



关于惠科股份有限公司
申请首次公开发行股票并在主板上市的
审核中心意见落实函之回复报告

保荐人（主承销商）



北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

二零二六年一月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 1 月 24 日出具的《关于惠科股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函》（以下简称“审核问询函”或“问询函”）已收悉。惠科股份有限公司（以下简称“惠科股份”“发行人”或“公司”）与中国国际金融股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“中金公司”）、北京市君合律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关方对审核问询函所列示问题进行了逐项落实、核查，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本审核问询函回复所使用的简称与《惠科股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

问询函所列问题	黑体（加粗）
审核问询函所列问题的回复	宋体（加粗或不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）

在本回复中，若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

目 录

目 录	2
问题 1：关于业绩稳定性	3

问题 1：关于业绩稳定性

申报材料及审核问询回复显示，发行人 2025 年 1-9 月经审阅的营业收入为 2,923,803.81 万元，同比下降 0.36%，扣非后归母净利润为 215,654.29 万元，同比增长 15.64%。

请发行人披露：

(1) 导致 2025 年 1-9 月收入下滑的主要因素，相关因素对 2025 年全年业绩的影响，是否持续影响发行人未来业绩；结合市场竞争格局、行业周期性、下游终端消费领域政策、产能利用率、折旧摊销费用、产品技术迭代、主要产品售价及原材料价格波动、在手订单以及期后业绩变化等情况，分析发行人经营业绩的稳定性，风险揭示是否充分。

(2) 2026 年 1-3 月经营业绩预计实现情况，是否存在大幅下滑风险。

请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、发行人披露

(一) 导致 2025 年 1-9 月收入下滑的主要因素，相关因素对 2025 年全年业绩的影响，是否持续影响发行人未来业绩；结合市场竞争格局、行业周期性、下游终端消费领域政策、产能利用率、折旧摊销费用、产品技术迭代、主要产品售价及原材料价格波动、在手订单以及期后业绩变化等情况，分析发行人经营业绩的稳定性，风险揭示是否充分

1、导致 2025 年 1-9 月收入下滑的主要因素，相关因素对 2025 年全年业绩的影响，是否持续影响发行人未来业绩

(1) 导致 2025 年 1-9 月收入下滑的主要因素

2025 年 1-9 月，公司营业收入为 2,923,803.81 万元，同比下降 0.36%，基本保持稳定，主要系公司 IT 面板销售收入同比增加 137,360.67 万元的同时，TV 面板销售收入同比下降 108,684.11 万元。

2025 年 1-9 月，公司 TV 面板销售收入为 1,393,724.50 万元，同比下降 7.23%，主要系全球电视呈现大尺寸化趋势、公司 55 英寸 TV 面板产品部分批次不良率偏高导致公司主动调整产品结构、LG 化学出售偏光片业务导致偏光片市场供应紧张、LCD 显示面板出货面积增速放缓、LCD 显示面板价格增速放缓和终端消费领域补贴政策发生变

化，具体分析如下：

1) 公司自身因素

①受消费升级及品牌商技术革新的推动影响，全球电视大尺寸趋势显著，公司 43 英寸中小尺寸 TV 面板产品销售收入同比下降 137,641.07 万元，同比下降 37.58%。

②报告期期初，公司 55 英寸 TV 面板产品部分批次不良率偏高，相关问题虽已解决，但公司根据市场和客户需求阶段性调整了 TV 面板产品结构，本期适当减少 55 英寸 TV 面板产品的生产和销售，因此 55 英寸 TV 面板产品销售收入同比下降 89,867.80 万元，同比下降 27.42%。

③2025 年上半年，受 LG 化学出售偏光片业务影响，偏光片市场供应较为紧张，公司偏光片采购受到一定程度影响，进而对公司半导体显示面板的排产和销售造成影响，目前偏光片市场供需已恢复正常。

2) 行业和政策因素

①LCD 显示面板出货面积增速放缓

群智咨询数据显示，2022-2024 年全球 LCD 显示面板出货面积分别为 22,508 万平方米、22,831 万平方米和 24,469 万平方米，同比变动率分别为 -5.76%、1.44% 和 7.18%；预计 2025-2027 年将分别达到 25,695 万平方米、26,172 万平方米和 26,256 万平方米，同比变动率分别为 5.01%、1.86% 和 0.32%，LCD 显示面板出货面积增速放缓。

受 LCD 显示面板出货面积增速放缓影响，报告期内，公司半导体显示面板销售收入分别为 1,946,026.24 万元、2,515,326.29 万元、2,899,255.19 万元和 1,380,532.11 万元，同比变动率分别为 29.25%、15.26% 和 0.16%，2025 年 1-9 月，公司半导体显示面板销售收入为 2,129,350.06 万元，同比变动率为 1.37%，报告期内，销量分别为 17,053.00 万片、33,168.74 万片、44,301.69 万片和 23,740.82 万片，同比变动率分别为 94.50%、33.56% 和 24.20%，2025 年 1-9 月，公司半导体显示面板销量为 37,119.95 万片，同比变动率为 21.72%，公司半导体显示面板销售收入和销量增速呈现放缓趋势。

②LCD 显示面板价格增速放缓

群智咨询数据显示，2023-2025 年 1-6 月全球 LCD 面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为 11.45%、12.48% 和 1.01%。全球 LCD 面板主流尺寸价格增长幅度收窄并趋

于稳定，直接影响公司半导体显示面板的销售价格。

受 LCD 显示面板价格增速放缓影响，2023-2025 年 1-6 月，公司主流尺寸 TV 面板销售单价较上年增速平均值分别为 19.94%、3.70% 和 -0.54%，2025 年 1-9 月，公司主流尺寸 TV 面板销售单价较上年增速平均值为 -1.76%，公司 TV 面板销售单价增速呈现放缓趋势。

③终端消费领域补贴政策发生变化

自 2024 年 3 月国务院部署推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动以来，国家为提振消费、推动产业升级，持续推出终端消费领域补贴政策。终端消费领域补贴政策主要为针对国内消费者的大规模设备更新和消费品以旧换新行动，因此该政策主要对公司面向国内市场相关产品销售产生影响。报告期内，公司境内主营业务收入分别为 1,099,126.31 万元、1,618,400.74 万元、1,967,746.08 万元和 896,777.87 万元，占主营业务收入的比例分别为 42.07%、46.51%、50.11% 和 48.55%。报告期内，公司境内外主营业务收入的产品构成情况具体如下：

单位：万元、%

产品类别	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	896,777.87	48.55	1,967,746.08	50.11	1,618,400.74	46.51	1,099,126.31	42.07
半导体显示面板	693,587.04	37.55	1,582,779.30	40.30	1,228,891.76	35.31	778,407.29	29.79
智能显示终端	203,190.83	11.00	384,966.78	9.80	389,508.98	11.19	320,719.02	12.27
境外	950,270.50	51.45	1,959,344.55	49.89	1,861,429.34	53.49	1,513,711.26	57.93
半导体显示面板	686,945.07	37.19	1,316,475.90	33.52	1,286,434.53	36.97	1,167,618.95	44.69
智能显示终端	263,325.43	14.26	642,868.65	16.37	574,994.81	16.52	346,092.31	13.25
合计	1,847,048.37	100.00	3,927,090.63	100.00	3,479,830.08	100.00	2,612,837.57	100.00

公司智能显示终端产品的销售直接受到终端消费领域补贴政策的影响，政策的持续实施直接拉动了电视、显示器和平板电脑的销售。同时，由于终端市场向上游的传导效应，公司半导体显示面板也间接受到终端消费补贴政策的影响，政策的持续实施同步带动了公司电视面板、显示器面板、平板及手机面板产品的销量提升。2025 年，终端消费领域补贴覆盖范围动态调整，政策覆盖品类由 2024 年的电视、电脑等 8 类家电扩展至 2025 年的 12 类家电，并首次将手机、平板电脑等数码产品纳入全国性购新补贴范围，针对 1、2 级能效产品补贴比例维持在 15%-20% 之间；2026 年，全国统一补贴的家电品

类由 12 类收窄至 6 类，家电产品补贴范围将收窄至仅对 1 级能效产品提供 15% 的补贴，补贴政策的调整对市场需求的边际拉动效应可能呈现递减趋势。

(2) 导致 2025 年 1-9 月收入下滑的主要因素是否持续影响发行人 2025 年全年业绩和未来业绩

全球电视呈现大尺寸化趋势、公司 55 英寸 TV 面板产品部分批次不良率偏高导致公司主动调整产品结构、LG 化学出售偏光片业务导致偏光片市场供应紧张、LCD 显示面板出货面积增速放缓、LCD 显示面板价格增速放缓和终端消费领域补贴政策发生变化等因素对 2025 年全年业绩造成一定影响，但对发行人未来经营业绩不会构成重大不利影响，具体分析如下：

1) 公司自身因素

①受全球电视大尺寸趋势显著影响，部分中小尺寸 TV 面板产品销售收入有所下降

近年来，受到消费升级及品牌商技术革新的推动，全球电视、显示器大尺寸化趋势显著。一方面，50 英寸及以上电视需求保持强势增长。群智咨询数据显示，全球电视的平均尺寸由 2022 年的 50 英寸增长到 2024 年的 53 英寸，电视平均尺寸的增长可以有效消化高世代半导体显示面板产能。另一方面，24 英寸以上大尺寸显示器受娱乐和办公需求增长的推动，规模和占比均呈现增长趋势，曲面显示器及电竞显示器等高刷新率细分市场的产品性能迭代持续带动显示器终端换机需求的增长。群智咨询数据显示，24 英寸以上大尺寸显示器出货规模由 2022 年的 3,119 万台增长到 2024 年的 4,600 万台，占全球显示器出货规模比例由 2022 年的 23% 增长到 2024 年的 36%。

受全球电视、显示器大尺寸化趋势影响，报告期内，公司 43 英寸及以下中小尺寸 TV 面板产品合计销售收入占 TV 面板销售收入的比例从 51.94% 下降至 31.66%，呈下降趋势，公司 65 英寸及以上 TV 面板销售收入占 TV 面板销售收入的比例从 11.72% 上升至 33.51%，呈上升趋势。

