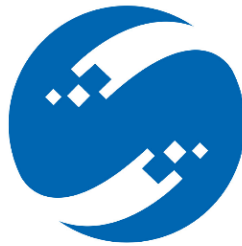


深圳市显盈科技股份有限公司

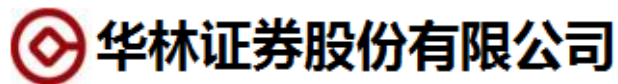
Fullink Technology Co., LTD.

（住所：深圳市宝安区燕罗街道燕川社区红湖东路西侧嘉达工业园 7 栋厂房 101（1-4 层、6-8 层））



关于深圳市显盈科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
的上市委审议意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



（注册地址：拉萨市柳梧新区国际总部城 3 幢 1 单元 5-5）

目 录

1、请发行人结合同行业可比公司外协厂商的毛利率水平，说明发行人外协厂商毛利率的合理性，并在招股说明书中补充披露。请保荐人发表明确意见。	4
---	---

**关于深圳市显盈科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
的上市委审议意见落实函的回复**

深圳证券交易所：

贵所于 2021 年 2 月 25 日出具的《关于深圳市显盈科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见的落实函》（以下简称“《上市委审议意见的落实函》”）收悉，华林证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人对上市委审议意见落实函所列问题认真进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与《深圳市显盈科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》（以下简称“招股说明书”）一致。

本问询问题清单回复中的字体：

上市委审议意见落实函所列问题	黑体（不加粗）
上市委审议意见落实函所列问题的回复	宋体

1、请发行人结合同行业可比公司外协厂商的毛利率水平，说明发行人外协厂商毛利率的合理性，并在招股说明书中补充披露。请保荐人发表明确意见。

【回复】

一、请发行人结合同行业可比公司外协厂商的毛利率水平，说明发行人外协厂商毛利率的合理性

（一）同行业可比公司未披露外协厂商的毛利率水平

同行业可比公司未披露外协厂商的毛利率等相关数据。

（二）公司外协厂商的毛利率水平

报告期内，公司主要外协厂商的毛利率水平如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
祺顺通	26.35%	23.70%	24.00%
森瑞达贴装	20.00%	18.00%	9.62%
和盛高创	11.92%	10.46%	11.73%
众联伟业	36.45%	20.32%	12.15%
金联禾	23.35%	11.43%	19.38%
信裕科技	8.77%	10.01%	11.60%
旭为电子	19.53%	15.75%	13.02%

发行人外协厂商毛利率一般在 10%-25%左右，毛利率不高，原因为外协工序通常为标准化工序，市场竞争激烈，发行人外协厂商毛利率水平合理。

不同外协厂商毛利率水平有所差异，主要原因是：

1、业务性质不同，导致外协厂商毛利率不同

祺顺通和森瑞达贴装的主要业务是 SMT 贴片加工服务，毛利率相对较高；和盛高创、众联伟业、金联禾、旭为电子主要业务是双倍线加工和成品组装外协服务，主要依靠人工，毛利率较低；信裕科技主要业务是注塑加工服务，毛利率相对较低。

2、外协厂商普遍规模较小，财务核算口径不同导致毛利率计算有所差异

外协厂商普遍规模较小，其财务核算水平相对较弱，成本核算口径有所差异，导致毛利率计算有所差异。

3、同一外协厂商报告期内毛利率基本稳定

同一外协厂商报告期内毛利率基本稳定。部分外协厂商毛利率有所波动，具体情况如下：

（1）森瑞达贴装 2018 年毛利率较低

森瑞达贴装报告期各期毛利率分别为 9.62%、18.00%和 20.00%，2018 年毛利率较低，主要原因是：森瑞达贴装 2018 年之前主要业务包括 SMT 贴片加工服务和自主购买原材料生产 PCBA 对外销售业务，2018 年电容等电子元器件市场价格上涨，森瑞达材料成本上涨，导致毛利率较低。

