

关于苏州恒铭达电子科技股份有限公司
申请向特定对象发行股票审核问询函中
有关财务事项的说明

目 录

一、关于主营业务收入、净利润及毛利率波动原因和合理性以及应收账款坏账准备、存货跌价准备计提的充分性和合理性.....	第 1—16 页
二、关于募集资金是否能够有效区分、用于补充流动资金的比例是否符合相关规定、募投项目效益测算的合理性以及募投项目新增折旧摊销对业绩的影响.....	第 17—32 页

关于苏州恒铭达电子科技有限公司 申请向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2023〕1044号

深圳证券交易所:

由华英证券有限责任公司转来的《关于苏州恒铭达电子科技有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2023〕120108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恒铭达电子科技有限公司（以下简称恒铭达公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。（除另有标注外，本说明的金额单位为万元）

一、关于主营业务收入、净利润及毛利率波动原因和合理性以及应收账款坏账准备、存货跌价准备计提的充分性

报告期内，发行人主营业务收入分别为 63,020.23 万元、110,456.33 万元、152,002.42 万元和 34,175.21 万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为 10,503.37 万元、3,126.40 万元、19,303.29 万元和 4,162.41 万元；产品综合毛利率分别为 39.19%、27.12%、31.28%和 26.51%。

2020 年至 2022 年报告期末，发行人应收账款余额分别为 33,027.74 万元、62,262.04 万元和 76,621.76 万元，分别计提坏账准备 1,652.61 万元、3,114.54 万元和 3,836.44 万元；存货账面余额分别为 10,758.81 万元、22,794.56 万元和 34,070.84 万元，分别计提存货跌价准备 1,319.64 万元、2,045.85 万元和 5,233.77 万元。

请发行人补充说明：（1）结合行业发展、产品结构、客户情况、销售单价等方面，说明主营业务收入、净利润及毛利率波动的原因及合理性，导致 2021

第 1 页 共 32 页

年业绩大幅下滑的具体原因并说明相关因素是否持续影响业绩；（2）结合同行业可比公司应收账款占营业收入比重的情况，说明发行人应收账款变动趋势的合理性，并结合应收账款期后回款情况、公司业务模式、信用政策、账龄、同行业可比公司情况等，说明期末计提坏账准备是否充分；（3）结合报告期末存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况以及下游市场产品更新换代情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理；

请会计师核查（1）（2）（3）并发表明确意见。（审核问询函问题 1）

（一）结合行业发展、产品结构、客户情况、销售单价等方面，说明主营业务收入、净利润及毛利率波动的原因及合理性

1. 行业发展趋势

（1）消费电子行业

消费电子行业在经历了早期高景气周期后，行业整体进入存量市场，加上 2020 年以来宏观经济不稳定、地缘政治等因素影响，消费电子行业整体需求呈现下降趋势。头部消费电子品牌商的需求有所下滑，但仍然保持稳健。以手机为例，根据 IDC 数据，2022 年全球手机出货量前五的品牌商中，小米、OPPO、vivo 的年度出货量同比平均下滑 20%左右，而三星、苹果的年度出货量仅同比下滑 4.0%左右。2023 年一季度为消费电子行业传统淡季，苹果手机的消费者需求较为稳定，同比下滑幅度收窄至 2.3%。头部品牌产品需求的稳健为产业链上优质制造商的业绩稳健提供了保障。

消费电子行业产品迭代快，下游行业的技术创新与需求增长对消费电子功能性器件的性能、品质提出了更高的要求，因此消费电子功能性器件生产企业需要具备更强的产品研发、生产、检测及售后服务的综合能力。目前行业已形成较为成熟的产业链分工体系，明确的行业分工使得消费电子行业的集中度不断提升，技术实力较强、规模较大的生产商将会拥有更多的市场份额。

（2）通信、新能源行业

长期以来，我国通信行业与新能源行业总体保持良好的发展态势。在通信行业，根据工信部数据，我国 2015 年电信业务收入为 1.13 万亿元，2022 年达到 1.58 万亿元，年复合增长率为 4.91%，保持稳健增长。在新能源行业，储能方面，根据中关村储能产业技术联盟（CNESA）数据，我国已投运电力储能项目的累计装机量从 2016 年的 24.3GW 增长至 2022 年的 59.8GW，年复合增长率为 16.19%；

新能源汽车方面，根据国家工信部的数据，中国 2022 年全年新能源汽车产销分别完成了 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长了 96.9%和 93.4%，连续 8 年保持全球第一。随着通信与新能源行业的快速发展，应用于通信设备及新能源领域的精密结构件产品的需求也将持续增长，市场空间广阔。

2. 产品结构

最近三年及一期，公司主营业务收入按产品类别划分情况如下：

项目	2023 年 1-3 月[注]		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
消费电子类产品	28,884.28	84.52%	125,322.75	82.45%	85,306.77	77.23%	53,949.23	85.61%
通信及新能源类产品	5,290.93	15.48%	26,679.68	17.55%	25,149.56	22.77%	9,071.00	14.39%
合计	34,175.21	100.00%	152,002.42	100.00%	110,456.33	100.00%	63,020.23	100.00%

[注] 2023 年 1-3 月份相关数据未经审计，下同

公司主要产品为消费电子、通信和新能源等领域的功能性器件、精密结构件产品。经过多年在消费电子行业的沉淀和积累，公司消费电子类产品 2020 年下半年取得功能性器件产品新品订单。公司凭借可靠的产品品质以及快速响应能力，赢得终端品牌商、制造服务商及组件生产商的好评和信赖，客户群体覆盖的范围更广，产品种类更加多样化，主营业务收入迅速提升并在报告期内维持较快增长。同时，自 2020 年以来公司通信、新能源等类精密结构件产品收入稳健提升。

3. 客户情况

在消费电子领域，公司终端客户为消费电子品牌商，直接客户为消费电子品牌商指定的制造服务商、组件生产商；在精密结构件领域，公司客户为通信、新能源等领域品牌商。报告期内，公司对前五大客户收入主要系对制造服务商、组件生产商、通信品牌商的直接销售。2023 年 1-3 月、2022 年、2021 年和 2020 年，公司向前五大客户的销售收入分别为 26,971.40 万元，117,661.70 万元，74,465.01 万元，37,788.88 万元，占营业收入比例分别为 77.51%、76.02%、65.89%、58.71%。

4. 销售单价

公司产品基本为定制化产品，因而产品型号较多，且因规格尺寸、原材料选

材、生产工艺、产品性能及用途不同等原因不同产品价格存在差异，以下根据不同型号产品的销售单价所属区间进行分析。

2020-2022 年度，公司各区间产品销售平均单价如下：

单位：元/百 Pcs、亿 Pcs

区间	2022 年度				2021 年度			
	销量	均价	销量占比	销售额占比	销量	均价	销量占比	销售额占比
<10	36.11	3.65	62.42%	8.67%	27.67	3.53	62.63%	8.84%
10~25	12.1	14.39	20.91%	11.45%	8.69	16.12	19.66%	12.68%
25~50	4.95	36.6	8.56%	11.92%	4.47	34.35	10.12%	13.90%
>50	4.69	224.2	8.11%	69.16%	3.35	217.24	7.59%	65.89%
小计	57.85	26.28	100.00%	100.00%	44.18	25.00	100.00%	100.00%

(续上表)

区间	2020 年度			
	销量	均价	销量占比	销售额占比
<10	13.75	3.33	55.60%	7.26%
10~25	5.5	15.75	22.26%	13.74%
25~50	2.79	35.61	11.29%	15.76%
>50	2.68	149.66	10.85%	63.63%
小计	24.73	25.49	100.00%	100.00%

报告期内，每百 Pcs 数销售单价大于 50 区间的产品平均销售单价逐年提升，主要系公司高精密度、高附加值产品种类和份额逐年增长，其余各个区间平均销售单价各年度基本保持稳定。

