

证券代码：300602

证券简称：飞荣达

# 深圳市飞荣达科技股份有限公司

(Shenzhen Frd Science & Technology Co.,Ltd.)



## 关于深圳市飞荣达科技股份有限公司

申请向特定对象发行股票的

审核中心意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



（深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 10-19 层）

二〇二二年六月

## 深圳证券交易所：

根据贵所于 2022 年 6 月 24 日出具的《关于深圳市飞荣达科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2022〕020128 号）（以下简称“落实函”）的要求，深圳市飞荣达科技股份有限公司（以下简称“飞荣达”、“发行人”、“申请人”或“公司”）会同长城证券股份有限公司（以下简称“长城证券”或“保荐机构”）等相关方对相关问题进行了核查和落实。

本问询函回复中所使用的术语、名称、缩略语，除特别说明者外，与其在募集说明书的含义相同。

本问询函回复中的字体代表以下含义：

类别	字体
<b>问询函所列问题</b>	<b>黑体（加粗）</b>
问询函所列问题的回复	宋体
<b>涉及对募集说明书的补充、修改披露内容；</b>	<b>楷体（加粗）</b>

注：本问询函回复数值一般保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

问题 1:

根据回复材料，发行人本次募投南海生产基地建设项目达产后将新增储能组件 66 万套、储能机箱外壳 66 万套、储能机箱面板 132 万套、连接片 39,600 万套、液冷板 72 万套、电池包盖板 36 万套的产能，新增产能规模较大（2021 年发行人储能组件 1 万套、储能机箱外壳 40 万套、储能机箱面板 70 万套、连接片 3,000 万套、液冷板 0.8 万套）。最近三年一期，发行人综合毛利率分别为 29.54%、23.28%、15.56%、11.03%，各类型产品毛利率均呈现持续下滑趋势，系原材料价格上涨所致，本次募投项目达产后效益预测毛利率为 19%左右。

请发行人补充说明：

(1) 结合本次募投拟扩产产品在报告期内销售金额及增速情况、新增客户和新签订单情况、在手订单或意向订单情况、行业市场容量及需求情况等，说明本次募投新增产能是否充分消化，大幅扩产是否存在产能过剩的风险；

(2) 结合本次募投拟扩产各产品在报告期内毛利率实现情况及趋势、原材料价格上涨对报告期内相关产品毛利率的影响情况、同行业可比公司相似产品毛利率变化情况，说明本次募投项目效益测算的谨慎性合理性，是否已经充分考虑原材料价格上涨的风险，量化测算如原材料价格变动对募投项目毛利率的影响以及相应的风险防控措施。

请发行人以重大风险提示补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确核查意见。

回复：

一、结合本次募投拟扩产产品在报告期内销售金额及增速情况、新增客户和新签订单情况、在手订单或意向订单情况、行业市场容量及需求情况等，说明本次募投新增产能是否充分消化，大幅扩产是否存在产能过剩的风险；

(一) 本次募投拟扩产产品在报告期内销售金额及客户、订单储备情况

发行人本次募投项目主要包括“南海生产基地建设项目”及补充流动资金。“南海生产建设项目”拟在佛山市南海区建设新能源汽车及储能系统零组件产业

基地，项目建成后将面向新能源汽车、储能及光伏逆变器等市场，计划生产连接片、液冷板、电池复合材料上盖、储能组件、储能机箱外壳和储能机箱面板等产品，该等产品均系公司现有产品，系公司现有的电磁屏蔽材料及器件、热管理材料及器件和轻量化材料及器件等产品在新能源汽车、储能及光伏逆变器等领域的具体应用，主要采用冲压、注塑、精密切割及各种表面处理工艺，报告期内相关产品已对外销售。报告期内，公司不断加大市场开拓力度和研发投入，积极拓展下游产品应用领域，公司从 2018 年开始逐步进入新能源汽车、储能等领域，并将其作为公司重要战略发展产业，并与广汽集团、北汽集团等国内主要整车厂商，宁德时代、国轩高科、孚能科技等动力电池厂商以及阳光电源、古瑞瓦特、固德威、中国中车等知名光伏逆变器厂商建立了良好的合作关系，报告期内，公司与本次募投项目相关的产品分别实现销售收入 6,687.61 万元、11,112.15 万元、25,563.46 万元和 7,407.13 万元，其中，2020 年和 2021 年相比同比增速分别为 66.16%和 130.05%，呈现较快的增长趋势。

