

# 目 录

一、问题二	第 1—12 页
二、问题三	第 12—20 页

# 关于苏州东山精密制造股份有限公司 申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2025〕5-2号

深圳证券交易所：

由海通证券股份有限公司转来的《关于苏州东山精密制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕120060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苏州东山精密制造股份有限公司（以下简称东山精密公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

## 问题一

根据申报材料，报告期内，发行人在建工程账面价值为 50,303.75 万元、181,318.38 万元、184,252.52 万元、215,394.67 万元。其中盐城东创大型压铸项目为 2022 年开始建设，2022 年末、2023 年末、2024 年 9 月末该项目在建工程的账面价值为 42,968.34 万元、65,809.08 万元、48,182.38 万元。

请发行人进一步说明：（1）盐城东创大型压铸项目转固的依据及具体转固时点，是否存在推迟转固的情形。（2）进一步说明项目建设进度是否符合预期，建设周期较长的合理性，是否存在建设障碍，是否存在减值迹象。

请保荐人、会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题二）

一、盐城东创大型压铸项目转固的依据及具体转固时点，是否存在推迟转固的情形

（一）盐城东创大型压铸项目报告期内在建工程情况

报告期内，公司盐城东创大型压铸项目增减变动情况如下：

单位：万元

项目总投资	期间	期初数	本期增加	本期结转	期末余额	累计投资
150,000.00	2022 年度		43,032.47	64.13	42,968.34	43,032.47
	2023 年度	42,968.34	63,533.08	40,692.34	65,809.08	106,565.55
	2024 年 1-9 月	65,809.08	34,625.36	52,252.06	48,182.37	141,190.91

报告期各期末，该项目在建工程余额分别为 0 万元、42,968.34 万元、65,809.08 万元和 48,182.37 万元。截至 2024 年 9 月 30 日，盐城东创大型压铸项目累计达到预定可使用状态并已结转的在建工程金额为 93,008.54 万元。

## （二）盐城东创大型压铸项目转固的依据及具体转固时点，不存在推迟转固的情形

### 1. 盐城东创大型压铸项目转固的依据及具体转固时点

盐城东创大型压铸项目主要包括生产线、生产相关辅助配套设施和综合类辅助配套设施，各类资产具体转固时点及转固依据如下：

大类	包含细项内容	转固时点	转固具体依据
生产线	包括压铸机、自动化集成产线等	安装调试完毕后，经公司设备部门、使用部门及 EHS 部门共同验收通过	设备安装验收单
生产相关辅助配套设施	包括原料与成品仓库、公用管廊、公用工程站等	安装建设完成并经施工单位和使用部门共同验收通过	完工验收报告
综合类辅助配套设施	包括综合楼、车间办公楼等	装修工程完成并经施工单位和使用部门共同验收通过	完工验收报告

### 2. 盐城东创大型压铸项目在建工程已转固部分情况

公司按照盐城东创大型压铸项目各子项目转固具体依据判断是否达到预定可使用状态，未转固部分待其达到预定可使用状态后及时转固。截至 2024 年 9 月 30 日，公司根据上述原则，对达到预定可使用状态的盐城东创大型压铸项目合计转固金额为 93,008.54 万元，转固内容及具体时点如下：

单位：万元

分类	工作内容	转固金额	转固时点	具体依据
生产线	电芯项目	5,549.58	2023 年 12 月、2024 年 1 月、2024 年 3-9 月	设备安装验收单、完工验收报告等
	机加工线项目	25,817.83	2023 年 2/3/6/7/12 月、2024 年 1-6 月、2024 年 9 月	设备安装验收单、完工验收报

				告等
	压铸线项目	41,330.01	2023年1/2/4/5/6/7/8/12月, 2024年1/3/4/5/6/7/9月	设备安装验收单、竣工验收报告等
	组装检验线项目	334.18	2023年3/4/6/9月, 2024年1/4/5/9月	设备安装验收单、竣工验收报告等
	小计	73,031.60		
生产相关辅助配套设施	1#厂房工程	9,228.76	2023年1/2/8/9/10/11/12月, 2024年1/2/3/4/7/9月	竣工验收报告等
	4#厂房工程	2,250.56	2024年1/3/4/5/7/8/9月	竣工验收报告等
	废水站工程	1,136.13	2023年1/12月, 2024年2/5月	竣工验收报告等
	2#厂房工程	924.65	2023/11/1、2024年1/4/9月	竣工验收报告等
	7#厂房工程	550.27	2023年5/8/10/12月、2024年1月	竣工验收报告等
	13#厂房工程	370.83	2023年1/2月、2024年1/2/5月	竣工验收报告等
	12#厂房工程	80.00	2024年1月	竣工验收报告等
	14#厂房工程	48.50	2024年1月	竣工验收报告等
	15#厂房工程	25.41	2024年1月	竣工验收报告等
	小计	14,615.12		
综合类辅助配套设施	综合楼、车间办公室装修	4,662.90	2023年11月、2024年3/4/6/9月	竣工验收报告等
	食堂装修	509.73	2023年10-12月、2024年1月、2024年3月	竣工验收报告等
	零星工程	189.20	2023年12月、2024年3月	竣工验收报告等
	小计	5,361.82		
合计		93,008.54		

### 3. 盐城东创大型压铸项目在建工程情况

盐城东创大型压铸项目整体投资规模较大，主要实施阶段及验收流程情况为：

生产线：（1）安装调试阶段：新设备到公司后安装调试；（2）试生产阶段：生产线进行试生产，重点评估生产线是否达到设计的生产能力和功能；（3）验收完成阶段：生产线试运行满足各项技术性能指标后完成验收，相关在建工