综上，全球电视、显示器大尺寸化趋势将对公司产品结构及不同类型产品销售收入产生一定影响，使得公司大尺寸半导体显示面板和智能显示终端销售收入稳中有升、中小尺寸半导体显示面板和智能显示终端销售收入有所下降。2025 年全年以及未来，全球电视、显示器大尺寸化趋势仍将延续，但在经历前期设备更新与以旧换新等终端补贴政策驱动带来的需求集中释放后，大尺寸电视、显示器面板的增长预计将趋于平稳，其

对整体出货面积增长的拉动效应将阶段性放缓，该因素对公司未来经营业绩不会构成重大不利影响。

②因报告期期初公司 55 英寸 TV 面板部分批次不良率偏高，相关问题虽已解决，但公司根据市场和客户需求阶段性减少 55 英寸 TV 面板产品的生产和销售

2023 年上半年，公司客户陆续向公司反馈，公司一款新型 55 英寸显示面板对应的 TV 终端产品画面存在异常，2023 年 7 月，公司停止该产品的生产并对相关异常情况进行检验排查，经相关技术检验后，公司确定了该款产品不良率偏高的原因，并对该款产品的工艺进行了改善。2023 年 9 月，公司完善工艺后的该款 55 英寸显示面板重新实现量产，新产品虽然已解决之前客户反馈的瑕疵问题，但公司基于市场和客户需求对产品结构进行了调整，2025 年 1-9 月适当降低了 55 英寸 TV 面板的销售收入，公司 55 英寸 TV 面板销售收入同比下降 89,867.80 万元，同比下降 27.42%。

该款 55 英寸 TV 面板不良率偏高系长沙惠科 2022-2023 年产能爬升阶段首款 55 英寸 TV 面板量产产品在生产的过程中框胶与膜层参数设置存在搭配性差异所致，2023 年 9 月，该问题已得到充分解决，目前公司 55 英寸 TV 面板良率已达到正常水平，该因素已消除。2025 年第三季度和第四季度，公司 55 英寸 TV 面板的销售收入环比增长率分别为 11.41% 和 14.29%，销售收入有所回升。未来，随着公司与客户在 55 英寸 TV 面板领域合作进一步加深，公司预计 55 英寸 TV 面板销售收入将逐步恢复，该因素对公司未来经营业绩不会构成重大不利影响。

③受 LG 化学出售偏光片业务影响，偏光片市场供应紧张，2025 年上半年，公司偏光片采购受到一定程度影响，进而对公司半导体显示面板的排产和销售造成影响

2024 年 12 月，杉杉股份完成对 LG 化学偏光片业务和相关资产的收购。2025 年 1 月，昊盛集团旗下的合肥新美材料科技有限责任公司（以下简称“新美材料”）完成对 LG 化学光学功能膜项目的收购，LG 化学生产的光学功能膜系偏光片的关键原材料，其产能位居世界第二。本次收购完成后，新美材料陆续将韩国的光学功能膜生产线搬迁至中国各地，由于其产能规模较大，相关产线的搬迁对光学功能膜的产能和市场供应影响相对较大，导致光学功能膜产能阶段性下降、市场供应阶段性紧张，进而使得偏光片产能阶段性下降，偏光片出现阶段性市场供应紧张的情形。受偏光片市场供应紧张影响，2025 年上半年，公司偏光片采购受到一定程度影响，进而对公司半导体显示面板的排

产和销售造成影响。

自 2025 年下半年起，新美材料搬迁产能逐步恢复，偏光片阶段性市场供应紧张的情况开始改善，偏光片交付周期逐步缩短，偏光片市场供应逐步恢复，该因素对公司 2025 年全年业绩造成一定影响，但对公司未来经营业绩不会构成重大不利影响。

2) 行业和政策因素

①LCD 显示面板出货面积增速放缓

LCD 显示面板出货面积增速放缓，主要系：（1）作为出货面积贡献最大的应用，电视面板在经历前期设备更新与以旧换新等终端补贴政策驱动带来的需求集中释放后，增长趋于平稳，虽然大尺寸化趋势仍在延续，但其对整体出货面积增长的拉动效应阶段性有所放缓。群智咨询数据显示，预计 2025-2027 年全球 LCD 电视面板出货面积分别为 18,224 万平方米、18,709 万平方米和 18,923 万平方米，同比变动率分别为 4.34%、2.66% 和 1.14%；（2）显示器、笔记本电脑及手机等应用领域各类型主流产品的屏幕尺寸已相对较为固定，短期内不会进一步大幅扩大，因此对整体出货面积增长的边际贡献有所下降；（3）OLED、Mini-LED 等新型显示技术加速向高性能市场渗透，部分应用领域对 LCD 面板的结构性替代效应有所加强，同时行业正逐步从规模扩张转向技术升级与存量优化的阶段发展。

2025 年全年以及未来，LCD 显示面板出货面积增速放缓将持续，但全球半导体显示行业市场规模依然庞大，尤其是 LCD 显示面板持续占据主导地位，为公司业绩提供稳定支撑。群智咨询数据显示，2022-2024 年，全球 LCD 显示面板产值分别为 651 亿美元、616 亿美元和 675 亿美元，占全球显示面板整体产值比例分别为 65%、64% 和 62%，长期占比超过 60%，预计 2027 年将达到 703 亿美元，2022-2027 年复合增长率为 1.54%。公司作为全球领先的三家大尺寸液晶面板厂商之一，广阔的市场空间为公司业绩的稳步提升提供了核心支撑和市场保障。

②LCD 显示面板价格增速放缓

全球 LCD 面板主流尺寸价格增速有所下降，主要系：（1）2023-2024 年显示面板价格的上涨，主要受益于行业景气度回升和下游市场需求的驱动，以及显示面板厂商经历 2022 年行业普遍亏损后，自 2022 年二季度起显示面板厂商普遍采取“按需排产”的经营策略，推动行业整体供需关系改善与价格快速回升。2024 年叠加设备更新与以旧换

新等终端补贴政策因素影响，显示面板价格延续增长态势；（2）2025年以来，终端补贴政策对需求的拉动效应逐步递减，叠加下游品牌厂商采购趋于谨慎等因素，前期支撑显示面板价格大幅上涨的动能有所减弱。同时，随着LCD产业进入成熟发展阶段，行业竞争逐步从规模扩张转向以盈利结构优化与供需动态平衡为核心的可持续发展。因此，在上述因素的共同作用下，叠加下游需求进入平稳阶段，使得显示面板价格增长幅度显著收窄。

2025年全年以及未来，显示面板行业周期性波动将随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态而逐步减弱，有望推动显示面板价格趋于稳定，2025年半导体显示面板市场价格保持稳定，LCD面板主流尺寸市场平均价格同比变动幅度的平均值为-1.56%，为公司的稳健经营提供有利的宏观环境。

③终端消费领域补贴政策发生变化

2024年以来，终端消费领域补贴覆盖范围动态调整，公司核心受益产品品类有所扩大。政策覆盖品类由2024年的电视、电脑等8类家电扩展至2025年的12类家电，并首次将手机、平板电脑等数码产品纳入全国性购新补贴范围。公司直接受益产品从电视和显示器，进一步扩展至新增的平板电脑。根据最新政策，自2026年起，全国统一补贴的家电品类由12类收窄至6类，但收窄范围暂不涉及公司主要受益产品。

同时，终端消费领域补贴政策力度总体稳定，能效标准动态趋严。针对家电类产品，2024年和2025年保持了对1级能效产品约20%、2级能效产品约15%的补贴比例，整体维持在15%-20%区间。自2026年起，家电产品补贴范围将收窄至仅对1级能效产品提供15%的补贴。针对手机、平板等数码产品，单件销售价格上限为6,000元，且不设置能效等级要求。此外，所有品类均执行每人每类产品限补贴1件的规定。

2025年全年以及未来，随着政策进入常态化落实阶段，补贴品类范围可能进一步收窄、能效门槛可能进一步提升，其对市场需求的边际拉动效应可能呈现出进一步递减趋势。

2、结合市场竞争格局、行业周期性、下游终端消费领域政策、产能利用率、折旧摊销费用、产品技术迭代、主要产品售价及原材料价格波动、在手订单以及期后业绩变动等情况，分析发行人经营业绩的稳定性，风险揭示是否充分