5. 主营业务收入波动的原因及合理性

最近三年及一期公司按产品分类的主营业务收入及其增幅如下：

项目	2023 年 1-3 月	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
消费电子类产品	28,884.28	125,322.74	46.91%	85,306.77	58.12%	53,949.23
通信及新能源类产品	5,290.93	26,679.68	6.08%	25,149.56	177.25%	9,071.00

合计	34,175.21	152,002.42	37.61%	110,456.33	75.27%	63,020.23
----	-----------	------------	--------	------------	--------	-----------

2020年至2022年，公司主营业务收入分别为63,020.23万元、110,456.33万元和152,002.42万元，总体呈快速增长趋势，收入增长的主要原因系公司提供的产品品质稳定、响应客户的需求迅速，获得了终端品牌商以及组件生产商的广泛认可，客户群体覆盖的范围更广，产品种类更加多样化，承接的新品订单种类、数量逐年上升，同时前次募投项目竣工投产为公司经营规模的扩大提供了保障。

2020年下半年，公司产品结构向以内部功能性器件为主转变，逐步承接更高精密度要求的新型功能性器件新品订单，该部分订单2020年交货期间主要集中于三、四季度。2021年至2022年，公司销售产品的种类不断增加，由于新增的新型功能性器件对生产工艺的要求较高，其平均单位售价显著高于公司原有产品。同时，随着终端品牌商对部分消费电子产品的包装方式进行重新设计，增加了更加环保的材料，也对制程工艺提出更高的要求，提升了公司产品的附加值。因此，公司产品单价提升、销量增长使得公司产品销售收入大幅增长。

2020年下半年，公司进一步加强电子产业的链路整合，拓展了通信等领域中精密结构件的设计、研发、生产与销售业务，2020年实现通信和新能源类产品收入9,071万元，并在2021年和2022年保持稳定增长。

6. 毛利率波动的原因及合理性

最近三年公司主营业务收入占比及各产品毛利率如下：

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
消费电子类产品	82.45%	36.49%	77.23%	30.23%	85.61%	41.65%
通信和新能源类产品	17.55%	6.81%	22.77%	16.57%	14.39%	24.62%
合计	100.00%	31.28%	100.00%	27.12%	100.00%	39.19%

2020年至2022年，公司主营业务毛利率分别为39.19%、27.12%和31.28%。公司主营业务毛利率在报告期间呈现出先下降后上升的趋势，主要原因系公司客户及产品结构发生变化以及生产工艺提升所致。

(1) 2020年至2021年毛利率变动原因

1) 消费电子类产品影响

2020年下半年，随着市场对公司综合服务能力的认可，公司围绕更高精密程度要求的内部功能性器件，拓展相关新客户，新品订单持续增长，公司产品结构开始向以内部功能性器件为主转变。新品因受到生产工艺熟悉程度的影响，人均生产效率、材料利用率均未达到正常水平，公司整体毛利率由于内部功能性器件新品销售占比提升而下降。

2) 通信和新能源类产品的影响

通信和新能源等类产品主要为金属精密结构件，主要原材料为钢材，2021年度钢材等大宗原材料的价格大幅上涨，使得公司产品的原材料和零部件成本上升，而产品销售价格的调整具有一定的滞后性，从而导致通信和新能源类产品的毛利率由2020年的24.62%下滑至16.57%。故该类业务的占比的提升，拉低了公司整体毛利率。

(2) 2021年至2022年毛利率变动原因

1) 消费电子类产品毛利率提升

2022年度，公司整体毛利率同比提升4.16%，主要系消费电子类产品的生产工艺提升及成本管控流程优化，具体说明如下：

① 公司自主研发与改进的生产设备以及自主研发的自动化控制系统，奠定了公司自动化、规模化生产的基础，生产的规模效应带来了生产成本的下降。同时，在产品研发阶段，对其生产方案进行动态优化，使产品在满足边界条件要求的前提下，尽可能节省材料；在产品规模化生产阶段，公司对原材料开料进行合理优化；

② 公司始终坚持研发投入，在建立完善研发体系的基础上，培养了一支专业结构合理、研发经验丰富、梯队建设完善的技术研发团队。通过生产技术和生产工艺的革新、优化，提升生产效率与产品良率。

2) 通信和新能源类产品毛利率变动

2022年度通信和新能源等类产品毛利率下降的主要原因系新品订单较多，新品开发、打样及小批量生产导致前期投入增加，受到生产工艺熟悉程度的影响，人均生产效率未达到正常水平。同时，2022年深圳生产基地搬迁，同时缴纳新旧厂房租金导致当期生产成本上升。

7. 净利润波动的原因及合理性

公司最近三年及一期的主要利润指标如下：

利润表项目	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	34,798.02	154,775.92	113,016.95	64,362.37
营业成本	25,631.34	106,776.73	82,733.23	39,629.67
毛利率	26.34%	31.01%	26.80%	38.43%
期间费用	5,386.13	21,040.82	24,157.29	14,638.97
利润总额	4,724.45	22,966.19	4,333.53	12,164.52
归属于母公司所有者的净利润	4,162.41	19,303.29	3,126.40	10,503.37
因股权激励形成的股份支付对净利润影响金额	-456.94	-406.46	-9,000.38	-1,764.53
扣除股份支付后归属于母公司的净利润	4,619.36	19,709.75	12,126.79	12,267.90

报告期内，净利润波动原因主要系销售规模增加、股份支付变动、研发投入增加所致。2020 年度、2021 年度、2022 年度以及 2023 年 1-3 月，公司营业收入金额分别为 64,362.37 万元、113,016.95 万元、154,775.92 万元以及 34,798.02 万元，净利润金额分别为 10,503.37 万元、3,126.40 万元、19,303.29 万元以及 4,162.41 万元，扣除因股权激励形成的股份支付金额后归属于母公司净利润分别为 12,267.90 万元、12,126.79 万元、19,709.75 万元以及 4,619.36 万元。

(1) 2021 年较 2020 年净利润波动的原因及合理性

公司 2021 年较 2020 年净利润波动主要系股份支付与研发投入增加影响，具体说明如下：

1) 实施股权激励形成的股份支付

公司 2021 年度较 2020 年度营业收入增长 75.59%，而归属于母公司净利润下降 70.23%，主要系实施股权激励形成的股份支付费用，扣除股份支付后归属于母公司净利润与 2020 年度基本持平。

2021 年 8 月 31 日，根据 2020 年度业绩考核结果以及公司未来发展规划，公司认为继续实施 2020 年激励计划将难以达到预期的激励效果。在实施完成 2020 年股权激励计划第一次行权/解除限售事项之后，公司终止实施本次股权激励计划，并注销了第二次、第三次、第四次行权/解除限售的股票期权以及限制性股票。根据《企业会计准则》的相关规定，公司对取消所授予的权益性工具作加速

行权处理,公司股权激励计划终止后在剩余等待期内确认的股份支付费用在2021年度确认。2021年度因实施与终止本次股权激励计划确认税前费用金额为8,977.78万元,税后对当期净利润影响金额为-9,000.38万元。

2) 研发投入增加

2021年度公司在新产品开发方面加大投入力度,当年累计投入研发费用5,514.34万元,较上年增加了1,742.37万元。

2021年下半年度,研发投入的成果得以显现,新产品生产规模及运营效率的进一步提升,特别是2021年第四季度实现了营业收入及利润的双增长。

3) 新品导入

2021年公司导入新客户,承接较多新品订单,新品开发、打样及小批量生产导致前期投入增加。

综上所述,公司2021年业绩大幅下滑的原因系股份支付费用相对2020年度增加7,079.42万元,扣除股份支付后归属于母公司净利润与2020年度基本持平,相关影响具有偶然性,不存在持续影响业绩的情形。

(2) 2022年较2021年净利润波动的原因及合理性

公司2022年度扣除因股权激励形成的股份费用金额后归属于母公司净利润为19,709.75万元,与2021年度相比增长62.53%,主要系收入规模的提升以及期间费用下降。