凭借优良的产品技术、专业的服务优势及多年的行业深耕细作，FRD 品牌得到越来越多客户认可，品牌形象及客户信赖程度不断提升，与众多国内外知名企业建立了紧密的合作关系，市场占有率稳步发展。经过长期的努力公司积累了丰富的优质客户群体，新能源汽车类客户包括宁德时代、广汽集团、北汽集团、中车、中兴新能源汽车、一汽集团、东风日产、深圳威迈斯、速腾聚创、国轩高科及孚能科技等。其中，公司与宁德时代于 2021 年 11 月签订了合作期长达 5 年，意向采购金额约 36 亿元的重大业务合作协议。光伏及储能等新能源领域类客户包含华为、宁德时代、阳光电源、古瑞瓦特、固德威及富兰瓦时等。截止 2022 年 4 月末，公司与本次募投项目产品相关的在手订单及意向订单合计为 73,009.37 万元，各产品订单储备情况如下表所示：

单位：万元

序号	产品类别	订单金额
1	连接片	30,000.00
2	储能组件等	18,000.00
3	电池复合材料上盖	14,418.46
4	液冷板	10,590.91
合计		73,009.37

根据上表，公司与本次募投项目产品相关的在手订单及意向订单充足，且订单主要来自于宁德时代、广汽集团、上汽集团、国轩高科及富兰瓦时等优质客户。同时，结合下游客户需求及部分项目推进情况，公司预计 2022 年末相关产品订单储备有望达到 13 亿元左右（以上数据仅为公司对未来市场的初步估计，不构成公司的盈利预测或业绩承诺）。该等优质客户的快速发展及其对公司产品需求的不断上升，为公司的新增产能消化提供了保障，也对公司的生产供应能力提出了更高的要求。

本次募投项目的产品除主要应用于新能源汽车、储能及光伏逆变器等市场外，部分储能系统零组件可广泛应用于通信基站持续供电系统中，对通信基站运行的安全和稳定发挥着重要作用。未来随着国家政策持续推动以及 5G 网络日趋成熟，而公司在通讯领域积累了华为、中兴通讯、诺基亚、爱立信、虹信通信、烽火通信、大唐移动及科信技术等知名客户，未来也会为本次募投项目产能消化提供充分的保障。

## （二）行业市场容量及需求情况

### 1、行业市场容量

目前，全球新能源革命正推动可再生能源加速普及，我国提出的“双碳战略”将持续引领国内新能源汽车产业、新能源发电及储能产业健康有序发展，为本项目规划生产的新能源汽车及储能系统零组件产品提供了广阔的市场空间，从而为本项目提供充足的产能消化基础。

在新能源汽车产业方面，全球各主要国家正在不断加大对新能源汽车产业的研发投入和市场培育，未来新能源汽车将成为全球汽车工业绿色环保化发展的重要引擎。根据英国汽车调研公司 JATO Dynamics 的统计数据，2021 年全球电动汽车销量为 420 万辆，与 2020 年相比增长了 108%；根据中国汽车工业协会数据，2021 年我国新能源汽车销量达 352.10 万辆，同比增长 1.6 倍，占新车销售比例跃升至 13.4%，同比增长 8 个百分点。

在电网储能产业方面，伴随全球可再生能源应用加速推广，电网储能产业将具有广阔的市场前景。根据 Frost&Sullivan 数据，预计到 2030 年全球电网电池储能装机规模约为 437,353.60MW，2020-2030 年期间复合增长率为 37.10%。在

“双碳战略”实施背景下，我国储能产业也将迎来新的发展机遇。根据 Frost&Sullivan 数据，2019-2030 年，我国电网电池储能年新增装机量将由 550.00MW 大幅增长至 6,725.40MW，年复合增长率 25.56%，合计新增装机量将超过 40.16GW，将有效带动储能系统零组件产品的市场需求。

此外，公司本次募投项目产品的下游应用领域还包括通讯储能产业和光伏逆变器产业等领域，近年来，该等领域亦实现了较快的发展速度，市场需求将呈现加速增长趋势，这同样为本次募投项目产能的消化提供了良好的市场保障。

