



信永中和会计师事务所  
ShineWing  
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层  
9/F, Block A, Fu Hua Mansion,  
No.8, Chaoyangmen Beidajie,  
Dongcheng District, Beijing,  
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)6554 2288  
telephone: +86(010)6554 2288  
传真: +86(010)6554 7190  
facsimile: +86(010)6554 7190

## 关于《南京冠石科技股份有限公司向特定 对象发行股票申请文件的审核问询函》 的专项说明

上海证券交易所:

根据贵所 2023 年 9 月 5 日下发的《南京冠石科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》(以下简称“问询函”)的要求,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“申报会计师”、“会计师”)作为申报会计师,会同南京冠石科技股份有限公司(以下简称“发行人”、“公司”、“南京冠石”)、保荐机构安信证券股份有限公司(以下简称“保荐机构”、“安信证券”)以及发行人律师北京市金杜律师事务所(以下简称“发行人律师”、“律师”),本着勤勉尽责、诚实守信的原则,就问询函所提需申报会计师核查的问题逐条进行了认真调查、核查及讨论,现回复如下:

### 问题 4.关于经营情况

根据申报材料,1)最近三年及一期,公司营业收入为 110,547.01 万元、139,669.19 万元、110,776.34 万元、22,464.67 万元,净利润为 9,075.07 万元、9,865.61 万元、8,163.30 万元、1,672.01 万元,经营活动产生的现金流量净额为 10,088.19 万元、2,209.26 万元、8,244.55 万元、710.66 万元;2)公司毛利率为 15.42%、13.24%、14.85%、16.97%,其中液晶面板毛利率为 24.54%、15.34%、-12.80%、-117.64%,截至 2023 年 3 月末,公司面板业务长期资产账面价值为 1.34 亿元但未计提减值准备;3)公司对前五大客户销售额占当期营业收入的比重分别为 90.12%、90.58%、88.27%和 88.29%。其中,报告期内各期,公司向京东方科技集团股份有限公司(以下简称京东方)销售额占比为 57.35%、54.89%、62.39%、70.91%,京东方 2022 年以来业绩持续下滑;4)报告期内各期,公司向前五大供应商采购额占当期采购总额的比重分别为 80.33%、82.15%、82.74%

和 81.46%，最近一年一期对第一名供应商杉金光电的依赖度明显提高，分别达到 61.79%、68.18%，发行人主要供应商集中度持续较高情况下最主要原料偏光片卷材的前两名供应商采购占比明显逆向变动。

请发行人说明：（1）公司营业收入与净利润下滑的原因；相关不利因素是否已经消除或改善，公司业绩是否存在持续下滑的风险；（2）结合同行业可比公司情况，分产品说明发行人各产品毛利率波动的原因，公司主要产品毛利率波动趋势不一致的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；公司液晶面板产品业务是否具有持续性；结合同行业可比公司情况，说明公司相关资产减值准备计提是否充分并完善相关风险提示；（3）量化说明公司净利润与经营活动产生的现金流量间的差异及其原因；（4）结合同行业可比公司情况，说明报告期内公司客户供应商集中度较高的原因及合理性，是否具有商业合理性；2022 年及以后公司向主要客户京东方销售占比大幅提升的原因；公司报告期内各主要客户的经营情况；（5）最近一年一期公司对主要供应商采购比例大幅变动的原因及合理性，供应链是否稳定；（6）结合上述事项补充完善募集说明书重大事项提示和风险提示。

请保荐机构及申报会计师核查发表明确意见。

回复：

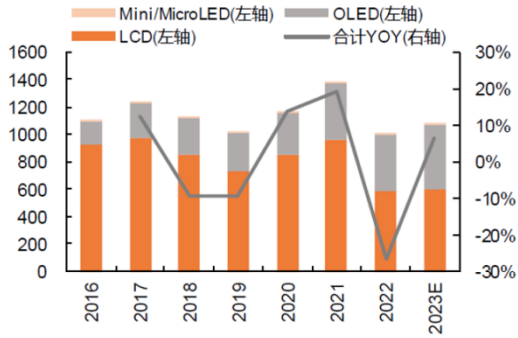
## 一、发行人说明事项

（一）公司营业收入与净利润下滑的原因；相关不利因素是否已经消除或改善，公司业绩是否存在持续下滑的风险

### 1、公司经营业绩下滑的原因分析

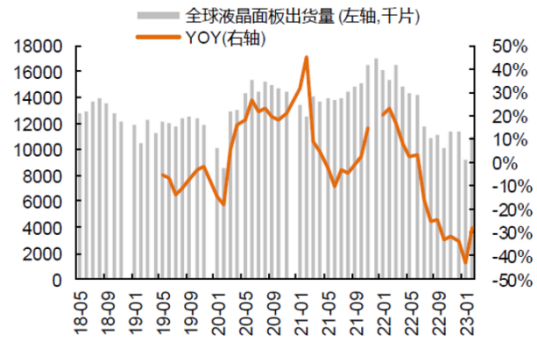
自 2022 年起，受地缘政治冲突频发、通胀持续高企、全球化进程放缓等因素叠加影响，全球经济增长乏力，消费者信心及消费能力低迷，推动显示行业进入下行周期。根据中国光学光电子行业协会液晶分会统计数据，2022 年全球显示市场产值约为 1,998 亿美元，同比下降超 20%，其中显示面板产值约 1,100 亿美元，同比下降近 27%。

全球显示面板产业产值（亿美元）



资料来源：平安证券研究所

全球液晶面板月度出货量情况



资料来源：平安证券研究所

行业进入下行周期，同样对显示面板龙头企业的盈利能力带来了较大程度的冲击，下游面板制造客户业绩大幅下滑，进一步压缩了公司的利润空间。根据京东方A及彩虹光电的定期报告，公司向其销售变动情况与该两家客户的业绩波动方向相一致，具体如下所示：

京东方 A (SZ. 000725)							
项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
营业收入	8,017,787.52	-12.48	17,841,373.12	-19.28	22,103,571.80	63.06	13,555,256.97
净利润	166,758.39	151.90	-173,717.52	105.62	3,089,640.49	582.30	452,827.04
公司向京东方销售额	28,263.03	-21.69	69,116.17	-9.85	76,667.42	20.92	63,401.57
彩虹光电 (SH. 600707)							
项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
营业收入	523,914.54	17.01	896,695.28	-40.90	1,517,362.96	45.23	1,044,797.64
净利润	-26,976.97	-76.45	-266,236.90	199.54	267,459.48	-391.70	-91,690.97
公司向彩虹光电销售额	4,875.59	-66.39	20,240.74	-46.47	37,813.12	46.20	25,863.21

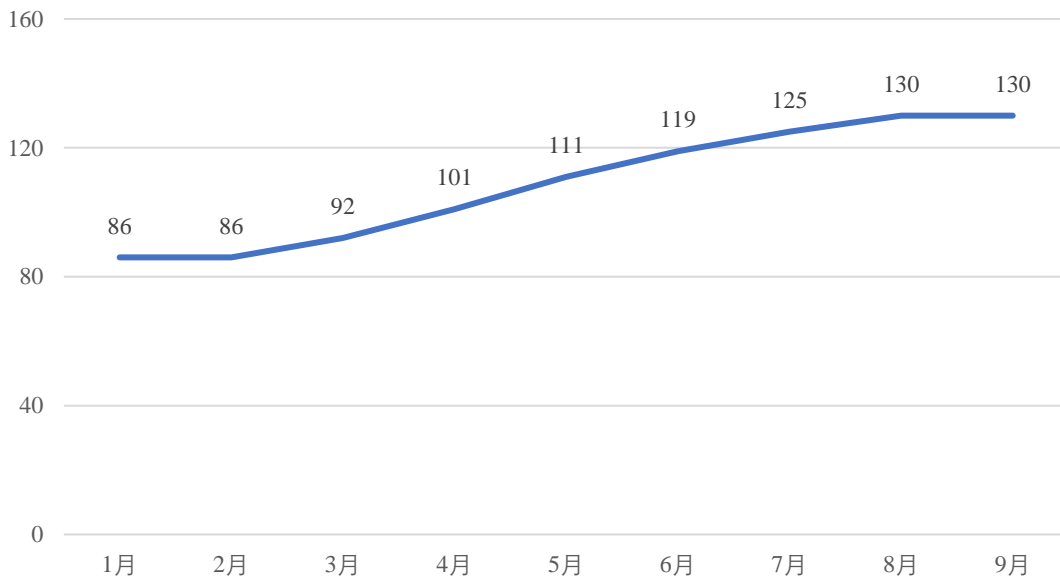
显示行业在下行周期内供需失衡，液晶电视、智能手机等终端市场需求下降，导致2022年公司获取订单量不及预期，经营业绩出现下滑，公司实现收入、净利润分别较上

年同期下降 20.69%和 17.25%，该等行业不利影响在 2023 年上半年并未完全消除，使得公司 2023 年 1-6 月实现收入、净利润分别较上年同期下降 32.37%和 28.96%。

## 2、行业不利因素尚未消除但已有改善迹象

进入 2023 年，区域冲突仍在升级，全球经济尚处于后疫情期的弱经济周期中，显示行业不利因素虽未完全消除，但去库存、稼动率下调等多重主动策略措施已初见成效，供需关系有望得到改善，行业已呈现弱复苏迹象。能够直接反映行业波动情况的下游电视面板价格在经过数月持续下跌后，今年以来整体呈现增长态势，以 55 寸液晶显示面板为例，其价格变动趋势如下图所示：

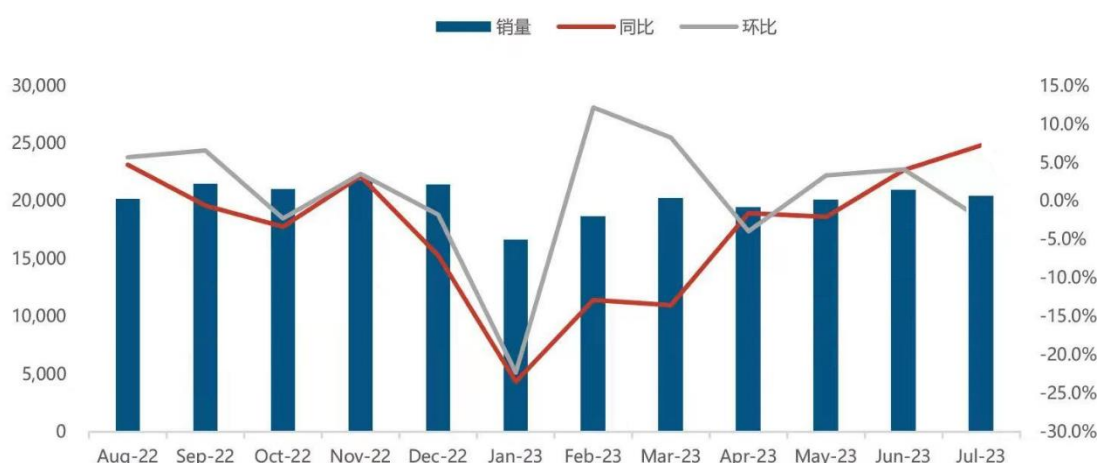
全球 55 寸液晶显示面板近期价格指数走势（单位：美元）



数据来源：群智咨询（Sigmaintell）

根据洛图科技发布的《全球电视面板市场出货月度追踪》，自 2022 年 8 月至 2023 年 8 月期间，全球液晶电视面板出货量整体呈先抑后扬态势，具体如下图所示：