2022年度收入同比增长已在“(一)5主营业务收入波动的原因及合理性”中进行说明,2022年度期间费用同比减少主要原因系2021年终止股权激励一次性确认的股份支付金额较大,造成对比期间基数较大。

2022年度,各项期间费用具体变动详情如下:

1) 管理费用下降2,170.11万元,主要系2021年管理费用-股份支付金额影响,扣除股份支付金额后本期较上期增长108.10%,其中2022年因生产基地搬迁事项导致补偿款以及员工辞退福利增加3,192.06万元。

2) 财务费用下降3,993.96万元,主要系2022年美元兑人民币汇率持续上升,公司外销占比较高,外销结算以美元为主,故产生了较多的汇兑收益。

3) 研发费用增加1,604.57万元,主要系公司不断增加新产品的研发投入。

4) 销售费用增加1,443.03万元,主要系2022年度销售业绩较好,销售人员绩效奖金计提较多所致。

(二) 导致 2021 年业绩大幅下滑的具体原因并说明相关因素是否持续影响业绩

如（一）7（1）所述，公司 2021 年业绩大幅下滑主要系公司 2021 年度取消股权激励计划，账面按照加速行权一次性将股权激励的费用计入当期，2021 年以权益结算的股份支付影响净利润金额为-9,000.38 万元。公司 2021 年度取消股权激励计划为特殊、偶发性事项，相关因素不会持续影响公司业绩。

(三) 结合同行业可比公司应收账款占营业收入比重的情况，说明发行人应收账款变动趋势的合理性，并结合应收账款期后回款情况、公司业务模式、信用政策、账龄、同行业可比公司情况等，说明期末计提坏账准备是否充分

1. 应收账款变动趋势分析

(1) 公司业务模式

公司主要业务为消费电子、通讯和新能源领域的世界知名客户提供功能性器件、精密结构件产品的生产与销售。最近三年公司消费电子类产品的营收占公司销售收入的比例超过了 80%，为公司主导产品。消费电子行业存在着一定的季节性特点，受下游行业需求波动的影响较大。因消费者消费习惯等因素影响，智能手机、平板电脑等电子产品通常在国庆节、圣诞节、元旦及春节等节假日为销售旺季，公司处于消费电子行业的上游位置，因此公司下半年的销售收入要高于上半年。

(2) 公司信用政策

最近三年，公司主要客户信用政策未发生变化，不存在通过放宽信用政策扩张收入的情形。

公司直接客户主要为国内外知名消费电子制造服务商、组件生产商和通信、新能源品牌商。根据不同客户的经营规模、资本实力和采购规模等，公司建立了完善的信用管理体系，制定了针对性的信用政策。

最近三年公司主要客户的信用期为收款起始日 75 天至 120 天不等，收款起始日主要为客户收到发票当日、客户收到发票日的次月 1 日。公司销售发票主要在产品发出并经客户签收对账后次月开具，故应收账款账期主要集中于 4-5 个月。

(3) 应收账款变动分析

1) 应收账款余额及其占营业收入的比例

报告期内，公司应收账款余额持续增长的原因主要系公司收入规模增长，且

应收账款余额占营业收入比例整体保持稳定。

最近三年，公司应收账款余额及其占营业收入的比例情况如下：

项目	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
应收账款余额	76,621.76	62,281.97	33,027.74
营业收入	154,775.92	113,016.95	64,362.37
应收账款余额占营业收入比例	49.50%	55.11%	51.32%

2) 应收账款余额占营业收入比例与同行业可比公司对比如下：

公司名称	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
领益智造	27.92%	30.88%	29.12%
安洁科技	27.75%	34.68%	30.89%
飞荣达	38.61%	41.93%	30.66%
智动力	22.43%	24.31%	30.88%
同行业均值	29.18%	32.95%	30.39%
公司	49.50%	55.11%	51.32%

和同行业可比公司均值相比，公司应收账款余额占营业收入比例较高，主要原因如下：一方面系公司主要终端品牌客户的新品发布在第三季度，故公司产品销售相对集中在第三第四季度，另一方面，公司主要客户的信用期一般在收款起始日后 75-120 天，期末应收账款余额占营业收入比例较高。

同行业可比公司报告期销售前五名占比以及信用政策如下：

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度	公司信用政策[注]
领益智造	49.14%	45.49%	44.26%	平均 3 个月
安洁科技	39.90%	29.31%	40.49%	3-4 个月
飞荣达	43.45%	38.02%	48.54%	30-90 天，信用好可适当延长期限
智动力	72.08%	68.66%	67.61%	15-105 天
同行业均值	51.14%	45.37%	50.23%	
本公司	76.02%	65.89%	58.71%	75-120 天

[注]：相关数据参考招股说明书或反馈意见回复

公司与同行业公司由于客户结构不同，信用政策存在部分差异。其中，公司与领益智造、安洁科技在消费电子领域客户重合度较高，信用政策较为接近。

综上所述，报告期内，公司应收账款余额占收入比例与同行业可比公司存在差异，主要系公司与同行业公司客户结构、信用政策、销售季节性特征不同所致。

公司应收账款余额的变动与收入变动匹配，应收账款余额占营业收入比例基本保持稳定。

2. 应收账款账龄及坏账准备分析

(1) 报告期内公司大部分应收账款账龄集中在 1 年以内，占比均高于 99.5%。

最近三年，公司应收账款账龄分布和坏账计提情况如下：

账龄	2022/12/31			2021/12/31		
	金额	占比	坏账准备	金额	占比	坏账准备
1 年以内	76,416.80	99.73%	3,820.84	62,238.98	99.93%	3,111.95
1-2 年	202.15	0.26%	69.33	20.25	0.03%	2.02
2-3 年	-	0.00%	-	22.74	0.04%	20.49
3-4 年	2.81	0.00%	0.84	-	0.00%	-
合计	76,621.76	100.00%	3,891.01	62,281.97	100.00%	3,134.46
账龄	2020/12/31					
	金额	占比	坏账准备			
1 年以内	33,003.38	99.93%	1,650.17			
1-2 年	24.36	0.07%	2.44			
2-3 年	-	0.00%	-			
3-4 年	-	0.00%	-			
合计	33,027.74	100.00%	1,652.61			

(2) 与按账龄组合计提坏账比例与同行业可比公司比较如下：

上市公司	1 年以内	1 至 2 年	2 至 3 年	3 至 4 年	4 至 5 年	5 年以上
领益智造	5%	10%	20%	50%	50%	100%
安洁科技	5%	20%	50%	100%	100%	100%
飞荣达	5%	10%	30%	50%	50%	100%
智动力	1%	30%	40%	100%	100%	100%
公司	5%	10%	20%	30%	50%	100%

报告期各期末，公司应收账款账龄主要在集中在 1 年以内，公司按账龄组合计提坏账准备的计提比例与同行业公司不存在重大差异。

3. 应收账款期后回款分析

截至 2023 年 5 月 31 日，公司应收账款已基本收回。具体情况如下：

期间	应收账款余额	截至 2023 年 5 月 31 日 回款金额	回款比例
2022/12/31	76,621.76	75,574.26	98.63%

2021/12/31	62,281.97	62,100.62	99.71%
2020/12/31	33,027.74	33,005.00	99.93%

综上，报告期内，公司按账龄计提坏账准备计提比例较同行业不存在较大差异，各期末应收账款坏账准备计提充分。报告期各期末，公司应收账款余额占收入比例与同行业可比公司存在差异，主要系公司与同行业公司客户结构、信用政策不同所致。公司应收账款账龄基本系1年以内，公司应收账款期后回款正常。

(四) 结合报告期末存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况以及下游市场产品更新换代情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理