## 2、行业产能扩张及下游客户扩产情况

### (1) 行业产能扩张情况

近年来，面对新能源汽车、清洁能源存储等领域的良好市场前景，长盈精密、安洁科技等同行上市公司亦纷纷加大了对相关领域的生产建设投资。

其中，2020 年 3 月，长盈精密公告其 2020 年非公开发行预案，计划以募集资金投资于“上海临港新能源汽车零组件（一期）”等项目，其中“上海临港新能源汽车零组件（一期）”项目总投资额为 109,200.00 万元，计划使用募集资金不超过 90,000.00 万元，项目建成后将主要生产高低压电连接件、动力电池结构件和氢燃料电池双极板等产品，该项目已于 2020 年 11 月发行完毕；安洁科技于 2020 年 3 月公告了非公开发行预案，计划以募集资金投资于“新能源汽车及信息存储设备零组件扩产项目”等项目，其中“新能源汽车及信息存储设备零组件扩产项目”总投资额为 61,800.00 万元，计划使用募集资金不超过 40,000.00 万元，项目建成后将主要生产 HV busbar（高压连接线组件）、CC（新能源汽车电池盖板）等新能源汽车零组件；信息储存设备零组件，如 Spacer（钛合金垫片）等硬盘的核心金属结构件等产品，该项目已于 2021 年 1 月发行完毕。

### (2) 下游客户扩产情况

近年来，面对我国新能源汽车、清洁能源存储等领域良好的发展前景，宁德时代、阳光电源等行业领先企业纷纷通过新建生产基地以扩大产能。

2021 年 2 月，阳光电源公告向 2021 年度向特定对象发行 A 股股票预案，其中募投项目包括“年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目”，该项目位于安徽

省合肥市，项目投资金额为 245,187.00 万元，相关发行申请已于 2021 年 8 月获得中国证监会同意注册的批复。

2021 年 8 月，宁德时代公告向特定对象发行股票预案，募投项目包括“广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期”和“江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）”等项目，其中“广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期”位于广东省肇庆市，项目投资金额为 1,200,000 万元；“江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）”位于江苏省常州市，项目投资金额为 1,165,000 万元，相关发行申请已于 2022 年 4 月获得中国证监会同意注册的批复并于 2022 年 6 月发行完毕。

除阳光电源、宁德时代外，近年来广汽集团、一汽集团、古瑞瓦特、威迈斯亦在广州、佛山、惠州等地区扩大或新建生产基地，公司本次募投项目选址与上述客户生产基地形成区位协同，这为公司本次募投项目的产能消化奠定了良好的基础。

### （三）本次募投项目新增产能及消化情况

公司本次募投项目建设，旨在计划进一步提升储能机箱外壳、储能机箱面板等产品的生产能力，以满足下游新能源汽车、能源存储、光伏逆变器等领域客户逐步增长的市场需求，属于公司现有产品的扩产项目，具体募投产品的新增产能情况如下：

单位：万件&套

项目	新增产能	现有产能
储能机箱外壳	66.00	40.00
储能机箱面板	132.00	70.00
储能组件	66.00	1.00
连接片	39,600.00	3,000.00
液冷板	72.00	0.80

注 1：公司现有产能统计口径为 2021 年相关产品产能；

注 2：电池复合材料上盖于 2022 年一季度开始少量试产，因此上表中未列示，本次募投项目计划新增电池复合材料上盖的产能 36 万套。

随着全球新能源革命正推动可再生能源加速普及，我国新能源汽车、清洁能源存储等领域具有良好的发展前景，市场需求持续增长。本次募投项目是公司基

于现有募投产品产能状况、订单储备、下游市场需求及公司未来发展规划等因素，进行综合考量后所作出的建设规划，募投项目建成投产后，相关募投产品的生产能力较公司现有水平将得到有效提升。其中，储能组件、连接片、液冷板和电池复合材料上盖产品由于主要于 2021 年和 2022 年一季度投产，现有产能较低，募投项目新增产能增幅较大，针对该等产品公司已积累和储备了宁德时代、广汽集团、北汽集团、阳光电源等行业内优质客户和订单（具体订单储备参见本题回复之“（一）本次募投拟扩产产品在报告期内销售金额及客户、订单储备情况”项下内容），根据公司测算，相关订单储备已能够覆盖储能组件、连接片、液冷板和电池复合材料上盖产品 39.94% 的新增产能。同时，结合下游客户需求及部分项目推进情况，公司预计年末相关产品订单储备有望达到 13 亿元左右，未来预计覆盖相关产品 70% 左右的新增产能（以上数据仅为公司对未来市场的初步估计，不构成公司的盈利预测或业绩承诺）。因此未来随着公司业务的进一步拓展和与新能源汽车、储能等领域优质客户合作的进一步深化，相关产品的下游市场需求将进一步提升，短期内公司将通过增加生产排班、延长设备运作时间等方式满足相关产品生产需求，但该等措施难以长期持续，因此公司亟需通过本次募投项目建设，有效缓解现有产能瓶颈，满足新能源汽车、储能及光伏逆变器等领域不断增长的市场需求，推动公司相关业务的发展，因此本次募投项目大幅扩产具有必要性及合理性。