全球液晶电视面板月度出货量（单位：千片）



数据来源：洛图科技

### 3、公司业绩存在持续下滑的风险

截至本回复出具日，前述行业不利因素尚未完全消除，在此背景下公司业绩继续承压，2023年仍存在营业收入、净利润持续下滑的风险。发行人已在本次向特定对象发行股票募集说明书“重大事项提示”之“二、（二）现有业务相关风险”中提示相关风险，具体如下：

#### “3、经营业绩下滑风险

2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司实现营业收入分别为110,547.01万元、139,669.19万元、110,776.34万元和41,674.53万元，同期实现净利润分别为9,075.07万元、9,865.61万元、8,163.30万元和2,926.86万元，报告期内公司经营业绩整体呈下降趋势。公司产品主要应用于显示面板制造领域，终端产品为液晶电视、智能手机等消费电子产品，2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司产品应用于液晶电视的收入占比分别为78.73%、80.71%、72.34%和65.19%；同期，公司产品应用于智能手机的收入占比分别为6.27%、6.85%、13.08%和19.06%。因此，液晶电视及智能手机等消费电子行业的市场景气程度对公司发展影响显著。2022年以来受全球地缘政治冲突频发、通胀持续高企、全球化进程放缓等因素叠加影响，全球经济增长乏力，消费者信心及消费能力低迷，使得显示行业供需失衡，液晶电视、智能手机等终端市场需求下降，行业盈利水平有所下滑，前述不利影响亦传导至公司现有主营业务，致使公司2022年实现收入、净利润分别较上年同期下降20.69%和17.25%。该等行业不利影响在2023年上半年并未消除，导致公司2023年1-6月实现收入、净利润分别较上年同期

下降 32.37%和 28.96%。

未来，如果上述情形未得到改善，或者因其他宏观经济周期波动、某一行业的周期波动、突然性事件爆发等对消费电子行业，尤其是对液晶电视及智能手机市场造成短期冲击，如贸易摩擦、国际金融危机、消费者更换手机周期拉长等，将可能在一定时期内对公司经营业绩产生负面影响，将导致发行人经营业绩存在持续下滑的风险。”

（二）结合同行业可比公司情况，分产品说明发行人各产品毛利率波动的原因，公司主要产品毛利率波动趋势不一致的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；公司液晶面板产品业务是否具有持续性；结合同行业可比公司情况，说明公司相关资产减值准备计提是否充分并完善相关风险提示

### 1、报告期内公司主要产品毛利率与各可比公司同类产品毛利率情况

报告期内，公司偏光片、功能性器件及液晶面板业务收入合计占公司主营业务收入比率 80%以上。其余产品单项收入占比较小，且无同业可比上市公司，现就公司偏光片、功能性器件及液晶面板业务毛利率分析情况如下：

单位：%

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
<b>偏光片</b>				
三利谱	13.88	21.31	24.84	17.33
深纺织 A	11.27	13.96	15.13	10.97
翔腾新材	6.01	5.94	8.33	11.96
<b>均值</b>	<b>10.39</b>	<b>13.74</b>	<b>16.10</b>	<b>13.42</b>
<b>发行人</b>	<b>8.08</b>	<b>10.34</b>	<b>9.62</b>	<b>10.97</b>
<b>功能性器件</b>				
智动力	14.07	22.95	27.10	26.43
恒铭达	32.26	36.49	30.23	41.65
安洁科技	21.76	25.10	15.93	17.10
<b>均值</b>	<b>22.70</b>	<b>28.18</b>	<b>24.42</b>	<b>28.39</b>
<b>发行人</b>	<b>42.52</b>	<b>30.28</b>	<b>28.88</b>	<b>25.69</b>
<b>液晶面板</b>				

京东方	6.01	7.97	26.36	18.34
深天马	5.63	12.94	18.47	19.32
TCL	5.17	0.87	24.62	16.89
<b>均值</b>	<b>5.60</b>	<b>7.26</b>	<b>23.15</b>	<b>18.18</b>
<b>发行人</b>	<b>-55.75</b>	<b>-12.80</b>	<b>15.34</b>	<b>24.54</b>

注：同行业公司数据来源于各公司年报及半年报。

### (1) 偏光片业务

报告期内，公司偏光片业务毛利率分别为 10.97%、9.62%、10.34%和 8.08%，整体略低于行业平均水平，波动趋势与同业可比公司产品毛利率均值波动有所差异，主要原因如下：

公司在生产环节、偏光片尺寸和客户结构方面与同业可比公司之间存在部分差异，具体如下：

公司名称	生产环节	产品尺寸类别	主要客户
三利谱	前端生产环节及后端加工环节	公司实施差异化经营定位，聚焦中小尺寸市场，主要应用于小尺寸手机屏幕	京东方、天马、惠科、华星光电等
深纺织	前端生产环节及后端加工环节	公司以中大尺寸偏光片产品为主，同时拥有多尺寸、多系列产品的生产能力，主要应用于 TV、NB、导航仪、Monitor、车载、工控、仪器仪表、智能手机、可穿戴设备、3D 眼镜、太阳眼镜等产品	华星光电、京东方、夏普、LGD、深天马、惠科等
翔腾新材	后端加工环节	从大尺寸向中小尺寸转移，产品主要应用于液晶电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑、手机、穿戴设备、车载显示、工业控制及公共显示等各类光电显示产品	中电熊猫、明基友达、夏普、中强光电、SDP、惠科等
发行人	后端加工环节	以中大尺寸偏光片为主，产品主要应用于智能手机、平板电脑、液晶电视等领域	京东方、彩虹光电、富士康、LG 等

生产环节方面，三利谱、深纺织均为偏光片生产企业，其工序既包括前端生产环节，又包括后端加工环节，由于前段工序的技术附加值较高，因此报告期内该两家可比公司的毛利率整体高于公司；翔腾新材与发行人同为偏光片加工企业，工序仅包括后端加工环节，即以采购偏光片卷材为原材料进行加工处理工艺，报告期内，公司毛利率水平整体略高于翔腾新材。

产品尺寸方面，三利谱应用于手机屏幕等小型终端设备的偏光片产品生产工艺较为复杂，附加值较高，加之小尺寸偏光片产品的原材料利用率较高，因此其毛利率水平明显高于公司及其他可比公司。

客户结构方面，各家公司均有所差异，由于不同客户与供应商之间议价能力有所差异，因此毛利率有所不同。

综上，公司与可比公司在生产加工环节、产品尺寸结构及客户构成方面存在差异，导致公司的毛利率与可比公司同类产品存在差异。公司与翔腾新材经营模式相同，因此两家的偏光片业务毛利率水平接近。

报告期内，公司偏光片业务毛利率变动趋势与可比公司存在差异。其中，2021年公司偏光片业务毛利率较2020年有所下降，与可比公司平均水平变动趋势相反，但与生产加工环节相同的翔腾新材变动趋势一致，主要是由于公司当期为扩大业务规模而承接了部分毛利率较低的订单；2022年公司偏光片业务毛利率较2021年有所上升，与可比公司平均水平变动趋势相反，主要系公司当期成本控制取得良好效果，加之优化产品结构使得毛利率较高的中大尺寸产品占比有所提升，抵消了行业周期萎靡对毛利率下滑的影响；2023年上半年公司偏光片业务呈现下降趋势，与同行业可比公司一致。

## （2）功能性器件

2020年、2021年、2022年和2023年1-6月，公司功能性器件产品毛利率逐年提升，分别为25.69%、28.88%、30.28%和42.52%，而同时期可比公司毛利率水平则呈现较为明显的上下波动态势。除2023年1-6月外，公司功能性器件产品毛利率水平基本与同业可比公司毛利率相当。公司毛利率波动趋势与同业可比公司有所差异，主要原因如下：

①功能性器件应用领域方面，公司与可比公司存在部分差异，具体如下：

公司名称	产品类别	应用领域
------	------	------



恒铭达	粘贴、固定、屏蔽、绝缘、缓冲、散热、防尘等功能性器件	手机、计算机、智能穿戴设备、5G通讯设备等
智动力	导热散热、导电屏蔽、缓冲密封等消费电子功能性器件	分为内部和外部功能性器件，内部功能性器件主要应用于防屏蔽、防尘、绝缘类电子终端产品，外部功能性器件主要应用于防护类和标识类等附加值较低的电子终端产品
安洁科技	除智能手机功能性器件外，还包括消费电子精密结构件，主要产品为按键、卡托、装饰圈、硬盘外壳	智能手机、笔记本电脑、信息储存、新能源汽车等
发行人	在显示面板及其相关组件上实现粘贴、屏蔽、绝缘、缓冲、防护等特定功能的产品	智能手机面板、平板电脑面板、可穿戴设备

可比公司中智动力、安洁科技与公司产品在类型、规格、性能、用途等方面均存在差异，具有直接竞争关系的产品较少。同时，公司专注于消费电子行业中智能手机功能性器件领域，而可比公司安洁科技还从事消费电子精密结构件，主要产品为按键、卡托、装饰圈、硬盘外壳等，其主要运用于智能手机、笔记本电脑、信息储存、新能源汽车等；智动力消费电子类功能性器件主要分为内部和外部功能性器件，内部功能性器件主要集中在与公司类似的防护类产品，外部功能性器件主要为防护类和标识类等附加值较低的产品。报告期内，公司功能性器件产品主要应用智能手机行业，工艺复杂且精密度要求较高，其附加值高于安洁科技消费电子精密结构件及智动力防护类、标识类功能性器件。

②2021年，公司功能性器件毛利率上升，而可比公司毛利率水平下降，主要系由于恒铭达、安洁科技开发新产品或新建产能项目，产品成本相对较高，毛利率有所下降，拉低行业平均值；2023年1-6月，公司功能性器件毛利率显著提高，而可比公司平均水平有所下滑，主要系由于公司承接的附加值较高的产品订单增加，抵消了行业周期萎靡对毛利率下滑的影响。

### （3）液晶面板业务

报告期内，公司与可比公司液晶面板业务毛利率波动趋势一致，呈现逐年下跌趋势。主要原因是在地缘政治风险频发、全球经济低迷的宏观环境下，通胀持续高企，消费者消费信心及能力萎靡，刚性支出抑制升级消费，品牌端采购策略趋于保守，半导体显示行业供需失衡，行业发展全年大幅承压。国内显示行业龙头公司京东方、彩虹股份、TCL科技受行业下行影响，面板业务毛利率呈现明显下滑趋势，同业其他可比公司如维信诺、

华映科技等显示面板业务产品亦出现了亏损情况，因此，公司液晶面板业务毛利率下滑趋势与同业可比公司一致，具备合理性。

在此背景下，公司液晶面板业务的下游客户如日本 SDP 等显示面板厂商外发代工需求疲软，导致公司液晶面板加工订单远少于预期，产能利用率严重不足，无法达到盈亏平衡，因此 2022 年及 2023 年上半年该业务持续处于亏损状态。