公司未来经营业绩有望稳步增长，主要原因如下：第一，行业竞争格局随市场集中

度提升、显示面板产能加速向中国大陆转移持续优化，公司作为全球领先的三家大尺寸液晶面板厂商之一，在供需结构趋于稳定的市场环境中有望依托其规模与行业领先地位，实现市场份额的进一步巩固与提升，为未来业绩的稳步增长提供有力支撑；第二，显示面板厂商销售策略由以产定销转变为动态调整的“按需排产”，推动行业整体供需关系趋于平衡，行业周期性波动随之逐步减弱，显示面板价格有望趋于稳定，为公司未来业绩的稳定增长奠定基础；第三，传统消费电子在大尺寸化、高分辨率与高性能化驱动下稳定增长，群智咨询数据显示，全球电视、显示器、智能手机等主要消费电子产品的合计面板出货面积预计 2025-2027 年将达到 24,167 万平方米、24,794 万平方米和 24,906 万平方米，保持持续增长。同时，显示面板向新兴应用场景的渗透以及显示技术的持续迭代进一步拉动显示终端的规模化需求增长。公司有望充分把握市场机遇，结合自身产品、技术与客户优势，实现经营业绩的稳步提升；第四，国家在战略定位、技术创新、提振消费等多维度的政策支持，为显示终端行业创造了以技术升级和消费升级为驱动的新发展机遇，预计终端消费领域相关补贴政策将保持较强的可持续性，为产业的高质量发展以及公司未来业绩增长提供良好政策环境支撑；第五，显示面板厂商根据市场情况灵活调整稼动率，以应对需求的波动将成为行业常态，有助于避免供应过剩、推动供需关系趋向长期动态平衡，从而为显示面板价格趋于稳定构筑重要基础。报告期内，公司半导体显示面板产能利用率分别为 70.65%、79.87%、80.88% 和 82.64%，智能显示终端产能利用率分别为 55.07%、62.30%、61.62% 和 62.56%。随着公司产能利用率的进一步提升，有望为未来盈利能力的稳步增长提供有力支撑；第六，随着公司未来新增投资项目逐步投入使用，根据初步测算，预计 2026 年、2027 年及 2028 年新增固定资产折旧摊销金额分别为 12,942.66 万元、118,536.40 万元和 170,662.88 万元；公司已对相关项目进行充分的可行性研究与论证，在考虑折旧与摊销影响后，各项目仍具备良好的经济效益预期；同时，自 2027 年起，随着公司部分已有产线折旧摊销年限陆续到期，每年的折旧摊销费用将会逐步减少，对公司整体盈利情况产生积极影响；随着新增投资项目产能的逐步释放和公司经营业绩的自然增长，预计相关项目产生的折旧摊销费用不会对未来业绩产生重大不利影响；第七，显示终端产品持续围绕大尺寸化、高性能化以及新型显示技术持续渗透等方向迭代，群智咨询数据显示，全球电视的平均尺寸由 2022 年的 50 英寸增长到 2024 年的 53 英寸，预计 2025 年将持续增长，24 英寸以上大尺寸显示器出货规模占全球显示器出货规模比例由 2022 年的 23% 增长到 2024 年的 36%，预计 2025 年将增长至 38%。此外，Oxide、OLED、Mini LED 等新型显示技术正不断成

熟、持续迭代并加速渗透。在此背景下，公司聚焦“大尺寸化+高性能化”双轮驱动策略，通过构建可持续发展的多技术路线产品生态体系，为实现长期可持续增长提供关键支撑；第八，随着行业供需格局持续优化、周期性波动逐步减弱，叠加下游终端需求延续增长态势，显示面板价格有望趋于稳定，2023年-2025年LCD面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为11.45%、12.48%和-1.56%；同时，公司主要原材料采购成本整体呈下降趋势，2025年1-6月，公司偏光片、玻璃基板、芯片、集成电路板、显示面板等主要原材料采购均价同比变动幅度分别为-28.04%、-17.09%、-1.69%、-33.89%和-18.12%，受上述显示面板行业价格和原材料成本影响，公司主要产品销售价格走势具备较强的稳定性基础，为盈利能力的可持续性提供保障；第九，截至2025年12月底，公司在手订单金额为381,316.23万元，在手订单执行情况良好，推动未来业绩平稳增长；第十，2025年公司实现营业收入4,087,104.70万元（未经审计），同比增长1.46%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润290,986.04万元（未经审计），同比增长13.24%，经营业绩整体稳中有升；第十一，受AI需求驱动存储芯片价格自2025年二季度以来不断上涨。报告期各期，公司直接采购存储芯片的采购金额占原材料采购总金额的比例均小于1%，若未来存储芯片价格持续大幅上涨，其带来的成本压力将在一定程度抑制显示终端品牌厂商的采购需求，或基于传导效应导致显示面板需求减少，对公司业绩造成不利影响。此外，公司已在招股说明书中对相关风险进行充分披露。

（1）市场竞争格局

目前，全球半导体显示面板行业主要企业集中于中国大陆、中国台湾、韩国和日本，已形成“三国四地”的竞争格局。中国大陆厂商产能扩张迅速且规模优势显著，在LCD显示面板领域占据主导地位，2024年全球产能占比超过70%；中国台湾厂商拥有从上游材料到下游制造的完整产业链优势，产品应用和业务布局灵活多元，在LCD显示面板领域具备竞争力；韩国厂商主要聚焦于OLED显示面板领域，具备领先技术优势；日本厂商近年来产能收缩明显，主要聚焦于中小尺寸应用，在上游核心设备制造和关键原材料领域处于领先水平。群智咨询数据显示，中国大陆显示面板厂商LCD面板产能全球占比预计2025年将达76%的高位水平。目前同行业可比公司存在通过对现有LCD产线进行技改、优化等方式实现产能提升的情形，但并无新增LCD产线的建设计划，预计LCD面板行业格局将保持稳定。公司作为全球领先的三家大尺寸液晶面板厂商之一，有望依托本土产业集群优势和持续巩固的产能规模，在供需结构趋于稳定的市场环境中

实现市场份额的进一步巩固与提升，为未来业绩的稳步增长提供有力支撑。

尽管公司在行业格局稳定的背景下具备增长潜力，但日趋激烈的市场竞争环境仍可能对公司市场份额和盈利能力造成不利影响，针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“二/(三)市场竞争加剧及境外市场开拓风险”进行相关风险提示，具体如下：

“随着国内半导体显示面板行业产能不断扩充，市场竞争日趋激烈。如果公司不能持续进行自主创新和技术研发，产品、技术和服务不能及时满足下游客户的需求或落后于同行业竞争对手，不能保持产品价格的稳定，或者成本控制不力，将会使得公司产品在市场竞争中处于不利地位，可能导致公司面临毛利率下滑的风险，进而对公司市场份额和盈利能力造成不利影响。公司基于 2025 年 1-6 月财务数据对产品销量变动进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因下游终端消费需求不足、显示面板行业竞争加剧等导致公司产品销量下降 38.84%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。

报告期内，公司境外主营业务收入分别为 1,513,711.26 万元、1,861,429.34 万元、1,959,344.55 万元和 950,270.50 万元，占主营业务收入的比例分别为 57.93%、53.49%、49.89% 和 51.45%，境外主营收入规模呈现稳步上升的趋势。尽管公司境外业务布局已具备规模基础，但进一步拓展境外市场仍可能面临技术升级迭代与产业化、品牌国际化与渠道建设不足、地缘政治与贸易环境不确定性等挑战。若公司在境外市场拓展中出现技术迭代与产业化滞后于需求、品牌与渠道建设不及预期、或主要目标市场因地缘冲突、贸易壁垒升级等导致准入与运营环境恶化，均可能使境外业务拓展受阻，从而对公司营业收入增长及整体盈利能力造成不利影响。”

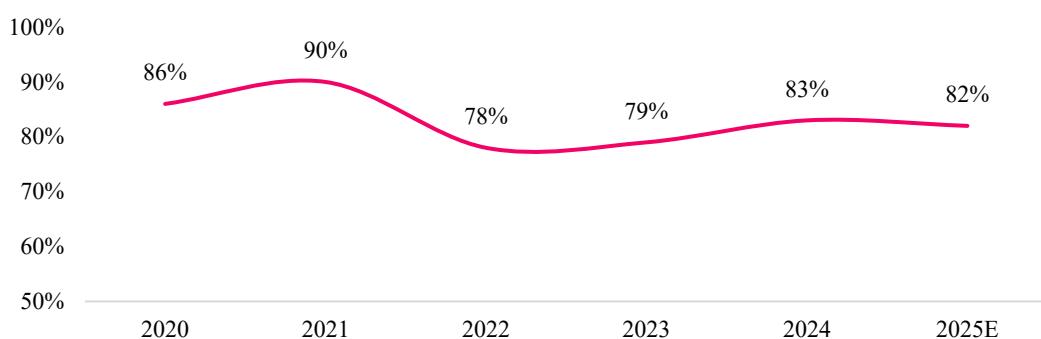
(2) 行业周期性

公司所处的显示面板行业受市场供需关系波动影响，行业景气度与宏观经济周期存在一定的关联性。该行业景气度通常与下游消费类电子产品的供需关系变化、价格波动、技术迭代频率、产品革新程度、产业政策出台等因素相关，厂商需要根据市场变化灵活调整产能和投资策略，表现出一定的周期性波动特征。

一方面，随着中国大陆半导体显示面板厂商的崛起和综合竞争力的增强，韩国和日本厂商逐步退出 LCD 面板领域，半导体显示产业加速向中国大陆转移，LCD 市场集中

度不断提升，预计 LCD 面板行业格局将保持稳定，具体分析参见本问题之“一/（一）/2/（1）市场竞争格局”。另一方面，显示面板厂商动态规划“按需排产”成为新常态，推动行业趋于有序竞争。显示面板供应策略在经历了行业周期性波动后也发生了改变，显示面板厂商整体策略逐步由以前的“以产定销”转变为动态调整的“按需排产”，推动面板价格持续回升并趋于稳定。群智咨询数据显示，2024 年全球高世代产线稼动率恢复至 83%，预计未来将围绕 85% 水平平稳波动，显示面板厂商根据市场情况灵活调整稼动率，以应对需求的波动将成为行业常态，显示面板行业周期性波动逐渐减弱，推动显示面板价格趋于稳定。

2020-2025 年全球高世代产线稼动率情况



数据来源：群智咨询；

注：稼动率是衡量半导体显示面板生产线实际产能利用效率的核心指标，指设备在所能提供的时间内为了创造价值而占用的时间所占的比重，即设备实际的生产数量与可能的生产数量的比值。

综上，显示面板行业周期性波动将随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态而逐步减弱，有望推动显示面板价格趋于稳定。考虑到公司业绩与显示面板行业的周期性波动及面板价格走势紧密相关，行业周期的起伏、面板价格的涨跌均会对公司经营业绩产生直接影响。若未来行业供需格局发生变化、面板价格出现大幅波动等不确定性因素显现，公司业绩将面临相应的波动风险。针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“二/（一）行业周期性波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“公司所处的半导体显示行业受市场需求关系影响较大，行业景气度与宏观经济周期存在一定的关联性。该行业景气度通常与下游消费类电子产品的供需关系变化、价格波动、技术迭代频率、产品革新程度、产业政策出台等因素相关，厂商需要根据市场变化灵活调整产能和投资策略，表现出一定的周期性波动特征。产值方面，群智咨询数据显示，2022 年全球半导体显示面板产业产值回落至 1,003 亿美元，同比下降 26.45%；

