

民生证券股份有限公司
关于广东天承科技股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市

之

发 行 保 荐 书

保荐人（主承销商）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区浦明路8号）

二〇二三年四月

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票注册管理办法》（以下简称“《首发办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

本发行保荐书如无特殊说明，相关用语具有与《广东天承科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》中相同的含义。

目 录

声 明.....	1
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍.....	3
二、发行人基本情况.....	3
三、本保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明.....	4
四、本保荐机构内部审核程序和内核意见.....	4
第二节 保荐机构承诺事项	7
第三节 对本次证券发行的推荐意见	8
一、发行人关于本次证券发行的决策程序.....	8
二、发行人符合《公司法》和《证券法》规定的发行条件.....	8
三、发行人符合《首发办法》有关规定.....	9
四、发行人符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》有关规定.....	10
五、本保荐机构对发行人的财务专项核查情况.....	11
六、根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况.....	11
七、保荐机构关于有偿聘请第三方行为的专项核查.....	14
八、发行人存在的主要风险.....	15

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

(一) 保荐机构名称

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”、“民生证券”或“本保荐机构”）

(二) 本保荐机构指定保荐代表人情况

1、保荐代表人姓名

曾文强、帖晓东

2、保荐代表人保荐业务执业情况

曾文强：保荐代表人，2011 年开始从事投资银行工作，2017 年注册为保荐代表人。曾主持和参与了兴蓉投资配股、金轮股份 IPO、兴森科技非公开发行、景旺电子 IPO、盛弘股份 IPO、景旺电子可转债、四会富仕 IPO、雷尔伟 IPO、威尔高 IPO 等项目，以及多家公司的改制辅导工作，具有丰富的投资银行业务经验。

帖晓东：保荐代表人，注册会计师，现任民生证券投资银行事业部高级经理。2018 年开始从事投资银行业务，曾参与北清环能重大资产重组、天源环保 IPO、兴森科技非公开发行股票、威尔高 IPO 等项目，以及多家公司的尽职调查及前期辅导工作。

(三) 本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：黄颂歌

其他项目组成员：廖思琦、梁宗元、林熙妍、刘江奇、范钰婷

二、发行人基本情况

发行人名称	广东天承科技股份有限公司
住所	珠海市金湾区南水镇化联三路 280 号
注册资本	4,360.2694 万元
法定代表人	童茂军

成立时间	2010年11月19日
经营范围	工程和技术研究和试验发展；化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；金属表面处理剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；工业自动控制系统装置制造；新材料技术咨询、交流服务；新材料技术推广服务；新材料技术开发服务；新材料技术转让服务；专项化学用品制造（监控化学品、危险化学品除外）
本次证券发行类型	人民币普通股（A股）
发行股数、占发行后总股本的比例	不超过14,534,232股，且本次发行完成后公开发行股数占发行后总股本的比例不低于25%。本次发行公司原股东不公开发售股份
拟上市的证券交易所及板块	上海证券交易所科创板

三、本保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明

民生证券自查后确认：

（一）本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

（四）本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）本保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

四、本保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序说明

第一阶段：保荐项目的立项审查阶段

本保荐机构投资银行业务项目立项审核委员会、投资银行事业部业务管理及质量控制部（以下简称“业管及质控部”）负责保荐项目的立项审核及管理，对各业务部门经过尽职调查和风险评估后拟承接的项目进行立项登记及审核批准。

业管及质控部首先对项目正式立项申请材料进行审核，形成书面的立项审核意见并下发给项目组；项目组对立项审核意见进行书面回复后，由业管及质控部提请召开项目立项审核委员会会议，对正式立项申请进行审核。立项审核委员会通过对保荐项目进行事前评估，对申请立项的项目做出基本评判，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

第二阶段：保荐项目的管理和质量控制阶段

保荐项目执行过程中，业管及质控部对项目实施贯穿全流程、各环节的动态跟踪和管理，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

第三阶段：项目的内核阶段

根据中国证监会对保荐承销业务的内核审查要求，本保荐机构对保荐项目在正式申报前进行内部审核，以加强项目的质量管理和风险控制。业务部门在申请内核前，须由项目负责人、签字保荐代表人、业务部门负责人及业务部门负责人指定的至少 2 名非该项目的专业人员共同组成项目复核小组，对全套内核申请文件和工作底稿进行全面审核，对项目材料制作质量进行评价。

业务部门审核通过后，应当将全套内核申请文件及工作底稿提交业管及质控部审核。对于保荐项目，业管及质控部在收到项目内核申请文件后，报内核委员会办公室（以下简称“内核办公室”）审核前，应按照国家制度要求进行内核前核查，出具核查报告并及时反馈项目组，项目组须对核查报告进行书面回复。业管及质控部应对尽职调查工作底稿进行审阅，并出具明确验收意见；保荐项目内核前全部履行问核程序，业管及质控部负责组织实施该项目的问核工作，并形成书面或者电子文件记录，由问核人员和被问核人员确认。

业管及质控部在对项目尽职调查工作底稿验收通过，并收到项目组对核查报告的书面回复后，制作项目质量控制报告，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论，与问核情况记录一并提交内核办公室申请内核。

