

# 目 录

一、关于毛利率、境外收入、偿付能力及财务性投资·····	第 1—50 页
二、关于募投项目·····	第 50—79 页
三、资质证书复印件·····	第 79—83 页

# 关于深圳市显盈科技股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券的 审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2024〕7-90号

深圳证券交易所：

由国金证券股份有限公司转来的《关于深圳市显盈科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2023〕020138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深圳市显盈科技股份有限公司（以下简称显盈科技公司或公司）财务事项进行了审慎核查，并出具了《关于深圳市显盈科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函中有关财务事项的说明》（天健函〔2024〕7-43号）、（天健函〔2024〕7-79号），因深圳市显盈科技股份有限公司补充了最近一期财务数据，我们为此做了追加核查，现汇报如下。

一、报告期各期，发行人信号转换拓展产品毛利率分别为 30.93%、26.29%、26.70%和 23.91%，境外销售金额占主营业务收入的比例分别为 64.66%、64.76%、66.71%和 58.87%，发行人毛利率呈下滑趋势，境外销售占比较高。2020 年至 2023 年半年度，发行人经营活动现金净流量分别为 7,814.70 万元、5,216.48 万元、8,846.95 万元和 1,580.99 万元，呈波动趋势，本次可转债发行后，公司累计债券余额占 2023 年 3 月末公司净资产额的 49.38%。报告期内，发行人采用自主生产与外协加工相结合的生产模式，其中 SMT 贴片、双倍线加工工序及部分产品通过外协方式进行生产。申报材料显示，因产品种类较多、产能弹性较大，因此不存在标准产能。截至 2023 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产余额为 2,765.62 万元，为银行理财产品。

请发行人补充说明：（1）结合发行人市场地位、下游行业需求、竞争优势、同行业可比公司情况等，说明主要产品毛利率下滑的具体原因，是否存在影响发行条件的重大不利影响因素，相关不利因素是否持续；（2）结合境外收入金额及地域分布情况、主要境外客户的变动、销售及回款情况等，说明发行人境外收入及境外客户的真实性；结合主要产品进口国有关对外贸易政策、汇率波动情况等，说明公司开展境外业务可能造成不利影响的因素；（3）结合报告期内经营活动现金流量净额波动情况、银行授信、受限资产情况等，说明发行人是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，是否具备对本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力；（4）结合报告期各期发行人净资产变动趋势，说明发行人累计债券余额占净资产比例是否持续符合《证券期货法律适用意见第18号》相关规定；（5）……；（6）……；（7）结合交易性金融资产收益率，说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，发行人最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

请发行人补充披露（1）-（5）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（3）（4）（7）并发表明确意见，请发行人律师核查（5）并发表明确意见。（审核问询函问题1）

（一）结合公司市场地位、下游行业需求、竞争优势、同行业可比公司情况等，说明主要产品毛利率下滑的具体原因，是否存在影响发行条件的重大不利影响因素，相关不利因素是否持续

1. 公司市场地位：通过持续的研发投入和技术积累，公司产品受到客户广泛认可，已与全球知名3C周边品牌商Belkin、StarTech.com、绿联科技、安克创新等建立稳定的业务合作关系

（1）公司是A股上市公司中，产销规模前二的信号转换拓展产品ODM供应商。报告期内公司信号转换拓展产品占主营业务收入的比例均为50%以上。信号转换拓展产品行业属于细分行业，A股上市公司中主营业务从事信号转换拓展产品ODM生产的同行业可比公司仅有海能实业一家。

海能实业信号适配器（即公司所述信号转换拓展产品）业务2023年营业收入为6.06亿元；公司信号转换拓展产品2023年营业收入为4.10亿元。公司是

A 股上市公司中，产销规模前二的信号转换拓展产品 ODM 供应商。

(2) 公司与同行业可比公司对比

1) 产能规模比较

信号转换拓展产品种类繁多，不同产品内部结构和具体生产工艺上的不同会导致生产设备产能弹性较大，而且最后组装阶段主要依靠人工完成，因此行业企业不存在标准产能；同行业可比公司信号转换拓展产品实际产能数据均没有公开，因此无法就产能情况进行比较。

2) 营收规模比较

以 2023 年营业收入计，公司与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

项目	海能实业	奥海科技	佳禾智能	公司
营业收入	190,313.73	517,427.39	237,732.78	68,193.32

上述公司中，奥海科技和佳禾智能的产品与公司存在较大差异，均不涉及信号转换拓展产品。海能实业信号适配器（即公司所述信号转换拓展产品）业务 2023 年营业收入为 6.06 亿元；公司信号转换拓展产品 2023 年营业收入为 4.10 亿元。公司是 A 股上市公司中，产销规模前二的信号转换拓展产品 ODM 供应商。

(3) 公司行业地位

通过持续的研发投入和技术积累，公司逐步在行业内确立了技术优势，能够开发和制造可靠性高、兼容性好、品质过硬的中高端信号转换拓展产品。公司在 Type-C 接口推出早期即开展相关产品的研发工作，是行业内较早推出 Type-C 信号转换器产品的企业，产品系列完整度、工艺成熟度以及产品稳定性受到客户广泛认可，已被全球知名 3C 周边品牌商 Belkin、Star Tech.com、绿联科技、安克创新等公司采用。公司在 Type-C 信号转换拓展产品 ODM 供应商中具备先发优势和客户优势，随着 Type-C 接口的进一步普及，公司在行业中的影响力将进一步扩大。

2. 下游行业需求：报告期内信号转换拓展产品市场需求存在一定波动，长期看在数据接口转换需求及电子产品轻薄化等因素共同作用下信号转换拓展产品、快充充电器市场需求预计将持续增长。

(1) Type-C 接口快速普及，不同设备传输不匹配导致接口转换需求持续增加

随着显示技术的不断进步，信号传输速率越来越高，各类 3C 电子产品的信号传输接口不断更新换代，视频传输方面先后经历了 VGA、DVI、HDMI 和 DP 接口，目前 HDMI 接口是视频传输领域的主流接口，Type-C 接口为后起之秀。

2014 年发布的 Type-C 接口是能够传输电力、数据和音视频信号的全能接口，其体积小，使用无需区分正反面，支持 USB PD 协议（快速充电技术，最大功率 100W）、双向充电、DP 视频传输协议和 Thunderbolt 3 数据传输协议，同时 USBType-C 接口拥有更多的引脚，能够支持更快的数据传输，在 Thunderbolt 3 协议下，最高传输速度为 40Gb/s。凭借众多优秀的技术指标和技术特点，自 2014 年发布以来，Type-C 接口在笔记本电脑、安卓手机、显示器、高端显卡等 3C 电子领域快速普及，逐渐替代常规 USB 接口、HDMI 和 DP 接口。根据 CredenceResearch 数据，预计 2019-2027 年，全球 Type-C 接口市场规模将以 25.7% 年复合增长率持续增长。

Type-C 接口在新设备上快速普及，原有设备的 VGA、DVI、HDMI 和 DP、USBType-A 等接口在继续使用，导致新老设备间接口不匹配，接口转换需求快速增长，从而带动信号转换拓展产品市场的快速发展。

## (2) 笔记本电脑轻薄化，带来更多接口转换、拓展需求

近年来，笔记本电脑整体呈现出轻薄化的发展势头，计算机厂商在产品设计上不断追求轻薄化、简约化，导致接口不断精简。例如：2022 年苹果公司新推出的 13.6 寸 MacBook Air 产品线，仅配备了两个 Type-C 接口、一个 MagSafe 充电口和一个 3.5mm 耳机接口，没有配置常规的 USB 接口、HDMI 和 SD 卡等接口。

不同代际 MacBook Air 接口对比

	2015 款、2017 款	2022 款、2023 款
13 寸 MacBook Air 接口	2 个 USB 接口	2 个 Type-C（雷电 3）接口、一个 MagSafe3 充电口
	miniDP（雷电 2）接口	
	SD 卡插槽	
	3.5 毫米耳机插孔	

Windows 笔记本方面，2022 年，戴尔推出新一代 XPS 13 9315 微边框系列产品，相较于 2016 年的 XPS 13 9360 产品，放弃了常规的 USB 接口，仅保留了两个 Type-C 接口。

## 戴尔 XPS 13 系列产品不同代际接口对比

型号	XPS13 9360	XPS13 9315
上市时间	2016 年	2022 年
接口	Type-C（雷电 3）接口	2 个 Type-C（雷电 4）接口
	2 个 USB 接口	
	SD 卡插槽	
	3.5 毫米耳机插孔	

上述产品在使用传统 U 盘、移动硬盘、有线网络、显示器、投影仪、智能电视、键盘、鼠标等大量非 Type-C 接口外设时，以及使用超过设备自带 Type-C 接口数量的外设时，必须通过转换器、拓展坞产品进行转换、拓展。目前来看，笔记本电脑轻薄化是大势所趋，预计未来将有更多产品配置 Type-C 接口，减少配置常规 USB 接口并逐渐放弃配置 HDMI、DP、RJ45 有线网络等接口，因此笔记本电脑的轻薄化趋势将带来更多接口转换、拓展需求，从而带动信号转换拓展产品市场的快速发展。

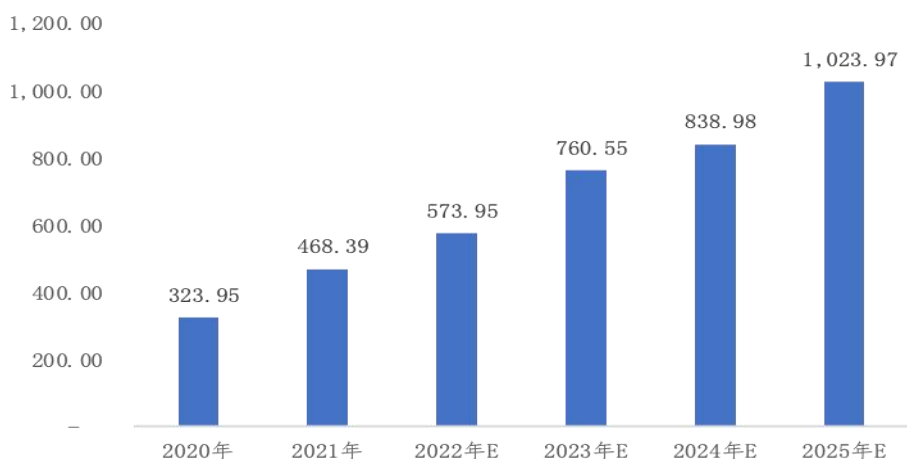
(3) 苹果最新发布的 iPhone 15 采用 Type-C 接口，为行业打开了新的增长空间

基于 Type-C 接口的良好性能，及欧盟对手机产品接口要求，2023 年 9 月苹果在其新发布的 iPhone 15 上引入 Type-C 接口，代替其原先采用的 Lightning 接口，为行业打开了新的增长空间。

(4) 3C 电子产品的轻薄化、便携化、高清化催生对快充充电器产品的市场需求

3C 电子产品的轻薄化、便携化、高清化催生对快充充电器产品的市场需求。以手机为例，随着手机轻薄化发展，电池容量扩展受限。同时随着手机产品高分辨率与高响应速度，以及多镜头相机、3D 感测、人工智能运算等核心功能的增加，手机功耗持续增加，手机续航时间不断缩短。受限于当前的电池技术和手机体积，智能手机电池容量难以大幅扩充，因此缩短充电时长的快充充电器产品成为解决消费者痛点的关键，市场潜力巨大。根据 StrategyAnalytics 数据，2022 年全球快充充电器市场规模约为 573.95 亿元，预计 2025 年市场规模将达 1,023.97 亿元。

2020年至2025年全球快充充电器市场规模及预测（亿元）



数据来源：Strategy Analytics

(5) 同行业可比公司及下游品牌商营业规模持续较快增长

公司同行业可比公司及下游品牌商客户近三年营收复合增长率如下：

项目	近三年营收复合增长率	
同行业公司	海能实业	6.72%
	奥海科技	20.66%
	佳禾智能	-3.60%
下游品牌商	安克创新	23.24%
	绿联科技	20.60%

注：佳禾智能主营业务为电声产品生产销售，因其与公司同属 3C 周边产品行业，且均以 ODM 模式开展业务，故将其作为同行业可比公司，但其具体产品与公司产品不属于同一细分类别

如上表，除佳禾智能外，公司同行业可比公司及下游品牌商客户近三年营收均保持增长。

3. 公司竞争优势

(1) 竞争优势：客户优势、研发优势、产品优势、生产制造优势

1) 客户优势

经过多年发展，公司已与众多行业知名品牌商建立了长期、稳定的合作关系，行业知名品牌商客户包括：Belkin、StarTech.com、绿联科技、安克创新、大疆创新等。

公司与行业知名品牌商客户保持着长期的合作关系，一方面，客户自身的增长带动双方交易规模的增长，进而推动了公司收入规模的持续增长。另一方面，

客户与公司合作品类的扩大，也带动着双方交易规模的增长。近年来，Type-C 接口快速普及推动 Type-C 信号转换拓展产品需求快速增长，Belkin、安克创新等公司老客户也扩大了与公司合作的产品品类，新增采购 Type-C 信号转换拓展产品，推动公司收入规模增长。

## 2) 研发优势

公司自成立以来始终高度重视研发工作，不断进行产品创新。公司与 VIA、Synaptics 和 ITE 等上游芯片原厂建立了合作伙伴关系，帮助其对新芯片展开测试、试用，公司能够较早获得新型芯片供应，提前进行产品研发，从而取得先发优势。公司已建立完善的研究管理体系，并引入了 IPD 集成开发系统；公司研发团队在产品研发领域积累了丰富的经验，技术实力突出；公司拥有安规认证实验室和工业级 3D 打印实验室，具备各类信号转换拓展产品的技术开发能力，能够提供完整的信号转换拓展产品解决方案。

## 3) 产品优势：公司产品在可靠性、兼容性和发热控制等品质方面具有优势

公司产品定位于中高端，公司也采用多项措施确保产品品质达到中高端定位要求，如：公司坚持使用符合 ROHS 指令、REACH 法规等环保要求的高品质原材料，产品可靠性更高；多年来，公司产品经过多种使用设备和各种使用场景测试，形成数据库，达到更好的兼容性；公司研发人员 PCBA 布图经验丰富，产品集成度更高，信号衰减更少，发热量控制更好；公司生产环节要求更为严格，产品装配精度更高，产品一致性更好。

## 4) 生产制造优势：定制化、专业设备帮助公司实现高效率、高品质生产

公司作为信号转换拓展产品 ODM 供应商，高度重视生产环节。为提升生产效率，在检测工序，公司定制了视觉自动检测设备，该设备能够自动将信号转换拓展产品输出的视频画面与源视频画面进行对比，代替了生产人员肉眼观察，大幅提高检测准确性和检测效率；公司还定制了自动硬盘巡测设备，该设备能够通过软件程序同时检测信号转换拓展产品上多个 USB、SD 和 MicroSD 等数据接口，提升了检测效率进而提高了生产效率。为满足客户对高品质同轴线的需求，同时降低同轴线采购成本，公司购置了专业的同轴线加工设备，自行生产高品质同轴线。上述定制设备或专业设备帮助公司实现高效率、高品质生产。

(2) 公司产品在市场拓展中的主要劣势：产品成本较高、产品多样化有待进一步提升



1) 产品成本较高，面对价格敏感型客户时价格竞争力不足

公司产品定位于中高端，其产品成本、价格相对较高。在面对价格敏感型客户时，相对较高的产品价格成为公司市场拓展的劣势。通常，国内客户对价格较为敏感，导致公司国内销售毛利率普遍低于国外销售毛利率。

2) 产品多样化有待进一步提升

公司是计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件专业 ODM 供应商，主要从事信号转换拓展产品的研发、生产和销售。

为掌握核心生产环节、实现快速反应、提高产品工业设计水平并保护商业秘密，2017 年起，公司开始自行设计、生产模具及精密结构件，作为信号转换拓展产品的部件，同时逐步对外销售。聚焦于公司计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件的主营业务，基于相同的销售渠道、相似的生产工艺，经过较长时间的积累，2022 年起公司将业务进一步拓展至同属消费电子周边产品的电源适配器细分市场。

目前公司已经形成信号转换拓展产品为主，模具及精密结构件、电源适配器为辅的主营业务格局。公司主营业务分产品构成如下：

单位：万元

项 目	2023 年	
	金额	比例
信号转换拓展产品	41,046.83	60.61%
模具及精密结构件	12,668.37	18.71%
电源适配器	14,007.39	20.68%
合 计	67,722.59	100.00%

公司主营业务收入主要由信号转换拓展产品构成，2023 年其业务占比为 60.61%。公司较为单一的产品构成，不利于抵御行业波动的风险，同时亦不利于充分利用自身研发优势、市场销售渠道等。

未来，公司将继续加大在信号转换拓展产品领域的投入，同时公司亦将依托现有的优质客户资源、研发和生产制造优势，开发客户正在销售的其他 3C 周边产品，实现 3C 周边产品领域的多产品覆盖。同时，继续进行产业链整合，在已经实现塑壳模具及结构件内部供应的基础上，扩大公司模具及精密结构件对外销

售规模，满足客户高价值订单需求，以进一步扩大公司经营规模，增强公司盈利能力。

#### 4. 同行业可比公司经营情况

公司同行业可比公司有海能实业、佳禾智能、奥海科技。

(1) 海能实业（股票代码：300787）经营情况：2021年、2022年营业收入及净利润持续增长，2023年、2024年1-9月净利润同比下滑

海能实业成立于2009年7月，2019年8月在深交所创业板上市。海能实业是一家专业从事电子信号传输适配产品及其他消费电子产品的定制化设计生产的高新技术企业，主要产品为线束类产品和信号转换拓展产品。海能实业净利润2023年同比下滑60.50%，2024年1-9月同比下滑59.01%。报告期，海能实业主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年	2022年	2021年
营业收入	155,564.67	190,313.73	238,594.09	208,033.14
营业成本	110,757.54	136,917.44	168,006.10	154,017.91
毛利率	28.80%	28.06%	29.58%	25.96%
净利润	4,415.25	12,878.09	32,598.75	18,603.64

(2) 佳禾智能（股票代码：300793）经营情况：2022年收入下滑，2023年营业收入重回增长

佳禾智能成立于2013年10月，2019年10月在深交所创业板上市。佳禾智能专业从事电声产品的设计研发、制造、销售，是国内领先的电声产品ODM供应商。2023年，佳禾智能净利润同比下滑23.78%。报告期，佳禾智能主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年	2022年	2021年
营业收入	193,231.21	237,732.78	217,225.08	273,371.64
营业成本	162,249.63	194,516.65	180,336.23	247,223.57
毛利率	16.03%	18.18%	16.98%	9.57%
净利润	7,163.05	13,229.62	17,358.27	5,249.62