2023 年产值进一步降至 959 亿美元，同比下降 4.37%；2024 年产值回升至 1,092 亿美元，同比增长 13.85%。出货面积方面，预计全球 LCD 显示面板出货面积 2025-2027 年增长率分别为 5.01%、1.86% 和 0.32%。价格方面，2022 年、2023 年、2024 年和 **2025 年** LCD 面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为 -48.29%、11.45%、12.48% 和 **-1.56%**。

尽管近年来随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态，显示面板行业周期性波动逐步减弱，但周期性特征依然存在。若未来出现因全球宏观经济衰退等因素导致下游需求减弱的情形，或因市场竞争加剧、企业经营策略重大调整等因素导致主要厂商显示面板供应策略发生重大变化，则可能重新引发行业供需失衡与价格竞争，或导致公司产能利用率大幅下滑、固定成本分摊压力上升，从而可能对公司的经营环境和自身持续盈利能力造成不利影响。”

（3）下游终端消费需求

一方面，在电视及显示器大尺寸化、高分辨率与高性能化迭代趋势、中国市场持续的“以旧换新”能效补贴政策以及世界杯等大型体育赛事等多重因素驱动下，传统消费电子下游终端需求有望保持平稳增长。群智咨询数据显示，2024 年全球电视、显示器、智能手机等主要消费电子产品的合计面板出货面积为 23,229 万平方米，预计 2025-2027 年将达到 24,167 万平方米、24,794 万平方米和 24,906 万平方米，保持持续增长。

2024-2027 年全球电视、显示器、智能手机的面板出货面积及变动情况如下：

单位：万平方米

产品类别	2027 年度 E		2026 年度 E		2025 年度 E		2024 年度	
	出货面积	同比变动	出货面积	同比变动	出货面积	同比变动	出货面积	同比变动
电视	19,681	1.19%	19,450	2.66%	18,947	4.29%	18,169	8.12%
显示器	2,976	-4.14%	3,105	5.56%	2,941	3.30%	2,847	9.94%
智能手机	2,249	0.41%	2,240	-1.73%	2,279	2.95%	2,213	-0.30%
合计	24,906	0.45%	24,794	2.60%	24,167	4.04%	23,229	7.47%

数据来源：群智咨询。

另一方面，新兴应用的市场渗透率提升与显示技术的持续迭代，共同驱动显示需求向更广泛的终端场景延伸，释放出新的需求增量。在 5G、物联网、人工智能等技术创新的驱动下，显示面板正加速向智能汽车、工业互联网、AI PC 及 AR/VR 等新兴应用场景渗透，激发半导体显示行业新的增长潜能。群智咨询数据显示，预计 2025-2027 年车载面板出货面积将分别达到 746 万平方米、812 万平方米和 882 万平方米，复合增长

率为 8.74%。公司积极把握市场机遇，报告期内车载面板销售金额合计为 38,469.43 万元，2025 年销售金额同比增长 43.44%，产品已成功导入上汽、比亚迪、零跑、吉利、奇瑞、大众等国内外知名品牌，车载面板业务实现显著增长。此外，Oxide、LTPS、Mini-LED 等显示面板背板技术有效提升了面板性能，与 OLED 在高性能市场形成差异化竞争，为 LCD 面板注入新的竞争力与价值空间。

综上，传统消费电子在大尺寸化、高分辨率与高性能化驱动下稳定增长，显示面板向新兴应用场景的渗透以及显示技术的持续迭代进一步拉动显示终端的规模化需求增长，显示面板行业有望延续稳健向好态势，公司有望充分把握市场机遇，结合自身产品、技术与客户优势，实现经营业绩的稳步提升。

尽管下游消费需求前景整体向好，但若未来出现全球宏观经济衰退或区域性经济波动导致终端消费需求增长收缩，可能对公司未来业绩造成不利影响。针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“一/(一) 经营业绩波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“报告期内，公司营业收入分别为 2,696,450.99 万元、3,582,448.53 万元、4,028,182.77 万元和 1,899,719.99 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为-142,097.63 万元、258,161.80 万元、332,001.94 万元和 216,174.19 万元。2022 年，受外部偶发性特定事件、显示面板厂商降价去库存、行业下游需求疲软等因素影响，同时叠加地缘政治冲突、全球经济下行压力加大等因素，显示面板行业景气度较低，公司与同行业可比公司经营业绩普遍出现大幅下滑或亏损情形。

若未来出现全球宏观经济衰退或区域性经济波动导致终端消费需求收缩、国际贸易环境及关税政策发生重大不利变化、半导体显示面板行业竞争加剧、主要显示面板厂商产能策略调整或盲目扩张产能导致供需失衡、显示面板价格大幅下跌、原材料价格大幅上涨、显示面板行业景气度下降、显示技术路线发生重大迭代，或者公司不能持续保持在技术研发、产品组合、客户资源、产能布局、供应链管理等方面的竞争优势，可能会对公司经营业绩造成不利影响并导致期后业绩下滑。若上述风险因素发生重大不利变化，或多项风险因素同时发生，不排除极端情况下公司出现业绩下滑或亏损的风险。

为进一步量化上述风险对公司经营成果造成的影响，公司基于 2025 年 1-6 月财务数据进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因显示面板行业景气度下降

或行业周期性波动等导致公司半导体显示面板销售价格下降 19.21%时，或因下游终端消费需求市场需求不足、显示面板行业竞争加剧等导致公司产品销量下降 38.84%时，或因前述原因导致公司半导体显示面板销售价格下降 10.00%且产品销量下降 23.34%时，或因上游原材料价格上涨导致公司直接材料成本上涨 27.49%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。”

（4）下游终端消费领域政策

近年来，在国家政策强有力的引导与支持下，我国半导体显示产业快速发展。同时，随着设备更新和消费品以旧换新、聚焦提振消费等相关政策的深化落实，显示终端的更新迭代需求得到有力支撑，驱动行业供需格局持续优化，并有望带动显示面板市场规模实现量价齐升，为行业整体的提质与扩容奠定基础。报告期内，下游终端消费领域主要补贴政策及变化情况如下：

序号	单位	政策名称	发布时间	主要相关内容
1	商务部、国家发展改革委、工信部、公安部、财政部、税务总局、市场监管总局	《关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》	2025 年 12 月	2026 年，中央继续安排超长期特别国债资金，各地按比例安排配套资金，支持消费品以旧换新政策实施。全国统一明确 6 类家电以旧换新（冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器）、4 类数码和智能产品购新（手机、平板、智能手表/手环、智能眼镜）等四个领域补贴标准。
2	国家发展改革委、财政部	《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	2025 年 12 月	2026 年，支持家电以旧换新，个人消费者购买电视、电脑等 6 类家电中 1 级能效或水效标准的产品，按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1,500 元。支持数码和智能产品购新，个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）、智能眼镜等 4 类产品（单件销售价格不超过 6,000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。
3	工信部、市场监管总局	《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》	2025 年 8 月	提出“电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是稳定工业经济增长、维护国家政治经济安全的关键领域”，强调“打造新型显示、智能安防、车载计算、智能可穿戴、智慧健康养老、智慧家庭等新兴产品”“有序推动先进计算、新型显示、服务器、通信设备、智能硬件等重点领域重大项目布局”“持续支持集成电路、先进计算、未来显示、新型工业控制系统等领域科技创新”。
4	中共中央办公厅、国务院办公厅	《提振消费专项行动方案》	2025 年 3 月	提出“大力提振消费，全方位扩大国内需求，以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿”，加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家

序号	单位	政策名称	发布时间	主要相关内容
				电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，实施手机、平板、智能手表（手环）3类数码产品购新补贴。
5	国家发展改革委、财政部	《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	2025 年 1 月	提出 2025 年将加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策，对个人消费者购买 2 级及以上能效标准的电视、电脑等 12 类家电产品给予补贴。补贴标准为上述产品最终销售价格的 15%，对其中购买 1 级及以上能效标准的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件（空调产品最高补贴 3 件），每件补贴不超过 2,000 元。此外，提出实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）等 3 类数码产品，按产品销售价格的 15% 给予补贴。
6	商务部办公厅、国家发展改革委办公厅、财政部办公厅、市场监管总局办公厅	《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》	2024 年 8 月	各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买 2 级及以上能效标准的电视、电脑等 8 类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的 15%；对购买 1 级及以上能效的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2,000 元。各地自主确定上述 8 类家电的具体品种。鼓励有条件的地区将酒店电视终端纳入消费品以旧换新补贴范围。
7	国家发展改革委、财政部	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	2024 年 7 月	提出统筹安排 3,000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中，直接向地方安排 1,500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实船舶和货车更新以外的其他政策。商务部指导各地区结合实际做好优惠政策衔接，确保政策平稳有序过渡。
8	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	2024 年 3 月	提出推动大规模设备更新和消费品以旧换新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，其中重点包括“开展家电产品以旧换新”、“鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴”等。
9	工信部、财政部	《电子信息制造业 2023—2024 年稳增长行动方案》	2023 年 8 月	强调“电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业”，将“新型显示”列入“培育壮大新增长点”，提出“面向新型智能终端、文化、旅游、景观、商显等领域，推动 AMOLED、Micro-LED、3D 显示、激光显示等扩大应用，支持液晶面板、电子纸等加快无纸化替代应用”以及“加快培育 OLED TV、Mini LED、8K、75 英寸及以上高端显示整机产品消费需求”。
10	中共中央、国务院	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》	2022 年 12 月	提出“加快发展新产业新产品、壮大战略性新兴产业”，强调“全面提升信息技术产业核心竞争力”以及“建设国家新型工业化产业示范基地，培育世界级先进制造业集群”，推动