#### **(4) 其他产品业务**

公司其他产品业务包括信号连接器、生产辅耗材、特种胶粘材料等，上述类别产品规格种类繁多，毛利贡献较低，且无可比上市公司主营生产上述类别产品，报告期内，公司上述产品毛利率基本保持稳定，波动较小。

### **2、公司液晶面板产品业务具备可持续性**

公司液晶面板业务具备一定的可持续性，具体分析如下：

#### **(1) 显示行业发展已出现回暖迹象**

近几年，随着宏观经济的持续增长，居民可支配收入明显提升，我国广大人民群众的生活水平也有了较大幅度的提高，成为了国内显示行业强大的需求动力，伴随着居民可支配收入的增加以及国内消费升级的时代到来，消费者对于高端电视的需求日趋强烈，居民对终端智能显示产品的消费支出也将持续增加。

受益于信息技术的快速发展，全球显示行业市场整体供需关系在 2018 年发生转变，由原来的供大于需转变为供需基本平衡，2019 年至 2021 年，全球显示产业规模呈持续增长态势。2022 年以来受全球地缘政治冲突频发、通胀持续高企、全球化进程放缓等因素叠加影响，全球经济增长乏力，消费者信心及消费能力低迷，使得全球半导体显示行业供需再次失衡，显示行业发展承压、盈利能力水平有所下滑。但随着消费电子产品向智能化、轻薄化、便携化、多功能化、集成化、高性能化的方向发展，中长期来看，本次下行周期受全球局部战争及逆全球化等突发因素影响较大，行业低谷不可持续，显示面板制造企业将有望走出周期性调整底部区域，从而带动整个产业链景气度回暖。

进入 2023 年，区域冲突仍在升级，全球经济尚处于后疫情期的弱经济周期中，显示行业不利因素虽未完全消除，但去库存、稼动率下调等多重主动策略措施已初见成效，供需关系有望得到改善，行业已呈现弱复苏迹象。伴随着居民可支配收入的增加以及国内消费升级的时代到来，消费者对于高端电视的需求日趋强烈。终端需求高端化的趋势

将为面板企业产品结构升级提供契机，根据相关行研机构的统计，Omdia 认为 2020-2024 年国内 LCD 面板有效产能将从 1.38 亿平方米增加至 2.15 亿平方米，复合增速 11.72%；IDC 预计 2024 年全球、国内智能手机出货量将分别同比增长 5.9%、6.2%。未来显示面板相关的市场仍将呈现大规模出货量，保持较大的市场基数。

## （2）公司基本客户关系没有发生重大变化

公司隶属半导体显示行业，行业集中度较高，公司重点服务于显示行业龙头企业，也是公司当前所处发展阶段的重要战略布局。公司重要目标客户包括京东方、日本 SDP、富士康等诸多知名企业，实力雄厚，行业地位突出，业务规模较大，行业内竞争实力较强，均拥有完善且严苛的全球供应商认证体系，公司目前已与上述客户建立了稳定的合作关系，该等客户具有较强黏性，在正常经济环境下长期存在液晶面板代工及采购需求，随着行业回暖，公司仍可持续取得客户订单，液晶面板销售具备可持续性。

## （3）生产线尚未完全建设完毕，液晶面板产能仍处于爬坡状态

截至目前，公司液晶面板产线仍未完全建成投产，尚有两条产线未完成调试验收，且由于前期在手订单不足导致已建成产线的产能利用率及经济效益尚未得到完全释放。未来，公司将在液晶面板业务领域积极拓展下游客户，随着显示行业逐渐回暖，客户需求逐渐放量，液晶面板生产线在建成达产后仍有希望实现预期收益。

## （4）液晶面板业务收入快速增长

自 2023 年二季度起，公司液晶面板业务订单逐步放量，收入呈快速增长态势，经营状况明显好转，目前公司一条中大尺寸液晶面板生产线基本达到满产状态。2023 年前三季度，公司液晶面板业务收入增长情况如下表所示：

项目	2023 年三季度		2023 年二季度		2023 年一季度		2022 年 四季度
	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
收入	1,579.53	230.00%	478.64	119.27	218.29	-19.27	270.38

公司预计 2023 年下半年液晶面板业务收入将有较大幅度增长。未来，公司将在液晶面板业务领域积极拓展下游客户，随着显示行业逐渐回暖，客户需求进一步放量，该类业务未来有望成为公司新的业绩增长点。

### 3、公司相关资产减值准备计提是否充分

根据《企业会计准则第 8 号-资产减值》规定，公司从以下方面对于液晶面板业务相关资产组是否存在减值迹象分别进行了评估，评估过程和结论如下：

序号	会计准则相关规定	分析过程及结论
1	资产的市价当期是否大幅度下跌	液晶面板相关市场的机器设备价格较为稳定，最早投产的液晶面板产线的投产时间为 2020 年 9 月，设备成新度较高，作为新建资产未在当期出现市价大幅下跌的迹象。
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期是否发生重大变化，从而对企业产生不利影响	虽然短期内，全球半导体显示行业供需失衡，显示行业发展承压、盈利能力水平有所下滑。但中长期来看，随着消费电子产品向智能化、轻薄化、便携化、多功能化、集成化、高性能化的方向发展，本次下行周期受全球局部战争及逆全球化等突发因素影响较大，行业低谷不可持续，显示面板制造企业将有望走出周期性调整底部区域，从而带动整个产业链景气度回暖。公司不存在所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场预期近期会产生重大变化，从而导致对企业产生不利影响的情况。
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期是否已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	根据国债利率等市场利率数据显示，不存在市场利率或者其他市场投资报酬率在当期提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流现值的折现率出现波动而导致资产可回收金额大幅度降低的情况。
4	是否有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	公司对相关设备定期维护，液晶面板项目已建成生产线运行状态良好，未发生陈旧过时或者损坏。
5	资产是否已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	公司液晶面板生产线仍在陆续投产，已建成生产线处于产能爬坡期，公司根据已收到的订单情况进行排产，处于正常使用状态，没有提前处置的计划。
6	是否有企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	根据会计师出具的募集资金使用情况鉴证报告，公司前次募投项目实际已投入的金额不足计划投资总额的 50%，并且由于受到宏观市场环境等不可控因素的影响，已建成产线的产能、效益尚未得到完全释放。整体来看，公司前次募投项目仍在建设中，尚未达到预计可使用状态，无法评估是否达到项目整体建成后的预计效益。已建成投产的液晶面板生产线处于产能爬坡期，自 2023 年 6 月起公司液晶面板代工订单较为充足，部分生产线基本达到满产

		状态，随着市场行情恢复以及生产线产能爬坡完毕，在可预见的未来预期效益不会产生重大不利影响。
7	是否其他表明资产可能已经发生减值的迹象	无

综上，液晶面板相关生产线于报告期末不存在减值迹象、无需计提资产减值准备。

### （三）量化说明公司净利润与经营活动产生的现金流量间的差异及其原因

报告期内，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额差异情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润	2,926.86	8,163.30	9,865.61	9,075.07
加：资产减值准备	46.60	54.75	43.84	16.53
信用减值损失	-22.85	155.90	76.46	143.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,184.13	2,137.98	1,442.89	984.92
使用权资产摊销	80.82	122.98	85.97	-
无形资产摊销	65.52	127.82	134.07	94.19
长期待摊费用摊销	18.39	42.29	173.13	219.46
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）	19.79	-	1.56	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.14	0.05	9.68	2.74
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-74.60	-45.63	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	-146.97	241.30	538.45	366.72
投资损失（收益以“-”号填列）	-84.59	-532.52	-169.15	-41.50
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-14.98	108.38	-369.75	-44.12
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	665.56	15.97	-2,282.47	752.44
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	1,504.30	-1,176.48	-910.20	10,654.11
经营性应付项目的增加（减少	-7,260.59	-276.29	-8,714.17	8,969.87

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
以“-”号填列)				
其他	75.84	-895.26	2,283.33	202.73
经营活动产生的现金流量净额	-1,016.65	8,244.55	2,209.26	10,088.19
净利润与经营活动现金流量净额的差异	3,943.51	-81.25	7,656.35	-1,013.12

报告期内，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额存在差异主要系经营性应收应付项目变动、资产折旧、存货变动等原因所致。其中，2021年度和2023年1-6月公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差异相对较大，具体分析如下：

### 1、2021年度经营活动产生的现金流量净额与同期净利润差异原因

公司2021年度经营活动产生的现金流量净额与同期净利润差异为7,656.35万元，经营活动产生的现金流量净额金额较低主要系当期经营性应付项目的大幅减少所致，具体情况如下：

2021年杉杉股份完成了对LG偏光片业务及相关资产的收购，公司原LG的偏光片采购业务全部转移至杉金光电，由于供应商关系转嫁变更，合作初期该供应商给予公司的信用额度相对较低，而2021年显示行业行情良好，公司客户订单需求旺盛，因此在采购时使用了较多现金，上述原因导致公司经营性应付项目当期净减少金额8,714.17万元，其中应付账款减少8,206.20万元。

### 2、2023年1-6月经营活动产生的现金流量净额与同期净利润差异原因

公司2023年1-6月年度经营活动产生的现金流量净额与同期净利润差异为3,943.51万元，经营活动现金流方向为净流出，主要系当期经营性应付项目的减少较多及部分客户账期调整所致，具体情况如下：

(1) 2023年1-6月，公司经营性采购金额为30,224.39万元，较去年同期下降37.76%，2023年上半年，显示行业行情尚未见好转，公司订单减少，公司采购备货相应有所降低，同时部分应付票据到期，应付账款较为集中付款因素综合导致经营性应付项目有所下降；

(2) 公司客户成都京东方账期自2023年5月起由2个月调整为3个月，导致按原账期应于6月份回款的6,072.97万元货款延至7月份收回。

报告期内其他年度，公司经营活动产生的现金流量净额与同期净利润差异相对较小。

综上，报告期内公司经营活动产生的现金流量净额与同期净利润存在一定差异，与公司的实际经营情况相符，具备合理性。

**（四）结合同行业可比公司情况，说明报告期内公司客户供应商集中度较高的原因及合理性，是否具有商业合理性；2022 年及以后公司向主要客户京东方销售占比大幅提升的原因；公司报告期内各主要客户的经营情况**

**1、结合同行业可比公司情况，说明报告期内公司客户供应商集中度较高的原因及合理性，是否具有商业合理性**

**（1）客户集中度较高的原因及合理性**

**①下游行业集中度较高**

下游行业集中度较高是导致公司客户集中度较高的客观原因。公司下游客户主要为显示面板制造企业，根据群智咨询数据显示，全球前五大显示面板制造企业的市场占有率已超过 90%。随着韩国企业退出液晶面板市场，国内龙头企业将进一步抢占其原有市场份额，行业集中度将进一步提升。

**②公司重点服务于显示行业龙头企业**

重点服务于显示行业龙头企业，是公司当前所处发展阶段的重要战略布局。公司主要客户行业地位突出，业务规模较大，采购需求稳定，因此，公司选择集中优势资源与行业龙头企业进行合作，并在重点客户周边投资建设配套工厂。此外，公司主要客户还具有较强的资本实力和良好的社会信誉，回款情况较好，与其长期合作能够有效控制公司资金回笼风险，提高流动资金使用效率。