(3) 奥海科技（股票代码：002993）经营情况：2021年、2022年营业收入

及净利润持续增长，2023 年营业收入持续增长，净利润小幅下滑

奥海科技成立于 2012 年 2 月，2020 年 8 月在深交所中小板上市（现深交所主板）。奥海科技主要从事充电器、移动电源等智能终端充储电产品的设计、研发、生产和销售，是手机充电器行业重要的 ODM 供应商。2023 年，奥海科技净利润同比下滑 0.51%。报告期，奥海科技主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	454,571.43	517,427.39	446,684.80	424,527.57
营业成本	364,522.39	402,312.19	349,551.93	347,160.26
毛利率	19.81%	22.25%	21.75%	18.22%
净利润	30,189.16	44,037.09	44,261.59	34,330.35

(4) 公司经营情况与同行业可比公司对比：报告期内公司营业收入及净利润变动情况与同行业可比公司中海能实业一致，2021 年、2022 年营业收入呈增长趋势，2023 年受出口等内外部环境的影响，业绩同比下滑。

报告期内，公司主要经营指标如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	62,274.09	68,193.32	68,685.25	56,929.23
营业成本	49,178.23	52,305.38	51,552.83	43,005.90
毛利率	21.03%	23.30%	24.94%	24.46%
净利润	253.73	2,267.12	7,289.70	5,350.07

报告期内公司营业收入分别为 56,929.23 万元、68,685.25 万元、68,193.32 万元和 62,274.09 万元。2021 年、2022 年公司营业收入分别同比增长 7.31%和 20.65%。公司营业收入增长主要受益于三方面因素：一是 Type-C 接口快速普及，不同设备传输不匹配导致接口转换需求持续增加；二是笔记本电脑不断轻薄化，带来更多接口转换、拓展需求；三是终端消费者对更高性能产品的需求增长。

2023 年受内外部因素影响，公司净利润为 2,267.12 万元，同比下降 68.90%。2023 年，受国内外经济环境影响，消费需求受到较大抑制，公司所属行业需求景气度有所降低，终端市场产品需求下降，3C 市场表现疲软，海外订单亦相应减少。2023 年公司外销收入同比下降 30.46%，其中出口美国业务由于叠加美国

加征关税因素影响，收入同比下降 50.68%。公司自身经营方面，2022 年、2023 年部分在建工程结转固定资产折旧摊销费用增多，同时惠州新建生产基地 2023 年处于小批量试产及产能爬坡阶段，人员费用增多，经营效率偏低。后续随着国内外经济环境好转、新生产基地生产效率提升，预计公司营收规模将重回增长轨迹，净利润将相应提升。

随着市场需求的企稳增长及公司 2023 年建成运营的惠州生产基地产能逐步释放，2024 年 1-9 月公司营业收入同比增长 33.13%。受新建生产基地尚处于产能爬坡期，生产、运营效率阶段性偏低，毛利率较高的外销业务占比下降，公司加大研发及市场拓展力度等因素影响，2024 年 1-9 月公司归属于母公司股东的净利润为 562.15 万元。随着行业旺季到来、生产、运营效率的逐步提升，预计公司盈利情况将逐步好转。2024 年 1-9 月，公司主要损益指标及同比变动情况如下：

项目	2024 年 1-9 月金额 A	2023 年 1-9 月金额 B	变动金额 A-B
营业收入	62,274.09	46,777.50	15,496.59
营业成本	49,178.23	35,786.45	13,391.78
主营业务毛利率	20.78%	23.36%	-2.57%
期间费用	12,782.52	8,667.22	4,115.30
期间费用率	20.53%	18.53%	2.00%
其他收益	620.30	93.46	526.84
利润总额	385.04	1,908.84	-1,523.81
净利润	253.73	1,720.15	-1,466.42
归母净利润	562.15	1,505.29	-943.14
扣除非经常性损益后归母净利润	68.91	1,307.11	-1,238.21

2024 年 1-9 月，公司营业收入增加 15,496.59 万元，同比增长 33.13%，营业成本亦相应增长，因公司外销业务毛利率相对较高，主要受外销业务占比下降、产品及客户结构变化等影响，营业成本同比增长 37.42%，大于营业收入增长幅度。

因毛利率相对较高的外销业务占比下降，2024 年 1-9 月公司主营业务毛利率同比下降 2.57%。

毛利率较高的外销业务占比下降因素具体影响如下：

项目	2024年1-9月毛利率	2024年1-9月内外销占比	2023年1-9月内外销占比
内销业务	14.51%	54.04%	50.80%
外销业务	28.16%	45.96%	49.20%
合计	20.78%	100.00%	100.00%

经上表计算，外销业务占比因素对公司2024年1-9月毛利率影响为-0.44%。

产品结构变化因素对毛利率具体影响如下：

项目	2024年1-9月 毛利率	2024年1-9月 收入占比	2023年1-9月 收入占比
信号转换拓展类产品	24.91%	50.13%	63.54%
模具及精密结构件	18.10%	17.52%	18.51%
电源适配器	15.84%	32.35%	17.96%
合计	20.78%	100.00%	100.00%

2024年1-9月毛利率较高的信号转换拓展产品收入占比下降，毛利率相对较低的电源适配器产品收入占比上升。经上表计算，产品结构变化因素对公司2024年1-9月毛利率影响为-1.24%。

2024年1-9月，在营业收入同比增长的情况下，受外销业务占比下降、产品结构变动等因素影响，公司主营业务毛利率下降；同时2024年1-9月公司持续加大研发投入和市场拓展，期间费用率同比提高。各因素综合影响下，2024年1-9月，公司扣除非经常性损益后归母净利润为68.91万元，同比下降。

报告期内公司营业收入及利润变动情况与同行业可比公司中海能实业基本一致，2021年至2022年营业收入呈增长趋势，2023年受出口等内外部环境因素影响业绩同比下滑。2024年1-9月，公司及海能实业营业收入均实现同比增长，净利润均同比下降。

5. 报告期内公司毛利率下滑主要受芯片价格、汇率、内外销结构等因素影响

(1) 公司主营业务分产品毛利率情况

公司已形成信号转换拓展产品为主，模具及精密结构件、电源适配器为辅的主营业务格局。报告期各期，公司主营业务分产品毛利率如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
信号转换拓展产品	24.91%	27.07%	26.70%	26.29%
模具及精密结构件	18.10%	14.18%	15.39%	15.06%
电源适配器	15.84%	20.03%		
合计	20.78%	23.20%	24.87%	24.54%

公司的主营业务毛利额主要来源于信号转换拓展产品，各期信号转换拓展产品毛利额贡献率均在55%以上，公司主营业务毛利率变动主要受信号转换拓展产品影响。

(2) 信号转换拓展产品毛利率：2021年至2023年毛利率基本稳定；2024年1-9月毛利率较2023年同期的26.85%小幅下降，主要受客户结构变化的影响，单一较低毛利率客户销售占比提升。

报告期内公司信号转换拓展产品毛利率分别为26.29%、26.70%、27.07%和24.91%。公司信号转换拓展产品以出口为主，毛利率变动主要受汇率、芯片价格、产品内外销结构、产品价格调整等因素影响。为维持双方业务合作关系的稳定性，在汇率、芯片价格等外部情况发生较大变化后，公司通常会与客户协商调整价格，报告期内公司信号转换产品毛利率基本稳定。

1) 2022年公司芯片平均采购价格继续小幅上涨，同时2022年下半年人民币贬值，主要受益于汇率因素，公司信号转换拓展产品毛利率较2021年小幅上升0.41%。

2022年公司芯片平均采购价格继续小幅上涨，较2021年同比上升7.20%，对公司信号转换拓展产品毛利率产生不利影响。

同时自2022年下半年起，人民币兑美元出现了较大幅度贬值，2022年末人民币兑美元中间价较2021年末贬值9.24%，人民币贬值对公司毛利率产生了正向影响。

在芯片价格上涨、人民币兑美元贬值等因素综合作用下，2022年公司信号转换拓展产品毛利率小幅上升0.41%。

2) 主要受益于芯片价格下降，2023年公司信号转换拓展产品毛利率提升0.37%。

2023年信号转换拓展产品主要原材料芯片的市场价格下降，公司芯片平均采购价格同比下降36.07%。同时在主要原材料价格较大幅度下降的情况下，为

维持与客户长期稳定的业务合作关系，公司下调了部分产品价格。多因素综合影响下，2023年公司信号转换产品毛利率同比上升0.37%。

3) 2024年1-9月毛利率为24.91%，较2023年同期的26.85%小幅下降，主要受客户结构变化及产品价格调整的影响。

2024年1-9月，公司信号转换拓展产品毛利率下降一是受某低毛利率境内大客户销售占比上升影响。该因素对信号转换拓展唱片毛利率影响为-0.66%，如剔除该单一客户销售占比变动影响，2024年1-9月公司信号转换拓展产品毛利率为25.57%。

2024年1-9月信号转换拓展产品毛利率下降亦受产品价格调整因素影响。2023年作为信号转换拓展产品主要部件的芯片其采购价格同比下降36.07%。为维护双方长期稳定的业务合作关系，公司调低了部分产品销售价格。因价格调整的滞后性，部分产品价格调整发生在2023年下半年或2024年。公司2024年1-9月销售的信号转换拓展产品中约一半为老产品，受价格调整因素影响，该部分产品2024年1-9月单价平均下降1.80%，该因素对毛利率影响约为-0.90%。

(3) 模具及精密结构件：2021年、2022年毛利率基本一致；2023年受大客户价格调整等因素影响，毛利率较2022年下降；2024年1-9月受益于主要原材料采购价格下降影响，毛利率上升。

报告期内公司模具及精密结构件毛利率分别为15.06%、15.39%、14.18%和18.10%。公司的模具及精密结构件均为定制化产品，不同客户的产品形态各异、单价差异较大。同时，公司模具及精密结构件客户较为集中，各期前五大客户约占公司模具及精密结构件收入的80%。报告期内模具及精密结构件产品的毛利率变动主要受客户结构变化、产品价格调整及主要原材料价格波动影响。

2021年、2022年公司模具及精密结构件产品毛利率基本一致。

2023年，公司模具及精密结构件毛利率下降，主要受大客户降价影响。个别大客户推进降本行动，与上游供应商协商降价，以共同应对终端市场竞争，产品毛利率相应下降。

2024年1-9月公司模具及精密结构件毛利率上升主要受益于主要原材料工程塑料采购单价下降。

(4) 电源适配器产品：为加深业务合作关系，对单一大客户给与优惠价格，随着与该客户业务规模的扩大，其收入占比提升，毛利率相应下降。

聚焦于公司计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件的主营业务，基于相同的销售渠道、相似的生产工艺，经过较长时间的积累，自 2022 年起公司将业务进一步拓展至同属消费电子周边产品的电源适配器细分市场。2023 年 4 月公司完成对东莞润众收购后，电源适配器占公司收入比例增大。

2023 年、2024 年 1-9 月，公司电源适配器产品毛利率分别为 20.03%和 15.84%。2023 年为深化与行业内某大客户的业务合作关系，公司在产品价格上做了部分利益让渡。随着与该客户业务规模的扩大，2024 年 1-9 月该单一客户业务占比提升，公司电源适配器产品毛利率相应下降。

6. 公司不存在影响发行条件的重大不利影响因素，报告期内导致毛利率下降的芯片价格、汇率不利因素在 2023 年已缓解。结合出口总值月度数据，2024 年 1-9 月，我国出口总值同比增长 4.3%，同时公司计划在越南投资建厂，有利于承接美国客户的订单，预计外销收入占比下降的不利因素将逐步缓解。

(1) 公司不存在影响发行条件的重大不利因素

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，涉及公司盈利能力的要求如下：

1) 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

2021 年度、2022 年度和 2023 年度，公司归属于上市公司股东的净利润分别为 5,350.07 万元、7,289.70 万元和 2,069.28 万元，最近三年平均可分配利润为 4,903.02 万元。本次发行拟募集资金不超过人民币 27,000.00 万元，票面利率按 2%计算（此处为测算需要，并不代表公司对票面利率的预期），公司每年支付可转换债券的利息为 540.00 万元，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。公司符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十三条“（二）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”的规定。

2) 公司具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形。

公司已建立完整的业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力，2023 年，公司归属于公司股东净利润 2,069.28 万元，同比下降 71.61%。净利润下降主要受出口业务下降、惠州新建生产基地 2023 年处于小批量试产和产能爬坡阶段，人员费用增多、经营效率阶段性偏低、期间费用增加等因素影响。随着我国出口总额下降局面的逐步缓解，以及惠州新建生产基地产能及生产效率逐步提升，预计公司净利润情况将逐步好转。



公司不存在对持续经营有重大不利影响的情形。符合《注册管理办法》第九条“（三）具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形”的规定。

(2) 报告期内导致毛利率下降的芯片价格、汇率不利因素在 2023 年已缓解  
2022 年下半年起芯片价格已逐步回落，体现在公司平均采购价格中，2022 年芯片采购价格仍同比小幅上升，2023 年已显著回落，导致毛利率下降的芯片价格因素当前已缓解。

报告期内公司芯片采购平均价格变动情况如下：

元/个

项目	2024 年 1-9 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	平均单价	同比变动	平均单价	同比变动	平均单价	同比变动	平均单价	同比变动
平均价格	2.27	-3.03%	2.34	-36.07%	3.66	7.33%	3.41	39.75%

注：为体现价格的动态变化情况，2024 年 1-9 月同比变动为基于 2023 年全年数据的对比

美元兑人民币汇率下降为公司 2021 年公司毛利率下降的影响因素之一。如下图，2020 年美元兑人民币汇率整体下降，自 2020 年初的 6.97 降低至 2020 年末的 6.52；2021 年，美元兑人民币汇率继续下降，2021 年末降至 6.38；2022 年，美元兑人民币汇率整体大幅上升，最高升至 7.33；2023 年初及年末美元兑人民币汇率波动相对较小；2024 年 1-9 月，美元兑人民币汇率除 9 月因美联储降息短期波动外，整体平稳。具体情况如下：



(3) 预计外销收入占比下降的不利因素将逐步缓解

公司本次募投项目计划在越南投资建厂，有利于承接美国客户的订单，有利于外销收入占比的提升。同时结合海关总署发布数据，2024年1-9月我国出口总额同比增长4.3%，预计外销收入占比下降的不利因素将逐步缓解。目前越南显盈已以租赁厂房形式在越南先行设厂，并已于2023年12月开始出货。

**(二) 结合境外收入金额及地域分布情况、主要境外客户的变动、销售及回款情况等，说明公司境外收入及境外客户的真实性；结合主要产品进口国有关对外贸易政策、汇率波动情况等，说明公司开展境外业务可能造成不利影响的因素**

1. 结合境外收入金额及地域分布情况、主要境外客户的变动、销售及回款情况等，说明公司境外收入及境外客户的真实性

(1) 境外收入金额及地域分布情况

报告期内，公司主营业务收入按地区划分构成情况如下：

项目	2024年1-9月		2023年度		2021年度		2020年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
内销	33,456.42	54.04	36,039.86	53.22	22,739.23	33.29	19,954.42	35.24
出口	28,458.57	45.96	31,682.73	46.78	45,560.69	66.71	36,669.48	64.76
其中：欧洲	8,115.01	13.11	8,902.49	13.15	15,645.64	22.91	9,079.44	16.03
美国	6,069.83	9.80	7,506.17	11.08	15,219.47	22.28	14,717.38	25.99
中国 台湾及中国香港	5,134.34	8.29	8,453.77	12.48	11,066.30	16.20	7,228.83	12.77
其他	9,139.39	14.76	6,820.30	10.07	3,629.28	5.31	5,643.83	9.97
合计	61,914.99	100.00	67,722.59	100.00	68,299.92	100.00	56,623.90	100.00

报告期内，公司主营业务收入中外销业务占比较大，产品出口地遍布全球30余个国家和地区，各期出口销售金额占主营业务收入的比例分别为64.76%、66.71%、46.78%和45.96%。公司的产品出口地以欧洲、美国和中国台湾及中国香港为主，主要原因为上述区域属于全球经济领先地区，居民消费能力以及对生活品质要求较高，历来属于全球高端电子产品的主要消费市场。

(2) 主要境外客户的变动、销售及回款情况

公司报告期内主要境外客户变动、销售及截至2024年10月31日的回款情况如下：

单位：万元

2024年1-9月

序号	客户名称	主要销售内容	销售金额 (A)	截至2024年10月31日回款金额 (B)	回款比例 (B/A, %)
1	茂杰国际	信号转换拓展产品	6,493.74	2,719.07	41.87
2	Belkin	信号转换拓展产品	6,198.46	5,355.77	86.40
3	StarTech	信号转换拓展产品	1,543.46	871.42	56.39
4	TECO ASIA LIMITED	电源适配器	979.49	836.13	85.36
5	Sanwa Supply HongKong Limited	信号转换拓展产品	824.43	824.43	100.00
小计			16,039.58	10,606.82	66.12

(续上表)

2023年

序号	客户名称	主要销售内容	销售金额 (A)	截至2024年10月31日回款金额 (B)	回款比例 (B/A, %)
1	Belkin	信号转换拓展产品	7,887.47	7,887.47	100.00
2	茂杰国际	信号转换拓展产品	7,457.69	7,457.69	100.00
3	StarTech	信号转换拓展产品	1,883.36	1,883.36	100.00
4	TargusInternational LLC	信号转换拓展产品	1,107.78	1,107.78	100.00
5	Sanwa Supply HongKong Limited	信号转换拓展产品	1,029.84	1,029.84	100.00
小计			19,366.14	19,366.14	100.00

(续上表)

2022年

序号	客户名称	主要销售内容	销售金额 (A)	截至2024年10月31日回款金额 (B)	回款比例 (B/A, %)
1	Belkin	信号转换拓展产品	8,858.22	8,858.22	100.00
2	StarTech	信号转换拓展产品	8,115.07	8,115.07	100.00
3	茂杰国际	信号转换拓展产品	7,480.70	7,480.70	100.00
4	Bechtle Logistik &Service GmbH	信号转换拓展产品	3,163.86	3,163.86	100.00
5	i-tec Technologies s. r. o.	信号转换拓展产品	1,966.66	1,966.66	100.00
小计			29,584.51	29,584.51	100.00

(续上表)

2021年					
序号	客户名称	主要销售内容	销售金额(A)	截至2024年10月31日回款金额(B)	回款比例(B/A, %)
1	StarTech	信号转换拓展产品	9,018.74	9,018.74	100.00
2	Belkin	信号转换拓展产品	6,830.16	6,830.16	100.00
3	茂杰国际	信号转换拓展产品	6,466.41	6,466.41	100.00
4	Ortronics Inc.	信号转换拓展产品	1,411.48	1,411.48	100.00
5	Alogic Corporation Pty Ltd	信号转换拓展产品	1,299.28	1,299.28	100.00
小计			25,026.07	25,026.07	100.00

