

目 录

一、关于本次募投项目·····	第 1—12 页
二、关于前次募投项目 ·····	第 12—16 页
三、关于融资规模与效益预测 ·····	第 16—44 页
四、关于经营业绩·····	第 44—103 页
五、关于应收账款与存货 ·····	第 103—122 页
六、关于其他 ·····	第 122—131 页

关于合肥新汇成微电子股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的 审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2023〕1431号

上海证券交易所：

由海通证券股份有限公司转来的《关于合肥新汇成微电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）（2023）216号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的合肥新汇成微电子股份有限公司（以下简称汇成股份或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。（本说明中涉及货币金额的单位，如无特别注明，均为人民币万元，部分合计数与各单项数据之和在尾数上存在差异是由于四舍五入原因所致。如无特别说明，本说明所用简称及名词释义与募集说明书一致。2023年1-6月数据未经审计。）

一、关于本次募投项目

根据申报材料，1）“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目”主要针对主营业务前端的金凸块制造（Gold Bumping）环节，提高公司新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造和晶圆测试生产能力，“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”主要针对主营业务后端的玻璃覆晶封装（COG）和薄膜覆晶封装（COF）环节；2）前次募投项目主要针对LCD产品封测，而本次募投项目扩产主要针对OLED等新型显示驱动芯片产品封测；3）项目达产后，公司每年新增晶圆金凸块制造240,000.00片、晶圆测试122,400.00片的生产能力、玻璃覆晶封装20,400.00万颗、薄膜覆晶封装

9,600.00 万颗的生产能力；4) 公司前次募投项目包括“12 吋显示驱动芯片封测扩能项目”“研发中心建设项目”和“补充流动资金”；5) 公司募投项目尚未取得环评批复。

请发行人说明：（1）本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系和差异，并结合本次募投产品与前次募投产品在技术路径、性能指标、应用领域等方面的比较情况，说明本次募投项目建设是否具有必要性和紧迫性，是否存在重复建设情形；（2）本次募投项目投向 OLED 封测业务的主要考虑，发行人是否具备技术、市场、人员等储备基础，募投项目是否符合投向主业等相关规定；（3）以表格列示本次募投项目实施前后公司产能的变化情况，并结合产品的市场空间、竞争格局、在手订单、产能利用率、前募达产后的市场供给情况、可比公司产能扩张情况等，说明本次募投项目产能规划的合理性以及产能消化措施；（4）本次募投项目环评批复的取得进展、预计取得时间，是否存在实质性障碍。

请发行人律师对（1）（4）进行核查，请申报会计师对（1）（3）进行核查，请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见。（审核问询函问题 1）

（一）本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系和差异，并结合本次募投产品与前次募投产品在技术路径、性能指标、应用领域等方面的比较情况，说明本次募投项目建设是否具有必要性和紧迫性，是否存在重复建设情形

1. 本次募投项目与前次募投项目的联系和差异

公司前次募投项目“12 吋显示驱动芯片封测扩能项目”是公司利用现有厂区，在现有技术及工艺的基础上进行的产能扩充，旨在提升公司 12 吋晶圆金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装与薄膜覆晶封装的产能规模，与本次募投项目均属于公司既有产品的扩产项目。两者的区别在于封测的产品结构不同，前次募投项目主要针对 LCD 产品封测，而本次募投项目扩产主要针对 OLED 等新型显示驱动芯片产品封测，产品结构的变化系第三代显示技术 OLED 具有能耗低、发光率好、亮度高和轻薄等优点，在终端设备中的应用越来越广泛。通过本次募投项目，公司将扩大 OLED 面板的显示驱动封装测试规模，并且拓展车载显示面板市场，从而在传统消费电子领域之外扩大市场份额，提升公司的品牌影响力。

公司前次募投项目“研发中心建设项目”旨在通过建设研发中心及引进先进设备，针对凸块结构优化、测试效率提升、倒装技术键合品质、CMOS 图像传感器封装工艺等加大研发投入，进而提高公司在高端先进封装测试服务领域的研发能力。研发中心建设所带来的公司研发软硬件基础提升为新增产能空间打下良好基础，使得公司积累了大量的工艺技术，为本次募投扩产项目提供扎实的技术支持，可实现项目快速部署投产，有力地提升了公司的整体市场竞争力。

2. 本次募投项目与公司现有业务的联系和差异

公司是集成电路高端先进封装测试服务商，目前聚焦于显示驱动芯片领域，具有领先的行业地位。公司主营业务以前段金凸块制造（Gold Bumping）为核心，并综合晶圆测试（CP）及后段玻璃覆晶封装（COG）和薄膜覆晶封装（COF）环节，形成显示驱动芯片全制程封装测试综合服务能力。公司的封装测试服务主要应用于 LCD、AMOLED 等各类主流面板的显示驱动芯片，所封装测试的芯片系日常使用的智能手机、智能穿戴、高清电视、笔记本电脑、平板电脑等各类终端产品得以实现画面显示的核心部件。

本次募投项目“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目”和“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”均围绕现有主营业务展开，结合当前 OLED 等新型显示驱动芯片市场需求和技术发展趋势，通过购置先进的设备和软件，开展新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造、晶圆测试服务。本项目建成后，将有效提升公司 OLED 等新型显示驱动芯片的封测服务规模，为公司未来业务发展提供可靠的扩产基础，巩固公司在显示驱动芯片封测领域的领先地位，提高市场份额。本次募集资金投资建设项目系公司为顺应产业发展趋势、响应下游客户日益扩张的产品需求而做出的重要布局，有助于扩大业务规模，巩固市场地位。

3. 本次募投产品与前次募投产品在技术路径、性能指标、应用领域等方面的比较情况

(1) 应用领域

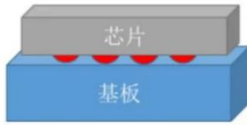
公司前次募投主要针对 LCD 显示驱动芯片封测，本次募投项目系公司为顺应行业发展趋势，满足 OLED 显示驱动芯片快速增长的市场需求而进行建设；LCD 显示面板广泛应用于各类消费电子、工业控制、汽车电子等终端产品，在大尺寸

面板市场仍为主流显示技术；而 OLED 显示面板则主要应用于智能手机、笔记本、平板电脑、车载、智能穿戴等中小尺寸面板市场，因此公司前次募投和本次募投在产品应用领域方面存在一定差异。

(2) 技术路径和测试性能指标

自封装技术出现以来，经历了较长的发展过程，形成了多样化的封装形式，具体可以分为以下阶段：

阶段	时间	封装技术	具体封装形式	图示
第一阶段 (传统封装)	20 世纪 70 年代前	通孔插装型封装	晶体管封装(TO)、双列直插封装(DIP)、陶瓷双列直插封装(CDIP)、塑料双列直插封装(PDIP)、单列直插式封装(SIP)	
第二阶段 (传统封装)	20 世纪 80 年代以后	表面贴装型封装	塑料有引线片式载体封装(PLCC)、四边引脚扁平封装(QFP)、塑料四边引线扁平封装(PQFP)、小外形表面封装(SOP)、无引线四边扁平封装(PQFN)、小外形晶体管封装(SOT)、双边扁平无引脚封装(DFN)	
第三阶段 (先进封装)	20 世纪 90 年代以后	面积阵列型封装	球栅阵列封装(BGA)、塑料焊球阵列封装(PBGA)、陶瓷焊球阵列封装(CBGA)、带散热器焊球阵列封装(EBGA)、倒装芯片焊球阵列封装(FC-BGA)	
			晶圆级封装(WLP)	
			芯片级封装(CSP)	
第四阶段 (先进封装)	20 世纪末开始	多芯组装(MCM)、系统级封装(SiP)、三维立体封装(3D)、凸块制造(Bumping)	 以凸点(Bumping)为例	

第五阶段 (先进封装)	21世纪前 10年开始	系统级单芯片封装 (SoC)、微电子机械系统封装 (MEMS)、晶圆级系统封装-硅通孔 (TSV)、倒装封装 (FC)、扇外型封装 (Fan-out)	 <p>以倒装 (FC) 为例</p>
----------------	----------------	---	--

注：资料来源：《中国半导体封装业的发展》、Frost & Sullivan，自行整理

在技术路径方面，公司工艺制程中的金凸块制造属于第四阶段封装技术，而玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装属于第五阶段中的倒装封装 (FC) 技术，均为高端先进封装技术。

公司本次募投产品 OLED 显示驱动芯片封测业务和前次募投产品 LCD 显示驱动芯片封测业务均使用金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装制程，技术路径相似，均属于高端先进封装技术，但在工艺制程及设备性能要求方面存在一定区别，具体情况如下：

一方面，与 LCD 显示驱动芯片相比，由于 OLED 显示驱动芯片在晶圆制造环节需要使用 low-k（低介电常数）技术和铜制程，导致封装过程中采用传统刀片切割易于造成电路表面崩裂、硅层暗裂等问题，因此需要采用非接触式的镭射切割 (Laser grooving) 技术，将表面电路层进行气化，再使用传统刀片对晶圆硅层进行切割。由于显示驱动芯片封测过程中晶圆切割的精密度和稳定性对成品率和封装效率有着重要影响，因此 OLED 显示驱动芯片封测业务对封测厂商的工艺制程提出了更高的要求。

另一方面，OLED 显示驱动芯片封测业务与 LCD 显示驱动芯片封测业务在性能指标方面的差异主要体现在晶圆测试环节对于测试机台的性能要求，具体比较情况如下：

类 型	封测晶圆制程	测试频率	测试 pin 数量
LCD	DDIC: 110-150nm TDDI: 55-90nm	500Mb-2.5Gsps	1280-2304
OLED	28-40nm	2.7-6.3Gsps	2304-3584

如上表所示，OLED 显示驱动芯片封测对于晶圆测试环节使用的测试机台的测试频率、测试 pin 数量等性能指标要求较高，公司现有高阶测试机台数量不能有效满足日益增长的 OLED 显示驱动芯片封测需求，因此公司本次募投项目主要投向 OLED 显示驱动芯片封测领域，具有合理性。

4. 本次募投项目建设是否具有必要性和紧迫性，是否存在重复建设情形

综上所述，公司前次募投项目主要针对 LCD 产品封测，而随着 OLED 面板在手机、笔记本/平板电脑、车载、智能穿戴等中小尺寸面板市场渗透率快速提升，本次募投项目围绕公司主营业务展开，在现有业务基础上主要针对 OLED 等新型显示驱动芯片产品封测业务进行扩产，本次募投项目建设具有必要性和紧迫性，不存在重复建设的情形。

(二) 以表格列示本次募投项目实施前后公司产能的变化情况，并结合产品的市场空间、竞争格局、在手订单、产能利用率、前募达产后的市场供给情况、可比公司产能扩张情况等，说明本次募投项目产能规划的合理性以及产能消化措施

1. 以表格列示本次募投项目实施前后公司产能的变化情况

公司本次募投项目“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目”和“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”达产后，前者将形成公司每年新增晶圆金凸块制造 240,000.00 片、晶圆测试 54,000.00 片（216,000 小时）的生产能力，后者将形成公司每年新增晶圆测试 68,400.00 片（273,600 小时）、玻璃覆晶封装 20,400.00 万颗、薄膜覆晶封装 9,600.00 万颗的生产能力。本次募投项目实施前后公司产能的变化情况如下：

项 目		本次募投项目实施前实际产能	前次募投实施完毕后预计产能	本次募投项目预计新增产能	本次募投项目实施后预计产能
Gold Bumping (万片)	8 吋	39.60	39.60	-	39.60
	12 吋	38.18	38.40	24.00	62.40
CP (小时)		1,583,884.80	2,138,400.00	489,600.00	2,628,000.00
COG (千颗)		1,163,556.16	1,224,000.00	204,000.00	1,428,000.00
COF (千颗)		390,465.48	444,000.00	96,000.00	540,000.00

注 1：本次募投项目实施前实际产能系公司 2023 年 1-6 月产能（已年化）

注 2：本次募投项目晶圆测试新增产能=新增测试机数量*设备利用率*24 小时*360 天

2. 市场空间

公司本次募投项目“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶

圆测试扩能项目”和“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”主要投向 OLED 等新型显示驱动芯片产品封测领域，新增玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装年产能合计 3 亿颗。

根据 Frost & Sullivan 数据，2020 年全球 OLED 显示驱动芯片出货量达到 14.0 亿颗，预计 2020 年至 2025 年复合增长率达到 13.24%，2025 年全球 OLED 显示驱动芯片出货量将达到 24.5 亿颗。因此本次募投项目产品具有充分的市场空间。

3. 竞争格局

全球显示驱动芯片封测行业集中度较高，头部效应明显，除部分专门提供对内显示驱动芯片封测服务的厂商集中在韩国外，行业龙头企业均集中在中国台湾及大陆地区。中国台湾在经过行业整合后，中小型封测厂纷纷被大厂并购，目前仅剩硕邦科技、南茂科技两家全球领先的显示驱动芯片封测厂商。中国大陆起步相对较晚，且由于缺乏成熟的芯片设计厂商，市场需求不足，因此中国大陆地区的封测企业规模相对中国台湾地区的封测企业规模较小。

全球显示驱动芯片封测行业中，独立对外提供服务且市场份额占比较高的企业包括硕邦科技、南茂科技、汇成股份、硕中科技与通富微电。其中，硕邦科技和南茂科技均为中国台湾上市公司；硕中科技原为硕邦科技境内子公司，后被境内其他股东收购，现为中国 A 股上市公司；通富微电为中国 A 股上市公司，其子公司厦门通富微电子有限公司（以下简称厦门通富）主要从事显示驱动芯片封测业务，具体营收规模情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
通富微电	990,789.22	2,142,857.66	1,581,223.28	1,076,870.00
其中：厦门通富	23,144.27	42,873.37	15,156.18	3,732.52
硕中科技	68,880.83	131,706.31	132,034.14	86,866.74
硕邦科技	233,994.11	545,270.67	623,970.20	517,293.66
南茂科技	233,425.26	534,072.52	631,296.81	534,387.87
公司	55,718.44	93,965.28	79,569.99	61,892.67

注：境外上市公司数据根据外汇管理局公布的各年期末汇率换算

如上表所示，公司、硕中科技和厦门通富等中国大陆企业显示驱动芯片业务

规模相对中国台湾的颀邦科技和南茂科技仍有一定差距。但随着国家产业政策的扶持鼓励以及终端应用领域的需求扩张，境内显示面板行业实现了高速发展。对下游显示驱动芯片设计公司而言，封测厂商与晶圆制造厂、终端面板厂位置相近，既可以缩短从晶圆制造厂到封装测试厂再到终端面板厂的交付周期，又可以降低生产运输成本，因此显示驱动芯片封测行业呈现逐渐向中国大陆转移的趋势。

在此背景下，报告期内，中国大陆显示驱动芯片封测厂商与中国台湾封测厂商在业务规模上的差距呈现逐渐缩小的趋势。公司本次募投项目有助于公司抢占 OLED 显示驱动芯片封测业务市场份额，提升公司市场竞争力。

4. 在手订单

从事显示驱动芯片封装测试需要经过层层验证，取得芯片设计公司和下游面板厂商的双重认证，故其客户关系的建立和订单的获取均具有较强的稳定性，由于驱动芯片市场迭代更新较快，其封装测试订单具有生产周期短、下单频繁等特点。当前在手订单数量通常仅能反映公司未来 2 周左右的订单情况，订单的持续性因客户关系的稳定性而得到保证，截至 2023 年 8 月末，公司在手订单金额为 4,738.79 万元，在手订单充足。结合产品指标等特性，公司现有在手订单已包含 OLED 显示驱动芯片封测订单。

5. 产能利用率

报告期内，公司产能利用率情况如下：

项 目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
Gold Bumping	8 吋	52.99%	55.56%	73.58%	80.38%
	12 吋	91.54%	99.53%	85.87%	50.03%
CP		87.82%	80.10%	93.26%	76.43%
COG		79.84%	76.65%	74.58%	67.91%
COF		82.08%	55.95%	84.04%	72.80%

报告期内，公司 8 吋晶圆金凸块制造制程产能利用率 2022 年度和 2023 年 1-6 月有所下降，主要系受终端市场需求波动所致；12 吋晶圆金凸块制造 2023 年 1-6 月产能利用率较 2022 年度有所下降，主要系公司持续建设首发募投项目扩充产能，2023 年第一季度产能尚未完全释放所致。

2022 年和 2023 年 1-6 月，公司晶圆测试产能利用率较 2021 年有所下降，

主要系公司持续购置高阶测试机台扩充高端测试产能，各期末测试机台数量增长幅度较大高于测试时长增长幅度所致。

报告期内，公司玻璃覆晶封装制程产能利用率保持较高水平；2022年薄膜覆晶封装产能利用率较低，主要系：一方面公司持续建设募投项目，薄膜覆晶封装产能有所增加，另一方面受终端市场需求波动和产品结构调整共同影响，产量有所降低。

2023年1-6月，公司12吋晶圆金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装产能利用率保持较高水平，公司本次募投项目“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目”和“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”主要投向OLED等新型显示驱动芯片产品封测领域，项目投产后将扩充公司12吋晶圆金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装产能，是公司为顺应产业发展趋势、响应下游客户日益扩张的产品需求而做出的重要布局，有助于扩大业务规模，巩固市场地位，具有合理性。

6. 前募达产后的市场供给情况

如前所述，全球显示驱动芯片封测行业中，独立对外提供服务且市场份额占比较高的企业包括硕邦科技、南茂科技、汇成股份、硕中科技与通富微电，上述企业现有显示驱动芯片封测产能情况以及公司前次募投项目达产后的产能情况如下：

项 目		公 司	硕中科技	硕邦科技	南茂科技
Gold Bumping	8吋（万片）	39.60	48.00	230.00	182.70
	12吋（万片）	38.40	73.20		
COG（百万颗）		1,224.00	1,077.00	1,160.00	2,705.37
COF（百万颗）		444.00	1,315.00	680.00	

注1：上表中硕中科技数据系公开披露的2022年1-6月产能情况（已年化）以及其IPO募投项目预计新增产能情况计算，硕中科技未单独披露2022年1-6月Gold Bumping制程产能，上表中数据为其Bumping制程产能

注2：上表中硕邦科技数据来源为2022年度报告中披露的2023年预计销售情况

注 3：上表中南茂科技数据来源为 2022 年度报告中披露的产能情况

注 4：通富微电未单独披露其显示驱动芯片封测业务产能情况

如上表所示，公司前次募投项目达产后与其他显示驱动芯片封测龙头企业合计产能约为 86.05 亿颗，相较于 2025 年全球显示驱动芯片预计出货量 233.20 亿颗仍有较大的市场空间，且目前市场上 OLED 显示驱动芯片封测产能占比较低，公司本次募投项目顺应行业发展趋势，主要投向 OLED 显示驱动芯片封测领域，具有合理性。

7. 可比公司产能扩张情况

近年来，公司中国大陆可比公司陆续实施了扩产计划，具体情况如下：

公司名称	产能扩张情况
非显示驱动芯片领域	
通富微电	2022 年度营业收入为 2,142,857.66 万元，正在实施的“存储器芯片封装测试生产线建设项目”、“高性能计算产品封装测试产业化项目”、“微控制器（MCU）产品封装测试项目”、“圆片级封装类产品扩产项目”、“功率器件产品封装测试项目”等项目合计总投资 442,029.00 万元，旨在新增公司既有产品产能，通过扩产满足市场增长需求。
利扬芯片	2022 年度营业收入为 45,243.50 万元，正在实施的“东城利扬芯片集成电路测试项目”拟投资总额 131,519.62 万元，资金将用于新建芯片测试业务的相关厂房、办公楼等，并购置芯片测试所需的相关设备，扩大芯片测试产能，提高公司芯片测试服务的效率和交付能力，满足集成电路测试行业快速增长的需求。
气派科技	2022 年度营业收入为 54,037.82 万元，正在实施的“高密度大矩阵小型化先进集成电路封装测试扩产项目”总投资 43,716.76 万元，旨在巩固和提升公司现有 QFN、DFN、LQFP 等系列产品的高性价比优势，扩大公司集成电路封装测试生产规模。该项目建成后预计每年将新增封装测试产能 16.1 亿只。
晶方科技	2022 年度营业收入为 110,607.10 万元，正在实施的“集成电路 12 英寸 TSV 及异质集成智能传感器模块项目”拟投资总额 140,226.00 万元，主要建设内容围绕影像传感器和生物身份识别传感器两大产品领域，项目建成后预计将形成年产 18 万片的生产能力。
显示驱动芯片领域	
顾中科技	2022 年度营业收入为 131,706.31 万元，正在实施的“顾中先进封装测试生产基地项目”和“顾中科技（苏州）有限公司高密度微尺寸凸块封装及测试技术改造项目”合计总投资 146,973.75 万元，旨在提升 12 吋晶圆凸块制造、测试以及薄膜覆晶封装的全制程生产能力，通过新建厂房、购买先进生产设备，扩大公司 12 吋晶圆凸块制造及先进封装的产能，预计合计新增 Bumping 产能 34.20 万片/年、CP25.20 万片/年、COG 产能 1.09 亿颗/年、COF 产能 5.43 亿颗/年。

如上所述，受益于中国大陆集成电路产业快速发展，芯片封装测试需求日益

增加，近期中国大陆同行业可比公司均存在一定程度扩产计划。公司本次募投项目旨在扩充 OLED 等新型显示驱动芯片产品的封装测试产能，符合行业发展趋势，有利于提升公司核心竞争力，抓住市场发展机遇，稳固市场占有率。

8. 本次募投项目产能规划的合理性以及产能消化措施

综上所述，公司本次募投项目具有充分的市场空间，有助于公司抢占 OLED 显示驱动芯片封测市场份额，公司在手订单充足，产能利用率保持较高水平，现有市场 OLED 等新型显示驱动芯片封测产能供给尚显不足，公司本次募投项目符合同行业可比公司扩产情况，产能规划具有合理性。

针对本次募投项目，公司已制定一系列措施用于消化新增产能，主要包括：

(1) 持续加大研发投入，提升公司产品的各项标准以满足集成电路行业快速迭代发展的需求

集成电路芯片封装测试及显示驱动芯片封装测试的市场前景广阔，技术研发能力是公司不断扩大市场份额、消化新增产能的基础。公司将在现有技术基础上，持续加强研发投入，培养研发队伍，引入优秀人才，在生产工艺和生产装置的先进性上持续进行发明和创新，保持公司在显示驱动芯片封装测试领域的技术优势，满足集成电路行业快速行业迭代发展的需求。

(2) 持续跟踪服务现有客户，深度绑定行业内主要晶圆设计厂商及代工厂商，强化与其合作深度

公司及子公司从事显示驱动芯片封测多年，已积累了包括联咏科技、天钰科技、集创北方、奕力科技、瑞鼎科技、奇景光电、矽创电子等行业内知名芯片设计公司在内的多家客户资源，并与其形成了稳定的合作关系。未来公司将持续跟踪服务现有客户，以现有技术为基础，紧密跟踪终端客户的需求，凭借研发实力、产品质量、响应速度、服务水平等，持续增强客户粘性，为未来新增产能建立市场与客户基础。

(3) 壮大营销服务队伍，完善考核激励制度

公司将进一步加强营销服务队伍建设，积极引进具备集成电路、封装测试等学历背景、熟悉行业现状和发展趋势、具备快速拓展市场的人才。公司将做好市场规划及分析，在销售服务方面展开有效的培训，提高销售、售后队伍的综合素质，打造一支既懂公司产品技术又具有丰富市场拓展经验的复合型销售队伍。公司还

将进一步完善营销分配机制与激励机制，持续提升一线销售人员的积极性。

(三) 核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 取得并查阅公司本次募投项目与前次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目公司新增产能情况，分析本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系和差异；

2. 访谈公司管理层，了解本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系和差异，分析本次募投产品与前次募投产品在技术路径、性能指标、应用领域等方面的比较情况；

3. 查阅封测领域的行业研究报告，了解显示驱动芯片封测行业发展、市场空间等情况；

4. 获取公司产能、产量等相关经营数据，查阅同行业可比公司定期报告、招股说明书等公开披露资料，了解同行业可比公司产能情况以及产能扩张情况；

5. 访谈公司管理层，了解公司针对本次募投项目采取的产能消化措施。

(四) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 发行人前次募投项目主要针对 LCD 产品封测，本次募投项目继续围绕发行人主营业务展开，在现有业务基础上主要针对 OLED 等新型显示驱动芯片产品封测业务进行扩产，两者均使用高端先进封装技术，但本次募投项目对发行人工艺制程和测试机台性能要求相对前次募投更高，因此本次募投项目建设具有必要性和紧迫性，不存在重复建设的情形；

2. OLED 显示驱动芯片封测业务市场空间广阔，显示驱动芯片封测行业呈现逐渐向中国大陆转移的趋势，发行人在手订单充足，2023 年 1-6 各制程产能利用率保持较高水平，公司前次募投项目达产后的显示驱动芯片封测市场供给较需求仍显不足，同行业可比公司近期均存在一定程度的扩产计划，发行人本次募投项目产能规划具有合理性，并且已制定产能消化措施。

二、关于前次募投项目

根据申报材料，1) 公司前次募投项目“12 吋显示驱动芯片封测扩能项目”

“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间，分别由2022年12月、2023年6月延长到2023年12月、2023年9月；2)公司未针对前次募投项目“12吋显示驱动芯片封测扩能项目”新增产能另设单独的管理、核算体系，故无法直接单独核算募投项目的经济效益，但认为该募投项目已达到预计效益。

请发行人说明：(1)前次募投延期的原因及合理性，相关因素是否属于在申请前次募集资金时可以合理预计，募投项目延期是否履行了法定审议程序，在前募项目未建设完毕的情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性；

(2)结合前次募集资金的使用进展，说明后续使用计划，是否按计划进行；(3)结合前次关于募投项目的效益测算情况，说明公司认为前次募投项目达到预计效益的具体依据。

请发行人律师对(1)(2)进行核查，请申报会计师对(3)进行核查，请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见。(审核问询函问题2)

(一)结合前次关于募投项目的效益测算情况，说明公司认为前次募投项目达到预计效益的具体依据

1. 前次募集资金投资项目实现效益情况

截至2023年6月30日，公司前次募集资金投资项目实现效益的情况详见下表：

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	截止日累计承诺效益	最近三年及一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2023年1-6月	2022年	2021年	2020年		
1	12吋显示驱动芯片封测扩能项目	不适用	7,962.17	3,069.64	5,034.09	不适用	不适用	8,103.73 [注1]	是
2	研发中心建设项目	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2]
3	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3]

[注1]12吋显示驱动芯片封测扩能项目是以公司为实施主体，是公司利用现有厂区，在现有技术及工艺的基础上进行的产能扩充。项目达产后，公司12吋晶圆金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装与薄膜覆晶封装产能将大幅提升。由

于该项目需与其他产线配套使用，公司未针对募投项目新增产能另设单独的管理、核算体系，故无法直接单独核算募投项目的经济效益。为直观充分的披露募投项目情况，公司结合原有设备的产能情况和新增募投项目设备产能情况测算募投项目新增产量，再根据当期产品平均单价、平均单位成本、费用率等数据测算募投项目实现的效益（利润总额）

[注 2]该项目无法单独核算效益

[注 3]该项目无法单独核算效益

公司前次募投项目的建设是利用现有厂区，在现有技术及工艺的基础上进行的产能扩充，是公司原有产能的扩大。公司的封装测试是涉及多道工序、多个设备环节的动态过程。除引进测试机、探针台、晶圆自动光学检测机等先进生产设备，前次募投项目同时新建并装修无尘室以解决公司整体生产面临的场地问题，公司的生产过程既涉及使用原有设备，又涉及使用新的募投设备，公司未针对募投项目新增产能另设单独的管理、核算体系，因此公司无法直接单独核算募投项目的收入、成本、费用，具备合理性。为充分向投资者披露募投项目的信息，公司先基于原有设备的产能上限情况测算募投项目新增产量，再根据当期产销率以及产品平均单价测算了募投项目实现的销售收入，最后根据各期主营业务毛利率、管理费用率、销售费用率等测算当期利润总额。公司前次募投项目实现效益的测算结果如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度
营业收入	15,605.90	21,242.74
减：营业成本	11,435.53	14,310.98
销售费用	105.51	231.36
管理费用	621.73	1,010.65
研发费用	1,019.64	1,311.33
财务费用	-198.51	62.59
加：其他报表项目	447.64	718.26
利润总额（实现效益）	3,069.64	5,034.09