程进行转固。

生产相关辅助配套设施，以及综合类辅助配套设施：（1）工程施工阶段：工程施工及安装；（2）试运行阶段：相关辅助配套设施进行试运行；（3）竣工验收完成阶段：相关辅助配套设施完成竣工验收，相关在建工程进行转固。

截至 2024 年 9 月 30 日，盐城东创大型压铸项目未转固在建工程余额为 48,182.37 万元，具体情况如下：

单位：万元

分类	实施阶段	期末余额
生产线	试生产阶段	34,023.49
	安装调试阶段	3,566.79
	小计	37,590.28
生产相关辅助配套设施	试运行阶段	8,593.99
	工程施工阶段	452.84
	小计	9,046.83
综合类辅助配套设施	试运行阶段	1,545.27
	小计	1,545.27
合计		48,182.37

由上表可知，盐城东创大型压铸项目在建工程主要系生产线，由于大型压铸项目单台设备投资金额大、技术含量高、工艺相对复杂，其部分生产线处于试生产阶段。为了确保项目最终交付时设备的各项技术指标均符合预期标准，进而实现项目的最终经济效益，公司正在有序推进相关设备的安装调试和工艺评估，并将按照上述实施与验收要求及时进行验收转固，不存在延迟转固的情形。

综上所述，截至 2024 年 9 月 30 日，盐城东创大型压铸项目累计达到预定可使用状态并已转入固定资产、无形资产、长期待摊费用金额为 93,008.54 万元，转固金额占累计投入比例为 65.87%。截至 2025 年 1 月 7 日，盐城东创大型压铸项目累计达到预定可使用状态并已转入固定资产、无形资产、长期待摊费用金额为 148,754.36 万元，转固金额占累计投入比例为 89.21%，剩余部分预计于 2025 年 3 月前完成转固，转固时间主要系公司按照建设工程及生产线等各子

项目转固具体依据判断的时点，公司不存在推迟转固情形。

### （三）转固时点符合会计准则要求，符合行业惯例

#### 1. 盐城东创大型压铸项目转固时点符合会计准则要求

公司对盐城东创大型压铸项目达到预定可使用状态的判断，主要参考《企业会计准则第 17 号——借款费用》第十三条的相关规定，具体如下：

“第十三条 购建或者生产符合资本化条件的达到预定可使用或者可销售状态，可从下列几个方面进行判断：

（一）符合资本化条件的资产的实体建造（包括安装）或者生产工作已经全部完成或者实质上已经完成。

（二）所购建或者生产的符合资本化条件的资产与设计要求、合同规定或者生产要求相符或者基本相符，即使有极个别与设计、合同或者生产要求不相符的地方，也不影响其正常使用或者销售。

（三）继续发生在所购建或生产的符合资本化条件的资产上的支出金额很少或者几乎不再发生。”

购建或者生产符合资本化条件的资产需要试生产或者试运行的，在试生产结果表明资产能够正常生产出合格产品、或者试运行结果表明资产能够正常运转或者营业时，应当认为该资产已经达到预定可使用或者可销售状态。

盐城东创大型压铸项目整体投资规模较大，包含了各类基建工程和生产线的购建，其中基建工程在主要结构已经建设完成，具备独立发挥功能的能力，可以正常投入使用，满足验收标准时，公司判断此时工程已达到预定可使用状态。生产线在设备已经安装完毕，调试完成，能够正常运转，达到设计的生产能力或功能，公司判断此时生产线达到预定可使用状态。

#### 2. 盐城东创大型压铸项目转固时点与同行业企业不存在重大差异

A 股上市公司中其他主要从事精密制造上市公司在建工程转固时点情况如下：

序号	公司名称	在建工程转固时点
1	合力科技	房屋建筑物、工程改造：竣工验收，达到预定可使用状态 待安装设备：设备经验收，达到预定可使用状态
2	领益智造	房屋及建筑物：满足建筑完工验收标准 机器设备：安装调试后达到设计要求或合同规定验收标准

3	多利科技	<p>房屋建筑物：1) 实体建造包括安装工作已经全部完成或实质上已经全部完成；2) 继续发生在所购建的房屋及建筑物上的支出金额很少或者几乎不再发生；3) 所购建的房屋及建筑物已经达到设计或合同要求，或与设计或合同要求基本相符，即使有极个别与设计、合同或者生产要求不相符的地方，也不影响其正常使用；4) 建设工程达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程实际成本按估计价值转入固定资产。</p> <p>机器设备：1) 相关设备及其他配套设施已安装完毕；2) 设备经过调试可在一段时间内保持正常稳定运行；3) 生产设备能够在一段时间内稳定的产出合格产品；4) 设备经过资产管理人员和使用人员验收。</p>
---	------	---

综上所述，公司结合盐城东创大型压铸项目的建设情况，对达到预定可使用状态的判断符合企业会计准则的相关规定，符合行业惯例。

## 二、进一步说明项目建设进度是否符合预期，建设周期较长的合理性，是否存在建设障碍，是否存在减值迹象

### (一) 项目建设进度是否符合预期，建设周期较长的合理性

盐城东创大型压铸项目计划建设期为 27 个月，预计 2025 年 1 月正式投产运营。该项目于 2022 年 7 月正式立项，并于 2022 年 11 月 8 日取得了盐城市盐都区行政审批局出具的投资项目备案证（备案证号：都行审投资备（2022）304 号），项目主要投资新能源汽车零部件生产项目，投资总额为 15 亿元，计划开工时间为 2022 年。