综上，本次募投拟扩产产品在报告期内销售情况呈现快速增长的趋势、客户及订单情况储备充足、行业产能快速扩张、下游客户纷纷扩产，本次募投项目是公司基于现有募投产品产能状况、订单储备、下游市场需求及公司未来发展规划等因素，进行综合考量后所作出的建设规划，具有合理性和必要性，新增产能消化具有良好的支撑。

此外，针对本次募投项目新增产能消化的风险，公司已在募集说明书之“重大事项提示”之“一、募投项目产能消化风险”进行了补充披露，具体情况如下：

#### “一、募投项目产能消化风险”

本次募投项目实施后，公司主要用于新能源汽车、储能及光伏逆变器等市场的产品生产能力将进一步扩大，产品覆盖范围及覆盖率将进一步提升，对公司业



务的持续发展具有重要意义。尽管本次募投项目进行了充分的市场调研及可行性论证，相关产品的产能规划主要依据公司现有产能、订单储备、下游市场需求及公司未来发展规划而制定，具有较强的可操作性，项目建成后，公司募投产品新增产能及增幅情况如下：

单位：万件&套

项目	新增产能	现有产能	增长幅度
储能机箱外壳	66.00	40.00	65.00%
储能机箱面板	132.00	70.00	88.57%
储能组件	66.00	1.00	6500.00%
连接片	39,600.00	3,000.00	1220.00%
液冷板	72.00	0.80	8900.00%

注 1：公司现有产能统计口径为 2021 年相关产品产能；

注 2：电池复合材料上盖于 2022 年一季度开始少量试产，因此上表中未列示，本次募投项目计划新增电池复合材料上盖的产能 36 万套。

根据上表，储能组件、连接片、液冷板和电池复合材料上盖产品较公司现有产能增长幅度较大，系该等产品主要于 2021 年和 2022 年一季度投产，现有产能较低所致。针对该等产品，公司已积累和储备了宁德时代、广汽集团、北汽集团、阳光电源等行业内优质客户和订单，截止 2022 年 4 月末，相关订单储备金额为 73,009.37 万元，根据公司测算，已能够覆盖储能组件、连接片、液冷板和电池复合材料上盖产品 39.94% 的新增产能。同时，结合下游客户需求及部分项目推进情况，公司预计年末相关产品订单储备有望达到 13 亿元左右，未来预计覆盖相关产品 70% 左右的新增产能（以上数据仅为公司对未来市场的初步估计，不构成公司的盈利预测或业绩承诺）。

虽然本次募投项目产品将主要应用于新能源汽车、储能、光伏等领域，市场前景良好，同时针对相关产品公司已进行了一定的客户及订单储备，但是如果本次募投项目实施后公司市场开拓不力或市场需求饱和、市场竞争加剧，将可能出现客户订单无法落地，导致公司新增产能不能完全消化、甚至出现产能过剩的情况，并导致本次募投项目无法实现预计效益，并对公司的生产经营产生不利影响，提请广大投资者关注相关风险。”

二、结合本次募投拟扩产各产品在报告期内毛利率实现情况及趋势、原材料价格上涨对报告期内相关产品毛利率的影响情况、同行业可比公司相似产品毛利率变化情况，说明本次募投项目效益测算的谨慎性合理性，是否已经充分考虑原材料价格上涨的风险，量化测算如原材料价格变动对募投项目毛利率的影响以及相应的风险防控措施。

### （一）募投产品毛利率情况及原材料价格上涨的影响

本次募投项目拟在佛山市南海区建设新能源汽车及储能系统零组件产业基地，项目建成后计划生产连接片、液冷板、电池复合材料上盖、储能组件、储能机箱外壳和储能机箱面板等产品，募投项目预测的毛利率情况如下：

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6—T+8	T+9—T+11	T+12
营业收入	76,163.04	167,770.08	229,017.60	229,017.60	229,017.60	229,017.60
营业成本	66,680.81	139,001.24	184,899.57	185,316.06	185,745.04	185,150.81
其中：原材料	46,677.53	103,002.94	140,813.52	140,813.52	140,813.52	140,813.52
人工成本	6,946.33	12,499.47	13,882.85	14,299.34	14,728.32	15,170.16
折旧与摊销	4,764.54	5,208.57	5,208.57	5,208.57	5,208.57	4,172.49
能源消耗	2,588.47	5,584.82	7,490.88	7,490.88	7,490.88	7,490.88
其他制造费用	5,703.94	12,705.44	17,503.75	17,503.75	17,503.75	17,503.75
募投项目毛利率	12.45%	17.15%	19.26%	19.08%	18.89%	19.15%