序号	单位	政策名称	发布时间	主要相关内容
				人工智能、新型显示、先进计算等技术创新和应用。

由上表可见，在政策环境方面，国家宏观产业政策与具体消费刺激措施共同构成了行业发展的双重驱动。一方面，从国家顶层设计与产业引导来看，战略规划与创新支持政策为半导体显示产业明确了长期发展路径。2022年12月，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，提出加快发展新产业新产品、壮大战略性新兴产业，并着重强调要全面提升信息技术产业核心竞争力，推动新型显示等技术创新和应用，为半导体显示产业的长期发展明确了战略方向。2025年3月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，按照以增收减负提升消费能力、以高质量供给创造有效需求、以优化消费环境增强消费意愿的政策思路，部署了8方面30项重点任务，持续推动消费提振与需求增长。2025年8月，工信部、市场监督管理总局发布《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》，明确强调打造新型显示新兴产品、有序推动新型显示等重点领域重大项目布局、持续支持未来显示等领域科技创新，为半导体显示面板行业的持续发展提供良好的政策环境。2025年12月，商务部等7部门发布《关于提质增效实施2026年消费品以旧换新政策的通知》，明确表示将继续支持消费品以旧换新政策实施，补贴政策范围将涵盖6类家电以旧换新（冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器）、4类数码和智能产品购新（手机、平板、智能手表/手环、智能眼镜），为显示终端需求的持续增长奠定政策基础。

另一方面，从终端消费市场来看，一系列以旧换新与消费提振政策直接刺激了需求释放与产品迭代升级。自2024年3月国务院部署推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动以来，国家为提振消费、推动产业升级，持续推出终端消费领域补贴政策。2024年以来，终端消费领域补贴政策呈现出以下特点：第一，覆盖补贴范围动态调整，公司核心受益产品品类有所扩大。政策覆盖品类由2024年的电视、电脑等8类家电扩展至2025年的12类家电，并首次将手机、平板电脑等数码产品纳入全国性购新补贴范围。公司直接受益产品从电视和显示器，进一步扩展至新增的平板电脑。根据最新政策，自2026年起，全国统一补贴的家电品类由12类收窄至6类，品类减少了家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、电饭煲和微波炉，收窄范围暂不涉及公司主要受益产品。第二，补贴政策力度总体稳定，能效标准动态趋严。针对家电类产品，2024年和2025年保持了对1级能效产品约20%、2级能效产品约15%的补贴比例，整体维持在15%-20%区

间。根据最新政策，自 2026 年起，家电产品补贴范围将收窄至仅对 1 级能效产品提供 15% 的补贴。针对手机、平板等数码产品，单件销售价格上限为 6,000 元，且不设置能效等级要求。同时，所有品类均执行每人每类产品限补贴 1 件的规定。第三，中央与地方政策协同实施，在中央统一政策框架下，地方政府可结合实际进一步制定实施细则，例如结合实际增加或细化补贴品类、优化补贴资金审核拨付流程等。

综上所述，受益于国家在战略定位、技术创新、提振消费等多维度的政策支持，不仅为半导体显示行业的发展提供了明确的战略方向与坚实的制度保障，同时也为显示终端行业创造了以技术升级和消费升级为驱动的新发展机遇。在此政策环境下，预计终端消费领域相关补贴政策将保持较强的可持续性，从而为产业的高质量发展提供稳定支撑。但随着政策进入常态化落实阶段，叠加补贴品类范围收窄与能效门槛进一步提升等因素，未来其对市场需求的边际拉动效应可能呈现出逐步递减趋势。考虑到上述政策未来在支持力度、具体细则及地方执行层面可能存在调整与不确定性，公司已在招股说明书第三节之“二/（四）下游终端消费领域政策变化风险”进行相关风险提示，具体如下：

“显示终端作为半导体显示产业链下游应用领域，对促进信息消费、推动产业升级具有重要作用。国家相关部委持续出台包括《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》《提振消费专项行动方案》《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》《关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》等多项政策，从提振消费、推动设备更新和消费品以旧换新、支持新型显示技术创新等方面，为半导体显示行业的发展提供了明确的战略方向与制度基础，同时也为显示终端行业创造了以技术升级和消费升级为驱动的发展机遇。

报告期内，终端消费领域补贴政策呈现出以下特点：第一，覆盖补贴范围动态调整，但收窄范围不涉及公司主要受益产品。政策覆盖品类由 2024 年的电视、电脑等 8 类家电扩展至 2025 年的 12 类家电，并首次将手机、平板电脑等数码产品纳入全国性购新补贴范围。公司直接受益产品从电视和显示器，进一步扩展至新增的平板电脑。根据最新政策，自 2026 年起，全国统一补贴的家电品类由 12 类收窄至 6 类，但收窄范围不涉及公司主要受益产品。第二，补贴政策力度总体稳定，能效标准动态趋严。针对家电类产

品,2024 年和 2025 年保持了对 1 级能效产品约 20%、2 级能效产品约 15%的补贴比例,整体维持在 15%-20%区间。根据最新政策,自 2026 年起,家电产品补贴范围将收窄至仅对 1 级能效产品提供 15%的补贴。针对手机、平板等数码产品,单件销售价格上限为 6,000 元,且不设置能效等级要求。同时,所有品类均执行每人每类产品限补贴 1 件的规定。第三,中央与地方政策协同实施,在中央统一政策框架下,地方政府可结合实际进一步制定实施细则,例如结合实际增加或细化补贴品类、优化补贴资金审核拨付流程等。政策的实施有助于刺激终端消费并提升公司相关产品销量,但随着政策进入常态化落实阶段,叠加补贴品类范围收窄与能效门槛进一步提升等因素,未来其对市场需求的边际拉动效应可能呈现出逐步递减趋势。

对于公司智能显示终端业务,终端消费领域补贴政策涉及的公司产品主要包括电视终端、显示器终端和平板终端。报告期内,公司上述产品的境内销售收入分别为 287,283.32 万元、358,615.00 万元、346,926.23 万元和 178,141.46 万元,占主营业务收入比例分别为 11.00%、10.31%、8.83% 和 9.64%;上述产品的境内毛利额分别为 36,637.68 万元、55,896.59 万元、69,111.75 万元和 40,721.10 万元,占主营业务毛利额的比例分别为 -93.75%、9.69%、9.71% 和 10.38%。对于公司半导体显示面板业务,公司显示面板产品作为电视、显示器、平板、智能手机等终端产品的关键上游部件,其市场需求与终端销售景气度直接关联,因此亦会受到补贴政策传导效应的影响。若未来因国内外经济环境变化、财政支出结构调整或具体实施细则变动等因素,导致上述支持政策发生调整、退坡或执行力度减弱,可能直接影响终端消费者的购买意愿与购买力,导致公司涉及补贴范围的下游终端产品需求释放受阻或销量下降,或者原由政策承担的部分成本可能向产业链上游传导,加剧行业竞争或挤压公司产品盈利空间,进而对公司经营业绩增长带来一定不确定性。”

(5) 产能利用率

从行业供应策略来看,显示面板厂商已由“以产定销”模式转变为动态调整的“按需排产”模式,有助于避免供应过剩、推动供需关系趋向长期动态平衡,从而为显示面板价格趋于稳定构筑重要基础。从行业稼动率来看,群智咨询数据显示,2024 年全球高世代产线稼动率恢复至 83%,预计未来全球高世代产线稼动率将围绕 85% 水平平稳波动。显示面板厂商根据市场情况灵活调整稼动率,以应对需求的波动将成为行业常态。

从公司产能利用率来看,报告期内,半导体显示面板产能利用率为 70.65%、

79.87%、80.88%和82.64%，智能显示终端产能利用率为55.07%、62.30%、61.62%和62.56%，整体呈现出稳步提升趋势。随着下游需求持续稳步增长及行业竞争格局趋于有序，公司半导体显示面板和智能显示终端的产能利用率有望进一步提升，从而增强规模经济效益、优化单位生产成本，为未来盈利能力的稳步增长提供有力支撑。

尽管当前行业供需格局与公司产能利用率均呈现较为稳定的态势，但若未来因行业周期性波动或下游需求减弱导致供需失衡，公司可能面临产能利用率大幅下滑的风险，使得固定成本的摊薄效应减弱，导致单位产品分摊的固定成本上升，进而对公司毛利水平及整体经营业绩产生不利影响。针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“二/（一）行业周期性波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“公司所处的半导体显示行业受市场需求关系影响较大，行业景气度与宏观经济周期存在一定的关联性。该行业景气度通常与下游消费类电子产品的供需关系变化、价格波动、技术迭代频率、产品革新程度、产业政策出台等因素相关，厂商需要根据市场变化灵活调整产能和投资策略，表现出一定的周期性波动特征。产值方面，群智咨询数据显示，2022年全球半导体显示面板产业产值回落至1,003亿美元，同比下降26.45%；2023年产值进一步降至959亿美元，同比下降4.37%；2024年产值回升至1,092亿美元，同比增长13.85%。出货面积方面，预计全球LCD显示面板出货面积2025-2027年增长率分别为5.01%、1.86%和0.32%。价格方面，2022年、2023年、2024年和2025年LCD面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为-48.29%、11.45%、12.48%和-1.56%。

尽管近年来随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态，显示面板行业周期性波动逐步减弱，但周期性特征依然存在。若未来出现因全球经济衰退等因素导致下游需求减弱的情形，或因市场竞争加剧、企业经营策略重大调整等因素导致主要厂商显示面板供应策略发生重大变化，则可能重新引发行业供需失衡与价格竞争，**或导致公司产能利用率大幅下滑、固定成本分摊压力上升**，从而可能对公司的经营环境和自身持续盈利能力造成不利影响。”

（6）折旧摊销费用

为进一步把握市场机遇、丰富产品结构、提升行业竞争力和中长期盈利能力，公司将结合自身业务需求及战略布局，有序推进各项投资项目的建设。随着公司未来新增投资项目逐步投入使用，根据初步测算，预计2026年、2027年及2028年将新增固定资产

产折旧摊销金额分别为 12,942.66 万元、118,536.40 万元和 170,662.88 万元。公司已对相关项目进行充分的可行性研究与论证，在考虑折旧与摊销影响后，各项目仍具备良好的经济效益预期。2026 年、2027 年及 2028 年，公司预计前述新增投资项目将实现毛利额分别为 22,538.32 万元、125,034.73 万元和 226,457.60 万元，预计相关项目产生的效益能够覆盖新增折旧摊销费用。同时，自 2027 年起，随着公司部分已有产线折旧摊销年限陆续到期，每年的折旧摊销费用将会逐步减少，对公司整体盈利情况产生积极影响。