该项目前期投资主要为厂房及附属的公用工程及环境、安全工程的投入，生产线主要于 2023 年开始投资，截至本说明出具日，该项目主体工程及生产线已经完成了验收投入使用，仅部分设备尚未验收完成，整体项目预计于 2025 年 3 月前完成转固。随着盐城东创大型压铸项目生产线逐步投入使用，盐城东创大型压铸项目的营业收入快速增长，由 2023 年度的 6,364.72 万元提升至 2024 年 1-9 月的 63,544.68 万元。该项目建设周期符合预期，建设周期较长主要原因如下：

#### 1. 生产线设备采购、运输及安装调试过程较为复杂

该项目采用最先进的精密加工设备和自动化生产线，引进了包括布勒、宇部等国际知名品牌吨位达到 4400T、3500T 等高性能压铸设备，且部分核心设备需要根据项目的特定需求进行定制。设备的采购进口、运输及安装调试过程较为复杂，需要较长的时间。

#### 2. 产品技术研发及生产工艺验证要求高

新能源汽车对产品精度和可靠性的要求极高，该项目涉及新材料、新工艺的研发，且在正式生产前需要进行一系列产品技术验证、工艺优化和试生产，以确保产品的质量和性能达到行业标准。

### 3. 项目审批与验收流程

该项目投资规模大，必须经过严格的政府审批和行业资质认证，涵盖土地规划、环境影响评估、安全生产许可等多个环节。尤其是面对日益严格的环保法规，项目需要配备先进的废气、废水等处理设施，确保生产过程符合环保要求。该项目相关审批流程需要较长时间，同时在项目完成后，验收环节也耗时较长。

### 4. 精密制造上市公司大型工程项目建设周期

经查询公开信息，近年来精密制造上市公司大型工程项目建设周期如下：

序号	公司名称	工程项目名称	建设周期
1	合力科技	大型一体化模具及精密铝合金部品智能制造项目	超过 3 年
2	广东鸿图	大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目	超过 3 年
3	常青股份	新能源汽车一体化大型压铸项目	超过 2 年
4	多利科技	安徽达亚 6100 吨一体化压铸生产线	超过 2 年

上述同行业公司的类似项目建设周期与盐城东创大型压铸项目建设周期相当，公司盐城东创大型压铸项目建设周期较长具有合理性。

综上所述，精密结构件生产基地的建设周期在 2 年以上，主要是由于设备引进、技术研发、配套设施建设以及审批流程等多方面因素的影响，公司盐城东创大型压铸项目建设周期较长具有合理性。

## (二) 是否存在建设障碍，是否存在减值迹象

### 1. 在建工程对应产品市场前景、供需、价格利润情况

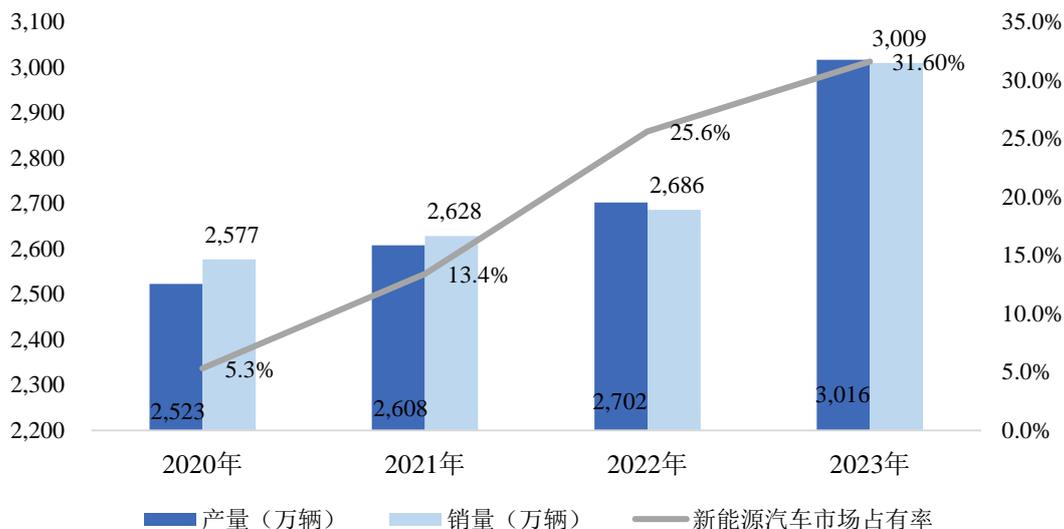
盐城东创大型压铸项目的主要产品为车身件、水冷板，域控制器、电驱壳体等新能源汽车精密结构件，新能源汽车市场的高速增长给精密金属结构件等产业链相关企业带来众多的成长机遇，相对于传统汽车，汽车上的发动机、变速器及其配套零部件等由新能源汽车的核心部件动力电池、驱动电机和电控三大系统及其附加产品等所替代，与此相关零部件企业市场需求提升。此外，在电动化、智能化的发展趋势下，随着汽车产业核心技术快速演进和造车新势力

的崛起，供应链格局也得到重塑，适用于汽车轻量化、电动化和智能化需求的汽车零部件被不断研发，具备相关产品研发、生产能力的中国制造企业有机会进入汽车零部件相关产业链，迎来新的发展机遇，还有望成长为全球性的汽车零部件领军企业。

#### (1) 项目对应产品的市场前景情况

盐城东创大型压铸项目生产的精密组件，主要应用于对结构件的加工精度和产品质量精度有严格要求的新能源汽车领域。近几年，世界主要汽车大国纷纷加强战略谋划、强化政策支持，跨国汽车企业加大研发投入、完善产业布局，新能源汽车已成为全球汽车产业转型发展的主要方向和促进世界经济持续增长的重要引擎。在世界汽车电动化的浪潮下，国内外主流车企纷纷加大新能源汽车战略布局，新能源汽车产业进入市场驱动的高速成长期。2024年4月以来，我国新能源汽车销售渗透率超过50%，带动我国汽车产业成为国民支柱性产业。