报告期内，公司前三大境外客户保持稳定且均为3C周边产品知名品牌商，分别为Belkin（3C周边产品全球性高端品牌，美国公司）、茂杰国际（电脑周边产品及USB相关芯片制造商，中国台湾公司）和StarTech.com（全球著名电脑周边产品品牌，加拿大公司），公司与上述知名品牌商保持着长期的合作关系；报告期内，其他前五大境外客户有所波动，但整体金额较小，且在报告期前即与公司开始合作，与公司均保持长期稳定的合作关系。

截至2024年10月31日，2021年、2022年和2023年境外销售收入前五大客户均已100%回款，2024年1-9月境外销售收入前五大客户回款比例合计为66.12%，境外回款整体情况良好。

综上所述，公司主要境外客户基本稳定，且主要是当地知名3C周边品牌商，报告期境外前五大客户销售回款情况良好，公司境外收入及境外客户具备真实性。

(3) 公司外销收入与电子出口数据不存在重大差异，公司外销收入真实

报告期内，公司电子口岸数据与外销收入的对比情况如下：

单位：万美元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
电子口岸数据①	3,807.56	4,530.75	6,780.23	5,750.91
外销收入②	4,534.32	4,520.64	6,816.97	5,676.94
时间性差异③	15.77	13.92	-38.77	74.54
新加坡显盈出口④	746.07			

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
差额⑤=①-②-③+④	3.53	-3.81	2.04	-0.57
差异率⑥=⑤/①	0.09%	-0.08%	0.03%	-0.01%

经对比,报告期内公司电子口岸数据与外销收入差异主要为时间性差异和新加坡显盈出口。时间性差异之外的极小差额主要由客户退货、质量扣款产生,公司外销收入与电子出口数据不存在重大差异,公司外销收入真实。

(4) 公司免抵退数据与外销收入相匹配,公司外销收入真实

报告期内,公司申请出口退税的销售额与外销收入的对比情况如下:

单位:万美元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
免抵退出口货物劳务销售额①	3,953.75	4,109.95	6,466.92	5,710.00
外销收入②	4,534.32	4,520.64	6,816.97	5,676.94
时间性差异③	165.81	-416.27	-352.52	33.64
新加坡显盈出口④	746.07			
差额⑤=①-②-③+④	-0.32	5.58	2.47	-0.57
差异率⑥=⑤/①	-0.01%	0.14%	0.04%	-0.01%

经对比,报告期内公司免抵退数据与外销收入差异主要为时间性差异和新加坡显盈出口。时间性差异之外的极小差额主要由客户退货、质量扣款产生,公司免抵退数据与外销收入相匹配,公司外销收入真实。

综上所述,公司产品出口地以欧洲、美国、中国台湾及中国香港等全球经济领先地区为主,主要境外客户为行业知名品牌商,报告期内主要境外客户较为稳定,回款情况良好;公司外销收入与电子出口数据不存在重大差异,免抵退数据与外销收入相匹配;报告期内公司境外客户收入真实、可信。

2. 结合主要产品进口国有关对外贸易政策、汇率波动情况等,说明公司开展境外业务可能造成不利影响的因素

(1) 主要产品进口国有关对外贸易政策可能造成的不利影响

报告期内,公司的产品进口国以欧洲、美国、中国台湾及中国香港为主。不同国家和地区对信号转换拓展类产品有相应的标准化认证要求,公司的主要产品均满足现有客户市场相关标准。

除美国外，公司主要产品进口国和地区对从中国进口信号转换拓展类产品无其他限制。自 2018 年 9 月起，公司出口产品所属类别被列入美国实施加征关税清单，加征 10% 关税，自 2019 年 5 月起，相关产品对美国出口关税税率提升至 25%。受美国加征关税等因素影响，报告期内公司对美国出口业务占比有所下降，未来如果美国进一步提升公司主要产品出口美国的关税税率抑或同行业企业在越南、泰国等国家大规模设立生产基地并出口美国，则可能对公司出口美国的业务规模、利润水平产生不利影响。

同时，欧洲客户出于供应链稳定、分散供应商国家等因素考虑，在同行业企业在越南、泰国等国家大规模设立生产基地的情况下，也分流了部分订单，导致 2023 年、2024 年 1-9 月对欧洲客户的销售占比降低。

## (2) 汇率波动对公司开展境外业务可能造成的不利影响

公司境外销售主要是以美元计价和结算，人民币与美元的外汇汇率波动对公司的外汇结算产生汇兑损益。

报告期内，美元兑人民币汇率存在波动。如下图，2021 年，美元兑人民币汇率由年初的 6.52 降至年末的 6.38；2022 年，美元兑人民币汇率整体大幅上升，最高升至 7.33；2023 年期初及期末美元兑人民币汇率波动幅度相对较小；2024 年 1-9 月，美元兑人民币汇率除 9 月短期波动外，整体较为平稳。具体如下：



报告期内，公司汇兑损益金额（收益以负数列示）分别为 257.51 万元、-944.05 万元、21.61 万元和 -25.80 万元。若未来人民币对美元汇率大幅升值，将可能对公司的利润水平造成不利影响。

综上,受美国加征关税的影响,报告期内公司对美国出口业务占比有所下降,未来如果美国进一步提升公司主要产品出口美国的关税税率抑或同行业企业在越南、泰国等国家大规模设立生产基地并出口美国,则可能对公司出口美国的业务规模、利润水平产生重大不利影响;美元兑人民币汇率波动会影响公司汇兑损益金额、毛利率,如果未来人民币对美元汇率大幅升值,将可能对公司的利润水平造成不利影响。因此,主要产品进口国有关对外贸易政策、汇率波动可能对公司开展境外业务造成不利影响,公司已在募集说明书中披露上述相关风险。

**(三) 结合报告期内经营活动现金流量净额波动情况、银行授信、受限资产情况等,说明公司是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平,是否具备对本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力**

1. 结合报告期内经营活动现金流量净额波动情况、银行授信、受限资产情况等,说明公司是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平

(1) 报告期内经营活动现金流量净额波动情况

1) 报告期内经营活动现金流量净额与净利润基本匹配

报告期各期,公司经营活动现金流量净额与净利润的匹配情况如下:

单位: 万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
经营活动现金流量净额	4,103.23	2,646.71	8,846.95	5,216.48
净利润	253.73	2,267.12	7,289.70	5,350.07

报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额分别为5,216.48万元、8,846.95万元、2,646.71万元和4,103.23万元,经营活动现金净额持续为正,现金流总体状况良好。公司报告期各期经营活动现金流量净额和净利润变动趋势整体一致,基本匹配。公司2023年经营活动现金流量净额有所下降,主要是受出口占比下降等内外部环境的影响,公司净利润规模下降。公司业绩下滑的具体分析详见本题“(一)之4、公司经营情况与同行业可比公司对比:报告期内公司营业收入及净利润变动情况与同行业可比公司中海能实业一致,2021年、2022年营业收入呈增长趋势,2023年受出口等内外部环境的影响,业绩同比下滑”。

除受净利润的影响外,2023年度公司经营活动现金流量净额下降还受两方面因素的影响:一是公司2023年四季度营业收入较2022年同期增长37.89%,因年度末应收账款主要受四季度营业收入影响,2023年末公司应收账款余额相

应增加 3,311.41 万元；二是 2023 年 8 月底公司惠州生产基地建成投产，因处于产能爬坡阶段，人员效率阶段性偏低，同时 2023 年公司收购东莞润众，公司员工数量及支付的工资增多，2023 年公司支付给职工及为职工支付的现金同比增加 4,912.92 万元。

2024 年 1-9 月净利润为 253.73 万元，有所下降，但经营活动产生的现金流量净额为 4,103.23 万元，差异主要原因是：公司惠州生产基地建成结转固定资产，折旧摊销等非付现成本影响利润但对经营活动现金流量无影响，2024 年 1-9 月折旧摊销费用 3,505.91 万元，导致公司 2024 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额大幅高于净利润。

报告期各期，1-9 月和全年经营活动现金流量净额等情况如下：

期间	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
1-9 月	4,103.23	1,198.66	5,337.07	2,399.17
全年合计		2,646.71	8,846.95	5,216.48

综上，公司具有正常的现金流量，且因折旧摊销等非付现成本存在，经营活动产生的现金流量净额通常高于当期净利润，参照往年情况，随着下半年销售旺季到来，且受益于市场需求的逐步好转及公司新建生产基地运营效率的提升，公司业绩将进一步好转，公司 2024 年 1-9 月实现归母净利润 562.15 万元。预计公司全年净利润将为正，经营活动现金净额将持续为正。

2) 公司经营活动现金流量净额与净利润的比值与同行业可比公司不存在重大差异

报告期各期，公司经营活动现金流量净额与净利润的比值（经营活动现金流量净额/净利润）与同行业可比公司对比情况如下：

公司简称	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
佳禾智能	2.35	2.47	0.79	-3.66
奥海科技	1.11	1.40	1.43	1.04
海能实业	-2.18	2.35	2.72	0.01
平均值	0.43	2.07	1.64	-0.87
显盈科技	16.17	1.17	1.21	0.98

2021 年至 2023 年度，公司经营活动现金流量净额与净利润的比值与同行业可比公司平均值不存在重大差异；2024 年 1-9 月公司经营活动现金流量净额与



净利润的比值波动较大，主要原因详见本题回复之“（三）（1）之1）报告期内经营活动现金流量净额与净利润基本匹配”。公司整体具备正常的现金流量水平。

(2) 公司银行授信情况

截至 2024 年 9 月末，公司银行授信情况如下：

单位：万元

金融机构名称	综合授信额度	实际使用	尚未使用
招商银行	4,000.00	2,000.00	2,000.00
工商银行	5,500.00	3,400.00	2,100.00
花旗银行	750.00 万美元		5,255.55
民生银行	5,000.00		5,000.00
星展银行	450.00 万美元		3,153.33
中国银行	5,000.00	3000.00	2,000.00
上海银行	8,000.00	4,389.33	3,610.67
招商银行	1,000.00	480.00	520.00
中信银行	1,000.00		1,000.00
浦发银行	1,000.00	400.00	600.00
东莞银行	2,000.00	1,500.00	500.00
招商银行	1,000.00	182.50	817.50
小计		15,351.83	26,557.05

注：花旗银行和星展银行综合授信额度为美元，公司可在综合授信额度内提取等值美元的人民币贷款

截至 2024 年 9 月末，公司已使用银行授信 15,351.83 万元，尚未使用的授信额度为 26,557.05 万元，公司对银行授信的使用合理。

(3) 公司受限资产情况

截至 2024 年 9 月末，公司所有权或使用权受到限制的资产具体情况如下：

单位：万元

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	190.00	保函保证金/ETC 卡冻结款
无形资产	1,160.69	借款抵押
投资性房地产	10,245.72	借款抵押
合计	11,596.41	

截至 2024 年 9 月末，公司所有权或使用权受到限制的资产为 11,596.41 万元，占资产总额的比例为 8.91%，金额和占比较小，主要为保函保证金及为取得借款抵押的土地使用权和投资性房地产。保函保证金为生产经营活动所需，且金额较小，对公司偿债能力影响较小；抵押土地使用权、投资性房地产取得的长期借款为广东显盈生产基地建设的专门借款，借款期限 5 年，在公司正常还本付息的情况下，为取得借款抵押土地使用权和投资性房地产不会对公司的生产经营活动产生影响。

(4) 公司资产负债率低于同行业可比公司平均水平，资产负债结构合理

报告期各期末，公司资产负债率分别为 23.51%、21.63%、29.81%和 34.37%，与同行业可比公司对比情况如下：

资产负债表率	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
佳禾智能	46.99%	23.24%	30.87%	34.30%
奥海科技	41.48%	42.17%	34.46%	50.59%
海能实业	55.40%	47.31%	42.36%	45.60%
平均值	47.96%	37.57%	35.90%	43.50%
显盈科技	34.37%	29.81%	21.63%	23.51%

报告期各期末公司资产负债率低于同行业可比公司平均水平，公司偿债能力较强，资产负债结构合理。

综上，报告期各期，公司经营活动现金流量净额与净利润基本匹配，经营活动现金流量净额与净利润的比值与同行业可比公司不存在重大异常，公司具备正常的现金流量水平；公司受限资产规模较小，银行综合授信额度使用合理，报告期各期末，资产负债率分别为 23.51%、21.63%、29.81%和 34.37%，低于同行业可比公司平均水平，公司具有较强的偿债能力，较为合理的资产负债结构。

2. 是否具备对本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力

(1) 公司资金需求缺口

综合考虑公司的可自由支配资金、经营活动现金流量净额、营运资金需求、有息负债情况、未来重大资本性支出、现金分红支出等，在未考虑本次发行可转债募集资金及其他新增股本、债务融资的前提下进行测算，以 2023 年末为起算始点，可转债存续期内（未来 6 年内，即 2024 年至 2029 年），经测算，公司未来期间的资金缺口为 463.83 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

类别	项目	计算公式	金额
可自由支配资金	货币资金余额	1	9,122.44
	交易性金融资产	2	1,007.86
	其他债权投资	3	4,091.75
	使用受限货币资金	4	190.00
	2023年末可自由支配资金	5=1+2+3-4	14,032.05
未来期间新增资金	未来期间经营活动现金流量净额	6	49,078.58
未来期间资金需求	2023年末最低现金保有量需求	7	12,375.09
	未来期间营运资金缺口	8	10,809.94
	未来期间预计现金分红	9	5,994.52
	未来期间偿还有息债务及利息	10	12,712.02
	2023年末已审议的投资项目资金需求	11	21,682.88
	未来期间总资金需求	12=7+8+9+10+11	63,574.46
未来期间总体资金缺口		13=12-5-6	463.83

注1：其中前次超募资金结余利息经董事会和股东大会审议通过已永久性补充流动资金，因此在计算可自由支配资金时未剔除此部分资金；

注2：2023年末已审议的投资项目资金需求不包括本次募投项目将通过自筹资金并根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度的8,000万元。

#### 1) 可自由支配资金

截至2023年末，公司在手资金主要为货币资金和理财产品，金额为14,222.05万元，其中可自由支配资金为14,032.05万元。

#### 2) 未来期间经营活动现金流量净额

根据公司2020年-2023年营业收入增长情况，假设公司2024年-2029年营业收入增长率不变，为9.45%，未来期间预计经营活动产生的现金流量净额按照未来期间预计营业收入合计乘以近3年经营活动产生的现金流量净额与营业收入的比值的平均值测算。

2021-2023年，公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比重分别为9.16%、12.88%和3.88%，公司结合未来的业务发展趋势，合理、谨慎预计经营

活动产生的现金流量净额占营业收入的比例维持在过去三年的平均值 8.64%。

参照前述未来期间的预测营业收入及经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例的情况，谨慎预计 2024 年-2029 年经营活动产生的现金流量净额合计为 49,078.58 万元（此处不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺），具体如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
营业收入	74,637.59	81,690.85	89,410.63	97,859.94	107,107.70	117,229.38
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	8.64%	8.64%	8.64%	8.64%	8.64%	8.64%
经营活动产生的现金流量净额	6,449.86	7,059.37	7,726.48	8,456.63	9,255.78	10,130.46
2024—2029 年经营性现金流入净额合计						49,078.58

### 3) 2023 年末最低现金保有量需求

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

根据公司 2023 年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 12,375.09 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
最低货币资金保有量	1=2/3	12,375.09
年付现成本总额	2=4+5-6	61,576.27
营业成本	4	52,305.38
期间费用总额	5	12,924.99
非付现成本总额	6	3,654.10

项目	计算公式	金额
货币资金周转率（次）	$3=365/7$	4.98
现金周转期（天）	$7=8+9-10$	73.35
存货周转期（天）	8	104.29
应收款项周转期（天）	9	98.15
应付款项周转期（天）	10	129.08

注 1：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用

注 2：非付现成本总额包含当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销和使用权资产摊销

注 3：存货周转期= $365 \times \text{存货平均余额} / \text{营业成本}$

注 4：应收款项周转期= $365 \times (\text{平均应收账款账面余额} + \text{平均应收票据账面余额} + \text{平均应收款项融资账面余额} + \text{平均预付款项账面余额}) / \text{营业收入}$

注 5：应付款项周转期= $365 \times (\text{平均应付账款账面余额} + \text{平均应付票据账面余额} + \text{平均合同负债账面余额}) / \text{营业成本}$

#### 4) 未来期间营运资金缺口

根据公司 2020 年-2023 年营业收入增长情况，假设公司 2024 年-2029 年营业收入增长率不变，为 9.45%；假设公司经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付款项、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、合同负债）与公司的销售收入比例与 2023 年一致，2024 年-2029 年公司新增营运资金需求测算如下：

项目	2023 年	2024 年预测	2025 年预测	2026 年预测	2027 年预测	2028 年预测	2029 年预测
营业收入	68,193.32	74,637.59	81,690.85	89,410.63	97,859.94	107,107.70	117,229.38
应收票据余额	13.77	15.08	16.50	18.06	19.77	21.63	23.68
应收账款余额	19,428.39	21,264.37	23,273.86	25,473.24	27,880.46	30,515.16	33,398.84
应收款项融资余额	137.62	150.63	164.86	180.44	197.49	216.16	236.58
预付款项	539.77	590.78	646.61	707.71	774.59	847.79	927.90
存货账面余额	16,365.20	17,911.71	19,604.37	21,456.98	23,484.66	25,703.97	28,132.99
经营性流动资产合计 (A)	36,484.76	39,932.56	43,706.19	47,836.43	52,356.97	57,304.70	62,720.00
应付票据	2,500.00	2,736.25	2,994.83	3,277.84	3,587.59	3,926.62	4,297.69

项目	2023年	2024年预测	2025年预测	2026年预测	2027年预测	2028年预测	2029年预测
应付账款	18,267.76	19,994.06	21,883.50	23,951.49	26,214.91	28,692.22	31,403.63
合同负债	683.85	748.48	819.21	896.62	981.35	1,074.09	1,175.59
经营性流动负债合计(B)	21,451.61	23,478.79	25,697.53	28,125.95	30,783.85	33,692.93	36,876.91
流动资金占用额(A-B)	15,033.14	16,453.78	18,008.66	19,710.48	21,573.12	23,611.78	25,843.09
当期新增流动资金占用		1,420.63	1,554.88	1,701.82	1,862.64	2,038.66	2,231.31
流动资金需求合计							10,809.94

经测算，公司未来期间营运资金缺口为10,809.94万元。

#### 5) 未来期间预计现金分红

报告期内，公司现金分红情况如下：

项目	2023年	2022年	2021年
归属于上市公司股东的净利润	2,069.28	7,289.70	5,350.07
现金分红(含税)	483.46	1,080.40	5,402.00
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	23.36%	14.82%	100.97%
最近三年累计现金分配合计			6,965.86
最近三年归属于上市公司股东的净利润合计			14,709.05
最近三年累计现金分配利润占累计可分配利润的比例			47.36%

