米印制线路板项目	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24
合计	**1,191.29**	**8,079.62**	**8,079.62**	**8,079.62**	**8,079.62**
项目	**T+6**	**T+7**	**T+8**	**T+9**	**T+10**
鹤山中富 AI 用 PCB 产线改扩建项目	5,851.17	5,851.17	5,851.17	5,851.17	5,851.17
数字化升级建设项目	1,040.20	1,040.20	1,040.20	1,040.20	1,040.20
年产 100 万平方米印制线路板项目	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24
合计	**8,079.62**	**8,079.62**	**8,079.62**	**8,079.62**	**8,079.62**

注 1：以上折旧摊销数据以本次募投项目的可行性研究报告的项目经营期 10 年为准进行测算，后续效益预测数据亦假设项目经营期为 10 年；

注 2：根据前次募投项目的账面资产总额及预期投资金额进行测算，其建设期 1.5 年，经营期为 9.5 年，下同，与本次募投项目 10 年经营期重叠；假设 T 年为 2025 年，T+1 为 2026 年，以此类推。

2、募投项目未来效益测算情况

（1）前次募投项目的效益预测情况

由于公司前次募投项目之“年产 100 万平方米印制线路板项目”仍处于产能爬坡阶段，尚未实现盈亏平衡，并基于其订单导入、产能爬坡及在手订单情况，本次测算假设其效益按照可行性研究报告的预计陆续释放。根据前次募投项目“年产 100 万平方米印制线路板项目”的可行性研究报告，预计未来该项目的效益

实现情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
预计收入	60,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
预计净利润	5,190.68	7,849.12	10,455.42	10,326.59	10,194.42
项目	**T+6**	**T+7**	**T+8**	**T+9**	**T+10**
预计收入	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
预计净利润	10,058.81	9,919.67	9,776.92	10,121.97	10,121.97

（2）本次募投项目的效益预测情况

根据本次募投项目“鹤山中富 AI 用 PCB 产线改扩建项目”的可行性研究报告，预计未来该项目的效益实现情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
预计收入	-	31,520.00	47,280.00	78,800.00	78,800.00
预计净利润	-	1,284.62	4,461.25	10,685.34	10,500.94
项目	**T+6**	**T+7**	**T+8**	**T+9**	**T+10**
预计收入	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00
预计净利润	10,243.71	10,149.67	10,053.75	9,955.91	9,856.11

3、因实施募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响

结合公司前次募投项目及本次募投项目的可行性研究报告及规划投资进度，以及对募投项目效益数据的预测，以公司 2026 年 1-9 月年化后的营业收入、净利润为基准，两次募投项目新增折旧摊销金额对公司未来盈利能力影响如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
实施募投项目新增折旧摊销										
本次募投项目新增折旧摊销（a）	3.05	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38	6,891.38
前次募投项目新增折旧摊销（b）	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24	1,188.24
募投项目新增折旧摊销合计（c=a+b）	1,191.29	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62	8,079.62
折旧摊销对营业收入的影响测算										
现有营业收入（d）	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43	267,953.43
本次募投项目新增营业收入（e）	-	31,520.00	47,280.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00	78,800.00
前次募投项目新增营业收入（f）	60,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
营业收入合计（g=d+e+f）	327,953.43	379,473.43	415,233.43	446,753.43	446,753.43	446,753.43	446,753.43	446,753.43	446,753.43	446,753.43
实施募投项目新增折旧摊销占营业收入比例（h=c/g）	0.36%	2.13%	1.95%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%	1.81%
折旧摊销对净利润的影响测算										
现有净利润（i）	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82	15,774.82
本次募投项目新增净利润（j）	-	1,284.62	4,461.25	10,685.34	10,500.94	10,243.71	10,149.67	10,053.75	9,955.91	9,856.11
前次募投项目新增净利润（k）	5,190.68	7,849.12	10,455.42	10,326.59	10,194.42	10,058.81	9,919.67	9,776.92	10,121.97	10,121.97
净利润合计（l=i+j+k）	20,965.50	24,908.56	30,691.48	36,786.75	36,470.18	36,077.33	35,844.16	35,605.49	35,852.70	35,752.91
实施募投项目新增折旧摊销占净利润的比例（m=c/l）	5.68%	32.44%	26.33%	21.96%	22.15%	22.40%	22.54%	22.69%	22.54%	22.60%