中国汽车产销量及新能源汽车市场占有率



数据来源：Wind，中汽协

近年来全球新能源汽车产业保持高速增长，为精密组件企业带来新的发展机遇。

#### (2) 产品的市场供需情况

伴随着新能源汽车渗透率的不断提升，将带动新能源汽车精密结构件市场需求稳步增加。同时，新能源汽车领域客户通过不断提升产品性能和丰富产品功能提升自身产品的竞争力，满足消费者需求，现代汽车工业对整车品质及安

全性能的要求逐年提升，这也将一定程度推动新能源汽车结构件向高品质的方向发展。

新能源汽车精密结构件产品的研发复杂且成本较高，需要先进的设备和技术，以及高素质的研发人员，导致研发成本居高不下。而且，新能源汽车精密组件产品生产过程也需要严格的质量控制和高精度的加工设备，增加了生产成本，中小企业往往难以承受高额的初期投入，限制了新能源汽车精密金属结构件产品的供给，相关产品具备一定的进入门槛。公司具备较强的研发实力、产能规模、质量控制能力、扩充能力和产品交付能力，生产的精密组件产品能够较好地满足客户需求。

### （3）新能源精密结构件的价格利润情况

中国新能源汽车产业的迅速发展，推动新能源汽车市场渗透率的提升。据中国汽车工业协会数据，2013—2020年，我国新能源汽车渗透率持续增长，从1.81%上升至5.40%。进入2021年，受益于新能源汽车市场规模的快速增加，我国新能源汽车渗透率提升尤为明显，从2020年5.40%的水平大幅上升至13.40%。据乘联会数据，2022年全年我国新能源乘用车（含PHEV）渗透率接近28%，已提前实现《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》中规划的2025年新能源汽车20%市场份额的目标。公司主要客户为全球知名的汽车制造商，对产品质量、交货及时性和供应商业内声誉等方面有较高要求，产品的结构复杂且技术门槛较高，预计可以为公司带来较好的经济效益。

综上，盐城东创大型压铸项目的主要产品市场前景良好，相关产品具备一定的进入门槛，具有较强的市场需求且产品多为定制化的精密结构件，预计仍能为公司贡献较好的效益。

## 2. 项目不存在建设障碍，不存在减值迹象

截至2025年1月7日，项目基本已投入完成，且累计转入固定资产、无形资产等报表项目金额148,754.36万元，尚未转固内容主要为电芯项目部分生产设备尚未安装调试完成，项目整体预计于2025年3月前完成验收，项目不存在建设障碍。该项目的生产设备工艺先进，主要产品多为定制化的精密结构件，产品市场前景良好，具有较强的市场需求，未出现项目产品价格出现大幅下滑的情况，不存在减值迹象。

报告期各期末，公司根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，对盐城东创大型压铸项目进行减值迹象判断，具体如下：

准则要求	公司判断
资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	“盐城东创大型压铸项目”为公司新投入的项目，在生产工艺、生产规模及技术研发等方面具有一定的行业竞争优势，未出现大幅下跌的情况。
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发生重大变化，从而对企业产生不利影响	报告期内，公司盈利状况良好，所处的经营环境未见重大变化或对公司产生重大不利影响
市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，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	公司报告期内所处生产经营地区的市场利率未出现大幅波动，金融环境稳定
有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	根据实地监盘情况，项目状况良好，未陈旧过时或损坏
资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	报告期内，公司按照计划对项目持续投入，未出现建设障碍，根据对公司管理层访谈，公司对在建工程提前处置的计划
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	根据对公司管理层访谈及公开信息查询，项目的主要产品市场前景良好，相关产品具备一定的进入门槛，具有较强的市场需求且产品多为定制化的精密结构件，2024 年 1-9 月，盐城东创大型压铸项目毛利率为 9.27%，随着相关定点产品逐步量产，毛利率将逐步提升。未出现产品价格出现大幅下滑的情况，未出现在建工程的经济绩效已经低于或者将低于预期情况
其他表明资产可能已经发生减值的迹象	无

目前，新能源汽车生产过程中逐步引入一体化成型工艺的技术路线，即新能源汽车车身及底盘使用大型压铸机一次压铸成型的生产工艺，其目标通过减少零部件数量以简化整车生产工艺流程，从而提升整车装配效率。以全球行业龙头特斯拉为例，其车型 Model Y 采用“一体化成型工艺”，将汽车底盘变更为 4 个模块，每个模块的零部件数量由 70 个降低至 1-2 个。根据光大证券于 2024 年 3 月出具的《轻量化加速出海，车身铝铸件大型化带来的新机遇》，车身一体压铸结构件的市场空间 2024 年为 86 亿元，2025 年为 123 亿元，呈现快速发展趋势。

公司盐城东创大型压铸项目引入大吨位压铸机，拟拓展新能源汽车一体化成型工艺的产品。由于压铸的零部件体积越大，技术工艺难度越高，且一体化

成型工艺所需的大型压铸设备、生产线等前期资金投入较大，公司盐城东创大型压铸项目投产初期产量逐步爬坡，2024年1-9月的毛利率为9.27%，随着公司相关定点产品的逐步量产，毛利率将不断改善。此外，公司盐城东创大型压铸项目的产品是新能源汽车精密结构件的主流技术演进方向，产品市场未来空间广阔，该项目未出现在建工程的经济绩效已经低于或者将低于预期的情况，不存在减值迹象。

