

# 关于广东尚研电子科技有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的第二轮审核问询函

广东尚研电子科技有限公司并申万宏源证券承销保荐有限责任公司：

现对由申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”）保荐的广东尚研电子科技有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）公开发行股票并在北交所上市的申请文件提出第二轮问询意见。

请发行人与保荐机构在 20 个工作日内对问询意见逐项予以落实，通过审核系统上传问询意见回复文件全套电子版（含签字盖章扫描页）。若涉及对招股说明书的修改，请以楷体加粗说明。如不能按期回复的，请及时通过审核系统提交延期回复的申请。

经签字或签章的电子版材料与书面材料具有同等法律效力，在提交电子版材料之前，请审慎、严肃地检查报送材料，避免全套材料的错误、疏漏、不实。

本所收到回复文件后，将根据情况决定是否继续提出审核问询意见。如发现中介机构未能勤勉尽责开展工作，本所将对其行为纳入执业质量评价，并视情况采取相应的监管措施。

## 问题1.与主要客户合作稳定性及产品价格下滑风险

根据申请文件及问询回复：（1）发行人向海尔销售的产品主要为空调外机变频驱动器和空调内机智能控制器。总额法下，2022年至2025年6月，发行人向海尔销售的变频驱动器平均单价分别为146.66元、144.92元、139.45元、123.74元；2023年至2025年6月，向海尔销售的空调内机智能控制器单价分别为49.12元、48.04元、45.02元。（2）2023年至2025年6月向海尔销售数量分别为640.05万件、533.06万件、394.51万件，供货份额分别为34.67%、26.88%、27.20%。（3）报告期各期微波炉滤波器销售价格分别为4.63元、4.41元、4.46元、4.03元。（4）2024年起，发行人对TCL销售收入快速增长，2024年至2025年6月向TCL销售变频驱动器价格分别为16.93元、15.96元。

请发行人：（1）结合向海尔、美的、TCL销售产品耗用的主要原材料价格变动情况、发行人与主要客户谈价议价的具体过程、产品价格和销量结构性变化、新产品开发及投产定价情况等，进一步分析说明报告期内发行人向主要客户销售的各类产品价格下降的原因及合理性，从协议约定、合作历史、行业惯例情况看，发行人与主要客户是否存在价格年降等安排。（2）结合原材料价格变化及定价调整情况，说明发行人是否实际具备传导原材料价格上涨的能力；结合2025年全年产品销售及价格变化情况、与主要客户协议续签、新产品开发情况等，分析说明发行人产品价格是否存在进一步

下降风险。（3）结合主要客户自产产线投产规划、客户自产和向发行人采购的工艺、成本效益差异、其他供应商竞争及份额变化情况等，分析说明 2024 年发行人向海尔销量和供货份额下降的原因，向美的、TCL 等其他主要客户是否存在产品份额下降等情况；结合订单签订及执行情况，说明发行人 2025 年产品销量和供货份额是否进一步下降。（4）结合单价及成本构成情况、产品工艺差异、应用领域等，分析向海尔、TCL 销售产品单价明显高于同类产品的原因及合理性，与海尔、TCL 向其他供应商采购价格相比是否存在明显差异。（5）结合期后产品价格和收入变化情况、原材料价格和成本变化等，进一步分析说明报告期后发行人是否存在业绩大幅下滑风险，对发行人持续经营能力是否构成重大不利影响。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项并发表明确意见。

## **问题2.募投项目建设必要性及合理性**

根据申请文件及问询回复：（1）发行人本次发行拟募集资金40,137.60万元用于募投项目建设，其中“电子智能控制产品生产基地建设项目”由子公司淮安尚研通过新建厂房实施，新厂区建设完成后，现有租赁厂房将不再继续使用，相应生产线及生产设备将陆续搬迁至新厂区。（2）“佛山电子智能控制及智能终端技术改造项目”拟对顺德都宁工业区现有厂房、现有产线及设备进行升级改造。（3）“变频及智能控制器研发中心技术改造项目”拟通过对顺德现有场地进行改造装修并购置研发设备实施。