**③公司与主要客户已建立长期稳定的合作关系**

公司主要客户均拥有完善且严苛的全球供应商认证体系，只有通过认证的供应商才有资格向其供货，由于认证过程复杂，耗时较长，因此客户为确保采购稳定性，双方合作在建立后具有较强黏性。公司为京东方、彩虹光电、LG、富士康等重要客户的合格供应商，且已实现规模化供货。

**④客户集中度较高与行业经营特点一致**

公司选取部分 A 股可比上市公司进行对比，其 2020 年至 2022 年客户集中度情况如下表所示：

公司简称	主要产品	下游终端应用	前五名客户销售收入占比 (%)		
			2022 年度	2021 年度	2020 年度
三利谱	TFT 系列和黑白系列偏光片	手机、电脑、液晶电视等消费类电子产品液晶显示屏等产品	64.26	53.67	57.03
翔腾新材	偏光片、光学膜片和功能性胶粘材料	高清电视、智能手机、电脑等产品	62.96	61.09	71.45
智动力	消费电子功能性器件、结构性器件、光学组件及可穿戴组件	智能手机、平板电脑、智能穿戴、智能家居等消费电子产品及新能源汽车	72.08	68.66	67.61
恒铭达	消费电子功能性器件、消费电子防护产品	手机、平板电脑、笔记本电脑、智能穿戴设备等产品	76.02	65.89	58.71
伟时电子	背光显示模组、液晶显示模组	中高端汽车、手机、平板电脑等产品	78.47	81.20	84.19
蓝思科技	视窗防护玻璃面板、外观防护新材料	手机、平板电脑、笔记本电脑等产品	83.25	80.56	79.29
八亿时空	高性能薄膜晶体管 TFT 等多种混合液晶显示材料	高清电视、智能手机、电脑、车载显示等产品	91.00	90.84	88.52
发行人	半导体显示器件、特种胶粘材料	液晶电视、智能手机、平板电脑、汽车、轨道交通等	88.27	90.58	90.12

结合上表可知，客户集中度较高是显示行业上游供应链的行业经营特点，公司客户集中度较高与行业特点一致。

综上所述，报告期内公司客户集中度较高符合行业特点，具有商业合理性。

## (2) 供应商集中度较高的原因及合理性

报告期内各期，公司向前五大供应商采购额占当期采购总额的比重分别为 80.33%、82.15%、82.74%和 81.38%，供应商集中度处于较高水平，具体原因如下：

### ①公司偏光片产品营收贡献比例较大

报告期内，按主营业务收入分产品数据口径统计，公司偏光片产品营业收入占当期



主营业务收入的比例分别为 70.69%、73.56%、66.70%和 60.42%，占比较高，是公司最主要的营收来源。偏光片产品的主要原材料为偏光片卷材，报告期内，公司采购偏光片卷材的金额占各期经营性采购总额(不含设备等固定资产)的比重分别为 72.85%、74.50%、73.00%和 68.54%，由于偏光片卷材的采购价格及耗用量远高于其他原材料，使得公司报告期内对偏光片卷材供应商杉金光电和恒美的合计采购占比分别为 72.33%、70.87%、72.99%和 68.33%，从而提高了公司供应商集中程度。

### ②全球偏光片卷材产能高度集中

目前全球仅杉金光电、恒美、住友化学、日东电工等少数几家行业龙头企业具备高端偏光片卷材生产能力。虽然公司主要客户京东方和彩虹光电均未在合同中明确指定偏光片卷材的具体指标、标准或指定供应商，但鉴于公司已与杉金光电及恒美在偏光片领域有成功合作经验，熟悉该等卷材供应商的产品特性，并具有丰富的加工经验，且采购渠道畅通，因此在为京东方供应偏光片产品时选择与杉金光电合作，在为彩虹光电供应偏光片产品时选择与恒美合作。偏光片属于高度精密的产品，其产品质量直接关系到液晶面板的生产良率，因此公司出于产品稳定性考虑，在现有供应商可以满足生产需求时，不会轻易进行更换。

### ③供应商集中度较高与偏光片企业的经营特点一致

公司选取部分 A 股可比上市公司进行对比，主要可比偏光片企业的供应商集中度平均水平超过 50%，集中程度较高，其 2020 年至 2022 年供应商集中度情况如下表所示：

公司简称	主要产品	下游产品	前五名供应商采购额占比 (%)		
			2022 年度	2021 年度	2020 年度
三利谱	TFT 系列和黑白系列偏光片	手机、电脑、液晶电视等消费类电子产品液晶显示屏等产品	47.18	48.83	56.19
深纺织 A	液晶显示用偏光片	TV、NB、导航仪、Monitor、车载、工控、仪器仪表、智能手机、可穿戴设备、3D 眼镜、太阳眼镜等产品	40.36	44.50	43.16
翔腾新材	偏光片、光学膜片和功能性胶粘材料	高清电视、智能手机、电脑等产品	66.28	73.05	71.49
行业平均			51.27	55.46	56.95

<b>发行人</b>	半导体显示器件、特种胶粘材料	液晶电视、智能手机、平板电脑、汽车、轨道交通等	<b>82.74</b>	<b>82.15</b>	<b>80.33</b>
------------	----------------	-------------------------	--------------	--------------	--------------

注：上表中，三利谱、深纺织 A 均具备偏光片卷材自有产能，因此该两家公司的供应商集中度较低。

结合上表可知，供应商集中度较高是偏光片企业的经营特点，公司供应商集中度高与行业特点一致。

综上所述，报告期内公司供应商集中度较高符合行业特点，具有商业合理性。

## 2、2022 年及以后公司向主要客户京东方销售占比大幅提升的原因

报告期内各期，京东方、彩虹光电分别为公司的第一大客户和第二大客户。2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年上半年，公司对京东方及彩虹光电的销售额合计占比分别为 80.75%、81.96%、80.66%和 79.52%，整体较为稳定，同期公司对京东方的销售占比分别为 57.35%、54.89%、62.39%和 67.82%。最近一年一期，公司对京东方的销售占比快速提升，主要系由于公司对另一客户彩虹光电的销售占比下降所致。

一方面，显示行业自 2022 年起进入下行周期，行业整体盈利水平有所下降，公司下游显示面板制造客户受冲击程度尤为明显。公司第一大客户京东方作为显示面板行业龙头企业，其资产、营收规模相对较大，突出的规模经济效应使得其抵御行业周期性波动的抗风险能力相对较强，因此在本轮显示行业调整过程中，京东方的营收规模及对公司产品的采购需求降幅小于公司第二大客户彩虹光电。2022 年及 2021 年上半年，京东方、彩虹光电的营收变动情况以及该两家客户与公司的合作变动情况如下表所示：

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度	
	金额 (万元)	同比变动 (%)	金额 (万元)	同比变动 (%)
京东方营收规模	8,017,787.52	-12.48	17,841,373.12	-19.28
公司向京东方销售额	28,263.03	-21.69	69,116.17	-9.85
彩虹光电营收规模	523,914.54	17.01	896,695.28	-40.90
公司向彩虹光电销售额	4,875.59	-66.39	20,240.74	-46.47

另一方面，彩虹光电的供应商竞争更加激烈，2023 年 1-6 月，其他供应商分走公司在彩虹光电的部分订单，也导致公司对彩虹光电的销售占比进一步下降。

综上，最近一年一期，2022 年以来，公司对主要客户京东方的销售占比明显提升，

具有合理性。

### 3、公司报告期内各主要客户的经营情况

报告期内，公司前五大客户未发生变动，较为稳定，分别为京东方及其下属企业、彩虹光电、LG 及其下属企业、库博及下属企业以及富士康及其下属企业。其中，京东方、彩虹光电作为 A 股上市公司，是显示面板行业龙头企业，且报告期内公司对该两家客户的销售额占比合计约 80%，因此下表主要选取京东方、彩虹光电的经营情况进行说明。

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
<b>京东方</b>				
京东方营业总收入	8,017,787.52	17,841,373.12	22,103,571.80	13,555,256.97
利润总额	-84,705.10	5,121.89	3,508,437.63	609,283.67
京东方净利润（扣非）	-158,444.03	-222,865.22	2,393,753.98	267,045.48
销售毛利率（%）	9.03	11.70	28.84	19.72
<b>彩虹光电</b>				
彩虹光电营业总收入	523,914.54	896,695.28	1,517,362.96	1,044,797.64
利润总额	-26,976.82	-259,928.68	304,387.83	-91,897.30
彩虹光电净利润（扣非）	-31,258.05	-347,992.95	248,694.01	-90,497.69
销售毛利率（%）	6.63	-21.96	28.82	11.76

2020 年及 2021 年，随着远程办公、远程教育和居家娱乐需求大幅提升，“远程经济”规模的增长带动了显示产业快速回暖，在市场需求和技术创新的双重驱动下，显示行业整体进入上行周期，包括京东方、彩虹光电在内的全球显示行业龙头企业经营业绩整体得到明显提升。但 2022 年至 2023 年上半年，受全球地缘政治冲突频发、通胀持续高企、全球化进程放缓等因素叠加影响，全球经济增长乏力，消费者信心及消费能力低迷，使得显示行业供需失衡，行业盈利能力水平有所下滑，显示行业龙头企业如京东方、彩虹光电的营收水平、盈利能力水平亦在此期间受到较大不利影响。

公司作为京东方、彩虹光电等显示行业龙头企业的上游供应商，销售收入及盈利水平亦在报告期内出现一定波动，但该波动整体符合显示行业的周期性调整趋势。

**（五）最近一年一期公司对主要供应商采购比例大幅变动的原因及合理性，供应链是否稳定**

报告期内各期，公司向前五大供应商采购额占当期采购总额的比重分别为 80.33%、82.15%、82.74%和 81.38%，整体较为稳定。报告期内各期，公司对第一大供应商杉金光电的采购占比分别为 45.45%、41.38%、51.83%和 51.96%，最近一年一期集中度明显提高；公司对第二大供应商恒美及其下属企业的采购占比分别为 26.88%、29.49%、21.16%和 16.37%，最近一年一期集中度有所下降。报告期内，发行人对前两大供应商的采购占比变动是基于下游客户端需求变动而发生的，公司将采购自杉金光电的偏光片卷材加工后主要销售给京东方，将采购自恒美的偏光片卷材加工后主要销售给彩虹光电，由于最近一年一期公司对京东方的销售占比提升，对彩虹光电的销售占比下降，直接导致公司对杉金光电的采购占比相应提升，对恒美的采购占比有所下降，具体如下所示：

供应商/客户	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额占比 (%)	占比变动 (%)	金额占比 (%)	占比变动 (%)	金额占比 (%)	占比变动 (%)	金额占比 (%)
向京东方销售占比情况	67.82	5.43	62.39	7.50	54.89	-2.46	57.35
对杉金光电采购占比情况	51.96	0.13	51.83	10.45	41.38	-4.07	45.45
向彩虹光电销售占比情况	11.70	-6.57	18.27	-8.80	27.07	3.67	23.40
对恒美采购占比情况	16.37	-4.79	21.16	-8.33	29.49	2.61	26.88