注 1：测算募投项目的营业收入时，以公司募投前的稳定销量为基数，测算 2022 年及 2023 年 1-6 月的销售增量。同时销售增量在自有项目及募投项目之间

通过对应固定资产增加额比例进行分摊；单价考虑涨跌价因素，采用当年度均价测算

注 2：营业成本按照测算出的销量乘以单位成本计算

注 3：费用及其他报表项目按照相应费用或收益占收入的比例进行测算

根据测算结果，2022 年募投项目实现销售收入 21,242.74 万元，实现效益 5,034.09 万元；2023 年 1-6 月募投项目实现销售收入 15,605.90 万元，实现效益 3,069.64 万元。

根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的第六条：“前次募集资金投资项目无法单独核算效益的，应说明原因，并就该投资项目对公司财务状况、经营业绩的影响作定性分析。”公司已在《募集说明书》及《前次募集资金使用情况鉴证报告》中对无法单独核算的原因进行了说明，并对募投项目对于公司经营业绩的影响作出测算，符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关内容。

2. 前次募集资金投资项目效益达标情况

根据公司编制的前次募投项目的可行性分析报告，截至 2023 年 6 月 30 日，募投项目累计实现的销售收入应为 30,751.50 万元，承诺效益为 7,962.17 万元。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审〔2023〕9145 号），截至 2023 年 6 月 30 日，募投项目累计实现的效益为 8,103.73 万元。

综上，公司前次募投项目实现的效益高于预计效益，因此前次募集资金投资项目效益已达标。

（二）核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 实地查看公司主要经营场所以及生产车间，查看了募投项目的生产流程；
2. 获取并查看公司前次募投项目募集资金使用台账、银行对账单，抽查部分设备购置合同等；
3. 获取并查看公司前次募投项目可研报告以及项目实施中所取得的相关备案、核准文件等，复核经济效益测算底稿并重新计算经济效益；
4. 获取并查看行业政策、行业研报以及同行业可比公司相关布局、披露的

相关信息等，了解行业竞争状况、募投项目所涉产品可比公司产能布局及发展趋势等。

（三）核查结论

经核查，我们认为：

公司前次募投项目效益测算的方式合理，已实现的效益高于承诺效益，投资项目效益已达标。

三、关于融资规模与效益预测

根据申报材料，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 120,000.00 万元（含 120,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟用于 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目、12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目、补充流动资金。

请发行人说明：（1）本次募投项目具体投资构成及明细，各项投资构成的测算依据和测算过程，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，说明募投项目融资规模的合理性；（2）结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明本次募集资金的必要性，补充流动资金及视同补充流动资金比例是否符合相关监管要求；（3）募投项目预计效益测算依据、测算过程，结合同行业可比公司、公司历史效益情况、折旧与摊销等固定成本对预计效益的影响，是否存在封测服务单价变化等因素导致无法达到项目预计效益的风险，并说明本次募投项目效益测算的谨慎性、合理性；（4）上述事项履行的决策程序和信息披露是否符合相关规定。

请保荐机构和申报会计师结合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第五条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 7-5 条发表核查意见。（审核问询函问题 3）

（一）本次募投项目具体投资构成及明细，各项投资构成的测算依据和测算过程，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，说明募投项目融资规模的合理性

公司本次募集资金投资项目情况如下：

序号	项 目	投资总额	本次募集资金拟投入金额	占募集资金拟投入金额比例	是否属于资本性支出
1	12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目	47,611.57	35,000.00	29.17%	是
2	12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目	56,099.47	50,000.00	41.67%	是
3	补充流动资金	35,000.00	35,000.00	29.17%	否
合 计		138,711.04	120,000.00	100.00%	-

1. 12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目

本项目计划投资总额为47,611.57万元，总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金，其中建设投资44,171.33万元，铺底流动资金3,440.24万元。

本项目具体投资构成情况如下：

序号	项 目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	44,171.33	35,000.00	/
1.1	建筑工程费（装修）	290.50	200.00	是
1.2	设备及软件购置费	42,181.11	34,200.00	是
1.3	安装工程费	783.62	600.00	是
1.4	工程建设其他费用	50.00	-	是
1.5	预备费	866.10	-	否
2	铺底流动资金	3,440.24	-	否
合 计		47,611.57	35,000.00	/

(1) 建筑工程费

本项目利用原有房屋及建筑物，洁净工程（洁净等级为百级和千级）装修费预计为290.50万元。

序号	名称	工程量（m ² ）	建设单价（元/m ² ）	投资额
1	Gold Bumping 车间	215.00	7,000.00	150.50
2	CP 车间	200.00	7,000.00	140.00
3	仓库	900.00	/	/
合 计		1,315.00		290.50

(2) 设备及软件购置费

本项目设备及软件购置费合计 42,181.11 万元，其中设备购置费为 39,181.11 万元，软件购置费为 3,000.00 万元。主要设备如下：

序号	设备名称	规格/型号	单位	数量	单价	合计金额
一	晶圆金凸块制造设备					
1	自动光学检验机		台	2	582.07	1,164.14
2	12 吋晶圆涂布显影机	Coater/Developer, 12/	台	4	546.10	2,184.41
3	电浆清洗机	NEO3140 (Singlechamber)	台	2	258.29	516.58
4	缺陷点墨机	UF3000LX	台	2	92.19	184.39
5	显微镜	AL120-LMB12-LP&MX61	台	4	167.67	670.67
6	电镀机	AuPlating12'	台	2	960.50	1,921.00
7	溅渡机	Sputterpolairs	台	2	1,823.07	3,646.13
8	晶圆交换机	WSR320-3L	台	4	113.45	453.79
小 计				22		10,741.11
二	晶圆检测设备		-			
1	Prober-DX		台	7	110.00	770.00
2	晶圆测试机	P-N2	台	12	250.00	3,000.00
3	晶圆测试机	ND4	台	30	540.00	16,200.00
4	Prober-N4		台	50	110.00	5,500.00
5	Prober-ND2		台	12	110.00	1,320.00
6	自动探针台	UF3000EX-e	台	15	110.00	1,650.00
小 计				-	126	28,440.00
合 计				-	148	39,181.11

(3) 安装工程费

本项目生产设备安装工程费率按照设备购置金额的 2.0% 测算，为 783.62 万元。

(4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用主要为项目前期工作费，包括前期可行性研究、设计咨询等，预估计 50.00 万元。

(5) 预备费

基本预备费取建设投资中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的 2.0%，基本预备费计 866.10 万元。

涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340号）精神，投资价格指数按零计算。

(6) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，铺底流动资金按全额流动资金的 30%计算即 3,440.24 万元，具体情况如下：

序号	分项	周转天数 (天)	周转次数 (次/年)	金额
1	流动资产	/	/	14,476.30
1.1	应收账款	75	4.80	7,210.66
1.2	存货	100	3.60	6,616.69
1.3	货币资金	40	9.00	648.95
2	流动负债	/	/	3,008.84
2.1	应付账款	60	6.00	3,008.84
3	流动资金	/	/	11,467.46
4	铺底流动资金	/	/	3,440.24

2. 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目

本项目计划投资总额为 56,099.47 万元，总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金，其中建设投资 54,806.42 万元，铺底流动资金 1,293.05 万元。

本项目具体投资构成情况如下：

序号	项目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	54,806.42	50,000.00	/
1.1	建筑工程费（装修）	1,885.10	1,500.00	是
1.2	设备及软件购置费	50,800.67	48,000.00	是
1.3	安装工程费	996.01	500.00	是
1.4	工程建设其他费用	50.00	-	是
1.5	预备费	1,074.64	-	否

序号	项 目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
2	铺底流动资金	1,293.05	-	否
合 计		56,099.47	50,000.00	/

(1) 建筑工程费

本项目利用原有房屋及建筑物，洁净工程装修费预计为 1,885.10 万元。

序号	名 称	工程量 (m ²)	建设单价 (元/m ²)	投资额
1	CP 车间	1,000.00	7,000.00	700.00
2	COG 车间	929.00	7,000.00	650.30
3	COF 车间	764.00	7,000.00	534.80
4	仓库	960.00	/	/
合 计		3,653.00		1,885.10

(2) 设备及软件购置费

项目设备及软件购置费合计 50,800.67 万元，其中设备购置费 49,800.67 万元，软件购置费为 1,000.00 万元（生产自动化软件）。主要设备如下：

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价	合计金额
一	晶圆测试设备					
1	测试机	P-N4	台	38	540.00	20,520.00
2	PROBER-N4	PROBER-N4	台	70	110.00	7,700.00
3	晶圆点测机	P-IK	台	1	96.38	96.38
4	PROBER	P-UF	台	40	110.00	4,400.00
5	descum 电浆清洗机	Descum	台	1	590.00	590.00
二	玻璃覆晶封装设备					
1	全自动影像扫描机-AOI	G-AI	台	1	75.15	75.15
2	TrayAOI	TrayAOI	台	3	300.00	900.00
3	自动束带机	G-BD	台	4	5.90	23.59
4	发泡机	G-CO2	台	10	17.38	173.80
5	涂布机	G-CW	台	1	21.73	21.73
6	全自动多功能晶圆贴膜机	G-DM	台	1	175.32	175.32

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价	合计金额
7	切割机	G-DS	台	22	204.78	4,505.17
8	雷射切割机	G-LS	台	5	529.97	2,649.85
9	真空包装机	G-PK	台	3	7.00	21.00
10	全自动晶粒挑拣机	G-PP	台	17	114.55	1,947.30
11	3D量测仪	3D量测仪	台	1	139.22	139.22
12	厚度量测仪	G-TR	台	1	170.00	170.00
13	UV照射机	G-UV	台	1	124.88	124.88
14	正像金相显微镜	G-VC	台	24	5.00	120.00
三	薄膜覆晶封装设备					
1	测试机	F-N3	台	3	345.93	1,037.79
2	内引脚接合机	F-IB	台	6	259.90	1,559.40
3	镭射机	F-MK	台	4	189.68	758.73
4	烤箱	F-OV	台	2	9.94	19.89
5	点胶机	F-PT	台	9	230.16	2,071.48
合 计			-	268	-	49,800.67

(3) 安装工程费

本项目生产设备安装工程费率按照设备购置金额的 2.0% 测算，为 996.01 万元。

(4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用主要为项目前期工作费，包括前期可行性研究、设计咨询等，预估计 50.00 万元。

(5) 预备费

基本预备费取建设投资中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的 2.0%，基本预备费计 1,074.64 万元。

涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340号）精神，投资价格指数按零计算。

(6) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行估算，铺底流动资金按全额流动资金的 30%计算即 1,293.05 万元，具体情况如下：

序 号	分 项	周转天数 (天)	周转次数 (次/年)	金 额
1	流动资产	/	/	4,686.82
1.1	应收账款	55	6.50	2,782.96
1.2	存货	80	4.50	1,423.28
1.3	货币资金	40	9.00	480.58
2	流动负债	/	/	376.66
2.1	应付账款	70	5.10	376.66
3	流动资金	/	/	4,310.16
4	铺底流动资金	/	/	1,293.05

3. 补充流动资金项目

公司拟使用本次募集资金中的 35,000.00 万元用于补充流动资金项目。本次募投项目募集资金未用于铺底流动资金与预备费用等科目，均属于资本性支出，本次募集资金中的 35,000.00 万元用于补充流动资金项目，本次募集资金投资构成属于资本性支出部分比例为 70.83%，补充流动资金比例为 29.17%，未超过 30%。

根据测算，截至 2023 年 6 月 30 日，公司未来资金缺口为 163,330.93 万元，本次拟使用募集资金补充流动资金项目金额 35,000.00 万元具有合理性。具体测算过程详见本问询回复三(二)之说明。

4. 募投项目融资规模的合理性

截至 2023 年 6 月 30 日，公司可自由支配的货币资金及理财产品余额为 44,653.86 万元，经测算公司存在 163,330.93 万元的资金缺口，具体测算过程详见本问询回复三(二)之说明。公司本次募投项目预计总投资额为 138,711.04 万元，公司自有资金及经营积累不足以支撑本次募投项目的实施，因此公司需要通过对外募集资金来支持本次募投项目的投入。

综上所述，公司本次募投项目融资规模具有合理性。

(二) 结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明本次募集资金的必要性，补充流动资金及视同补充流动资金比例是否符合相关监管要求

1. 结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明本次募集资金的必要性

综合考虑现有资金余额及用途、未来三年预计自身经营利润积累、总体资金需求后，公司资金缺口为 163,330.93 万元，具体测算过程如下：

项 目	计算公式	金 额
货币资金余额、交易性金融资产及其他流动资产中理财产品余额	①	44,653.86
其中：IPO 募投项目存放的专项资金、保函保证金等受限资金	②	9,219.81
可自由支配资金	③=①-②	35,434.06
未来三年预计自身经营利润积累	④	54,557.16
最低现金保有量	⑤	24,182.06
已审议的投资项目资金需求	⑥	169,747.06
未来三年新增营运资金需求	⑦	37,570.16
未来三年预计现金分红所需资金	⑧	21,822.86
总体资金需求合计	⑨=⑤+⑥+⑦+⑧	253,322.15
总体资金缺口	⑩=⑨-③-④	163,330.93

注：上表中未来三年预计自身经营利润积累仅用于资金缺口测算，不构成业绩预测或承诺

公司可自由支配资金、未来三年预计自身经营利润积累、总体资金需求各项目的测算过程如下：

(1) 可自由支配资金

截至 2023 年 6 月末，公司货币资金余额为 16,416.37 万元，交易性金融资产余额为 23,124.41 万元，其他流动资产中理财产品余额为 5,113.08 万元，其中 IPO 募投项目存放的专项资金余额为 9,169.60 万元，保函保证金余额为 50.21 万元。

(2) 未来三年预计自身经营利润积累

公司未来三年预计自身经营利润积累按照未来三年预计营业收入合计*扣非后归母净利润率测算。

1) 未来三年营业收入测算

2021 年和 2022 年公司营业收入分别同比增长 28.56%、18.09%，结合公司发

展战略、下游市场发展状况等因素和募投项目的影响，以 2023 年至 2025 年营业收入平均每年增长 25%进行测算，具体情况如下：

项 目	2022 年	2023E	2024E	2025E	未来三年预计 营业收入合计
营业收入	93,965.28	117,456.60	146,820.75	183,525.94	447,803.30

2) 扣非后归母净利润率

由于公司 2020 年尚未实现盈利，因此假设未来三年每年的扣非后归母净利润率与 2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月的平均扣非归母净利润率相同，为 12.18%，具体如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年	2021 年	平 均
营业收入	55,718.44	93,965.28	79,569.99	/
归属于上市公司股东的扣 除非经常性损益的净利润	6,305.31	12,618.17	9,393.19	/
扣非后归母净利润率	11.32%	13.43%	11.80%	12.18%

3) 未来三年预计自身经营利润积累

公司未来三年预计自身经营利润积累=未来三年预计营业收入合计*扣非后归母净利润率=447,803.30*12.18%=54,557.16 万元。

(3) 资金需求

1) 最低资金保有量

最低现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，根据最低现金保有量=年付现成本总额/现金周转率计算。现金周转率主要受现金周转期影响，现金周转期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故现金周转期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期等的影响。现金周转期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的现金周转期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司 2023 年 1-6 月付现成本和 2020 年至 2022 年度平均现金周转率测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金金额为 24,182.06 万元，具体测算过程如下：

项 目	计算公式	金 额
最低现金保有量（万元）	①=②/③	24,182.06

项 目	计算公式	金 额
2023 年 1-6 月付现成本总额	②=④+⑤-⑥	70,982.15
2023 年 1-6 月营业成本	④	84,684.76
2023 年 1-6 月期间费用总额	⑤	12,037.13
2023 年 1-6 月非付现成本总额	⑥	25,739.74
现金周转率	③=360/⑦	2.94
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	122.64
存货周转期（天）	⑧	101.57
应收账款周转期（天）	⑨	70.08
应付账款周转期（天）	⑩	49.01

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用

注 2：非付现成本总额包括固定资产折旧、使用权资产摊销和无形资产摊销

注 3：上表中 2023 年 1-6 月付现成本总额、营业成本、期间费用总额和非付现成本总额数据均已年化

注 4：存货周转期=360*平均存货余额/营业成本，上表存货周转期数据系 2020 年至 2022 年平均数

注 5：应收账款周转期=360*平均应收账款余额/营业收入，上表应收账款周转期数据系 2020 年至 2022 年平均数

注 6：应付账款周转期=360*平均应付账款余额/营业成本，上表应付账款周转期数据系 2020 年至 2022 年平均数

2) 已审议的投资项目资金需求

截至本问询函回复出具日，除本次募投项目外，公司已审议项目为子公司江苏汇成“12 吋晶圆金凸块封测项目”和汇成股份“新建车载显示芯片项目”。2022 年 12 月，公司第一届董事会第十三次会议审议通过了《关于向全资子公司增资并投资建设 12 吋晶圆金凸块封测项目的议案》，预计投资总额为 32,294.90 万元；2023 年 9 月，公司第一届董事会第二十次会议审议通过了《关于拟签署项目投资合作协议的议案》，在汇成二期项目第一阶段先行投资 60,000.00 万元建设“新建车载显示芯片项目”。

除本次募投项目外，“12 吋晶圆金凸块封测项目”截至 2023 年 6 月 30 日

已投入金额为 26,258.88 万元，因此尚需投入资金需求为 6,036.02 万元；“新建车载显示芯片项目”拟投资 60,000.00 万元；除补充流动资金外，本次募集资金投资项目资金需求为 103,711.04 万元（138,711.04 万元-35,000.00 万元=103,711.04 万元）；上述各项合计为 169,747.06 万元。

3) 未来三年新增营运资金需求

经测算，公司未来三年流动资金缺口为 37,570.16 万元，具体测算情况如下：

① 测算方法

补充流动资金规模的测算以公司 2023 年至 2025 年营业收入的估算为基础，按照收入百分比法测算未来收入增长导致的经营性流动资产和经营性流动负债的变化，进而测算出公司未来三年对流动资金的需求量。

② 测算依据和假设

假设公司主营业务、经营模式等未来三年不会发生较大变化，未来三年公司经营性流动资产和经营性流动负债各主要科目占营业收入比例为 2020 年至 2022 年的平均值。

2021 年和 2022 年公司营业收入分别同比增长 28.56%、18.09%，假设未来三年收入增长率以 25% 估算。

③ 测算过程

根据上述测算方法及测算假设，公司流动资金需求测算过程如下：

项 目	2022 年度	2020~2022 年平均占比	2023E	2024E	2025E
货币资金	12,978.32	9.21%	10,821.22	13,526.52	16,908.15
应收账款	10,891.96	19.55%	22,963.85	28,704.81	35,881.01
应收票据	-	0.00%	-	-	-
其他应收款	136.79	0.08%	97.06	121.32	151.65
存货	20,568.76	21.14%	24,835.28	31,044.10	38,805.13
预付款项	582.18	1.03%	1,205.65	1,507.06	1,883.83
经营性流动资产合计	45,158.01	-	59,923.05	74,903.82	93,629.77
应付账款	8,362.18	9.36%	10,992.57	13,740.71	17,175.89
应付票据	-	0.00%	-	-	-
合同负债	5,037.65	1.83%	2,151.66	2,689.57	3,361.96

项 目	2022 年度	2020~2022 年平均占比	2023E	2024E	2025E
应付职工薪酬	1,697.63	1.61%	1,893.99	2,367.49	2,959.36
应交税费	156.59	0.14%	164.62	205.77	257.21
其他应付款	24.32	1.32%	1,552.35	1,940.43	2,425.54
预收款项	-	0.00%	-	-	-
经营性流动负债合计	15,278.37	-	16,755.18	20,943.98	26,179.97
流动资金占用额	29,879.64	-	43,167.87	53,959.84	67,449.80
流动资金缺口					37,570.16

因此，经测算公司未来三年流动资金缺口为 37,570.16 万元。

4) 未来三年预计现金分红所需资金

根据公司现行的利润分配政策，假设未来三年的现金分红比例为 40%，则未来三年预计现金分红所需资金=未来三年预计自身经营利润积累*现金分红比例=54,557.16*40%=21,822.86 万元。

(4) 总体资金缺口情况

通过上述分析，综合考虑公司目前可自由支配资金、总体资金需求、未来三年自身经营积累等因素，公司总体资金缺口为 163,330.93 万元，超过本次募集资金总额，自有资金及经营积累不足以支撑本次募投项目的实施，因此公司需要通过对外募集资金来支持本次募投项目的投入，公司本次募集资金规模具有合理性。

2. 补充流动资金及视同补充流动资金比例是否符合相关监管要求

公司本次募投项目补充流动资金及视同补充流动资金的金额情况如下：

12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目

序 号	项 目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	44,171.33	35,000.00	/
1.1	建筑工程费（装修）	290.50	200.00	是
1.2	设备及软件购置费	42,181.11	34,200.00	是
1.3	安装工程费	783.62	600.00	是
1.4	工程建设其他费用	50.00	-	是

12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目

序号	项目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1.5	预备费	866.10	-	否
2	铺底流动资金	3,440.24	-	否
合计		47,611.57	35,000.00	/

12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目

序号	项目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	54,806.42	50,000.00	/
1.1	建筑工程费（装修）	1,885.10	1,500.00	是
1.2	设备及软件购置费	50,800.67	48,000.00	是
1.3	安装工程费	996.01	500.00	是
1.4	工程建设其他费用	50.00	-	是
1.5	预备费	1,074.64	-	否
2	铺底流动资金	1,293.05	-	否
合计		56,099.47	50,000.00	/

补充流动资金

序号	项目	投资额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	补充流动资金	35,000.00	35,000.00	否
非资本性支出合计			35,000.00	
非资本性支出占比			29.17%	

如上表所示，本次发行募集资金中非资本性支出占比为 29.17%，因此，本次发行募集资金中补充流动资金及视同补充流动资金的比例不存在超过募集资金总额 30% 的情形，符合相关监管要求。

（三）募投项目预计效益测算依据、测算过程，结合同行业可比公司、公司历史效益情况、折旧与摊销等固定成本对预计效益的影响，是否存在封测服务单价变化等因素导致无法达到项目预计效益的风险，并说明本次募投项目效益测算的谨慎性、合理性；

1. 募投项目预计效益测算依据、测算过程

公司本次募投项目效益测算的基本假设包括：①计算期内实施主体的经营状况稳定，各项周转率指标、会计政策、适用税率与当前基本一致；②本项目所生产的主要产品市场需求稳定，收益的计算以会计年度为准，假定每个会计年度内的收支在年末全部完成；③国家宏观经济政策、集成电路行业监管政策和所在地区社会经济环境无重大变化；④实施主体遵守有关法律法规；⑤不考虑通货膨胀对采购、生产和销售等经营环节的影响；⑥无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

(1) 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目

1) 营业收入

本项目产品为晶圆金凸块制造和晶圆测试，在产能可充分消化的前提下，项目完全达产年度的产能和营业收入规模如下：

序号	产品名称	单位	生产规模（单位/年）	单价（元/单位，不含税）	合计
1	晶圆金凸块制造 Gold Bumping	片	240,000.00	1,073.00	25,752.00
1.1	内销	片	72,000.00	-	7,725.60
1.2	出口	片	168,000.00	-	18,026.40
2	晶圆测试 CP	片	54,000.00	1,400.00	7,560.00
2.1	内销	片	16,200.00	-	2,268.00
2.2	出口	片	37,800.00	-	5,292.00
合计		-	-	-	33,312.00

2) 成本费用

本项目所需的原辅材料包括氰化亚金钾、金靶材、光刻胶、INK（墨）及其他化学品、包材等，燃料动力主要为电力、水、天然气和液氮，用量根据单位产品耗量乘以年产量计算，采购价格根据公司近期采购价格确定。

3) 折旧与摊销

根据公司现行会计政策确定，固定资产折旧和无形资产摊销按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目利用原有建筑物，原值折旧年限综合取 15 年，残值率取 5%；利用原有建筑物进行装修，原值折旧年限取 8 年，残值率取 5%；机器设备原值折旧年限取 10 年，残值率取 5%；软件原值摊销年限取 5

年。

4) 人工成本

该项目定员为 100 人，正常年工资总额为 1,560.00 万元。

5) 其他费用

本项目修理费按固定资产原值的 0.5%估算，正常年为 209.58 万元；管理费用按年营业收入的 4.5%估算；研发费用按年营业收入的 7.0%估算；销售费用按年营业收入的 0.9%估算。

6) 所得税

本项目适用所得税率 15%，正常年所得税额为 1,084.09 万元。

7) 利润

项目正常年份利润总额为 7,227.29 万元，缴纳所得税款为 1,084.09 万元，净利润为 6,143.20 万元，毛利率为 34.30%，净利率为 18.44%。

本项目预计效益具体测算情况如下：

项 目	T2	T3	T4-T6	T7-T9	T10-T11	T12	T13
一、营业收入	16,572.00	26,034.00	33,312.00	33,312.00	33,312.00	33,312.00	33,312.00
其中：Gold Bumping	12,876.00	19,314.00	25,752.00	25,752.00	25,752.00	25,752.00	25,752.00
CP	3,696.00	6,720.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00	7,560.00
二、营业成本	13,406.56	18,172.32	22,497.97	21,885.97	21,844.72	18,347.73	17,972.14
其中：直接材料费	7,645.25	11,470.36	15,290.85	15,290.85	15,290.85	15,290.85	15,290.85
直接燃料及动力费	507.48	637.47	694.23	694.23	694.23	694.23	694.23
直接工资及福利费	780.00	1,148.00	1,560.00	1,560.00	1,560.00	1,560.00	1,560.00
折旧费	3,589.16	3,964.75	3,964.75	3,964.75	3,923.50	426.51	50.92
摊销费	612.00	612.00	612.00	-	-	-	-
修理费其他制造费用	272.67	339.75	376.14	376.14	376.14	376.14	376.14
三、管理费用	745.74	1,171.53	1,499.04	1,499.04	1,499.04	1,499.04	1,499.04
四、研发费用	1,160.04	1,822.38	2,331.84	2,331.84	2,331.84	2,331.84	2,331.84
五、销售费用	140.86	221.29	283.15	283.15	283.15	283.15	283.15
六、税金及附加	39.43	66.96	84.71	84.71	84.71	84.71	84.71
七、利润总额	1,079.36	4,579.52	6,615.29	7,227.29	7,268.53	10,765.53	11,141.11
减：所得税	161.90	686.93	992.29	1,084.09	1,090.28	1,614.83	1,671.17
八、净利润	917.46	3,892.59	5,623.00	6,143.20	6,178.25	9,150.70	9,469.95

(2) 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目

1) 营业收入

本项目产品为晶圆测试、玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装，在产能可充分消化的前提下，项目完全达产年度的产能和营业收入规模如下：

序号	产品名称	单位	生产规模 (单位/年)	单价 (元/单位, 不含税)	合计
1	晶圆测试 CP	片	68,400.00	1,400.00	9,576.00
1.1	内销	片	20,520.00	-	2,872.80
1.2	出口	片	47,880.00	-	6,703.20
2	玻璃覆晶封装 COG	万颗	20,400.00	1,500.00	3,060.00
2.1	内销	万颗	6,120.00	-	918.00
2.2	出口	万颗	14,280.00	-	2,142.00
3	薄膜覆晶封装 COF	万颗	9,600.00	5,100.00	4,896.00
3.1	内销	万颗	2,880.00	-	1,468.80
3.2	出口	万颗	6,720.00	-	3,427.20
合计		-	-	-	17,532.00

2) 成本费用

本项目所需的原辅材料包括胶材、INK（墨）及其他化学品、包材等等，燃料动力主要为电力、水、液氮，用量根据单位产品耗量乘以年产量计算，采购价格根据公司近期采购价格确定。

3) 折旧与摊销

根据公司现行会计政策确定，固定资产折旧和无形资产摊销按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目利用原有建筑物，原值折旧年限综合取 15 年，残值率取 5%；利用原有建筑物进行装修，原值折旧年限取 8 年，残值率取 5%；机器设备原值折旧年限取 10 年，残值率取 5%；软件原值摊销年限取 5 年。

4) 人工成本

该项目定员为 136 人，正常年工资总额为 1,852.00 万元。

5) 其他费用

本项目修理费按固定资产原值的 0.5%估算，正常年为 291.48 万元；管理费用按年营业收入的 4.5%估算；研发费用按年营业收入的 7.0%估算；销售费用按

年营业收入的 0.9%估算。

6) 所得税

本项目适用所得税率 15%，正常年所得税额为 848.12 万元。

7) 利润

项目正常年份利润总额为 5,654.11 万元，缴纳所得税款为 848.12 万元，净利润为 4,806.00 万元，毛利率为 45.03%，净利率为 27.41%。