内核办公室在收到项目内核申请文件后，经初审认为符合内核会议召开条件的，负责组织内核委员召开内核会议。内核委员按照中国证监会等监管部门的有关规定，在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，

重点关注审议项目是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，尽职调查是否勤勉尽责，是否具备申报条件。

民生证券所有保荐项目的发行申报材料都经由民生证券内核审查通过，并履行公司审批程序后，方能向中国证监会或交易所申报。

（二）内核意见说明

2022年7月12日，本保荐机构召开内核委员会会议，对广东天承科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市项目进行了审核。本次应参加内核委员会会议的内核委员会成员人数为7人，实际参加人数为7人，达到规定人数。

内核委员会成员对本项目有关材料进行了认真审核，一致表决出具同意意见，认为“天承科技符合首次公开发行股票并在科创板上市的条件，其证券申请文件真实、准确、完整，符合《公司法》《证券法》的规定，不存在重大的法律和政策障碍，同意保荐天承科技首次公开发行股票并在科创板上市。”

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会、上海证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书；

（二）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、上海证券交易所有关证券发行并上市的相关规定；

（三）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（四）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（五）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与其他证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（六）保荐代表人及项目组其他成员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（七）发行保荐书与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（八）对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（九）保荐机构在本次保荐工作中不存在直接或间接有偿聘请第三方的情况，不存在未披露的聘请第三方行为；

（十）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、发行人关于本次证券发行的决策程序

（一）发行人第一届董事会第九次会议审议了有关发行上市的议案

发行人已于2022年7月16日召开第一届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并在科创板上市方案的议案》等与本次发行上市相关的议案，并提请股东大会批准。

（二）发行人2022年第三次临时股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

2022年8月3日，发行人召开2022年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并在科创板上市方案的议案》等与本次发行上市相关的议案。经核查上述股东大会的会议通知、议案、表决票、决议及会议记录等会议资料，本次股东大会在召集、召开方式、议事程序及表决方式等方面均符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。

综上，本保荐机构认为，发行人本次发行已获得了必要的批准和授权，履行了必要的决策程序，决策程序合法有效。

二、发行人符合《公司法》和《证券法》规定的发行条件

（一）发行人本次拟发行的股票为每股面值1元、并在上海证券交易所上市的人民币普通股（A股）股票，每股的发行条件和价格相同，每一股份具有同等权利，符合《公司法》第一百二十六条之规定。

（二）经审查发行人第一届董事会第九次会议、2022年第三次临时股东大会的会议文件，发行人股东大会已就本次发行股票的种类、数额、价格、起止日期等作出决议，符合《公司法》第一百三十三条之规定。

（三）发行人本次发行上市由具有保荐资格的民生证券担任保荐机构，符合《证券法》第十条第一款之规定。

（四）发行人已具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项之规定。

(五)根据大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的《审计报告》(大华审字[2022]0018861号),发行人具有持续经营能力,财务状况良好,符合《证券法》第十二条第一款第(二)、(三)项之规定。

(六)经核查,发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪,符合《证券法》第十二条第一款第(四)项之规定。

综上,发行人本次发行上市符合《公司法》和《证券法》规定的条件。

三、发行人符合《首发办法》有关规定

(一) 本次发行申请符合《首发办法》第十条的规定

公司系由广东天承科技有限公司整体变更设立的股份有限公司。2020年11月9日,公司就本次整体变更事宜在广州市市场监督管理局办理完成工商变更登记,并换发了统一社会信用代码为9144010156396708XL的《营业执照》。公司依法设立并持续经营时间已超过三年,具备健全且运行良好的组织机构,相关机构和人员能够依法履行职责。

(二) 本次发行申请符合《首发办法》第十一条的规定

公司会计基础工作规范,财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定,在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。报告期,大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司出具了标准无保留意见的《审计报告》(大华审字[2022]0018861号)。

公司内部控制制度健全且被有效执行,能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性。大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》(大华核字[2022]0013648)。

(三) 本次发行申请符合《首发办法》第十二条的规定

1、发行人资产完整,业务及人员、财务、机构独立,与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争,不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

2、发行人主营业务、控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近两年内主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近两年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

3、发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

（四）本次发行申请符合《首发办法》第十三条的规定

1、发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

2、根据主管部门出具的合规证明、公安部门派出机构出具的无犯罪记录证明，最近3年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

3、根据公安部门派出机构出具的无犯罪记录证明并经保荐机构核查，发行人董事、监事和高级管理人员不存在最近3年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。

四、发行人符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》有关规定

（一）本次发行申请符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》第 2.1.1 条的规定

发行人本次发行股份不超过 14,534,232 股人民币普通股，不涉及股东公开发售股份。本次公开发行后公司总股本不超过 58,136,926 股，本次发行完成后公开发行股数占发行后总股数的比例不低于 25%。

（二）本次发行申请符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》第 2.1.2 条的规定

1、发行人选择的具体上市标准为：预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5,000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元。

公司 2020 年、2021 年归属于母公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低为准）分别为 3,878.01 万元、4,498.07 万元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于 5,000 万元。公司最近一次增资估值为 13.80 亿元，预计发行后总市值不低于 10 亿元，能够满足《上海证券交易所科创板股票上市规则》第 2.1.2 条第一款标准中的市值标准。