综上所述，随着公司新增投资项目产能的逐步释放和公司经营业绩的自然增长，预计新增投资项目产生的折旧摊销费用不会对公司未来业绩产生重大不利影响。

尽管预计新增投资项目产生的折旧摊销费用不会对公司未来业绩产生重大不利影响，但若未来宏观经济形势、产业政策、市场环境、行业竞争格局或技术路线等发生重大不利变化，可能导致相关项目面临实施进度推迟或经济效益不达预期的风险。针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“三/（一）/2、其他投资项目实施不达预期风险”进行相关风险提示，具体如下：

“2、其他投资项目实施不达预期风险

为进一步把握市场机遇、丰富产品结构、提升行业竞争力和中长期盈利能力，除募集资金投资项目外，公司亦将结合自身业务需求及战略布局规划，围绕主营业务有序推进其他投资项目的建设。公司已基于现有业务基础、市场环境、产业技术水平及行业发展趋势等因素，对拟推进的其他投资项目进行了审慎、充分的可行性分析与论证。然而，在后续实施过程中，若宏观经济形势、产业政策、市场环境、行业竞争格局或技术路线等发生重大不利变化，可能导致相关项目面临实施进度推迟或经济效益不达预期的风险。如果公司未能按照计划实现预期效益，新增的折旧摊销费用将对公司经营业绩产生不利影响。”

（7）产品技术迭代

从产品尺寸及性能来看，全球电视、显示器大尺寸化趋势显著，显示面板产品性能不断迭代提升。一方面，50 英寸及以上电视需求保持强势增长。群智咨询数据显示，全球电视的平均尺寸由 2022 年的 50 英寸增长到 2024 年的 53 英寸，预计 2025 年将保持持续增长，电视平均尺寸的增长可以有效消化高世代半导体显示面板产能。另一方面，全球显示器大尺寸占比亦在加速提升，24 英寸以上大尺寸显示器受娱乐和办公需求增

长的推动，规模和占比均呈现增长趋势，显示器逐渐向大尺寸、高刷新率、高轻薄、超高清等方向发展，曲面显示器及电竞显示器等高刷新率细分市场的产品性能迭代持续带动显示器终端换机需求的增长。群智咨询数据显示，24 英寸以上大尺寸显示器出货规模占全球显示器出货规模比例由 2022 年的 23% 增长到 2024 年的 36%，预计 2025 年将增长至 38%。在此背景下，公司顺应大尺寸化的行业趋势，聚焦“大尺寸化+高性能化”双轮驱动策略，持续服务全球知名品牌客户，有望依托高世代线的切割效率优势、完善的大尺寸产品矩阵及与全球头部客户的紧密合作，为未来业绩的稳步增长提供有力支撑。

从产品技术路线来看，LCD 显示技术作为半导体显示技术中发展最成熟、应用最广泛的主流显示技术，仍在半导体显示产业占据主导地位，同时 Oxide、OLED、Mini LED 等新型显示技术正持续迭代并加速渗透。一方面，LCD 由于技术成熟及工艺的持续改良，在显示性能、生产成本等方面均展现出较强的综合竞争力，广泛应用于电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑、手机、商用显示等几乎各类显示领域，并在所有尺寸显示产品上均实现较为成熟的应用，系市场上主流显示技术。群智咨询数据显示，2022-2024 年，全球 LCD 显示面板产值分别为 651 亿美元、616 亿美元和 675 亿美元，占全球显示面板整体产值比例分别为 65%、64% 和 62%，长期占比超过 60%；2025 年-2027 年，全球 LCD 显示面板产值预计分别为 707 亿美元、709 亿美元和 703 亿美元，占全球显示面板整体产值比例分别为 62%、61% 和 58%，预计将维持其市场主导地位。

另一方面，随着下游终端产品向更高分辨率、更高刷新率、更低功耗、柔性化等方向发展，Oxide、OLED、Mini LED 等新型显示技术正逐步渗透，行业内对新型显示技术的研发投入和产品迭代要求持续提升。Oxide、LTPS 背板技术提升了 LCD 的分辨率与刷新率，而 Mini LED 背光技术则大幅增强了其在对比度、亮度等方面的性能，使其在高性能市场与 OLED 形成差异化竞争。CINNO Research 数据显示，预计 2025 年中国 Mini LED 电视整体出货量将达到 923 万台，同比增长 122%，渗透率超过 25%。DSCC 数据显示，2027 年所有应用领域的 Mini-LED 面板出货量预计达到 3,030 万片，Mini-LED 在笔记本电脑中的渗透率预计 2026 年将上升至 5.4%，Mini-LED 技术正加速向主流应用渗透。显示技术的持续迭代驱动显示需求向更广泛的终端场景延伸，释放出新的需求增量。在此背景下，为应对未来技术变革，公司在保持 a-Si TFT-LCD 技术优势的同时，已在 Oxide、OLED、Mini LED 等新型显示技术领域取得阶段性突破。在 Oxide 布局方面，公司已实现 Oxide LCD 显示器面板、笔记本电脑面板的量产销售，未来将通

过募投项目进一步强化技术研发和产能建设；在 OLED 领域，公司已完成首款自主设计 OLED 面板产品全流程验证，并于 2025 年 7 月实现产品点亮；在 Mini LED 布局方面，公司已实现 Mini LED 背光和直显智能显示终端的量产出货，并计划通过募投项目进一步强化产能建设。公司围绕超大尺寸、高刷新率、高分辨率等高性能显示需求，构建了多技术协同发展的产品布局，为提升市场竞争力和未来业绩增长奠定基础。

考虑到显示行业技术迭代速度快、市场环境变化具有一定的不确定性，若公司在 Oxide、OLED、Mini LED 等领域的研发进展不及预期，或产业化、商业化进程滞后，可能导致其在高性能产品市场的竞争力减弱，面临客户流失或产品溢价能力下降的风险。同时，持续高强度的研发投入也会在短期内增加公司的成本费用压力，而 LCD 市场未来仍可能面临需求波动、竞争加剧或技术替代等风险，针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“一/(三) 技术和产品迭代风险”进行相关风险提示，具体如下：

“报告期内，公司 a-Si TFT-LCD 面板收入占比超过 90%，且高于 a-Si 显示面板产值占 LCD 面板整体产值的比例。显示行业技术迭代速度快，随着下游终端产品向更高分辨率、更高刷新率、更低功耗、柔性化等方向发展，Oxide、OLED、Mini LED 等新型显示技术正逐步渗透，行业内对新型显示技术的研发投入和产品迭代要求持续提升。公司始终坚持多技术路线并存的发展思路，目前以布局主流 a-Si TFT-LCD 显示技术为主，同时推进 Oxide、OLED、Mini LED、Micro LED 等新型显示技术的研发和储备，但技术的产业化和产品的迭代创新仍具有一定不确定性。”

若未来 a-Si TFT-LCD 市场因技术替代加速而出现需求萎缩或价格竞争加剧，导致该领域的需求增速放缓或盈利空间收窄，而公司未能及时顺应行业技术发展趋势，或在新型显示技术的研发、量产及市场推广方面进展不及预期，则可能面临产品结构升级缓慢、竞争力下降的风险，进而对公司的经营业绩和持续盈利能力产生不利影响。”

（8）主要产品售价及原材料价格波动

1) 主要产品售价波动情况

LCD 面板作为公司半导体显示面板业务的主要产品，其价格是行业供需关系与行业景气程度的直接体现。报告期内，公司主要显示面板产品包括 32 英寸 HD TV 面板、43 英寸 FHD TV 面板、50 英寸 UD TV 面板、55 英寸 UD TV 面板和 85 英寸 UD TV 面

板，上述显示面板产品合计销售收入占公司半导体显示面板销售收入比例分别为 57.14%、56.61%、49.79% 和 48.36%。综合考虑行业供需结构、显示面板价格走势以及自身供应链情况，公司主要显示面板产品价格走势受到下游终端需求变化、新兴应用领域渗透率、品牌商库存调整策略以及行业整体产能利用率等多重因素综合影响，并与公司自身的原材料采购成本密切相关。

从公司主要显示面板产品行业价格的波动来看，群智咨询数据显示，2023 年-2025 年 LCD 面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为 11.45%、12.48% 和 -1.56%。随着全球主要面板厂商普遍采用“按需排产”的动态调控策略，行业整体供需关系更趋平衡，行业周期性波动逐步减弱，推动显示面板价格趋于稳定。

2022 年-2025 年 LCD 面板主流尺寸平均价格及变动情况具体如下：

尺寸类型	2025 年度		2024 年度		2023 年度		2022 年度
	平均价格	同比变动	平均价格	同比变动	平均价格	同比变动	平均价格
32 英寸 HD	34.67	0.48%	34.50	8.09%	31.92	4.36%	30.58
50 英寸 UD	95.75	-7.56%	103.58	9.42%	94.67	25.11%	75.67
55 英寸 UD	121.67	-2.93%	125.33	16.41%	107.67	17.78%	91.42
65 英寸 UD	173.83	1.51%	171.25	16.56%	146.92	11.02%	132.33
75 英寸 UD	235.25	0.68%	233.67	11.94%	208.75	-1.03%	210.92
平均值	/	-1.56%	/	12.48%	/	11.45%	/

数据来源：群智咨询。

从公司主要显示面板产品自身价格的波动来看，报告期内主要显示面板产品（32 英寸 HD TV 面板、43 英寸 FHD TV 面板、50 英寸 UD TV 面板、55 英寸 UD TV 面板和 85 英寸 UD TV 面板）的平均价格变动幅度均值分别为 15.77%、2.83% 和 5.27%，整体呈现出增长的趋势，与行业价格波动趋势基本一致。

尽管当前显示面板价格趋于稳定，但考虑到公司业绩与显示面板行业的周期性波动、面板价格走势等因素紧密相关，针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“二/（一）行业周期性波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“公司所处的半导体显示行业受市场需求关系影响较大，行业景气度与宏观经济周期存在一定的关联性。该行业景气度通常与下游消费类电子产品的供需关系变化、价格波动、技术迭代频率、产品革新程度、产业政策出台等因素相关，厂商需要根据市场变