本项目预计效益具体测算情况如下：

项 目	T2	T3	T4-T6	T7-T9	T10-T11	T12	T13
一、营业收入	10,572.00	14,976.00	17,532.00	17,532.00	17,532.00	17,532.00	17,532.00
其中：CP	5,712.00	7,560.00	9,576.00	9,576.00	9,576.00	9,576.00	9,576.00
COG	1,800.00	2,520.00	3,060.00	3,060.00	3,060.00	3,060.00	3,060.00
COF	3,060.00	4,896.00	4,896.00	4,896.00	4,896.00	4,896.00	4,896.00
二、营业成本	9,067.98	11,289.47	12,006.04	11,802.04	11,567.65	7,237.03	6,570.87
其中：直接材料费	823.52	1,240.42	1,355.50	1,355.50	1,355.50	1,355.50	1,355.50
直接燃料及动力费	308.89	353.72	362.76	362.76	362.76	362.76	362.76
直接工资及福利费	1,178.00	1,588.00	1,852.00	1,852.00	1,852.00	1,852.00	1,852.00
折旧费	4,800.94	5,467.11	5,467.11	5,467.11	5,232.72	902.11	235.94
摊销费	204.00	204.00	204.00	-	-	-	-
修理费及其他制造费用	446.98	586.68	599.46	599.46	599.46	599.46	599.46
三、管理费用	475.74	673.92	788.94	788.94	788.94	788.94	788.94
四、研发费用	740.04	1,048.32	1,227.24	1,227.24	1,227.24	1,227.24	1,227.24
五、销售费用	89.86	127.30	149.02	149.02	149.02	149.02	149.02
六、税金及附加	44.29	63.70	75.85	75.85	75.85	75.85	75.85
七、利润总额	1,459.72	3,622.83	5,450.11	5,654.11	5,888.50	10,219.12	10,885.29
减：所得税	218.96	543.42	817.52	848.12	883.28	1,532.87	1,632.79
八、净利润	1,240.77	3,079.40	4,632.60	4,806.00	5,005.23	8,686.25	9,252.49

2. 结合同行业可比公司、公司历史效益情况、折旧与摊销等固定成本对预计效益的影响, 是否存在封测服务单价变化等因素导致无法达到项目预计效益的风险, 并说明本次募投项目效益测算的谨慎性、合理性

为满足未来市场增长对产能的需求, 公司本次募投项目拟利用现有厂房空间进行扩产, 新增产能、新增收入及测算毛利率情况如下:

项目	产品	新增产能	新增收入	毛利率	综合毛利率	期间费用率	综合净利率
12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目	晶圆金凸块制造 (Gold Bumping)	240,000 片/年	25,752.00	28.94%	34.30%	12.40%	18.44%
	晶圆测试 (CP)	54,000 片/年	7,560.00	52.56%			
12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目	晶圆测试 (CP)	68,400 片/年	9,576.00	52.37%	45.03%	12.40%	27.41%
	玻璃覆晶封装 (COG)	20,400 万颗/年	3,060.00	26.00%			
	薄膜覆晶封装 (COF)	9,600 万颗/年	4,896.00	42.58%			
合计		-	50,844.00	-	-	-	-

(1) 同行业可比公司

1) 毛利率

报告期内, 公司同行业可比公司主要财务数据如下:

同行业公司	项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
顾中科技	营业收入	67,299.68	131,706.31	132,034.14	86,866.74
	主营业务毛利率	31.29%	39.71%	40.76%	33.47%
	净利率	17.74%	23.02%	23.46%	6.42%
气派科技	营业收入	24,730.43	54,037.82	80,936.37	54,800.45
	主营业务毛利率	-17.65%	1.04%	30.47%	28.33%
	净利率	-28.08%	-10.84%	16.63%	14.67%
通富微电	营业收入	990,789.22	2,142,857.66	1,581,223.28	1,076,870.00
	主营业务毛利率	10.23%	13.58%	16.97%	15.01%
	净利率	-2.06%	2.48%	6.11%	3.61%
晶方科技	营业收入	48,176.16	110,607.10	141,117.39	110,352.88

	主营业务毛利率	38.68%	45.74%	53.75%	49.48%
	净利率	16.54%	21.05%	41.01%	34.58%
利扬芯片	营业收入	24,420.87	45,243.50	39,119.81	25,282.54
	主营业务毛利率	33.49%	37.59%	53.00%	46.99%
	净利率	8.91%	7.15%	27.06%	20.55%
顾邦科技	营业收入	233,994.11	545,270.67	623,970.20	517,293.66
	综合毛利率	26.17%	32.63%	32.32%	28.19%
	净利率	20.73%	25.86%	22.66%	16.44%
南茂科技	营业收入	233,425.26	534,072.52	631,296.81	534,387.87
	综合毛利率	15.03%	20.89%	26.47%	21.87%
	净利率	8.27%	14.34%	18.46%	10.29%

注 1：数据来源于同行业可比公司公开披露数据

注 2：境外上市公司数据根据外汇管理局公布的各年期末汇率换算

顾中科技从事显示驱动芯片、电源管理芯片、射频前端芯片等的封装测试业务，与公司相似度较高。其披露的细分产品毛利率情况如下：

顾中科技产品分类	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度
Gold Bumping	37.09%	37.92%	36.04%
CP	52.04%	46.11%	35.71%
COG	26.94%	21.55%	29.69%
COF	51.48%	47.35%	32.25%
其他	86.42%	87.29%	68.92%
显示业务	44.76%	41.73%	34.31%

注：顾中科技未披露 2022 年度按产品分类数据，上表中数据来自其招股说明书

如上所示，公司本次募投项目按工艺制程划分测算的毛利率与顾中科技相近，具有合理性。

2) 期间费用率

报告期内，公司同行业可比公司主要财务数据如下：

同行业公司	项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售费用率	颀中科技	0.68%	0.77%	0.64%	0.88%
	通富微电	0.32%	0.31%	0.37%	0.50%
	晶方科技	0.87%	0.71%	0.35%	0.06%
	利扬芯片	3.02%	2.93%	2.78%	1.98%
	气派科技	2.35%	2.26%	1.67%	1.74%
	颀邦科技	0.80%	0.78%	0.64%	0.71%
	南茂科技	0.64%	0.54%	0.27%	0.25%
	平均值	1.24%	1.19%	0.96%	0.87%
管理费用率	颀中科技	6.21%	5.46%	4.80%	10.44%
	通富微电	2.45%	2.58%	3.02%	3.34%
	晶方科技	8.01%	6.12%	4.31%	2.91%
	利扬芯片	11.34%	15.55%	11.30%	12.07%
	气派科技	6.46%	6.49%	5.05%	4.40%
	颀邦科技	4.74%	4.20%	3.79%	3.42%
	南茂科技	2.46%	2.29%	2.20%	2.30%
	平均值	5.95%	6.10%	4.92%	5.55%
研发费用率	颀中科技	7.03%	7.59%	6.68%	9.34%
	通富微电	6.20%	6.17%	6.72%	6.91%
	晶方科技	11.51%	17.45%	12.75%	12.44%
	利扬芯片	14.10%	14.93%	12.46%	9.80%
	气派科技	9.18%	9.44%	6.87%	6.39%
	颀邦科技	2.89%	3.17%	2.44%	2.36%
	南茂科技	5.29%	4.93%	4.16%	4.41%
	平均值	8.03%	9.10%	7.44%	7.38%

注：数据来源于同行业可比公司公开披露数据

公司本次募投项目进行预计效益测算时，管理费用按营业收入的 4.50%估算；研发费用按营业收入的 7.00%估算；销售费用按年营业收入的 0.90%估算。如上表所示，公司本次募投项目预计效益测算时使用的期间费用率均处于同行业可比

公司期间费用率区间范围内,与同行业可比公司平均水平较为接近,具有合理性。

(2) 公司历史效益情况

1) 毛利率

报告期内,公司主要财务数据如下:

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	55,718.44	93,965.28	79,569.99	61,892.67
净利润	8,204.27	17,722.50	14,031.82	-400.50
主营业务毛利率	24.99%	30.18%	30.63%	21.39%
销售费用率	0.63%	0.96%	0.69%	0.51%
管理费用率	4.63%	5.55%	5.10%	6.36%
研发费用率	6.70%	6.93%	7.62%	7.62%
净利率	14.72%	18.86%	17.63%	-0.65%

报告期内,公司主营业务毛利率按工艺制程划分情况如下:

工艺制程	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
Gold Bumping	21.27%	26.53%	18.07%	14.36%
CP	30.82%	43.83%	46.61%	30.13%
COG	17.04%	24.19%	29.62%	18.10%
COF	33.02%	18.83%	38.30%	30.70%

报告期内,公司收入保持增长且近两年综合毛利率比较稳定。公司本次扩产产品主要为 12 吋晶圆显示驱动芯片封测业务,主要面向新兴的 OLED 显示驱动芯片封测领域,并且“12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”以晶圆测试和薄膜覆晶封装业务为主,因此预测综合毛利率较高,具有合理性。

2) 期间费用率

报告期内,公司销售费用、管理费用和研发费用合计占营业收入比例分别为 14.48%、13.40%、13.45%和 11.97%。随着报告期内公司营业收入规模持续增长,公司期间费用率整体呈下降趋势,公司本次募投项目预计效益测算时使用的期间费用率为 12.40%,处于公司报告期内期间费用率合理区间内,具有合理性。

(3) 折旧与摊销等固定成本对预计效益的影响

公司本次募投项目利用公司现有厂区进行建设,进行预计效益测算时已充分

考虑新增固定资产和无形资产产生的折旧及摊销金额，具体测算情况详见本问询回复三(三)1之说明。

综上所述，公司本次募投项目效益测算谨慎、合理。

针对封测服务单价变化等因素导致本次募集资金投资项目未达预期效益的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”和“第三节 风险因素”之“三、其他风险”之“（一）募投项目风险”风险提示如下：

“本次募集资金投资主要投向 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目和 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目，募集资金投资项目的实施计划、实施进度主要根据公司及行业过往建设经验确定，项目预计效益主要根据可行性研究报告编制时点的市场购销价格、历史经验以及未来预测市场情况等测算得出，综合考虑了市场环境、行业发展趋势等各种因素。若项目建设过程中出现项目管理和实施等方面的不可预见风险，或项目建成后市场环境发生不利变化导致行业竞争加剧、产品价格下滑、下游需求不及预期、原材料成本上升等情形，则可能导致本次募集资金投资项目的实际效益与预期存在一定的差异。”

（四）上述事项履行的决策程序和信息披露是否符合相关规定

公司已就本次发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会、上海证券交易所规定的决策程序，并及时履行了相关信息披露义务，具体情况如下：

2023 年 6 月 16 日，公司召开第一届董事会第十七次会议，审议通过了本次发行的相关议案，包括《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》等议案。2023 年 6 月 17 日，公司以临时公告的形式披露了第一届董事会第十七次会议决议、可行性分析报告等文件。

2023 年 7 月 12 日，公司召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了本次发行的相关议案，包括《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》《关于公司向不特定对象发行可

转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》等议案。2023年7月12日，公司以临时公告的形式披露了2023年第二次临时股东大会决议等文件。

2023年8月9日，公司收到上海证券交易所出具的《关于受理合肥新汇成微电子股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）（2023）198号）；2023年8月10日，公司以临时公告的形式披露了本次发行相关的募集说明书、发行保荐书、上市保荐书、法律意见书、财务报告及审计报告。

（五）结合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》第五条发表核查意见

我们已根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》（以下简称《适用意见第18号》）第五条的相关规定逐项进行核查，具体情况如下：

1. 通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入

经核查，我们认为：公司本次发行类型为向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行拟募集资金总额为120,000.00万元，其中拟用于补充流动资金的金额为35,000.00万元，占募集资金总额的比例为29.17%，未超过募集资金总额的30%，符合《适用意见第18号》第五条第（一）项的规定。

2. 金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金

经核查，我们认为：公司是集成电路高端先进封装测试服务商，不属于金融类企业，不适用《适用意见第18号》第五条第（二）项的规定。

3. 募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出

经核查，我们认为：公司本次募集资金除补充流动资金外，不存在用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的情况，符合《适用意见第 18 号》第五条第（三）项的规定。

4. 募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记，本次募集资金用途视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记，本次募集资金用途视为收购资产

经核查，我们认为：公司本次发行募集资金不存在用于收购资产的情况，不适用《适用意见第 18 号》第五条第（四）项的规定。

5. 上市公司应当披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金的比例，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性

经核查，我们认为：公司已结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况等事项论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性，公司已披露了相关内容，符合《适用意见第 18 号》第五条第（五）项的规定。

6. 对于补充流动资金规模明显超过企业实际经营情况且缺乏合理理由的，保荐机构应就补充流动资金的合理性审慎发表意见

经核查，我们认为：本次募投项目中用于补充流动资金的规模未明显超过企业实际经营情况，将用于满足公司业务规模扩张的新增流动资金需求，具有合理理由，具备合理性。

（六）结合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 7-5 条发表核查意见

我们已根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》（以下简称《发行类第 7 号》）第 7-5 条的相关规定逐项进行核查，具体情况如下：

1. 对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明

经核查，我们认为：公司已结合可研报告、内部决策文件的内容，披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。本次募投项目可研报告出具时间为2023年6月，截至本问询函回复出具日未超过一年，符合《发行类第7号》第7-5条第一项的规定。

2. 发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响

经核查，我们认为：本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算过程及所使用的收益数据具有合理依据，公司已说明本次发行对公司经营管理和财务状况的预计影响，符合《发行类第7号》第7-5条第二项的规定。

3. 上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性

经核查，我们认为：公司已在预计效益测算的基础上与公司现有业务经营情况进行纵向对比，与同行业可比公司经营情况进行横向比较，本次募投项目增长率、毛利率等收益指标具有合理性。

4. 保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益

经核查，我们认为：本次募投项目效益预测具有谨慎性、合理性；公司本次募投项目效益预测基础或经营环境未发生重大变化，不存在需要更新预计效益的情形。公司在本次募投项目实施过程中可能面临产业政策变化、新技术发展、行业竞争、市场供求等诸多不确定因素，公司已在募集说明书中披露募投项目相关的投资及实施的风险。

(七) 核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 访谈公司管理层，了解本次募投项目的基本情况，以及对生产设备、营运资金的需求情况等；

2. 查阅本次募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目的投资明细、投资测算过程，了解公司本次募投项目中非资本性支出内容，测算公司本次募投项目补充流动资金及视同补充流动资金占本次募集资金的比例；

3. 查阅公司的审计报告、财务报表、董事会决议等资料，了解公司总体资金缺口的测算过程及依据；

4. 查阅本次募投项目可行性研究报告，了解公司本次募投项目效益的测算过程及依据；查阅同行业可比公司定期报告、招股说明书等公开披露资料，获取并计算同行业可比公司营业收入、毛利率和净利率等财务数据；

5. 结合同行业可比公司、公司历史效益情况、折旧与摊销等固定成本，分析公司本次募投项目预计效益测算的合理性；

6. 查阅公司就本次发行作出的董事会决议、股东大会决议以及相关公告。

(八) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 公司本次募投项目“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目”和“12吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目”中非资本性支出部分均由公司自有资金或自筹方式解决，本次募投项目实际补充流动资金金额为 35,000.00 万元，占募集资金总额比例为 29.17%，未超过 30%，公司募投项目融资规模具有合理性；

2. 综合考虑公司现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况后，公司目前的资金缺口超过本次募集资金总额，公司本次募集资金具有必要性，补充流动资金及视同补充流动资金比例符合相关监管要求；

3. 公司本次募投项目效益测算谨慎、合理，针对封测服务单价变化等因素导致本次募集资金投资项目未达预期效益的风险，公司已在募集说明书进行风险提示；

4. 公司就本次发行履行的决策程序和信息披露符合相关规定。

四、关于经营业绩

根据申报材料，1) 2021年起公司已实现盈利，报告期内扣非归母净利润分别为-4,190.82万元、9,393.19万元、12,618.17万元、1,715.66万元；截至2023年3月末，公司累计未弥补亏损为-3,835.10万元，主要系子公司江苏汇成前期形成的累计未弥补亏损；2) 报告期内公司主营业务毛利率分别为21.39%、30.63%、30.18%和20.92%，2023年1-3月毛利率相较于2022年度有所下降；3) 报告期内，公司对前五大客户的主营业务收入占当期主营业务收入的比例为76.21%、73.48%、79.75%和82.19%，向前五名供应商合计的采购额占当期原材料采购额的比例分别为83.14%、83.79%、83.07%和78.60%，客户及供应商集中度较高；4) 报告期内公司经营活动现金流量净额为15,109.00万元、29,539.89万元、60,114.17万元、4,780.36万元，2023年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额较2022年同期减少74.85%。公司2023年1-3月现金及现金等价物净增加额为-5,152.35万元，系购置先进专用设备，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较大所致；5) 报告期内，境外销售收入占主营业务收入比例分别为71.37%、75.52%、63.96%和61.72%；

(6) 公司其他业务收入主要系出售含金废液等所产生的收入，报告期内，其他业务收入分别为4,387.88万元、2,976.09万元、5,526.46万元、940.11万元，含金废料毛利率分别为-10.40%、0.55%、-0.51%、4.12%。

请发行人说明：(1) 2021年起扭亏为盈的原因，最近一期扣非归母公司股东的净利润出现大幅下滑的原因，相关下滑影响因素是否已改善，是否与同行业可比公司存在显著差异；并结合行业发展情况、终端市场需求波动、竞争格局、公司业务发展情况、客户集中度、存在累计未弥补亏损等，分析经营业绩的变化趋势；(2) 结合供需关系、销售价格、产品成本、可比上市公司情况，区分具体产品分析报告期内毛利率波动原因及合理性，并分析发行人未来毛利率的变化趋势；(3) 与前五大客户和前五大供应商相关合作是否稳定，集中度较高是否符合行业惯例，部分客户最近一年一期的销售额较以前年度变动的的原因；(4) 2022年经营活动产生的现金流量净额大幅上升、2023年1-3月经营活动产生的现金流量净额同比下降的原因及合理性，经营活动产生的现金流量

净额与净利润存在差异的原因及合理性，发行人最近一期现金及现金等价物净增加额为负的原因，与发行人的采购金额是否相匹配；（5）报告期内主要外销客户及收入的变化情况，以及外销收入占比下降的原因，报告期内海关出口数据、出口退税金额、国际物流费用与外销业务的匹配性；（6）含金原料供应商、含金废料销售客户及其与公司合作的具体情况，相关采购与销售情况能否匹配，销售价格是否公允，是否存在成本混同或潜在利益输出的情形，与同行业可比公司废料收入、毛利润水平是否存在显著差异，相关会计处理是否准确。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明第（5）题中对境外销售采取的核查程序、方法、比例及充分性。（审核问询函问题 4）

（一）2021 年起扭亏为盈的原因，最近一期扣非归母公司股东的净利润出现大幅下滑的原因，相关下滑影响因素是否已改善，是否与同行业可比公司存在显著差异；并结合行业发展情况、终端市场需求波动、竞争格局、公司业务发

展情况、客户集中度、存在累计未弥补亏损等，分析经营业绩的变化趋势

1. 2021 年起扭亏为盈的原因，最近一期扣非归母公司股东的净利润出现大幅下滑的原因，相关下滑影响因素是否已改善，是否与同行业可比公司存在显著差异

（1）2021 年起扭亏为盈的原因

受益于 1) 国家产业政策扶持，显示面板产业链向大陆加速转移，2) 显示驱动终端应用领域需求提升，3) 合肥封测基地客户持续导入，规模效应逐步显现，4) 生产经营管理水平提升及经验曲线效应显现，单位人员产出持续增长，5) 财务结构持续优化，财务费用大幅下降等因素影响，公司自 2021 年起扭亏为盈，具体情况如下：

1) 随着国家产业政策持续扶持鼓励、显示面板产业链向大陆转移加速影响，显示驱动封测行业处于快速发展态势

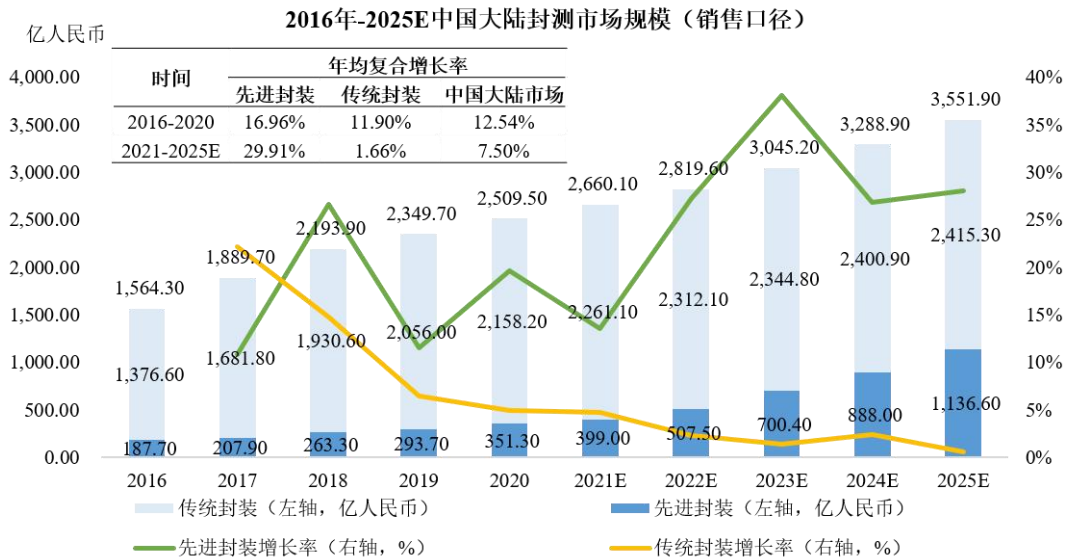
公司所处集成电路制造行业是国民经济支柱性行业之一，是信息技术产业的重要组成部分。2018 年至今，国家相关部委及地方政府持续出台一系列支持和引导集成电路行业发展的政策法规，主要情况如下：

序号	文件名称	主要涉及的内容	颁布机构	颁布时间
----	------	---------	------	------

1	《关于进一步促进集成电路产业高质量发展的若干政策》	为进一步推动集成电路产业高质量发展，从提升产业创新能力、提升产业链整体水平、形成财税金融支持合力、增强产业人才支撑、优化发展环境等五个方面，最高支持 4000 万，支持集成电路产业发展。	江苏省人民政府	2023 年 1 月
2	《关于做好 2022 年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作有关要求的通知》	为做好 2022 年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作，将有关程序、享受税收优惠政策的企业条件和项目标准进行规范。重点集成电路设计领域包括高性能处理器和 FPGA 芯片、智能传感器、工业、通信、汽车和安全芯片等。	发改委、工信部、财政部等	2022 年 3 月
3	《“十四五”数字经济发展规划》	瞄准传感器、量子信息、网络通信、集成电路等战略性前瞻性领域，提高数字技术基础研发能力；提升产业链关键环节竞争力，完善 5G、集成电路、新能源汽车、人工智能、工业互联网等重点产业供应链体系。	国务院	2021 年 12 月
4	《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件（2021 年本）》	对符合条件的封装、测试企业进行所得税优惠。	工信部、发改委、财政部、税务总局	2021 年 4 月
5	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	强化国家战略科技力量，瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。	第十三届全国人大第四次会议	2021 年 3 月
6	《关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知》	对符合条件的集成电路相关企业免征进口关税；符合条件的承建集成电路重大项目的企业进口新设备，对未缴纳税款提供海关认可的税款担保，可六年内分期缴纳进口环节增值税。	财政部、海关总署、税务总局等	2021 年 3 月
7	《关于印发江苏省“产业强链”三年行动计划（2021—2023 年）的通知》	促进其中特高压设备、起重机、车联网、品牌服装、先进碳材料、生物医药、集成电路、高技术船舶、轨道交通装备、“大数据+”等 10 条产业链实现卓越提升。	江苏省政府办公厅	2020 年 12 月
8	《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》	进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。	国务院	2020 年 7 月
9	《合肥市数字经济发展规划（2020—2025 年）》	以显示驱动、智能家电、汽车电子、功率集成电路、存储器等芯片为切入点，通过应用牵引搭建产业合作平台、公共服务平台，瞄准先进工艺，积极联合行业领军企业建设高水平集成电路芯片生产线和先进封装测试生产线。	合肥市人民政府办公室	2020 年 5 月

10	《关于做好享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作有关要求的通知》	为做好享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作，公布了有关程序、享受税收优惠政策的企业条件和项目标准。	发改委、工信部、财政部等	2020年3月
11	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	鼓励类产业中包括球栅阵列封装（BGA）、插针网格阵列封装（PGA）、芯片规模封装（CSP）、多芯片封装（MCM）、栅格阵列封装（LGA）、系统级封装（SiP）、倒装封装（FC）、晶圆级封装（WLP）、传感器封装（MEMS）等先进封装与测试。	发改委	2019年10月
12	《战略性新兴产业分类（2018）》	集成电路的制造被列为战略新兴产业。	国家统计局	2018年11月

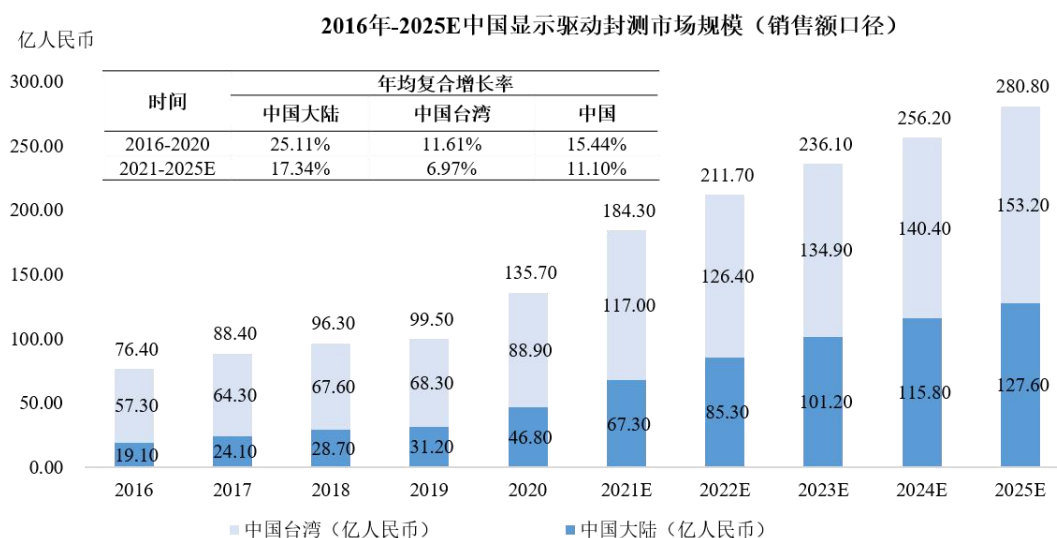
随着支持集成电路行业发展的产业政策持续出台实施，中国大陆集成电路封测行业也随之快速发展，根据 Frost & Sullivan 数据，2016 年至 2020 年，中国大陆封测市场的年复合增长率为 12.54%。从封测业务收入结构上来看，中国大陆封测市场依然主要以传统封装业务为主，但随着公司、顾中科技、通富微电、晶方科技等国内领先厂商不断的研发投入，中国大陆先进封装业务呈快速发展状态，具体情况如下：



显示驱动芯片属于数/模混合集成电路，亦需要通过封测后应用于终端应用。中国显示驱动芯片封测行业由中国大陆及中国台湾两个市场组成，得益于领先的晶圆代工厂及成熟的芯片设计产业，2016 年至 2020 年，中国台湾的显示驱动芯片封测市场年均复合增长率约为 11.61%；截至 2020 年末，中国台湾显示驱动芯片封测行业市场规模达 88.90 亿元。

中国大陆相关厂商起步相对较晚，但随着集成电路相关产业的快速发展及资

本投入的提高，显示驱动芯片封测业务已逐渐开始转移至中国大陆，2016年至2020年，中国大陆的显示驱动芯片封测市场年均复合增长率约为25.11%；截至2020年末，中国大陆显示驱动芯片封测行业市场规模达46.80亿元，细分行业市场占比快速提升。随着我国芯片设计的人才资源逐步丰富、晶圆制造业的产能供给提升、封装测试技术的集成度进一步提高，预计未来中国大陆的显示驱动芯片封测服务销售份额将进一步提升。具体情况如下：



公司是聚焦于显示驱动芯片领域的高端先进封装测试服务商，受益于国家产业政策持续扶持鼓励及显示面板产业链向大陆转移加速，近年来中国大陆显示驱动封测行业始终处于快速发展态势，是公司于2021年度扭亏为盈的重要原因之一。

2) 显示驱动终端应用领域需求提升，带动公司业绩水平提升

由于公司提供的服务属于封装测试环节，客户不会明确告知所封测芯片的最终用途。结合产品指标等特性分析，公司所封测芯片主要应用于智能手机、高清电视、笔记本电脑等领域，2019年度至2021年度的具体情况如下：