报告期内，公司现金分红总额占2021年-2023年合并报表中归属于上市公司股东的净利润总额的比例为47.36%，其中2021年为上市当年且2020年度未分红，基于合理回报投资者的考量，给予较高比例的现金分红，分红金额为5,402.00万元，占当年归属于上市公司股东的净利润的比例为100.97%，比例较高。根据《公司章程》规定“如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司应当采取现金分配股利，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的15%”，考虑到公司本次募投项目越南生产基地建设项目、研发中心建设项目和广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目，尚需投资总额21,682.88万元（不包括根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度的部分），未来存在重大投资需求，预计以15%的分红比例作为未来期间现金分红比例的测算依据，更符合公司的生产经营情况。

2021-2023年，公司归属于上市公司普通股股东的净利润占营业收入的比例

分别为 9.40%、10.61%和 3.03%，平均值为 7.68%，因此假设可转债存续期 2025-2029 年每年公司归属于上市公司普通股股东的净利润占营业收入的比例为 7.68%；2024 年受内外部市场环境的影响，利率相对较高的外销业务占比下降，主营业务毛利率下降，同时因多地生产、惠州和越南投产初期效率较低、费用较高，2024 年 1-9 月实现归属于上市公司普通股股东的净利润 562.15 万元，因此在测算 2024 年现金分红时净利润参照 2023 年归属于上市公司普通股股东的净利润（此处不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺）更符合公司的实际经营情况：

参照前述未来期间的预计营业收入及净利润率情况，测算未来期间预计现金分红具体如下：

项目	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
营业收入	74,637.59	81,690.85	89,410.63	97,859.94	107,107.70	117,229.38
净利润率	/	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%
归属于上市公司普通股股东的净利润	2,069.28	6,275.33	6,868.34	7,517.40	8,227.80	9,005.32
2024-2029 年归属于上市公司普通股股东的净利润	39,963.47					
平均分红比例	15%					
未来期间预计现金分红所需资金	5,994.52					

#### 6) 未来期间偿还有息债务及利息

公司主要有息负债为短期借款及长期借款，长期借款为子公司广东显盈向上海银行借入生产基地建设的专项长期借款，截至 2023 年末金额为 4,251.33 万元，借款期限 5 年（2027 年 12 月 30 日到期），贷款利率 3.45%，每年利息费用 146.67 万元，预计到期日前仍需偿还利息合计 586.68 万元；短期借款以普通流动资金贷款为主，截至 2023 年末，公司短期借款本金 6,350.00 万元，公司与上述借款银行保持长期稳定的合作关系，预计短期借款到期后可续借，若未来公司保持此短期借款规模，贷款利率按 4% 计算（此处为测算需要，并不代表公司现在及未来的贷款利率），公司每年需要支付的短期借款利息约 254.00 万元，未来 6 年预计需偿还利息 1,524.00 万元。因此，预计可转债存续期间，公司需要偿还有息债务及利息合计 12,712.02 万元。

7) 2023 年末已审议的投资项目资金需求

截至 2023 年末，公司已审议的投资项目包括本次募投资项目越南生产基地建设项目和研发中心建设项目，原项目投资情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	本次拟募集资金
1	越南生产基地建设项目	13,265.41	12,312.39
2	研发中心建设项目	20,839.69	17,927.61
3	补充流动资金	4,760.00	4,760.00
合计		38,865.10	35,000.00

经公司 2024 年 8 月 12 日召开的董事会审议通过，募投资项目调整为如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额		本次拟募集资金	
		调整后金额	变动情况说明	调整后金额	变动情况说明
1	越南生产基地建设项目	12,312.39	调减预备费、铺底流动资金合计 953.02 万元	9,521.54	调减原拟于 T+2 年度投入的工程建设费 1,807.56 万元、设备购置费 983.28 万元，改为自筹资金投入
2	研发中心建设项目	17,927.61	调减预备费、研发费用合计 2,912.08 万元	12,718.46	调减设备购置费 4,094.00 万元、软件购置费 1,115.16 万元，改为自筹资金投入
3	补充流动资金	4,760.00	无变化	4,760.00	无变化
合计		35,000.00		27,000.00	

其中，调整后越南生产基地建设项目投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目构成	项目投资金额		
		金额	T+1 年	T+2 年
1	建设投资	11,799.29	5,972.09	5,827.19
1.1	土地购置费用	3,181.25	3,181.25	
1.2	工程建设费用	5,581.69	2,790.84	2,790.84
1.3	设备购置费	3,036.35		3,036.35
2	铺底流动资金	513.10		513.10



序号	项目构成	项目投资金额		
		金额	T+1 年	T+2 年
合计		12,312.39	5,972.09	6,340.29

注：T+2 年拟投入的工程建设费用 1,807.56 万元和设备购置费 983.28 万元，合计 2,790.84 万元由公司自筹资金投入，并根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度。

调整后，本次募投项目越南生产基地建设项目和研发中心建设项目投资总额为 30,240.00 万元，截至 2023 年末已投入 2,683.46 万元，尚需投入 27,556.54 万元，其中尚需投入的 19,556.54 万元拟通过本次募集资金投入；另外尚需投入的 8,000.00 万元将通过自筹资金并根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度，公司将优先保障本次可转债本息偿付后方投入上述资金；广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目，项目尚需投入 2,126.34 万元，上述已审议的投资项目未来资金需求合计为 21,682.88 万元（不包括根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度的部分）。

结合前述分析，在未考虑本次发行可转债募集资金及其他新增股权、债务融资的前提下，债券存续期内，若暂不考虑本次募投项目将通过自筹资金并根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度的 8,000.00 万元，公司面临的资金缺口金额为 463.83 万元，若可转债存续期内公司资金周转出现困难，公司将优先保障本次可转债本息偿付后安排上述自筹资金投入。

## (2) 公司具备对本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力

### 1) 有息负债规模及偿还计划

截至 2023 年末，公司有息负债规模及未来本息合计 12,712.02 万元，子公司广东显盈向上海银行借入生产基地建设的专项长期借款 4,251.33 万元于 2027 年 12 月 30 日到期；截至 2023 年末，公司短期借款本金 6,350.00 万元，公司与短期借款银行保持长期稳定的合作关系，预计短期借款到期后可续借。公司资信状况优良，信誉度较高，不存在逾期未偿还借款或违约的情形，且公司重视资金管理，与多家商业银行等金融机构建立了长期稳定的合作关系，截至 2024 年 9 月末授信额度 41,908.88 万元，已使用 15,351.83 万元，尚未使用的授信额度为 26,557.05 万元。未来，公司将结合自身生产经营情况、资金需求情况、授信情况等，通过自有资金、银行贷款置换、借款展期等方式对现有有息债务进行偿还。。

## 2) 重大资本性支出规模、本次募投项目资金缺口及资金安排

截至 2023 年末，公司已审议的重大资本性支出除广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目外，主要为本次募集资金计划投资的项目，未来资金需求合计为 21,682.88 万元（不包括根据公司资金周转情况、本次可转债偿付情况决定投资进度的部分）。

公司本次募投项目越南生产基地建设项目，项目投资总额为 12,312.39 万元；本次募投项目研发中心建设项目，项目投资总额为 17,927.61 万元，其中拟使用本次募集资金投入 22,240.00 万元，募集资金到位后，公司将优先保障本次可转债本息偿付后，使用自有资金、未来经营所得或通过银行贷款等方式补足上述项目资金缺口。

## 3) 相关支出的资金来源

在满足最低现金保有量需求的情况下，公司未来主要支出包括现金分红、偿还有息债务及利息、投资已审议的项目等。本次可转债存续期内，除本次募集资金，公司拟通过自有资金、经营性现金流入和银行借款偿还本次可转债本息及未来到期的有息负债及进行项目建设。

4) 假设可转债持有人在转股期内均未选择转股，公司未来有足够的现金流支付债券本息

本次发行可转换债券募集资金总额不超过人民币 27,000.00 万元，期限为 6 年，假设可转债持有人在转股期内均未选择转股，根据同花顺 iFinD 数据统计，2022 年 1 月至 2023 年 12 月发行的评级 A+且期限为 6 年的可转换公司债券平均票面利率，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况如下：

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年	合计
平均票面利率	0.31%	0.52%	1.02%	1.69%	2.33%	2.83%	8.70%
可转债年利息	83.70	140.40	275.40	456.30	629.10	764.10	2,349.00

由上表可知，本次发行可转换债券募集资金总额不超过人民币 27,000.00 万元，假设按照平均票面利率测算，存续期内每年支付的利息金额分别为 83.70 万元、140.40 万元、275.40 万元、456.30 万元、629.10 万元和 764.10 万元，本息合计 29,349.00 万元。而以公司最近三年平均经营活动产生的现金流量净额模拟测算，公司未来 6 年经营活动产生的现金流量净额合计为 49,078.58 万元，足

以支付本次发行的可转债存续期内本息。

5) 本次募投越南生产基地建设项目在债券存续期内预计可实现收益为本次可转债偿付本息提供保障

越南生产基地建设项目建设期为两年，于第3年达到预定可使用状态，在可转债存续的6年内，本次募投项目中越南生产基地建设项目预计可实现净利润如下：

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	合计
净利润			2,201.50	2,860.22	3,142.56	3,080.67	11,284.95

本次募投越南生产基地建设项目在债券存续期内预计可实现收益合计11,284.95万元，为本次可转债偿付本息提供保障。

6) 公司银行授信规模较大、受限资产规模较小，为支付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债提供保障

公司资信状况优良，信誉度较高，不存在逾期未偿还借款或违约的情形，且公司重视资金管理，与多家商业银行等金融机构建立了长期稳定的合作关系，截至2024年9月末授信额度41,908.88万元，已使用15,351.83万元，尚未使用的授信额度为26,557.05万元；公司受限资产规模较小，资产变现能力较强，为支付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债提供保障。

7) 极端情况下需强行变现本次募投项目固定资产可回收金额足以偿付资金缺口

另外，假设本次可转债6年后到期（T+6）出现极端情况，需要强行变现本次募投越南生产基地建设项目以偿付本次可转债的本息，则本次募投项目自身偿付能力预测如下表所示：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
现金流入			20,920.32	27,335.88	33,486.45	46,897.69
营业收入			19,018.47	24,850.80	30,442.23	29,833.39
销项税			1,901.85	2,485.08	3,044.22	2,983.34
固定资产回收						8,390.66
流动资金回收						5,690.31

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
现金流出	5,972.10	5,827.19	21,219.55	24,388.27	30,809.49	29,156.49
项目投资	5,972.10	5,827.19				
增量流动资金			3,554.96	1,090.19	1,045.16	
付现经营成本			16,237.40	21,411.01	26,370.93	25,830.85
支付增值税				22.21	759.77	744.57
进项税			1,427.19	1,864.86	2,284.46	2,238.77
所得税					349.17	342.30
税后净现金流量	-5,972.10	-5,827.19	-299.23	2,947.61	2,676.97	17,741.21

注：上表固定资产回收金额为包含土地在内的房产建筑物及设备于 T+6 的期末余值。

如上表预测数据，假设 6 年后（T+6）出现极端状态需要强行变现本次募投资项目来偿还本息，当年可变现现金流为 17,741.21 万元，加上研发中心建设项目固定资产预计可回收金额 9,687.13 万元，合计 27,428.34 万元。

综上，本次可转债存续期内，公司拟通过自有资金和银行借款偿还本次可转债本息及未来到期的有息负债，截至 2024 年 9 月末，公司尚未使用的银行借款授信额度为 26,557.05 万元；本次募投越南生产基地建设项目在债券存续期内预计可实现收益合计 11,284.95 万元；极端情况下需强行变现本次募投越南生产基地建设项目和研发中心建设项目，预计可回收金额为 27,428.34 万元；上述三项合计 65,270.34 万元，足以弥补本次可转债存续期内公司面临的资金缺口 463.83 万元。公司未来有足够现金流能够有效保障本次向不特定对象发行可转换公司债券的本金和利息的到期偿付，极端情况下可强行变卖本次募投资项目资产以偿付债务。

8) 公司资本结构稳健，具备较强的偿债能力、具备良好的盈利能力等为支付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债提供保障

①公司资本结构稳健，具备较强的偿债能力

项目	2024/9/30	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
----	-----------	------------	------------	------------

流动比率（倍）	1.46	1.66	2.74	3.76
速动比率（倍）	0.99	1.14	2.13	3.23
资产负债率（母公司）	16.27%	14.50%	17.38%	20.37%
资产负债率（合并）	34.37%	29.81%	21.63%	23.51%
项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
利息保障倍数（倍）	2.25	7.86	41.91	17.63

#### A、短期偿债能力

报告期各期末，公司流动比率分别为 3.76 倍、2.74 倍、1.66 倍和 1.46 倍，速动比率分别为 3.23 倍、2.13 倍、1.14 倍和 0.99 倍。公司应收账款质量良好、存货周转速度快、金融机构信用良好，始终保持着适度的流动资金水平，短期偿债能力较强。

2021 年公司完成首次公开发行股票并上市，募集资金到账后公司货币资金等流动资产大幅增长，2021 年末公司流动比率和速动比率均处于较高的水平，报告期内随着首发募投项目、广东显盈自建项目、东莞润众收购等事项的推进，报告期内公司各项短期偿债能力指标有所下降。

#### B、长期偿债能力

报告期各期末，母公司资产负债率分别为 20.37%、17.38%、14.50%和 16.27%，合并报表资产负债率分别为 23.51%、21.63%、29.81%和 34.37%。报告期内公司资产负债率维持在较低的水平，公司资本结构较为稳健，财务风险较低。

#### C、利息保障倍数

报告期各期，公司利息保障倍数分别为 17.63 倍、41.91 倍、7.86 倍和 2.25 倍。2021 年、2022 年，公司保持较高的利息保障倍数。受国内外经济环境、行业季节性，及惠州新建生产基地产能爬坡阶段人员费用增多、经营效率偏低等因素影响，2023 年、2024 年 1-9 月，公司息税前利润同比下降，利息保障倍数相应降低。

综上，公司资本结构稳健，具备较强的偿债能力。

②本次发行可转债后公司的资产负债率仍处于较为合理的水平，公司仍具备较为稳健的资本结构，到期不能兑付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的风险较低

假设以本次发行规模上限 27,000.00 万元进行测算，公司本次发行可转债募

集资金到位后，在不考虑转股等其他因素影响的情况下，以截至 2024 年 9 月 30 日资产、负债计算，合并口径资产负债率由 34.37%提升至 55.12%。如果可转债持有人全部选择转股，公司资产负债率将下降至 28.46%。根据上述假设条件测算的本次发行后公司的资产负债率仍处于较为合理的水平，公司仍具备较为稳健的资本结构，到期不能兑付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的风险较低。

③公司货币资金及理财产品余额可覆盖现有有息负债，满足现有业务规模下稳健经营的需要

截至 2024 年 9 月 30 日，公司账面货币资金余额为 8,521.24 万元，交易性金融资产余额 1,186.74 万元，其他债权投资 1,076.38 万元，合计 10,784.35 万元，其中使用受限的货币资金 190.00 万元，可动用的金额为 10,594.35 万元。

截至 2024 年 9 月 30 日，公司有息负债本金为 15,351.83 万元，且预计未来公司有息负债可续借的可能性较大，预计每年有息负债利息约 589.93 万元，公司截至 2024 年 9 月末可动用的货币资金及理财产品余额基本可覆盖未来有息负债本金及利息，满足现有业务规模下稳健经营的需要。

④公司持续盈利，经营活动现金流量净额持续为正，有足够的现金流支付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债

报告期内，公司归属于公司股东的净利润分别为 5,350.07 万元、7,289.70 万元、2,069.28 万元和 562.15 万元，公司持续盈利，财务状况良好，利润留存将使公司资产规模进一步扩大，偿债能力将持续增强。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,216.48 万元、8,846.95 万元、2,646.71 万元和 4,103.23 万元，公司经营活动现金净额持续为正，且超过本次可转债预计的每年利息 540.00 万元，现金流总体状况良好，公司盈利质量较好，公司具有足够的现金流以支付本次发行可转债的本息及未来到期的有息负债。

综上所述，公司资本结构稳健，具备较强的偿债能力；本次发行可转债后即使债券持有人不选择转股，公司仍具备较为稳健的资本结构；公司货币资金及理财产品余额可覆盖现有有息负债，满足现有业务规模下稳健经营的需要；公司持续盈利，利润留存将使公司资产规模进一步扩大，偿债能力将持续增强，报告期内，公司经营活动现金流量净额持续为正，有足够的现金流支付本次发行可转债

本息及未来到期的有息负债。因此，公司到期不能兑付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的风险较低，公司具备本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力。

**(四) 结合报告期各期公司净资产变动趋势，说明公司累计债券余额占净资产比例是否持续符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定**

1. 报告期各期末公司净资产呈增长趋势

报告期各期末公司净资产变动情况如下：

单位：万元

项 目	2024. 9. 30/2024 年 1-9 月	2023. 12. 31/2023 年度	2022. 12. 31/2022 年度	2021. 12. 31/2 021 年度
归属于母公司所有者 权益总额	84,264.79	85,223.98	84,984.33	82,281.72
累计债券余额占归母 净资产的比例	32.04%			

报告期各期末，公司归属于母公司股东净资产分别为 82,281.72 万元、84,984.33 万元、85,223.98 万元和 84,264.79 万元，2021 年末至 2023 年末保持增长趋势，2024 年 9 月末受现金分红和股份回购影响，净资产略有下降。

2. 说明公司累计债券余额占净资产比例是否持续符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定

截至 2024 年 9 月 30 日，公司合并口径归属于母公司股东净资产为 84,264.79 万元，本次发行前公司未曾发行债券。假定发行前公司合并口径净资产金额不变，本次发行将新增 27,000.00 万元债券余额，新增后累计债券余额占归母净资产比例为 32.04%，累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%，符合《适用意见第 18 号》相关要求。

随着留存收益的增加，预计未来公司归属于母公司所有者权益总额将继续增长，公司可以持续符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定。

**(五) 结合交易性金融资产收益率，说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形**

1. 结合交易性金融资产收益率，说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

(1) 交易性金融资产收益率

报告期各期末，公司交易性金融资产分别为 20,038.11 万元、3,758.28 万元、1,007.86 万元和 1,186.74 万元。截至 2024 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产明细如下：

单位：万元

产品类型	资金来源	受托方	产品上架以来年收益率/预期年化收益率	购买金额	到期日	收益类型	风险级别
固定收益类集合资产管理计划	自有资金	中信证券	4.58%	1,000.00	可随时赎回	固收类	R2
招商银行保本浮动收益型	自有资金	招商银行	1.65%-2.30%	200.00	2024 年 10 月 10 日	固收类	R1