综上所述，公司盐城东创大型压铸项目不存在建设障碍，生产设备工艺先进，主要产品多为定制化的精密结构件，产品市场前景良好，具有较强的市场需求，未出现产品价格出现大幅下滑的情况，项目本身不存在减值迹象。

### **三、核查程序及核查意见**

#### **(一) 核查程序**

1. 获取公司盐城东创大型压铸项目明细表，了解报告期内公司盐城东创大型压铸项目的基本情况，取得公司关于盐城东创大型压铸项目在建工程转固的具体依据，分析其合理性。

2. 获取公司盐城东创大型压铸项目可研报告、项目预算，结合项目建设进度检查项目建设是否符合预期，项目建设周期的合理性。

3. 获取盐城东创大型压铸项目建设相关审批文件，检查审批手续是否健全、合法合规。

4. 访谈盐城东创负责人，了解在建项目对应产品市场前景、供需、价格情况；查阅在建项目产品的相关产业政策、行业研究报告，分析项目产品的市场前景，综合判断项目是否存在减值迹象。

5. 实地查看盐城东创大型压铸项目在建工程情况，对其在建工程进行监盘，观察其实际状况，了解工程进度。

#### **(二) 核查意见**

1. 报告期内，公司盐城东创大型压铸项目主要包括生产线、生产相关辅助配套设施和综合类辅助配套设施，其转固的依据包括设备安装验收单和完工验收报告，均在达到预定可使用状态时转固，不存在推迟转固的情形。

2. 公司盐城东创大型压铸项目的建设进度符合预期，其建设周期在2年以上，主要是由于设备引进、技术研发、配套设施建设以及审批流程等多方面因

素的影响，该项目建设周期较长具有合理性。公司盐城东创大型压铸项目不存在建设障碍，不存在减值迹象。

## 问题二

根据问询回复材料，新能源汽车精密组件业务 2022 年以来累计投资超过 30 亿元。报告期内，公司的精密组件产品产能利用率分别为 73.45%、91.32%、71.20% 和 68.92%，发行人解释原因为在产能爬坡阶段产能利用率不足。报告期内，LED 显示器件业务毛利率为 18.31%、8.81%、-26.67%、-49.58%。2022 年下半年，公司拟出售 LED 显示器件业务，后公司称交易双方因核心条款未达成一致，终止交易。

请发行人进一步说明：（1）结合主要客户新产品认证情况等，进一步说明作为重点发展战略目标的新能源汽车精密组件业务自 2022 年以来，产能利用率逐步下降的原因及合理性，以及该业务产能利用率预计何时能否得到有效改善。

（2）说明 LED 显示器件相关业务 2022 年未能实现成功出售的具体原因，以及在毛利率为负且大幅降低的情况下，公司目前无进一步出售相关业务意图的合理性。

请保荐人、会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题三）

一、结合主要客户新产品认证情况等，进一步说明作为重点发展战略目标的新能源汽车精密组件业务自 2022 年以来，产能利用率逐步下降的原因及合理性，以及该业务产能利用率预计何时能否得到有效改善

### （一）主要客户新产品认证情况

在汽车产业链中，为了确保汽车性能和质量稳定性，整车厂商通常采用定点合作模式，即通过认证汽车零部件供应商并针对每款车型的相关零部件确定定点供应商的方式，从而建立较为稳定的供应体系。在获取整车厂相关零部件定点资格后，零部件供应商还需根据整车厂的开发计划，开启产品及生产工艺的开发验证工作，直至车型数模完全锁定，后移交工厂进行量产，最终完成相关定点车型全生命周期内的零部件配套供货。2022 年以来，公司新能源汽车精密组件业务新产品定点获取情况如下：

序号	整车厂	产品种类	已获取定点产品数量（个）		
			2022 年	2023 年	2024 年

1	E 公司	散热件、车身件、电池包、电池结构件、中控支架等	59	62	121
2	H 公司	散热件、三电壳体		11	17
3	I 公司	散热件、三电壳体		2	7
4	J 公司	散热件			6
5	K 公司	散热件			8
6	其他	散热件、壳体等		3	10
合计			59	78	169

注：各年定点数量为当年新获取定点的数量

2022 年-2024 年，公司新能源汽车精密组件业务新产品定点数量持续增长，相关整车厂包括 E 公司、H 公司、I 公司等众多知名国内外新能源汽车企业，产品涵盖散热件、车身件、电池包、各类壳体等，新产品认证情况较好，为未来业务发展奠定了坚实基础。

## （二）2022 年以来产能利用率逐步下降的原因及改善时间

### 1. 提前扩充产能以满足产品认证及未来量产要求

新能源汽车整车厂推出的车型销售规模较大，出于对自身产品质量控制、原材料供应链稳定性的需求，整车厂对于供应商产能规模、产品品质、交付能力等供应能力有较高的准入要求；只有达到一定的产能规模，汽车零部件企业才能满足整车厂的规模化生产需求和持续交付条件，以保证产品的一致性和产品质量的稳定性。汽车零部件企业通过规模化经营，积极发挥规模效应，提供更有竞争力的供货价格，才能促进企业的良性发展。因此为拓展新能源汽车业务，公司需要提前扩充产能以满足相关准入要求。此外，为确保新产品量产后的稳定交付，公司还需根据已获定点及未来定点获取规划，结合相关车型的上市时间、排产计划、生命周期等因素进行未来订单预计，提前对未来产能建设进行规划和准备。