（2）众联伟业报告期毛利率逐年上升

众联伟业报告期内毛利率分别为 12.15%、20.32%和 36.45%，逐年上升，2020 年毛利率上涨较多，主要原因是：①成本核算口径差异，众联伟业营业成本主要归集的是购买设备的成本和直接生产人员的工资，而设备一次性计入当期营业成本，2018 年新设备投入大，导致营业成本较高，加上人员熟练程度低，人均产值低，毛利率低，随着人员熟练程度提高，人均产值提高，毛利率随之上涨；②2020 年末新投入的设备于 2021 年开票并计入 2021 年的营业成本，导致 2020 年营业成本减少，毛利率较高；③2020 年众联伟业 Type-c 类双倍线外协加工数量较多，Type-c 类双倍线加工单价较高；④2020 年众联伟业多接口成品组装外协加工数量较多，多接口成品组装单价较高，从而导致众联伟业毛利率较高。

（3）金联禾 2019 年毛利率较低

金联禾报告期内毛利率分别为 19.38%、11.43%和 23.35%，2019 年毛利率较低，主要原因是：①成本核算口径差异，2019 年新购入一批设备，设备一次性计入了成本，导致 2019 年营业成本较高；②2019 年劳务派遣用工较多，其用工成本高，但效率不高，人均产值较低，导致 2019 年的毛利率较低。2020 年增加普工用工人数，人员较为稳定，效率提高，人均产值提高，毛利率随之上涨。

（4）旭为电子报告期毛利率逐年上升

旭为电子报告期内毛利率分别为 13.02%、15.75%和 19.53%，逐年上升，主要原因是：①2018 年设备投入较大，设备折旧期限普遍为 3 至 6 个月，导致 2018 年营业成本较高，毛利率较低，随着设备投入成本逐年下降，毛利率逐年上升；②2018 年经营效率低，人均产值较低，毛利率低，随着经营效率提升，毛利率逐年上升；③2020 年除来料加工业务外，增加了自主购买原材料生产产品对外销售业务，毛利率有所上涨。

综上，因业务性质不同，外协厂商毛利率水平有所差异，同一外协厂商除森瑞达、众联伟业、金联禾和旭为电子因成本核算口径差异、业务类型和经营效率等因素导致毛利率有所波动外，报告期内其他外协厂商毛利率基本稳定，外协厂商毛利率水平合理。

二、同行业可比公司外协厂商的净利率水平

因同行业可比公司未披露外协厂商的毛利率等相关数据。保荐机构比较了净利率数据。

（一）同行业可比公司外协厂商的净利率水平与发行人外协厂商接近

根据同行业可比公司披露的外协厂商名单，佳禾智能的外协厂商东莞樟木头山和塑胶模具厂在“国家企业信用信息公示系统网站”披露了其 2018 年的财务数据，如下：

单位：万元

公司名称	年度	总资产	营业收入	净利润	净利润率
东莞樟木头山和塑胶模具厂	2018 年	100	746	30	4.02%

注：数据来源于国家企业信用信息公示系统

报告期内，公司主要外协厂商的净利润率对比如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
祺顺通	8.10%	8.20%	8.30%
森瑞达贴装	9.67%	2.00%	2.31%
和盛高创	-2.90%	6.67%	4.17%
众联伟业	2.04%	2.50%	1.38%
金联禾	7.89%	1.19%	0.50%
信裕科技	1.95%	1.75%	-1.12%
旭为电子	2.76%	2.12%	2.06%
东莞樟木头山和塑胶模具厂	-	-	4.02%

发行人外协厂商净利润率与佳禾智能外协厂商东莞樟木头山和塑胶模具厂净利润率接近，发行人外协厂商净利润率水平合理。

（二）同行业可比公司外协厂商也以小规模居多，合理推测其净利润率不高

从注册资本看，同行业可比公司相同工序的主要外协厂商也以小规模居多，如下：

同行业可比公司	主要外协工序	外协厂商	注册资本 (万元)
海能实业	SMT 贴片	东莞市皓之海电子有限公司	100
	SMT 贴片	东莞市泽森电子有限公司	100
	SMT 贴片	深圳市川大创鑫科技有限公司	200
	SMT 贴片	东莞市劳丰电子有限公司	3
	数据线加工	深圳市鑫合颖科技有限公司	50
	数据线加工	安福县晟达电子有限公司	150
	数据线加工	安福县双发电子有限公司	200
	数据线加工	洪湖市中良电子厂	-