2、发行人不属于红筹企业，不存在表决权差异安排。

五、本保荐机构对发行人的财务专项核查情况

根据《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》（发行监管函[2012]551 号）、《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》（证监会公告[2012]14 号）的有关要求，本保荐机构对发行人报告期财务会计信息开展了全面核查工作，对发行人报告期可能造成粉饰业绩或财务造假的重大事项履行了必要的核查程序，确保发行人财务会计信息的真实性。

财务核查过程中，保荐机构采取对主要客户、供应商进行走访和执行函证程序，获取并查阅主要客户、供应商工商登记资料、同行业上市公司公开文件、发行人银行账户流水、账簿明细及原始单据等文件，并综合运用抽样、分析性复核、详细测试等措施对发行人报告期财务会计信息进行了全面核查。经核查，保荐机构认为：发行人内部控制制度健全合理，收入及盈利真实，不存在人为调节、粉饰业绩等财务造假的情形。

六、根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况

根据《中华人民共和国证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》（简称“《暂行办法》”）《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》（简称“《备案办法》”）等法律法规规定，保荐机构通过核查发行人的股东名

册、工商档案、股东工商档案等资料，对发行人股东进行核查。

（一）天承化工有限公司

天承化工除持有公司22.15%的股权外，并无投资或参与经营其他经营性实体的情形，亦不存在非公开募集资金情形，其自身不存在委托私募基金管理人管理或出资或接受委托管理其他投资人出资的情形，不属于《暂行办法》、《备案办法》规定的私募投资基金，无需履行私募投资基金备案程序。

（二）广州润承投资控股合伙企业（有限合伙）

润承投资除持有公司14.89%的股权外，并无投资或参与经营其他经营性实体的情形，亦不存在非公开募集资金情形，其自身不存在委托私募基金管理人管理或出资或接受委托管理其他投资人出资的情形，不属于《暂行办法》、《备案办法》规定的私募投资基金，无需履行私募投资基金备案程序。

（三）广州道添电子科技有限公司

广州道添除持有公司21.70%的股权外，并无投资或参与经营其他经营性实体的情形，亦不存在非公开募集资金情形，其自身不存在委托私募基金管理人管理或出资或接受委托管理其他投资人出资的情形，不属于《暂行办法》、《备案办法》规定的私募投资基金，无需履行私募投资基金备案程序。

（四）广州天承电子科技合伙企业（有限合伙）

天承电子除持有公司6.05%的股权外，并无投资或参与经营其他经营性实体的情形，亦不存在非公开募集资金情形，其自身不存在委托私募基金管理人管理或出资或接受委托管理其他投资人出资的情形，不属于《暂行办法》、《备案办法》规定的私募投资基金，无需履行私募投资基金备案程序。

（五）深圳市睿兴二期电子产业投资合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，睿兴二期已于2020年3月6日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SJS240。睿兴二期的管理人为深圳市前海睿兴投资管理有限公司，其已于2017年9月21日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1064916。

（六）分宜川流长枫新材料投资合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，川流长枫已于2018年11月12日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SEM713。川流长枫的管理人为新余川流投资管理有限公司，其已于2016年10月9日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1034186。

（七）深圳市人才创新创业二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，人才基金已于2017年9月27日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SW1787。人才基金的管理人为深圳市高新投人才股权投资基金管理有限公司，其已于2017年6月5日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1063038。

（八）宁波梅山保税港区华坤嘉义投资管理合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，华坤嘉义已于2020年6月17日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SLB944。华坤嘉义的管理人为北京华义投资管理中心（有限合伙），其已于2019年12月18日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1070519。

（九）深圳市小禾投资合伙企业（有限合伙）

根据小禾投资的合伙协议，合伙企业由全体合伙人协商一致后成立，其虽然采用合伙企业形式，由普通合伙人执行合伙事务，但实质上为全体合伙人共同进行资产管理，不存在普通合伙人另行收取资产管理费用。

因此，小禾投资不属于《暂行办法》及《备案办法》规定的私募投资基金，无需办理相关的备案登记手续。

（十）聚源中小企业发展创业投资基金（绍兴）合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，发展基金已于2021年2月1日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SNN898。发展基金的管理人为中芯聚源股权投资管理（天津）合伙企业（有限合伙），其已于2016年2月4日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1030872。

（十一）佛山皓森股权投资合伙企业（有限合伙）

根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的要求，皓森投资已于2022年3

月15日在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案，备案编号为SVF838。发展基金的管理人为中山市东方晨星投资管理有限公司，其已于2015年10月22日在中国证券投资基金业协会登记，登记编号为P1025382。

七、保荐机构关于有偿聘请第三方行为的专项核查

民生证券作为天承科技在科创板上市的保荐机构，根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）等规范性文件的要求，对天承科技本次证券发行项目聘请第三方等廉洁从业情况进行了核查。

（一）本保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，本次证券发行中，本保荐机构不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，本次证券发行中，发行人依法聘请了民生证券股份有限公司担任保荐机构及承销机构，聘请北京市中伦律师事务所担任法律顾问，聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）担任审计机构、验资机构及验资复核机构，聘请沃克森（北京）国际资产评估有限公司担任资产评估机构。