注 1：上述测算不考虑除前次募投项目和本次募投项目直接收益以外的其他因素对公司收入或利润的影响；以上数据均以可行性研究报告数据为测算依据；

注 2：现有营业收入、现有净利润以公司 2026 年 1-9 月年化后的营业收入、净利润为基准，并假设未来保持不变；

注 3：上述假设不构成公司对 2026 年及以后期间盈利情况的承诺，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此投资造成损失的，公司不承担赔偿责任。

根据上述测算，前次募投项目和本次募投项目建成后，预计经营年度新增年折旧摊销金额为 1,191.29 万元至 8,079.62 万元，占公司预计营业收入的比例为 0.36%至 2.13%，占预计净利润的比例为 5.68%至 32.44%。募投项目在建成投产后，公司收入、净利润预计能够覆盖新增折旧摊销，新增折旧摊销费用预计不会对公司未来业绩造成重大不利影响。

但募投项目实施后，如果行业政策、市场环境、客户需求发生重大不利变化，若募投项目产能消化不及预期，导致公司预期经营业绩、募投项目预期收益未能实现，则公司将存在因新增折旧摊销而对盈利能力产生不利影响的风险，公司已在募集说明书进行了相关风险提示“募投项目折旧摊销增加导致利润下滑的风险”。

（八）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司发行人已实施或拟实施的财务性投资情况，是否涉及募集资金扣除情形。

1、财务性投资的认定标准

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》之“一、关于第九条‘最近一期末不存在金额较大的财务性投资’的理解与适用”的规定，财务性投资的认定标准如下：

“（一）财务性投资包括但不限于：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；投资产业基金、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。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、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。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，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百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）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当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（七）发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的规定，类金融业务的认定标准如下：

“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。”

2、发行人最近一期末持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司财务报表中可能涉及对外投资产业基金、并购基金、拆借资金、委托贷款、投资前后持股比例增加的对集团财务公司的投资、购买收益波动大且风险高的金融产品、非金融企业投资金融业务的报表项目列示分析如下：

单位：万元

科目	账面价值	是否存在财务性投资	财务性投资金额
其他应收款	821.82	否	-
其他流动资产	12,243.67	否	-
预付款项	360.67	否	-
长期股权投资	489.64	否	-
其他权益工具投资	1,217.39	是	1,000.00
其他非流动资产	3,711.70	否	-
合计	**18,844.89**	/	**1,000.00**

（1）其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人其他应收款账面价值为 821.82 万元，主要包括押金及保证金、代扣代缴款项、备用金等，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人其他流动资产金额为 12,243.67 万元，主要为增值税留抵税额，不属于财务性投资。

（3）预付款项

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人预付款项为 360.67 万元，主要为预付的货款、能源费用等，不属于财务性投资。

（4）长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人长期股权投资账面价值为 489.64 万元，主要为三家参股公司股权，具体如下：

单位：万元

序号	参股公司	主营业务	投资时间及金额	注册资本	实缴资本	持股比例	账面价值	是否为财务性投资
1	迈威科技	PCB 设计与销售	2016年1月支付股权款 350.00 万元	1,127.86	1,127.86	4.93%	434.84	否
2	银方新材	表面处理材料研发、生产与销售	2017年6月支付投资款 22.00 万元	333.00	333.00	6.61%	54.81	否
3	中为封装	先进封装技术的研发、生产与销售业务	2022 年 11 月支付投资款 400 万元	1,000.00	1,000.00	40.00%	-	否
合计				**2,460.86**	**2,460.86**	/	**489.64**	**否**

①迈威科技

迈威科技经营范围为电子产品、计算机软件的技术开发、设计与销售，国内贸易以及货物及技术进出口，其核心业务为 PCB 版图设计及配套技术服务。PCB

版图设计以电路原理图为基础，需综合考量外部连接布局、元器件排布、走线与通孔设计、电磁防护、散热管控等多重要素，是实现电路板功能的前置关键环节。迈威科技已在标准化板卡输出、模块封装领域实现规模化落地，同时开展新能源产品的测试开发，提供测试系统及整体解决方案，属于 PCB 制造行业的上游环节。

报告期内，中富电路对迈威科技的股权投资，系围绕产业链上游开展的产业战略投资，投资目的为深化双方技术协同、拓展客户资源，并非以获取单纯财务收益为主要目的。迈威科技的主营业务、研发方向与公司 PCB 制造主业具备较高业务关联度，该投资属于围绕产业链上下游获取技术、业务资源的产业投资，不属于财务性投资。