请发行人：（1）说明本次各募投项目相关建筑工程施工方情况，结合可比公司类似项目工程建设、同区域类似工程建设情况等，说明各募投项目建筑工程定价公允性，施工方及其实际控制人等与发行人、发行人实际控制人及其关联方等是否存在异常资金往来；结合公司投资性房地产的面积、取得方式、持有目的及当前使用状态等，补充说明募投项目新增及改建建筑工程的必要性及合理性。（2）补充说明淮安尚研电子智能控制产品生产基地项目建成达产后，现有租赁厂房产线与生产设备搬迁及淘汰规划，募投项目新购置设备与搬迁设备的使用安排，相关设备购置数量与投资金额的测算依据及合理性，相关搬迁衔接安排是否影响淮安尚研生产经营以及向客户供货稳定性。（3）结合顺德都宁工业区现有厂房建设投产时间、目前的使用状态等，详细说明佛山电子智能控制及智能终端技术改造项目实施厂房改建改造的必要性以及投入资金规模的合理性；详细说明“数字化升级与核心工序智能化改造”的具体内容，涉及的核心生产工艺、生产环节及设备，预计实施效果及测算依据；生产线升级项目采用边建边应用的滚动建设方式的具体规划及可行性，结合升级改建内容、方式及公司生产经营安排，说明建设周期的合理性。（4）结合现有研发场地建设时间及使用状况、软硬件研发设备状况、在研项目及研发需求等情况，说明变频及智能控制器研发中心技术改造项目实施的必要性与建筑工程费规模的合理性，设备购置及安装费、研发费用等测算

依据及合理性。(5)结合货币资金金额、经营现金流情况、现金分红、募投项目中铺底流动资金及设备更新投入情况等,分析说明补充流动资金的必要性及规模的合理性。(6)结合“电子智能控制产品生产基地建设项目”与“佛山电子智能控制及智能终端技术改造项目”建成达产后新增产能及产能释放规划,新增产品及现有产品的市场需求情况,下游主要客户需求及合作稳定性(销售产品结构、销售收入、供应份额变化情况等),在手订单及新增订单变化,期后业绩实现情况等,进一步量化分析募投项目新增产能的必要性及产能消化的可行性。(7)结合各募投项目的建设方式、现有设备及新购置设备投入、投产规划安排等,量化分析说明募投项目完工投产后每期新增的折旧金额以及对产品单位成本、经营业绩的影响,进一步完善风险揭示。

请保荐机构核查上述事项并发表明确意见。

### 问题3.其他问题

**(1)关于股权清晰及稳定性。**根据申请文件及问询回复:发行人及卢高锋、高建雄和游建强等创始股东与深创投、佛山红土、顺德北滘土地发展中心签订了含有特殊投资条款的协议;目前卢高锋、高建雄和游建强分别直接持股52.50%、26.15%、4.69%,同时在公司持股平台领尚管理出资份额分别为25.06%、13.30%、4.35%。请发行人:①逐项对照并详细说明公司、股东与相关主体签署含有特殊投资条款协议是否符合《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上

市业务规则适用指引第1号》“1-3 估值调整协议”相关规定要求，是否存在影响股权清晰稳定、生产经营稳定的情形。

②结合卢高锋、高建雄、游建强等股东的持股情况，在发行人设立与经营发展中发挥的作用，参与公司决策程序情况，对外共同投资情况，历史股权代持及资金往来情况，股份限售及相关承诺情况等，进一步分析说明公司实际控制人、一致行动人的认定是否准确、合理，是否存在影响控制权稳定及经营稳定的情形。

**(2) 完善招股说明书信息披露内容。**请发行人：①全面梳理“重大事项提示”“风险因素”内容，结合公司经营实际，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除针对性不强的表述，删除可能减轻风险因素的类似表述；对风险揭示内容按重要性进行排序。对风险因素作定量分析，无法定量分析的，针对性作定性描述。②全面梳理并核对招股说明书等信息披露文件相关披露内容是否真实、准确、完成。

**(3) 同时以净额法和总额法确认收入准确性。**根据申请文件及问询回复，发行人部分客户指定原材料采购，发行人对相关业务采用净额法核算。请发行人：①说明同时存在净额法和总额法确认收入的客户，分别披露净额法收入和总额法收入以及对应的销售产品、产品应用领域，说明净额法和总额法业务的毛利水平情况，净额法下获取的利润水平是否符合行业惯例。②补充披露净额法客户指定供应商情况，说明是否存在与总额法确认收入业务的供应商重合的情况，总

额法下是否存在客户和供应商重合情况，相关收入成本核算是否准确，是否符合《企业会计准则》规定。

请保荐机构核查上述问题，发行人律师核查问题（1），申报会计师核查问题（3），并发表明确意见。

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第46号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第47号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则》等规定，如存在涉及股票公开发行并在北交所上市条件、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明。