注：公司固定收益类集合资产管理计划产品上架以来年收益率，为其公布的截至 2024 年 3 月 29 日数据

公司购买上述固定收益类集合资产管理计划产品，具有风险低、安全性高、流动性好等特点，与产品较低的风险特征相匹配，公司购买的理财产品收益率相对较低，对公司资金安排不存在重大不利影响，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于存在财务性投资的情形。

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

#### 1) 财务性投资及类金融业务的认定标准

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、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。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。

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、



典当及小额贷款等业务。

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

2023年2月27日，公司召开第三届董事会第四次会议，审议通过了关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的有关议案。经逐项对照，本次发行的董事会决议日前六个月至今，除以2,000.00万元投资奥康银华外，公司未实施或拟实施其他财务性投资及类金融业务，投资奥康银华的股权对价2,000.00万元认定为财务性投资，已在募集资金总额中扣除，具体如下：

① 与公司主营业务无关的股权投资

2024年一季度，公司以2,000.00万元的对价战略入股奥康银华，截至本回复出具日，持有奥康银华5.00%的权益。公司对奥康银华的投资目的详见本题“（五）2（6）其他权益工具投资”。

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司除上述持有奥康银华股权投资外，不存在实施与公司主营业务无关的其他股权投资的情形。上述投资奥康银华股权对价2,000.00万元已在募集资金总额中扣除。

② 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

③ 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拆借资金的情形。

④ 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款的情形。

⑤ 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

⑥ 非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情形，不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

⑦ 投资类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对融资租赁、融资担

保、商业保理、典当和小额贷款等类金融业务投资情况。

⑧ 拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，除投资奥康银行外，公司不存在拟实施其他财务性投资（包括类金融业务）的相关安排。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，除以 2,000.00 万元投资奥康银华外，公司不存在实施或拟实施其他财务性投资（包括类金融业务）的情况。

2. 公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

公司与财务性投资相关的报表项目可能涉及货币资金、交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、其他债权投资、其他权益工具投资、投资性房地产、其他非流动资产。截至 2024 年 9 月 30 日，各报表项金额如下：

单位：万元

报表项目	金额
货币资金	8,521.24
交易性金融资产	1,186.74
其他应收款	1,270.43
其他流动资产	3,376.12
其他债权投资	1,076.38
其他权益工具投资	2,000.00
投资性房地产	10,245.72
其他非流动资产	5,859.35
合计	33,535.98

(1) 货币资金

截至 2024 年 9 月 30 日，公司货币资金账面价值为 8,521.24 万元，主要为银行存款及较小金额的贷款保证金、保函保证金。不属于《注册管理办法》及《证券期货法律适用意见第 18 号》关于财务性投资的定义。因此，公司银行存款不构成财务性投资。

(2) 交易性金融资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司存在 1,186.74 万元交易性金融资产，为固定

收益类、低风险理财产品。报告期内，为提高资金使用效率，降低公司财务成本，公司存在使用自有资金和暂时闲置的募集资金购买短期低风险理财产品进行现金管理的情况。公司购买及持有理财产品是公司日常资金管理行为，以安全性、流动性为主要考量，对公司资金安排不存在重大不利影响，在保证资金安全性、流动性的前提下提高了暂时闲置资金的收益。具体明细如下：

单位：万元

产品类型	资金来源	受托方	产品上架以来年收益率/预期年化收益率	购买金额	到期日	收益类型	风险级别
固定收益类集合资产管理计划	自有资金	中信证券	4.58%	1,000.00	可随时赎回	固收类	R2
招商银行保本浮动收益型	自有资金	招商银行	1.65%-2.30%	200.00	2024年10月10日	固收类	R1

注：公司固定收益类集合资产管理计划产品上架以来年收益率，为其公布的截至2024年3月29日数据

公司购买上述固定收益类、低风险理财产品不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

### (3) 其他应收款

截至2024年9月30日，公司其他应收款余额为1,270.43万元，主要为出口退税款、押金、保证金，不存在财务资助相关款项，不存在财务资助相关款项，与公司日常经营相关，不属于财务性投资的范围。

### (4) 其他流动资产

截至2024年9月30日，公司其他流动资产余额3,376.12万元，主要为待抵扣进项税额和少量预缴企业所得税，与正常生产经营相关，不属于财务性投资的范围。

### (5) 其他债权投资

2024年9月末，公司其他债权投资1,076.38万元，为公司购买的银行大额存单，产品风险较低，预期年化收益率为3.25%，不属于财务性投资的范围。

因前述大额存单存续期间短于一年，资产负债中其于“一年内到期的非流动资产”项列示。

### (6) 其他权益工具投资

公司是计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件专业ODM供应商，主

要从事信号转换拓展产品的研发、生产和销售，并基于相同的销售渠道等持续拓展及丰富公司产品类别。同时公司主营的信号转换拓展业务，芯片为其最主要的原材料，并直接影响最终产品性能，为增强产业链条自主可控、向产业链条更高附加值环节拓展，公司亦计划逐步将业务拓展至上游的芯片行业。

奥康银华为集成电路企业，主要细分领域包括通信芯片和导航芯片，提供芯片、模块和终端产品的一体化解决方案。2024年一季度，公司以2,000.00万元的对价战略入股奥康银华，截至本回复出具日，持有奥康银华5.00%的权益。公司对奥康银华的投资主要基于以下考量：

(1) 公司主要客户多为3C行业知名品牌，部分客户对通信芯片存在较大的采购需求。基于已有客户、渠道，通过对奥康银华投资，公司可逐步切入通信芯片领域，实现相同客户、渠道的产品拓展。

(2) 芯片为公司信号转换拓展产品最主要的原材料，并直接影响产品性能。报告期内公司芯片采购金额分别为16,852.81万元、19,798.06万元、11,918.17万元和8,124.15万元，占公司原材料采购金额的比例分别为49.18%、51.11%、32.99%和21.88%。通过对奥康银华投资，公司可逐步切入芯片领域，最终增强对产业链条的自主可控、向产业链条更高附加值环节拓展，提升公司行业竞争力和盈利水平。

鉴于公司投资奥康银行后暂未向其采购芯片，亦未取得新的客户渠道资源等，根据《证券期货法律适用意见第18号》第一条第二款的规定，基于谨慎性考虑，已将其视同财务性投资，在募集资金总额中扣除。

#### (7) 投资性房地产

截至2024年9月30日，公司投资性房地产10,245.72万元，主要系2024年9月广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目中厂房等建筑物基本构建完成，为避免公司深圳生产基地搬迁至广东显盈前厂房等设施的闲置，公司将其厂房等建筑物暂用于出租所致，不属于财务性投资。

#### (8) 其他非流动资产

截至2024年9月30日，公司其他非流动资产5,859.35万元，主要为预付房产款、土地款及设备款。

综上，截至2024年9月30日，公司持有财务性投资2,000.00万元，占最近一期合并报表归属于母公司股东的净资产的比例为2.37%，未超过30%，因此，

公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形。公司符合《注册管理办法》第九条“（五）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”的规定。

## （六）核查程序及核查意见

### 1. 核查程序

（1）取得并检查公司财务报表、收入成本明细、采购明细，分析公司分产品毛利率变动原因、净资产变化情况、收入季节性变动情况；

（2）取得同行业可比公司招股说明书、募集说明书、年报等公开披露文件，对比分析同行业可比公司与公司业绩波动；

（3）取得行业相关研究报告，分析行业前景；

（4）了解公司与境外销售相关的内部控制，评价内部控制的设计和运行的有效性，实施控制测试确认公司内部控制运行的有效性；

（5）对主要境外客户执行函证、走访/视频询问程序，确认公司外销收入真实性，具体如下：

#### 1) 函证情况

##### ① 境外客户销售收入函证整体情况

我们对 2021 年至 2023 年主要境外客户进行函证，各期发函率超过 70%，回函相符率在 80%以上，针对回函不符的客户，核查差异原因并获取公司编制的回函差异调节表，对差异调节情况进行复核，针对未回函的客户执行替代测试，境外客户函证情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
境外销售收入金额	31,682.73	45,560.69	36,669.48
境外销售收入发函金额	22,570.65	42,569.29	33,960.41
发函比例	71.24%	93.43%	92.61%
回函确认金额	19,411.02	41,133.09	33,354.78
回函确认金额占收入比例	61.27%	90.28%	90.96%
替代测试确认金额	3,159.63	1,436.20	605.64
替代测试金额占收入比例	9.97%	3.15%	1.65%
回函+替代测试合计确认比例	71.24%	93.43%	92.61%

##### ② 境外客户销售收入回函差异情况

2021年、2022年、2023年，境外客户销售收入回函差异情况如下：

单位：万美元

年度	客户名称	发函金额	回函金额	差异金额	差异原因
2023年	Belkin International, Inc.	713.52	574.92	138.60	时间性差异
2023年	Startech.comUSA LLP	255.98	252.13	3.85	时间性差异
小计		969.50	827.05	142.45	时间性差异
2022年	Belkin International, Inc.	711.64	743.67	-32.02	时间性差异
2022年	Hypertec Ltd	190.84	198.19	-7.35	时间性差异
2022年	Seltec Pty Ltd	90.96	110.19	-19.23	时间性差异
小计		993.44	1,052.05	-58.60	
2021年	Belkin International, Inc.	1,002.71	976.63	26.08	时间性差异
2021年	Seltec Pty Ltd	137.20	148.04	-10.84	时间性差异
2021年	Hypertec Ltd	89.90	82.51	7.39	时间性差异
2021年	Alogic Electronics India PVT LTD	46.91	37.12	9.80	时间性差异
2021年	TRAGANT Handels-und Beteiligungs GmbH	99.19	99.13	0.06	时间性差异
2021年	HYPERPRODUCTSINC.	81.92	102.64	-20.72	时间性差异
小计		1,457.83	1,446.07	11.77	

注：Belkin International, Inc. 仅包含回函不符主体的金额，其他回函相符的同一控制下主体不包含在内

报告期各期销售额回函差异金额超过 20.00 万元的具体差异原因如下：

A 2021 年差异情况

Belkin International, Inc.

2021年，Belkin International, Inc. 回函金额较发函金额少 26.08 万元，主要原因：A. 公司 2020 年 12 月发货，报关和提单日期在 2020 年 12 月并确认收入的 18.25 万元，由于客户于 2021 年收到货物，客户将该笔计入 2021 年度；B. 公司 2021 年 12 月发货，报关和提单日期在 2021 年 12 月并确认收入的 44.33 万元，由于客户于 2022 年收到货物，客户将该笔计入 2022 年度。上述差异影响 26.08 万元。

HYPER PRODUCTS INC.

2021年，HYPER PRODUCTS INC. 回函金额较发函金额多 20.72 万元，主要原因：A. 客户的回函金额包括了已下订单但公司还未交付货物的金额 7.75 万元；B. 公司 2021 年 12 月发货，报关和提单日期在 2022 年 1 月并在 2022 年 1 月确认收入 12.97 万元，客户将该笔计入 2021 年度。上述差异影响 20.72 万元。

#### B 2022 年差异情况

2022 年，Belkin International, Inc. 回函金额较发函金额多 32.02 万元，主要原因：A. 公司 2021 年 12 月发货，报关和提单日期在 2021 年 12 月并确认收入的 44.33 万元，由于客户于 2022 年收到货物，客户将该笔计入 2022 年度；B. 公司 2022 年 12 月发货，报关和提单日期在 2022 年 12 月并确认收入的 12.31 万元，由于客户于 2023 年收到货物，客户将该笔计入 2023 年度。上述差异影响 32.02 万元。

#### C 2023 年差异情况

2023 年，Belkin International, Inc. 回函金额较发函金额少 138.60 万元，主要原因：A. 公司 2022 年 12 月发货，报关和提单日期在 2022 年 12 月并确认收入的 12.31 万元，由于客户于 2023 年收到货物，客户将该笔计入 2023 年度；B. 公司 2023 年 12 月发货，报关和提单日期在 2023 年 12 月并确认收入的 150.91 万元，由于客户于 2024 年收到货物，客户将该笔计入 2024 年度。上述差异影响 138.60 万元。

2021 年至 2023 年，公司外销客户销售收入回函差异金额占外销收入的比例如下：

单位:万美元			
项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
回函差异金额	142.45	-58.60	11.77
外销收入金额	4,520.64	6,816.97	5,676.94
占比	3.15%	-0.86%	0.21%

#### ③ 外销收入确认政策与同行业对比

公司外销业务主要采用 FOB 出口方式，在货物提单或报关单（客户指定仓库等无法取得提单的）载明的日期确认收入，此时产品的控制权已转移至客户，收入确认政策符合企业会计准则的相关规定。公司和同行业可比公司的外销收入确认政策情况如下：

公司名称	外销收入确认政策
海能实业	在取得承运人货运提单或签收凭据，客户取得相关商品控制权时确认收入
奥海科技	非 VMI 模式：国外销售主要采用 FOB、DDP 出口方式，采用 FOB 方式的，货物经报关离岸并取得提单后确认销售收入；采用 DDP 方式的，按照合同或者订单约定送到客户指定地点，根据客户签收的送货单，确认销售收入 VMI 模式：收入确认时点为客户根据生产情况领用产品后，根据客户的领用记录，确认销售收入
佳禾智能	公司根据与客户的销售合同或订单要求组织生产，经检验合格后通过海关报关出口，取得出口报关单，安排货运公司将产品装运并取得提单或客户指定仓库的入库单后确认收入；销售收入金额已经确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；销售商品的成本能够可靠的计量。经检验合格后通过海关报关装船或送至客户指定仓库后按照出口数量及合同单价确认收入，以装船后获取的海运提单或空运提单或保税仓库入库签收单所载明的日期为收入确认时点
显盈科技	公司已根据合同约定将产品报关，取得货物提单或报关单(客户指定仓库等无法取得提单的)，在货物提单或报关单载明的日期确认收入

公司外销产品为信号转换拓展类产品和电源适配器，属于在某一时点履行履约义务，与同行业可比公司一致。同行业可比公司外销业务通常于取得货运提单或签收单时确认收入，公司外销业务收入确认政策和同行业可比公司基本一致，符合企业会计准则的相关规定。

函证差异主要系公司确认收入时点和客户确认采购时点差异所致，具有合理性。

#### ④ 境外收入发函未回函执行替代测试的具体情况

报告期内，外销收入执行替代测试的具体情况如下：

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
客户数量(家)	3	1	1
收入金额(万元)	3,159.63	1,436.20	605.64
执行替代测试金额(万元)	3,159.63	1,436.20	605.64
执行替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%

针对未回函客户，进行如下核查，检查公司与该等客户的销售订单、发货单、报关单、提单等收入确认凭证以及回款银行回单等资料，测试比例均为 100.00%。

#### ⑤ 境外未发函客户收入核查情况

报告期内，境外未发函客户收入核查情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
未发函收入金额	9,112.08	2,991.40	2,709.07



项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
核查金额	1,030.68	366.02	101.95
核查比例	11.31%	12.24%	3.76%

针对未发函客户，进行如下核查，检查公司与该等客户的销售订单、发货单、报关单、提单等收入确认凭证，测试比例分别为 3.76%、12.24%、11.31%。

## 2) 走访/视频询问情况

我们走访/视频询问了公司各期前五大客户、各期主要新增客户、部分非前五大的主要客户，核查各期交易信息、合同条款、价格形成机制、与公司是否存在关联关系等，以核查客户及收入的真实性，已访谈客户各年收入占比均在 60% 以上，走访情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
已访谈客户对应收入 (A)	42,210.87	48,847.39	40,628.32
其中：境外客户对应收入 (B)	19,565.14	32,108.66	26,534.28
营业收入 (C)	68,193.32	68,685.25	56,929.23
其中：境外收入 (D)	31,682.73	45,560.69	36,669.48
已访谈客户收入占比 (A/C)	61.90%	71.12%	71.37%
其中：境外客户收入占比 (B/D)	61.75%	70.47%	72.36%

注：我们于申报前走访主要客户，2023 年度收入数据通过函证确认

(6) 获取电子口岸数据及免抵退申报数据，与外销收入比对；获取主要境外客户的回款情况，确认境外客户回款真实性；

(7) 获取公司汇兑损益明细表，查询中国人民银行汇率数据，分析公司报告期内汇兑损益对公司利润的影响情况；

(8) 通过公开信息查询主要产品进口国有关对外贸易政策，向公司管理层了解并评价主要产品进口国有关对外贸易政策是否对公司境外销售产生较大影响；

(9) 比较报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润是否匹配，并与同行业可比公司进行对比分析，核查是否存在重大差异；

(10) 获取公司银行授信情况，向公司管理层了解公司是否存在大额债务违约、逾期等情况；

(11) 获取公司受限资产的情况，并结合相关合同、单据了解资产受限的具体原因；

(12) 获取公司权益分派相关资料；

(13) 查阅中国证监会关于财务性投资及类金融业务的有关规定，明确财务性投资及类金融投资的定义；

(14) 查阅公司定期报告、银行理财合同、对外投资的信息披露文件等相关资料，访谈公司财务负责人，了解公司对外投资的背景与目的，分析公司相关投资是否属于财务性投资；获取报告期内的董事会决议，对本次发行相关董事会决议日前六个月起至今公司是否存在实施或拟实施的财务性投资或类金融业务情况进行了梳理核查；

(15) 获取公司及其子公司的营业执照及收入成本明细表等，确认其是否从事金融活动或类金融业务。

## 2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司主要产品毛利率下降主要受芯片价格、汇率、内外销结构等因素影响，报告期内导致毛利率下降的芯片价格、汇率不利因素在 2023 年已缓解。结合出口总值月度数据，至 2024 年 1-9 月，我国出口总值实现同比增长，同时公司计划在越南投资建厂，有利于承接美国客户的订单，预计外销收入占比下降的不利因素将逐步缓解；

(2) 公司境外收入主要集中于经济较为发达的地区，居民消费能力较高；报告期内主要境外客户销售回款情况良好，同时公司主要境外客户均为国际知名品牌商，境外客户及境外收入真实；美国加征关税、同行业企业在越南、泰国等国家增加产能及美元兑人民币汇率波动对公司开展境外业务可能造成不利影响；

(3) 报告期内公司持续盈利，经营活动现金流量净额持续为正，公司具备正常的现金流量水平，有足够的现金流支付本次发行可转债本息及未来到期的有息负债；公司银行综合授信额度使用合理，资产负债率较低，受限资产规模较小，公司具有较强的偿债能力，较为合理的资产负债结构，公司具备本次发行可转债本息及未来到期的有息负债的偿付能力；