②银方新材

银方新材设立于 2017 年，由方斌、潘海平及中富电路共同发起设立，其中中富电路认缴出资 22.00 万元，持股比例 6.61%，相关出资已于 2017 年完成实缴。银方新材主要从事 PCB 领域表面处理材料的研发、生产与销售，核心产品包含应用于印制电路板的热敏电阻，标的企业目前生产经营状况正常。

报告期内，银方新材的主营业务及研发方向归属于 PCB 制造的上游原材料环节。中富电路对银方新材实施股权投资，系面向产业链上游开展的产业战略布局，投资目的在于强化上游材料端的产业协同，更好对接原材料技术迭代，非以获取单纯财务回报为主要目标。该标的业务方向与公司 PCB 制造主业具备较高关联度，因此本次股权投资属于产业链上下游产业投资，不属于财务性投资。

③中为封装

中为封装成立于 2022 年 5 月，由深圳市唯亮光电科技有限公司和中富电路共同发起设立，中富电路认缴 400.00 万元，持股比例 40.00%，股权款已于 2022 年 11 月实缴完成。中为封装经营范围涵盖电子专用材料研发及销售、集成电路设计与销售、电子元器件批发、以自有资金从事投资活动、各类技术开发与技术服务等，核心聚焦半导体系统级封装模组的研发与制造业务。

当前中富电路正大力推进封装载板产业化落地，重点开展有机封装基板的研

发及量产工作；中为封装则侧重引线框架生产、封装工艺技术研发，双方业务具备较强的产业互补性。公司参股中为封装，旨在实现双方在技术研发、品质管控、下游客户验证等维度的深度协同，助力公司封装基板业务规模化发展，夯实技术储备、丰富产品矩阵。该投资紧密围绕公司 PCB 及封装载板主业开展，属于产业链布局下的产业战略投资，不属于财务性投资。

综上，截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有的长期股权投资均符合公司产业链一体化布局的规划，可以与公司业务产生较好的协同效应，不以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

（5）其他权益工具

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他权益工具为公司投资嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙企业（有限合伙）1,000 万元以及深圳市唯亮光电科技有限公司 217.39 万元，其中公司对深圳市唯亮光电科技有限公司的投资是基于产业链上下游的投资，公司认定该笔投资为非财务性投资；公司对嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙企业（有限合伙）的投资基于谨慎性原则，公司认定为财务性投资，具体分析如下：

①深圳市唯亮光电科技有限公司（以下简称“唯亮光电”）

唯亮光电成立于 2016 年 6 月，主营半导体及光电器件封装材料的研发与制造。发行人持有唯亮光电 1%股权，并与唯亮光电于 2022 年合资设立中为封装。发行人对唯亮光电、中为封装的投资，旨在与合作方在封装技术研发、产品品质管控、下游客户验证等方面形成业务协同，助力公司封装基板业务实现规模化落地，持续积累半导体封装领域 PCB 相关技术、丰富产品矩阵，属于基于 PCB 工艺技术与下游客户验证而进行的产业化投资。因此发行人对唯亮光电及中为封装的参股投资，系为深化产业合作开展的战略布局，不属于财务性投资。

②嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙企业（有限合伙）

嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙企业（有限合伙）为公司进行的产业基金投资，截至目前，该公司仅对外投资一家公司西安戴维新材料有限公司。公司对该合伙企业认缴金额 1,000 万元，其中 400 万元于 2025 年 9 月实缴，剩余 600 万元于 2026 年 5 月实缴。基于谨慎性原则，公司将针对嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙

企业（有限合伙）的投资认定为财务性投资。

（6）其他非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人的其他非流动资产主要为预付的设备款及工程款，均与公司目前的工程建设相关，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有财务性投资合计金额为 1,000 万元，占公司归母净资产的 0.61%，该比例较低，符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

3、自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司发行人已实施或拟实施的财务性投资情况，涉及募集资金扣除情形

本次定向增发的方案已经 2026 年 5 月 29 日召开的公司第三届董事会第三次会议、2026 年 6 月 25 日召开的 2026 年第一次临时股东会、2026 年 8 月 28 日召开的第三届董事会第七次会议审议通过。自本次发行相关董事会决议日（2026 年 5 月 29 日）前六个月至今，公司已实施或拟实施的对外投资产业基金、并购基金、拆借资金、委托贷款、投资前后持股比例增加的对集团财务公司的投资、购买收益波动大且风险高的金融产品、非金融企业投资金融业务情况逐项说明如下：