应用领域		2021年度		2020年度		2019年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
消费电子	智能手机	30,578.95	39.92%	18,126.86	31.52%	11,232.16	30.36%
	高清电视	22,372.02	29.21%	16,913.01	29.41%	9,121.50	24.65%
	笔记本电脑	10,361.18	13.53%	9,348.63	16.26%	6,853.59	18.52%

	智能穿戴	4,251.02	5.55%	3,893.71	6.77%	2,020.85	5.46%
	平板电脑	3,905.45	5.10%	3,806.28	6.62%	2,510.83	6.79%
	其他	708.92	0.93%	594.25	1.03%	589.18	1.59%
小 计		72,177.53	94.23%	52,682.73	91.61%	32,328.12	87.37%
家电产品		1,326.99	1.73%	1,557.25	2.71%	181.26	0.49%
工控产品		3,089.38	4.03%	3,264.81	5.68%	4,492.35	12.14%
总 计		76,593.90	100.00%	57,504.79	100.00%	37,001.73	100.00%

公司所封测的芯片主要应用于消费电子领域，2019 年度至 2021 年度的收入占比分别为 87.37%、91.61%和 94.23%。其中，智能手机、高清电视和笔记本电脑类产品的芯片封测服务贡献了主要收入。

2019 年度至 2021 年度，公司智能手机类芯片封测收入规模快速增长，占主营业务收入比例分别为 30.36%、31.52%和 39.92%，整体呈上升趋势。2019 年度至 2021 年度正处于全球智能手机市场存量更换时代，随着 5G 手机的快速渗透以及终端客户对更高画质的要求，对智能手机显示芯片的需求亦持续增加，带动公司相关芯片封测收入增长。

2019 年度至 2021 年度，公司高清电视类芯片封测收入规模快速增长，占主营业务收入比例分别为 24.65%、29.41%和 29.21%，整体呈上升趋势。2019 年度至 2021 年度，高清电视行业增长平稳，随着电视面板分辨率的提升，每台电视所需显示驱动芯片颗数几乎成倍增加。得益于更高分辨率电视渗透率比重的提升，显示驱动芯片的需求持续增加，带动公司相关芯片封测收入增长。

2019 年度至 2021 年度，公司笔记本电脑类芯片封测收入规模快速增长，主要系远程办公、居家娱乐和线上教育等需求大幅增加，刺激了笔记本电脑和平板电脑等产品的消费，带动公司相关芯片封测收入增长。

综上所述，显示驱动终端应用领域需求提升，带动了公司业绩水平提升，是公司于 2021 年度扭亏为盈的重要原因之一。

3) 合肥封测基地的建成投产后客户持续导入，产能利用率快速攀升，产生规模效应

原有客户的需求增长及主要新增客户导入后需求放量，叠加公司合肥生产基地的产能利用率快速攀升、产量持续提高，从而产生了规模效应，公司产品单位

固定成本逐年下降。

2019 年度至 2021 年度，公司主要客户收入以及占主营业务收入比例的变动情况如下：

客 户	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
天钰	23,155.67	30.23%	18,845.58	32.77%	15,230.98	41.16%
联咏科技	19,771.02	25.81%	10,936.10	19.02%	856.39	2.31%
瑞鼎	5,104.24	6.66%	3,608.85	6.28%	3,162.86	8.55%
奇景光电	3,783.24	4.94%	6,794.32	11.82%	4,937.44	13.34%
爱协生	3,280.50	4.28%	3,123.17	5.43%	584.12	1.58%
矽创	2,476.88	3.23%	3,639.47	6.33%	5,185.92	14.02%
晶门	1,782.85	2.33%	3,413.62	5.94%	1,966.19	5.31%
奕力科技	4,386.96	5.73%	14.66	0.03%	-	-
集创北方	3,866.62	5.05%	-	-	-	-
合 计	67,607.98	88.26%	50,375.77	87.60%	31,923.91	86.28%

公司合肥封测基地建成投产后，所释放的封测产能迎合了天钰、奇景光电等原有客户的需求，2019 年度合肥生产基地收入快速增长。

2020 年度，公司主营业务收入较 2019 年增长 20,503.06 万元，主要系联咏科技新产品成功导入后，开始放量增长所致。联咏科技是显示驱动芯片设计行业的龙头公司，在高阶智能手机类芯片领域保持较高的市场占有率，聚焦于高单价、高毛利的技术产品开发。此外，天钰以及新导入的客户爱协生也对收入增长亦有所贡献。

2021 年度，公司主营业务收入较上年同期增长明显。基于对公司晶圆加工服务质量和交期的认可，公司与联咏科技合作规模持续扩大，占主营业务收入的比重持续提高。同时，新导入主要客户奕力科技、集创北方开始放量，对公司 2021 年的收入有所贡献。

综上所述，合肥封测基地的建成投产后客户持续导入，产能利用率快速攀升，产生规模效应，是公司于 2021 年度扭亏为盈的重要原因之一。

4) 随着生产经营管理水平提升及经验曲线效应显现，单位人员产出持续增

长

2019年度至2021年度,公司生产人员数量与主营业务收入的匹配情况如下:

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
主营业务收入	76,593.90	57,504.79	37,001.72
生产人员(人)	804	664	828
人均产出(万元/人)	95.27	86.60	44.69

2019年度至2021年度,公司人均产出分别为44.69万元/人、86.60万元/人和95.27万元/人,人均产出逐年提升。2019年度,因公司生产经营管理能力尚处于提升阶段,存在人员储备大于实际需求的情形,人均产出金额较低,员工人数与收入的匹配度相对较弱;基于经验曲线效应,公司生产经营管理水平逐步提升,生产效率相应提升,公司逐步实施人员优化策略影响,2020年上半年度公司员工人数下降较多,并于2020年中逐步趋于稳定,因此2020年度人均产出相较于2019年有较大提升;自2021年下半年起,为快速响应客户需求,合肥封测基地加大了员工招聘力度,2021年末员工人数相应增加较多,同时随着客户的持续导入以及订单的持续增长,公司人均产出也保持增长态势。

综上所述,生产经营管理水平提升及经验曲线效应显现,单位人员产出持续增长,是公司于2021年度扭亏为盈的重要原因之一。

5) 财务结构持续优化,财务费用大幅下降

2019年至2021年度,公司财务费用情况如下:

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
利息支出	27.17	3,983.19	6,544.06
减:利息收入	83.97	48.72	40.00
银行手续费	22.21	20.09	26.88
汇兑损益	70.20	520.87	404.48
融资担保手续费	242.00	524.09	49.33
合 计	277.62	4,999.52	6,984.75

公司财务费用主要包括利息支出、汇兑损益和融资担保手续费等。2019年至2021年度,公司财务费用分别为6,984.75万元、4,999.52万元和277.62万元,其中,利息支出分别为6,544.06万元、3,983.19万元和27.17万元。

随着经营情况的好转，公司筹措资金的能力提高，外部融资渠道拓宽。公司于 2020 年末及 2021 年初获得了较大规模的股权融资，因此归还了较多负债并调整了借款结构，2021 年度利息支出较 2020 年度下降较多，是公司于 2021 年度扭亏为盈的重要原因之一。

受到上述因素共同影响，公司于 2021 年度扭亏为盈，具备合理性。

(2) 最近一期扣非归母公司股东的净利润出现大幅下滑的原因，相关下滑影响因素是否已改善，是否与同行业可比公司存在显著差异

2023 年 1-3 月，公司实现的净利润为 2,630.16 万元，同比下降 45.93%，主要系 2022 年四季度至 2023 年一季度，受海外通货膨胀加剧、地缘政治、能源危机等宏观经济形势影响，全球经济下行，智能手机、高清电视等终端应用市场消费需求减弱，半导体行业整体景气度下降，公司客户订单饱和度下降，导致 2023 年一季度毛利率有所下滑，经营业绩同比有所下滑。

2023 年第二季度起，显示面板市场需求回暖，销售单价和订单饱和度情况均已有所好转，2023 年二季度公司实现营业收入 31,580.67 万元，环比上涨 30.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,574.11 万元，环比提升 111.93%，盈利能力显著改善。在上述原因的带动下，2023 年 1-6 月，公司实现的净利润为 8,204.27 万元，2023 年 1-6 月同比降幅收窄至 11.31%，相关下滑影响因素已经得到改善。

同行业可比公司 2023 年 1-3 月和 2023 年 1-6 月归母净利润同比波动情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月归母净利润同比波动	2023 年 1-3 月归母净利润同比波动
顾中科技	-32.39%	-60.39%
通富微电	/	-97.24%
利扬芯片	55.96%	-39.57%
晶方科技	-59.89%	-68.92%
气派科技	/	-450.59%
顾邦科技	-40.54%	-61.38%
南茂科技	-67.36%	-83.48%
公司	-11.31%	-45.93%

注：通富微电和气派科技 2023 年 1-6 月或上年同期净利润为负，未计算上述指标

如上表所示，受行业整体景气度下降影响，同行业可比公司 2023 年一季度归母净利润同比均有较大下滑，2023 年 1-6 月归母净利润同比降幅收窄，公司与同行业可比公司归母净利润的变动趋势不存在显著差异。

2. 结合行业发展情况、终端市场需求波动、竞争格局、公司业务发展情况、客户集中度、存在累计未弥补亏损等，分析经营业绩的变化趋势

报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润分别为-400.50 万元、14,031.82 万元、17,722.50 万元和 8,204.27 万元，经营业绩总体保持增长态势，细化至行业发展情况、终端市场需求波动、竞争格局等因素，具体情况如下：

(1) 行业发展情况

1) 国家产业政策持续出台，扶持鼓励行业发展

2018 年至今，国家相关部委及地方政府持续出台一系列支持和引导集成电路行业发展的政策法规，具体详见本问询回复四(一)1 之说明。

2) 中国大陆显示驱动芯片封测行业保持较快发展

中国大陆显示驱动芯片封测厂商起步相对较晚，但随着集成电路相关产业的快速发展及资本投入的提高，显示驱动芯片封测业务已逐渐开始转移至中国大陆，2016 年至 2020 年，中国大陆的显示驱动芯片封测市场年均复合增长率约为 25.11%；截至 2020 年末，中国大陆显示驱动芯片封测行业市场规模达 46.80 亿元，细分行业市场占比快速提升。

随着我国芯片设计的人才资源逐步丰富、晶圆制造业的产能供给提升、封装测试技术的集成度进一步提高，同时，公司、颀中科技等中国大陆显示驱动芯片封测领域龙头陆续上市，募投项目逐步建成投产，产能供给快速增加，中国大陆的显示驱动芯片封测服务销售份额持续保持快速增长态势。此外，伴随国内各晶圆制造厂商、封装测试厂商生产技术水平取得较大突破、产能供应能力大幅提升，显示驱动芯片行业内上下游企业的区位优势所带来的时间成本和运输成本大幅下降，显示驱动芯片行业也正在向中国大陆进行转移。

受益于国家产业政策持续扶持鼓励、中国大陆显示驱动芯片封测市场规模快速提升等因素，公司经营业绩持续向好，保持了较为快速的增长态势。

(2) 终端市场需求波动及竞争格局

公司下游主要客户为行业内知名显示驱动芯片设计企业，其设计的芯片最终应用于电视、智能手机所使用的半导体显示面板市场。

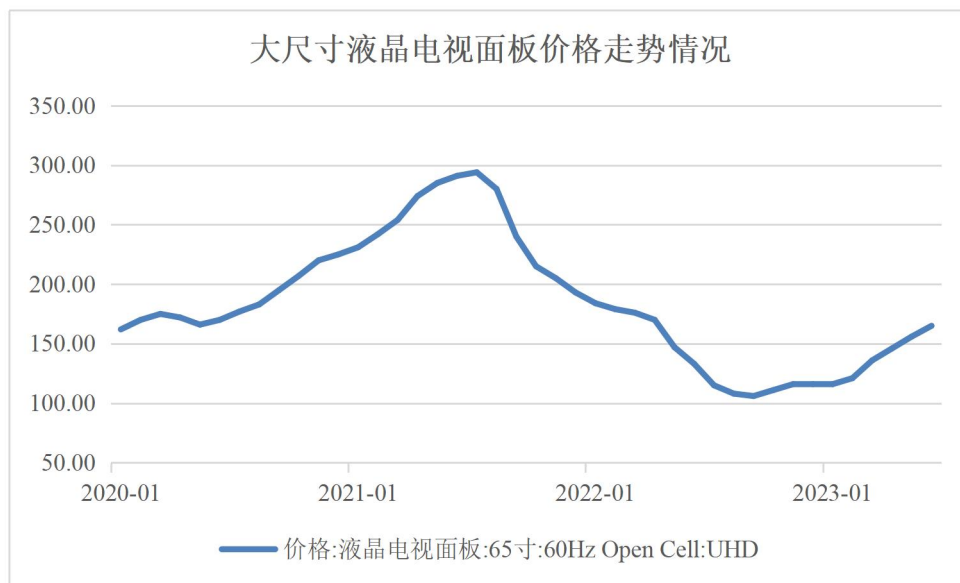
2019年至2022年1-6月，全球半导体显示面板产业市场规模情况如下：

单位：亿美元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
LCD	373	957	851	726
OLED	164	407	302	285

注：数据来源：群智咨询

从半导体显示面板行业来看，2019年度至2021年度，半导体显示面板市场总体保持快速发展态势。伴随着国内半导体显示面板厂商加速开启行业整合，供给端趋于有序竞争，且受益于全球新增产能有限、龙头企业产业和规模优势凸显，以及居家办公、学习、娱乐等对于显示终端需求的快速增长，LCD显示面板市场规模从2019年726亿美元上升至2021年957亿美元，OLED显示面板市场规模从2019年285亿美元上升至2021年407亿美元。2022年下半年以来，受国际形势动荡、全球经济下行压力加大等多重因素导致终端产品需求减弱的影响，显示面板市场价格低迷，LCD和OLED市场规模呈现下降态势。国际知名研究机构OMDIA发布的报告，2022年度全球LCD平板电视出货量小幅下降4.8%，从LCD平板电视出货量角度判断，2022年度显示面板市场规模出现一定萎缩。



显示面板市场景气度与面板价格走势具有一定的相关性，2020 年度和 2021 年度显示面板市场需求较为旺盛，显示面板价格相对较高，市场需求持续上涨；2022 下半年度，显示面板市场需求热度下降，显示面板价格处于较低位置，市场规模相对有所萎缩。自 2023 年 3 月起，显示面板价格从低位恢复上涨，系显示面板市场景气度触底反弹，市场需求回暖。

受制于终端显示面板市场 2022 年度规模有所萎缩，公司主要客户 2022 年度收入情况较之前年度均出现一定程度下滑，具体情况如下：

客户名称	上市情况	2022 年度	2021 年度	2020 年度
天钰科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 4961. TW	446,942.45	526,832.97	252,656.71
奇景光电股份有限公司	纳斯达克上市公司，股票代码 HIMX. O	836,657.40	986,382.63	578,942.63
联咏科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 3034. TW	2,497,116.07	3,118,518.09	1,856,788.17
矽创电子股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 8016. TW	409,411.95	512,720.78	320,580.09
瑞鼎科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 3592. TWO	518,291.34	572,115.99	330,374.91
奕力科技股份有限公司	2011 年曾于中国台湾上市，股票代码 3598. TW，2016 年被联发科收购后退市	未公开披露		
集创北方科技股份有限公司	未上市	未公开披露	567,435.59	567,435.59
深圳市爱协生科技股份有限公司	未上市	未公开披露		

注 1：数据来源于上市公司公开披露数据以及访谈函

注 2：境外上市公司数据根据外汇管理局公布的各年期末汇率换算

随着国家产业政策的扶持鼓励以及终端应用领域的需求扩张，境内显示面板行业实现了高速发展，国内显示面板行业技术不断成熟，以京东方、TCL、惠科股份为代表，近年来纷纷加大产线投资布局，丰富产品结构和产线布局。以公司合肥封测基地为例，与大型晶圆制造商同位于合肥产业集聚群，而京东方、维信诺等终端应用企业在合肥产业聚集群周边均设有生产基地，对下游显示驱动芯片设计公司而言，封测厂商、晶圆制造厂商及终端客户位置相近，既可以缩短从晶圆制造厂商到封装测试厂商再到终端客户的产品交付周期，又可以降低生产运输成本。同时，伴随国内各晶圆制造厂商、封装测试厂商生产技术水平取得较多突破、产能供应能力大幅提升，显示驱动芯片行业也正在向中国大陆进行转移。

公司目前聚焦于显示驱动芯片封测领域。全球显示驱动芯片封测行业集中度

较高，头部效应明显，部分专门提供对内显示驱动芯片封测服务的厂商集中在韩国外，而独立对外提供服务且市场份额占比较高的行业龙头企业均集中在中国台湾及大陆地区，包括颀邦科技、南茂科技、颀中科技、通富微电与公司。其中，颀邦科技和南茂科技均为中国台湾上市公司，颀中科技、通富微电与公司均为中国大陆 A 股上市公司，具体营收规模情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
通富微电	990,789.22	2,142,857.66	1,581,223.28	1,076,870.00
其中：厦门通富	23,144.27	42,873.37	15,156.18	3,732.52
颀中科技	68,880.83	131,706.31	132,034.14	86,866.74
颀邦科技	233,994.11	545,270.67	623,970.20	517,293.66
南茂科技	233,425.26	534,072.52	631,296.81	534,387.87
公司	55,718.44	93,965.28	79,569.99	61,892.67

注：境外上市公司数据根据外汇管理局公布的各年期末汇率换算

2020 年度和 2021 年度，颀邦科技和南茂科技的收入情况持续增长，但是受到终端面板需求下滑的影响，2022 年度至 2023 年 1-6 月，营收规模出现较为明显的下滑。同一时期内，通富微电、颀中科技和公司等中国大陆显示驱动芯片封测龙头企业的营收规模总体处于上涨趋势，显示驱动芯片封测行业也正逐步向中国大陆进行转移。

综上所述，2020 年度和 2021 年度显示驱动芯片封测行业的主要终端市场保持较为快速的发展，但 2022 年度至 2023 年一季度受全球经济下行压力加大等因素影响，出现一定程度的下滑。同时，受益于境内显示面板行业高速发展及政府对集成电路产业的支持，显示驱动芯片封测行业逐步向中国大陆进行转移，中国大陆显示驱动芯片封测龙头企业的营收规模总体处于上涨趋势。受上述因素的双重影响，公司经营业绩持续向好，保持了较为稳定的增长态势。

(3) 公司业务发展情况

报告期内，公司金凸块制造及封装的产能、产量、销量、产能利用率、产销率情况如下：

项 目			2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
Gold	8 吋	产能（万片）	19.80	39.72	44.37	45.26

项 目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度	
Bumping		产量（万片）	10.49	22.07	32.65	36.38
		销量（万片）	11.31	20.52	32.90	37.00
		产能利用率	52.99%	55.56%	73.58%	80.38%
		产销率	107.84%	92.97%	100.78%	101.70%
	12 吋	产能（万片）	19.09	28.88	21.44	19.79
		产量（万片）	17.47	28.75	18.41	9.90
		销量（万片）	17.25	27.55	17.16	9.92
		产能利用率	91.54%	99.53%	85.87%	50.03%
		产销率	98.69%	95.82%	93.18%	100.20%
	COG	产能（千颗）	581,778.08	983,141.84	908,824.60	891,849.92
产量（千颗）		464,487.55	753,532.91	677,809.08	605,679.10	
销量（千颗）		492,891.90	730,697.73	675,918.65	606,819.32	
产能利用率		79.84%	76.65%	74.58%	67.91%	
产销率		106.12%	96.97%	99.72%	100.19%	
COF	产能（千颗）	195,232.74	375,297.14	350,292.37	295,981.68	
	产量（千颗）	160,251.03	209,960.51	294,386.85	215,476.62	
	销量（千颗）	156,587.80	215,088.29	285,081.43	221,276.48	
	产能利用率	82.08%	55.95%	84.04%	72.80%	
	产销率	97.71%	102.44%	96.84%	102.69%	

注 1：制程 i 年度产能=Σ（第 j 月（日工作时间÷设备 k 标准产出时间×设备 k 标准产出数量×设备 k 利用率×月工作日），i 属于 I，I 包括 Gold Bumping、COG、COF 等主要制程；j=1，2，3……12；公司各制程产能由各设备协同作用决定，k 为制程 i 重要生产设备

注 2：制程 i 当期产能利用率= 产量 / 产能

注 3：制程 i 当期产销率= 销量 / 产量

随着前次募投项目逐步实施，公司产能、产量、销量等情况随之持续扩大，产能利用率、产销率总体保持较好水平。报告期内，公司主营业务保持稳定，主营业务收入均来自于对显示驱动芯片的封装测试，保持快速增长态势，具体情况

如下：

项 目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
显示驱动芯片	52,082.58	100.00%	88,438.82	100.00%	76,593.90	100.00%	57,504.79	100.00%
合 计	52,082.58	100.00%	88,438.82	100.00%	76,593.90	100.00%	57,504.79	100.00%

报告期内，公司主营业务收入分别为 57,504.79 万元、76,593.90 万元、88,438.82 万元和 52,082.58 万元，受益于显示驱动芯片产业向境内转移、集成电路及上下游产业集聚优势、公司产能持续扩张高阶服务供给能力大幅增加等因素加持，公司主营业务收入保持快速增长。

公司作为技术密集型企业，自有的技术基础和持续的研发实力是核心竞争力，公司深耕显示驱动芯片封装测试领域多年，在长期的自主研发以及生产实践过程中，积累了大量非专利核心工艺与众多拥有自主知识产权的核心技术，在行业内具有领先地位。公司为了保证持续的技术进步和产品创新，保持产品和服务的技术领先水平和市场竞争优势，公司一贯重视研发的投入。报告期内，公司研发投入金额保持较高增长水平，具体情况如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
研发费用	3,735.47	6,514.01	6,060.30	4,715.21
营业收入	55,718.44	93,965.28	79,569.99	61,892.67
研发费用率	6.70%	6.93%	7.62%	7.62%

报告期内，公司主要客户和供应商相对保持稳定，具体详见本问询回复四(三)1之说明。

综上所述，报告期内公司显示驱动芯片封装测试的产能提升，产销量增长，主营业务收入保持较快增长；同时，公司为保证产品和服务的技术领先水平和市场竞争优势，高度重视研发，研发投入金额逐年增长；公司主要客户和供应商相对保持稳定。受上述因素影响，公司经营业绩持续向好，保持了较为快速的增长态势。

(4) 客户集中度

按照客户受同一控制合并口径，报告期内，公司向前五名客户合计销售金额占当期主营业务收入的比例分别为 76.21%、73.48%、79.75%和 80.26%，公司客

户集中度较高。客户集中度较高的合理性详见本问询回复四(三)1之说明。

依据国际知名研究机构 OMDIA 发布的 2022 年前三季度显示驱动芯片跟踪报告，全球前十大显示驱动芯片设计公司市场占有率高达 93.20%，相较 2020 年前三季度 91.00% 的市场占有率持续提升，显示驱动芯片行业保持了大者恒大的发展趋势。公司主要客户均为行业内优质客户，对产品标准有较大的话语权，拥有较为成熟产品能力评估机制，在与优质客户的协同研发过程中，公司能够更快速、精准掌握行业内主流厂商的需求，对公司封测工艺的研发及技术迭代起到至关重要的作用，进入优质客户的供应商体系对于公司产品推广具有示范作用。

报告期内，公司产能规模处于持续发展中，客户结构稳定对公司经营具有重要的影响。公司重点围绕封测需求规模较大且较为稳定的知名显示驱动芯片设计公司作为公司主要客户目标，有利于公司客户拓展、业绩稳定以及业务长远发展。

(5) 累计未弥补亏损

报告期内，公司营业收入、归属母公司股东净利润和累计未分配利润/未弥补亏损如下：

项 目	2023 年 1-6 月/ 2023. 6. 30	2022 年度/ 2022. 12. 31	2021 年度/ 2021. 12. 31	2020 年度/ 2020. 12. 31
营业收入	55,718.44	93,965.28	79,569.99	61,892.67
归属于母公司所有者的净利润	8,204.27	17,722.50	14,031.82	-400.50
累计未分配利润/未弥补亏损	1,739.01	-6,465.26	-22,400.72	-65,239.19

报告期内，公司累计未分配利润/未弥补亏损分别为-65,239.19 万元、-22,400.72 万元、-6,465.26 万元和 1,739.01 万元，截至报告期末，公司累计未弥补亏损情况已消除。

公司所处集成电路封装测试行业属于资金密集型及技术密集型行业，要形成规模化生产，需要进行大规模的固定资产投资及研发投入。同时，大规模的资金投入后，生产线从设备工艺调试，到产品下游验证，再到大规模量产，通常需要经历相对较长的达产期。因此，在达产期前期，长期资产折旧与摊销等固定成本较高，收入规模较小，导致 2020 年末公司存在较大金额累计未弥补亏损。

随着产能的持续释放，公司销售收入快速增加，2021 年度经营活动现金流量净额大幅改善，规模效应逐步显现，归属于母公司所有者的净利润大幅改善；同时，随着母公司完成股改，其账面累计未弥补亏损已消除。受上述因素影响，

2021 年度公司整体累计未弥补亏损大幅减少，期末所存在的累计未弥补亏损-22,400.72 万元，主要系子公司江苏汇成前期形成的累计未弥补亏损。

2022 年度和 2023 年 1-6 月，随着公司 IPO 募投项目的新增产能逐步投产，公司收入情况持续向好，生产经营效益持续提升，2022 年末和 2023 年 1-6 月末期末未分配利润情况也持续大幅改善，截至 2023 年 6 月末，公司累计未弥补亏损情况已消除。

公司各期期末未分配利润/未弥补亏损的变化情况与企业经营情况、业绩情况保持一致。公司报告期内存在累计未弥补亏损的情形不会对公司的现金流、业务拓展、人才吸引、团队稳定性、研发投入、战略性投入、经营可持续性等方面产生重大不利影响。

(二) 结合供需关系、销售价格、产品成本、可比上市公司情况，区分具体产品分析报告期内毛利率波动原因及合理性，并分析发行人未来毛利率的变化趋势

公司对客供晶圆在完成客户约定的工艺制程并交付后确认收入。其中，主营业务收入按工艺制程划分，可分属于金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装与薄膜覆晶封装。公司所封装测试的产品呈现“多品种”、“定制化”特征，围绕金凸块制造为核心，提供后段测试与封装服务，各年度的产销率整体保持稳定。报告期内，公司主营业务毛利和毛利率按工艺制程划分情况如下：

工艺制程	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
Gold Bumping	5,142.45	21.27%	10,886.03	26.53%	5,988.89	18.07%	3,869.60	14.36%
CP	4,103.11	30.82%	10,999.77	43.83%	9,178.69	46.61%	3,660.93	30.13%
COG	1,116.18	17.04%	2,742.03	24.19%	2,753.66	29.62%	1,261.04	18.10%
COF	2,653.78	33.02%	2,067.29	18.83%	5,540.76	38.30%	3,510.00	30.70%
合计	13,015.52	24.99%	26,695.12	30.18%	23,462.00	30.63%	12,301.58	21.39%

1. 结合供需关系、销售价格、产品成本、可比上市公司情况，区分具体产品分析报告期内毛利率波动原因及合理性

(1) 供需关系

公司下游主要客户为行业内知名显示驱动芯片设计企业，其设计的芯片最终

应用于电视、智能手机所使用的半导体显示面板市场。

2019 年度至 2021 年度,伴随着国内半导体显示面板厂商加速开启行业整合,供给端趋于有序竞争,且受益于全球新增产能有限、龙头企业产业和规模优势凸显,以及居家办公、学习、娱乐等对于显示终端需求的快速增长,LCD 显示面板市场规模从 2019 年度 726 亿美元上升至 2021 年度 957 亿美元,OLED 显示面板市场规模从 2019 年度 285 亿美元上升至 2021 年度 407 亿美元。2022 年下半年度以来,受国际形势动荡、全球经济下行压力加大等多重因素导致终端产品需求减弱的影响,显示面板市场价格低迷。自 2023 年 3 月起,显示面板价格从低位恢复上涨,系显示面板市场景气度触底反弹,市场需求回暖。

从供给角度看,报告期内,公司持续购置先进专用设备扩充产能,公司各个制程产能供给、产品产量均保持快速增长。

从需求角度来看,2020 年度和 2021 年度,受益于下游半导体显示面板行业持续发展扩大,下游需求总体持续上涨,公司各制程毛利率水平随之上涨。2022 下半年度和 2023 年 1-3 月,下游半导体显示面板市场价格低迷,市场规模下降,行业需求持续变弱,受此影响,公司晶圆测试、玻璃覆晶封装、薄膜覆晶封装等制程毛利率相应下降。自 2023 年 3 月起,随着大尺寸显示面板市场需求回暖,公司各制程毛利水平较 2023 年 1-3 月均有一定程度上升。