1. 报告期末存货构成明细如下：

项 目	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
原材料	9,255.36	27.17%	7,588.56	33.29%	3,967.89	36.88%
在产品	4,270.45	12.53%	3,418.04	14.99%	1,492.28	13.87%
库存商品	13,160.75	38.63%	6,541.12	28.70%	4,441.35	41.28%
发出商品	7,341.39	21.55%	5,173.41	22.70%	841.13	7.82%
委托加工物资	42.88	0.13%	62.25	0.27%	1.93	0.02%
周转材料	0.00	0.00%	11.18	0.05%	14.24	0.13%
合 计	34,070.84	100.00%	22,794.56	100.00%	10,758.81	100.00%
减：存货跌价准备	5,233.77	15.36%	2,045.85	8.98%	1,319.64	12.27%
账面价值	28,837.07	84.64%	20,748.71	91.02%	9,439.17	87.73%

2020年末、2021年末以及2022年末，公司存货账面价值分别为9,439.17万元、20,748.71万元和28,837.07万元，公司存货结构较为稳定，以原材料、在产品、库存商品和发出商品为主。报告期内，公司存货跌价准备金额变动与存货余额变动趋势一致。

2. 存货库龄分布构成

期末存货库龄如下：

项目	2022/12/31		2021/12/31		2020/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	32,052.44	94.08%	21,497.56	94.31%	10,020.61	93.14%
1-2年	1,277.32	3.75%	914.84	4.01%	458.82	4.26%
2年以上	741.07	2.18%	382.16	1.68%	279.38	2.60%

合计	34,070.84	100.00%	22,794.56	100.00%	10,758.81	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

由上表可知，公司存货以一年以内为主，2020 年末、2021 年末、2022 年末，公司一年以内存货占比分别为 93.14%、94.31%以及 94.08%。

3. 期后销售结转情况以及近期市场销售价格趋势

报告期内，公司库存商品以及发出商品期后销售情况如下：

项目	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
库存商品	13,160.75	6,541.12	4,441.35
发出商品	7,341.39	5,173.41	841.13
库存商品和发出商品小计	20,502.14	11,714.52	5,282.47
期后销售结转成本金额（截至 2023 年 5 月 31 日）	15,899.05	11,130.01	5,114.67
销售结转比例	77.55%	95.01%	96.82%

截至 2023 年 5 月 31 日，2020 年至 2022 年各年末公司存货期后结转比例分别为 96.82%、95.01%以及 77.55%，公司存在部分未结转成品，主要系客户订单变动以及成品尚在周转期内。因此，公司存货期后销售情况较好，存货跌价准备计提充分、合理。

公司在确定产品销售价格时，综合考虑原材料价格、产品工艺、需求量、其他制造费用以及可比产品在公开市场的价格水平、产品毛利率等因素后向客户进行产品报价，经与客户协商一致后确定产品的销售价格。公司通过不断地更新技术和争新品订单使得公司销售价格和毛利率保持在合理的水平。报告期各期末，公司在计提存货跌价时已考虑近期市场销售价格变动的趋势。

4. 下游市场更新换代情况

公司产品主要为消费电子、通信和新能源等领域的功能性器件、精密结构件等。其中，消费电子行业是典型的科技技术驱动行业，新技术在消费电子产品中不断应用使得消费者对消费电子产品的需求逐渐向智能化、便捷化、集成化等方向延伸，促进了消费电子产品的更新迭代。依据摩尔定律，电子消费品的核心部件—芯片的升级迭代周期为 18 个月，因此，通常智能手机等消费电子代表产品更新周期约为 1-2 年，并在 2-3 年内历经整个项目“研发-量产-衰减-退出”的生命周期，公司生产的消费电子功能性器件等产品系定制化产品，产品的生命周期与下游行业产品的更新换代周期相匹配。

公司生产精密结构件产品主要针对通信市场和新能源市场，上述两个行业已经有相对成熟的技术和产品应用，目前产品已是满足现有技术和市场需求的产品，不存在需快速更新迭代的技术，但是需要在洞察客户及行业的需求变化的基础上，不断满足客户的个性化需求。公司具备精密结构件产品的生产和测试能力，同时具备 ODM 成品交付能力，产品的生命周期较长，与下游产品的更新换代周期相匹配。

报告期内，公司在“以销定产、以产定采”的采购模式下，为快速响应客户需求，根据终端品牌商预测订单提前备货，最终实际订单与预测订单可能存在一定差异，基于上述消费电子行业产品迭代较快的特点，公司对于超过一定期限的长库龄库存商品，后续销售可能性较小的，其可变现净值预计为零，全额计提跌价；对于特定部分料号，虽然没有超过规定库龄，但预计销售订单已经明显减少，考虑未来成交数量、销售价格等因素计提跌价，公司存货跌价计提充分、合理。

5. 公司存货跌价准备计提同行业比较

(1) 公司存货跌价准备计提政策

报告期末，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，公司存货计提跌价明细如下：

项 目	2022/12/31			2021/12/31		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	9,255.36	1,613.55	17.43%	7,588.56	1,000.51	13.18%
在产品	4,270.45	140.89	3.30%	3,418.04	37.26	1.09%
库存商品	13,160.75	3,347.56	25.44%	6,541.12	956.48	14.62%
发出商品	7,341.39	131.78	1.79%	5,173.41	50.03	0.97%
委托加工物资	42.88		0.00%	62.25		0.00%
周转材料				11.18	1.58	14.10%

合 计	34,070.84	5,233.77	15.36%	22,794.56	2,045.85	8.98%
-----	-----------	----------	--------	-----------	----------	-------

(续上表)

项 目	2020/12/31		
	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	3,967.89	344.60	8.68%
在产品	1,492.28	19.42	1.30%
库存商品	4,441.35	922.00	20.76%
发出商品	841.13	33.63	4.00%
委托加工物资	1.93		0.00%
周转材料	14.24		0.00%
合 计	10,758.81	1,319.64	12.27%

2022 年公司原材料以及库存商品跌价准备计提比例较 2021 年增长的原因主要系 2022 年度，消费电子类产品整体受外部环境影响，平均存货周转率出现一定程度的下降，以及公司终端品牌商部分新品销量不及预期因素影响。

(2) 报告期内，公司同行业存货跌价准备计提比例对比如下：

公司名称	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31
领益智造	6.86%	7.42%	5.33%
安洁科技	13.05%	11.93%	14.25%
飞荣达	7.20%	7.11%	8.50%
智动力	39.25%	20.49%	10.05%
可比公司均值	16.59%	11.74%	9.53%
公司	15.36%	8.98%	12.27%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司平均值不存在较大差异。

(五) 核查程序和核查意见

1. 核查程序

针对上述事项，我们执行了以下核查程序：

(1) 查阅公司及同行业可比公司的定期报告与中介机构报告，了解公司所处行业特征、业务模式、报告期内业绩变动情况；查阅公司最近三年及一期的销售收入成本明细表，了解公司的产品结构与主要客户；访谈公司管理层，了解最近三年公司收入、净利润以及毛利率波动的原因，了解各类产品的销量、单价以及

毛利率变动的原因；

(2) 查阅同行业可比公司定期报告，获取最近三年公司及同行业可比公司应收账款占营业收入比重明细、前五名客户销售情况，结合公司业务模式、信用政策，分析公司应收账款变动的合理性；查阅定期报告、招股说明书、反馈意见回复等公开信息，获取公司及其同行业可比公司信用政策、按账龄计提坏账比例，并进行对比分析；结合期后回款明细以及回款银行流水抽测，分析各期末应收账款计提坏账准备的充分性；

(3) 获取公司存货构成明细、库龄明细、存货跌价计提明细表、期后销售明细，了解近期市场价格销售趋势以及下游产品更新换代情况，评估存货跌价准备计提的充分性；复核公司存货跌价测试过程，了解同行业最近三年存货跌价准备计提情况等，与公司相关情况进行比对分析等。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司最近三年的主营业务收入持续增长的主要原因系公司与消费电子终端品牌商合作进一步加强，提供产品种类更加多样、公司产品竞争优势不断增强；公司最近三年的净利润波动，主要系受到经营规模提升、股份支付、研发投入增加、新品导入等的变动影响，扣除股份支付后归属于母公司的净利润呈增长趋势，具有合理性；公司最近三年毛利率波动主要系受到产品结构变动、产品规模化优势以及市场竞争因素等的影响，具有合理性；公司 2021 年业绩大幅下滑主要系公司 2021 年度取消股权激励计划，账面按照加速行权一次性将股权激励的费用计入当期所致，该因素为非经常性事项，相关因素不会持续影响公司业绩；