（1）投资类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资类金融业务的情形。

（2）非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在从事非金融企业投资金融业务活动的情形。

（3）与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在与公司主营业务无关的股权投资活动的情形。

（4）投资产业基金、并购基金

嘉兴湃圃春之阳创业投资合伙企业（有限合伙）为公司投资的产业基金。基于谨慎性原则，公司将对其进行的投资认定为财务性投资。该合伙企业首笔投资400 万元于 2025 年 9 月实际出资，投资时间在本次董事会前六个月时间范围之外，无需扣减募集资金规模；第二笔投资 600 万元于 2026 年 5 月初实际出资，根据相关规定，该笔投资款属于本次董事会前六个月发生或拟发生的财务性投资。

2026 年 8 月 28 日，公司召开第三届董事会第七次会议对本次发行的相关议案进行审议，将本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前已投入和拟投入的财务性投资 600 万元进行扣减，并更新了本次发行方案。

（5）拆借资金、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在对外拆借资金、委托贷款的情形。

（6）购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在使用闲置资金购买短期银行理财的情形，主要是为了提高临时闲置资金的使用效率，以现金管理为目的，所购买的理财产品主要为安全性高、流动性好的低风险的理财产品，具有持有期限短、收益稳定、风险低的特点，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资范畴。

董事会决议日前六个月（即 2025 年 11 月 29 日）至本回复出具日，公司使用闲置资金购买短期银行理财的具体情况如下：

单位：万元

项目	期限	预期年化收益率	风险	认购金额
上银理财易精灵 17 号 B	2025.12.05–2025.12.24	1.47%	低风险	310.00
华夏理财现金 100 号 B	2025.12.09–2025.12.12	1.02%	低风险	1,500.00
中邮理财邮鸿宝 29 号（招享）	2026.01.14–2026.01.20	1.27%	低风险	570.00
民生理财天天增利 252 号 M	2026.01.21–2026.03.03	1.07%	低风险	805.00
招商银行智汇系列区间累积 14 天结构性存款	2026.02.13-2026.02.27	1.48%	低风险	3,300.00
上银理财易精灵 17 号 B	2026.02.14–2026.03.03	1.47%	低风险	201.00

项目	期限	预期年化收益率	风险	认购金额
华夏理财现金 99 号 B	2026.03.17–2026.03.27	1.46%	低风险	339.00
信银理财日盈象天天利 33 号 M	2026.04.03–2026.04.08	1.27%	低风险	1,000.00
信银理财日盈象天天利 33 号 M	2026.04.13–2026.04.23	1.27%	低风险	285.00
招银理财日日金 176 号 C	2026.04.20–2026.05.18	1.06%	低风险	290.00
招银理财日日金 177 号 C	2026.04.27–2026.05.12	1.07%	低风险	517.00
招银理财日日金 177 号 C	2026.04.28–2026.05.12	1.07%	低风险	79.00
招银理财日日金 177 号 C	2026.04.29–2026.05.12	1.07%	低风险	20.00
招银理财日日金 177 号 C	2026.04.29–2026.05.12	1.07%	低风险	76.00
杭银理财金钱包 63 号理财	2026.04.29–2026.05.12	1.27%	低风险	159.00
招银理财日日金 177 号 C	2026.04.30–2026.05.19	1.10%	低风险	100.00
招银理财日日金 179 号 C	2026.05.15–2026.05.19	1.10%	低风险	800.00
华夏理财现金 53 号 A	2026.05.22-2026.06.11	1.43%	低风险	1,000.00
建信宝	2026.05.26-2026.06.10	1.64%	低风险	1,300.00
华夏理财现金 53 号 A	2026.05.27-2026.06.29	1.43%	低风险	810.00
上银理财易精灵 18 号 C	2026.05.29-2026.06.10	1.48%	低风险	370.00
民生理财天天增利 219 号 E	2026.06.12-2026.06.29	0.97%	低风险	900.00
华夏理财现金 151 号 G	2026.06.23-2026.06.29	1.43%	低风险	690.00
华夏理财现金 53 号 A	2026.07.02-2026.07.24	1.43%	低风险	1,100.00
光大理财阳光碧乐活 134 号 K	2026.07.10-2026.08.04	1.03%	低风险	428.00
上银理财易精灵 20 号 B	2026.07.27-2026.08.06	1.43%	低风险	1,500.00
浦银理财天添盈增利 49 号 B	2026.08.07-2026.08.13	1.00%	低风险	1,000.00
兴银理财日日新 5 号 E	2026.08.28-2026.09.17	1.03%	低风险	650.00
兴银理财添利天天利 25 号 J	2026.09.14-2026.09.29	1.00%	低风险	3,200.00
兴银理财添利天天利 25 号 J	2026.09.14-2026.09.29	1.00%	低风险	900.00
光大理财阳光碧乐活 210 号 K	2026.09.24-2026.09.29	1.11%	低风险	1,300.00
招银理财日日金 203 号 C	2026.10.09-2026.10.20	1.26%	低风险	5,000.00
平安理财天天成长 3 号 173 期 A	无固定期限	1.26%	低风险	800.00
招银理财朝招金 7007 号	无固定期限	1.29%-1.45%	低风险	52,130.00
招银理财日日金 175 号 C	无固定期限	2.95%	低风险	7,600.00
招银理财日日金 183 号 C	无固定期限	2.98%	低风险	1,200.00
宁银理财天天鎏金 S 款 61 号	无固定期限	2.84%	低风险	5,700.00
天天成长 3 号 88 期 A	无固定期限	3.29%	低风险	3,300.00
招银理财日日金 184 号 C	无固定期限	2.97%	低风险	3,450.00
信银理财安盈象固收稳健日开 82 号 M	无固定期限	4.13%	中低风险	4,000.00
光大理财阳光碧乐活 145 号 K	无固定期限	2.47%	低风险	6,000.00
上银理财易精灵 20 号 B	无固定期限	1.68%	低风险	4,000.00
民生理财天天增利 257 号 E	无固定期限	1.67%-1.72%	低风险	2,000.00