综上所述,公司产能供给逐年提升,公司毛利率水平与下游半导体显示面板行业发展波动基本保持一致,具备合理性。

(2) 销售价格、产品成本、可比上市公司情况

1) 金凸块制造

报告期内,公司金凸块制造的单位售价、单位成本、毛利率情况如下:

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售收入	24,177.67	41,032.11	33,138.84	26,951.88
销售成本	19,035.22	30,146.08	27,149.95	23,082.29
销量(万片)	28.56	48.06	50.06	46.92
单位售价(元/片)	846.53	853.71	661.96	574.42
单位成本(元/片)	666.48	627.21	542.33	491.95
毛利率	21.27%	26.53%	18.07%	14.36%

报告期内，公司金凸块制造毛利率分别为 14.36%、18.07%、26.53%和 21.27%，金凸块制造毛利率有所波动，总体呈上升趋势。

从价格角度分析，金凸块制造的价格主要由黄金收费以及加工服务费用组成。具体定价公式如下：金凸块定价=黄金收费（理论黄金用量*金价）+加工服务费，金凸块制造销售价格随黄金市场价格的波动而调整。报告期内，公司金凸块制造的单位售价分别为 574.42 元/片、661.96 元/片、853.71 元/片和 846.53 元/片，总体保持上涨趋势，主要系报告期内黄金市场价格总体呈上涨的趋势，带动金凸块制造的销售均价上涨；同时，公司提供的 12 吋晶圆金凸块制造占比逐年提升，黄金耗用量随之增加所致。

从成本角度分析，报告期内，公司金凸块制造中的单位成本分别为 491.95 元/片、542.33 元/片、627.21 元/片和 666.48 元/片，单位成本逐年上涨，一方面系 2020 年至 2022 年公司 12 吋封测业务持续扩产，产品尺寸增加，导致金凸块制造单位成本整体有所增加；另一方面系报告期内黄金价格总体呈上升趋势，导致金凸块制造单位成本增加。公司目前聚焦于显示驱动芯片的封装测试，以金凸块制造（Gold Bumping）为核心，综合晶圆测试（CP）及玻璃覆晶封装（COG）和薄膜覆晶封装（COF），具备显示驱动芯片全制程的先进封装测试综合服务能力。同行业可比公司中，硕中科技与公司的主营业务、商业模式等最为接近，故将公司与硕中科技的各个制程毛利率进行比较。

报告期内，公司与硕中科技金凸块制造的毛利率比较情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硕中科技	/	37.09%	37.92%	36.04%
公司	21.27%	26.53%	18.07%	14.36%

注：硕中科技未披露 2023 年 1-6 月分制程毛利率，上表中硕中科技 2022 年度毛利率为其招股书中所披露的 2022 年 1-6 月的毛利率

2020 年度至 2022 年度，硕中科技金凸块制造的毛利率相对保持平稳且高于公司，主要系：①公司 12 吋金凸块制造产能规模小于硕中科技，规模效应较弱，导致公司单位成本相对较高；②公司产品结构与硕中科技不同，销售单价略低于硕中科技；③公司与硕中科技相比，在部分金凸块制造生产工艺电镀环节中主要使用不含氰化物的含金电镀液，成本较高，导致公司单位成本高于硕中科技。综

上所述，公司金凸块制造毛利率主要受黄金价格持续上升及产品结构调整影响，总体呈上升趋势具备合理性；与同行业可比公司硕中科技相比，受部分产品原材料用料不同及规模效应相对较弱影响，公司金凸块制造毛利率低于硕中科技具备合理性。

2) 晶圆测试

报告期内，公司晶圆测试制程的单位售价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
销售收入	13,315.02	25,095.22	19,690.71	12,151.01
销售成本	9,211.91	14,095.45	10,512.03	8,490.08
销量（万片）	25.90	42.82	43.51	37.02
单位售价（元/片）	514.18	586.08	452.60	328.19
单位成本（元/片）	355.73	329.19	241.63	229.31
毛利率	30.82%	43.83%	46.61%	30.13%

报告期内，公司晶圆测试毛利率分别为30.13%、46.61%、43.83%和30.82%，晶圆测试毛利率有所波动。

从价格角度分析，晶圆测试收费与测试方案、测试机台和测试时长有关。通常情况下，测试机台性能越强、测试时间越长、晶圆尺寸越大，晶圆测试单价越高。2020年度至2022年度，随着公司扩产计划逐步实施，高端测试机台数量增加，同时公司提供12吋晶圆测试服务量也逐年提升，带动晶圆测试单位售价持续上升。2023年1-6月，受终端应用市场需求下降影响，公司晶圆测试单位售价有所下跌。

从成本角度分析，公司晶圆测试中的单位成本别为229.31元/片、241.63元/片、329.19元/片和355.73元/片，单位成本持续上升，主要系公司12吋封测业务持续扩产，产品尺寸增加，单位产品高阶设备测试时间增加所致。报告期内，公司与硕中科技晶圆测试的毛利率比较情况如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
硕中科技	/	52.04%	46.11%	35.71%
公司	30.82%	43.83%	46.61%	30.13%

注：硕中科技未披露2023年1-6月分制程毛利率，上表中硕中科技2022

年度毛利率为其招股书中所披露的 2022 年 1-6 月的毛利率

公司 2021 年度晶圆测试毛利率与硕中科技相近，2020 年度和 2022 年度均低于硕中科技。2020 年度公司晶圆测试毛利率低于硕中科技，主要系公司投建的 12 吋晶圆测试规模效应尚未显现，单位制造费用较高所致；2022 年度公司晶圆测试毛利率低于硕中科技，主要系双方客户在测试需求上存在差异所致。

综上所述，受 IPO 募投项目投产后规模效应尚未完全体现影响，2022 年度和 2023 年 1-6 月公司晶圆测试毛利率有所下降，具备合理性；与同行业可比公司硕中科技相比，受规模效应影响和客户测试需求存在差异的影响，公司晶圆测试毛利率总体低于硕中科技具备合理性。

3) 玻璃覆晶封装

报告期内，公司玻璃覆晶封装制程的单位售价、单位成本、毛利率情况如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售收入	6,551.80	11,333.52	9,295.91	6,967.70
销售成本	5,435.63	8,591.49	6,542.25	5,706.66
销量（千颗）	492,891.90	730,697.73	675,918.65	606,819.32
单位售价（元/千颗）	132.93	155.11	137.53	114.82
单位成本（元/千颗）	110.28	117.58	96.79	94.04
毛利率	17.04%	24.19%	29.62%	18.10%

玻璃覆晶封装技术在行业应用中成熟稳定，主要用于小尺寸面板产品如手机、数码相机、平板电脑等。报告期内，公司玻璃覆晶封装毛利率分别为 18.10%、29.62%、24.19%和 17.04%，玻璃覆晶封装毛利率有所波动。

从价格角度看，公司玻璃覆晶封装单位售价分别为 114.82 元/千颗、137.53 元/千颗、155.11 元/千颗和 132.93 元/千颗。2020 年度至 2022 年度，公司与联咏科技、奕力科技等客户合作规模增加，公司高阶智能手机产品的收入占比及单位售价总体均有所提高，带动公司玻璃覆晶封装单位售价上涨。2023 年 1-6 月，公司高阶智能手机产品的收入占比有所下降，玻璃覆晶封装单位售价相应降低。

从成本角度分析，报告期内，公司玻璃覆晶封装中的单位成本分别为 94.04 元/千颗、96.79 元/千颗、117.58 元/千颗和 110.28 元/千颗。2020 年度至 2022 年度，公司单位成本逐年上涨，一方面系由于产品结构调整，公司部分 12 吋晶

圆所切割的玻璃覆晶封装产品体积较 8 吋更大，其单位数量产品耗用胶带、Tray 盘等材料数量增多；另一方面，随着公司募投项目持续推进，新增设备规模效应尚未完全体现所致。2023 年 1-6 月，公司玻璃封装覆晶单位成本小幅下降，主要系公司扩产后，新增设备规模效应逐步体现。报告期内，公司与硕中科技玻璃覆晶封装的毛利率比较情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硕中科技	/	26.94%	21.55%	29.69%
公司	17.04%	24.19%	29.62%	18.10%

注：硕中科技未披露 2023 年 1-6 月分制程毛利率，上表中硕中科技 2022 年度毛利率为其招股书中所披露的 2022 年 1-6 月的毛利率

2020 年度，公司玻璃覆晶封装毛利率低于硕中科技，主要系公司 2020 年尚处于产能快速扩充阶段，规模效应尚未形成，单位固定成本较高，毛利率相对较低。2021 年度公司玻璃覆晶封装毛利率高于硕中科技，主要系公司该制程的产品结构有所变化，单位售价提升所致；2022 年度公司和硕中科技玻璃覆晶封装毛利率不存在显著差异。

综上所述，受①产品结构变化导致单位售价出现波动、②IPO 募投项目投产后规模效应尚未完全体现、③部分产品体积增大单位数量产品耗用原材料增多的综合影响，公司玻璃覆晶封装毛利率有所波动，具备合理性；与同行业可比公司硕中科技相比，2020 年度受规模效应相对较弱影响，公司玻璃覆晶封装毛利率低于硕中科技具备合理性。

4) 薄膜覆晶封装

报告期内，公司薄膜覆晶封装制程的单位售价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售收入	8,038.09	10,977.97	14,468.45	11,434.20
销售成本	5,384.31	8,910.68	8,927.69	7,924.19
销量（千颗）	156,587.80	215,088.29	285,081.43	221,276.48
单位售价（元/千颗）	513.33	510.39	507.52	516.74
单位成本（元/千颗）	343.85	414.28	313.16	358.11
毛利率	33.02%	18.83%	38.30%	30.70%

薄膜覆晶封装技术主要应用于液晶电视和全面屏手机等电子设备。报告期内，公司薄膜覆晶封装毛利率分别为 30.70%、38.30%、18.83%和 33.02%，薄膜覆晶封装毛利率有所波动。

从价格角度分析，报告期内，公司薄膜覆晶封装单位售价分别为 516.74 元/千颗、507.52 元/千颗、510.39 元/千颗和 513.33 元/千颗，价格基本保持稳定。

从成本角度分析，报告期内，公司薄膜覆晶封装中的单位成本分别为 358.11 元/千颗、313.16 元/千颗、414.28 元/千颗和 343.85 元/千颗，单位成本有所波动。2021 年度和 2023 年 1-6 月公司新建设产线产销量逐渐上升，规模效应逐步显现，单位成本较上一年度有所下降；2022 年度单位成本较高主要系 2022 年四季度至 2023 年一季度，大尺寸面板等终端应用领域景气度波动，导致薄膜覆晶封装产能利用率下降所致。

报告期内，公司与硕中科技薄膜覆晶封装的毛利率比较情况如下：

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硕中科技	/	51.48%	47.35%	32.25%
公司	33.02%	18.83%	38.30%	30.70%

注：硕中科技未披露 2023 年 1-6 月分制程毛利率，上表中硕中科技 2022 年度毛利率为其招股书中所披露的 2022 年 1-6 月的毛利率

2020 年度至 2022 年度，公司薄膜覆晶封装毛利率低于硕中科技，主要系①公司和硕中科技在产品结构存在一定差异，硕中科技产品单位售价相对较高；②2022 年年度公司薄膜覆晶封装毛利率大幅低于硕中科技，受大尺寸面板等终端应用领域景气度波动，公司薄膜覆晶封装产能利用率下降，毛利率大幅下降，而硕中科技产能利用率保持较高水平。

综上所述，受规模效应和终端应用领域景气度影响，公司薄膜覆晶封装毛利率有所波动，具备合理性；与同行业可比公司硕中科技相比，受产品结构差异、终端应用领域景气度和产能利用率影响，公司薄膜覆晶封装毛利率低于硕中科技具备合理性。

2. 分析公司未来毛利率的变化趋势

随着显示驱动芯片产业向境内转移、公司前次募投项目逐步投产，公司未来毛利率水平将保持相对稳定。2022 年度、2023 年 1-3 月和 2023 年 4-6 月公司按

制程毛利率情况如下：

工艺制程	2023 年 4-6 月	2023 年 1-3 月	2022 年度
Gold Bumping	22.42%	19.87%	26.53%
CP	36.96%	23.10%	43.83%
COG	19.71%	14.06%	24.19%
COF	37.26%	26.92%	18.83%
合计	28.26%	20.92%	30.18%

2023 年 4-6 月，公司在所有工艺制程的毛利率较 2023 年 1-3 月均有所上涨，其中，公司金凸块制造、晶圆测试、玻璃覆晶封装等制程的毛利率逐步与 2022 年度毛利率接近，薄膜覆晶封装制程受随着大尺寸显示面板市场需求有所回暖影响，毛利率持续提升。

(1) 显示驱动芯片的封装测试下游需求回暖

根据显示驱动芯片设计行业领先企业联咏科技 2022 年年报披露：依据国际知名研究机构 OMDIA 发布的报告，2022 年度受需求下降影响，全球 LCD 平板电视出货量约为 2 亿台，较上一年度小幅下降 4.8%。自 2023 年 3 月起，显示面板价格从低位恢复上涨，系显示面板市场景气度触底反弹，市场需求回暖。同时，市场预计智能手机市场将恢复保持平稳发展。据 Frost & Sullivan 预计，2025 年显示驱动芯片封测市场规模将达到 56.10 亿美元。从需求端来看，显示驱动芯片封测下游需求回暖明显，后续显示驱动芯片封测需求将有所提升。

(2) 显示驱动芯片产业向境内转移，产业集聚区位优势显著

随着国家产业政策的扶持鼓励以及终端应用领域的需求扩张，境内显示面板行业实现了高速发展，同时，随着深圳市海思半导体有限公司、云英谷等芯片设计公司不断加强相关领域的布局以及京东方等面板厂 OLED 面板出货量的持续上升，OLED 显示驱动芯片行业也将延续向中国大陆转移的态势。

公司合肥封测基地与部分客户所合作的晶圆制造商同位于合肥产业集聚群，对下游显示驱动芯片设计公司而言，封测厂商与晶圆制造厂位置相近，既可以缩短晶圆从制造厂到封装测试厂的交付周期，又可以降低生产运输成本；同时，京东方、维信诺等终端应用企业的生产基地大都位于中国大陆，终端交付周期也相应缩短。

(3) 公司前次募投项目逐步投产，规模效应逐渐释放

根据公司前次募投项目的建设安排及实际进展情况，“12吋显示驱动芯片封测扩能项目”已经逐步投产，并将于2023年12月完全投产。公司正逐步渡过产能扩张至完全达产间的产能爬坡过程，2023年1-6月公司玻璃覆晶封装和薄膜覆晶封装的单位制造费用较2022年度出现较为明显的下降，显现出一定的规模效应。随着前次募投项目建设完成，产线逐步达产，规模效应将进一步扩大。

综上所述，随着显示驱动芯片封装测试下游需求回暖以及显示驱动芯片产业向境内转移持续进行，公司封装测试的产销量将保持增长态势；同时，公司产能持续扩张，规模效应将逐渐显现，公司未来毛利率水平将保持相对稳定趋势。

(三) 与前五大客户和前五大供应商相关合作是否稳定，集中度较高是否符合行业惯例，部分客户最近一年一期的销售额较以前年度变动的原因

1. 与前五大客户和前五大供应商相关合作是否稳定，集中度较高是否符合行业惯例

(1) 与前五大客户相关合作是否稳定，集中度较高是否符合行业惯例

1) 前五大客户相关合作是否稳定

报告期内，公司对前五大客户主营业务销售情况如下：

2023年1-6月			
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
1	联咏科技	17,180.00	32.99%
2	天钰	12,294.92	23.61%
3	集创北方	4,845.02	9.30%
4	奕力科技	4,072.99	7.82%
5	爱协生	3,407.52	6.54%
合计		41,800.45	80.26%
2022年度			
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
1	联咏科技	24,874.63	28.13%
2	天钰	22,200.11	25.10%
3	奕力科技	10,038.69	11.35%

4	集创北方	8,613.47	9.74%
5	爱协生	4,804.86	5.43%
合 计		70,531.76	79.75%

2021 年度

序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
1	天钰	23,155.67	30.23%
2	联咏科技	19,771.02	25.81%
3	瑞鼎	5,104.24	6.66%
4	奕力科技	4,386.96	5.73%
5	集创北方	3,866.62	5.05%
合 计		56,284.51	73.48%

2020 年度

序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比例
1	天钰	18,845.58	32.77%
2	联咏科技	10,936.10	19.02%
3	奇景光电	6,794.32	11.82%
4	矽创	3,639.47	6.33%
5	瑞鼎	3,608.85	6.28%
合 计		43,824.32	76.21%

注：上表中，客户按照同一控制下合并口径披露：①天钰包括天钰科技股份有限公司、合肥捷达微电子有限公司、深圳天德钰科技股份有限公司；②瑞鼎包括瑞鼎科技股份有限公司、昆山瑞创芯电子有限公司；③矽创包括矽创电子股份有限公司、力领科技股份有限公司；④集创北方包括北京集创北方科技股份有限公司、集创北方（香港）有限公司、OLED VICTORY INTERNATIONAL LIMITED；⑤爱协生包括深圳市爱协生科技股份有限公司、马鞍山爱协生科技有限公司、东莞市爱协生智能科技有限公司、焯溢科技（香港）有限公司、华科供应链（香港）有限公司；⑥奕力科技包括奕力科技股份有限公司和合肥豪迪微电子有限公司

按照客户受同一控制合并口径，报告期内，公司向前五名客户合计销售金额占当期主营业务收入的比例分别为 76.21%、73.48%、79.75%和 80.26%，公司客

户集中度较高。

① 显示驱动芯片行业对封测厂商要求较高

显示驱动芯片封装测试厂商需要经过芯片设计公司较长时间的工艺认可，而后才能达成长期合作意向，故存在较高的供应链门槛。凭借稳定的封测良率、灵活的封装设计实现性、生产一体化、不断提升的量产能力、交付及时性等，公司获得了行业内知名客户的广泛认可，已经建立了较强的资源优势。自成立以来，公司与联咏科技、天钰科技、奕力科技等行业内知名芯片设计公司建立了稳定的合作关系。报告期各期前五大客户的基本情况、主要销售内容、销售金额情况如下：

A. 联咏科技

客户名称	联咏科技股份有限公司	
是否为上市公司	中国台湾上市公司，股票代码 3034. TW	
成立时间	1997. 5. 28	
实收资本	60. 85 亿新台币	
前五大股东	富邦人寿保险股份有限公司持股 3. 64%	
	元大台湾高股息基金专户持股 3. 16%	
	联华电子股份有限公司持股 2. 70%	
	花旗台湾托管新加坡政府基金投资专户持股 1. 71%	
	花旗托管挪威中央银行投资专户持股 1. 52%	
与公司合作年限	2017 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	17, 180. 00
	2022 年度	24, 874. 63
	2021 年度	19, 771. 02
	2020 年度	10, 936. 10

注：相关信息来源于上市公司年报、公开信息及访谈记录

B. 天钰科技

客户名称	天钰科技股份有限公司	
是否为上市公司	中国台湾上市公司，股票代码 4961.TW	
成立时间	1995.7.4	
实收资本	16.66 亿新台币	
前五大股东	鸿扬创业投资股份有限公司持股 7.08%	
	宝鑫国际投资股份有限公司持股 5.65%	
	鸿棋国际投资股份有限公司持股 5.41%	
	群怡投资股份有限公司持股 4.82%	
	先进国际投资股份有限公司持股 1.83%	
与公司合作年限	2014 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	12,294.92
	2022 年度	22,200.11
	2021 年度	23,155.67
	2020 年度	18,845.58

注：相关信息来源于上市公司报、公开信息及访谈记录

C. 奇景光电

客户名称	奇景光电股份有限公司	
是否为上市公司	纳斯达克上市公司，股票代码 HIMX.O	
成立时间	2001.6.12	
实收资本	30,000 万美元	
持股 5%以上的股东	Bing-Seng Wu 持股 22.0%	
	Whei-Lan Teng 持股 6.6%	

与公司合作年限	2014 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架合作协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	1,067.87
	2022 年度	1,322.24
	2021 年度	3,783.24
	2020 年度	6,794.32

注：相关信息来源于上市公司报、公开信息及访谈记录

D. 矽创

客户名称	矽创电子股份有限公司	
是否为上市公司	中国台湾上市公司，股票代码 8016.TW	
成立时间	1992.7.9	
实收资本	12.01 亿新台币	
前五大股东	谷明投资股份有限公司持股 2.80%	
	广颖电通股份有限公司持股 2.62%	
	林文彬持股 1.83%	
	毛颖文持股 1.47%	
	新制劳工退休基金持股 1.37%	
与公司合作年限	2013 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架合作协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	1,559.50

	2022 年度	3,839.95
	2021 年度	2,476.88
	2020 年度	3,639.47

注：相关信息来源于上市公司报、公开信息及访谈记录

E. 瑞鼎

客户名称	瑞鼎科技股份有限公司	
是否为上市公司	中国台湾上市公司，股票代码 3592.TWO	
成立时间	2003.10.23	
实收资本	6.69 亿新台币	
持股 5%以上的股东	康利投资股份有限公司持股 15.10%	
	富邦人寿保险股份有限公司持股 5.19%	
与公司合作年限	2016 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	1,035.41
	2022 年度	1,532.80
	2021 年度	5,104.24
	2020 年度	3,608.85

注：相关信息来源于上市公司报、公开信息及访谈记录

F. 奕力科技

客户名称	奕力科技股份有限公司	
是否为上市公司	否，报告期内曾为中国台湾上市公司联发科（2454.TW）子公司	
成立时间	2015.7.22	
实收资本	20.36 亿新台币	
持股 5%以上的股东	英属开曼群岛商 ITH Corporation 持股 100%	

与公司合作年限	2020 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架合作协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	4,072.99
	2022 年度	10,038.69
	2021 年度	4,386.96
	2020 年度	14.66

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

G. 集创北方

客户名称	北京集创北方科技股份有限公司	
是否为上市公司	否	
成立时间	2008.9.3	
注册资本	43,106.5156 万元	
持股 5%以上的股东	张晋芳持股 17.79%	
	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）持股 9.55%	
	北京永昌寰宇投资有限公司持股 6.57%	
与公司合作年限	2021 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架合作协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	4,845.02
	2022 年度	8,613.47
	2021 年度	3,866.62

	2020 年度	-
--	---------	---

注：相关信息来源于招股说明书、公开信息及访谈记录

H. 爱协生

客户名称	深圳市爱协生科技股份有限公司	
是否为上市公司	否	
成立时间	2011.2.24	
注册资本	5,220.3233 万元	
持股 5%以上的股东	深圳市众人合咨询企业（有限合伙）持股 55.14%	
	深圳市协天下咨询企业（有限合伙）持股 16.14%	
	梁丕树持股 15.22%	
与公司合作年限	2018 年至今	
是否与公司存在关联关系	否	
主要销售内容	集成电路高端先进封装测试服务	
订单获取方式	商务拜访	
是否签订长期框架协议	是	
报告期内销售情况	年度	销售额
	2023 年 1-6 月	3,407.52
	2022 年度	4,804.86
	2021 年度	3,280.50
	2020 年度	3,123.17

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

② 公司前五大客户变动原因

报告期内，公司前五大客户变动情况如下：

客户名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
天钰	√	√	√	√
联咏科技	√	√	√	√
瑞鼎	-	-	√	√
奕力科技	√	√	√	-
集创北方	√	√	√	-

爱协生	√	√	-	-
矽创	-	-	-	√
奇景光电	-	-	-	√

注：“√”表示客户在该年度属于前五大客户；“-”表示客户在该年度不属于前五大客户

公司各年度前五大客户存在一定变动，但进入/退出前五大的客户基本为公司各年度前十大客户，相对较为稳定，主要系下游显示驱动芯片设计行业市场份额较为集中所致，具体变动原因如下：

客户名称	变动原因
矽创	报告期内均为前十大客户，公司根据产能规模安排以及客户的需求变化，双方交易规模有所下降。
奇景光电	2020年的销售额较高，主要系客户基于对双方合作产品封测质量和交期的认可，同时随客户自身业务规模的扩大而逐年加大产品封测加工量；2021年后销售额有所减少，主要系公司短暂产能紧张，未能提供充足的产能以满足客户的排产计划，双方合作规模有所减少。
瑞鼎	2022年度销售额有所减少，主要系公司高性能机台产能紧张，未能提供充足的产能以满足客户的排产计划，双方合作规模有所减少。
奕力科技	2021年起销售额快速增长并进入前五大客户，主要系公司于2020年导入奕力科技后，基于对公司合作产品加工质量和交期的认可，客户订单量快速增长。
集创北方	2021年起销售额快速增长进入前五大客户，主要系公司于2021年导入集创北方后，基于对公司合作产品加工质量和交期的认可，客户订单量快速增长。
爱协生	2020年度和2021年度均为前十大客户，2022年度起进入公司前五大客户，主要系基于对公司合作产品加工质量和交期的认可，客户订单量持续有所增长。

③ 公司主要客户知名度较高，经营情况均较为稳定

公司主要客户的行业地位信息、透明度与经营状况情况如下：

序号	客户名称	上市情况	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
			收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润
1	天钰科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 4961. TW	192,290.72	25,427.63	446,942.45	74,243.19	526,832.97	147,217.19	252,656.71	16,995.07
2	奇景光电股份有限公司	纳斯达克上市公司，股票代码 HIMX.0	346,285.63	11,427.60	836,657.40	165,061.02	986,382.63	276,663.94	578,942.63	29,466.45
3	联咏科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 3034. TW	1,262,432.28	270,019.36	2,497,116.07	635,187.84	3,118,518.09	895,375.43	1,856,788.17	274,428.95
4	矽创电子股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 8016. TW	186,076.46	25,441.59	409,411.95	96,079.27	512,720.78	162,962.33	320,580.09	50,256.69
5	瑞鼎科技股份有限公司	中国台湾上市公司，股票代码 3592. TWO	195,405.44	13,674.08	518,291.34	87,713.65	572,115.99	98,854.59	330,374.91	19,893.01
6	奕力科技股份有限公司	2011年曾于中国台湾上市，股票代码 3598. TW，2016年被联发科收购后退市	未公开披露							
7	集创北方科技股份有限公司	未上市	未公开披露				567,435.59	86,169.95	237,982.57	2,252.44
8	深圳市爱协生科技股份有限公司	未上市	未公开披露							

注 1：公司单一客户中存在多个交易主体的，上表中披露重要交易主体的情况

注 2：数据来源于上市公司公开披露数据以及访谈函

注 3：境外上市公司数据根据外汇管理局公布的各年期末汇率换算

公司的主要客户为全球知名的显示驱动芯片设计公司，且大多为上市公司，具备较高的行业知名度，主要客户的商业信息透明度清晰，通过查阅主要客户公开披露的财务数据，主要客户的经营状况良好，公司与主要客户之间的交易与主要客户经营情况相匹配。

综上所述，公司各年度前五大客户存在一定变动，但进入/退出前五大的客户基本为公司各年度前十大客户，相对较为稳定；同时，公司下游主要客户均为行业内知名企业，经营状况稳定、财务状况良好，与公司之间的交易具有稳定性和持续性。

2) 集中度较高是否符合行业惯例

报告期内，公司向前五名客户合计销售金额占当期主营业务收入的比例分别为 76.21%、73.48%、79.75%和 80.26%，公司客户集中度较高，主要系行业下游显示驱动芯片设计行业市场份额较为集中所致。

① 市场集中度较高是集成电路行业典型特征之一

集成电路产业是高度资本密集型、技术密集型的产业，具有良好资源积累的参与者能够更为迅速地在产业中形成规模效应。目前，全球集成电路产业经历了制程缩小、晶圆尺寸增大、新材料导入、结构创新等多项技术变革，充足的研发与资金投入是市场参与者把握行业变革契机的关键因素。

通常，从技术研发、产品设计到最终流片完成并获得市场认可，往往需要具有丰富经验的研发团队进行长时间的投入，该过程需要充分调动产业链上下游资源，同时也伴随着试验设备、流片费用等高额开支。面对高难度的研发活动与高昂的资金需求，中小规模企业往往难以负担，诸多细分领域也因此呈现出集中度不断提升、行业资源不断聚拢的趋势。

因此，集成电路产业往往呈现出高集中度的市场格局。在行业资源不断聚拢的市场环境下，拥有较高行业地位、丰富经验积累的企业将有能力充分调动生产资源、更快实现技术突破，从而进一步凸显优势，不断巩固其市场影响力及知名度。