**（六）结合上述事项补充完善募集说明书重大事项提示和风险揭示**

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、（二）现有业务相关风险”及“第五章 风险因素及其他重要事项”之“一、（二）现有业务相关风险”中提示了“1、客户集中度较高的风险”、“2、供应商集中度较高的风险”和“3、经营业绩下滑风险”，具体如下：

**“1、客户集中度较高的风险**

公司主要客户包括京东方、彩虹光电、富士康和 LG 等，报告期内较为稳定。2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，公司对前五大客户销售额占当期营业收入的比重分别为 90.12%、90.58%、88.27%和 86.31%，客户集中度较高，其中，报告期内各期，

公司向京东方销售额占比均在 50%以上。若未来行业景气度下降，或行业竞争格局发生重大改变，或主要客户因特殊原因不与公司继续合作，将可能对公司经营业绩产生负面影响。

## 2、供应商集中度较高的风险

2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，公司向前五大供应商采购额占当期采购总额的比重分别为 80.33%、82.15%、82.74%和 81.38%，供应商集中度逐年提升且处于较高水平。未来，若主要供应商的原材料供应不能满足公司生产需求，或主要供应商实际控制人发生变更等不确定事项导致其无法与公司继续合作，将对公司的生产经营造成不利影响。

## 3、经营业绩下滑风险

2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，公司实现营业收入分别为 110,547.01 万元、139,669.19 万元、110,776.34 万元和 41,674.53 万元，同期实现净利润分别为 9,075.07 万元、9,865.61 万元、8,163.30 万元和 2,926.86 万元，报告期内公司经营业绩整体呈下降趋势。公司产品主要应用于显示面板制造领域，终端产品为液晶电视、智能手机等消费电子产品，2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，公司产品应用于液晶电视的收入占比分别为 78.73%、80.71%、72.34%和 65.19%；同期，公司产品应用于智能手机的收入占比分别为 6.27%、6.85%、13.08%和 19.06%。因此，液晶电视及智能手机等消费电子行业的市场景气程度对公司发展影响显著。2022 年以来受全球地缘政治冲突频发、通胀持续高企、全球化进程放缓等因素叠加影响，全球经济增长乏力，消费者信心及消费能力低迷，使得显示行业供需失衡，液晶电视、智能手机等终端市场需求下降，行业盈利水平有所下滑，前述不利影响亦传导至公司现有主营业务，致使公司 2022 年实现收入、净利润分别较上年同期下降 20.69%和 17.25%。该等行业不利影响在 2023 年上半年并未消除，导致公司 2023 年 1-6 月实现收入、净利润分别较上年同期下降 32.37%和 28.96%。

未来，如果上述情形未得到改善，或者因其他宏观经济周期波动、某一行业的周期波动、突然性事件爆发等对消费电子行业，尤其是对液晶电视及智能手机市场造成短期冲击，如贸易摩擦、国际金融危机、消费者更换手机周期拉长等，将可能在一定时期内对公司经营业绩产生负面影响，将导致发行人经营业绩存在持续下滑的风险。”

## 二、中介机构核查事项

### （一）核查程序

针对上述事项，保荐机构及发行人会计师主要履行了以下核查程序：

1、查阅显示行业相关研究报告，了解行业周期性波动情况及其对公司经营业绩的影响；查阅显示行业龙头企业京东方 A 及彩虹光电的定期报告，分析该两家主要客户业绩波动与公司对其销售情况的一致性。

2、查阅了同业上市公司同类产品毛利率，从产品类别、下游客户、成本构成、业务模式等方面与发行人毛利率进行比较分析，核查与同业可比公司毛利率之间的差异及波动原因。访谈公司相关人员，了解报告期内液晶面板业务业绩持续下滑的原因及合理性，查阅同行业上市公司相关公告，了解同行业收入波动趋势，获取公司液晶面板在手订单情况，分析未来业绩变动趋势。根据企业会计准则，逐项分析公司相关长期资产是否存在减值迹象，判断减值准备计提的合理性。

3、获取公司经营活动现金流量明细数据并访谈公司财务相关人员，分析经营活动现金流量波动的原因及经营活动现金流量净额与净利润的匹配性。

4、访谈了发行人高管，了解报告期内公司供应商、客户集中度较高的背景和原因；查阅了相关行业研究报告，了解显示行业及其上、下游市场的发展现状和竞争格局等；查阅了同行业可比公司的定期报告及其他公开信息，并与发行人相关数据进行比较；查阅了发行人主要客户的定期报告，了解其经营变动情况。

5、访谈了发行人高管，了解报告期内公司主要供应商采购比例大幅变动的背景和原因；获取了发行人报告期内的采购明细表、销售收入明细表等底稿文件，核查相关变动的真实性；查阅了发行人主要客户的定期报告，了解其经营变动情况。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：

1、显示行业在下行周期内供需失衡，液晶电视、智能手机等终端市场需求下降，导致公司营业收入与净利润自 2022 年起出现下滑；截至本回复出具日，前述行业不利因素尚未完全消除，但已有改善迹象；显示行业盈利水平下滑使得行业竞争进一步加剧，在此背景下，公司业绩继续承压，2023 年仍存在营业收入、净利润持续下滑的风险。

2、与同业可比公司产品毛利率相比，公司各产品毛利率差异及波动趋势存在差异

符合公司业务特征，具有合理性。公司液晶面板业绩下滑趋势影响因素已逐步减弱，在手订单逐步企稳，公司液晶面板业务具备可持续性，相关资产不存在减值迹象，具有合理性。

3、公司报告期内经营活动产生的现金流量净额与同期净利润存在一定差异，与公司的实际经营情况相符，具备合理性。

4、报告期内，公司客户、供应商集中度较高符合行业经营特点，具有商业合理性；2022年及以后公司向主要客户京东方销售占比大幅提升，主要系由于受行业周期波动及竞争加剧等因素影响，公司对另一客户彩虹光电的销售占比下降所致；报告期内，公司以及公司主要客户的经营变动情况整体符合显示行业的周期性调整趋势，呈先增后降趋势。

5、报告期内，发行人对前两大供应商的采购占比变动是基于下游客户端需求变动而发生的，公司将采购自杉金光电的偏光片卷材加工后销售给京东方，将采购自恒美的偏光片卷材加工后销售给彩虹光电，由于最近一年一期公司对京东方的销售占比提升，对彩虹光电的销售占比下降，直接导致公司对杉金光电的采购占比相应提升，对恒美的采购占比有所下降，该等变动具有合理性；公司与包括杉金光电、恒美在内的主要供应商均已合作多年，合作关系良好，公司供应链稳定。

6、公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、（二）现有业务相关风险”及“第五章 风险因素及其他重要事项”之“一、（二）现有业务相关风险”中充分提示了“1、客户集中度较高的风险”、“2、供应商集中度较高的风险”和“3、经营业绩下滑风险”。

## 问题 5、关于应收账款及存货

根据申报材料，1) 报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 30,021.79 万元、31,161.61 万元、32,775.32 万元和 31,092.56 万元，最近一期末公司对京东方应收账款占比为 72.18%；2) 公司存货账面价值分别为 8,246.74 万元、10,531.15 万元、10,490.54 万元和 9,244.19 万元。

请发行人说明：（1）结合公司各主要客户应收账款账龄、账期、回款及逾期情况、应收账款期后回款情况、同行业可比公司情况说明公司应收账款坏账准备计提的充分性；

（2）公司存货的具体构成，结合各主要产品业务所对应的存货情况、主要产品的经营情况、存货跌价准备计提政策、订单覆盖比率及期后销售情况、同行业可比公司情况说明公司存货跌价准备计提的充分性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

### 一、发行人说明事项

（一）结合公司各主要客户应收账款账龄、账期、回款及逾期情况、应收账款期后回款情况、同行业可比公司情况说明公司应收账款坏账准备计提的充分性

#### 1、公司主要客户应收账款账龄、账期、回款及逾期情况

报告期各期末，公司前五大客户应收账款账龄、账期、回款及逾期情况如下所示：



单位：万元、%

序号	单位名称	余额	账龄	占应收账款 余额比例	账期	截至 2023 年 9 月 末回款金额	回款比例	是否逾期
<b>2023-6-30</b>								
1	成都京东方显示科技有限公司	11,559.73	1 年以内	44.35	90 天	11,515.44	99.62	否
2	绵阳京东方光电科技有限公司	3,524.31	1 年以内	13.52	90 天	3,524.31	100.00	否
3	咸阳彩虹光电科技有限公司	2,351.75	1 年以内	9.02	60-90 天	2,351.75	100.00	否
4	乐采商贸（南京）有限公司	813.39	1 年以内	3.12	90 天	813.39	100.00	否
5	南京夏普电子有限公司	518.84	1 年以内	1.99	90 天	518.84	100.00	否
<b>合计</b>		<b>18,768.00</b>		<b>72.00</b>		<b>18,723.73</b>	<b>99.76</b>	
<b>2022-12-31</b>								
1	成都京东方显示科技有限公司	17,909.69	1 年以内	51.88	60 天	17,870.67	99.78	否
2	绵阳京东方光电科技有限公司	4,374.42	1 年以内	12.67	90 天	4,374.42	100.00	否
3	咸阳彩虹光电科技有限公司	2,006.35	1 年以内	5.81	60-90 天	2,006.35	100.00	否
4	成都京东方光电科技有限公司	1,326.80	1 年以内	3.84	90 天	1,325.29	99.89	否
5	乐采商贸（南京）有限公司	918.19	1 年以内	2.66	90 天	918.15	100.00	否
<b>合计</b>		<b>26,535.45</b>		<b>76.87</b>		<b>26,494.88</b>	<b>99.85</b>	
<b>2021-12-31</b>								

序号	单位名称	余额	账龄	占应收账款 余额比例	账期	截至 2023 年 9 月 末回款金额	回款比例	是否逾期
1	成都中电熊猫显示科技有限公 司	11,257.15	1 年以内	34.30	60 天	11,257.15	100.00	否
2	咸阳彩虹光电科技有限公司	5,553.88	1 年以内	16.92	60-90 天	5,553.88	100.00	否
3	绵阳京东方光电科技有限公司	4,076.74	1 年以内	12.42	90 天	4,076.74	100.00	否
4	SAKAI DISPLAY PRODUCTS CORPORATION	1,653.87	1 年以内	5.04	90 天	1,653.87	100.00	否
5	成都京东方光电科技有限公司	1,086.89	1 年以内	3.31	90 天	1,085.42	99.87	否
<b>合计</b>		<b>23,628.53</b>		<b>72.00</b>		<b>23,627.06</b>	<b>99.99</b>	
<b>2020-12-31</b>								
1	成都中电熊猫显示科技有限公 司	11,345.79	1 年以内	35.89	60 天	11,345.79	100.00	否
2	咸阳彩虹光电科技有限公司	8,534.91	1 年以内	27.00	60-90 天	8,534.91	100.00	否
3	南京夏普电子有限公司	1,003.79	1 年以内	3.18	90 天	1,003.79	100.00	否
4	合肥京东方光电科技有限公司	883.19	1 年以内	2.79	90 天	883.19	100.00	否
5	SAKAI DISPLAY PRODUCTS CORPORATION	697.62	1 年以内	2.21	90 天	697.62	100.00	否
<b>合计</b>		<b>22,465.31</b>		<b>71.06</b>		<b>22,465.31</b>	<b>100.00</b>	