项目	期限	预期年化收益率	风险	认购金额
兴银理财日日新 5 号 E	无固定期限	1.71%	低风险	1,800.00
平安理财天天成长 3 号 168 期 A	无固定期限	3.17%	低风险	2,940.00
光大理财阳光碧乐活 210 号 K	无固定期限	1.65%	低风险	1,850.00
招赢日日金 197 号 C	无固定期限	2.97%	低风险	1,500.00
招银理财日日金 203 号 C	无固定期限	2.97%	低风险	6,300.00
宁银理财天天鎏金 57 号-D 份额	无固定期限	2.55%	低风险	3,000.00
平安理财天天成长 3 号 173 期 A	无固定期限	3.26%	低风险	2,682.00
交银理财稳享现金添利（惠享版）50 号 E	无固定期限	1.80%	低风险	1,100.00
日盈象天天利 209 号 C	无固定期限	1.75%	低风险	3,010.00
安盈象固收稳利日开 888 号	无固定期限	1.53%	中低风险	2,000.00
华夏理财纯债日开 94 号 A	无固定期限	1.84%	中低风险	600.00
阳光碧乐活 134 号	无固定期限	1.24%	低风险	2,000.00
华夏理财合盈固定收益类日开理财产品 3 号	无固定期限	1.76%	低风险	2,700.00
阳光碧乐活 145 号 Z	无固定期限	1.76%	低风险	1,400.00
交银理财稳享现金添利（惠享版）50 号理财产品 E	无固定期限	2.42%	低风险	3,000.00
工银理财·添利宝现金管理类产品 86 号	无固定期限	1.65%	低风险	3,900.00
广银理财鎏金日日薪 22 号	无固定期限	1.36%	低风险	2,450.00
招赢日日金 187 号	无固定期限	1.38%	低风险	2,380.00
广银理财幸福添利日开固定收益类理财产品第 81 号	无固定期限	1.24%	中低风险	1,990.00
信银理财日盈象天天利 816 号现金管理型理财产品	无固定期限	1.50%	低风险	1,590.00
工银理财·天天鑫稳益固定收益类开放式理财产品	无固定期限	1.93%	低风险	2,000.00
中国进出口银行 2025 年第六期金融债券	无固定期限	0.03%-1.24%	低风险	4,127.00
工银理财·天天鑫添益固收类开放法人产品	无固定期限	2.46%	低风险	1,230.00
工银理财·法人“添利宝 2 号”净值型理财产品	无固定期限	1.34%	低风险	1,700.00
日盈象天天利 888 号 C	无固定期限	1.78%	低风险	1,300.00
兴银理财添利天天利 33 号净值型理财产品	无固定期限	1.52%	低风险	1,199.00
交银理财稳享现金添利（惠享版）50 号 E	无固定期限	1.74%	低风险	1,300.00