(2) 最近三期公司应收账款余额的变动和收入增长幅度基本一致，应收账款余额占收入比例较同行业可比公司偏高，主要系公司客户集中度以及信用政策与同行业可比公司存在差异，具有合理性。公司按账龄计提坏账准备计提比例较同行业不存在较大差异，公司应收账款账龄基本系 1 年以内，公司应收账款回款正常，各期末应收账款坏账准备计提充分；

(3) 报告期末公司存货库龄基本以 1 年内为主，期后销售结转情况良好，公司产品销售价格受下游行业产品更新换代影响，公司存货跌价准备计提政策已考虑相关终端市场因素。报告期内，公司存货跌价准备计提比例与可比公司平均水平不存在重大差异。公司存货跌价准备计提具有充分性。

二、关于募集资金是否能够有效区分、用于补充流动资金的比例是否符合相关规定、募投项目效益测算的合理性以及募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

本次募集资金总额不超过 150,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于“惠州恒铭达智能制造基地建设项目”（以下简称“智能制造项目”）和补充流动资金。根据申报材料，智能制造项目备案名称为“惠州恒铭达电子材料与通信器件产业升级建设项目”；本次募投项目拟购置先进的生产设备和检测设备，搭建集高效智能制造生产线与智能仓储为一体的生产制造基地，目前环评手续尚在办理中；本次募集资金补充流动资金 34,000 万元，并且智能制造项目募集资金投入包含预备费 3,160.61 万元；根据经济效益测算，智能制造项目达产后年净利润 20,475.25 万元，内部收益率（所得税后）为 16.50%；截至 2022 年 12 月 31 日，发行人首发募投项目“电子材料与器件升级及产业化项目”及 2021 年非公开发行募投项目“昆山市毛许路电子材料及器件、结构件产业化项目（二期）”实际进展分别为 58.73%和 12.73%，且存在调整募投实施地点、实施主体及预计可使用状态时间的情形。

请发行人补充说明：（3）本次募投项目以“惠州恒铭达电子材料与通信器件产业升级建设项目”备案，募集资金是否能够有效区分，是否存在与其他项目不可区分或不能单独核算的情形，如有，请说明是否对此次向特定对象发行股票事项构成重大不利影响；（4）结合本次募投项目具体投资构成、各项投资是否为资本性支出等，说明募集资金用于补充流动资金的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定；（7）结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；（9）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响。（审核问询函问题 2）

请会计师核查（3）（4）（7）（9）并发表明确意见。

（一）募集资金是否能够有效区分，是否存在与其他项目不可区分或不能单独核算的情形

公司本次募投项目与首发募投项目、前次非公开发行募投项目均编制了单独的可行性分析报告，列明了其建设内容、投资构成等，并分别进行了备案与环评。

本次募投项目的厂房与首发募投项目、前次非公开发行募投项目的厂房在物理位置上可严格区分，且分别实施于各自独立的生产线，主要生产设备、材料领用、产品产量、设备折旧、人员工资等能够按照各自产线车间准确归集、独立核算。本次募投项目与首发募投项目、前次非公开发行募投项目的基本情况比较如下：

	首发	前次非公开	本次发行
项目名称	电子材料与器件升级及产业化项目	昆山市毛许路电子材料及器件、结构件产业化项目（二期）	惠州恒铭达电子材料与通信器件产业升级建设项目
实施主体	恒铭达公司、惠州恒铭达电子科技有限公司	恒铭达公司	惠州恒铭达电子科技有限公司
建设地址	昆山市巴城镇石牌塔基路 1568 号、昆山市巴城镇毛许路路段；惠州市惠阳经济开发区沿河路地段（厂房）	昆山市巴城镇毛许路北侧、塔基路西侧	惠州市惠阳区三和街道象岭村地段
土地使用权证	苏（2021）昆山市不动产权第 3075029 号；粤（2018）惠州市不动产权第 3028821 号	苏（2020）昆山市不动产权第 3038254 号	粤（2022）惠州市不动产权第 3001049 号
备案文件	昆发改投备案（2017）83 号、昆发改投备案（2017）126 号	昆行审备（2020）538 号《江苏省投资项目备案证》	《广东省项目投资备案证》（项目代码：2020-441303-39-03-086776）
环评批复	昆环建（2017）0986 号	苏行审环诺（2020）41277 号	尚未取得
是否建立了募集资金专户	是	是	预计发行期间设立
是否单独编制可行性分析报告	是	是	是
项目基本情况	本项目拟扩建厂房、实验及检测用房，对部分既有厂房装修改造，购置模切机、圆刀机、电子材料检测设备等生产设备、检测实验设备及辅助设备。	本项目拟新建厂房、宿舍，并引进先进的生产设备及配套设备，主要生产消费电子屏幕、摄像头模组、天线模组等所需的粘贴固定类功能性器件，5G 产品用电磁屏蔽器件，TWS 耳机用缓冲、粘贴固定类等功能性器件等。	本项目拟购置先进的生产设备和检测设备，搭建高效智能制造生产线及智能仓储为一体的生产制造基地。项目建设完成后，公司将提升新能源、通信等领域精密结构件产品的产能。

此外，为了加强和规范募集资金的管理，提高募集资金使用效率和效益，公司制定了《苏州恒铭达电子科技股份有限公司募集资金管理办法》，对募集资金专户存储、募集资金使用、募集资金用途变更、募集资金管理与监督等事项进行

了明确规定并严格执行，确保募集资金能够有效区分、单独核算。

综上所述，本次募投项目的募集资金能够有效区分，不存在与其他项目不可区分或不能单独核算的情形。

（二）结合本次募投项目具体投资构成、各项投资是否为资本性支出等，说明募集资金用于补充流动资金的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

1. 本次募投项目具体投资构成、各项投资是否为资本性支出的情况

本次募投项目由惠州恒铭达智能制造基地建设项目和补充流动资金项目构成，详情如下：

序号	项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金金额
1	惠州恒铭达智能制造基地建设项目	117,539.68	116,000.00
2	补充流动资金	34,000.00	34,000.00
合计		151,539.68	150,000.00

（1）惠州恒铭达智能制造基地建设项目

惠州恒铭达智能制造基地建设项目投资总额 117,539.68 万元，拟投入募集资金金额 116,000.00 万元，具体投资概算如下表所示：

序号	总投资构成	投资额	比例	拟投入募集资金	是否为资本性支出
1	建筑工程费	33,059.43	28.13%	33,059.43	是
2	设备及软件购置费	68,132.52	57.97%	68,132.52	是
3	工程建设其他费用	4,161.78	3.54%	2,622.10	是
4	预备费	3,160.61	2.69%	3,160.61	是
5	铺底流动资金	9,025.34	7.68%	9,025.34	否
合计		117,539.68	100.00%	116,000.00	

1) 建筑工程费

项目建筑工程费合计为 33,059.43 万元，系资本性支出。建筑工程费估算详见下表：

序号	名称	工程量 (m ²)	建设单价 (元/m ²)	投资额
1	生产建筑			
1.1	厂房（一）	18,217.87	2,000.00	3,643.57
1.2	厂房（二）	18,302.27	2,000.00	3,660.45