因此，自 2022 年以来，公司结合未来发展需要在江苏省盐城市、昆山市，墨西哥等地投资建设新能源汽车精密组件生产基地以提升产能规模，报告期内，公司新能源汽车精密组件业务产能分别为 8,050.00 万件、12,050.00 万件、14,050.00 万件和 14,287.00 万件，产能持续提升。根据现有投资及规划，公司

预计 2025 年-2027 年，新能源汽车精密组件产能将进一步分别达到 23,000.00 万件、25,000.00 万件和 25,500.00 万件。

2. 新能源汽车精密组件产品认证周期较长，新产品量产时间相比产能投产时间存在一定延后，产能利用率预计 2025 年起将得到持续改善

新能源汽车零部件供应商产品从前期开发到量产通常需要经历前期设计报价、工厂认证、项目定点、样品验证、量产等多个环节，周期较长。报告期内，公司新定点数量持续增长，大部分定点为 2023 年以后新获取，且部分新产品主要应用于客户下一代车型，而新能源汽车换代周期通常为 2-5 年，正式量产尚需等待客户下一代车型上市。2022 年-2024 年，公司累计新获新定点项目 306 个，根据公司规划和与客户的沟通对接，未来 2 年拟再新增定点 157 个，这些定点项目将为公司未来产能的有效消化提供重要保障。在具体生产过程中，客户通常提供未来两个月的正式订单及额外两个月的滚动预测订单，公司据此备料并安排生产。截至 2024 年末，公司在手及预测订单 15.24 亿元（不含税），订单情况较好。根据公司已获定点及未来定点获取规划、相关车型的上市时间、排产计划、生命周期等因素，公司预计 2025 年-2027 年，新能源汽车精密组件销量有望分别达到 16,400.00 万件、21,300.00 万件、22,700.00 万件，持续提升。报告期及未来三年，公司新能源汽车精密组件业务产能利用率变化情况预计如下：

单位：万件

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-9 月	2025 年	2026 年	2027 年
产能	8,050.00	12,050.00	14,050.00	14,287.00	23,000.00	25,000.00	25,500.00
产量	5,801.34	11,053.29	10,211.58	9,967.06	16,400.00	21,300.00	22,700.00
产能利用率	72.07%	91.73%	72.68%	69.76%	71.30%	85.20%	89.02%

注：2025 年-2027 年产量假设与预计销量一致，相关数据系公司根据已获定点、未来定点获取规划、相关车型的未来排产计划、市场情况等因素作出的预计，未来最终销售情况将受到实际订单的影响

综上，因新产品量产时间相比产能投产时间存在一定延后，导致 2022 年以来产能利用率下降，预计 2026 年、2027 年产能利用率将分别达到 85.20%、89.02%，相比 2024 年 1-9 月的 69.76%提升较大，自 2025 年起得到持续改善。

## **二、说明 LED 显示器件相关业务 2022 年未能实现成功出售的具体原因，以及在毛利率为负且大幅降低的情况下，公司目前无进一步出售相关业务意图的合理性**

### **（一）说明 LED 显示器件相关业务 2022 年未能实现成功出售的具体原因**

LED 显示器件相关业务未能成功出售主要系尽调与谈判耗时较长、双方核心条款分歧较大、内部运营受到负面影响等原因所致，具体情况如下：

公司 LED 显示器件运营主体盐城东山和国星光电（002449.SZ）均为 LED 封装行业实力较强、规模较大的企业。2022 年以来，LED 封装市场需求下滑，行业竞争加剧，公司拟出售盐城东山以聚焦核心主业，选择同行业实力较强的国星光电为交易对方，有助于整合行业资源、发挥协同效应，提升盐城东山整体竞争力。因此，2022 年 10 月，公司与国星光电签署了《股权转让意向协议》，拟将盐城东山 60%股权出售给国星光电。

根据意向协议，双方需在协议签署后 180 日内完成标的公司的尽职调查、审计、评估及收购草案等文件的准备工作，并确定正式交易方案。然而，由于交易相关的审计、评估及谈判等工作未能如期完成，双方于 2023 年 4 月签署《补充协议》，将相关工作期限延长 6 个月。尽管时间延长，但交易双方在估值等核心条款上始终未能达成一致，导致交易方案迟迟无法敲定。同时，交易的不确定性对盐城东山的日常运营产生了负面影响，团队稳定性下降，业务发展缓慢，叠加行业竞争加剧的外部环境，盐城东山业绩持续下滑，并出现较大亏损。为稳定运营改善经营状况，公司在全面评估后，于 2023 年 9 月与交易对方协商决定终止本次交易。

### **（二）在毛利率为负且大幅降低的情况下，公司目前无进一步出售相关业务意图的合理性**

公司目前无进一步出售相关业务意图具有合理性，主要原因主要如下：

#### **1. 潜在买方较少**

公司 LED 显示器件业务为 LED 封装行业实力较强、规模较大的企业，截至 2024 年 9 月末，盐城东山总资产 37.57 亿元，资产规模较大，对潜在买方资金实力提出了较高要求。同时，公司出售盐城东山目的不仅限于交易本身，还希望通过买方的整合能力，实现盐城东山长期高质量发展。因此，潜在买方的自