注：金融机构自评风险等级系来源于理财产品说明书或协议列示的理财产品划分的风险等级；通常金融机构的理财产品分为五个风险等级：低风险、中低风险、中风险、中高风险、高风险。低、中低风险理财产品总体风险程度低，极少受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响。

（7）拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，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（2026 年 5 月 29 日）前六个月至今，

公司存在实施或拟实施的财务性投资的情形，公司已于 2026 年 8 月 28 日召开董事会，将已投入和拟投入的财务性投资金额自募集资金总额中扣减，并更新了本次发行方案，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》的相关要求。

二、请会计师核查并发表明确意见

（一）会计师核查程序

1、查阅本次募投项目的可行性研究报告，分析本次募投项目一效益测算过程及测算依据，将关键参数与公司现有相关业务情况进行比较；取得并查阅公司信息资料，分析公司本次募投项目一的效益测算与同行业可比公司相比是否存在重大差异。

2、取得并复核发行人前次 IPO 募投项目、前次可转债募投项目、本次募投项目的可行性研究报告以及发行人年报；查阅发行人出具的《前次募集资金使用情况报告》等资料；结合上述资料，分析发行人前次募投项目未达预期效益的具体原因，确认前次可行性研究及规划是否审慎；分析本次募投项目可研设计时是否已考虑前次募投项目未达预期效益的不利影响因素以及其对本次募投项目实施的影响。

3、复核公司前次募投项目、本次募投项目的可行性研究报告，结合公司目前项目建设进展、形成的固定资产和无形资产金额，以及折旧摊销政策对未来期间的折旧摊销数据占公司收入和利润的比例进行合理分析。

4、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《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》等法律、法规和规范性文件中关于财务性投资相关的规定，了解财务性投资的认定要求及核查标准，并进行逐项核查；查阅发行人相关董事会、股东大会/股东会会议文件，定期报告、相关临时公告和审计报告；取得发行人购买的理财产品的发行说明书，查阅发行人资产负债表相关科目明细账，核查相关理财产品性质；查阅发行人相关科目明细账，核查并确认自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，发行人是否实施或拟实施财务性投资。

（二）会计师核查意见

1、本次募投项目一效益测算过程合理、测算依据充分，相关关键参数的选取和公司现有相关业务不存在重大差异；与同行业可比公司相关项目测算情况相比，公司本次募投项目效益测算合理、谨慎。

2、公司前次募投项目未达预期效益的原因主要系下游市场销售价格变化、原材料涨价、产能爬坡及客户验证周期较长、募集资金不足等；公司前次募投项目效益预测系公司基于预测基准日的行业景气度、市场价格及自身历史经营数据，按行业通行的测算方法作出，并履行了董事会、股东大会审议及信息披露程序，在预测时点具有合理性、审慎性；上述不利影响因素在本次募投项目一效益测算时已充分考虑，预计不会影响本次募投项目的实施。

3、公司前次募投项目和本次募投项目建成后，预计经营年度新增年折旧摊销金额为 1,191.29 万元至 8,079.62 万元，占公司预计营业收入的比例为 0.36%至 2.13%，占预计净利润的比例为 5.68%至 32.44%。募投项目在建成投产后，公司收入、净利润预计能够覆盖新增折旧摊销，新增折旧摊销费用预计不会对公司未来业绩造成重大不利影响。

4、截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有财务性投资合计金额为 1,000 万元，占公司归母净资产的 0.61%，该比例较低。自本次发行相关董事会决议日（2026 年 5 月 29 日）前六个月至今，公司存在实施或拟实施的财务性投资的情形。公司已于 2026 年 8 月 28 日召开董事会，将已投入和拟投入的财务性投资金额自募集资金总额中扣减，并更新了本次发行方案，符合《上市公司证券发行注册管理办法》《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》的相关要求。

（以下无正文）

（此页无正文，为深圳中富电路股份有限公司容诚专字[2026]518Z1479 号报告之签字盖章页。）

容诚会计师事务所

（特殊普通合伙）

中国·北京

中国注册会计师：

龚晨艳

中国注册会计师：

陈金龙

2026 年 11 月 06 日