1.3	厂房（三）	16,116.51	2,000.00	3,223.30
1.4	厂房（四）	18,302.27	2,000.00	3,660.45
1.5	厂房（五）	42,853.56	2,000.00	8,570.71
1.6	无尘车间	5,000.00	3,000.00	1,500.00
小计		113,792.48		24,258.50
2	配套建筑			
2.1	宿舍	24,204.87	2,800.00	6,777.36
2.2	污水处理站	500.00	1,500.00	75.00
2.3	垃圾收集房	125.00	1,500.00	18.75
2.4	门卫（兼消防控制室、配电房）	452.00	2,000.00	90.40
2.5	地下室	3,064.63	2,000.00	612.93
2.6	雨篷	442.30	800.00	35.38
2.7	架空停车库	2,154.17	1,000.00	215.42
2.8	污水池（3个）	36.00	1,000.00	3.60
小计		30,978.97		7,828.84
3	总图工程			
3.1	厂区绿化	7,567.80	400.00	302.71
3.2	道路广场	22,312.60	300.00	669.38
-	小计	29,880.40		972.09
合计				33,059.43

2) 设备及软件购置费

项目设备及软件购置费共计 68,132.52 万元，系资本性支出。其中设备购置费为 64,581.52 万元（含生产设备、检测设备、办公及环保设备等），增值税进项税税率为 13%，含进项税额为 7,429.73 万元；软件购置费为 3,551.00 万元，增值税进项税税率为 13%，含进项税额为 408.52 万元。

项目设备投入详情如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价	金额
一	生产设备			
1	大型数控剪板机	2	85.03	170.05
2	精密板材开槽机	2	118.75	237.50
3	光纤激光加工（镭射）设备（含自动上料系统）①	5	202.16	1,010.80
4	光纤激光加工（镭射）设备（含自动上料系统）②	5	240.83	1,204.13

5	光纤激光加工(镭射)设备(含自动上料系统)③	4	302.10	1,208.40
6	NC 加工(数控冲压)设备①	15	248.90	3,733.50
7	NC 加工(数控冲压)设备②	15	297.83	4,467.38
8	NC 加工(数控冲压)设备③	10	350.55	3,505.50
9	NC 加工(数控折弯)设备①	20	87.97	1,759.40
10	NC 加工(数控折弯)设备②	15	119.23	1,788.38
11	NC 加工(数控折弯)设备③	5	154.19	770.93
12	NC 加工(数控折弯)设备④	2	271.32	542.64
13	智能折弯中心	2	741.00	1,482.00
14	激光数冲复合机	2	491.63	983.25
15	精密冲压设备①	30	41.33	1,239.75
16	精密冲压设备②	30	54.34	1,630.20
17	精密冲压设备③	20	61.75	1,235.00
18	精密冲压设备④	10	78.38	783.75
19	精密冲压设备⑤	10	90.06	900.60
20	精密冲压设备⑥	5	129.11	645.53
21	精密冲压设备⑦	5	147.73	738.63
22	高吨位伺服驱动油压设备	2	186.68	373.35
23	冲压智能自动化上料系统	30	11.88	356.25
24	精密卷圆机	5	27.17	135.85
25	精密压铸设备	3	819.38	2,458.13
26	CNC 加工中心	20	134.90	2,698.00
27	五轴数控加工中心	5	166.25	831.25
28	自动化打磨(研磨)设备	20	55.10	1,102.00
29	精密校平设备	2	215.65	431.30
30	精密拉丝设备	5	58.71	293.55
31	精密线切割(快走丝)	5	43.70	218.50
32	精密线切割(中走丝)	5	48.93	244.63
33	精密线切割(慢走丝)	5	54.63	273.13
34	龙门铣数控铣床	2	68.97	137.94
35	精密平面磨床	10	10.74	107.35
36	压铆机(含自动上料系统)	30	27.08	812.25
37	自动焊接机器人(CO2 柔性焊接)	15	119.51	1,792.65

38	自动化激光焊机(激光柔性焊接)	15	176.23	2,643.38
39	CO2 焊机	30	6.18	185.25
40	氩弧焊机	30	6.84	205.20
41	自动化智能碰焊机	20	22.61	452.20
42	三维焊接平台	20	4.28	85.50
43	碳氢清洗(系统)设备	1	146.30	146.30
44	隧道式高(恒)温粉末固化系统	2	299.25	598.50
45	废水环保无害化处理(线)系统	1	807.50	807.50
46	智能 UV 印刷设备	2	49.88	99.75
47	精密激光雕刻设备	2	28.03	56.05
48	自动化智能化电批	200	6.18	1,235.00
49	自动化总装线	10	204.73	2,047.25
50	IPX6 自动化智能试水线	1	128.73	128.73
51	SMT 自动线体	2	760.00	1,520.00
52	自动化插件/组装线体	1	285.00	285.00
*	小计	715		52,799.01
二	检测设备			
1	精密钣金零件测试系统	2	160.46	320.91
2	三次元测试仪	2	68.88	137.75
3	影像式投影检测仪	2	8.08	16.15
4	色差仪	5	1.66	8.31
5	膜厚检测仪	3	2.38	7.13
6	物料环保属性检测设备(X 荧光光谱仪)	1	148.68	148.68
7	无损探伤检测系统	1	65.08	65.08
8	盐雾(耐腐蚀)试验装置	6	15.68	94.05
9	阻燃测试设备	2	6.46	12.92
10	材料拉力试验系统	2	11.02	22.04
11	游标卡尺(测量精度 0.002mm 以内)	100	0.52	52.25
12	光学检测系统(CCD 系统)	20	50.83	1,016.50
13	自动测试系统平台	2	104.50	209.00
14	产品可靠性检测系统(EMI、噪音、高低温冲击、盐雾等)	1	950.00	950.00
15	IQC 检测系统设备(OMM/CMM/X-RAY 等)	1	285.00	285.00
*	小计	150		3,345.76

三	办公设备			
1	办公家具	50	0.48	23.75
2	打印机	10	1.43	14.25
3	针式打印机	10	0.48	4.75
4	复印机	10	0.95	9.50
5	扫描仪	5	0.76	3.80
6	600dpi 以上精密条码(二维码)打印设备	5	4.28	21.38
7	条码(二维码)扫描枪	60	1.00	59.85
8	投影仪	3	3.09	9.26
9	柜式服务器	5	6.18	30.88
10	交换机	10	4.94	49.40
11	空调机	120	1.14	136.80
12	多媒体教学培训(会议)系统	2	33.25	66.50
*	小计	290		430.11
四	公辅/环保设备			
1	变配电设备	1	756.20	756.20
2	智能安全供电滑触系统	1	148.91	148.91
3	市政管网配套	1	248.43	248.43
4	消防系统(全工厂统括)	1	547.01	547.01
5	颗粒粉尘系防爆安全监测系统	3	81.23	243.68
6	环保系统	1	774.25	774.25
7	空调系统	1	197.60	197.60
8	监控系统	1	620.35	620.35
9	网络安全系统	1	365.75	365.75
10	通讯系统	1	50.21	50.21
11	环境除湿系统	10	49.97	499.70
12	电脑 Precision7820 塔式 XCT0 工作站	10	20.52	205.20
13	变频空压设备(空气压缩系统)	3	270.28	810.83
14	仓储智能货架系统	1	784.32	784.32
15	智能托盘输送系统	1	596.13	596.13
16	智能巷道堆垛机系统	6	93.34	560.03
17	其他关联系统及辅助设备	1	85.07	85.07
18	行吊系统	3	76.00	228.00
19	专用装卸运输车辆	10	28.50	285.00

*	小计	57		8,006.65
**	合计	1212		64,581.52

3) 工程建设其他费用

项目工程建设其他费用合计为 4,161.78 万元，与工程建设密切相关，系资本性支出，主要包括勘察设计费、工程监理费、建设单位管理费等。

4) 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 3%，基本预备费合计 3,160.61 万元。

5) 铺底流动资金

铺底流动资金为 9,025.34 万元，视为非资本性支出。

(2) 补充流动资金项目

本次补充流动资金 34,000.00 万元，全部为非资本性支出。

2. 本次募集资金用于补充流动资金的比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的有关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》中的“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条‘主要投向主业’的理解与适用”，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。