注：2021 年和 2022 年应收成都京东方光电科技有限公司款项 1 万余元未回款系双方对个别货款结算差异所致；2022 年和 2023 年 6 月末应收成都京东方显示科技有限公司款项 39 万余元系公司销售个别产品的质量尚未结算清偿。

报告期各期末，公司应收账款前五名客户占比均在 70%以上，且账龄较短，均在一年以内。公司应收账款前五名客户均系公司主要客户，且多为长期合作的国内外知名显示面板制造服务商、组件生产商，资金实力雄厚、商业信誉良好，公司给予的信用期在 60-90 天，报告期内无逾期现象。上述客户应收款项均能快速回款，不存在重大回收风险。

## 2、公司整体应收账款逾期及期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款逾期及回款情况如下：

单位：万元

项目	2023-6-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
应收账款余额	26,066.23	34,521.11	32,815.79	31,612.41
其中：截至各期末逾期应收账款金额	986.12	1,334.68	773.93	852.96
截至各期末逾期比例	3.78%	3.87%	2.36%	2.70%
截至 2023 年 9 月末期后回款金额	25,830.46	34,452.05	32,785.81	31,584.44
期后回款占比	99.10%	99.80%	99.91%	99.91%

如上表所示，报告期各期末，公司应收账款逾期金额分别为 852.96 万元、773.93 万元、1,334.68 万元和 986.12 万元，逾期比例分别为 2.70%、2.36%、3.87%和 3.78%，逾期金额较小，逾期比例较低。报告期内，逾期应收账款产生主要原因系公司与客户双方结算时间性差异或内部流程时间较长等，公司整体客户信用情况良好，截至 2023 年 9 月末，各期应收账款期后回款占比均在 99%以上，回款较为及时。

## 3、同业可比公司应收账款坏账准备计提情况

公司对应收账款减值准备计提原则为按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，具体分类方式分为按单项计提坏账准备和按组合计提坏账准备，其中对组合计提坏账准备方法为对非关联方按账龄组合计提坏账准备，对于合并范围内关联方组合不计提减值准备。与同业公司应收账款减值准备计提政策相比无重大差异，具体比较如下：

项目	计提原则	分类方式	计提方法
三利谱	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提； ③合并范围内关联方组合不计提。
深纺织	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提。
翔腾新材	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提； ③合并范围内关联方组合、银行承兑汇票组合不计提。
安洁科技	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提； ③低风险组合、应收出口退税、合并范围内关联方组合不计提。
恒铭达	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提。
智动力	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提； ③合并范围内关联方组合不计提。
冠石科技	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	①按单项计提坏账准备； ②按组合计提坏账准备。	①单项计提； ②按账龄组合计提； ③合并范围内关联方组合不计提。

公司已按《企业会计准则》的相关规定并参考同行业制定了计提坏账准备的会计政策，并已按上述会计政策足额计提了减值准备。本公司的坏账准备计提政策与同行业可比上市公司基本一致。

发行人应收账款坏账准备计提比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司	坏账准备计提比例 (%)						
	6个月以内	6-12月	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
翔腾新材	1.00	1.00	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00
安洁科技	5.00	5.00	20.00	50.00	100.00	100.00	100.00
三利谱	3.00	5.00	10.00	30.00	60.00	80.00	100.00
恒铭达	5.00	5.00	10.00	20.00	30.00	50.00	100.00
智动力	5.00	5.00	20.00	50.00	100.00	100.00	100.00
冠石科技	5.00	5.00	10.00	30.00	60.00	80.00	100.00

注：数据来源于同行业可比上市公司定期报告，可比公司深纺织未披露相关信息。

公司应收款项坏账准备计提比例是根据以往应收账款收回的经验和债务单位的实际财务状况并参考同行业坏账政策确定。本公司的坏账计提比例与同行业可比上市公司基本一致。

报告期各期末，公司应收账款账龄分布和坏账计提情况如下：

单位：万元、%

账龄	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内(含)	26,037.71	99.89	34,473.67	99.86	32,774.10	99.87	31,559.75	99.83
1-2年	0.27	0.00	15.74	0.05	12.30	0.04	39.09	0.12
2-3年	1.42	0.01	5.54	0.02	20.29	0.06	6.50	0.02
3-4年	2.66	0.01	17.07	0.05	2.35	0.01	0.32	0.00
4-5年	15.49	0.06	2.35	0.01	-	-	0.87	0.00
5年以上	8.68	0.03	6.74	0.02	6.74	0.02	5.87	0.02
账面余额合计	26,066.23	100.00	34,521.11	100.00	32,815.79	100.00	31,612.41	100.00
坏账准备	1,325.00		1,745.79		1,654.18		1,590.61	
应收账款账面价值	24,741.23		32,775.32		31,161.61		30,021.79	

报告期各期末内，公司账龄1年以内的应收账款占比分别为99.83%、99.87%、99.86%和99.89%。公司1年以内应收账款坏账准备计提比例为5%，与同业可比公司相比具有谨慎性。

综上，发行人应收账款坏账准备计提充分。

(二) 公司存货的具体构成，结合各主要产品业务所对应的存货情况、主要产品的经营情况、存货跌价准备计提政策、订单覆盖比率及期后销售情况、同行业可比公司情况说明公司存货跌价准备计提的充分性

### 1、公司存货的具体构成

报告期各期末，公司存货构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	6,383.92	64.09	6,811.12	64.10	6,999.00	65.76	6,063.31	72.53
在产品	164.26	1.65	334.63	3.15	327.04	3.07	249.56	2.99
库存商品	3,412.82	34.26	3,480.82	32.76	3,316.49	31.16	2,047.19	24.49
合计	9,961.00	100.00	10,626.56	100.00	10,642.53	100.00	8,360.06	100.00

报告期各期末，公司存货由原材料、在产品及库存商品构成，其中以原材料和库存商品为主，二者合计占存货比例约95%以上。原材料占比相对较高主要系公司销售计划原材料备货较多所致。

### 2、各主要产品业务所对应的存货情况

#### (1) 原材料的构成情况

报告期各期末，公司原材料期末余额构成情况如下表：

单位：万元，%

项目	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
偏光片卷材	4,610.04	72.21	4,536.26	66.60	3,979.70	56.86	4,444.58	73.30
膜类材料	566.08	8.87	590.94	8.68	975.94	13.94	347.87	5.74
胶带材料	691.72	10.84	1024.3	15.04	1,218.34	17.41	517.55	8.54
EMI 胶带	39.44	0.62	33.48	0.49	81.73	1.17	22.76	0.38

项目	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
泡棉材料	88.98	1.39	111.4	1.64	103.81	1.48	96.51	1.59
连接器	54.03	0.85	71.7	1.05	110.62	1.58	267.46	4.41
线材	38.18	0.60	84.53	1.24	117.41	1.68	41.92	0.69
生产辅耗材	55.15	0.86	135.96	2.00	79.3	1.13	88.71	1.46
其他	240.3	3.76	222.55	3.27	332.15	4.75	235.95	3.89
合计	6,383.92	100.00	6,811.12	100.00	6,999.00	100.00	6,063.31	100.00

报告期各期末，公司结存的原材料主要包括偏光片卷材、膜类材料、胶带材料等，其中偏光片卷材占比较高，报告期各期末占比分别为73.30%、56.86%、66.60%和72.21%，符合公司偏光片、功能性器件、特种胶黏材料等产品实际生产应用的主要原材料情况。

2021年末，公司原材料的期末结存余额有所上升，主要系由于当年显示行业市场行情良好，公司销售订单量较上年有较大幅度增加，加之当年扩大偏光片产品产能，为保障业务产能增加和规模增长，库存备货量增多。2022年末及2023年6月末，显示行业进入下行周期，公司产品订单需求减弱，因此公司放缓原材料采购节奏，消耗前期提前备货库存，使得原材料采购余额有所下滑。

公司采取“以销定产”的生产经营模式，综合客户订单情况及库存情况后按需采购原材料，报告期各期末，公司原材料规模与经营规模变动情况相匹配，具备合理性。

### (2) 在产品的具体构成

报告期各期末，公司在产品余额分别为249.56万元、327.04万元、334.63万元和164.26万元，占存货余额的比重分别为2.99%、3.07%、3.15%和1.65%。公司各产品生产周期均较短，因此，在产品库龄较短，公司在产品金额占比较小，符合公司经营业务模式和行业特征，具备合理性。

### (3) 库存商品的具体构成

报告期各期末，库存商品的具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
半导体显示器件	2,634.35	77.19	2,692.66	77.36	2,469.41	74.46	1301.1	63.56
其中：偏光片	1,610.86	47.20	1,649.80	47.40	1,245.91	37.57	496.64	24.26
功能性器件	477.71	14.00	464.89	13.36	485.82	14.65	244.66	11.95
信号连接器	63.96	1.87	27.55	0.79	166.60	5.02	106.95	5.22
生产辅耗材	455.07	13.33	480.97	13.82	547.66	16.51	450.94	22.03
液晶面板	24.2	0.71	66.91	1.92	20.87	0.63	-	-
特种胶粘类产品	371.6	10.89	318.42	9.15	402.94	12.15	283.83	13.86
其他	406.87	11.92	469.74	13.50	444.14	13.39	462.26	22.58
合计	3,412.82	100.00	3,480.82	100.00	3,316.49	100.00	2,047.19	100.00

报告期各期末，公司库存商品余额分别为 2,047.19 万元、3,316.49 万元、3,480.82 万元和 3,412.82 万元，占存货余额的比重分别为 24.49%、31.16%、32.76%和 34.26%。报告期内，公司库存商品金额自 2021 年起明显增长，主要系由于公司为满足西北、西南地区客户的市场需求，于当年在咸阳冠石、成都冠石追加投资两条偏光片生产线，当年偏光片产品的产量随产能增加而有所增长，使得库存商品金额有所增加。

### 3、主要产品的经营情况

报告期内，公司主营业务收入分产品构成情况如下：

单位：万元，%

业务类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
半导体显示器件	36,432.91	87.45	98,993.46	89.38	127,997.65	91.66	99,152.89	89.74
其中：偏光片	25,172.85	60.42	73,867.39	66.70	102,722.84	73.56	78,106.63	70.69
功能性器件	7,190.65	17.26	13,285.00	12.00	9,425.84	6.75	7,911.85	7.16
信号连接器	1,484.30	3.56	4,917.63	4.44	7,038.08	5.04	6,218.08	5.63



业务类别	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生产辅耗材	1,888.19	4.53	4,585.17	4.14	5,719.00	4.10	5,614.74	5.08
液晶面板	696.92	1.67	2,338.27	2.11	3,091.90	2.21	1,301.59	1.18
特种胶粘材料	3,398.72	8.16	7,574.34	6.84	7,350.87	5.26	6,992.50	6.33
其他	1,830.01	4.39	4,182.82	3.78	4,300.81	3.08	4,349.50	3.94
<b>合计</b>	<b>41,661.63</b>	<b>100.00</b>	<b>110,750.62</b>	<b>100.00</b>	<b>139,649.33</b>	<b>100.00</b>	<b>110,494.89</b>	<b>100.00</b>