② 显示驱动芯片设计公司集中度较高

在中国显示驱动芯片市场上，联咏科技、瑞鼎科技、天钰科技、集创北方等企业凭借多年以来的技术积累，成为了市场的领导者，主导着显示驱动芯片市场的技术发展与应用。

根据显示驱动芯片行业领先企业联咏科技 2022 年年报披露：依据国际知名研究机构 OMDIA 发布的 2022 年前三季度显示驱动芯片跟踪报告，全球前十大显示驱动芯片设计公司市场占有率高达 93.20%，相较 2020 年前三季度 91.00%的市场占有率持续提升，显示驱动芯片行业保持了大者恒大的发展趋势。

公司主营业务为显示驱动芯片的先进封装测试服务，客户主要为显示驱动芯片设计公司，显示驱动芯片设计公司具备较高的技术门槛，行业集中度较高。根据 Frost & Sullivan 统计，2020 年度中国显示驱动芯片设计公司市场排名情况

如下：

单位：亿美元

排名	中文名	英文名	所属地区	2020年显示驱动芯片销售额	是否为公司主要客户
1	联咏科技	Novatek	中国台湾	19.43	是
2	奇景光电	Himax	中国台湾	7.57	是
3	瑞鼎科技	Raydium	中国台湾	4.96	是
4	天钰科技	Fitipower	中国台湾	3.36	是
5	奕力科技	ILITEK	中国台湾	2.44	是
6	矽创电子	Sitronix	中国台湾	2.35	是
7	集创北方	Chipone	中国大陆	2.14	是
8	敦泰电子	FocalTech	中国台湾	1.89	是
9	奕斯伟	ESWIN	中国大陆	1.34	是
10	晶门半导体	Solomon	中国香港	1.21	是

公司下游行业的集中程度较高，2020年度中国排名前十显示驱动芯片设计公司均为公司客户。

③ 公司客户集中度较高符合行业特征

报告期内，公司及中国大陆同行业可比公司前五大客户收入占营业收入比例情况如下：

公司名称	前五大客户销售收入占比			
	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
硕中科技	50.55%	54.37%	64.18%	82.01%
通富微电	/	68.90%	60.46%	67.56%
晶方科技	/	72.58%	81.96%	87.82%
利扬芯片	/	40.54%	54.24%	67.19%
气派科技	/	26.49%	23.36%	27.79%
平均值	50.55%	52.58%	56.84%	66.47%
平均值（剔除气派科技）	50.55%	59.10%	65.21%	76.15%
公司	75.53%	75.37%	70.77%	71.86%

注1：数据来源于中国大陆同行业可比公司公开披露数据；除硕中科技外，

其他中国大陆同行业可比公司未披露 2023 年 1-6 月前五大客户收入占比数据；
 硕中科技未披露 2022 年度前五大客户收入占比数据，故采用其 2022 年 1-6 月数据

注 2：气派科技下游终端应用领域主要为消费电子行业中的电源类、LED 类和锂电保护类产品等，具体产品与服务结构及应用领域与公司存在一定差异，因此客户集中度与公司及其他同行业可比公司存在较大差距

报告期内，公司和中国台湾同行业可比公司主要客户收入占营业收入比重情况如下：

公司名称	主要客户销售收入占比			
	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硕邦科技	/	44.47%	50.18%	47.44%
南茂科技	/	30.35%	49.33%	53.12%
平均值	/	37.41%	49.76%	50.28%
公司	52.99%	60.87%	53.95%	59.10%

注：硕邦科技和南茂科技各年度仅披露销售收入占比超过 10%的企业情况；
 基于可比性，上表中公司主要客户销售收入占比为各年度销售收入占比超过 10%的企业合计

除气派科技外，公司客户集中度水平与中国大陆同行业可比公司平均水平较为接近。报告期内，公司客户销售收入占比超过 10%的企业集中度高于中国台湾可比公司平均水平，主要系公司成立时间相比于硕邦科技和南茂科技较晚，以及公司重点发展优质客户进口替代的市场策略。

④ 围绕优质客户深耕，有利于公司业务长远发展

公司主要客户均为行业内优质客户，对产品标准有较大的话语权，拥有较为成熟产品能力评估机制，在与优质客户的协同研发过程中，公司能够更快速、精准掌握行业内主流厂商的需求，对公司封测工艺的研发及技术迭代起到至关重要的作用，进入优质客户的供应商体系对于公司产品推广具有示范作用。

公司产能规模处于持续发展中，客户结构稳定对公司经营具有重要的影响。公司重点围绕封测需求规模较大且较为稳定的知名显示驱动芯片设计公司作为公司主要客户目标，有利于公司客户拓展、业绩稳定以及业务长远发展。

综上所述，公司客户集中度较高具有合理性，符合公司发展目标及行业惯例，具备合理性，不存在下游行业较为分散而公司自身客户较为集中的情况。

(2) 与前五大供应商相关合作是否稳定，集中度较高是否符合行业惯例

1) 前五大供应商相关合作是否稳定

报告期内，公司向前五大原材料供应商的采购情况如下：

序号	供应商名称	采购金额	占原材料采购总额比例	主要采购内容
2023年1-6月				
1	光洋科技	14,055.60	59.59%	金盐、金靶
2	田中	3,263.79	13.84%	含金电镀液等
3	怡康化工	573.26	2.43%	光刻胶
4	昇云半导体	494.41	2.10%	COG 胶带
5	原津工业	411.89	1.75%	Tray 盘
合 计		18,798.95	79.70%	-
2022年度				
1	光洋科技	20,533.63	55.13%	金盐、金靶
2	田中	7,750.58	20.81%	含金电镀液等
3	怡康化工	1,046.45	2.81%	光刻胶
4	利机股份	887.45	2.38%	Tray 盘
5	昇云半导体	721.51	1.94%	COG 胶带
合 计		30,939.63	83.07%	-
2021年度				
1	光洋科技	14,388.53	42.98%	金盐、金靶
2	田中	11,342.49	33.88%	含金电镀液等
3	利机股份	1,016.15	3.04%	Tray 盘
4	怡康化工	752.76	2.25%	光刻胶
5	昇云半导体	553.60	1.65%	COG 胶带
合 计		28,053.53	83.79%	-
2020年度				
1	田中	12,818.20	50.02%	含金电镀液等

2	光洋科技	7,110.84	27.75%	金盐、金靶
3	利机股份	520.25	2.03%	Tray 盘
4	昇云半导体	493.38	1.93%	COG 胶带
5	怡康化工	361.30	1.41%	光刻胶
合 计		21,303.97	83.14%	-

注：上表中，供应商按照同一控制下合并口径披露：①光洋科技包括光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司、光洋新材料科技（昆山）有限公司；②田中包括田中贵金属（上海）有限公司和美泰乐科技（苏州）有限公司

2020年、2021年、2022年以及2023年1-6月，公司向前五名供应商合计的采购额占当期原材料采购额的比例分别为83.14%、83.79%、83.07%和79.70%，供应商稳定性和集中度均较高。报告期内，公司前五大供应商的具体情况如下：

① 光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司

供应商名称	光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司
企业类型	外商独资企业
成立时间	2000.10.16
注册资本	3,700万美元
控股股东	光洋国际科技（香港）有限公司持股100%
供应商类型	生产商
合作历史	自2011年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	金盐、金靶
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访
公司向其采购的原因	光洋是全球领先的贵金属与稀有金属回收精炼、特殊成型、加工厂商，产品在半导体制造等领域拥有较高市场占有率，可提供公司金凸块制造制程所需的金盐、金靶，公司因自身生产工艺需要向其采购。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

② 田中贵金属（上海）有限公司

供应商名称	田中贵金属（上海）有限公司
企业类型	外商独资企业
成立时间	1997.5.28

注册资本	20万美元
控股股东	田中贵金属工业株式会社持股100.00%
供应商类型	生产商
合作历史	自2011年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	含金电镀液等
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访
公司向其采购的原因	田中是全球知名贵金属制造企业，在该领域位居前列，近年来产品在半导体制造等领域亦拥有较高市场占有率，公司主要向其采购含金电镀液用于显示驱动芯片前段的金凸块制造工艺制程。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

③ 昇云半导体科技（香港）有限公司

供应商名称	昇云半导体科技（香港）有限公司
企业类型	中国香港企业
成立时间	2014.1.3
注册资本	1万元港币
持股5%以上的股东	夏芳持股34.00%
	张荣燕持股33.00%
	林姝雯持股33.00%
供应商类型	贸易商
合作历史	自2019年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	COG胶带
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

④ 利机企业股份有限公司

供应商名称	利机企业股份有限公司
企业类型	中国台湾企业
成立时间	1993.5.7
实收资本	3.91亿新台币
持股5%以上的股东	聚泰投资股份有限公司持股8.60%

供应商类型	生产商
合作历史	自2013年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	Tray盘
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访
公司向其采购的原因	利机主营半导体产业相关材料与设备的销售，系中国台湾地区的主要封装厂的Tray盘供应商，可提供公司玻璃覆晶封装工艺制程所需的Tray盘，公司因自身生产工艺需要向其采购。

注：相关信息来源于上市公司年报、公开信息及访谈记录

⑤ 上海怡康化工材料有限公司

供应商名称	上海怡康化工材料有限公司
企业类型	外商合资企业
成立时间	1993. 10. 9
注册资本	3, 020万美元
持股5%以上的股东	华港工业物品（香港）有限公司持股70. 00% 英属维尔京群岛维康投资股份有限公司持股30. 00%
供应商类型	贸易商
合作历史	自2017年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	光刻胶
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访
公司向其采购的原因	怡康化工是日本合成橡胶株式会社在中国大陆的代理商之一，日本合成橡胶株式会社是全球主要的光刻胶生产厂商。公司主要向其采购日本合成橡胶品牌的光刻胶，以满足自身金凸块制造制程的生产需要。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

⑥ 原津工业股份有限公司

供应商名称	原津工业股份有限公司
企业类型	中国台湾企业
成立时间	1988. 12. 14
注册资本	5, 600万新台币
持股5%以上的股东	谢铭燕持股31. 69%

	吴锡书持股23.65%
	刘长洪持股16.89%
	周美龄持股11.89%
供应商类型	生产商
合作历史	自2013年起合作
是否存在关联关系	否
主要采购内容	Tray盘
结算方式	银行转账
业务来源	商务拜访
公司向其采购的原因	原津工业主要研发生产半导体专用材料，可提供公司玻璃覆晶封装工艺制程所需的Tray盘，公司因自身生产工艺需要向其采购。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

公司与各年度前五大原材料供应商合作时间较长，2020年度至2022年度，公司原材料供应商稳定性较好，前五大原材料供应商未发生变动；2023年1-6月，原津工业进入公司前五大供应商，主要系基于双方稳定的合作基础及供应商稳定、优质的供货，公司于2023年1-6月相应增加了采购量。

综上所述，公司与主要原材料供应商之间的交易具有稳定性和持续性。

2) 集中度较高是否符合行业惯例

报告期内，除硕中科技外，同行业可比公司未单独披露前五大原材料供应商采购占比情况。

硕中科技在其招股说明书中披露了2019年度至2022年1-6月的前五大原材料供应商采购占比情况，分别为72.54%、76.03%、73.86%和70.08%，向前五大原材料供应商采购占比均超过70%，与公司前五大原材料供应商采购占比较为接近。

综上所述，公司原材料供应商集中度较高与同行业可比公司中硕中科技相近，符合行业惯例。

2. 部分客户最近一年一期的销售额较以前年度变动的原因

2021年度至2023年1-6月，公司最近一年一期前五大客户主营业务收入变动情况如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2022年较2021年收入增长情况
------	-----------	--------	--------	-------------------

天钰	12,294.92	22,200.11	23,155.67	-4.13%
联咏科技	17,180.00	24,874.63	19,771.02	25.81%
瑞鼎	1,035.41	1,532.80	5,104.24	-69.97%
奕力科技	4,072.99	10,038.69	4,386.96	128.83%
集创北方	4,845.02	8,613.47	3,866.62	122.76%
爱协生	3,407.52	4,804.86	3,280.50	46.47%

随着公司逐步发展及上市前后扩产计划推进实施，公司 2022 年度的主营业务收入为 88,438.82 万元，较 2021 年度总体保持较快增长水平。

2022 年度，公司对报告期内新增主要客户奕力科技、集创北方的主营业务收入较 2021 年度分别增长 128.83%和 122.76%，主要系客户基于对公司合作产品加工质量和交期的认可，客户订单量快速增长所致。

瑞鼎 2022 年度主营业务收入较 2021 年度下降 69.97%，主要系公司高性能机台产能紧张，未能提供充足的产能以满足客户的排产需求，双方合作规模有所减少所致。

(四) 2022 年经营活动产生的现金流量净额大幅上升、2023 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额同比下降的原因及合理性，经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异的原因及合理性，发行人最近一期现金及现金等价物净增加额为负的原因，与发行人的采购金额是否相匹配

1. 2022 年经营活动产生的现金流量净额大幅上升、2023 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额同比下降的原因及合理性

2022 年度、2023 年 1-3 月和 2023 年 1-6 月，公司经营活动现金流量明细情况如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2023 年 1-3 月	2022 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	45,552.43	21,194.49	111,654.87
收到的税费返还	3,422.87	343.00	11,689.65
收到其他与经营活动有关的现金	716.79	148.41	4,625.64
经营活动现金流入小计	49,692.10	21,685.90	127,970.16
购买商品、接受劳务支付的现金	30,528.65	12,393.84	50,764.99
支付给职工以及为职工支付的现金	7,668.49	3,993.61	13,535.38
支付的各项税费	228.16	127.71	498.92

支付其他与经营活动有关的现金	1,165.35	390.38	3,056.70
经营活动现金流出小计	39,590.65	16,905.54	67,855.99
经营活动产生的现金流量净额	10,101.45	4,780.36	60,114.17

报告期内，在境内显示面板的高速发展及显示驱动芯片产业向境内的转移行业形势下，公司12吋封装测试服务持续扩产迎合客户需求，促使订单快速增长，推动公司收入不断增长。随着公司经营规模逐年扩大，经营活动产生的现金流量持续净流入且整体呈增长趋势，经营活动现金净流量情况良好。2022年上半年公司预收部分主要客户货款金额较大，同时收到大额存量留抵税额返还，导致公司2022年经营活动产生的现金流量净额大幅上升。

2023年1-3月和2023年1-6月与上年同期经营活动产生的现金流量波动明细情况如下：

项 目	2023年1-6月	2022年1-6月	变动率	2023年1-3月	2022年1-3月	变动率
销售商品、提供劳务收到的现金	45,552.43	59,871.26	-23.92%	21,194.49	35,378.58	-40.09%
收到的税费返还	3,422.87	4,133.00	-17.18%	343.00	1,583.03	-78.33%
收到其他与经营活动有关的现金	716.79	2,149.42	-66.65%	148.41	1,723.53	-91.39%
经营活动现金流入小计	49,692.10	66,153.68	-24.88%	21,685.90	38,685.14	-43.94%
购买商品、接受劳务支付的现金	30,528.65	26,529.97	15.07%	12,393.84	15,506.67	-20.07%
支付给职工以及为职工支付的现金	7,668.49	6,847.56	11.99%	3,993.61	3,494.08	14.30%
支付的各项税费	228.16	112.70	102.44%	127.71	56.34	126.68%
支付其他与经营活动有关的现金	1,165.35	1,097.41	6.19%	390.38	619.14	-36.95%
经营活动现金流出小计	39,590.65	34,587.65	14.46%	16,905.54	19,676.23	-14.08%
经营活动产生的现金流量净额	10,101.45	31,566.03	-68.00%	4,780.36	19,008.91	-74.85%

2023年1-3月公司经营活动产生的现金流量净额较2022年同期下降74.85%，2023年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额较2022年同期仍下降68.00%，主要系2022年上半年公司预收部分主要客户货款金额较大，同时收到大额存量留抵税额返还，导致公司2022年经营活动产生的现金流量净额大幅上升。

2. 经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异的原因及合理性

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的差额如下：

项 目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
-----	-----------	--------	--------	--------

经营活动产生的现金流量净额	10,101.45	60,114.17	29,539.89	15,109.00
净利润	8,204.27	17,722.50	14,031.82	-400.50
差异	1,897.18	42,391.67	15,508.08	15,509.50

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润匹配情况如下：

项 目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润	8,204.27	17,722.50	14,031.82	-400.50
资产减值准备	839.15	1,102.03	1,018.80	625.94
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	12,674.39	21,271.20	16,897.19	13,859.70
使用权资产折旧	108.64	158.76		
无形资产摊销	86.84	216.55	239.30	232.00
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-210.96	-1,473.23	-330.96	106.59
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	27.70	68.62		
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-111.84	-144.17		
财务费用(收益以“-”号填列)	-0.12	1,187.73	2,289.24	6,864.05
投资损失(收益以“-”号填列)	-611.26	-277.82		
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	133.38	-1,788.41		
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-137.28	1,455.62		
存货的减少(增加以“-”号填列)	-1,620.93	-4,945.69	-5,532.27	1,488.34
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-11,430.15	12,553.77	-1,746.83	-7,091.51
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1,390.22	11,801.68	1,680.36	-662.85
其他	759.41	1,205.02	993.24	87.23
经营活动产生的现金流量净额	10,101.45	60,114.17	29,539.89	15,109.00

2020年度公司经营活动产生的现金流量净额为15,109.00万元，高出同期净利润15,509.50万元，主要系：(1)在生产经营过程中生产设备投入规模较大，固定资产折旧金额较大；(2)为维持公司日常经营，存在较大金额的借款，相应

利息费用金额较大；(3)公司经营规模持续扩大，应收账款大幅增加所致。

2021年度公司经营活动产生的现金流量净额为29,539.89万元，高出同期净利润15,508.07万元，主要系：(1)在生产经营过程中生产设备投入规模较大，固定资产折旧金额较大；(2)为维持公司日常经营，存在一定借款，相应利息费用金额较大；(3)随着公司经营规模持续扩大，公司备货规模、应收应付款项随之扩大所致。

2022年度公司经营活动产生的现金流量净额为60,114.17万元，高出同期净利润42,391.67万元，主要系：(1)在生产经营过程中生产设备投入规模较大，固定资产折旧金额较大；(2)为维持公司日常经营，存在一定借款，相应利息费用金额较大，但随着公司IPO上市，负债结构发生一定变化，利息费用较上年有所减少；(3)随着公司经营规模持续扩大，公司备货规模、应付款项随之扩大；(4)2022年上半年公司预收部分主要客户货款，同时收到大额存量留抵税额返还。

2023年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额为10,101.45万元，高出同期净利润1,897.18万元，主要系：(1)在生产经营过程中生产设备投入规模较大，固定资产折旧金额较大；(2)2023年二季度，随着下游大尺寸面板终端市场回暖，公司营业收入快速增长，期末应收账款随之快速增加。

综上，公司报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异，主要系固定资产折旧、财务费用以及经营性应收等项目的变动所致，相关差异具有真实业务背景，具有合理性。

3. 公司最近一期现金及现金等价物净增加额为负的原因，与公司的采购金额是否相匹配

2023年1-3月及2023年1-6月，公司现金流量表的主要数据如下：

项 目	2023年1-6月	2023年1-3月
经营活动产生的现金流量净额	10,101.45	4,780.36
投资活动产生的现金流量净额	-6,144.48	-9,834.97
筹资活动产生的现金流量净额	-343.22	-81.50
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-125.01	-16.23
现金及现金等价物净增加额	3,488.73	-5,152.35

2023年1-3月公司现金及现金等价物净增加额为负主要系公司持续建设前

次募投项目和江苏汇成“12吋晶圆金凸块封测项目”以扩充产能，购置先进专用设备，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较大，投资活动产生的现金流量净额为负所致。2023年1-6月，公司现金及现金等价物净增加额已由负转正。

2023年1-6月，公司投资活动产生的现金流量明细情况如下：

项 目	金 额
收回投资收到的现金	132,300.00
取得投资收益收到的现金	749.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	417.48
投资活动现金流入小计	133,466.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,311.46
投资支付的现金	91,300.00
投资活动现金流出小计	139,611.46
投资活动产生的现金流量净额	-6,144.48

2023年1-6月投资活动主要系公司利用闲置资金购买和赎回理财产品以及购建和处置固定资产、无形资产和其他长期资产。公司为提高资金使用效率，对暂时闲置的募集资金及自有资金进行现金管理，购买和赎回理财产品，以及投资收益收到的现金累计影响投资活动的现金流量净额为41,749.50万元。2023年1-6月公司投资活动净增加额为负主要系公司持续建设前次募投项目和江苏汇成“12吋晶圆金凸块封测项目”扩充产能，购置先进专用设备，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较大。

2023年1-6月，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金明细如下：

项 目	金 额
固定资产本期增加	29,114.23
在建工程本期增加	10,306.46
无形资产本期增加	40.75
其他非流动资产本期增加	8,219.05
其他	630.97

合 计	48,311.46
采购入库资产含税金额	44,137.67
差 异	4,173.79

注 1：采购入库资产含税金额系根据本期入库不含税金额按 13%税率匡算

注 2：其他项目包含购置长期资产产生的进项税以及汇率变动等影响因素

公司属于先进封装测试服务商，集成电路封装测试行业对生产设备有较高要求，因此公司的生产设备投入规模大，2023 年 1-6 月公司采购入库含税资产金额为 44,137.67 万元，与购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金整体相符，差异主要系付款与采购入库存在时间性差异所致。

(五) 报告期内主要外销客户及收入的变化情况，以及外销收入占比下降的原因，报告期内海关出口数据、出口退税金额、国际物流费用与外销业务的匹配性

1. 报告期内主要外销客户及收入的变化情况，以及外销收入占比下降的原因

报告期内，主要外销客户及收入的变化情况如下：

客户名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
联咏科技股份有限公司	17,180.00	24,874.63	19,771.02	10,936.10
天钰科技股份有限公司	7,248.59	11,966.66	17,535.82	13,514.85
奕力科技股份有限公司	3,497.57	9,436.03	4,386.96	14.66
矽创电子股份有限公司	1,559.50	3,839.95	2,476.88	3,639.47
奇景光电股份有限公司	1,067.87	1,322.24	3,783.24	6,794.32
新相微电子（香港）有限公司	694.63	2,385.54	859.43	908.23
瑞鼎科技股份有限公司	1,025.07	1,283.97	4,307.94	2,996.14
集创北方（香港）有限公司	0.22	907.77	3,866.13	
主要外销客户收入合计	32,273.45	56,016.80	56,987.41	38,803.76
外销主营业务收入	32,638.47	56,567.64	57,843.30	41,038.80
主要外销客户合计占比	98.88%	99.03%	98.52%	94.55%

注 1：上述境外收入以直接交易客户的注册地址境内外归属为判断标准

注 2：同一集团内的客户已合并，但不包含同一集团下的中国境内公司，矽

创电子股份有限公司包括矽创电子股份有限公司、力领科技股份有限公司

公司以直接交易客户的注册地址的境内外归属统计境外收入。报告期内，公司外销收入占比下降，主要系随着中国大陆集成电路相关产业的快速发展及资本投入的提高，显示驱动芯片芯片设计、晶圆制造、封测等业务已逐渐开始转移至中国大陆，深圳天德钰科技股份有限公司、北京集创北方科技股份有限公司等中国大陆地区客户需求增加，销售规模持续增长。

2022年起，公司向天钰科技股份有限公司和集创北方（香港）有限公司的销售额有所减少，主要系客户采购业务向其同一集团内境内公司转移所致。其中，天钰科技股份有限公司的采购业务向深圳天德钰科技股份有限公司转移，集创北方（香港）有限公司的采购业务大部分转移由北京集创北方科技股份有限公司承担。

瑞鼎科技股份有限公司和奇景光电股份有限公司 2022 年度外销销售额有所减少，主要系公司高性能机台产能紧张，未能提供充足的产能以满足客户的排产计划，双方合作规模有所减少所致。

2. 报告期内海关出口数据、出口退税金额、国际物流费用与外销业务的匹配性

(1) 报告期内海关出口数据与外销业务的匹配性

报告期内，公司海关出口数据与境外销售收入的匹配性情况如下：

项目	序号	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外收入	A	32,638.47	56,567.64	57,843.30	41,038.80
已报关但实际未运抵至境外的收入	B	12,724.45	14,786.23	14,656.98	9,229.06
江苏汇成对保税区内企业销售收入	C	321.03	509.48	361.39	1,603.88
海关统计金额	D	20,252.56	42,473.65	43,563.67	32,765.77
差异金额	E=A-B+C-D	-17.51	-182.76	-15.96	647.85
差异率	F=E/(A-B+C)	-0.09%	-0.43%	-0.04%	1.94%

注 1：以直接交易客户的注册地址的境内外归属统计境外收入

注 2：由于汇成股份位于合肥市综合保税区内，部分境外客户订单由汇成股份发货后无需出境，直接运往境内客户指定处，该部分境外收入不在海关统计范畴内

注 3：江苏汇成向中国境内保税区内企业进行销售，需要进行报关，按客户注册地址统计为境内收入，该部分境内收入在海关统计范畴内

注 4：海关统计金额=合肥海关统计的实际运输出境金额+扬州海关统计的实际报关金额

报告期各期，公司剔除掉未实际运输出境及合并江苏汇成对保税区内企业销售后的境外收入与海关统计金额差异率分别为 1.94%、-0.04%、-0.43%和-0.09%，差异率较小，相关差异主要系：①公司销售确认收入的时点与海关统计数据的关键时点存在一定的时间差；②所使用汇率差异导致。

(2) 报告期内出口退税金额与外销业务的匹配性

报告期内，子公司江苏汇成享受出口退税优惠。汇成股份因处于保税区，不享受出口退税优惠。出口退税额是以单证齐全出口销售额为基础计算，江苏汇成境外收入与单证齐全出口销售额之间的匹配关系如下：

项 目	序号	2023年 1-6月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
江苏汇成境外收入	A	7,607.26	13,559.56	21,713.75	22,471.39
江苏汇成对保税区内企业销售收入	B	321.03	509.48	361.39	1,603.88
设备及其他出口销售额	C	0.00	61.80	330.95	2,565.21
单证齐全出口销售额	D	7,845.87	14,160.00	21,509.03	26,068.76
差异金额	E=A+B+C-D	82.42	-29.16	897.07	571.72
差异率	F=E/(A+B+C)	1.04%	-0.21%	4.00%	2.15%

注 1：以直接交易客户的注册地址的境内外归属统计境外收入

注 2：江苏汇成向中国境内保税区内企业进行销售，需要进行报关，按客户注册地址统计为境内收入，该部分收入在出口销售额统计范畴内

注 3：设备及其他出口销售，也会在出口销售额统计范畴内

报告期各期，江苏汇成合并对保税区内企业销售收入及设备及其他出口的境外收入与单证齐全出口销售额的差异率分别为 2.15%、4.00%、-0.21%和 1.04%，差异率较小，差异主要系由于江苏汇成销售收入确认时点与获取齐全单证进行申报的时点存在时间差所致。

(3) 报告期内国际物流费用与外销业务的匹配性

报告期内，公司国际物流费用与外销收入的匹配性情况如下：

项 目	序号	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
国际物流费用	A	242.11	473.93	521.53	569.38
境外收入	B	32,638.47	56,567.64	57,843.30	41,038.80
已报关但实际未运抵至境外的收入	C	12,724.45	14,786.23	14,656.98	9,229.06
运抵至境外主营业务收入	D=B-C	19,914.02	41,781.41	43,186.32	31,809.74
占比	F=A/D	1.22%	1.13%	1.21%	1.79%

注 1：以直接交易客户的注册地址的境内外归属统计境外收入

注 2：由于汇成股份位于合肥市综合保税区内，部分境外客户订单由汇成股份发货后无需出境，直接运往境内客户指定处

报告期各期，国际物流费用与运抵至境外主营业务收入的占比分别为 1.79%、1.21%、1.13%和 1.22%，占比变动不大。2020 年度公司国际物流费用占比较高，主要系 DDU 贸易模式占比较高所致。公司国际物流费用与外销业务总体具有相匹配性。

(六) 含金原料供应商、含金废料销售客户及其与公司合作的具体情况，相关采购与销售情况能否匹配，销售价格是否公允，是否存在成本混同或潜在利益输出的情形，与同行业可比公司废料收入、毛利润水平是否存在显著差异，相关会计处理是否准确。