除前述依法需聘请的证券服务机构外，发行人还聘请北京荣大科技股份有限公司北京第一分公司对募集资金投资项目出具可行性研究报告、聘请苏州和协环境评价咨询有限公司对发行人环境保护相关事项进行核查并出具上市环境保护核查技术报告。

经核查，发行人与上述第三方签订了相关服务合同，发行人上述有偿聘请其他第三方的行为合法合规，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

（三）聘请第三方的必要性

按照相关要求，发行人聘请咨询机构对本次募投项目必要性和可行性进行充分论证，严谨测算项目投资及收益情况。

综上所述，本保荐机构认为：本次发行中，保荐机构不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为；发行人在本次发行中除依法聘请保荐机构、律师事务所、会计师事务所、评估机构外，存在有偿聘请北京荣大科技股份有限公司北京第一分公司对募投项目出具可行性研究报告的情况，发行人与北京荣大科技股份有限公司北京第一分公司签订了服务协议，相关聘请行为符合中国证监会《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定，且具有必要性。

八、发行人存在的主要风险

发行人存在的主要风险如下：

（一）与发行人相关的风险

1、研发失败和成果转化风险

公司注重产品、技术的研发和创新，每年均投入大量研发经费用于研究开发新技术、新产品。公司目前开发的产品主要包括载板沉铜专用化学品、载板电镀专用化学品、载板闪蚀刻专用化学品、载板显影液等载板专用电子化学品。由于载板的基材、产品结构和生产工艺与其他 PCB 不同，载板专用电子化学品存在较高的技术门槛，目前主要由安美特、JCU、陶氏杜邦等外资厂商垄断市场，因此，公司新技术、新产品的研究开发过程及研发结果存在不确定性或因市场需求变化、市场预判不准确等原因导致相关研发技术不能形成产品或顺利实现产业化，将会对公司的经营业绩产生不利影响。

2、核心技术泄密与核心技术人员流失风险

公司所处的 PCB 专用电子化学品行业具有较高的技术壁垒，企业的发展需要坚实的技术研发基础、不断的创新能力、积淀深厚的技术开发能力以及对下游行业发展的精确把握。公司核心技术人员在 PCB 专用电子化学品行业有多年的积累，具有丰富的产品研发经验以及技术开发经验，对公司的产品研发、技术进步具有重要的意义。在长期的研发与技术积累过程中，公司已经形成了专利技术以及核心配方、应用工艺等非专利技术相结合的技术体系，该技术体系对公司保证产品应用性能有着至关重要的作用。截至 2022 年 9 月 30 日，公司已取得 39 项发明专利，19 项实用新型专利。

如果公司未能对公司核心知识产权进行有效保密，导致个别人员出现工作疏忽、保管不善，或者出现任何侵犯公司专利或相关知情人士违反保密义务导致公司核心配方、应用工艺等非专利技术泄密的情形，可能对公司的持续盈利能力产生不利影响。此外，随着 PCB 专用电子化学品行业的不断发展，行业内企业对于人才的竞争也日趋激烈，公司无法排除核心技术人员流失的可能。如果公司无法保留核心技术人才，将对公司产品研发及技术开发带来不利影响。

3、核心团队的变动风险

在童茂军、刘江波和章晓冬的带领下，公司形成了一支集管理、研发、技术、市场于一体的核心团队。经过多年的经营，公司已具备较强竞争力和经验丰富的管理、运营和技术团队，团队核心成员相对稳定，核心团队的稳定系公司的产品及技术持续开发、客户持续拓展、经营规模持续扩大的重要基础。目前公司核心团队保持稳定，若公司核心团队成员大幅流失，或后备人才无法与发展规模相匹配，则对公司的产品及技术开发、客户维护和拓展产生重大不利影响，进而影响公司的经营业绩。

4、包线销售模式的特征和风险

（1）包线销售模式的特征

公司主要从事 PCB 所需要的专用电子化学品的研发、生产和销售，销售方式包括包线销售模式和单价销售模式，单价销售模式即按照产品的销量乘以约定的单价直接进行结算，包线销售模式系 PCB 专用电子化学品行业特有的业务模式，其结算方式和主要特征如下：

包线销售模式下，PCB 企业将生产制程中某一工序使用的专用电子化学品委托给一家供应商，该供应商负责提供该工序的主要专用电子化学品，保障该工序的稳定运行及产品的质量合格，客户按照 PCB 的结算面积或产线的耗电量和约定价格与供应商进行结算。在包线模式下，供应商的收入与专用电子化学品的消耗量不直接挂钩，但专用电子化学品的消耗量会直接影响供应商的成本，因此供应商希望在相同的专用电子化学品的消耗量下，为客户产线生产更多的合格 PCB 产品。

报告期内，包线销售模式的收入金额占公司主营业务收入的比例分别为

70.90%、80.15%、84.32%、84.56%，系公司主要的销售方式，主要采用包线销售的产品包括水平沉铜专用化学品、电镀专用化学品和垂直沉铜专用化学品等。