(4) 公司累计债券余额占净资产比例预计持续符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定；

(5)截至 2024 年 9 月 30 日,公司持有财务性投资 2,000.00 万元,占最近一期合并报表归属于母公司股东的净资产的比例为 2.37%,未超过 30%,因此,公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形。

二、本次发行拟募集资金总额不超过 42,000.00 万元(含本数),其中 12,312.39 万元投向越南生产基地建设项目(以下简称项目一)、17,927.61 万元投向研发中心建设项目(以下简称项目二),11,760.00 万元补充流动资金。项目一尚未取得环评,土地使用权证预计于 2024 年 4 月取得,达产后拟新增信号转换拓展产品产能 280.80 万件/年、快充充电器产品产能 187.20 万件/年;项目二拟围绕高速高频、新材料、软件兼容性和电源类产品领域开展课题研究,计划在深圳购置办公场地,该项目不直接产生经济效益。发行人 2021 年首发募投项目 Type-C 信号转换器产品扩产项目、高速高清多功能拓展坞建设项目预计于 2023 年 8 月达产。根据公司测算,未来三年公司新增营运资金需求为 9,161.84 万元。

请发行人补充说明:(1)……;(2)……;(3)……;(4)……;(5)结合拟购置房产及对应土地性质、购置单价及其与当地平均价格的差异、公司现有研发人员情况和拟招聘研发人员数量与结构、未来人员规划、公司现有研发人员办公场所情况及研发人员人均办公面积、项目二新购置场地功能面积明细、同行业可比公司研发人员办公用地面积、公司经营情况等,说明项目二场地购置面积是否合理,与公司业务规模是否匹配,与同行业可比公司是否存在差异;(6)……;(7)……;(8)结合报告期内信号转换拓展产品、快充充电器的产销单价及数量情况、同行业可比公司毛利率水平、市场竞争格局等,说明项目一效益预测的谨慎性与合理性,是否设置年降机制;(9)结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等,量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响;(10)结合募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等,说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见,请会计师核查(5)(8)(9)(10)并发表明确意见,请发行人律师核查(2)(3)(4)(6)并发表明确意见。(审

## 核问询函问题 2)

(一) 结合拟购置房产及对应土地性质、购置单价及其与当地平均价格的差异、公司现有研发人员情况和拟招聘研发人员数量与结构、未来人员规划、公司现有研发人员办公场所情况及研发人员人均办公面积、项目二新购置场地功能面积明细、同行业可比公司研发人员办公用地面积、公司经营情况等，说明项目二场地购置面积是否合理，与公司业务规模是否匹配，与同行业可比公司是否存在差异

1. 研发中心建设项目拟购置房产及对应土地性质、购置单价及其与当地平均价格的差异：公司购置房产土地性质为国有土地，土地用途为普通工业用地，房产价格由深圳市住房建设局实施备案管理，且与相近楼层房产备案价接近

(1) 公司已与出卖方签订预售合同，购置房产土地性质为国有土地，土地用途为普通工业用地

2023年6月，公司与出卖人深圳市润雪实业有限公司签订《深圳市房地产买卖合同（预售）》（以下简称合同），合同明确记载：

“出卖人与深圳市土地和房产主管部门或土地使用权转让方签订（深地合字（2021）B023号）深圳市土地使用权出让合同书，取得位于深圳市宝安区新安街道留仙大道与创业二路交汇处，宗地编号为A011-0202，土地面积28,962.65平方米的土地使用权。该地块土地用途为普通工业用地……其用途为厂房……”

(2) 房产购置价及与当地平均价格的差异：房产价格由深圳市住房建设局实施备案管理，且与相近楼层房产备案价接近

2023年6月，公司与出售人深圳市润雪实业有限公司签订《深圳市房地产买卖合同（预售）》。深圳市润雪实业有限公司为华润置地有限公司旗下地产开发公司。

公司购置房产建筑面积为2,739.50平方米，总金额为7,249.54万元，平均单价为2.65万元/平方米。经登录深圳市住房建设局网站查询，公司购置房产所属的“润智研发中心”尚有部分厂房在售，与公司所购房产楼层相仿的物业，其备案价格约为2.87万元/平方米（备案信息只显示未售房源的备案价，不显示已售房源的备案价或成交价）。受市场行情等因素影响，实际成交价格与备案价通常存在小幅差异。

经查询，公司购置的房产价格无异常。

2. 公司现有研发人员情况和拟招聘研发人员数量与结构、未来人员规划、公司现有研发人员办公场所情况及研发人员人均办公面积

(1) 公司现有研发人员情况和拟招聘研发人员数量与结构、未来人员规划截至 2024 年 9 月 30 日，公司研发人员数量及结构如下：

研发方向	人员数量（人）
信号转换拓展产品方向	139
电源适配器方向	82
模具及精密结构件方向	56
合 计	277

以研发人员城市分布划分，截至 2024 年 9 月 30 日，公司研发人员结构如下：

城市分布	人员数量（人）
深圳	51
惠州	138
东莞	75
越南	13
合 计	277

结合公司实际情况，在现有研发人员及课题之外，目前公司拟拓展的课题主要为本次募投项目中“研发中心建设项目”所列示的研发课题，具体课题及人员需求如下：

对应产品方向	研发课题	具体研发内容	人员数量（人）
信号转换拓展产品	高速高频领域	PCIe7.0	5
		DP2.1	5
		Thunderbolt5	5
		小计	15
	新材料领域	散热涂料开发	4
		散热添加材料开发	4
		小计	8
	软件兼容性领域	热仿真技术	3
		电磁兼容仿真技术	4

对应产品方向	研发课题	具体研发内容	人员数量（人）
		信号完整性仿真技术	4
		小计	11
电源适配器	电源类产品领域	电源研发	4
		电源节能高效软件编写	4
		新能源模块	4
		小计	12
合计			46

(2) 公司现有研发人员办公场所情况及研发人员人均办公面积

截至 2024 年 9 月 30 日，公司研发场地总面积为 6,749.12 平方米，其中 3,199.62 平方米为公司于广东惠州的自有房产，3,549.50 平方米为公司于深圳某工业区及东莞市塘厦镇的租赁物业，区位较为偏僻，办公环境不利于行业优秀研发人才的汇聚。

公司现有研发场地及研发人员人均办公面积如下：

项目	面积/人员数量
研发场地面积（m <sup>2</sup> ）	6,749.12
其中：实验室等非办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	3,042.49
办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	3,706.63
研发人员（人）	277
研发人员人均研发场地面积（m <sup>2</sup> ）	24.37
研发人员人均办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	13.38

注 1：研发人员人均办公区域面积=研发人员办公区域面积/研发人员数量

注 2：研发人员人均研发场地面积=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

因公司现有研发场地主要为早期租赁物业，研发环境及条件相对一般，研发人员平均办公区域面积、平均研发场地面积偏小，公司研发环境有待改善。

3. 研发中心建设项目购置场地功能面积明细、同行业可比公司研发人员办公用地面积、公司经营情况

(1) 研发中心建设项目购置场地功能面积

公司在深圳物业均为租赁，大部分将于 2025 年到期，考虑到深圳的研发环

境、人才吸引力及留用现有研发人员的需求，在租赁物业到期后，有必要继续将深圳作为研发中心。通过构建设施先进、环境舒适的研发中心，强化对优秀研发人才吸引力，提升产品研发设计效率。本次研发中心建设项目购置场地 2,739.50 平方米，与当前深圳、东莞租赁物业研发场地面积 3,549.50 平方米匹配。

公司研发中心建设项目购置场地面积及拟进行的功能分区如下：

区域分布	区域面积 (m <sup>2</sup> )
实验室（无尘）	1,100.00
实验室（普通）	500.00
办公行政区域	699.50
大厅	100.00
仓库	100.00
陈列室/展厅	240.00
合计	2,739.50

(2) 研发中心建设项目人均办公场地面积

公司研发中心建设项目拟根据项目进度自行择机配备研发人员 46 人，研发人员人均场地面积如下：

项目	面积/人员数量
研发场地面积 (m <sup>2</sup> )	2,739.50
其中：实验室面积 (m <sup>2</sup> )	1,600.00
办公区域面积 (m <sup>2</sup> )	699.50
研发人员	46
研发人员人均研发场地面积 (m <sup>2</sup> )	59.55
研发人员人均办公区域面积 (m <sup>2</sup> )	15.21

注 1：办公区域面积对应办公行政区域面积

注 2：研发人员人均办公区域面积=研发人员办公区域面积/研发人员数量

注 3：研发人员人均研发场地面积=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

(3) 公司研发中心建设项目人均面积与同行业可比公司对比：公司研发人员人均研发场地处于同行业可比研发项目中间水平

公司同行业可比公司包括海能实业、奥海科技、佳禾智能。其中公开披露研

发项目场地面积、研发人员数量等信息的有奥海科技非公开发行项目及佳禾智能非公开发行项目。具体可比信息如下：

项目	奥海科技非公开发行	佳禾智能非公开发行	公司可转债项目
项目名称	研发中心升级项目	总部创新技术研发中心建设项目	研发中心建设项目
研发项目面积（m <sup>2</sup> ）	2,800	23,700	2,739.50
其中：办公区域面积（m <sup>2</sup> ）		5,000	699.50
研发人员数量	111	280	46
研发人员人均研发场地（m <sup>2</sup> ）	25.23	84.64	59.55
研发人员人均办公区域面积（m <sup>2</sup> ）		17.86	15.21

注 1：可比公司数据取自其公开披露的招股说明书、募集说明书及其问询回复

注 2：研发人员人均研发场地=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

注 3：奥海科技非公开发行项目中，未公开披露项目研发人员数量，上表研发人员数量为其研发项目年均薪酬除以其 2022 年年度报告中计算所得的研发人员人均薪酬

(4) 公司经营情况：公司业务的持续发展，需要进一步加大研发投入

公司坚持技术创新与产品创新，不断加大新产品的研发力度，目前已成为国内主要的信号转换拓展产品 ODM 供应商，产品系列完整度、工艺成熟度、产品稳定性受到客户广泛认可。

未来，公司一方面将继续加大在信号转换拓展产品领域的投入，通过募集资金投资项目的实施，继续提升在信号转换拓展产品领域的技术优势和生产制造优势，扩大公司 Type-C 信号转换拓展产品生产规模，并继续加大研发投入力度，开发能够支持最新接口标准的超高速信号转换拓展产品。另一方面，公司将依托现有的优质客户资源、研发和生产制造优势，开发客户正在销售的其他 3C 周边产品，实现 3C 周边产品领域的多产品覆盖。同时，继续进行产业链整合，在已经实现塑壳模具及结构件内部供应的基础上，扩大公司模具及精密结构件对外销售规模，满足客户高价值订单需求。

4. 研发中心建设项目场地购置面积合理，与公司业务规模匹配，与同行业



可比公司不存在重大差异

(1) 公司研发中心建设项目研发环境有所改善，研发人员人均办公面积较当前略有改善，因项目主要场地用于实验室构建，人均研发场地显著增加

研发中心建设项目人均研发面积与公司当前研发人均面积对比如下：

项目	研发中心建设项目	截至 2024 年 9 月末 研发场地情况
研发人员人均研发场地面积 (m <sup>2</sup> )	59.55	24.37
研发人员人均办公区域面积 (m <sup>2</sup> )	15.21	13.38

注 1：研发人员人均办公区域面积=研发人员办公区域面积/研发人员数量

注 2：研发人员人均研发场地面积=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

为提高公司研发能力、减少对外部第三方实验室的依赖，项目拟购置示波器、协议分析仪、频谱仪等研发设备，项目研发设备的配备需要相应的实验室，实验室场地需求增加，研发人员人均研发场地面积亦相应提高。

(2) 公司研发中心建设项目人均面积与同行业可比公司对比：公司研发人员人均研发场地处于同行业可比研发项目中间水平

公司同行业可比公司包括海能实业、奥海科技、佳禾智能。其中公开披露研发项目场地面积、研发人员数量等信息的有奥海科技非公开发行项目及佳禾智能非公开发行项目。具体可比信息如下：

项目	奥海科技非公开发行	佳禾智能非公开发行	公司可转债项目
项目名称	研发中心升级项目	总部创新技术研发中心建设项目	研发中心建设项目
研发项目面积 (m <sup>2</sup> )	2,800	23,700	2,739.50
其中：办公区域面积 (m <sup>2</sup> )		5,000	699.50
研发人员数量	111	280	46
研发人员人均研发场地 (m <sup>2</sup> )	25.23	84.64	59.55
研发人员人均办公区域面 积 (m <sup>2</sup> )		17.86	15.21

注 1：可比公司数据取自其公开披露的招股说明书、募集说明书及其问询回复

注 2：研发人员人均研发场地=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地

面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

注 3：奥海科技非公开发行业务中，未公开披露项目研发人员数量，上表研发人员数量为其研发项目年均薪酬除以其 2022 年年度报告中计算所得的研发人员人均薪酬

(3) 项目场地购置面积与公司业务规模相匹配

公司高度重视研发工作，随着公司业务规模的增长，公司研发队伍逐期壮大，截至 2024 年 9 月末，公司已建立 277 人的研发团队。报告期内，公司营业收入及研发人员占员工总数的比例如下：

项 目	2024. 9. 30/ 2024 年 1-9 月	2023. 12. 31/ 2023 年度	2022. 12. 31/ 2022 年度	2021. 12. 31/ 2021 年度
营业收入（万元）	62,274.09	68,193.32	68,685.25	56,929.23
研发人员数量（人）	277	250	157	128
员工总数（人）	2,306	2,038	1,189	828
研发人员占比	12.01%	12.27%	13.20%	15.46%

2023 年末公司研发人员数量较年初增长 93 人，主要受 2023 年 4 月公司收购东莞润众影响。

假定公司在现有业务基础上，研发人员数量维持在 277 人，研发中心建设项目建成后公司将根据项目进度自行择机新增研发人员 46 人，以公司现有研发场地和研发中心建设项目购置场地计算，研发中心建设项目建成后，公司研发场地及研发人员人均办公面积如下：

项 目	面积/人员数量
研发场地面积（m <sup>2</sup> ）	7,439.12
其中：实验室等非办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	3,955.68
办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	3,483.44
研发人员（人）	323
研发人员人均研发场地面积（m <sup>2</sup> ）	23.03
研发人员人均办公区域面积（m <sup>2</sup> ）	10.78

注 1：研发人员人均办公区域面积=研发人员办公区域面积/研发人员数量

注 2：研发人员人均研发场地面积=研发场地面积/研发人员数量，其中研发场地面积包括研发人员办公区域面积、实验室面积、实验材料存放的仓库面积等

注 3：因研发中心建设项目建成后，深圳现租赁的研发场所亦已接近到期，上表研发场地面积未包括深圳现租赁的研发场地

如上表测算，研发中心建设项目建成后，公司研发人员人均办公区域面积仍处于较低的水平，项目场地购置面积与公司业务规模相匹配。

**(二) 结合报告期内信号转换拓展产品、快充充电器的产销单价及数量情况、同行业可比公司毛利率水平、市场竞争格局等，说明项目一效益预测的谨慎性与合理性，是否设置年降机制**

1. 报告期内公司信号转换拓展产品、快充充电器的产销单价及数量情况

(1) 信号转换拓展产品：2022 年销售收入增长，因产品集成度提升销售单价上升、销售数量减少；2023 年、2024 年 1-9 月，受产品单价更高的外销业务占比下降，以及主要原材料芯片价格下降，产品单价调整等因素影响，平均单价下降

报告期内信号转换拓展产品销售收入、销售数量、销售单价及各指标变动情况如下：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销售收入（万元）	31,037.07	41,046.83	57,254.47	47,789.13
销售数量（万个）	442.92	624.37	761.19	880.92
销售单价（元/个）	70.07	65.74	75.22	54.25
销售收入增长率	5.12%	-28.31%	19.81%	7.13%
销售数量增长率	6.14%	-17.97%	-13.59%	-5.31%
销售单价增长率	-0.96%	-12.60%	38.65%	13.13%

2022 年公司信号转换拓展产品销售收入增长 19.81%，因产品集成度上升，产品销售单价、生产难度及工时提高，产品销量相应下降。

2023 年产品平均单价下降主要受两因素影响：一是单价相对较高的外销业务占比下降，拉低产品平均单价；二是芯片作为信号转换拓展产品的主要原材料，2023 年其采购单价出现了较大幅度的下调，出于与客户建立长期稳定业务合作关系的考量，部分产品下调了销售单价。

2024 年 1-9 月公司信号转换产品平均单价与上期基本保持稳定。

(2) 快充充电器产品：快充充电器为高功率电源适配器，2022 年起公司将业务拓展至同属消费电子周边产品的电源适配器细分市场，2023 年 4 月公司完

成对东莞润众收购后，快充充电器收入快速增长。

聚焦于公司计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件的主营业务，基于相同的销售渠道、相似的生产工艺，经过较长时间的积累，2022年起公司将业务进一步拓展至同属消费电子周边产品的电源适配器细分市场。

以充电功率划分，公司电源适配器可分为快充充电器和普通充电器，快充充电器是电源适配器的主要类别。公司从2021年起即已启动对快充充电器产品相关技术研发，2022年实现快充充电器产品销售收入64.24万元，其生产主要由公司母公司深圳显盈完成。2023年4月公司完成对东莞润众收购后，2023年实现快充充电器产品销售收入7,974.38万元，目前快充充电器产品主要由子公司东莞润众生产。

2023年、2024年1-9月公司电源适配器产品分快充充电器、普通充电器销售收入、销售数量及销售单价如下：

类别	项目	2024年1-9月	2023年
快充充电器	销售收入（万元）	8,916.54	7,974.38
	销售数量（万个）	137.67	155.21
	销售单价（元/个）	64.77	51.38
普通充电器	销售收入（万元）	11,113.87	6,033.01
	销售数量（万个）	364.61	265.76
	销售单价（元/个）	30.48	22.70
合计	销售收入（万元）	20,030.41	14,007.39
	销售数量（万个）	502.27	420.96
	销售单价（元/个）	39.88	33.27

2. 同行业可比公司毛利率水平：公司毛利率处于居中水平，高于奥海科技低于海能实业。

公司同行业可比公司中A股上市公司包含海能实业、奥海科技、佳禾智能，其中海能实业主营产品包含信号转换拓展产品及电源适配器产品，奥海科技主营产品包括电源适配器产品，佳禾智能主营电声产品与公司越南生产基地建设项目产品不属于同一细分类别。

报告期内同行业可比公司同类产品毛利率如下：

项目		2023年	2022年	2021年
信号转换拓展产品	海能实业	34.82%	39.12%	34.82%
	公司	27.07%	26.70%	26.29%
电源适配器产品	海能实业	21.48%	21.40%	16.14%
	奥海科技	20.65%	19.35%	18.37%
	公司	20.03%		