根据上表，本次募投项目主要依据项目设计规模、达产进度及相关产品价格测算营业收入，并根据相关产品生产所需的原材料、项目人工成本、折旧与摊销及能源消耗等测算相应营业成本，根据相应测算，预测期内，受项目达产率、人工成本及机器设备折旧变化的影响，募投项目毛利率有所变化，预测期内的综合毛利率为 18.65%，进入永续期后为 19.15%。

公司本次募投项目拟投产的产品中，连接片、储能机箱外壳等主要属于公司电磁屏蔽材料和器件产品，液冷板等主要属于热管理材料和器件产品，电池复合材料上盖等属于轻量化材料及器件产品。报告期内，由于公司募投项目相关产品处于起步阶段，部分产品主要于 2021 年开始投产，整体规模较小，加之产品具体规格、型号众多，因此谨慎起见，公司在相关募投产品的效益测算中，主要参考相关类别产品毛利率的历史数据，并依据测算的营业收入、营业成本计算本次

募投项目相关产品毛利率，2019年至2021年，本次募投相关类别产品的毛利率及变化趋势如下：

产品类别	2021年度	2020年度	2019年度
电磁屏蔽材料及器件	18.16%	23.79%	33.46%
热管理材料及器件	15.24%	21.71%	24.29%
轻量化材料及器件	1.80%	-	-

根据上表，募投相关类别产品的毛利率呈下降趋势，主要系2020年以来，受新冠疫情爆发、中美贸易战加剧等因素的影响，公司下游的通信、消费电子等行业受到了一定的冲击，而2021年受原材料价格上涨及部分新建生产基地产能尚未完全释放、固定成本较高等因素的影响，导致相关产品毛利率进一步下降。其中，募投相关类别产品的原材料主要包括铜、铝、钢铁等金属材料及高分子材料等，自2020年四季度以来，受大宗商品价格上涨的影响，上述部分原材料价格涨幅明显，例如2021年公司铜采购均价较上年同期上涨39.64%、铝采购均价上涨了31.14%、钢材采购均价上涨了35.92%，塑料采购均价上涨9.00%，原材料价格上涨直接增加了相关产品的生产成本，对相关产品当期毛利率造成了一定的冲击。在该等因素的综合影响下，2021年电磁屏蔽材料及器件的毛利率为18.16%，热管理材料及器件的毛利率为15.24%，轻量化材料及器件为1.80%，其中，轻量化材料及器件的毛利率较低，主要系相关产品于2021年刚开始投产，且原材料成本较高，随着相关产品生产逐步迈入轨道，并且公司通过价格联动机制对部分产品价格进行了调整，2022年一季度，轻量化材料及器件的毛利率升高至10.42%。

## （二）同行业可比公司相似产品毛利率变化情况

公司本次募投项目产品将主要应用于新能源汽车、储能等领域。根据公开信息，同行业上市公司中，长盈精密的新能源汽车连接器及模组业务主要包括新能源汽车及储能动力电池结构件、高压电连接、氢燃料电池双极板产品等；安洁科技的新能源汽车类产品主要包括应用于新能源汽车领域的精密功能性器件、精密结构件和模组类产品，与公司本次募投产品较为相似，具备一定可比性。根据公开信息，2019年至2021年，该等产品的营业收入和毛利率情况如下：

单位：万元

公司名称	产品名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
		销售收入	毛利率	销售收入	毛利率	销售收入	毛利率
长盈精密	新能源汽车连接器及模组	112,931.17	19.47%	50,281.37	27.04%	40,528.55	-
安洁科技	新能源汽车类产品	90,006.11	32.64%	47,344.58	26.45%	18,762.47	31.22%

注：长盈精密的定期报告中未披露 2019 年新能源汽车连接器及模组产品的毛利率。

根据上表，2019 年至 2021 年，随着我国新能源汽车、储能等市场的快速发展，长盈精密和安洁科技的相似产品营业收入普遍实现了较快的增长，2021 年长盈精密新能源汽车连接器及模组的营业收入较上年增长 124.60%；安洁科技的新能源汽车类产品营业收入较上年增长了 90.11%。从毛利率来看，2021 年，受原材料价格上涨、人工成本上涨以及其新能源业务处于投建期产能未释放的个体因素影响，长盈精密新能源汽车连接器及模组的毛利率为 19.47%，较 2020 年下降了 7.57%。2021 年，安洁科技新能源汽车类产品的毛利率为 32.64%，较 2020 年上升了 6.19%，主要系其与国际知名新能源汽车厂商已经建立了稳定的合作关系，通过加强与终端客户的合作，叠加新业务线、新产品线，并进一步扩充现有产能，实现产品规模化生产，推动了新能源汽车业务的进一步发展。