1. 含金原料供应商、含金废料销售客户及其与公司合作的具体情况

公司含金原料供应商主要为田中贵金属（上海）有限公司和光洋应用材料科技股份有限公司，具体情况如下：

(1) 田中贵金属（上海）有限公司

供应商名称	田中贵金属（上海）有限公司
成立时间	2002 年 3 月 29 日
注册资本	20 万美元
控股股东	田中贵金属工业株式会社
与公司合作年限	自 2011 年起合作
是否与公司存在关联关系	否
基本信息	田中贵金属（上海）有限公司隶属于田中贵金属工业株式会社，田中贵金属工业株式会社是全球知名的产业用贵金属制品的制造商。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

(2) 光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司

供应商名称	光洋化学应用材料科技（昆山）有限公司
成立时间	2000年10月16日
实收资本	3700万美元
控股股东	光洋国际科技（香港）有限公司持股100%
与公司合作年限	自2012年起合作
是否与公司存在关联关系	否
基本信息	一家于中国台湾上市的公司（股票代码：1785.TWO），是全球领先的贵金属与稀有金属回收精炼、特殊成型、加工以及销售供应商。

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

公司含金废料的销售客户主要为光洋新材料科技（昆山）有限公司和励福（江门）环保科技股份有限公司，具体情况如下：

(1) 光洋新材料科技（昆山）有限公司

客户名称	光洋新材料科技（昆山）有限公司
是否为上市公司	否
成立时间	2006.7.18
注册资本	4,000万美元
控股股东	永达国际有限公司持股100%
是否与公司存在关联关系	否
主要销售内容	废气、废液、废渣综合利用和处理；生产薄膜溅镀材料等有色金属复合材料,新型合金材料；无机非金属材料及制品；柔性线路板基材,加工感光保护胶片,相关电子配件及电子冷媒相关产品等新兴产业新材料；高新技术有色金属材料及其产品生产；TFT-LCD、OLED、AMOLED、激光显示、量子点、3D显示等平板显示屏、显示屏材料制造；金属表面处理及热处理加工；质检技术服务；资源再生及综合利用技术的研发、推广、咨询和服务。道路普通货物运输。
订单获取方式	商务拜访

注：相关信息来源于公开信息及访谈记录

(2) 励福（江门）环保科技股份有限公司

客户名称	励福（江门）环保科技股份有限公司
是否为上市公司	否
成立时间	2006.1.9
注册资本	7,388万元人民币

持股5%以上的股东	创东国际有限公司持股79.28%
	励福（江门）股权投资合伙企业（有限合伙）持股6.21%
是否与公司存在关联关系	否
主要销售内容	资源再生利用技术研发；金属废料和碎屑加工处理；非金属废料和碎屑加工处理；生产性废旧金属回收；常用有色金属冶炼；贵金属冶炼；再生资源回收；再生资源加工；危险废物经营；废弃电器电子产品处理；固体废物治理；再生资源销售；新型金属功能材料销售；金属制品销售；机械设备租赁；机械设备销售；特种设备出租；专用设备制造；化工产品销售；专用化学产品制造；专用化学产品销售；基础化学原料制造；非居住房地产租赁。
订单获取方式	商务拜访

注：相关信息来源于公开信息

公司含金废料销售客户与含金原料采购供应商分别为不同的公司主体，其中，含金废料客户需具备相关处置资质，公司依据处置便利程度、回收价格、市场认可度等实际情形选择适当的客户进行处置；主要含金原料供应商均与公司长期合作，在持续的协作中，公司已与其建立稳定的合作关系。

2. 相关采购与销售情况能否匹配

公司采购含金原料，生产领用后部分含金原料因生产工艺无法全部使用，形成含金废料。针对含金废料公司根据含金废料实际回收情况、废料处置便捷性、成本效益等原则择时对外处置。报告期内，公司采购含金原料与消耗情况、含金废料产生及销售情况对比如下：

单位：千克

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
含金原料采购及耗用：				
采购含金原料重量	443.92	847.16	691.32	491.15
生产耗用含金原料重量	448.46	787.99	664.27	532.00
含金废料产生及销售：				
含金废料增加重量	76.37	165.39	155.14	126.58
含金废料减少重量	90.34	197.90	108.45	129.95
期末结存含金废料重量	44.40	58.38	90.88	44.20

由上表可见，报告期各期，公司采购含金原料与生产耗用含金原料重量整体匹配，含金废料增加重量与生产耗用含金原料重量占比整体匹配，报告期各期末

含金废料均有库存。2021 年度公司含金废料减少重量较低，主要系当年产生的部分含金废料尚未处置所致。公司含金废料的产生及处置存在一定时差，采购含金废料重量与销售含金废料重量无法完全匹配。

3. 销售价格是否公允，是否存在成本混同或潜在利益输出的情形

报告期内，公司其他业务收入主要系出售含金废料等所产生的收入，占营业收入的比例较低，具体构成情况如下：

项 目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
出售含金废料	3,319.09	5.96%	5,167.42	5.50%	2,866.48	3.60%	4,198.58	6.78%
其他	316.77	0.57%	359.04	0.38%	109.61	0.14%	189.30	0.31%
合 计	3,635.86	6.53%	5,526.46	5.88%	2,976.09	3.74%	4,387.88	7.09%

2020 年度，合肥生产基地集中处置了 2018 年投产后电镀环节所产生的含金废料，导致 2020 年度含金废料销售收入较大；2022 年度含金废料销售收入较高，主要系 2021 年年末公司将含金废料送样至回收商处检测，因含金废料处置需一定的审批程序，故截至 2021 年末尚未处置完毕，上述含金废料处置于 2022 年 1-2 月完成，导致 2022 年度含金废料销售金额大幅增加。

报告期内，公司含金废料处置单价与黄金市场价对比情况如下：

期 间	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
处置单价（元/克）	386.82	348.17	329.40	323.09
黄金市场价（元/克）	384.14	347.09	331.45	342.86

注：黄金市场价系根据上海黄金交易所每日的金基准价按年平均计算并扣除 13% 税率后列示

报告期各期，公司含金废料处置单价与黄金市场价相近，销售价格公允。

公司含金废料主要有电镀废液、树脂金等形式，因生产工艺有所差异，扬州生产基地含金废料主要为通过直接置换溶液方式回收的电镀废液，合肥生产基地含金废料主要为通过树脂塔回收的树脂金。

公司根据生产经验及历史回收经验确定含金原料的回收系数，并于每月末根据回收系数计提当月的含金废料，报告期内，公司回收系数与匡算废料实际回收系数对比如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
回收系数	0.18~0.25	0.18~0.25	0.21~0.24	0.23~0.24
实际回收率	0.18~0.23	0.18~0.23	0.20~0.23	0.22~0.24

报告期各期，公司含金废料实际回收率与计提所用回收系数差异较小，含金废料收入对应的成本归集准确，废料销售成本与主营业务成本能够合理区分。

综上所述，公司含金废料以黄金的市场价格为基础与下游客户进行定价，定价具备公允性，销售具备真实性，同时，公司对于废料建立了台账管理机制，废料的出入库、对账、结算均有相应内控流程进行管控，不存在成本混同或潜在利益输出的情形。

4. 与同行业可比公司废料收入、毛利润水平是否存在显著差异，相关会计处理是否准确

公司其他业务收入、成本主要系销售含金废料所致。2020-2022 年度，同行业可比公司在年报中未详细披露废料收入金额，故比较可比公司其他业务收入占比，具体情况如下：

可比公司	2022年度	2021年度	2020年度
颀中科技	2.23%	1.55%	2.79%
通富微电	2.01%	1.63%	2.16%
利扬芯片	4.09%	4.31%	3.45%
晶方科技	0.19%	0.68%	1.67%
气派科技	3.09%	3.61%	3.40%
平均值	2.32%	2.36%	2.69%
公司	5.88%	3.74%	7.09%

中国大陆同行业可比公司中，公司与通富微电、晶方科技、利扬芯片和气派科技等其他业务收入占比存在一定差异，主要系上述同行业可比公司的业务类型与公司的主营业务不完全一致：通富微电除先进封装业务还有较大规模的传统封装业务；晶方科技主要从事 CMOS 影像传感器的封装测试服务；利扬芯片主营晶圆测试与芯片测试服务，不涉及封装业务；气派科技主营业务中传统封装占比较高。公司与颀中科技的主营业务、规模等最为接近，根据颀中科技对外披露的公开信息显示“公司会综合考虑黄金价格波动、厂内库存量、生产用料需求等因素

对含金废液进行再加工后继续用于生产或择期对外进行销售”，直接对外处置的比例较低。

报告期内，公司其他业务收入占比高于同行业可比公司平均值，主要系公司金凸块制造其直接材料主要为含金原料，产生较多含金废料，公司提取贵金属后进行出售，导致其他业务收入占比高于同行业可比公司，具备合理性。

公司涉及废料相关会计处理如下：

(1) 生产实际耗用含金原料时，借记“生产成本-材料成本”科目，贷记“原材料”科目；

(2) 公司每月末根据当月含金原料耗用量、含金原料平均出库单价和回收系数预计可回收金额，借记“原材料-回收液”，贷记“生产成本-材料成本”科目；

(3) 实际出售含金废料时确认收入，借记“应收账款”科目，贷记“其他业务收入”、“应交税费-应交增值税”等科目；同时，公司根据实际检测确认的回收的重量、账面回收金平均结存单价，计算相应的出售成本，借记“其他业务成本”科目，贷记“原材料-回收液”科目。

公司根据含金材料的实际耗用等情况可以合理预计可回收金数量，其回收时点上的价值可以较为准确地计量，上述会计处理符合《企业会计准则》要求。

(七) 核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1、查阅公司销售框架协议、销售订单、销售明细表，通过公开渠道查询主要客户基本情况和行业地位情况；

2、访谈报告期内公司主要客户，了解客户经营情况、双方业务合作的历史、合作背景、定价原则、是否存在关联关系等情况；

3、查阅了报告期内主要供应商的工商信息，了解供应商的成立时间、注册时间、股权结构等信息，核查主要供应商与公司是否存在关联关系；

4、获取并查阅公司的采购明细表，执行循环测试，检查主要供应商采购合同、发票、入库单、银行回单等支持性证据；

5、对报告期各期主要材料供应商进行了现场走访，了解供应商业务情况以及与发行人的合作历史、交易情况；

6、获取并核查公司报告期内的收入成本明细表，对公司营业收入构成及各

类业务的收入变化情况进行分析，分析其收入增长原因及合理性；

7、获取公司报告期内财务报表、财务明细等资料，结合应收账款、存货、固定资产、无形资产等报表项目的变动情况，分析报告期内各期公司经营活动现金流量净额、净利润变动的具体原因；

8、获取并核查公司截至最近一期理财台账、理财产品说明书及银行回单等资料，分析公司购买理财产品的合理性；

12. 外销收入核查过程详见本问询回复四(九)之说明；

10、获取公司采购明细表、含金废料销售明细表，分析比较采购黄金原料与销售含金废料情况是否匹配；

11、查阅了公司废料回收管理制度，了解公司废料回收内部控制措施；检查公司相关的会计凭证、废料回收合同、废料结算单等原始资料，确认公司会计核算的准确性；

12、访谈公司管理层、财务总监、销售相关人员，了解废料回收的业务模式，结算方式，废料回收具体收入确认时点、确认方法及成本归集方式、相关依据等情况，了解公司 2021 年度扭亏为盈、最近一期公司扣非归母净利润下滑的原因，了解行业发展、终端市场需求、行业竞争格局等情况，进一步了解公司与主要客户、供应商的合作背景、合作历史等情况，了解报告期部分客户预收大额货款的原因，了解公司与客户、供应商交易变动情况的具体原因；

13、查阅同行业可比公司公开信息，比较分析公司与同行业可比公司毛利率情况、其他业务收入占比情况、其他业务毛利占比情况；

14、查阅公司上下游公司所属行业信息、年报信息等资料，了解分析公司行业发展、终端市场需求、行业竞争格局情况。

(八) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 公司自 2021 年起扭亏为盈，系国家产业政策扶持、显示面板产业链向大陆加速转移、显示驱动终端应用领域需求提升、公司规模效应逐步显现、生产经营管理水平提升及经验曲线效应显现、财务结构持续优化等因素共同影响所致，具备合理性；

2. 受益于(1)国家产业政策持续扶持鼓励、国内中国大陆显示驱动芯片封测

市场规模快速提升，(2)显示驱动芯片封测行业逐步向中国大陆进行转移，(3)公司主营业务稳定，产能、产销量增长，主营业务收入及研发投入保持增长；(4)客户集中、结构稳定等因素，公司经营业绩情况良好；公司报告期内存在累计未弥补亏损的情形不会对公司经营产生影响；

3. 公司按具体制程毛利率波动与公司实际经营情况相符，具备合理性；随着显示驱动芯片封装测试下游需求回暖、显示驱动芯片产业向境内转移、公司规模效应将逐渐显现，公司未来毛利率水平将保持相对稳定趋势；

4. 报告期内，公司前五大客户和前五大供应商相关合作稳定，集中度较高符合行业惯例，部分客户最近一年一期的销售额较以前年度变动与公司实际经营情况相符，具备合理性；

5. 公司 2022 年经营活动产生的现金流量净额大幅上升、2023 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额同比下降系 2022 年上半年预收部分主要客户货款金额较大、收到大额存量留抵税额返还所致，与公司实际经营情况相符，具备合理性；经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异主要系固定资产折旧、财务费用以及经营性应收等项目的变动所致，相关差异具有真实业务背景，具有合理性；公司 2023 年一季度现金及现金等价物净增加额为负系公司持续购置先进专用设备以扩充产能，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较大所致，2023 年 1-6 月现金及现金等价物净增加额为负的情况已消除，与公司的资产采购金额基本匹配；

6. 报告期内主要外销客户及收入的变化情况与公司实际经营情况相符，具备合理性；报告期内海关出口数据、出口退税金额、国际物流费用与外销业务均具备匹配性；

7. 报告期内，公司含金原料供应商、含金废料销售客户与公司合作具备稳定性；报告期内，公司采购含金原料与生产耗用含金原料重量整体匹配，含金废料增加重量与生产耗用含金原料重量占比整体匹配，主要差异系由于公司含金废料产生及处置存在一定时差所致；报告期内，公司含金废料销售价格与黄金市场价格相近，具备公允性，不存在成本混同或潜在利益输出的情形；公司与同行业可比公司的主营业务不完全一致，公司与同行业可比公司废料收入、毛利润水平存在一定差异具备合理性，相关会计处理准确，符合企业会计准则的要求。

(九) 对境外销售采取的核查程序、方法、比例及充分性

1. 访谈公司的管理层，了解外销收入变动原因；
2. 获取并核查公司报告期内的收入成本表，对公司外销收入变化情况进行定量分析，对公司境外销售进行穿行测试；
3. 获取公司的海关出口数据、出口退税金额、国际物流费用等数据，与公司境外销售收入进行匹配性分析；
4. 查询与公司行业有关的区域间贸易政策，判断是否存在重大不确定性风险；
5. 查阅显示驱动芯片封测行业相关产业政策、行业研究报告、公司年报等，了解公司业务与行业发展情况；
6. 对公司主要客户进行实地走访或视频询问，了解客户业务情况以及与合作历史、交易情况、是否与公司存在关联关系，访谈比例如下：

项 目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
主营业务收入	88,438.82	76,593.90	57,504.79
访谈主要客户收入	77,226.75	65,825.23	46,996.78
访谈比例	87.32%	85.94%	81.73%

对公司报告期内的主要客户进行函证，核实公司与客户之间的交易金额等信息。报告期内，函证情况如下表所示：

项 目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
主营业务收入	88,438.82	76,593.90	57,504.79
回函金额	79,323.87	69,729.78	53,869.49
回函金额占比	89.69%	91.04%	93.68%

综上所述，我们对境外销售采取的核查程序充分。

五、关于应收账款与存货

根据申报材料，1) 报告期内公司应收账款账面价值分别为 15,501.74 万元、17,517.42 万元、10,891.96 万元、13,722.59 万元，占营业收入比例分别为 26.38%、23.17%、12.20%、14.96%。2022 年末和 2023 年 3 月末，公司应收账款余额有所减少，主要系 2022 年度公司预收部分主要客户货款金额较大，导致应

收账款期末余额较少；2) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 12,439.05 万元、17,063.90 万元、20,568.76 万元和 19,994.42 万元，公司原材料中含金成分较高，存货周转率分别为 3.58、3.66、3.40、0.91。

请发行人说明：（1）结合项目周期、销售模式、主要客户情况、信用政策、同行业可比公司情况、2022 年度预收部分客户货款的金额及客户情况，说明应收账款账面价值占营业收入比重波动的原因及合理性；结合应收账款周转率、坏账计提政策、期后回款情况、账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性；（2）结合 2023 年第一季度的备货政策、在手订单、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率波动的原因及合理性；结合存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、存货周转率、期后销售、同行业可比公司、黄金价格波动等情况，说明存货跌价准备计提的合理性及充分性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 5）

（一）结合项目周期、销售模式、主要客户情况、信用政策、同行业可比公司情况、2022 年度预收部分客户货款的金额及客户情况，说明应收账款账面价值占营业收入比重波动的原因及合理性；结合应收账款周转率、坏账计提政策、期后回款情况、账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性

1. 结合项目周期、销售模式、主要客户情况、信用政策、同行业可比公司情况、2022 年度预收部分客户货款的金额及客户情况，说明应收账款账面价值占营业收入比重波动的原因及合理性

报告期内，公司应收账款及账面价值占营业收入比重情况如下：

项 目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应收账款余额	22,270.29	11,465.22	18,439.39	16,324.29
坏账准备	1,113.51	573.26	921.97	822.54
应收账款账面价值	21,156.78	10,891.96	17,517.42	15,501.74
应收账款账面余额占营业收入比例	19.98%	12.20%	23.17%	26.38%
应收账款账面价值占营业收入比例	18.99%	11.59%	22.02%	25.05%

注：2023 年 6 月末应收账款账面余额和账面价值占当期营业收入比例系按

照年化数据计算，即应收账款账面余额或账面价值/（2023年1-6月营业收入*2）

2020年至2022年，公司应收账款账面价值占营业收入的比例呈下降趋势。至2023年6月末，应收账款账面价值占营业收入的比例为18.99%，较2022年度有所回升。

（1）项目周期

公司目前采用行业普遍的“客户定制，以销定产”受托加工生产模式，即由客户提出需求并提供晶圆、卷带等制造材料，公司自行外购电镀液、金属靶材等封装测试原辅料，接着根据客户需求完成相应工艺制程，而后将成品交付予客户或指定面板厂商等第三方，客户在收到成品后在相应的信用期内完成付款。公司各项目的周期取决于客户下单时间、生产周期、客户要求的送货时间及签收时间等。

1) 下单时间

公司与客户达成合作意向后，双方签订委托加工框架合同（合同期限通常为3年），客户每个月会向公司发送需求预报（Forecast），需求预报为当月以及未来两个月的预计生产需求或出货需求及晶圆到货情况，以便公司提前评估自身产能情况做出合理安排。于实际生产前，客户会通过电子邮件等方式向公司下达生产指令。

2) 生产周期

公司生产计划一般以25片晶圆为单位进行投料，单次生产计划对应的统包业务连续生产周期一般在15天左右。封测完成后的产品在公司的仓库内保管，并等待客户的发货指令后发货。客户发货时间不确定，需根据其自身销售情况进行出货，客户的发货指令会明确货物的收件地址、收件方以及具体的贸易模式，客户的发货指令批次较多，并非与前述的生产指令呈一一对应关系，即可能将同次生产的产品分批次发货，也可能将各批次生产的产品合并发货。

3) 送货时间、签收时间

公司封测完成的产品在仓库内保管，等待客户下达发货指令后发货。由于客户下达的生产指令频次较高，通常情况下，客户会根据终端客户的需求将不同生产指令对应的产品根据不同的收件地址、收件方等信息进行重新组合，形成发货指令并通知公司发货。因此，客户的发货指令并非与前述的生产指令呈一一对应

关系，即可能将同次生产的产品分批次发货，也可能会将各批次生产的产品合并发货。由于显示驱动芯片的体积较小，且对运输时效性有较高的要求，公司根据客户的发货指令将产品通过航空物流、快递物流等方式发送至客户或客户指定的第三方，发货后一般可在五日内完成签收。

(2) 销售模式

公司采用直销模式进行销售，并制定了相应的销售管理制度，具体的销售流程和定价策略如下：

1) 销售流程

作为集成电路封装测试企业，公司需要对客户的技术需求进行工艺验证，验证通过后方能与客户开始合作。公司在获取客户具体订单后完成封装测试服务，并依据客户的具体要求将封装完成的芯片交付。公司依据与客户的具体约定进行销售结算及收款。

2) 定价策略

基于定制化的受托加工模式，公司的销售定价主要由自行采购的材料成本以及根据客户对工艺的要求协商达成的加工服务费共同构成。由于每个客户的芯片封装测试方案都具有定制化、个性化的特点，整体定价在衡量客户订单规模、公司产能综合利用情况并结合市场供需行情等因素下，与客户协商确定。后续亦会根据客户的特定工艺要求等做相应调整。

金凸块制造的定价基于耗用的原材料成本及相应的加工服务费确定，含金原料是金凸块制造环节的主要材料成本，定价结合黄金的市场价格及不同规格芯片所需耗用的黄金用量确定。

晶圆测试、玻璃覆晶封装与薄膜覆晶封装主要基于不同芯片的具体工艺要求，综合考虑加工设备类型、加工时长及市场供需行情的因素下，与客户协商确定。

(3) 主要客户情况、信用政策

1) 报告期内主要客户基本情况及主营业务销售情况

主要客户情况详见本问询回复四(三)1之说明。

2) 报告期内主要客户信用政策及其变化情况

报告期内，公司主要客户的信用政策情况及变动情况如下：

客 户	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度	变动情况
联咏科技	账期60天	账期60天	账期60天	账期60天	未变动

客 户	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度	变动情况
天钰科技	账期 90 天	账期 90 天	账期 90 天	1-9 月，账期 60 天 10-12 月，账期 90 天	按照客户经营策略，要求微调账期，未发生重大变化
天德钰、捷达微	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	未变动
集创北方	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	/	未变动
奕力科技	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	未变动
爱协生	1-2 月，账期 60 天 3 月起，账期 90 天	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	按照客户经营策略，要求微调账期，未发生重大变化
瑞鼎科技	账期 120 天	账期 120 天	账期 120 天	账期 120 天	未变动
奇景光电	账期 90 天	账期 90 天	账期 90 天	账期 90 天	未变动
矽创电子	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	账期 60 天	未变动

报告期内，公司前五大客户信用状况良好，坏账风险较低，也不存在放宽信用期增加销售收入的情形。

(4) 同行业可比公司情况

报告期内，公司与同行业可比公司的应收账款余额占当期营业收入比例的对比情况如下：

公司名称	2023/6/30	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
硕中科技	8.77%	5.51%	13.33%	13.16%
通富微电	14.83%	21.97%	14.65%	17.16%
利扬芯片	36.00%	32.54%	25.69%	26.87%
晶方科技	15.03%	7.82%	7.34%	11.49%
气派科技	22.22%	20.41%	14.66%	20.58%
硕邦科技	22.50%	19.17%	23.09%	21.10%
南茂科技	23.77%	18.64%	23.16%	23.32%
平均值	20.45%	18.01%	17.42%	19.10%
公司	19.98%	12.20%	23.17%	26.38%

注：2023 年 6 月末应收账款余额占当期营业收入比例系按照年化数据计算，即应收账款期末余额/（2023 年 1-6 月营业收入*2）

报告期内，公司应收账款余额占当期营业收入比例均在同行业可比公司区间

范围内。受大尺寸面板等终端应用领域景气度波动影响，2022 年下半年营业收入占比下降，导致应收账款余额占当期营业收入比例下降。公司应收账款余额占当期营业收入比例变动趋势与同行业可比公司中的硕中科技、硕邦科技和南茂科技接近。

(5) 2022 年度预收部分客户货款的金额及客户情况

2022 年末，公司预收客户货款情况如下：

公司名称	预收金额	占预收货款比例
集创北方	5,214.09	91.73%
其他客户	470.10	8.27%
合计	5,684.19	100.00%

2022 年末，公司预收客户货款主要为预收集创北方货款，系 2022 年初终端应用市场景气度较高，集创北方为了锁定公司产能而预付的款项。

报告期内，公司应收账款余额占营业收入的比例总体呈下降趋势，2022 年度存在一定波动，主要系随着募投项目的落地，公司的产能得到进一步释放，营业收入逐年增长，而 2022 年度主要客户的应收账款余额较以前年度有所下降，导致 2022 年度应收账款余额占营业收入的比例相对较低。2022 年度主要客户的应收账款余额下降主要系：1) 2022 年起，天钰科技的采购业务逐步向天德钰转移，天钰科技、天德钰的信用期分别为 90 天和 60 天，受客户信用期结构变化的影响导致 2022 年末公司对天钰科技的应收账款余额下降；2) 公司高性能机台产能紧张，未能向瑞鼎科技和矽创提供充足产能以满足其排产计划，导致 2022 年双方合作规模减少，2022 年末公司对瑞鼎科技和矽创的应收账款余额下降；3) 由于 2022 年初终端应用市场景气度较高，集创北方为锁定公司产能，预付公司货款，导致 2022 年末公司对集创北方的应收账款余额下降。

综上所述，报告期内，公司应收账款占营业收入的比例波动符合公司实际经营情况，具备合理性，与同行业公司相比不存在重大差异，不存在放宽信用期增加销售收入的情形。

2. 结合应收账款周转率、坏账计提政策、期后回款情况、账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性

报告期内，公司应收账款坏账计提情况如下：

项 目	2023-6-30			2022-12-31		
	账面余额	坏账金额	计提比例 (%)	账面余额	坏账金额	计提比例 (%)
按组合计提坏账准备	22,270.29	1,113.51	5.00	11,465.22	573.26	5.00
合 计	22,270.29	1,113.51	5.00	11,465.22	573.26	5.00
项 目	2021-12-31			2020-12-31		
	账面余额	坏账金额	计提比例 (%)	账面余额	坏账金额	计提比例 (%)
按组合计提坏账准备	18,439.39	921.97	5.00	16,324.29	822.54	5.04
合 计	18,439.39	921.97	5.00	16,324.29	822.54	5.04

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提比例较为稳定。

(1) 应收账款周转率

报告期内公司应收账款周转率如下：

项 目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率（次）	3.30	6.28	4.58	4.84

注：2023年1-6月应收账款周转率未进行年化计算。

本公司与同行业可比公司应收账款周转率对比如下：

项 目	公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周 转率（次）	颀中科技	7.12	10.60	9.10	8.49
	通富微电	2.59	6.10	7.60	6.13
	利扬芯片	1.51	3.65	4.65	4.37
	晶方科技	4.17	11.64	12.25	9.49
	气派科技	2.25	4.72	6.99	5.60
	颀邦科技	2.21	4.42	4.95	5.07
	南茂科技	2.19	4.38	4.68	4.69
	平均值	3.15	6.50	7.17	6.26
	公司	3.30	6.28	4.58	4.84

2020年度和2021年度，公司应收账款周转率低于同行业平均水平，但与境外同行业可比公司接近；2022年度和2023年1-6月，公司部分主要客户为锁定公司产能预付了部分货款，公司期末应收账款余额有所下降，公司应收账款周转率有所提升，与同行业可比公司平均水平接近。

(2) 坏账计提政策

公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产进行减值处理并确认损失准备。公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。

对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收账款单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。

对于不存在减值客观证据的应收账款或当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，依据信用风险特征将应收账款划分组合，在组合基础上计算预期信用损失。

应收账款——账龄组合：参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

应收账款——合并范围内关联往来组合：参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

报告期内，应收账款——账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表如下：

账龄	1年以内（含）	1-2年（含）	2-3年（含）	3年以上（含）
应收账款预期信用损失率	5%	10%	30%	100%

报告期内，公司与同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例对比情况如下：

账龄	硕中科技	通富微电	利扬芯片	晶方科技	气派科技	平均值	公司
3个月以内（含）	1%	1%	3%	2%	5%	2.40%	5%
3个月-1年	5%	1%	3%	2%	5%	3.20%	5%
1-2年	50%	44.38%	10%	10%	10%	24.88%	10%
2-3年	80%	100%	30%	30%	30%	54.00%	30%
3-4年	100%	100%	100%	50%	100%	90.00%	100%
4-5年	100%	100%	100%	50%	100%	90.00%	100%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100%	100.00%	100%

注：同行业可比公司数据均取自其公开披露数据：通富微电为2023年半年报披露的比例；晶方科技2022年年报未披露分账龄计提比例，为2019年、2020

年年报披露的比例；硕中科技、利扬芯片、气派科技为招股说明书披露的比例

公司与同行业可比公司应收账款坏账计提政策不存在重大差异，期末坏账计提较为充分、谨慎。

(3) 期后回款情况

公司报告期各期末应收账款的期后回款情况如下：

项 目	2023-6-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
应收账款账面余额	22,270.29	11,465.22	18,439.39	16,324.29
应收账款期后回款金额	18,417.61	11,465.10	18,439.39	16,324.29
回款比例	82.70%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上表中期后回款统计至 2023 年 8 月 31 日