注：因同行业可比公司均未公开披露 2024 年 1-9 月份产品毛利率信息，上表未列示 2024 年 1-9 月的分产品毛利率对比

如上表，公司信号转换拓展产品毛利率低于海能实业，毛利率差异主要受客户结构、产品结构等因素影响。对电源适配器产品，公司、奥海科技、海能实业毛利率均较为接近。

3. 市场竞争格局：3C 周边产品行业形成了品牌商和 ODM 制造商分工合作的格局，部分 ODM 制造商依托较强的研发能力和产品生产能力，进入了国际知名品牌商供应链，形成优势地位。

经过多年的发展，3C 周边产品行业形成了品牌商和 ODM 制造商分工合作的格局。

以信号转换拓展产品行业为例，行业形成了品牌商和 ODM 制造商两类厂商，品牌商专注于品牌和销售渠道的打造，ODM 制造商负责产品的研发、制造。

品牌商的竞争集中在销售渠道、市场推广等方面上，线上线下渠道更广、品牌形象更好的品牌商竞争力更强，目前市场上知名品牌商包括：Belkin、Star Tech.com、绿联科技、安克创新等。

信号转换拓展产品 ODM 供应商的竞争集中在研发能力、客户资源、响应速度、产品品质等方面。得益于劳动力成本优势和产业链优势，我国已成为信号转换拓展产品的主要制造国之一。国内大部分信号转换拓展产品 ODM 供应商集中于中低端产品的生产，凭借一定的生产、业务经验，获取一部分中低端市场，但缺乏自主研发能力。相比之下，国内小部分信号转换拓展产品 ODM 供应商依托较强的研发能力和生产能力，已经摆脱了同质化的中低端产品竞争，进入到国际知名品牌商客户的供应链当中，形成了竞争优势地位。

4. 越南生产基地建设项目达产后销售数量、销售单价、营业收入、营业成本、毛利率及期间费用测算

### (1) 项目产能测算

本项目设计产能按照越南生产基地设备产能并考虑配套支撑能力进行计算。经计算，本项目设计产能约为 468 万件/年，分产品产能如下：

单位：万件/年

序号	项目	达产年产能
1	信号转换拓展产品	280.80
2	快充充电器	187.20
合计设计产能		468.00

考虑到投产后的产能爬坡期，预计项目在投产后的第三年达产。

### (2) 项目销量测算

本项目产品销售量主要结合各产品的未来市场需求、设计产能及产能达产情况等因素测算，项目预计于第 3 年达产 60%，第 4 年达产 80%，第 5 年达产 100%。具体如下：

单位：万个

产品类别	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年至 T+10 年
信号转换拓展产品			168.48	224.64	280.80
快充充电器			112.32	149.76	187.20
合计			280.80	374.40	468.00

项目 100%达产后，信号转换拓展产品销量预计为 280.80 万个，快充充电器销量预计为 187.20 万个。

(3) 产品销售单价测算：项目面向美国市场，项目信号转换拓展产品测算销售单价低于公司 2022 年、2023 年及 2024 年 1-9 月外销美国产品平均单价；项目快充充电器产品测算单价亦低于 2023 年及 2024 年 1-9 月公司快充充电器产品平均单价

项目产品为定制化产品，产品销售单价受产品规格、性能参数等因素影响，不同产品销售单价存在较大差异。同时随着用户对产品性能要求提升及产品集成度升高，项目产品销售单价预计保持上升趋势。投产后产品销售价格预估如下：

单位：元/件

序号	产品类别	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年	T+8年	T+9年	T+10年
1	信号转换拓展产品	86.10	84.38	82.69	81.03	79.41	77.82	76.27	74.74
2	快充充电器	40.18	39.38	38.59	37.82	37.06	36.32	35.59	34.88

受产品性能和集成度提升、内外销占比、产品价格调整等因素影响，报告期内公司信号转换拓展产品平均销售单价变动情况如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
销售收入（万元）	31,037.07	41,046.83	57,254.47	47,789.13
销售数量（万个）	442.92	624.37	761.19	880.92
整体销售单价（元/个）	70.07	65.74	75.22	54.25
其中：外销单价	89.19	92.71	105.14	67.87
其中：外销美国单价	107.15	95.40	95.59	60.88
整体销售单价增长率	-0.96%	-12.60%	38.65%	13.13%

2022年公司产品平均单价上升主要受两方面因素影响：一是产品集成度提升；二是芯片作为信号转换拓展类产品主要原材料，其价格在2021年、2022年上涨，公司相应上调了部分产品销售单价。

2023年产品平均单价下降主要受两因素影响：一是单价相对较高的外销业务占比下降，拉低产品平均单价；二是芯片作为信号转换拓展产品的主要原材料，2023年其采购单价出现了较大幅度的下调。2024年1-9月其整体销售单价与上期基本保持稳定。本项目面向美国市场，项目信号转换拓展产品测算销售单价低于公司2022年、2023年及2024年1-9月美国市场平均单价。

对快充充电器产品，公司2023年、2024年1-9月平均单价分别为51.38元/件和64.77元/件，考虑到不同的市场区域和客户群体，产品形态和单价的差异，项目测算中快充充电器产品单价低于公司2023年及2024年1-9月平均单价。

#### (4) 项目销售收入测算

结合项目产能及产品销售单价，项目达产年销售收入测算如下：

单位：万元

产品	销售收入
信号转换产品	23,218.65
快充充电器	7,223.58

产品	销售收入
合计	30,442.23

(5) 项目营业成本及毛利率测算

本项目营业成本包括原材料、直接人工、折旧摊销、除折旧摊销外的制造费用。除折旧摊销外，本项目营业成本采用销售百分比法进行估算，各项成本金额参考公司 2020 至 2022 年各项目成本构成平均值进行估算。本项目信号转换拓展产品成本占比为 72%，原材料、直接人工、制造费用按照成本的 70.00%、7.00%、23.00%进行计算；快充充电器产品成本占比为 80%，原材料、直接人工、制造费用按照成本的 70.00%、7.00%、23.00%进行计算。达产年项目收入、成本、毛利率指标如下：

项目	产品	达产年损益指标
营业收入（万元）	信号转换产品	23,218.65
	快充充电器	7,223.58
	小计	30,442.23
营业成本（万元）	信号转换产品	17,065.71
	快充充电器	5,778.86
	小计	22,844.57
毛利率	信号转换产品	26.50%
	快充充电器	20.00%
	小计	24.96%

报告期公司信号转换拓展产品外销毛利率分别为 30.14%、30.19%、33.76%和 28.60%。2023 年、2024 年 1-9 月，公司快充充电器产品外销毛利率分别为 34.11%和 27.25%。本项目主要面对美国市场，出于谨慎性考虑，分产品毛利率均低于报告期公司分产品外销毛利率。

(5) 期间费用测算

本项目期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用、财务费用。其中销售费用、管理费用、研发费用参考公司 2020 至 2022 年各项费用占当期营业收入比重，采用销售百分比法进行估算。财务费用为测算的流动资金借款利息。

测算后项目各项期间费用如下：

单位：万元



项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年	T+8年	T+9年	T+10年
销售费用			368.78	481.88	590.30	578.50	566.93	555.59	544.48	533.59
管理费用			1,186.20	1,549.97	1,898.72	1,860.74	1,823.53	1,787.06	1,751.32	1,716.29
研发费用			888.94	1,161.54	1,422.89	1,394.43	1,366.55	1,339.21	1,312.43	1,286.18
财务费用			101.13	148.55	194.02	189.07	184.22	179.46	174.80	170.24

(6) 项目主要利润表项目及指标

基于项目营业收入、成本费用的测算，项目各年度利润测算如下：

单位：万元

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年	T+8年	T+9年	T+10年
营业收入			19,018.47	24,850.80	30,442.23	29,833.39	29,236.72	28,651.98	28,078.94	27,517.36
减：营业成本			14,271.91	18,648.63	22,844.57	22,387.68	21,939.93	21,501.13	21,071.11	20,649.68
减：销售费用			368.78	481.88	590.30	578.50	566.93	555.59	544.48	533.59
减：管理费用			1,186.20	1,549.97	1,898.72	1,860.74	1,823.53	1,787.06	1,751.32	1,716.29
减：研发费用			888.94	1,161.54	1,422.89	1,394.43	1,366.55	1,339.21	1,312.43	1,286.18
减：财务费用			101.13	148.55	194.02	189.07	184.22	179.46	174.80	170.24
利润总额			2,201.50	2,860.22	3,491.73	3,422.97	3,355.58	3,289.53	3,224.81	3,161.39
减：所得税			0.00	0.00	349.17	342.30	335.56	328.95	644.96	632.28
净利润			2,201.50	2,860.22	3,142.56	3,080.67	3,020.02	2,960.58	2,579.85	2,529.11
销售净利润率			11.58%	11.51%	10.32%	10.33%	10.33%	10.33%	9.19%	9.19%

注：项目所在地企业所得税率为20%，并实行两免四减半的优惠政策

5. 公司与客户业务合同中无年降条款，合作中客户与公司主要根据原材料价格波动商议价格调整，因产品集成度不断提高，2020年-2022年公司信号转换拓展产品平均单价逐期上升。项目测算中，公司已充分考虑可能的不利因素，效益预测谨慎、合理

(1) 公司信号转换拓展产品、快充充电器产品均无年降机制，合作中客户与公司主要根据原材料价格波动商议价格调整，因产品集成度不断提高，2021年-2022年公司信号转换拓展产品平均单价逐期上升

1) 公司与客户主要根据原材料价格波动商议价格调整：受芯片价格影响，大部分老产品在2021年至2023年价格略有调高，2023年、2024年1-9月芯片价格下降，部分产品价格略有调低

公司信号转换拓展产品成本构成以直接材料为主，其占比约为 70%，直接材料中芯片占比约为 50%。产品成本受芯片价格波动影响较大，为维持双方稳定的业务合作关系，业务合作中，如芯片价格发生较大变动，公司将与客户商议产品价格调整。

2) 主要受产品性能和集成度提升、主要原材料芯片价格上涨部分产品价格上调等因素影响，2021 年、2022 年公司产品价格逐年上升；2023 年受产品单价更高的外销业务占比下降，以及主要原材料芯片价格下降，产品单价调整两因素影响，平均单价下降；2024 年 1-9 月产品平均单价基本保持稳定

报告期内公司信号转换拓展产品平均销售单价变动情况如下：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销售收入（万元）	31,037.07	41,046.83	57,254.47	47,789.13
销售数量（万个）	442.92	624.37	761.19	880.92
销售单价（元/个）	70.07	65.74	75.22	54.25
销售单价增长率	-0.96%	-12.60%	38.65%	13.13%

2021 年、2022 年，受产品集成度提升，以及主要原材料芯片价格上涨，部分产品价格上调等因素影响，平均单价分别上涨 13.13%和 38.65%。

2023 年受市场需求等因素影响，产品销售收入及销售数量同比下降。2023 年产品平均单价下降主要受两因素影响：一是单价相对较高的外销业务占比下降，拉低产品平均单价；二是芯片作为信号转换拓展产品的主要原材料，2023 年其采购单价出现了较大幅度的下调，出于与客户建立长期稳定业务合作关系的考量，部分产品下调了销售单价。

2024 年 1-9 月公司产品平均单价同比略有下降，基本保持稳定。

(2) 项目测算中，公司已充分考虑可能的不利因素，效益预测谨慎、合理。测算中产品单价低于公司产品在对应市场 2022 年、2023 年平均单价，出于谨慎性考虑，投产后产品测算单价逐年下降，且产品测算毛利率均低于 2021 年至 2023 年实际毛利率，项目预测效益谨慎、合理。

项目主要产品为信号转换拓展产品和快充充电器产品，达产年度二者预计收入占比分别为 76.27%和 23.73%，预计毛利率分别为 26.50%和 20.00%。

报告期内公司信号转换拓展产品毛利率如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
信号转换拓展产品毛利率	24.91%	27.07%	26.70%	26.29%
其中外销毛利率	28.60%	33.76%	30.19%	30.14%

公司越南生产基地项目主要面对美国市场，以应对美国市场对公司所属产品类别加征关税的不利情形。公司外销信号转换拓展产品毛利率通常高于内销业务，2021年至2023年公司信号转换拓展产品外销毛利率分别为30.14%、30.19%和33.76%，均高于项目测算毛利率26.50%。

聚焦于公司计算机、通信和消费电子（3C）周边产品及部件的主营业务，基于相同的销售渠道、相似的生产工艺，经过较长时间的积累，2022年起公司将业务进一步拓展至同属消费电子周边产品的电源适配器细分市场。2023年4月公司完成对东莞润众收购后，电源适配器占公司收入比例增大。快充充电器属高功率电源适配器，2023年、2024年1-9月其外销毛利率分别为34.11%和27.25%。考虑到项目实施过程中材料价格上涨等可能的不利因素，项目预测毛利率为20.00%。

报告期内公司快充充电器毛利率如下：

项目	2024年1-9月	2023年度
快充充电器毛利率	22.87%	21.96%
其中：外销毛利率	27.25%	34.11%
内销毛利率	20.21%	17.38%

受市场竞争、客户结构等因素影响，公司快充充电器产品外销毛利率高于内销毛利率。

公司对项目期间费用测算亦相对谨慎，其中销售费用、管理费用、研发费用参考公司2020至2022年各项费用占当期营业收入比重，采用销售百分比法进行估算。财务费用为测算的流动资金借款利息。

综上，越南生产基地建设项目效益测算中已充分考虑可能的不利影响，测算毛利率远低于报告期各产品实际外销毛利率，效益测算谨慎、合理。

**（三）结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来盈利能力及经营业绩的影响**

1. 本次募投项目固定资产投资进度安排

(1) 越南生产基地建设项目进度安排

1) 项目实施进度安排

本项目将建设启动时间节点设为 T，预计整体建设期为 2 年。本项目建设期主要包括土地购置、设计规划及报批、土建装修、设备采购、设备安装调试、人员招募及培训等内容。具体如下：

序号	实施步骤	T+1 年		T+2 年		T+3 年	T+4 年	T+5 年 -T+10 年
		H1	H2	H1	H2			
1	土地购置							
2	设计规划及报批							
3	土建装修							
4	设备采购							
5	设备安装调试							
6	人员招募及培训							
7	项目投产							
8	产能利用率 60%							
9	产能利用率 80%							
10	产能利用率 100%							

2) 项目投资进度安排

与项目实施进度安排相匹配，越南生产基地建设项目投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目构成	项目投资金额		
		金额	T+1 年	T+2 年
1	建设投资	11,799.29	5,972.09	5,827.19
1.1	土地购置费用	3,181.25	3,181.25	
1.2	工程建设费用	5,581.69	2,790.84	2,790.84
1.3	设备购置费	3,036.35		3,036.35
1.4	基本预备费	235.99	119.44	116.54
2	铺底流动资金	513.10		513.10

序号	项目构成	项目投资金额		
		金额	T+1 年	T+2 年
合计		12,312.39	5,972.09	6,340.29

(2) 研发中心建设项目进度安排

1) 项目实施进度安排

本项目将建设启动时间节点设为 T，预计整体建设期为 3 年，其中建设期 1 年，研发期 2 年。具体如下所示：

序号	实施步骤	T+1 年				T+2 年				T+3 年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	购置研发大楼	■											
2	场地建设及装修		■										
3	设备、软件采购及安装			■									
4	人员招聘及培训				■								
5	课题启动					■	■	■	■	■	■	■	■
6	高速高频领域	PCIe 7.0				■	■	■	■				
		DP2.1				■	■	■	■				
		Thunderbolt 5				■	■	■	■				
7	新材料领域	散热涂料开发				■	■	■	■				
		散热添加材料开发								■	■	■	■
8	软件兼容性领域	热仿真技术								■	■	■	■
		电磁兼容仿真技术								■	■	■	■
		信号完整性仿真技术								■	■	■	■
9	电源类产品领域	电源研发								■	■	■	■
		电源节能高效软件编写								■	■	■	■
		新能源模块								■	■	■	■

2) 项目投资进度安排

与项目实施进度安排相匹配，研发中心建设项目投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目构成	金额	T+1 年
1	装修工程费用	541.57	541.57
2	场地购置费用	7,249.54	7,249.54
3	设备购置费用	7,966.50	7,966.50
4	软件购置费用	2,170.00	2,170.00
合计		17,927.61	17,927.61

## 2. 本次募投项目固定资产、土地等相关长期资产的折旧摊销政策

结合公司折旧摊销政策及资产实际情况，本次募投项目中越南生产基地建设项目、研发中心建设项目相关的固定资产、无形资产、长期待摊费用折旧摊销年限如下：

资产大类	资产明细类别	残值率	折旧摊销年限
固定资产	房屋及建筑物	0%	越南生产基地建设项目为 20 年，研发中心建设项目为 50 年
	设备	5%	10 年
无形资产	土地使用权	0%	越南生产基地建设项目为 34 年，研发中心建设项目为 50 年
	软件	0%	5 年
长期待摊费用	装修费用	0%	5 年

注 1：越南生产基地建设项目中建筑物以 2 层为主，存在较大的可挖掘生产空间，考虑到未来随着业务发展，可能需重建厂房，以提升产能，越南生产基地建设项目中房屋及建筑物折旧摊销年限以 20 年估计

注 2：越南生产基地建设项目中，公司与土地出租方签订的《土地转租合同》约定，土地租赁期至 2057 年 7 月 30 日止

## 3. 本次募投项目新增折旧摊销对公司未来盈利能力及经营业绩的影响

### (1) 本次募投项目新增折旧摊销测算

#### 1) 越南生产基地建设项目折旧摊销测算

公司越南生产基地建设项目折旧摊销测算如下：

单位：万元

项目构成	原值	使用年限	残值率	年折旧摊销额	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年-T+10 年
土地使用权	3,181.25	34	0%	93.57	93.57	93.57	93.57	93.57	93.57
工程建设	5,074.26	20	0%	253.71			253.71	253.71	253.71

项目构成	原值	使用年限	残值率	年折旧摊销额	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年-T+10年
设备	2,760.32	10	5%	262.23			262.23	262.23	262.23
合计	11,015.83				93.57	93.57	609.51	609.51	609.51

注：受增值税因素影响，上表工程建设、设备原值与项目投资构成金额不完全一致

越南生产基地建设项目建设期为两年，于第3年达到预定可使用状态，项目建筑物、设备于T+3年转固并开始折旧。项目投产年至T+10年，年折旧摊销额为609.51万元。

### 2) 研发中心建设项目折旧摊销测算

公司研发中心建设项目折旧摊销测算如下：

单位：万元

项目构成	原值	使用年限	残值率	年折旧摊销额	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年-T+10年
装修费用	496.85	5	0%	99.37		99.37	99.37	99.37	99.37	99.37	
场地购置费用	6,650.95	50	0%	133.02		133.02	133.02	133.02	133.02	133.02	133.02
研发用设备	7,050.00	10	5%	669.75		669.75	669.75	669.75	669.75	669.75	669.75
研发用软件	2,047.17	5	0%	409.43	409.43	409.43	409.43	409.43	409.43	409.43	
合计	16,244.98				409.43	1,311.57	1,311.57	1,311.57	1,311.57	1,311.57	802.77