本次募投项目中实际用于补充流动资金的项目金额包含惠州恒铭达智能制造基地建设项目中的铺底流动资金 9,025.34 万元和补流流动资金项目中的 34,000.00 万元，合计为 43,025.34 万元，占募集资金总额 150,000.00 万元的比例为 28.68%，未超过 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的有关规定。

(三) 结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

1. 在手订单或意向性合同

公司经过多年的稳步开拓，已与华为、小鹏汽车等知名企业形成良好合作。

本项目依托公司现有的品牌和客户优势，正在积极拓展新客户，2023 年上半年已成为国内知名新能源电池等企业合格供应商，并取得少量订单。近年来，终端品牌客户对精密制造、自动化生产、规模化生产等技术工艺提出了更高的要求，在完成验厂后批量采购。公司现有精密结构件产品生产基地系租赁取得，限于厂房面积及机器设备数量等因素，无法进一步大批量承接精密结构件产品业务订单。

2. 竞争对手

目前，我国精密结构件制造企业逾千家，主要分布于长江三角洲、珠江三角洲和环渤海等市场经济较为发达的地区，大部分企业具有一定的生产能力，但技术水平、研发能力和服务质量相对滞后，能够提供高精密结构件、超精密结构件的企业数量不多。领先企业拥有先进的技术和设备，资金实力较强，在先进的管理理念指导下，能够以更低成本制造出更高精密度的结构件产品，并可为客户提供定制化的产品和服务。

精密制造业下游行业领域众多，客户遍布通信、新能源、机床、医疗器械、交通运输、航空航天等众多行业，不同下游行业领域的结构件制造商之间的市场竞争程度较低，同一下游行业领域的结构件制造商的市场竞争程度随产品精密程度的提高而降低。随着下游对高精密结构件的需求不断增长，细分行业内领先企业的市场份额逐步扩大，整体实力不断增强，行业集中度预计将逐步提高。

近年来，从事精密结构件生产的上市公司积极布局新能源汽车、储能等领域，如祥鑫科技最新投资东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目提升储能、动力电池箱体等精密结构件产能，可能会与公司在细分领域产生竞争。

3. 公司募投项目与类似项目效益情况对比

公司毛利率、内部收益率与类似项目相应指标平均水平不存在较大差异，具体详情对比如下：

公司	项目	预计毛利率	内部收益率（税后）
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	17.27%	13.76%
科达利	江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目	20.83%	18.70%
铭利达	铭利达安徽含山精密结构件生产基地建设项目（一期）	19.22%	17.14%
祥鑫科技	东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目	18.22%	14.14%

平均值		18.89%	15.94%
公司	惠州恒铭达智能制造基地建设项目	18.88%	16.50%

4. 募投项目收益情况的测算过程、测算依据

本次募集资金投资项目投产后的主要效益指标如下：

序号	指标名称	指标
1	达产年销售收入（不含税）	260,857.50
2	达产年净利润	20,475.25
3	毛利率	18.88%
4	财务内部收益率（所得税后）	16.50%

本募投项目效益评价计算期为12年。项目建设期为2年，运营期为10年，项目建设期第一年未发生收入及成本费用，第二年开始产生部分收入及成本费用。

募投项目收益情况的测算主要分为营业收入测算、营业总成本测算、所得税测算以及募投项目效益整体测算，具体测算依据及测算过程详见下文。

（1）营业收入测算依据与测算过程

项目营业收入按产品分为新能源产品、通信产品、医疗及其他产品三类。项目计算期第2年生产负荷为30%，计算期第3年生产负荷为70%，计算期第4年及以后各年生产负荷均按100%计算。产品销售数量按照本项目建成后的产品方案及相应产能估算，销售价格参考公司同类产品的报告期平均价格并基于谨慎性原则进行测算。

本项目在第四年满产，满产年营业收入260,857.50万元（不含税），其构成详见下表：

项 目	计 算 期			
	1	2	3	4-12
生产比例	0.00%	30.00%	70.00%	100.00%
新能源产品	0.00	50,400.00	117,600.00	168,000.00
通信产品	0.00	19,980.00	46,620.00	66,600.00
医疗产品及其他	0.00	7,877.25	18,380.25	26,257.50
营业收入合计	0.00	78,257.25	182,600.25	260,857.50
新能源产品销量（套）	0.00	270,600.00	631,400.00	902,000.00
通信产品销量（套）	0.00	128,250.00	299,250.00	427,500.00
医疗产品及其他销量（套）	0.00	924,750.00	2,157,750.00	3,082,500.00

(2) 营业总成本测算依据与测算过程

项目营业总成本包含营业成本、期间费用以及相关税费，详见以下具体说明。

1) 营业成本与期间费用

本项目主要生产成本包括原辅材料、直接人工和燃料动力费等，其中项目正常年外购原辅材料费 156,514.50 万元。各类外购原辅材料的价格，根据国内当前市场近期实际价格和这些价格的变化趋势确定。

人工费用与折旧、摊销费以及制造费用如下：

① 人工费用根据本项目预计需要人员数量及薪酬情况测算；

② 折旧、摊销费用根据本项目预计设备及软件相关投入及折旧摊销年限测算，其中固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目新建房屋、建筑物折旧年限取 30 年，残值率取 5%；新增机器设备折旧年限为 10 年，残值率取 5%。项目软件按 5 年摊销；

③ 该项目正常年其他制造费用按直接材料和人工的 3.0%估算；其他管理费用按营业收入的 4.5%估算；其他研究开发费用按年营业收入的 3.5%估算；其他销售费用按年营业收入的 0.5%估算。以上各项计入其他费用。

2) 税金及附加

增值税按照适用 13%的增值税税率计算。

本项目城市维护建设税按照应缴纳增值税的 7%计取，在正常年份计 907.12 万元；教育费附加按照应缴纳增值税的 3%计取，另根据《广东省地方教育附加征收使用管理暂行办法》（粤府办〔2011〕10 号），对惠州市行政区域内的单位和个人按实际缴纳“三税”税额的 2%征收地方教育附加，则教育费附加按照应缴纳增值税的 5%计取，计 647.94 万元。印花税按收入及外购原材料费（不含税）之和的 0.03%计取，计 125.21 万元。项目正常年税金及附加为 1,680.27 万元。

3) 营业总成本

本募投项目计算期第一年为建设期第一年，未发生营业总成本，第二、三年根据生产负荷分别计算得出，具体情况如下：

序号	项 目	计 算 期				
		2	3	4-6	7-11	12
1	生产成本	70,085.83	156,833.99	211,595.81	210,946.01	208,025.33

1.1	直接材料费	46,954.35	109,560.15	156,514.50	156,514.50	156,514.50
1.2	直接工资及福利费	9,975.00	19,950.00	19,950.00	19,950.00	19,950.00
1.3	进项税额转出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4	制造费用	6,761.67	12,402.60	13,815.26	13,165.45	10,244.77
1.4.1	折旧费	3,438.34	6,876.68	6,876.68	6,876.68	3,955.99
1.4.2	摊销费	649.80	649.80	649.80	0.00	0.00
1.4.3	修理费	941.82	941.82	941.82	941.82	941.82
1.4.4	其他制造费用	1,731.71	3,934.30	5,346.96	5,346.96	5,346.96
1.5	委外加工费	3,912.86	9,130.01	13,042.88	13,042.88	13,042.88
1.6	运输费	2,347.72	5,478.01	7,825.73	7,825.73	7,825.73
1.7	其他	134.24	313.22	447.46	447.46	447.46
2	管理费用	3,896.58	8,967.01	12,488.59	12,488.59	12,488.59
2.1	管理人员工资	375.00	750.00	750.00	750.00	750.00
2.2	其他管理费用	3,521.58	8,217.01	11,738.59	11,738.59	11,738.59
3	研究开发费用	2,814.00	6,541.01	9,280.01	9,280.01	9,280.01
3.1	研发人员工资	75.00	150.00	150.00	150.00	150.00
3.2	其他研发费用	2,739.00	6,391.01	9,130.01	9,130.01	9,130.01
4	销售费用	601.29	1,333.00	1,724.29	1,724.29	1,724.29
4.1	销售人员工资	210.00	420.00	420.00	420.00	420.00
4.2	其他销售费用	391.29	913.00	1,304.29	1,304.29	1,304.29
5	税金及附加	37.56	332.43	1,680.27	1,680.27	1,680.27
6	总成本费用合计	77,435.26	174,007.44	236,768.97	236,119.17	233,198.48