化灵活调整产能和投资策略，表现出一定的周期性波动特征。产值方面，群智咨询数据显示，2022 年全球半导体显示面板产业产值回落至 1,003 亿美元，同比下降 26.45%；2023 年产值进一步降至 959 亿美元，同比下降 4.37%；2024 年产值回升至 1,092 亿美元，同比增长 13.85%。出货面积方面，预计全球 LCD 显示面板出货面积 2025-2027 年增长率分别为 5.01%、1.86% 和 0.32%。价格方面，2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 LCD 面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为 -48.29%、11.45%、12.48% 和 -1.56%。

尽管近年来随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态，显示面板行业周期性波动逐步减弱，但周期性特征依然存在。若未来出现因全球宏观经济衰退等因素导致下游需求减弱的情形，或因市场竞争加剧、企业经营策略重大调整等因素导致主要厂商显示面板供应策略发生重大变化，则可能重新引发行业供需失衡与价格竞争，**或导致公司产能利用率大幅下滑、固定成本分摊压力上升，从而可能对公司所处行业经营环境和自身持续盈利能力造成不利影响。”**

2) 主要原材料价格波动情况

显示面板主要原材料包括偏光片、玻璃基板、芯片、集成电路板等，主要原材料的价格波动也是影响显示面板定价的核心指标之一。偏光片方面，近年来国产化程度快速提升，以杉金光电、恒美光电为代表的中国企业通过并购等方式快速崛起，2025 年国内偏光片厂商将占据全球 50%以上的市场份额，随着本土产能释放与竞争加剧，偏光片价格整体有所下降，2022 年至 2025 年 1-6 月，21.5 英寸-85 英寸等主要尺寸偏光片的平均市场价格分别下降 6.97%、4.50% 和 1.12%。玻璃基板方面，2024 年美国康宁、日本旭硝子和日本电气硝子三家企业占据全球 90%以上的市场份额，但以彩虹股份为代表的国产供应商亦在 G8.5+ 的高端玻璃基板方面持续突破并逐步释放产能，有望推动国产化率的进一步提升。报告期内，尽管玻璃基板市场价格有所波动，但行业龙头企业凭借规模化议价能力以及在国产供应商多元化的市场环境下，有望在采购价格方面取得一定优势。芯片与集成电路板方面，作为电子产业中较为成熟的产品，制程较为成熟、产能较为充足，近年来产品价格总体有所下降。2022 年至 2025 年 1-6 月，主流显示面板驱动芯片的平均市场价格分别下降 12.42%、5.26% 和 4.35%；集成电路板由于其方案、设计存在较大差异，不存在统一市场价格可供对比，但近年来随着行业竞争加剧，集成电路板市场价格总体有所下降。

未来，随着国产化进程深化与供应链结构持续优化，公司将进一步发挥规模化集采

优势，加强供应链协同机制，并结合动态市场研判，有望持续增强对采购成本的控制力，推动主要原材料价格保持平稳并延续下降的态势，推动业绩平稳发展。2025年1-6月，公司偏光片、玻璃基板、芯片、集成电路板、显示面板等主要原材料采购均价同比变动幅度分别为-28.04%、-17.09%、-1.69%、-33.89%和-18.12%，整体呈下降趋势，有利于稳定和提升公司的综合毛利，推动业绩平稳发展。

尽管公司主要原材料采购成本整体呈下降趋势，但相关价格波动仍可能对公司经营业绩产生不利影响，针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“一/(七)/1、主要原材料价格波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“报告期内，公司半导体显示面板业务采购的原材料主要包括偏光片、玻璃基板、芯片、正负性光刻胶、集成电路板、特气特化、液晶等，智能显示终端业务采购的原材料主要包括电子元器件、显示面板、结构件、光学件、包辅件等。报告期内，公司主营业务成本中直接材料的比例分别为70.36%、69.99%、66.81%和64.00%，占比较高，原材料价格波动对公司的主营业务成本以及毛利率存在较大影响。

报告期内，公司偏光片和玻璃基板合计采购金额占原材料采购总额的比例分别为35.96%、34.37%、34.60%和35.05%，系公司最主要的两类原材料。报告期内，受宏观经济形势及市场供需关系等因素影响，偏光片和玻璃基板的采购价格有所波动。**假设分别以偏光片和玻璃基板的价格作为唯一变量，以报告期内公司财务数据为基础进行敏感性测试，若偏光片采购价格上涨10%，报告期内公司半导体显示面板业务的单位成本将分别上升1.66%、1.53%、1.41%和1.27%，毛利率将分别下降1.77个百分点、1.26个百分点、1.15个百分点和0.98个百分点。若玻璃基板采购价格上涨10%，报告期内公司半导体显示面板业务的单位成本将分别上升1.43%、1.44%、1.42%和1.36%，毛利率将分别下降1.52个百分点、1.19个百分点、1.15个百分点和1.06个百分点。**因此，若未来偏光片和玻璃基板等主要原材料的价格大幅上升，可能会对公司经营业绩产生不利影响。

此外，公司基于2025年1-6月财务数据对原材料价格变动进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因上游原材料价格上涨导致公司直接材料成本上涨27.49%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。”

综上所述，未来随着行业供需格局持续优化、周期性波动逐步减弱，叠加下游终端

需求延续增长态势，显示面板价格有望趋于稳定。同时，受益于主要原材料采购成本整体呈下降趋势，以及公司在产品、客户、产线及技术路线等方面积累的竞争优势，主要产品销售价格走势具备较强的稳定性基础，为盈利能力的可持续性提供保障。

（9）在手订单情况

公司主要采取“按需排产”的原则，根据在手订单、客户需求预测、市场发展前景分析、当前库存状况和实际生产能力等情况综合决定生产计划。通常情况下，公司半导体显示面板生产周期（从生产领料至产成品入库）一般为 12-16 天左右，智能显示终端生产周期一般为 7 天以内，产品生产周期相对较短，公司在手订单由下游客户连续下单并滚动执行。截至 2025 年 12 月底，公司在手订单金额为 381,316.23 万元，在手订单执行情况良好，推动未来业绩平稳增长。

（10）期后业绩变动情况

报告期内，公司营业收入分别为 2,696,450.99 万元、3,582,448.53 万元、4,028,182.77 万元和 1,899,719.99 万元，2023 年至 2025 年 1-6 月分别同比增长 32.86%、12.44% 和 0.50%；报告期内，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 -333,294.05 万元、144,830.42 万元、256,961.44 万元和 157,776.47 万元，2023 年至 2025 年 1-6 月分别同比增长 143.45%、77.42% 和 24.13%。2025 年公司实现营业收入 4,087,104.70 万元（未经审计），同比增长 1.46%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 290,986.04 万元（未经审计），同比增长 13.24%，经营业绩整体稳中有升。

（11）近期存储芯片价格的波动

近期，受 AI 需求驱动全球存储芯片市场呈现出供不应求的态势。自 2025 年二季度以来，存储芯片价格不断上涨，其中受 AI 服务器、高性能计算直接驱动的 DRAM 和 NAND Flash 价格上涨更为显著，并带动 EEPROM、NOR Flash 等其他存储芯片品类价格普遍上涨。Trend Force 数据显示，预计 2026 年上半年存储芯片价格涨势仍将延续。

公司部分半导体显示面板和智能显示终端产品（主要包括显示器终端等）在生产中需采购 EEPROM、NOR Flash、NAND Flash 等存储芯片，并将其委外加工制作成集成电路板。报告期内，公司直接采购存储芯片的金额分别为 814.58 万元、2,035.55 万元、1,759.32 万元和 2,152.76 万元，报告期各期占原材料采购总金额的比例均小于 1%。此

外，公司亦采购已装配存储芯片的集成电路板，报告期各期，该部分集成电路板的采购金额占原材料采购总金额的比例均小于 2%。

从下游终端需求来看，存储芯片在智能手机、笔记本电脑等显示终端的成本结构中占比相对较高，存储芯片价格上涨可能一定程度上抑制智能手机、笔记本电脑等显示终端需求，从而对公司显示器等智能显示终端产品的销量及收入造成不利影响。从显示面板需求来看，存储芯片价格上涨可能进一步沿着产业链传导，进而影响下游终端客户的产品成本结构及采购策略，导致对公司智能手机面板、显示器面板和电视面板等产品需求造成不利影响。目前，存储芯片价格上涨对公司半导体显示面板和智能显示终端业务影响相对有限，若未来存储芯片价格持续大幅上涨，其带来的成本压力将在一定程度上抑制显示终端品牌厂商的采购需求，或基于传导效应导致显示面板需求减少，对公司业绩造成不利影响。针对前述因素的不确定性，公司已在招股说明书第三节之“一/(二) 经营业绩增速放缓风险”补充完善相关风险提示，具体如下：

“报告期内，公司主营业务收入分别为 2,612,837.57 万元、3,479,830.08 万元、3,927,090.63 万元和 1,847,048.37 万元，2023 年、2024 年和 2025 年 1-6 月，公司主营业务收入增长率分别为 33.18%、12.85% 和 0.38%，增速呈现放缓的趋势，主要系：第一，TV 面板市场价格增速下降。根据群智咨询数据，2023 年 TV 面板平均市场价格较 2022 年最低点上涨 32.07%，2024 年 TV 面板平均市场价格同比增长 12.18%，2025 年 1-6 月，TV 面板平均市场价格较 2024 年增长 2.03%。第二，受全球电视大尺寸趋势影响以及公司主动调整产品结构影响，公司 43 英寸和 55 英寸 TV 面板销售收入增速下降。报告期内，公司 43 英寸 TV 面板销售收入分别为 360,595.90 万元、432,983.83 万元、475,849.22 万元和 165,272.68 万元，增长率分别为 20.07%、9.90%、-31.05%；公司 55 英寸 TV 面板销售收入分别为 264,833.19 万元、484,123.34 万元、431,808.20 万元和 157,412.10 万元，增长率分别为 82.80%、-10.81%、-32.54%，收入增速均呈下降趋势。