佳禾智能	注塑、喷油	东莞十和田电子有限公司	5,000
	线材加工	泌阳芯龙电子有限公司	1,000
	PCBA 加工	东莞市瑞勤电子有限公司	1,000
	注塑、喷油	东莞市兆通塑胶制品有限公司	1,000
	线材、耳机加工	河南日立亚电子有限公司	1,000
	PCBA 加工	东莞市华音电子科技有限公司	500
	线材加工	河南省富瑞电子有限公司	500
	皮具加工	深圳市升威皮具有限公司	200
	线材加工	东莞市亚恒电子有限公司	100
	线材加工	东莞市华崴电子有限公司	100
	线材、耳机加工	桂阳青蓝电子有限公司	100
	注塑	东莞市信泰塑胶制品有限公司	50
	注塑、喷油	东莞市旭荣电子科技有限公司	50
	注塑	东莞市志萱电子科技有限公司/东莞市石排志萱玩具制品厂	50
	皮具加工	东莞市骏飞实业有限公司	50
	注塑、喷油	东莞市致华塑胶制品有限公司	26
	注塑、喷油	博罗县石湾镇金钛电子厂	5
	注塑、喷油	东莞樟木头山和塑胶模具厂	-
	线材加工	东莞市横沥珊凯电子厂	-
奥海科技	贴片、插件	深圳市盛荟能电子有限公司	500
	成品组装、插件	遂川县平鑫电子有限公司	200
	成品组装	遂川鑫珠江电子有限公司	200
	贴片、插件	东莞市威杰电子有限公司	50
	成品组装、插件	遂川万力电子科技有限公司	50
	插件、贴片	深圳市忠城电子技术有限公司	168
	插件	深圳市奥科普电子有限公司	50
	插件	东莞市超越机械设备有限公司	50

数据来源于可比公司招股说明书等公开信息

SMT、成品组装、双倍线加工、注塑加工等工序简单，技术含量低，外协厂商通常规模不大。合理推测，原因在于外协厂商利润率不高，难以扩大经营规模。

（三）外协厂商市场竞争激烈、加工工序标准化程度高导致外协厂商利润率通常不高

公司主要将 SMT 贴片、双倍线加工、非 Type-C 接口产品的成品组装等非核心生产工序交由外协厂商加工，该等工序为标准化的生产环节，工艺成熟度高、市场供应充分，主要依赖于大量的人力投入，附加值较低，导致外协厂商净利润率通常不高。

综上，业务性质不同导致外协厂商毛利率水平有所差异，同一外协厂商除森瑞达、众联伟业、金联禾和旭为电子因成本核算口径差异、业务类型和经营效率等因素导致毛利率有所波动外，报告期内其他外协厂商毛利率基本稳定，毛利率水平合理。工序标准化和市场竞争激烈导致外协厂商利润率通常不高，发行人外协厂商净利润率与同行业公司外协厂商净利润率接近，发行人外协厂商利润水平合理。

【补充披露情况】

上述事项已经在招股说明书第六节“业务与技术”之“六、公司采购情况和主要供应商”进行补充披露。

【中介机构核查意见】

一、核查过程

保荐机构履行了以下核查程序：

1、获取外协厂商毛利率；

2、获取公司同行业可比公司披露的年度报告、招股说明书等公开信息，了解同行业公司可比公司是否有披露外协厂商毛利率相关信息；

3、登录国家企业信用信息公示系统、企查查官网查询同行业可比公司主要外协厂商财务数据；

4、访谈部分主要外协厂商，了解其毛利率波动的原因及合理性。

二、核查意见

经核查，保荐机构认为：发行人外协厂商毛利率水平合理。

（本页无正文，为《关于深圳市显盈科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签章页）

董事长（签名）：


林 涓

深圳市显盈科技股份有限公司



2022年 3 月 11 日

发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳市显盈科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，确认本回复内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担法律责任。

董事长（签名）：


林 涓

深圳市显盈科技股份有限公司



2021 年 3 月 11 日

（本页无正文，为华林证券股份有限公司关于《关于深圳市显盈科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签章页）

保荐代表人（签名）：

陈坚

陈 坚

钟昊

钟 昊



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳市显盈科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长（法定代表人）：



林 立



2021年 3 月 11 日