(3) 所得税测算依据与测算过程

实施主体惠州恒铭达电子科技有限公司为高新技术企业，企业所得税按照15%计算。项目正常年所得税额为3,710.75万元。

(4) 募投项目效益整体测算

1) 募投项目净利润测算

募投项目在计算期第四年达到满产，达产年净利润为20,475.25万元，具体明细如下：

序号	项 目	计 算 期				
		2	3	4-6	7-11	12
1	营业收入	78,257.25	182,600.25	260,857.50	260,857.50	260,857.50

2	营业总成本	77,435.26	174,007.44	236,768.97	236,119.17	233,198.49
3	利润总额 (1-2)	821.99	8,592.81	24,088.53	24,738.33	27,659.01
4	所得税	123.30	1,288.92	3,613.28	3,710.75	4,148.85
5	净利润	698.69	7,303.89	20,475.25	21,027.58	23,510.16

2) 募投项目毛利率测算

本募投项目营业成本根据生产成本计算得出，具体测算过程如下：

序号	项 目	计算期				
		2	3	4-6	7-11	12
1	营业收入	78,257.25	182,600.25	260,857.50	260,857.50	260,857.50
2	营业成本	70,085.83	156,833.99	211,595.81	210,946.01	208,025.33
3	毛利	8,171.42	25,766.26	49,261.69	49,911.49	52,832.17
4	毛利率	10.44%	14.11%	18.88%	19.13%	20.25%

3) 募投项目内部收益率测算

本项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算。

具体现金流量明细详见下表：

序号	项 目	计 算 期						
		1	2	3	4	5-6	7-11	12
1	现金流入	-	88,430.69	206,338.28	294,768.98	294,768.98	294,768.98	355,767.97
1.1	销售收入	-	78,257.25	182,600.25	260,857.50	260,857.50	260,857.50	260,857.50
1.2	增值税-销项税 流入	-	10,173.44	23,738.03	33,911.48	33,911.48	33,911.48	33,911.48
1.3	回收固定资产余 值	-	-	-	-	-	-	24,897.64
1.4	回收流动资金	-	-	-	-	-	-	36,101.35
2	现金流出	54,257.17	146,811.63	198,491.09	270,866.06	263,153.97	263,153.97	263,153.97
2.1	建设投资	54,257.17	54,257.17	-	-	-	-	-
2.3	流动资金	-	13,085.88	15,303.39	7,712.09	-	-	-
2.4	经营成本	-	73,309.56	166,148.53	227,562.22	227,562.22	227,562.22	227,562.22
2.5	增值税-进项税 流出	-	6,121.45	14,666.85	20,952.64	20,952.64	20,952.64	20,952.64
2.6	应交增值税	-	-	2,039.89	12,958.83	12,958.83	12,958.83	12,958.83

2.7	税金及附加	-	37.56	332.43	1,680.27	1,680.27	1,680.27	1,680.27
3	所得税前净现金流量(1-2)	-54,257.17	-58,380.93	7,847.19	23,902.92	31,615.01	31,615.01	92,614.00
4	调整所得税	-	123.30	1,288.92	3,613.28	3,613.28	3,710.75	4,148.85
5	所得税后净现金流量(3-4)	-54,257.17	-58,504.23	6,558.27	20,289.64	28,001.73	27,904.26	88,465.15

综上所述,本次募投项目效益测算基于华为、小鹏汽车等知名客户现有基础,公司募投项目所属细分行业集中度分散,公司在技术和设备等方面存在优势,能够以更低成本制造出更高精密度的结构件产品;本募投项目效益评估情况与上市公司同类项目效益评估情况接近,募投项目整体效益测算具备合理性和谨慎性。

(四) 量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

按照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及对于无形资产摊销的规定,公司对本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销进行测算如下:

类别	折旧/摊销方法	折旧/摊销年限(年)	残值率(%)	年折旧/摊销率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	5	3.17-4.75
电子、其他设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67
机器设备	年限平均法	10	5	9.50
运输设备	年限平均法	4	5	23.75
软件	年限平均法	5	0	20.00

公司本次募投项目的资本性支出金额较大,项目建成达到预定可使用状态后(建设期第一年末计提折旧摊销,建设期第二年初开始提折旧摊销,第三年初建设投资已完成,折旧摊销金额最大),每年将新增大额折旧和摊销费用,本次募投项目折旧摊销金额对公司未来经营业绩的影响如下:

项目	1	2	3	4-6	7-11	12
1、本次募投项目新增折旧摊销额(A)	-	4,088.14	7,526.48	7,526.48	6,876.68	3,955.99
2、对营业收入的影响						
现有营业收入(B)	154,775.92	154,775.92	154,775.92	154,775.92	154,775.92	154,775.92
募投项目新增营业收入(C)	-	78,257.25	182,600.25	260,857.50	260,857.50	260,857.50
预计营业收入(D=B+C)	154,775.92	233,033.17	337,376.17	415,633.42	415,633.42	415,633.42

新增折旧摊销占预计营业收入比重 (A/D)	-	1.75%	2.23%	1.81%	1.65%	0.95%
-----------------------	---	-------	-------	-------	-------	-------

3、对净利润的影响

现有净利润 (E)	19,262.22	19,262.22	19,262.22	19,262.22	19,262.22	19,262.22
募投项目新增净利润 (F)	-	698.69	7,303.89	20,475.25	21,027.58	23,510.16
预计净利润 (G=E+F)	19,262.22	19,960.91	26,566.11	39,737.47	40,289.80	42,772.38
新增折旧摊销占预计净利润比重 (A/G)	-	20.48%	28.33%	18.94%	17.07%	9.25%

注：现有营业收入 (B)、现有净利润 (E) 分别按 2022 年度营业收入、净利润测算，并假设未来保持不变

如果募投项目达产晚于预期或者未能实现预期效益，项目收益未能覆盖相关费用，公司将面临因新增折旧和摊销费用而导致业绩下滑的风险。

(五) 核查程序和核查意见

1. 核查程序

针对上述事项，我们执行了以下核查程序：

(1) 查阅了公司历次募集资金银行专户的开设情况与资金使用情况，取得了历次募集资金投资项目的备案证明、环评批复、土地证、可行性分析报告等资料，查阅了公司《募集资金管理办法》等相关的内部控制管理制度；

(2) 访谈公司相关人员，了解公司业务情况、本次募投项目新增产能拟采取的消化措施；查阅本次募投项目的可行性研究报告并核查募投项目的效益测算依据及测算过程；查阅同行业类似募投项目情况、募投项目所处行业研究报告；

(3) 查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解资本支出情况，核查募集资金用于补充流动资金的比例；

(4) 查阅本次募投项目的可行性研究报告以及公司折旧摊销政策，核查本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 本次募投项目资金能够和首发募集资金与前次非公开发行募集资金有效区分，不存在与其他项目不可区分或不能单独核算的情形；

(2) 本募集资金用于补充流动资金的比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定；

(3) 本次募投项目效益测算基于公司现有客户基础以及所处行业竞争情况等的综合考虑,本募投项目效益评估情况与上市公司同类项目效益评估情况接近,募投项目预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率合理、谨慎,具有可实现性;

(4) 未来募投项目新增固定资产、无形资产未来的折旧摊销成本远小于募投项目投产后新增的利润总额,本次募投项目未来新增的折旧摊销不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响。

专此说明,请予察核。



中国注册会计师: 康宁



中国注册会计师: 朱丽丽



二〇二三年七月七日