报告期内，公司包线销售模式下水平沉铜专用化学品收入占比分别为80.81%、81.44%、80.44%、81.00%，系公司包线模式销售的主要产品，水平沉铜专用化学品的包线销售模式系采用PCB的结算面积和约定价格进行结算。

(2) 包线销售模式的风险

公司采用包线销售模式，存在以下经营风险：

①公司根据预计产品消耗量进行报价，如客户产品结构发生显著变化，导致产品消耗量提高，公司营业成本上升

在包线销售模式下，公司根据客户的产线特征、产品结构预计专用电子化学品消耗量并进行报价，委派现场工程师维护客户产线的专用电子化学品消耗量，当客户产品结构发生显著变化时，生产难度等方面可能加大，专用电子化学品消耗量可能会上升，公司营业成本提高，如公司未能和客户及时商谈提高包线模式结算价格，公司会面临毛利率下降，利润下滑的风险。

报告期内，水平沉铜专用化学品系公司包线模式销售的主要产品。水平沉铜专用化学品的主要原材料为硫酸钯，若包线销售模式水平沉铜专用化学品的钯活化剂单耗上升，相关敏感性分析如下：

单位：万元

钯活化剂单耗上升	项目	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
1%	主营业务成本增加	85.74	127.14	87.59	43.20
	主营业务毛利率变动	-0.31%	-0.34%	-0.34%	-0.26%
	利润总额变动率	-1.77%	-2.46%	-1.96%	-1.56%
5%	主营业务成本增加	428.69	635.68	437.96	215.98
	主营业务毛利率变动	-1.53%	-1.70%	-1.72%	-1.29%
	利润总额变动率	-8.87%	-12.30%	-9.80%	-7.78%

注：主营业务成本增加额通过钯活化剂单耗上升导致增加的硫酸钯耗用量和当期硫酸钯采购均价进行测算。

根据上述分析，如客户产品结构变化导致专用电子化学品消耗量上升，则公司存在经营业绩波动的风险。

②包线销售模式下客户产能利用率下降，导致公司营业收入下降

PCB 生产中，需先将专用电子化学品与纯水按照一定量配入产线的反应槽，然后启动产线，PCB 板进入产线依次通过反应槽进行生产。在专用电子化学品配入反应槽后，如产线暂时停产，专用电子化学品在反应槽中也会发生老化分解，经过一段时间后专用电子化学品的浓度会下降，需要进行补加或者更换。因此在包线销售模式下，如客户产能利用率降低，结算面积或消耗电量降低，将导致公司营业收入下降。

报告期内，水平沉铜专用化学品系公司采用包线模式销售的主要产品。报告期内，公司采用包线模式销售的水平沉铜专用化学品的平均每条产线结算的加工面积如下：

单位：万平方米、条

项目	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
结算面积	1,496.22	1,655.34	1,113.25	756.29
产线加权数量	59.22	48.33	32.25	24.08
每条产线平均结算面积	33.69	34.25	34.52	31.40

注：产线加权数量为当期采用包线销售的各条产线*当期产出面积的月份数量/当期总月份数之和，其中2022年1-9月每条产线平均结算面积年化处理。

若包线销售模式水平沉铜专用化学品的结算面积下降，相关敏感性分析如下：

单位：万元

包线销售模式 结算面积下降	项目	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
1%	主营业务收入减少	191.70	253.06	166.52	96.12
	主营业务毛利率变动	-0.47%	-0.49%	-0.45%	-0.33%
	利润总额变动率	-3.97%	-4.90%	-3.72%	-3.46%
5%	主营业务收入减少	958.51	1,265.31	832.61	480.59
	主营业务毛利率变动	-2.43%	-2.52%	-2.29%	-1.67%
	利润总额变动率	-19.83%	-24.48%	-18.62%	-17.32%

根据上述分析，如客户产能利用率下降，则公司存在经营业绩波动的风险。

综上，包线模式下，公司存在客户产品结构变化、产能利用率下降导致公司

营业成本上升或营业收入下降的经营风险。

5、公司因实际产量超过核定产能而受处罚的风险

报告期，天承科技和苏州天承的实际产量超过环评批复的产量，但天承科技和苏州天承没有因超产发生过安全事故，没有发生环境污染事件及事故，也不存在因超标排放被监管部门处罚的情形。为解决上述超产生生产的问题，公司设立子公司上海天承，并于 2021 年 9 月试运行，天承科技和苏州天承的产能转移至上海天承生产，2022 年以来上海天承主要负责 PCB 专用电子化学品的生产，公司已解决超环评批复的产量生产。公司超产生生产目前虽然未受到相关部门的处罚，但可能存在对公司进行处罚的情形，若处罚对公司生产经营造成不利影响。

6、房产租赁风险

公司目前无自有房产，生产经营所需的办公用房及厂房均系租赁所得。公司与出租方已签订租赁合同，且公司租赁的房产普遍具有较高的可替代性，但如果出现租赁期间因偶发性因素导致租赁提前终止、厂房租赁到期无法续约、到期后无法迅速找到合适的替代厂房或是其他影响租赁厂房正常使用的情形，可能会对公司短期内日常经营业务的开展造成不利影响。