身竞争实力、产业资源、整合能力、协同效应亦是公司关注重点。然而，在当前行业或宏观经济环境下，拥有购买意愿且能够满足前述条件的潜在买方较少。

## 2. 目前情况下较难获得理想的交易价格和条件

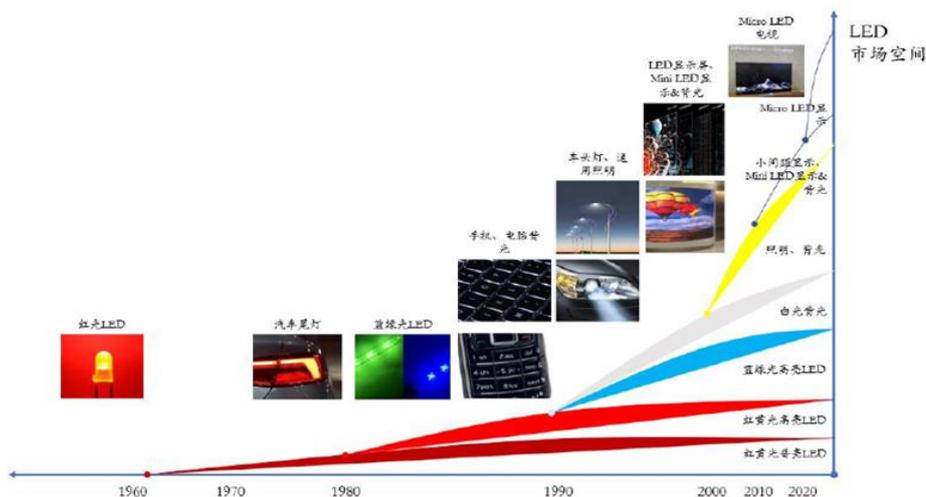
报告期内，LED 显示器件行业整体市场竞争相对激烈，受此影响，公司 LED 显示器件业务盈利能力较弱。然而，从历史表现看，盐城东山经营状况良好，2017 年-2021 年 LED 显示器件业务收入为 21.63 亿元-32.78 亿元，毛利率为 13.90%-18.31%。尽管行业目前竞争激烈，盐城东山仍具备市场排名靠前的综合竞争实力，且虽然 LED 显示器件业务收入占东山精密收入比例已低于 5%，但东山精密集团具有超过 300 亿元的主营业务规模、超过 180 亿元的净资产规模，具有丰富的大客户体系和良好的集团化销售能力，盐城东山作为东山精密集团全资子公司，能够获得较多集团化支持，若未来行业回暖和经营的改善，业绩具备回升潜力。若公司此时出售，较难达成理想的交易价格和条件，可能会对公司整体利益造成损害。

## 3. LED 显示器件行业具备长期增长潜力，公司优先优化内部运营以提升资产价值

### (1) LED 显示器件行业具备长期增长潜力

屏幕作为信息传递和人机交互的重要载体，在户外展示的不同场景中，以及消费电子、新能源汽车等智能硬件中，均得到了广泛应用。

屏幕显示行业也是一个随着技术不断升级而应用场景不断开拓的行业，屏幕显示技术，也已从传统 CRT 技术迭代到目前主流的 LCD 技术、LED 技术。其中，LED 显示屏是 LED 一个重要应用领域。LED 显示屏由 LED 像素点阵组成，其分辨率由相邻 LED 灯珠中心点之间的距离（点间距）决定。灯珠尺寸和点间距越小，单位面积的像素密度越高，显示精度也随之提升。LED 发展趋势为持续缩小的灯珠尺寸和点间距，传统 LED 点间距大于 2.5mm，小间距 LED 点间距小于 2.5mm，Mini LED 点间距为 0.3mm-1mm，Micro LED 在此基础上进一步缩小。相较于 Mini LED，同面积上，Micro LED 芯片数量将是 Mini LED 近百倍。随着技术的进步和成本的下降，LED 应用领域将不断拓宽，市场空间广阔。



图片来源：东北证券研究所

在小间距领域，技术进步和成本下降正催生更多市场需求。根据东北证券研究所预计，2025 年国内小间距 LED 显示屏需求量为 207.3 万平米，预计到 2028 年增长至 369.5 万平米，复合增长率达 21.25%。Mini/Micro LED 作为未来显示技术的重要发展方向，随着技术日益成熟和产业链规模化效应提升，将逐步释放出各类新应用领域的需求，有望成为行业未来的爆发点。

在显示背光领域，MiniLED 背光产品可赋予 LCD 更优的图像表现力，正逐渐替代传统 LED 光源，在 TV、显示器及车载显示市场中，MiniLED 背光产品正快速渗透，发展潜力巨大。东北证券研究所预计，MiniLED 背光 TV 将由 2023 年的 401 万台增长到 2026 年 2,086 万台，年复合增长率 73.27%，MiniLED 背光显示器将由 2023 年的 81 万台增长到 2026 年 180 万台，年复合增长率 30.50%，MiniLED 背光车载屏到 2028 年将达到 1,500 万片，渗透率约 6%，成为 TV 外另外一个可茁壮成长的市場。MicroLED 则凭借寿命长、尺寸小、亮度高、低功耗、自发光等优势，被誉为“终极显示技术”，目前在 AR/VR 和大屏直显等领域实现率先突破，未来，随着技术进一步成熟和成本下降，其市场应用将加速渗透。

根据 Trendforce 预测，LED 显示屏市场 2027 年市场规模有望达到 107 亿美元，复合增长率达到 9%，LED 显示屏市场需求的增长将带动对上游 LED 显示器件产品需求的提升。因此，从长期趋势看，LED 显示器件行业具备较好的增长潜力。