综上，尽管由于产品结构、下游客户及自身经营情况不完全一致，同行业上市公司相似产品的毛利率存在差异，但近年来，同行业上市公司的相似业务及产品均实现了快速发展，营业规模不断扩大，并保持了一定的毛利率水平，而公司本次募投项目预测的毛利率为 19%左右，低于安洁科技新能源汽车类产品 2021 年的毛利率，与长盈精密新能源汽车连接器及模组 2021 年的毛利率较为相近，处于合理范围内。

### （三）本次募投项目效益测算的谨慎性合理性

根据公司本次募投项目的效益测算，本次募投项目建成投产后，预测期内的综合毛利率为 18.65%，进入永续期后为 19.15%。在效益测算中，公司已对原材料价格上涨等导致募投相关产品毛利率下滑的风险因素进行了综合研判。其中，原材料价格上涨等因素的冲击具有一定的短期性，公司已不断加强与客户之间的沟通与合作，就原材料价格上涨情况与主要客户进行协商，对部分产品的销售价格进行调整，并且通过与主要客户加强战略合作，建立了价格联动机制，而根据

市场规律，大宗商品价格亦将逐步收敛到一个相对稳定的水平，对公司生产成本的影响也将逐步降低；随着公司新建生产基地的逐步达产，固定成本较高的影响将逐步得到缓解；同时，随着全球医疗科技水平的提高和疫苗接种、特效药物的普及，新冠疫情也将逐步得到控制，对全球经济的影响也将逐步减小。同时，本次募投项目相关产品主要应用于新能源汽车、储能及光伏逆变器等领域，技术附加值较高，未来前景良好，而本次募投项目的建设期为3年，项目开始投产后，公司届时亦将根据相关生产成本及市场情况相应调整产品价格。因此，在上述综合研判的基础上，公司根据对本次募投项目建成投产后营业收入和营业成本进行测算，募投效益测算的项目毛利率为19%左右，略高于公司2021年度毛利率水平，低于2021年安洁科技相似产品的毛利率，与长盈精密相似产品的毛利率基本一致，处于合理范围内，测算较为谨慎合理。

#### （四）原材料价格变动对募投项目毛利率的影响及应对措施

##### 1、原材料价格变动的敏感性分析

在公司对本次募投项目的效益测算基础上，假设其他条件不变，公司亦不采取调整产品价格、建立价格联动机制等积极应对措施的情况下，原材料价格以5%、10%和30%的比例变动时，对本次募投项目毛利率的影响情况如下：

项目	预测期		永续期	
	毛利率	毛利率变动	毛利率	毛利率变动
不变	18.65%	-	19.15%	-
上涨 5%	15.58%	-3.07%	16.08%	-3.07%
上涨 10%	12.50%	-6.15%	13.01%	-6.14%
上涨 30%	0.21%	-18.44%	0.71%	-18.44%
下降 5%	21.72%	3.07%	22.23%	3.08%
下降 10%	24.80%	6.15%	25.30%	6.15%
下降 30%	37.09%	18.44%	37.60%	18.45%

根据上表，在其他条件不变的情况下，若原材料价格上涨10%，本次募投项目的毛利率将相应下降6.15%左右。因此，未来募投项目建成投产后，若原材料价格出现持续快速上涨的情况，而公司未采取调整产品、建立价格联动及其他应对措施或相关应对措施未取得良好效果，原材料价格的持续快速上涨将会对本次

募投项目的毛利率构成重大不利影响。

## 2、风险应对措施

### （1）不断加强与主要客户的战略合作，有效传导原材料价格波动

公司作为国内电磁屏蔽、热管理领域的领先企业，一直坚持品牌战略，通过多年来的积累和努力，公司产品得到业内广泛的认可，近年来，公司不断加强产品研发和市场开拓，在新能源汽车、清洁能源等领域均取得了良好的进展，与包括广汽集团、北汽集团、上汽集团等国内主要整车厂商以及宁德时代、国轩高科、孚能科技等动力电池厂商建立了良好的合作关系。未来，公司计划进一步与该等优质客户加强战略合作，不断扩大合作产品种类和合作规模，提高公司的行业影响力和议价能力，在募投项目建成投产后，公司计划结合届时的原材料市场价格变动情况，通过调整产品价格、建立价格联动机制，向下传导原材料价格波动，有效保障募投项目预期效益的实现。