截至 2023 年 8 月 31 日，公司报告期各期末回款金额分别为 16,324.29 万元、18,439.39 万元、11,465.10 万元和 18,417.61 万元，回款占比分别为 100.00%、100.00%、100.00%和 82.70%，期后回款情况良好，整体回款比例较高。

(4) 账龄分布占比情况

公司报告期各期末应收账款余额及占比情况如下：

账 龄	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)
1 年以内 (含)	22,270.29	100.00	11,465.22	100.00	18,439.39	100.00	16,289.25	99.79
1-2 年	-	-	-	-	-	-	12.15	0.07
2-3 年	-	-	-	-	-	-	22.89	0.14
合 计	22,270.29	100.00	11,465.22	100.00	18,439.39	100.00	16,324.29	100.00

同行业可比公司应收账款账龄分布情况如下：

账 龄	2023-6-30					
	硕中科技	通富微电	利扬芯片	晶方科技	气派科技	公司
1 年以内	100.00%	98.55%	100.00%	93.07%	94.74%	100.00%
1-2 年	-	0.20%	-	4.43%	0.19%	-
2-3 年	-	0.03%	-	1.13%	0.74%	-
3 年以上	-	1.22%	-	1.38%	4.34%	-
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
账 龄	2022-12-31					
	硕中科技	通富微电	利扬芯片	晶方科技	气派科技	公司

1年以内	100.00%	99.24%	99.69%	98.94%	94.59%	100.00%
1-2年		0.00%	0.31%	0.11%	0.55%	
2-3年		0.02%		0.20%	1.24%	
3年以上		0.74%		0.75%	3.62%	
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
账龄	2021-12-31					
	硕中科技	通富微电	利扬芯片	晶方科技	气派科技	公司
1年以内	100.00%	97.76%	98.64%	99.02%	95.33%	100.00%
1-2年		0.82%	0.28%	0.35%	1.30%	
2-3年		0.06%	1.08%		0.44%	
3年以上		1.36%		0.62%	2.92%	
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
账龄	2020-12-31					
	硕中科技	通富微电	利扬芯片	晶方科技	气派科技	公司
1年以内	100.00%	97.94%	98.28%	99.48%	96.10%	99.79%
1-2年		0.28%	1.72%		0.64%	0.07%
2-3年		0.42%			0.34%	0.14%
3年以上		1.36%		0.52%	2.92%	
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：同行业可比公司数据均取自其公开披露数据，硕邦科技、南茂科技未披露应收账款账龄结构

报告期各期末，公司应收账款基本集中在1年以内，与同行业可比公司在账龄结构上不存在重大差异，同时应收账款账龄结构与公司的信用政策基本一致。公司根据按组合计提坏账准备，坏账准备计提充分。

综上所述，公司应收账款坏账计提比例处于行业偏上水平，坏账计提政策较为谨慎。公司应收账款账龄相对较短，期后回款比例相对较高，同时公司客户资信情况整体较好，不能回款的风险相对较小。对于期末尚未收回的应收账款，公司已严格按照坏账计提政策充分计提相关坏账准备。

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：

公司名称	2023/6/30	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
硕中科技	1.16%	1.01%	1.00%	1.00%
通富微电	2.32%	1.75%	2.82%	2.92%

利扬芯片	3.00%	3.02%	4.32%	3.12%
晶方科技	3.69%	2.80%	2.63%	2.49%
气派科技	9.31%	8.78%	7.95%	7.89%
颀邦科技	0.06%	0.06%	0.04%	0.06%
南茂科技	0.06%	0.06%	0.03%	0.03%
平均值	2.80%	2.50%	2.68%	2.50%
公司	5.00%	5.00%	5.00%	5.04%

如上表所示，报告期各期末公司应收账款坏账准备计提比例处于可比公司范围内。综上所述，公司应收账款坏账准备计提谨慎、充分。

(二) 结合 2023 年第一季度的备货政策、在手订单、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率波动的原因及合理性；结合存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、存货周转率、期后销售、同行业可比公司、黄金价格波动等情况，说明存货跌价准备计提的合理性及充分性

1. 结合 2023 年第一季度的备货政策、在手订单、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率波动的原因及合理性

(1) 备货策略

公司主要采用依据订单进行生产的模式，原材料主要根据未来生产计划及库存量情况进行备货；库存商品均有订单支持，不存在备货情况。报告期各期末，公司存货结构情况如下：

项 目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比 (%)
2023. 6. 30				
原材料	13,925.54	311.71	13,613.83	62.21
在产品	735.69	85.85	649.84	2.97
库存商品	7,663.20	249.86	7,413.34	33.88
发出商品	175.32	4.92	170.40	0.78
低值易耗品	36.88	-	36.88	0.17
合 计	22,536.63	652.35	21,884.28	100.00
2022. 12. 31				
原材料	13,049.94	349.30	12,700.63	61.75

在产品	774.89	125.08	649.81	3.16
库存商品	7,526.60	552.68	6,973.92	33.91
发出商品	226.46	18.43	208.03	1.01
低值易耗品	36.37	-	36.37	0.18
合计	21,614.25	1,045.49	20,568.76	100.00

2021.12.31

原材料	12,400.60	439.08	11,961.51	70.10
在产品	690.33	86.12	604.21	3.54
库存商品	4,462.15	173.74	4,288.41	25.13
发出商品	175.30	6.21	169.10	0.99
低值易耗品	40.67	-	40.67	0.24
合计	17,769.05	705.15	17,063.90	100.00

2020.12.31

原材料	9,552.91	221.05	9,331.86	75.02
在产品	338.55	30.52	308.03	2.48
库存商品	2,920.45	158.32	2,762.13	22.21
发出商品	18.26	0.63	17.64	0.14
低值易耗品	19.38	-	19.38	0.16
合计	12,849.56	410.50	12,439.05	100.00

报告期内，公司存货主要由原材料和库存商品构成，占比超过 90%，结构整体保持稳定，与公司备货策略相一致。

(2) 在手订单

公司提供显示驱动芯片的封装测试服务，相关生产活动均于客户晶圆上实现。客户提供晶圆，公司根据客户生产指令执行生产，并根据客户出货指令进行发货。因此，公司所有期末库存商品均有相应客户订单支持。

(3) 上下游情况

报告期内，公司向前五名供应商合计的采购额占当期原材料采购额的比例约 80%左右，整体占比较高。公司主要采购的原料系含金原料，采购价格根据黄金市场价格波动同趋变化，公司合作的含金原料供应商整体上较为稳定，且市场情

况较为透明，市场供货能力较强。

公司目前聚焦于显示驱动芯片（DDIC）领域，下游客户均为显示驱动芯片设计公司。受终端消费市场需求疲软影响，2022 下半年度下游客户的应收状况及利润水平均有一定程度下滑，2023 年一季度内显示驱动芯片市场整体延续了 2022 年下半年的低迷。随着下游终端面板去库存接近尾声，叠加大尺寸面板需求逐步复苏影响，自 2023 年 3 月起显示驱动芯片市场快速回暖，封测需求快速提升；同时，显示驱动芯片市场在报告期内呈现出较为明显的结构性变化，OLED 等新型显示驱动芯片的出货量及渗透率快速提升，相较于 LCD 制程更先进、工艺难度更大，有望成为未来发展的增量。

（4）期后销售情况

截至 2023 年 8 月 31 日，报告期各期末库存商品期后销售情况如下：

项 目	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
库存商品账面余额	7,663.20	7,526.60	4,462.15	2,920.45
库存商品期后销售率	74.15%	83.41%	92.90%	96.45%

报告各期，公司期后销售率分别为 96.45%、92.90%、83.41%和 74.15%，期后销售比例保持较高水平。公司存在部分长账龄库存商品，系封测服务完成后，未收到客户发货指令而尚未发货的产品。

（5）同行业可比公司情况

报告期各期，公司与同行业可比公司存货周转率指标对比情况如下：

项 目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硕中科技	1.30	2.31	2.92	3.26
通富微电	2.19	6.36	6.99	5.16
利扬芯片	6.67	12.41	14.31	26.92
晶方科技	1.89	3.81	5.25	5.81
气派科技	2.03	4.37	5.78	5.45
硕邦科技	3.97	9.72	12.75	12.81
南茂科技	2.71	5.60	7.31	8.96
平均值	2.97	6.37	7.90	9.77
公司	1.92	3.40	3.66	3.58

注：2023年1-6月数据未年化

2020年度至2023年1-6月，公司存货周转率处于同行业可比公司区间内，低于同行业可比公司平均水平，具体原因系：一方面，利扬芯片仅从事测试业务，主营业务成本主要由机器设备折旧、直接人工和制造费用组成，原材料使用量较少，存货周转率远高于同行业可比公司；另一方面，中国台湾同行业可比公司硕邦科技和南茂科技以完工进度确认收入，确认收入的同时相应结转成本，期末存货主要为原物料，收入确认方式不同导致其存货余额相对较少，存货周转率较高；此外，公司与硕中科技主营业务相近，存货周转率较为接近。

综上所述，公司下游客户为显示驱动芯片设计公司，公司依据客户订单进行生产，库存商品均有订单覆盖，库存商品期后销售情况较好。报告期内，公司存货周转率波动情况与公司经营情况相匹配，处于同行业可比公司区间范围内，具备合理性。

2. 结合存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、存货周转率、期后销售、同行业可比公司、黄金价格波动等情况，说明存货跌价准备计提的合理性及充分性

(1) 公司存货跌价准备计提政策

报告期内，公司存货跌价准备计提的原则如下：

资产负债表日，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期内，公司存货跌价具体计提办法如下：

1) 原材料（包含低值易耗品）

公司原材料主要系含金原料、含金废料和其他原物料。针对不同类原材料公司具体存货跌价准备计提政策如下：

① 含金原料

公司根据含金原料生产的产成品的估计售价，减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费确定其可变现净值。产成品的估计售价根据相同产品的售价、同类产品的预计售价、业务人员根据相关标准评估确定；预计发生的成本，根据生产所耗用的平均单位成本确定，估计的销售费用和相关税费根据当年相关费用占收入的比重确定。

② 含金废料

根据资产负债表日的黄金报价，减去预计的回收税费等，确认其可变现净值。

2) 库存商品、在产品、发出商品

公司在产品以生产的产成品的估计售价，减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。产成品的估计售价根据相同产品的售价/同类产品的预计售价/业务人员根据相关标准评估确定；预计发生的成本，根据生产所耗用的平均单位成本确定，预计的销售费用相关税费根据当年相关费用占收入的比重确定。

公司库存商品/发出商品根据预计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

3) 其他原物料

报告期各期末的备品备件保存状况良好，备品备件为运行状态良好的生产设备所备用，相关设备生产的产品通过对外销售，为公司带来未来现金流量流入，因此，公司对备品备件未计提跌价准备。除备品备件外，公司对库龄 2 年以上的其他原物料全额计提跌价准备。

(2) 存货库龄分布及占比

报告期各期末，公司各类存货库龄情况如下：

2023 年 6 月 30 日					
项 目	账面余额	库龄情况			
		1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	13,925.54	13,159.75	320.16	86.24	359.39
在产品	735.69	676.86	50.32	3.16	5.36
库存商品	7,663.20	6,706.04	791.66	99.22	66.27
发出商品	175.32	175.32	-	-	-

低值易耗品	36.88	36.88	-	-	-
合计	22,536.63	20,754.85	1,162.14	188.62	431.02
占比 (%)	100.00	92.09	5.16	0.84	1.91

2022年12月31日

项 目	账面余额	库龄情况			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	13,049.94	11,987.60	625.79	99.58	336.96
在产品	774.89	744.87	23.26	1.96	4.81
库存商品	7,526.60	6,976.51	413.11	83.60	53.38
发出商品	226.46	226.46	-	-	-
低值易耗品	36.37	36.37	-	-	-
合计	21,614.25	19,971.81	1,062.16	185.14	395.15
占比 (%)	100.00	92.40	4.91	0.86	1.83

2021年12月31日

项 目	账面余额	库龄情况			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	12,400.60	11,749.23	141.95	227.38	282.04
在产品	690.33	671.44	7.86	6.10	4.92
库存商品	4,462.15	4,243.43	106.79	93.75	18.18
发出商品	175.30	175.30	-	-	-
低值易耗品	40.67	40.67	-	-	-
合计	17,769.05	16,880.07	256.60	327.23	305.14
占比 (%)	100.00	95.00	1.44	1.84	1.72

2020年12月31日

项 目	账面余额	库龄情况			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	9,552.91	8,718.46	505.09	177.71	151.65
在产品	338.55	321.34	13.43	3.46	0.33
库存商品	2,920.45	2,706.32	170.72	41.04	2.37
发出商品	18.26	18.26	-	-	-
低值易耗品	19.38	19.38	-	-	-
合计	12,849.56	11,783.76	689.24	222.21	154.35
占比 (%)	100.00	91.71	5.36	1.73	1.20

报告期各期末，公司存货库龄主要在1年以内，占比分别为91.71%、95.00%、92.40%和92.09%，占比较高。2020年和2021年末，公司部分存货库龄较长，主要系树脂回收金因回收时需将树脂全部进行报废，一般需等树脂吸附完全后再进行相关回收处理，同时树脂回收金的处置需经过相关审批程序所致；2022年和2023年6月末，公司部分存货库龄较长，一方面系备品备件及部分专用材料领用周期较长，另一方面系公司存在部分封测服务完成后，未收到客户发货指令而尚未发货的库存商品所致。

(3) 期后销售情况

期后销售情况详见本问询回复五(二)1(4)之说明。

(4) 黄金价格波动情况

报告期内黄金市场价格波动情况如下：



2020年下半年至2021年末，黄金市场价格处于下行波动区间，公司针对含金废料计提了跌价准备。2022年下半年起，黄金市场价格逐步上升，公司原材料中含金材料已不存在跌价的情况。

(5) 与同行业可比公司存货周转率及跌价计提情况

1) 公司存货跌价准备计提情况及存货周转率

报告期各期末，公司存货跌价准备分别为410.50万元、705.15万元、1,045.49万元和652.35万元，具体情况如下：

项 目	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31

存货账面余额	22,536.63	21,614.25	17,769.05	12,849.56
存货跌价准备	652.35	1,045.49	705.15	410.50
存货账面价值	21,884.28	20,568.76	17,063.90	12,439.05
存货跌价准备计提比例	2.89%	4.84%	3.97%	3.19%

报告期各期末，公司存货跌价准备存在一定规模，存货跌价准备计提比例总体相对平稳，主要系：①公司原材料中含金成分较高，黄金价格的波动会影响公司账面持有含金原料的市场价值，公司各期末根据黄金价格测算跌价影响；②2022年下半年公司产品终端应用市场消费需求有所下滑，销售单价有所降低，存货跌价准备规模略有增长；2023年第二季度，大尺寸显示面板市场需求逐步回暖，公司产品产销量增长，存货跌价准备规模随之下降。公司存货跌价准备计提充分，符合《企业会计准则》的有关规定。

报告期内，公司存货周转率情况如下：

项 目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
存货周转率（次）	1.92	3.40	3.66	3.58

注：存货周转率=营业成本/存货平均余额

报告期内，公司存货周转率总体情况良好，存货周转率指标较为稳定。

2) 同行业可比公司存货跌价准备计提情况及存货周转率

报告期各期末，公司存货跌价计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

项 目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
硕中科技	2.55%	2.73%	2.10%	2.78%
通富微电	2.45%	3.11%	4.40%	5.67%
晶方科技	38.10%	33.97%	2.84%	2.96%
利扬芯片	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
气派科技	15.91%	13.01%	4.78%	4.74%
硕邦科技	0.00%	0.00%	3.25%	3.57%
南茂科技	5.00%	3.19%	3.65%	3.66%
平均值	9.14%	8.00%	3.00%	3.34%
平均值(剔除晶方科技)	4.32%	3.67%	3.03%	3.40%
公司	2.89%	4.84%	3.97%	3.19%

注 1：同行业可比公司数据均取其公开披露数据

注 2：晶方科技 2022 年计提了大额存货跌价准备，数据不具可比性，计算平均值时予以剔除

报告期内，公司存货跌价准备计提比例均处于同行业可比公司区间范围内，公司存货跌价准备计提比例与剔除晶方科技后的同行业可比公司存货跌价准备计提平均值接近。

公司与同行业可比公司存货周转率指标对比详见本问询回复五(二)1(5)之说明。

综上所述，公司存货低价准备计提政策符合企业会计准则的要求，长库龄存货占比较少，库存商品期后销售情况较好，存货跌价准备变动与黄金价格走势变动具备一致性。公司存货跌价准备计提与公司实际经营情况基本保持一致，报告期内存货跌价准备计提比例均处于同行业可比公司区间范围内，具备合理性、充分性。

(三) 核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 访谈公司管理层，了解公司报告期内信用政策、项目周期、销售模式、应收账款变动原因、应收账款坏账准备计提政策等情况；
2. 获取公司应收账款明细表，了解公司应收账款的构成情况，分析报告期应收账款变动的原因及合理性，核查公司应收账款余额占营业收入比例变动的合理性；
3. 查阅同行业上市公司年报、招股说明书等公开信息，了解同行业上市公司应收账款情况，与同行业上市公司相关数据进行对比分析；
4. 获取公司应收账款期后回款记录，核查公司应收账款期后回款情况；
5. 查阅主要供应商及客户年报、招股说明书等公开信息，核查主要供应商及客户的经营情况、资信情况等；
6. 访谈公司管理层，了解公司存货的备货政策、在手订单、存货跌价准备计提政策、存货库龄等情况；
7. 获取报告期各期末公司存货明细表和库龄表，了解公司存货构成情况，分析报告期各期末存货变动的原因及合理性；

8. 查阅同行业上市公司年报、招股说明书等公开信息，了解同行业上市公司存货情况，与同行业上市公司存货跌价准备计提比例、存货周转率等数据进行对比分析；

9. 获取公司存货期后销售记录，核查公司存货期后销售情况；

10. 查阅公开市场信息，了解黄金市场价格变动情况，与公司处置含金废料单价进行比较分析。

(四) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 报告期内公司应收账款余额占营业收入比例波动与公司实际经营情况相匹配，与同行业公司中颀中科技、颀邦科技和南茂科技一致，具备合理性；

2. 公司应收账款周转率、坏账计提政策、应收账款账龄结构和坏账计提比例与同行业可比公司不存在重大差异，应收账款坏账准备计提具备谨慎性和充分性；

3. 公司存货周转率波动情况与公司经营情况相匹配，处于同行业可比公司区间范围内，具备合理性；

4. 公司存货跌价准备计提与公司实际经营情况基本保持一致，报告期内存货跌价准备计提比例均处于同行业可比公司区间范围内，具备合理性、充分性。

六、关于其他

6.1……。

6.2 根据申报材料，截至 2023 年 3 月末，公司持有部分浮动收益型金融产品。

请发行人说明：（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况；（2）结合金融产品相关合同的底层资产、风险等级及年化收益率情况等，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构和申报会计师结合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条发表核查意见。（审核问

询函问题 6)

(一) 自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

1. 财务性投资/类金融业务的认定标准

根据中国证监会《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的适用意见：

(1) 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或投资产业基金、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；

(2) 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；

(3) 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；

(4) 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；

(5) 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（不包含对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）；

(6) 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。

根据中国证监会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第一条要求：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。

2. 自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

2023 年 6 月 16 日，公司召开了第一届董事会第十七次会议，审议通过了公

司本次可转债发行相关议案，自第一届董事会第十七次会议决议前六个月至今（即 2022 年 12 月 16 日至今），出于资金管理需求，公司主要购买了结构性存款、大额存单、本金保障型理财产品等，具体情况如下：

序号	机构名称	产品名称	类型	预计年化收益率	起息日/受让日	到期日/赎回日	本金金额
1	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.65%	2022/12/30	2023/2/1	10,000.00
2	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.5%或 2.58%或 2.82%	2023/1/4	2023/2/3	3,000.00
3	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.71%	2023/1/10	2023/3/10	6,000.00
4	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.71%	2023/2/3	2023/4/6	5,000.00
5	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.66%	2023/2/3	2023/3/6	7,500.00
6	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.5%或 2.63%或 2.88%	2023/2/7	2023/3/7	2,500.00
7	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.5%或 2.69%或 2.89%	2023/3/9	2023/4/10	2,000.00
8	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.71%	2023/3/9	2023/5/9	5,000.00
9	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.76%	2023/3/15	2023/6/16	6,000.00
10	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.66%	2023/4/10	2023/5/10	4,000.00
11	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.66%	2023/5/12	2023/6/12	8,000.00
12	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.75%或 2.65%	2023/6/15	2023/7/17	2,000.00
13	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.60% 或 2.60% 或 3.42%	2022/12/21	2023/1/20	4,000.00
14	浦发银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.3%或 2.75%或 2.95%	2023/1/18	2023/2/17	2,000.00
15	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.6% 或 2.6% 或 3.38%	2023/1/20	2023/2/20	2,600.00
16	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.6% 或 2.6% 或 3.37%	2023/2/21	2023/3/21	4,600.00
17	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.6% 或 2.6% 或 3.55%	2023/3/23	2023/4/24	1,100.00
18	兴业银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.6%或 2.6%	2023/3/21	2023/4/21	3,000.00
19	杭州银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.5% 或 2.8% 或 3.0%	2023/1/18	2023/3/20	3,000.00
20	国元证券股份有限公司	【元鼎尊享定制 389 期】固定收益凭证	本金保障型	2.70%	2023/4/20	2023/6/20	3,000.00
21	华安证券股份有限公司	华彩增盈 10 期	本金保障型	2.4-3.6%	2023/3/3	2023/8/29	3,000.00
22	杭州银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.50% 或 2.95% 或 3.15%	2023/6/2	2023/9/2	2,000.00

23	杭州银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	1.25%或2.85%或3.05%	2023/6/30	2023/8/29	2,000.00
24	国元证券股份有限公司	国元证券元聚利3期浮动收益凭证	本金保障型	1.8%-4.0%	2023/4/20	2023/9/19	4,000.00
25	华安证券股份有限公司	睿享双盈77期	本金保障型	2.6%-3.4%	2023/4/20	2023/9/19	5,000.00
26	国元证券股份有限公司	国元证券元聚利10期浮动收益凭证	本金保障型	1.8%-4.0%	2023/6/19	2024/1/4	2,000.00
27	杭州银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	3.34%	2023/1/18	2025/6/24	3,000.00
合 计							105,300.00

自第一届董事会第十七次会议决议前六个月至今（即2022年12月16日至今），出于资金管理需求，公司所购买的上述理财产品均为本金保障型产品。

自第一届董事会第十七次会议决议前六个月至今（即2022年12月16日至今），公司不存在新实施或拟实施投资类金融及金融业与公司主营业务无关的股权投资、投资产业基金或并购基金、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情形，不存在前新投入的和拟投入的财务性投资。

截至2023年3月末，公司持有部分浮动收益型金融产品，具体情况如下：

项 目	内 容
产品名称	申九招金2号
风险等级	R3（中风险投资品种）
产品类型	浮动收益型
起息日/购买日期	2022/11/4
到期日	2023/5/8
挂钩标的	中证500指数（代码：000905.SH）
约定基准收益（年化）	1%
到期收益（年化）	约定基准收益+参与率×Max【（期末价格-行权价格）/期初价格，0】 到期损益变动区间为年化收益率1%-11%
上涨参与率	100%
期初价格	6133.46
行权价格	6133.46（100%×期初价格，按照四舍五入法精确到小数点后两位）

公司以自有资金购买了 2,000 万元上述产品，根据合同约定，上述产品到期收益（年化）=约定基准收益+参与率×Max【（期末价格-行权价格）/期初价格，0】，到期损益变动区间为年化收益率 1%-11%，公司投资本金可以受到保障，收益情况与中证 500 指数变动情况挂钩，为浮动收益，实际投资风险较小。公司已于 2023 年 5 月赎回上述产品，实际获得收益 29.35 万元，实际年化到期收益为 2.78%。公司购买上述产品风险性较小，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(二) 结合金融产品相关合同的底层资产、风险等级及年化收益率情况等，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2023 年 6 月末，公司持有的金融产品具体情况如下：

序号	机构名称	产品名称	类型	起息日/受让日	到期日	风险程度	预计年化收益率	投资标的范围/底层资产	本金余额
1	招商银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	2023/6/15	2023/7/17	R1	1.75%或 2.71%	/	2,000.00
2	华安证券股份有限公司	华彩增盈 10 期	本金保障型	2023/3/3	2023/8/29	R1	2.4-3.6%	无（与宏观配置指数挂钩）	3,000.00
3	国元证券股份有限公司	国元证券【元鼎尊享定制 311 期】固定收益凭证	本金保障型	2022/10/19	2023/7/19	低风险	3.25%	/	5,000.00
4	华安证券股份有限公司	睿享致远 9 期	本金保障型	2022/11/11	2023/11/7	R1	3.0-3.3%	无（与 10 年期国债期货挂钩）	3,000.00
5	杭州银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	2023/6/2	2023/9/2	R1	1.50%或 2.95%或 3.15%	/	2,000.00
6	杭州银行股份有限公司	结构性存款	保本浮动收益型	2023/6/30	2023/8/29	R1	1.25%或 2.85%或 3.05%	/	2,000.00
7	国元证券股份有限公司	国元证券元聚利 3 期浮动收益凭证	本金保障型	2023/4/20	2023/9/19	R1	1.8%-4.0%	无（与 10 年期国债到期收益率挂钩）	4,000.00
8	华安证券股份有限公司	睿享双盈 77 期	本金保障型	2023/4/20	2023/9/19	R1	2.6%-3.4%	无（与沪金指数挂钩）	5,000.00
9	国元证券股份有限公司	国元证券元聚利 10 期浮动收益凭证	本金保障型	2023/6/19	2024/1/4	R1	1.8%-4.0%	无（与 10 年期国债到期收益率挂钩）	2,000.00

10	兴业银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	2022/9/30	2024/8/25	/	3.54%	/	1,000.00
11	兴业银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	2022/11/23	2025/6/10	/	3.45%	/	5,000.00
12	杭州银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	2023/1/18	2025/6/24	/	3.34%	/	3,000.00
13	兴业银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	2022/11/23	2025/7/7	/	3.45%	/	3,000.00
14	兴业银行股份有限公司	可转让大额存单	保本固定收益型	2022/9/30	2025/7/28	/	3.45%	/	1,000.00
合 计									41,000.00

上述相关金融产品主要投资范围为银行存款和衍生金融工具，衍生金融工具包括但不限于商品、外汇、利率期权等衍生金融工具。如上表所示，截至 2023 年 6 月末公司持有的金融产品均为挂钩利率、指数、商品价格等金融市场指标的产品，风险性较小，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。因此，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（三）保荐机构和申报会计师结合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条发表核查意见

1. 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；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；

经核查，我们认为：截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在投资类金融业务、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情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（一）项的规定。

2. 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；

经核查，我们认为：截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在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、渠道为目的的拆借资金、委托贷款的情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（二）项的规定。

3. 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；

经核查，我们认为：截至 2023 年 6 月 30 日，公司及其子公司不存在参股类金融公司的情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（三）项的规定。

4. 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；

经核查，我们认为：截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在基于历史原因，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的情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（四）项的规定。

5. 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（不包含对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）；

经核查，我们认为：截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存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的情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（五）项的规定。

6. 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。

经核查，我们认为：本次发行董事会决议日前六个月至本问询回复出具日，公司不存在新投入和拟投入的财务性投资的情形，符合《适用意见第 18 号》第一条第（六）项的规定。

（四）核查程序

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 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》等法律、法规和规范性文件中关于财务性投资及类金融业务的相关规定，了解财务性投资（包括类金融业务）认定的要求并进行逐条核查；

2. 对公司管理层及财务负责人进行访谈，了解自本次发行董事会决议日前 6 个月之日起至今，公司是否存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情况；

3. 获取公司对外投资明细表，通过国家企业信用信息公示系统等网站查询并复核公司对外投资情况；

4. 查阅公司购买的理财产品明细表，获取相关理财产品合同等资料，了解公司购买理财产品的类型、期限和收益约定情况等信息。

（五）核查结论

经核查，我们认为：

1. 截至 2023 年 6 月 30 日，公司所持有的理财产品均不属于财务性投资，符合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条规定；

2. 自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复签署日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资的情形，无需在本次募集资金中进行扣除。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二三年九月二十一日