## (2) 公司优先优化内部运营以提升资产价值

尽管报告期内 LED 显示器件行业竞争激烈，但从长远视角审视，该行业依

旧蕴藏着良好的增长潜力。公司是国内规模较大、竞争实力较好的 LED 显示器件企业，产品型号丰富多样，能够满足不同客户的多样化需求，同时公司在行业内深耕多年，积累了深厚的行业经验和技術沉淀，拥有产品的墨色稳定性技术、户外产品的防脱胶技术、球头产品的高聚光防塌胶技术、背光 TV 中控玻璃微珠技术等多项核心技术。这些技术能有效提升产品的一致性、均匀性、亮度和质量可靠性等，有助于增强公司在中高端市场的竞争力。同时，公司重视研发创新，还积极布局 Micro LED 等前沿技术，为未来的长期发展奠定了坚实的技术基础。面对未来技术不断进步以及市场需求持续增长所带来的发展机遇，公司将聚焦内部运营优化，以技术改革、降本增效、提升产能利用率为核心导向，提高 LED 显示器件业务的盈利能力和资产价值。主要改善措施如下：

1) 优化产品结构，提升高毛利率产品占比

报告期内，公司 LED 显示器件产品中渠道类中低端产品较多，该类产品市场成熟、竞争激烈。公司将减少渠道类产品销售占比，重点将资源投入中高端市场产品的研发、生产和销售，该产品主要用于体育赛事、演唱会等户外活动显示屏、XR 虚拟摄影棚、电视台转播厅显示屏等领域，对产品外观一致性、亮度、均匀性、可靠性等要求较高，使用的原材料品质和工艺标准也更高。目前，公司重点推广 X 系列和 M 系列两个中高端产品系列，主打高光效、高对比、高可靠性、高一致性等性能特点，覆盖 0.9mm-8mm 间距市场。其中 M 系列产品为 MIP(Mini/Micro LED in Package)技术产品，属于 Mini LED 范畴。前述产品能有效满足市场对高清晰度、高品质产品的市场需求，为公司在中高端市场赢得更多订单。

2) 加大与高端客户合作力度，提升 LED 背光产品份额

根据奥维睿沃 (AVC Revo) 数据，2023 年某韩国知名企业电视全球销量超过 3,500 万台，位居行业领先地位。该企业作为公司集团原客户之一，凭借集团丰富的大客户服务经验和客户资源，公司 LED 显示器件业务正与其紧密合作，背光产品的合作范围持续拓展，预期相关背光产品销售将实现较大提升。

此外，如前所述，未来 MiniLED 背光产品发展潜力较大，根据东北证券研究所预计，MiniLED 背光 TV 将由 2023 年的 401 万台增长到 2026 年 2,086 万台，年复合增长率 73.27%，MiniLED 背光显示器将由 2023 年的 81 万台增长到 2026

年 180 万台，年复合增长率 30.50%。随着 MiniLED 背光需求的增长，这些客户资源还将有助于公司未来业务发展。

### 3) 布局车载 LED 市场

随着新能源汽车产业快速发展，ADB 前照灯、多色氛围灯、贯穿式尾灯、高位制动灯等智能化和个性化汽车照明新应用快速发展，车载显示屏面积和数量均在增加，从而加速了车用 LED 渗透率的提升。MiniLED 解决方案已成为新能源汽车高端化的标志之一，开始导入前灯、尾灯、氛围灯等，众多知名汽车品牌都已采用 MiniLED 车载显示屏，为车用 LED 市场贡献增量。根据东北证券研究所数据，MiniLED 背光车载屏到 2028 年将达到 1,500 万片，渗透率约 6%，成为 TV 外另外一个可茁壮成长的市場。

新能源汽车业务是公司近几年重点发展的业务，积累了较多优质汽车客户资源。目前，公司已开发出汽车氛围灯、汽车中控屏用 MiniLED 产品。公司未来将发挥汽车领域客户资源优势，帮助 LED 显示器件业务积极拓展车载 LED 类产品，提升销售规模。

### 4) 优化运营管理，降低经营成本

在成本控制和内部管理方面，公司通过优化供应链管理、加强与供应商的合作等方式，实现原材料价格的有效管控。与此同时，公司加大生产流程优化，采用单元化模式生产，提升关键生产环节自动化水平，大幅提高了生产效率和产品品质。此外，公司也积极对部分低效设备进行整合和优化，提升经营管理效率，改善业务业绩表现。

## 三、核查程序及核查意见

### (一) 核查程序

1. 取得公司出具的关于产品认证情况、未来产能情况等的说明、查阅相关定点信、预计销量明细表等，核查新能源汽车精密组件业务主要客户新产品认证情况，新能源汽车精密组件业务自 2022 年以来产能利用率逐步下降的原因及合理性，以及该业务产能利用率未来改善情况。

2. 取得公司出具的相关说明、盐城东山财务报表、上市公司出售 LED 显示器件业务相关公告、行业研究报告等，核查 LED 显示器件相关业务 2022 年未能实现成功出售的具体原因，以及公司目前无进一步出售相关业务意图的合理性

说明。

## （二）核查意见

1. 公司新能源汽车精密组件业务主要客户新产品认证情况较好；新能源汽车精密组件业务自 2022 年以来，产能利用率逐步下降的原因主要系公司提前扩充产能以满足产品认证及未来量产要求，同时新能源汽车精密组件产品认证周期较长，新产品量产时间相比产能投产时间存在一定延后所致；该业务产能利用率预计 2025 年起将得到持续改善。

2. LED 显示器件相关业务未能成功出售主要系尽调与谈判耗时较长、双方核心条款分歧较大、内部运营受到负面影响等原因所致；公司目前无进一步出售相关业务意图主要系潜在买方较少，目前情况下较难获得理想的交易价格和条件，且 LED 显示器件行业具备长期增长潜力，公司优先优化内部运营以提升资产价值等原因所致，相关原因具有合理性。

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：

张扬



中国注册会计师：

付振龙



二〇二五年二月十七日