2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司半导体显示器件收入分别为99,152.89万元、127,997.65万元、98,993.46万元和36,432.91万元，占同期主营业务收入比重分别为89.74%、91.66%、89.38%和87.45%，是公司主要收入来源。

2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司偏光片业务收入分别为78,106.63万元、102,722.84万元、73,867.39万元和25,172.85万元，占同期主营业务收入的比重分别为70.69%、73.56%、66.70%和60.42%。报告期内，公司根据市场需要及时调整产线结构，新增4条偏光片生产线，截至报告期末，公司共拥有11条偏光片加工生产线，加工能力覆盖11英寸至100英寸各类大小规格型号。偏光片作为显示面板上游的关键材料之一，市场走势和面板行业高度相关，自2022年起偏光片收入有所下滑，主要是由于当年显示行业进入下行周期，下游客户需求萎缩，导致公司偏光片产品订单减少。

2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司功能性器件收入分别为7,911.85万元、9,425.84万元、13,285.00万元和7,190.65万元，占同期主营业务收入的比重分别为7.16%、6.75%、12.00%和17.26%，呈逐年增长态势。报告期内，公司积极拓展客户市场，使用募集资金购置功能性器件生产设备，产能提升的同时承接附加值较高的智能手机订单，使得业务规模逐年增长。

2020年、2021年、2022年及2023年1-6月，公司液晶面板收入分别为1,301.59万元、3,091.90万元、2,338.27万元和696.92万元，占同期主营业务收入的比重分别为1.18%、2.21%、2.11%和1.67%。液晶面板系公司前次募投项目的重点建设内容之一，受到宏观环境等不可控因素影响，该项目整体建设进度有所放缓。2022年以来，显示行业进入下行周期，市场需求下降导致公司液晶面板订单较少，产能利用率严重不足，无法达到盈亏平衡。自2023年二季度起，公司液晶面板业务订单逐步放量，收入呈快速

增长态势，经营状况已有所好转。

报告期内，公司信号连接器及生产性辅材业务收入占比较小，合计约 10%，同样受显示行业下行周期影响，业务收入整体呈下降趋势。公司信号连接器产品主要包括整机线束、转接板、同轴线、屏幕测试线、FFC 柔性扁平电缆等；生产性辅材产品包括缓冲材、感压纸、光电显示用胶带等。

公司的特种胶粘材料产品主要应用于工业、轨道交通及汽车行业，未收到显示行业周期性调整的影响，2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，该类营业收入分别为 6,992.50 万元、7,350.87 万元、7,574.34 万元和 3,398.72 万元，整体较为稳定。

#### 4、存货跌价准备计提政策

根据《企业会计准则第 1 号——存货》等相关准则规定，资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的产品存货，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；需要经过加工的材料存货，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。

公司采用以销定产、定制化与标准化相结合的生产模式，按客户订单采购的采购模式，存货较少发生减值。但因部分原材料、库存商品存在呆滞、质量缺陷等情况，公司定期进行检查，结合存货是否出现呆滞、变质、毁损及产成品未来售价等，预计其可变现净值，根据存货成本与可变现净值孰低原则，对公司账面存货中的原材料和库存商品进行跌价准备测试，并计提跌价准备，符合企业会计准则规定。

#### 5、订单覆盖比率

公司主要客户多为全球知名显示行业龙头企业，该等客户通常在每月末向公司下发下个月订单需求，公司在手订单包括当期末尚未完成的正式订单以及未来 1 个月接收到的客户下发订单，报告期各期末，公司在手订单情况如下：

单位：万元

项目	2023-6-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31

库存商品及在产品账面余额	3,577.08	3,815.45	3,643.53	2,296.75
在手订单规模	7,838.34	9,611.18	13,756.15	13,409.24
覆盖比率	219.13%	251.90%	377.55%	583.84%

公司主要采用以销定产的生产经营模式，根据在手订单进行生产备货，报告期各期末公司在手订单规模对存货余额的覆盖比例分别为 583.84%、377.55%、251.90%和 219.13%，公司下游客户订单需求旺盛，在手订单覆盖比率大于 100%，存货呆滞风险较小。

## 6、期后销售情况

报告期内，公司不存在库存商品大量长期未结转的情形。公司报告期内各期末的库存商品期后结转比例较高，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023-6-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
库存商品余额	3,412.82	3,480.82	3,316.49	2,047.19
截至 2023 年 9 月末已结转或销售的金额	1,860.91	2,771.40	3,008.66	1,924.53
结转比例	54.53%	79.62%	90.72%	94.01%

## 7、同业可比公司存货跌价准备计提情况

公司存货跌价计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

单位：%

公司名称	2023-6-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	跌价准备计提比例	存货周转率	跌价准备计提比例	存货周转率	跌价准备计提比例	存货周转率	跌价准备计提比例	存货周转率
三利谱	4.11	1.42	4.25	3.15	4.16	3.80	5.59	3.51
深纺织 A	20.13	2.11	24.81	3.65	16.31	3.04	13.57	4.16
翔腾新材	4.32	3.95	5.03	8.86	6.93	11.30	6.33	9.20
安洁科技	12.37	2.48	13.05	4.93	11.93	5.57	14.25	5.21
恒铭达	19.69	1.98	15.36	4.31	8.98	5.48	12.27	5.69
智动力	33.09	3.80	39.25	7.83	20.49	7.29	10.05	7.51

平均值	15.62	2.62	16.96	5.45	11.47	6.08	10.34	5.88
公司	1.83	3.45	1.28	8.97	1.05	12.91	1.36	10.86

由上表可见，公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司平均值，主要原因如下：①公司采取以销定产的生产模式，根据订单需求进行采购，报告期内订单覆盖比率大于100%；②公司存货金额较小，且存货库龄较短，1年以内存货占比平均大于90%，存货发生呆滞、毁损的可能性较小，公司存货跌价风险较低；③公司经营生产基地与主要供应商及主要客户毗邻，且主要产品生产周期较短，因此采购、生产、配送等各环节均较为迅速；④主要产品产销率均超过100%，存货周转速度快，高于同行业可比公司，较少发生减值。

综上，公司存货跌价准备计提充分，且具有合理性。

## 二、中介机构核查事项

### （一）核查程序

针对上述事项，保荐机构及发行人会计师主要履行了以下核查程序：

1、获取了公司主要客户应收账款账龄、回款及逾期情况表，客户的信用状况、信用期、报告期内销售收入以及期后回款情况，对减值准备计提充分性进行核查；获取同行业坏账准备计提数据进行对比分析。

2、获取报告期各期末公司应收账款账龄统计表，查阅公司应收账款坏账准备计提政策，分析公司应收账款坏账准备计提的合理性。

3、了解公司所处行业的基本情况和业务模式，通过走访、函证、查阅合同等方式核查了公司与主要客户的合作情况、公司对于主要客户的信用政策。

4、与公司财务人员、业务人员进行访谈，了解公司具体的坏账计提原则。

5、查阅同行业可比上市公司坏账准备计提政策，计算同行业可比上市公司实际坏账准备计提比例，分析公司应收账款坏账准备计提比例是否存在重大差异；获取同行业坏账准备计提数据进行对比分析。

6、获取公司报告期各期末存货明细表，分析存货项目具体构成。

7、获取销售明细表，了解公司库存商品的订单和执行情况、库存商品预估售价的确认方式、相关税费的计提比例，分析库存商品预估售价的合理性。

8、了解公司相关存货核算及结转制度，了解公司存货跌价计提政策，评价其是否符

合企业会计准则规定，是否与以前年度保持一贯性。

9、查阅同行业上市公司存货跌价准备计提情况，了解行业存货跌价准备计提的具体方法、计提比例，与发行人进行比较，评估存货跌价准备计提方法、计提跌价比例等是否符合行业惯例。

## **（二）核查意见**

### **经核查，保荐机构及发行人会计师认为：**

1、公司主要客户应收账款账龄健康，信用期、期后回款正常，无逾期情况，与同业可比公司坏账准备计提比例差异较小，应收账款的坏账准备计提充分适当。

2、公司存货构成符合自身业务模式，各产品经营情况正常，存货期后销售情况良好，因存货滞销而形成跌价准备的风险较低，公司存货跌价准备计提政策符合企业会计准则规定，订单覆盖率良好，公司存货跌价准备计提与同行业可比公司存在差异具有合理性，公司存货跌价准备计提充分。

## 问题 6、关于财务性投资

根据申报材料，截至 2023 年 3 月 31 日，公司持有的财务性投资账面金额为 3,500 万元。请发行人说明：（1）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除；（2）最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定发表明确意见。

回复：

### 一、发行人说明事项

（一）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

#### 1、财务性投资及类金融业务的认定标准及相关规定

##### （1）财务性投资

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

《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 61 号——上市公司向特定对象发行证券募集说明书和发行情况报告书》第八条规定，“截至最近一期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况”。

中国证监会于 2023 年 2 月发布的《<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 1 条对“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”提出如下适用意见：

“（1）财务性投资的类型包括不限于：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。

(2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

(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。

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

## **(2) 类金融业务**

中国证监会于 2023 年 2 月发布的《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条，对类金融业务的界定标准及相关规定如下：

“（1）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）发行人应披露募集资金未直接或变相用于类金融业务的情况。对于虽包括类金融业务，但类金融业务收入、利润占比均低于 30%，且符合下列条件后可推进审核工作：

1) 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类金融业务的金额（包含增资、借款等各种形式的资金投入）应从本次募集资金总额中扣除。

2) 公司承诺在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位 36 个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款等各种形式的资金投入）。

（3）与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。发行人应结合融资

租赁、商业保理以及供应链金融的具体经营内容、服务对象、盈利来源,以及上述业务与公司主营业务或主要产品之间的关系,论证说明该业务是否有利于服务实体经济,是否属于行业发展所需或符合行业惯例。”

**2、自本次发行董事会决议日前六个月至今,公司实施或拟实施财务性投资(含类金融业务)的具体情况,相关财务性投资不需从本次募集资金总额中扣除**

2023年5月31日,公司召开第二届董事会第五次会议决议审议通过《关于公司2023年度向特定对象发行股票方案的议案》。自该次董事会决议日前六个月至本回复出具之日,公司购买的理财产品具体情况如下:

序号	产品名称	管理人/受托机构名称	产品类型	购买金额(万元)	投资日期	到期日期	预期年化收益率	是否保本	风险等级	是否认定为财务性投资、类金融业务
1	长安信托-月月盈1号集合资金信托计划	长安国际信托有限公司	信托	500.00	2022/12/5	2023/3/6	5.07%; 实际收益率5.07%	否	中低风险	是
2	长安信托-稳健增利1号集合资金信托计划	长安国际信托有限公司	信托	1,000.00	2023/1/13	2023/7/13 <sup>注</sup>	5.20%; 实际收益率5.20%	否	中风险	是
3	长安信托-终南山债券投资集合资金信托计划	长安国际信托有限公司	信托	500.00	2023/3/14	2023/6/13	3.90%; 实际收益率3.90%	否	中低风险	是
4	交通银行“蕴通财富”定期型结构性存款协议挂钩汇率二元三段结构	交通银行股份有限公司	结构性存款	5,500.00	2023/1/4	2023/9/5	1.8%-3.2%	是	低风险	否
5	江苏银行结构性存款	江苏银行股份有限公司	结构性存款	3,000.00	2023/1/6	2023/4/6	1.2%-3.26%	是	低风险	否
6	招商银行点金系列看涨两层区间24天结构性存款	招商银行股份有限公司	结构性存款	4,000.00	2023/1/6	2023/1/30	1.56%-2.6%	是	低风险	否