### （2）加强供应链建设，保障原材料稳定供应

针对原材料价格波动的情况，未来公司计划进一步加强供应链建设，在增强与现有优质供应商合作的同时，公司将积极开发新的合格供应商，充实和丰富采购来源，形成有效的原材料供应储备，并将不断提升采购、仓储等管理水平，加强对原材料市场价格、供需结构的研究和分析，对原材料的市场供应情况建立一定预判能力，科学合理制定采购计划，灵活调整原材料库存，有效应对未来原材料价格波动的风险，保障募投项目预期效益的实现。

### （3）加快募投项目建设，推动募投项目顺利实施

本次募投项目建设期3年，在募集资金到位前，公司计划以自有资金先行投入本次募投项目“南海生产基地建设项目”的建设当中，在确保项目质量的前提下，有计划地加快项目建设进度，结合募投项目的先进设备，持续优化生产工艺，加强生产管理，提升生产效率，力争实现本次募集资金投资项目早日达产并实现规模效应，并扩大市场占有率，与客户形成更深度的沟通与合作，通过改善产品毛利率，提升对原材料价格短期波动风险的抵御能力，保障募投项目预期效益的实现。

综上所述，公司本次募投项目根据公司历史财务数据、产品成本结构及项目运行达产期测算各期营业成本及毛利率，已综合分析、考虑了公司原材料价格上涨等导致公司毛利率下滑的风险因素，公司募投效益测算的项目毛利率为 19% 左右，略高于公司 2021 年度毛利率水平，低于 2021 年安洁科技相似产品的毛利率，与长盈精密相似产品的毛利率基本一致，属于合理范围内，测算较为谨慎合理，同时，针对原材料价格波动对公司募投项目效益带来的风险，公司计划未来通过不断加强与主要客户的战略合作和供应链建设，加快推进募投项目实施，有效应对原材料价格波动风险，保障募投项目预期效益的顺利实现。

此外，针对本次募投项目可能受原材料价格波动等因素的影响，无法实现预期的效益的风险，公司已经在募集说明书之“重大事项提示”之“二、募集资金投资项目达不到预期效益的风险”进行了重大风险提示，具体情况如下：

## “二、募集资金投资项目达不到预期效益的风险”

公司根据整体发展战略的部署，紧密围绕着新能源及储能业务，最终确定本次募集资金投资项目。其中，南海生产基地建设项目建成后，项目产品将主要应用于新能源汽车、储能及光伏逆变器等领域，根据相关效益测算，募投项目预测期内的综合毛利率为 18.65%，进入永续期后为 19.15%。最近三年，公司的综合毛利率为 29.75%、23.43%、15.70%，自 2020 年以来呈下滑的趋势，主要系受新冠疫情爆发、中美贸易战加剧等因素的影响，而 2021 年由于原材料价格上涨及部分新建生产基地产能尚未完全释放、固定成本较高等因素的影响，公司的毛利率进一步下降。

公司本次募投项目的效益测算中，已对上述背景因素的影响进行了综合研判，其中部分因素的影响具有一定的短期性，此外，根据公开信息，同行业上市公司中，长盈精密的新能源汽车连接器及模组和安洁科技的新能源汽车类产品与公司本次募投项目相关产品较为相似，2021 年，长盈精密的新能源汽车连接器及模组产品毛利率为 19.47%，安洁科技的新能源汽车类产品毛利率为 32.64%，同时，安洁科技于 2021 年实施非公开发行，其募投项目同样涉及新能源汽车等领域，部分产品与公司本次募投较为相近，其项目平均毛利率为 32.23%。因此，在对上述信息综合研判的基础上，公司本次募投效益测算的项目毛利率为 19% 左

右，略高于 2021 年度毛利率水平，低于 2021 年安洁科技相似产品的毛利率，与长盈精密相似产品的毛利率基本一致，处于合理范围内，测算较为谨慎合理。

因此，本次募投项目效益测算依据项目规划产能、投资规模、相关历史财务数据、未来市场需求等因素进行，虽然公司已考虑了公司综合毛利率下滑的背景及影响，较为谨慎，但是，由于募集资金投资项目的实施需要一定的时间，期间宏观政策环境的变动、行业竞争情况、供求关系的变化、技术水平发生重大更替、市场容量发生不利变化等因素会对募集资金投资项目实施产生较大影响，导致项目实施进度、产品销售价格、原材料采购价格、客户需求情况等发生变化，从而影响上述募集资金投资项目预期效益的实现。其中，在本次募投项目的效益测算基础上，假设其他条件不变，公司亦不采取调整产品价格、建立价格联动机制等积极应对措施的情况下，原材料价格以 5%、10%和 30%的比例变动时，对本次募投项目毛利率的影响情况如下：