7、环境保护风险

公司产品的生产工艺主要为配方型复配工艺，生产过程是化学原料的混合，不涉及合成反应，工艺较为简单，污染物排放较少，主要包括以废酸、废碱、含铜废液、硫酸雾等为主要污染物成分的废水、废气等。针对生产过程中产生的污染物，发行人已经取得了相应的排放许可证、建造了配套的污染物处理设施，制定了相关的环保制度并持续进行环保投入，能够确保污染物的达标排放。报告期内，公司不存在因环境违法而受到当地生态环境部门行政处罚的情况。但是，随着公司业务规模的不断扩大，公司废气、废水、固废的排放量可能会相应增加，如果公司的环保治理、“三废”排放不能满足监管要求，将可能导致公司受到罚款、停限产等监管措施，从而对公司的生产经营造成不利影响。

8、控制权风险

公司实际控制人童茂军直接持有公司 19.51%的股份，通过广州道添间接控制公司 21.70%的股份，童茂军实际支配公司 41.21%的股份表决权，公司发行上

市后，童茂军实际支配公司的表决权比例下降至 30.91%，童茂军对公司的控制权会有所下降，未来可能出现导致公司控制权不稳定的情况，进而影响公司经营政策的稳定性和连续性。

9、管理风险

本次发行完成后，公司资产规模将迅速扩大，对公司生产经营活动相关的各方面管理都提出了更高要求。如果公司管理层的业务素质、管理水平及管理力量不能适应公司规模快速扩大的需要，组织架构和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时、相应的调整和完善，将给公司带来较大的内控风险。

10、公司主营业务收入可能无法维持高速增长的风险

2019 年至 2022 年，公司主营业务收入分别为 16,777.11 万元、25,510.73 万元、37,311.08 万元和 37,392.36 万元（**经审阅**），公司主营业务收入增速放缓。

公司主要产品水平沉铜专用化学品的结算价格与国际钯价联动，2019 年至 2022 年，水平沉铜专用化学品结算单价随着国际钯价先上涨后下降；随着中国大陆 PCB 产值持续增长，公司主要客户纷纷扩厂建设以及客户降本增效更换供应商等，公司包线数量稳定增长。

未来，若国际钯价持续下降，公司水平沉铜专用化学品的结算价格下降，且公司新产线的拓展不及预期，公司主营业务收入存在可能无法维持高速增长的风险。

11、税收优惠政策变化的风险

2017 年，天承科技和苏州天承获得高新技术企业认定。2020 年，天承科技和苏州天承通过高新技术企业复审。2019 年至 2021 年，天承科技和苏州天承享受高新技术企业所得税优惠政策，减按 15% 的所得税税率缴纳企业所得税。

2019 年至 2021 年，公司享受高新技术企业减免所得税额合计分别为 365.63 万元、405.10 万元和 516.99 万元，分别占当期利润总额的比例为 13.18%、9.06% 和 10.00%。

截至 2022 年 9 月 30 日，天承科技和苏州天承产能已全部转移至上海天承，预计天承科技和苏州天承 2022 年度研发费用率不能满足高新技术企业认定条

件,出于谨慎性考虑,天承科技和苏州天承 2022 年 1-9 月企业所得税率暂按 25% 计算。

2022 年,上海天承通过高新技术企业认定,已取得编号为 GR202231001031 的《高新技术企业资格证书》,有效期三年。2022 年 1-9 月,上海天承的企业所得税按 15% 税率计提。

如果未来国家关于支持高新技术企业发展等税收优惠政策发生改变,或者上海天承的相关指标未来不能满足高新技术企业等税收优惠的认定条件,公司将无法享受高新技术企业税收优惠政策从而增加公司的税负,对公司的盈利情况造成一定影响。

12、应收账款坏账风险

报告期各期末,公司应收账款账面价值分别为7,148.42万元、8,919.35万元、13,935.73万元和13,353.45万元,占同期流动资产的比例分别为62.33%、42.18%、50.14%和47.50%,占比较高。随着公司业务规模扩大,若下游客户财务状况、经营情况发生重大不利变化,公司将面临应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的风险,将会对公司的经营业绩和资金状况产生负面影响。

13、供应商、客户结算周期差异对经营活动现金流量稳定性产生影响的风险

报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额分别-136.63 万元、1.05 万元、-472.74 万元和 4,638.98 万元,同期净利润分别为 2,298.53 万元、3,878.01 万元、4,498.07 万元和 4,279.69 万元。

2019 年至 2021 年公司经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润水平,主要原因是公司客户的账期相对较长,且使用银行承兑汇票结算比例较大,导致公司销售回款周期较长;同时,公司采购原材料多为大宗原物料(主要材料为硫酸钡),硫酸钡采购价格快速上涨,一般需要现款采购或者账期较短;供应商和客户的结算周期不同导致经营活动产生的当期现金流量净额低于净利润。

公司主要产品水平沉铜专用化学品的结算单价与国际钡价进行联动,2022 年 1-9 月国际钡价下降,公司水平沉铜专用化学品的结算单价相应下降,但由于公司包线的数量增加,水平沉铜专用化学品包线模式的结算面积整体增加,使得公司主营业务收入增速放缓,当期末公司经营性应收项目较上年末仅增加 744.19