序号	产品名称	管理人/受托机构名称	产品类型	购买金额(万元)	投资日期	到期日期	预期年化收益率	是否保本	风险等级	是否认定为财务性投资、类金融业务
7	华泰如意宝 27 号集合资产管理计划	华泰证券(上海)资产管理有限公司	资管计划	1,500.00	2023/1/31	2023/8/3	3.6%-5.0%; 实际收益率 3.78%	否	中低风险	否
8	银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划	银河金汇资产管理有限公司	资管计划	1,000.00	2023/2/16	2023/5/15	4.25%; 实际收益率 4.25%	否	中低风险	否
9	国联盛鑫 1036 号本金保障浮动收益型收益凭证	国联证券股份有限公司	收益凭证	1,000.00	2023/2/16	2023/5/15	4%或 1.6%-10%	是	低风险	否
10	招商银行点金系列看跌两层区间 8 天结构性存款	招商银行股份有限公司	结构性存款	4,000.00	2023/2/20	2023/2/28	1.55%-2.55%	是	低风险	否
11	招商银行点金系列看跌两层区间 25 天结构性存款	招商银行股份有限公司	结构性存款	500.00	2023/3/6	2023/3/31	1.56%-2.7%	是	低风险	否
12	中国银行挂钩型结构性存款	中国银行股份有限公司	结构性存款	4,000.00	2023/3/7	2023/3/31	1.4%或 3.257%	是	低风险	否
13	安信证券收益凭证-安财富专享 158 号	安信证券股份有限公司	收益凭证	2,500.00	2023/3/21	2023/9/5	0.1%或 4.1%	是	低风险	否
14	华安证券股份有限公司睿享双赢 72 期浮动收益凭证	华安证券股份有限公司	收益凭证	1,500.00	2023/3/30	2023/9/4	2.75%-3.47%	是	低风险	否
15	江苏银行结构性存款	江苏银行股份有限公司	结构性存款	3,000.00	2023/4/12	2023/7/12	1.2%或 3.31%	是	低风险	否
16	招商银行点金系列看涨两层区间 25 天结构性存款	招商银行股份有限公司	结构性存款	5,000.00	2023/6/5	2023/6/30	1.56%-3.05%	是	低风险	否

序号	产品名称	管理人/受托机构名称	产品类型	购买金额(万元)	投资日期	到期日期	预期年化收益率	是否保本	风险等级	是否认定为财务性投资、类金融业务
17	江苏银行结构性存款	江苏银行股份有限公司	结构性存款	3,000.00	2023/9/13	2023/12/13	1.20%-2.91%	是	低风险	否
18	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 35 天（挂钩汇率看涨）	交通银行股份有限公司	结构性存款	5,000.00	2023/9/18	2023/10/23	1.25%-2.15%	是	低风险	否
19	安信证券收益凭证-安财富专享 185 号（中证 500 美式看涨单鲨）	安信证券股份有限公司	收益凭证	2,000.00	2023/9/15	2023/12/13	1%-5%	是	低风险	否
20	兴业银行企业金融人民币结构性存款	兴业银行股份有限公司	结构性存款	9,000.00	2023/9/25	2023/12/25	1.50%-2.60%	是	低风险	否
21	交通银行“蕴通财富”定期型结构性存款	交通银行股份有限公司	结构性存款	500.00	2023/9/25	2023/10/16	1.25%-2.10%	是	低风险	否
22	招商银行点金系列看跌两层区间 91 天结构性存款	招商银行股份有限公司	结构性存款	1,000.00	2023/9/25	2023/12/25	1.56%-2.55%	是	低风险	否
23	交通银行“蕴通财富”定期型结构性存款	交通银行股份有限公司	结构性存款	500.00	2023/10/23	2023/12/25	1.25%-2.05%	是	低风险	否

注：长安信托-稳健增利 1 号集合资金信托计划已于 2023 年 6 月 28 日全部提前赎回。

长安信托-月月盈 1 号集合资金信托计划投资于固定收益类资产、货币类资产和信托业保障基金以及中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的标准化资产，风险等级为中低风险。该产品实际年化收益率为 5.07%，基于谨慎性原则，将其认定为财务性投资，但该产品已于 2023 年 3 月 6 日到期赎回，影响已消除，因此不需要从本次发行募集资金总额中扣除。

长安信托-稳健增利 1 号集合资金信托计划投资于银行间及交易所市场债券、上海

证券交易所和深圳证券交易所公开挂牌交易上市的流通股票、债券逆回购、银行同业存款等产品，风险等级为中风险，实际年化收益率为 5.20%，基于谨慎性原则，将其认定为财务性投资。但该产品已于 2023 年 6 月 28 日提前赎回，影响已消除，因此不需要从本次发行募集资金总额中扣除。

长安信托-终南山债券投资集合资金信托计划主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具及产品，包括：人民币债券类资产、美元债券类资产、投资于人民币债券类资产的资产管理计划和信托保障基金，风险等级为中低风险，实际年化收益率为 3.90%，基于谨慎性原则，将其认定为财务性投资，但该产品已于 2023 年 6 月 13 日到期赎回，影响已消除，因此不需要从本次发行募集资金总额中扣除。

其他理财产品为银行结构性存款和主要投资于固定收益类资产的银行理财产品、资产管理计划、收益凭证，该产品风险较低、收益波动较小，风险相对可控，是公司为了对货币资金进行管理、提高资金使用效率而投资的产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，因此不属于财务性投资。

**（二）最近一期末公司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）情形**

截至 2023 年 6 月 30 日，公司与财务性投资及类金融业务相关的资产科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	2023-6-30 余额	主要构成内容	是否与公司主营业务相关	是否存在财务性投资、类金融业务
1	货币资金	67,608.19	库存现金、银行存款、保函保证金、信用证保证金		否
2	交易性金融资产	17,383.45	结构性存款、收益凭证、资产管理计划和信托	-	是
3	其他应收款	6,744.44	代销商品款、保证金、押金、备用金等	是	否
4	其他流动资产	789.48	待抵扣增值税、预缴所得税等	是	否
5	长期应收款	-	-	-	否

序号	项目	2023-6-30 余额	主要构成内容	是否与公司主营业务相关	是否存在财务性投资、类金融业务
6	长期股权投资	-	-	-	否
7	其他权益工具投资	-	-	-	否
8	其他非流动金融资产	-	-	-	否
9	其他非流动资产	704.47	预付设备款	是	否

截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，具体分析如下：

### 1、货币资金

截至 2023 年 6 月 30 日，公司货币资金由库存现金、银行存款和其他货币资金组成，其他货币资金主要为保函保证金、信用证保证金等，不存在财务性投资。

### 2、交易性金融资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产账面价值为 17,383.45 万元。公司持有的交易性金融资产主要为银行结构性存款、收益凭证、资产管理计划和信托。其中，结构性存款和收益凭证为保本型产品，不属于财务性投资；资产管理计划为中低风险的固定收益类产品，80%以上资产投资于存款、国债、企业债等收益稳定且风险相对较低的资产，不属于财务性投资。

公司购买的 1,000 万元外贸信托-瑞华精选 1 号证券投资集合资金信托计划的风险分类为高风险，属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，认定为财务性投资；公司购买的 1,000 万元平安信托信建投 26 号集合资金信托计划为中低风险产品，但基于谨慎性原则，将其认定为财务性投资。

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的财务性投资账面金额为 2,000.00 万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 1.95%，未超过 30%。因此，截至最近一期末，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情况。

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的理财产品明细如下：

序号	产品名称	管理人/受托机构名称	产品类型	投资金额(万元)	投资日期	到期日期	预期年化收益率	是否保本	风险类型	是否认定为财务性投资或类金融业务
1	外贸信托-瑞华精选1号证券投资集合资金信托计划	中国对外经济贸易信托有限公司	信托	1,000.00	2022/6/6	2023/12/31	/	否	高风险	是
2	平安信托信建投26号集合资金信托计划	平安信托有限责任公司	信托	1,000.00	2022/10/25	2023/10/24	4.25%	否	中低风险	是
3	江苏银行结构性存款	江苏银行股份有限公司	结构性存款	1,000.00	2022/7/6	2023/7/5	2%-3.4%	是	低风险	否
4	华泰如意宝27号集合资产管理计划	华泰证券(上海)资产管理有限公司	资管计划	1,500.00	2023/1/31	2023/8/3	3.6%—5.0%; 实际收益率 3.78%	否	中低风险	否
5	交通银行“蕴通财富”定期型结构性存款协议挂钩汇率二元三段结构	交通银行股份有限公司	结构性存款	5,500.00	2023/1/4	2023/9/5	1.8%—3.2%	是	低风险	否
6	安信证券收益凭证-安财富专享158号	安信证券股份有限公司	收益凭证	2,500.00	2023/3/21	2023/9/5	0.1%或4.1%	是	低风险	否
7	华安证券股份有限公司睿享双赢72期浮动收益凭证	华安证券股份有限公司	收益凭证	1,500.00	2023/3/30	2023/9/4	2.75%—3.47%	是	低风险	否
8	江苏银行结构性存款	江苏银行股份有限公司	结构性存款	3,000.00	2023/4/12	2023/7/12	1.2%或3.31%	是	低风险	否

### 3、其他应收款

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的其他应收款为代销商品款、保证金、押金、备用金等，不存在财务性投资。

### 4、其他流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的其他流动资产为待抵扣增值税、预缴所得税等，不存在财务性投资。

### 5、其他非流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的其他非流动资产为预付设备购置款，不存在财务性投资。

综上，自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司认定为新增的财务性投资的产品为：长安信托-月月盈 1 号集合资金信托计划、长安信托-稳健增利 1 号集合资金信托计划、长安信托-终南山债券投资集合资金信托计划。但截至本回复出具日，上述产品已全部到期赎回，影响已消除，因此不需要从本次发行募集资金总额中扣除。截至最近一期末，公司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）情形。

## 二、中介机构核查事项

### （一）核查程序

针对上述事项，保荐机构和申报会计师主要履行了以下核查程序：

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》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关法律法规的规定。

2、查阅发行人截至 2023 年 6 月 30 日的资产负债表，核查与财务性投资及类金融业务相关的资产科目情况。

3、取得发行人自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日购买的理财产品及截至 2023 年 6 月 30 日存续的理财产品明细及理财产品说明书，核查是否属于财务性投资、类金融业务。

## （二）核查结论

**经核查，保荐机构申报会计师认为：**

1、本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司实施的财务性投资（含类金融业务）已全部到期赎回，影响已消除，不需要从本次募集资金总额中扣除。

2、截至最近一期末，公司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）情形，符合《证券期货法律适用意见第18号》第1条、《监管规则适用指引—发行类第7号》第1条的相关规定。

(此页无正文，为《关于<南京冠石科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函>的专项说明》之签字盖章页)

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

中国注册会计师:

师永春



中国注册会计师:

唐高



2023年10月27日