项目	预测期		永续期	
	毛利率	毛利率变动	毛利率	毛利率变动
不变	18.65%	-	19.15%	-
上涨 5%	15.58%	-3.07%	16.08%	-3.07%
上涨 10%	12.50%	-6.15%	13.01%	-6.14%
上涨 30%	0.21%	-18.44%	0.71%	-18.44%
下降 5%	21.72%	3.07%	22.23%	3.08%
下降 10%	24.80%	6.15%	25.30%	6.15%
下降 30%	37.09%	18.44%	37.60%	18.45%

根据上表，在本次募投项目的效益测算基础上，若产品价格等其他条件不变，原材料价格上涨 10%，本次募投项目的毛利率将相应下降 6.15%左右，因此，未来募投项目建成投产后，若原材料价格出现持续快速上涨的情况，而公司未能采取调整产品、建立价格联动及其他有效应对措施或相关应对措施未取得良好效果，原材料价格的持续快速上涨将会对本次募投项目的毛利率构成重大不利影响。另外，在项目实施过程中，若发生募集资金未能按时到位、实施过程中发生延迟实施等不确定性事项，也会对募投资金投资项目的预期效益带来较大影响，甚至出现本次募投项目无法实现预期效益的情况。因此，公司提请广大投资者关注本次募集资金投资项目达不到预期效益的风险。”



### 三、保荐机构核查情况

#### (一) 核查程序

1、获取发行人报告期内募投项目产品收入情况，了解相关产品具体经营情况及市场储备情况；取得并核查了本次募投产品订单储备的相关资料；

2、访谈发行人相关负责人，了解公司本次募投产品的经营情况，以及未来订单和客户储备情况；了解发行人针对本次募投项目的原材料价格波动风险，拟采取的应对措施；

3、网络检索行业及下游客户资料，获取并核查了相关的行业研究报告，了解行业发展趋势及市场容量；

4、获取并查阅本次募投项目可行性研究报告和效益测算资料，结合项目效益测算的计算基础和计算过程分析本次募投项目产品毛利率测算合理性；

5、查阅同行业上市公司的公开资料，了解其与本次募投项目相似产品的收入及毛利率情况，并与本次募投项目预测的毛利率情况进行比较；

6、根据本次募投项目的效益测算资料，针对发行人对原材料价格波动对募投项目毛利率的敏感性分析进行了复核。

#### (二) 核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、发行人与本次募投项目相关产品的具体经营情况良好，市场储备充足，技术和人员储备充分，发行人具备本次募投项目实施能力。

2、公司现有产线基本已充分排产，现有订单储备较为充足，本次募投扩产将进一步提升发行人的生产能力，并为公司主营业务的发展提供重要的支撑，具有必要性和合理性，发行人具备大规模扩产的相关管理经验和项目实施能力，能够有效消化新增产能，产能过剩风险较小。

3、发行人本次募投项目根据公司历史财务数据、产品成本结构及项目运行达产期测算各期营业成本及毛利率，已考虑了原材料价格上涨等导致发行人相关产品毛利率下滑的风险因素，募投效益测算的项目毛利率为 19%左右，低于 2021

年安洁科技相似产品的毛利率，与长盈精密相似产品的毛利率基本一致，属于合理范围内，测算较为谨慎合理。

4、发行人已在募集说明书之“重大事项提示”中，对募投项目产能消化风险、募集资金投资项目达不到预期效益等风险进行了重大风险提示。

（以下无正文）

(本页无正文，为深圳市飞荣达科技股份有限公司《关于深圳市飞荣达科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签署页)



深圳市飞荣达科技股份有限公司

2022年6月30日

## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳市飞荣达科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，确认本审核中心意见落实函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长签名：



马飞

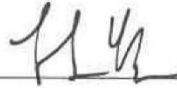


深圳市飞荣达科技股份有限公司

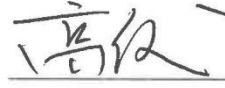
2022年6月30日

（本页无正文，为《关于深圳市飞荣达科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签署页）

保荐代表人：



林颖



高俊



## 保荐机构总经理声明

本人已认真阅读《关于深圳市飞荣达科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：



李翔