注：受增值税因素影响，上表各明细项原值与项目投资构成金额不完全一致  
研发中心建设项目建设期为一年，于第2年启动研发课题研发活动，项目建筑物、设备于T+2年转固并开始折旧。项目T+2年至T+6年，年折旧摊销额为1,311.57万元，项目T+7年至T+10年，年折旧摊销额为802.77万元。

### 3) 越南生产基地建设项目、研发中心建设项目合计新增折旧摊销测算

公司越南生产基地建设项目、研发中心建设项目合计折旧摊销金额测算如下：

单位：万元

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年-T+10年
年折旧摊销额	93.57	1,405.14	1,921.08	1,921.08	1,921.08	1,921.08	1,412.28

### (2) 本次募投项目预计形成收益

本次募投项目中研发中心建设项目将不直接产生经济效益。项目建成后，将显著提升公司技术水平和研发能力。

本次募投项目中越南生产基地建设项目收益预测如下：

单位：万元

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年	T+8年	T+9年	T+10年
主营业务收入			19,018.47	24,850.80	30,442.23	29,833.39	29,236.72	28,651.98	28,078.94	27,517.36
主营业务成本			14,271.91	18,648.63	22,844.57	22,387.68	21,939.93	21,501.13	21,071.11	20,649.68
利润总额			2,201.50	2,860.22	3,491.73	3,422.97	3,355.58	3,289.53	3,224.81	3,161.39
净利润			2,201.50	2,860.22	3,142.56	3,080.67	3,020.02	2,960.58	2,579.85	2,529.11
净利率			11.58%	11.51%	10.32%	10.33%	10.33%	10.33%	9.19%	9.19%

如项目按预期开展，项目达产年预计可实现年净利润为3,142.56万元。

(3) 实施募投项目预计将增强公司盈利能力，如项目实施效果不如预期，项目新增折旧、摊销将对公司经营业绩产生不利影响

如越南生产基地建设项目按预期开展，项目达产后预计可实现年净利润3,142.56万元。

自越南生产基地建设项目投产后（即T+3年），公司越南生产基地建设项目、研发中心建设项目折旧摊销金额测算如下：

单位：万元

项目	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年	T+7年-T+10年
年折旧摊销额	1,921.08	1,921.08	1,921.08	1,921.08	1,412.28

以公司2023年营业收入和净利润计算，募投项目各年折旧摊销占公司营业收入和净利润的比例如下：

单位：万元

项目	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年
1、相关折旧				
募投项目产生的折旧摊销额(a)	1,921.08	1,921.08	1,921.08	1,921.08
现有在建工程转固新增折旧摊销(b)	223.63	223.63	223.63	223.63
现有固定资产、无形资产折旧摊销(c)	2,497.56	2,497.56	2,497.56	2,497.56
预计折旧摊销总额(d) = (a) + (b) + (c)	5,254.03	5,254.03	5,254.03	5,254.03
2、对营业收入的影响				



项目	T+3 年	T+4 年	T+5 年	T+6 年
2023 年营业收入（不含募投项目）（e）	68,193.32	68,193.32	68,193.32	68,193.32
募投项目新增营业收入（f）	19,018.47	24,850.80	30,442.23	29,833.39
预计营业收入（g）=（e）+（f）	87,211.79	93,044.12	98,635.55	98,026.71
新增折摊销占预计营业收入的比重（h）=（a）/（g）	2.20%	2.06%	1.95%	1.96%
预计折旧摊销总额占预计营业收入的比重（1）=（d）/（g）	5.32%	4.99%	4.71%	4.74%
3、对净利润的影响				
2023 年净利润（不含募投项目）（j）	2,267.12	2,267.12	2,267.12	2,267.12
募投项目新增净利润（k）	2,201.50	2,860.22	3,142.56	3,080.67
预计净利润（含募投项目）（1）=（j）+（k）	4,468.62	5,127.34	5,409.68	5,347.79
新增折旧摊销占预计净利润的比重（m）=（a）/（1）	42.99%	37.47%	35.51%	35.92%

接上表：

项目	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
1、相关折旧				
募投项目产生的折旧摊销额（a）	1,412.28	1,412.28	1,412.28	1,412.28
现有在建工程转固新增折旧摊销（b）	223.63	223.63	223.63	223.63
现有固定资产、无形资产折旧摊销（c）	2,497.56	2,497.56	2,497.56	2,497.56
预计折旧摊销总额（d）=（a）+（b）+（c）	4,745.23	4,745.23	4,745.23	4,745.23
2、对营业收入的影响				
2023 年营业收入（不含募投项目）（e）	68,193.32	68,193.32	68,193.32	68,193.32
募投项目新增营业收入（f）	29,236.72	28,651.98	28,078.94	27,517.36
预计营业收入（g）=（e）+（f）	97,430.04	96,845.30	96,272.26	95,710.68
新增折摊销占预计营业收入的比重（h）=（a）/（g）	1.45%	1.46%	1.47%	1.48%

项目	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
预计折旧摊销总额占预计营业收入的比重 (1) = (d) / (g)	4.24%	4.27%	4.29%	4.32%
3、对净利润的影响				
2023 年净利润（不含募投项目）(j)	2,267.12	2,267.12	2,267.12	2,267.12
募投项目新增净利润(k)	3,020.02	2,960.58	2,579.85	2,529.11
预计净利润（含募投项目）(1) = (j) + (k)	5,287.14	5,227.70	4,846.97	4,796.23
新增折旧摊销占预计净利润的比重 (m) = (a) / (1)	26.71%	27.02%	29.14%	29.45%

注 1：本次募投项目预测期 10 年，其中越南生产基地建设项目建设期 2 年，自第 3 年起投产，研发中心建设项目建设期 1 年，于 T+2 转固并开始折旧

注 2：现有在建工程转固新增折旧摊销以在建工程“广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目”建成后年折旧摊销额进行测算，2025 年达到可使用状态

注 3：现有固定资产、无形资产折旧摊销=2023 年固定资产折旧及无形资产摊销计提金额，并假设未来保持不变；现有营业收入、现有净利润同理

注 4：上述新增净利润已考虑所得税影响（所得税税率为 20%，并适用“自企业获得应税所得额 2 年内免缴企业所得税，后续四年内企业应纳税额减免 50%”）

注 5：上述假设仅为测算本次募投项目新增折旧费用对公司未来经营业绩的影响，且未考虑“广东显盈高速高清多功能拓展坞建设项目”建成投产后产生的收入、利润，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺

根据上述测算，募投项目建设完成后的八年内（即 T+3 年至 T+10 年）新增折旧摊销占预计营业收入的比例分别为 2.20%、2.06%、1.95%、4.74%、1.96%、1.45%、1.46%、1.47%和 1.48%，预计折旧摊销总额占预计营业收入的比例分别为 5.32%、4.99%、4.71%、4.74%、4.24%、4.27%、4.29%和 4.32%，募投项目新增折旧摊销占预计净利润的比例分别为 42.99%、37.47%、35.51%、35.92%、26.71%、27.02%、29.14%和 29.45%。在项目投产前期，折旧摊销金额占净利润的比例相对较高，随着募投项目的产能逐步释放，新增的折旧摊销对公司经营成果的影响将逐渐减小

本次募投项目的可行性结论是基于当前的政策环境和市场环境得出，而在项

目实施过程中，不排除因市场形势、竞争格局变化、市场开拓不力等因素导致销售不达预期，从而产生新增盈利无法覆盖新增折旧摊销金额，降低公司利润水平的风险。

如项目收益不及预期，项目固定折旧摊销将对公司经营业绩产生不利影响。

公司已在募集说明书之“重大事项提示”以及“第三节风险因素”之“一、（四）2、募集资金购置长期资产导致公司折旧摊销费用大幅增加的风险”对相关风险因素进行披露。

**（四）结合募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定**

1. 流动资金项目必要性及合理性

（1）在手资金情况

截至 2024 年 9 月末，公司在手资金主要为货币资金和理财产品，金额为 10,784.35 万元，其中可自由支配资金为 10,594.35 万元，具体如下：

单位：万元

项目	金额
货币资金	8,521.24
交易性金融资产	1,186.74
其他债权投资	1,076.38
合计	10,784.35
减去：使用受限的货币资金	190.00
可自由支配资金	10,594.35

注：其他债权投资因存续期短于 1 年，资产负债表中于“一年内到期的非流动资产”项列示。

（2）资金使用安排

截至 2024 年 9 月 30 日，公司可自由支配资金为 10,594.35 万元，主要为满足安全现金储备、新增营运资金、研发投入等方面的资金需求，且尚存在较大资金缺口，具体分析如下：

① 安全现金储备需求

公司需要持有一定的货币资金用于日常采购、发放工资、缴纳税费等经营活动。为保证公司稳定运营，公司通常预留满足未来 3 个月经营活动所需现金作为

安全现金储备。结合公司生产经营经验、现金收支等情况，以 2023 年度经营活动现金流出总额 70,144.60 万元为基础测算，每季度公司安全现金储备需求为 17,536.15 万元。具体计算过程如下：

单位：万元

项目	金额
2023 年度经营活动现金流出金额 (A)	70,144.60
每月度平均经营活动现金流出金额 (B=A/12)	5,845.38
安全现金储备 (C=B*3)	17,536.15

② 满足未来三年新增营运资金需求

公司拟使用本次募集资金中的 4,760.00 万元补充公司流动资金。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际流动资金需求缺口以及公司未来发展战略和研发需要，补充流动资金规模适当。

2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年，公司实现营业收入分别为 5.31 亿元、5.69 亿元、6.87 亿元和 6.82 亿元，业务规模整体呈现持续增长趋势。随着业务规模和营业收入的不断增长，公司对营运资金的需求也随之扩大。

根据公司 2020 年-2023 年营业收入增长情况，假设公司 2024 年-2026 年营业收入增长率不变，为 9.45%；假设公司经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付款项、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、合同负债）与公司的销售收入比例与 2023 年一致，未来三年公司新增营运资金需求测算如下：

单元：万元

项目	2023 年	占营收比例	2024 年预测	2025 年预测	2026 年预测
营业收入	68,193.32	100.00%	74,637.59	81,690.85	89,410.63
应收票据余额	13.77	0.02%	15.08	16.50	18.06
应收账款余额	19,428.39	28.49%	21,264.37	23,273.86	25,473.24
应收款项融资余额	137.62	0.20%	150.63	164.86	180.44
预付款项	539.77	0.79%	590.78	646.61	707.71
存货账面余额	16,365.20	24.00%	17,911.71	19,604.37	21,456.98
经营性流动资产合计 (A)	36,484.76	53.50%	39,932.56	43,706.19	47,836.43
应付票据	2,500.00	3.67%	2,736.25	2,994.83	3,277.84
应付账款	18,267.76	26.79%	19,994.06	21,883.50	23,951.49

项目	2023 年	占营收比例	2024 年预测	2025 年预测	2026 年预测
合同负债	683.85	1.00%	748.48	819.21	896.62
经营性流动负债合计 (B)	21,451.61	31.46%	23,478.79	25,697.53	28,125.95
流动资金占用额 (A-B)	15,033.14	22.04%	16,453.78	18,008.66	19,710.48
当期新增流动资金占用			1,420.63	1,554.88	1,701.82
流动资金需求合计					4,677.33

经测算，预计未来三年公司新增营运资金需求 4,677.33 万元。

### ③ 持续的研发投入需求

公司重视技术研发对业务发展的促进作用，2021 年至 2023 年研发投入占营业收入的比例分别为 4.71%、5.85%和 7.37%。未来随着本次募投项目研发中心建设项目的完成，公司预计会保持较高强度的研发投入，资金需求规模整体较大。

2021 年至 2023 年，公司研发投入及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	68,193.32	68,685.25	56,929.23
研发投入	5,028.89	4,021.39	2,681.29
研发投入占比	7.37%	5.85%	4.71%
最近三年平均研发投入	3,910.52		

假设公司研发投入按照 2021 年至 2023 年的平均水平（每年投入 3,910.52 万元）估算，预计未来三年在研发方面的累计投入约 11,731.57 万元。

根据上述各项资金使用安排所需金额测算，截至 2024 年 9 月末，公司资金缺口为 23,350.70 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	可自由支配资金	10,594.35
2	安全现金储备需求	17,536.15
3	未来三年新增营运资金需求	4,677.33
4	减：持续的研发投入需求	11,731.57
5	资金缺口（⑤=①-②-③-④）	-23,350.70

### (3) 银行授信情况

为降低公司流动性风险、满足生产经营需求，公司向银行等金融机构申请综合授信，授信期限通常为一年。截至 2024 年 9 月 30 日，公司合并口径银行授信总额为 41,908.88 万元，已使用授信额度为 15,351.83 万元，尚未使用的授信额度为 26,557.05 万元，具体情况如下：

单位：万元

金融机构名称	综合授信额度	实际使用	尚未使用
招商银行	4,000.00	2,000.00	2,000.00
工商银行	5,500.00	3,400.00	2,100.00
花旗银行	750.00 万美元		5,255.55
民生银行	5,000.00		5,000.00
星展银行	450.00 万美元		3,153.33
中国银行	5,000.00	3,000.00	2,000.00
上海银行	8,000.00	4,389.33	3,610.67
招商银行	1,200.00	480.00	520.00
中信银行	1,000.00		1,000.00
浦发银行	1,000.00	400.00	600.00
东莞银行	1,000.00	1,500.00	500.00
招商银行	1,000.00	182.50	817.50
小计		15,351.83	26,557.05

注：花旗银行和星展银行综合授信额度为美元，公司可在综合授信额度内提取等值美元的人民币贷款

公司尚未使用的银行授信种类主要为流动资金贷款，综合授信额度虽相对较大，但期限较短且到期日主要集中在 2024 年，无法有效支撑周期性较长的固定资产投资等需求。

综上所述，公司尚未使用的银行授信在一定程度上能够降低公司流动性风险，但考虑银行授信的使用限制、期限结构、额度风险、资金成本等因素，无法有效支撑公司持续增加的资金需求，公司有必要补充一定规模的营运资金以保障公司的业务发展。

公司通过本次发行所募集的部分资金补充相应流动资金，可以有效缓解公司业务发​​展所面临的流动资金压力，为公司未来经营提供充足的资金支持，从而提升公司的行业竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

2. 本次募集资金投资项目非资本性支出未超过募集资金总额的 30%

公司基于市场预期及经营发展的需求，确定募投项目及各项目具体投入，募投项目投资构成具有合理性。公司本次募集资金投资项目构成及项目投入内容如下：

单位：万元

项目名称	项目构成	金额	使用募集资金	是否属资本性支出
越南生产基地建设项目	1、建设投资	11,799.29	9,008.44	
	1.1 土地购置费用	3,181.25	3,181.25	是
	1.2 工程建设费用	5,581.69	3,774.12	是
	1.3 设备购置费	3,036.35	2,053.07	是
	2、铺底流动资金	513.10	513.10	否
	小计	12,312.39	9,521.54	
研发中心建设项目	1、装修工程费用	541.57	541.57	是
	2、场地购置费用	7,249.54	7,249.54	是
	3、设备购置费用	7,966.50	3,872.50	是
	4、软件购置费用	2,170.00	1,054.85	是
	小计	17,927.61	12,718.46	
补充流动资金项目		4,760.00	4,760.00	
合计		35,000.00	27,000.00	
其中：	资本性支出		21,726.90	
	非资本性支出		5,273.10	
	资本性支出占比		80.47%	
	非资本性支出占比		19.53%	

经计算，本次募集资金投资项目非资本性支出未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

**(五) 核查程序及核查意见**

1. 核查程序

(1) 取得同行业可比公司招股说明书、募集说明书、年报等公开披露文件，对比分析同行业可比公司研发人员人均研发场地面积；

(2) 取得公司募投项目效益测算数据，结合报告期公司产品单价、毛利率情况，分析募投项目效益测算的谨慎性、合理性；

(3) 结合公司折旧摊销政策，分析本次募投项目新增折旧摊销金额对公司业绩可能产生的影响；

(4) 结合募投项目具体投资构成，分析补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》要求。

## 2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司研发中心建设项目场地购置面积合理，与公司业务规模匹配，研发人员人均研发场地与同行业可比公司不存在重大差异；

(2) 公司越南生产基地建设项目效益测算谨慎、合理；

(3) 实施募投项目预计将增强公司盈利能力，如项目实施效果不如预期，项目新增折旧、摊销将对公司经营业绩产生不利影响；

(4) 本次募投项目资金使用中补流比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二四年十一月五日





仅为深圳市显盈科技股份有限公司天健函（2024）7-90号报告后附之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有执业资质未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

仅为深圳市显盈科技股份有限公司天健函(2024)7-90号报告后附之目的而提供文件的  
复印件，仅用于说明天健会计师事务所(特殊普通合伙)合法经营未经本所书面同  
意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

证书编号: 440100800017  
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2002 年 06 月 12 日  
Date of Issuance

2018年3月换发

姓名: 李雯宇  
Full name

性别: 女  
Sex

出生日期: 1975-11-30  
Date of birth

工作单位: 天健会计师事务所  
(特殊普通合伙)广东分所  
Working unit

身份证号码: 440102197511300040  
Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 /y 月 /m 日 /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs


转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 /y 月 /m 日 /d

12

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 /y 月 /m 日 /d

7

仅为 深圳市显盈科技股份有限公司天健函(2024)7-90号报告后附之目的而提供文件的复印件, 仅用于说明李雯宇是中国注册会计师, 未经李雯宇本人书面同意, 此文件不得用作任何其他用途, 亦不得向第三方传送或披露。

证书编号: 110002411522  
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2018 年 01 月 18 日  
Date of Issuance /y /m /d

姓名: 周杰  
Full name

性别: 男  
Sex

出生日期: 1990-08-30  
Date of birth

工作单位: 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) 广州分所  
Working unit

身份证号码: 360311199008307037  
Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

毕马威华振会计师事务所  
CPAs  
(特殊普通合伙) 广州分所

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2022 年 12 月 8 日  
/y /m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

天健会计师事务所  
CPAs  
(特殊普通合伙) 广州分所

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2022 年 12 月 8 日  
/y /m /d

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



周杰 110002411522

年 /y 月 /m 日 /d

仅为 深圳市显盈科技股份有限公司天健函 (2024) 7-90号报告后附之目的而提供文件的复印件, 仅用于说明周杰是中国注册会计师, 未经周杰本人书面同意, 此文件不得用作任何其他用途, 亦不得向第三方传送或披露。