万元，使得 2022 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额与净利润相当。

公司经营活动产生的现金流量净额受原材料价格变动、经营业绩、公司与客户和供应商信用政策及结算方式、存货规模变动、应收款项回收及应付款项支付变化等影响。公司日常生产经营需要一定的营运资金，若公司客户不能按时回款，存货周转不佳，则公司的经营活动现金流净额将存在波动的风险，对公司经营活动现金流量稳定性造成不利影响。

14、存货余额增大的风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 2,049.35 万元、2,842.80 万元、4,610.61 万元和 4,433.23 万元，占流动资产的比例分别为 17.87%、13.44%、16.59% 和 15.77%。随着公司生产规模的不断扩大，未来存货余额可能进一步增加。公司已依据审慎原则，对可能发生跌价损失的存货足额计提了存货跌价准备。但如果下游行业发生不利变化或产品出现滞销等情况，公司将面临存货积压及跌价风险，给公司经营和财务状况带来不利影响。

15、净资产收益率下降风险

报告期，公司按照属于公司普通股股东净利润计算的加权平均净资产收益率分别为 33.60%、34.85%、20.97% 和 14.77%。本次发行后，公司净资产和总资产规模将大幅增长，而募集资金投资项目从投入到产生效益需要一定的时间，公司存在净资产收益率下降风险。

16、发行失败风险

公司在中国证监会同意注册决定启动发行后，如存在发行人预计发行后总市值不满足招股书中明确选择的市值与财务指标上市标准，或者存在首次公开发行股票网下投资者申购数量低于网下初始发行量等其他《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》中规定的中止发行的情形，发行人将面临发行失败的风险。

17、募集资金项目未能实现预期效果风险

公司本次募集资金将用于“年产 3 万吨用于高端印制线路板、显示屏等产业的专项电子化学品（一期）项目”、“研发中心建设项目”和“补充流动资金”。

其中，年产 3 万吨用于高端印制线路板、显示屏等产业的专项电子化学品（一期）项目主要基于未来公司业务持续发展和下游产业需求增加的预期，若未来市场发生不可预见的变化，或者公司不能有效开拓新市场等其他对产品销售不利的因素，公司将存在新增产能难以消化，募集资金投资项目无法实现预期盈利的风险。

（二）与行业相关的风险

1、下游市场需求波动带来的风险

报告期，公司主营业务为 PCB 专用电子化学品的研发、生产和销售，其发展与印制电路板的需求变动息息相关。印制电路板是电子产品的关键电子互连件，其发展与下游行业如网络通讯、消费电子、汽车电子、工控医疗、服务器及数据存储等领域联系密切。若下游领域增长放缓，印制电路板需求下降，将对公司的经营业绩产生不利影响。

报告期内，公司 PCB 专用电子化学品根据客户产线生产的 PCB 类型分类的销售收入如下：

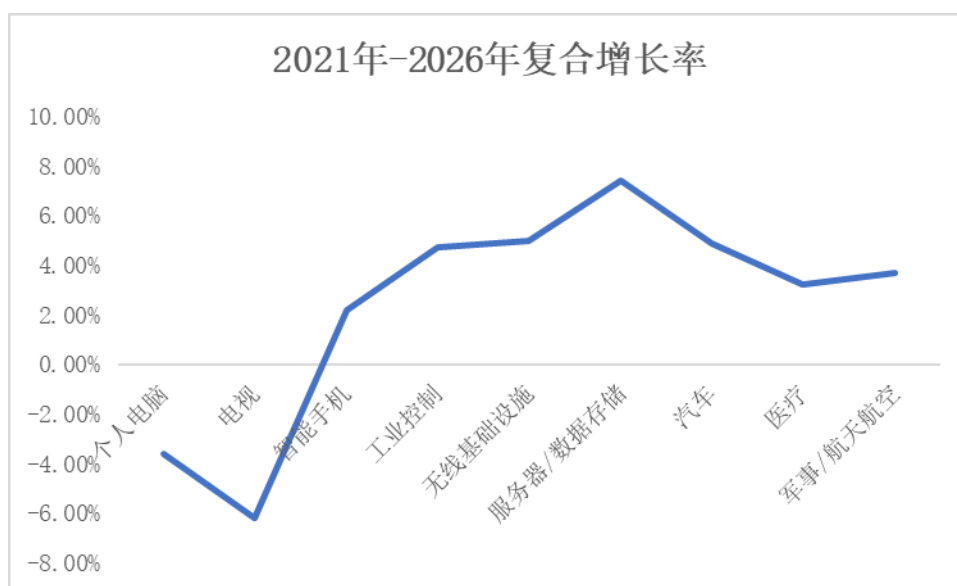
单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
HDI、高频高速板	16,673.08	59.67%	21,285.37	57.16%	15,032.35	59.05%	9,543.97	56.89%
普通 PCB	7,405.36	26.50%	12,194.48	32.75%	8,523.38	33.48%	5,174.12	30.84%
类载板	2,750.22	9.84%	2,779.81	7.47%	1,197.62	4.70%	1,023.99	6.10%
多层软板及软硬结合板	765.75	2.74%	742.66	1.99%	492.56	1.93%	838.90	5.00%
载板	262.64	0.94%	234.68	0.63%	210.67	0.83%	196.13	1.17%
半导体测试板	83.94	0.30%	-	-	-	-	-	-
合计	27,940.99	100.00%	37,237.00	100.00%	25,456.57	100.00%	16,777.11	100.00%