若半导体显示面板行业需求出现周期性波动、显示面板价格大幅下降，或行业市场竞争加剧，公司在市场竞争中未能保持优势，或国际贸易政策发生不利变化，或大尺寸显示面板需求下降，或公司产品和技术迭代升级未能满足客户需求，**或存储芯片价格持续大幅上涨带来的成本压力导致显示终端与显示面板需求减少等**，可能导致公司产品销售收入不及预期、在客户体系中被竞争对手替代、市场份额下滑等不利情况，进而导致公司未来经营业绩存在收入增速放缓的风险。

公司基于 2025 年 1-6 月财务数据对半导体显示面板销售价格变动进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因显示面板行业景气度下降或行业周期性波动等导致公司半导体显示面板销售价格下降 19.21%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。”

综上所述，公司未来经营业绩有望稳步增长，此外针对经营业绩波动的风险，公司已在招股说明书第三节之“一/（一）经营业绩波动风险”进行相关风险提示，具体如下：

“报告期内，公司营业收入分别为 2,696,450.99 万元、3,582,448.53 万元、4,028,182.77 万元和 1,899,719.99 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为-142,097.63 万元、258,161.80 万元、332,001.94 万元和 216,174.19 万元。2022 年，受外部偶发性特定事件、显示面板厂商降价去库存、行业下游需求疲软等因素影响，同时叠加地缘政治冲突、全球经济下行压力加大等因素，显示面板行业景气度较低，公司与同行业可比公司经营业绩普遍出现大幅下滑或亏损情形。

若未来出现全球宏观经济衰退或区域性经济波动导致终端消费需求收缩、国际贸易环境及关税政策发生重大不利变化、半导体显示面板行业竞争加剧、主要显示面板厂商产能策略调整或盲目扩张产能导致供需失衡、显示面板价格大幅下跌、原材料价格大幅上涨、显示面板行业景气度下降、显示技术路线发生重大迭代，或者公司不能持续保持在技术研发、产品组合、客户资源、产能布局、供应链管理等方面的竞争优势，可能会对公司经营业绩造成不利影响并导致期后业绩下滑。若上述风险因素发生重大不利变化，或多项风险因素同时发生，不排除极端情况下公司出现业绩下滑或亏损的风险。

为进一步量化上述风险对公司经营成果造成的影响，公司基于 2025 年 1-6 月财务数据进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因显示面板行业景气度下降或行业周期性波动等导致公司半导体显示面板销售价格下降 19.21%时，或因下游终端消费需求不足、显示面板行业竞争加剧等导致公司产品销量下降 38.84%时，或因前述原因导致公司半导体显示面板销售价格下降 10.00%且产品销量下降 23.34%时，或因上游原材料价格上涨导致公司直接材料成本上涨 27.49%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。”

（二）2026 年 1-3 月经营业绩预计实现情况，是否存在大幅下滑风险

公司基于当前经营情况对 2026 年 1-3 月业绩进行预计，业绩预计情况具体如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	变动幅度
营业收入	976,220.78~1,036,220.78	969,621.28	0.68%~6.87%
归属于母公司所有者的净利润	91,182.11~98,932.11	107,039.17	-14.81%~-7.57%
扣除非经常性损益后归属于母 公司所有者的净利润	69,631.31~76,081.31	74,039.64	-5.95%~2.76%

注：2026 年 1-3 月业绩预计情况系公司基于当前经营情况估算的结果，未经申报会计师审计或审阅，不构成公司的盈利预测或业绩承诺。

2026 年 1-3 月，公司预计营业收入为 976,220.78~1,036,220.78 万元，同比变动率为 0.68%~6.87%，主要系：第一，2026 年 1-3 月，在世界杯等大型体育赛事、中国市场持续的“以旧换新”能效补贴以及电视、显示器等产品大尺寸化趋势的支撑下，消费电子行业需求保持稳定增长，受需求端拉动影响，公司半导体显示面板和智能显示终端业务销售收入同比增长；第二，2025 年 1-3 月，受 LG 化学出售偏光片业务影响，偏光片市场供应较为紧张，公司偏光片采购受到一定程度影响，进而对公司半导体显示面板的排产和销售造成影响，2025 年下半年偏光片市场供需已恢复正常，偏光片市场供应充足，2026 年 1-3 月，公司半导体显示面板的排产和销售未受上述不利因素影响。

2026 年 1-3 月，公司预计归属于母公司所有者的净利润为 91,182.11~98,932.11 万元，同比变动率为-14.81%~-7.57%，主要系：第一，按照行业惯例，半导体显示面板交易主要采用美元计价，2026 年 1-3 月，美元对人民币较上年同期贬值导致公司以美元计价的半导体显示面板销售价格下降，使得毛利额同比下降；第二，公司以结售汇业务为主的衍生金融工具业务实现的投资收益及公允价值变动损益同比下降；第三，2025 年 1 月，公司提前收购绵投集团持有绵阳惠科待收购股权获得政府补助计入其他收益，而本期不存在前述情形。

2026 年 1-3 月，公司预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 69,631.31~76,081.31 万元，同比变动率为-5.95%~2.76%，与归属于母公司所有者的净利润变动幅度存在差异，主要系 2026 年 1-3 月公司计入非经常性损益的金额预计同比减少，具体如下：第一，公司以结售汇业务为主的衍生金融工具业务实现的投资收益及公允价值变动损益计入非经常性损益，金额同比下降；第二，2025 年 1 月，公司提前收购绵投集团持有绵阳惠科待收购股权获得政府补助并计入其他收益，而本期不存在前述情形；第三，待收购股权相关的政府补助计入非经常性损益，因公司 2025 年底收购长沙

惠科部分待收购股权，确认的与之相关的政府补助同比下降。

综上所述，2026年1-3月，公司预计营业收入整体略有增长，公司预计归属于母公司所有者的净利润受美元对人民币贬值、结售汇业务和提前收购待收购股权等因素影响有所下降，公司预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润整体保持稳定，公司业绩发生大幅下滑的风险较小。

二、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐机构和申报会计师执行了以下核查程序：

- 1、访谈发行人管理层，了解发行人2025年1-9月收入下滑的主要因素，分析相关因素是否持续影响发行人2025年全年和未来业绩；
- 2、结合行业研究资料、终端消费领域补贴政策，分析发行人2025年1-9月收入下滑的主要因素，分析相关因素是否持续影响发行人2025年全年和未来业绩；
- 3、查阅发行人编制的财务报表及申报会计师出具的审计报告，了解发行人财务状况，分析发行人所处行业变动情况以及主要产品价格变动以及期后业绩变化情况；
- 4、查阅行业相关的法律法规及产业政策、行业研究资料，分析显示面板行业周期性波动特征、下游终端消费领域政策、产能利用率情况、产品技术迭代情况、主要产品售价和原材料价格波动情况、市场竞争格局、下游终端消费需求、近期存储芯片价格波动情况等；
- 5、访谈发行人管理层，了解发行人未来新增投资项目折旧摊销情况及预期效益实现情况、在手订单情况、期后业绩情况以及市场竞争格局、主要产品售价及原材料价格波动、下游终端消费需求、近期存储芯片价格波动情况等因素对发行人经营业绩的稳定性的影响；
- 6、获取发行人关于2026年1-3月的业绩预计，分析发行人业绩是否存在大幅下滑的风险。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、发行人 2025 年 1-9 月收入下滑的不利因素主要系：第一，受全球电视大尺寸趋势显著影响，部分中小尺寸 TV 面板产品销售收入有所下降；第二，因报告期期初发行人 55 英寸 TV 面板部分批次不良率偏高，相关问题虽已解决，但发行人根据市场和客户需求阶段性减少 55 英寸 TV 面板产品的生产和销售；第三，受 LG 化学出售偏光片业务影响，偏光片市场供应紧张，2025 年上半年，发行人偏光片采购受到一定程度影响，进而对发行人半导体显示面板的排产和销售造成影响；第四，LCD 显示面板出货面积增速放缓；第五，LCD 显示面板价格增速放缓；第六，终端消费领域补贴政策发生变化；上述因素对 2025 年全年业绩造成一定影响，但对发行人未来经营业绩不会构成重大不利影响；随着显示面板行业市场格局保持稳定、行业周期性波动逐步减弱、下游终端消费需求前景整体向好、终端消费领域相关补贴政策将保持较强的可持续性、行业供需关系趋向长期动态平衡、全球显示终端产品持续围绕大尺寸化、高性能化以及新型显示技术持续渗透等方向迭代、主要原材料采购成本整体呈下降趋势、显示面板行业价格保持平稳，同时发行人主要显示面板产品销售价格走势具备较强的稳定性基础，报告期内产能利用率进一步提升，发行人在手订单执行情况良好、期后业绩稳定，近期存储芯片价格的波动对发行人业绩影响较为有限，发行人未来经营业绩有望稳步增长；

2、2026 年 1-3 月，发行人预计营业收入整体保持稳定，发行人预计归属于母公司所有者的净利润受美元对人民币贬值、结售汇业务和提前收购待收购股权等因素影响有所下降，发行人预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润整体保持稳定，发行人业绩发生大幅下滑的风险较小。

（以下无正文）

(本页无正文，为惠科股份有限公司《关于惠科股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函之回复报告》之签章页)



发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于惠科股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函之回复报告》的全部内容，确认本次审核中心意见落实函的回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长、法定代表人：



王智勇



(本页无正文，为中国国际金融股份有限公司《关于惠科股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函之回复报告》之签章页)

保荐代表人：黄志伟
黄志伟

王雨琪
王雨琪



保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读惠科股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核中心意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人：



陈亮



(此页无正文，为天健会计师事务所（特殊普通合伙）《关于惠科股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函之回复报告》之会计师签章页，我们仅对意见落实函中需要会计师进行核查的事项发表核查意见)

签字注册会计师：

叶涵



叶涵

郑燕玲



郑燕玲