注：生产 PCB 类型根据客户产线的产品结构、生产设备以及客户访谈等资料确定。

报告期内，公司 PCB 专用电子化学品应用于高端 PCB 的收入占比为 69.11%，应用的高端 PCB 类型包括 HDI、高频高速板、类载板、多层软板及软硬结合板、半导体测试板、载板等，下游应用领域包括网络通讯、消费电子、汽车电子、工控医疗、服务器及数据存储等。

根据 Prismark 市场分析，全球市场不同领域 2021 年-2026 年的增长率如下：



消费电子市场系 HDI、类载板、载板、软板等高端 PCB 的主要应用领域之一，2022 年，PCB 下游消费市场等领域的景气度不高，导致公司 2022 年销售收入增速放缓。根据 Prismark 预计，个人电脑、电视等消费电子未来需求呈下降趋势，智能手机增长率较低。无线基础设施、服务器、数据存储、汽车等下游领域相对增长率较高，一定程度上弥补消费电子市场放缓对 PCB 行业的影响。但如果未来消费电子市场持续低迷，其他下游领域未来增速下滑，未能弥补消费电子市场的影响，将会对公司经营业绩产生不利影响。

2、市场竞争的风险

(1) 公司产品主要应用于高端 PCB 的生产，相关产品市场主要由外资厂商垄断，形成较高的进入壁垒和客户黏性，公司面临无法显著地扩大市场份额的竞争风险

公司产品主要应用于高端 PCB 的生产，主要竞争对手为安美特、陶氏杜邦、JCU、超特、麦德美乐思等企业，上述企业在品牌、资金和技术等方面均具有明显的优势，高端 PCB 使用的专用电子化学品被其垄断多年。公司的主要产品为水平沉铜专用化学品和电镀专用化学品，其中安美特为一半以上的中国大陆高端 PCB 产线供应水平沉铜专用化学品，在不溶性阳极水平脉冲电镀填孔产品处于垄断地位；JCU、麦德美乐思、陶氏杜邦、安美特等在不溶性阳极直流电镀填孔产品占据大部分市场份额。

高端 PCB 厂商的客户通常为业内知名终端客户，终端客户对高端 PCB 厂商进行认证，通常认证周期较长，认证内容涵盖主要原材料和机器设备，如覆铜板、水平沉铜和电镀设备及其专用电子化学品等，高端 PCB 厂商通过终端客户认证后一般不轻易更换供应商，对专用电子化学品的可靠性和稳定性要求很高，对供应商的准入设置了技术、市场占有率、经营规模等诸多门槛，形成了较高的行业准入壁垒，因此专用电子化学品具有较强的服务黏性，公司面临无法显著地扩大市场份额的市场拓展风险。

(2) 其他内资厂商通过技术及产品开发，对公司竞争逐渐加大，对公司的市场地位、经营业绩造成不利影响

随着国家产业政策的持续推动、下游市场需求的不断扩大和行业技术水平的持续进步，PCB 专用电子化学品行业面临着良好的发展机遇，其他内资厂商加大投入，通过技术及产品开发，对公司竞争逐渐加大。

公司在水平沉铜专用化学品拥有超过 10 年的产品技术开发经验和产品应用经验，系较早开发和推广水平沉铜专用化学品的内资厂商，报告期内水平沉铜专用化学品收入占公司主营业务收入比例分别为 68.10%、72.13%、73.97%、75.23%。随着 PCB 厂商对水平沉铜专用化学品的需求不断扩大，其他内资厂商也投入到水平沉铜专用化学品的研发中，公司供应的少部分普通 PCB 产线由于客户考虑供应链管理、降低成本等因素，转为同行业其他内资厂商供应。因此，其他内资厂商通过技术及产品开发，如公司未能持续更新技术及开发产品，降低产品成本，则其他内资厂商可能抢占公司的市场份额，对公司竞争不断加大。

综上所述，公司与国际巨头争夺高端市场，由于高端市场存在较高的进入壁垒和客户黏性，公司面临无法显著地扩大市场份额的竞争风险，同时公司也面临内资厂商的竞争威胁。如果公司不能根据市场需求持续更新技术和开发产品，保持产品和技术竞争力，公司将存在不能与国际巨头企业进行有效竞争或者被后来竞争对手赶超的可能，从而对公司的市场地位、经营业绩造成不利影响。

3、主要原材料价格波动的风险

报告期，原材料占公司主营业务成本的比例平均为 93.13%，是成本的主要构成部分。硫酸钡是公司的主要原材料，报告期内占公司主营业务成本的比例平

均为 54.71%，占比较高，因此主要原材料硫酸钡的价格波动会对公司毛利产生较大影响。

硫酸钡价格受国际市场贵金属钡的影响较大，2019 年至 2021 年贵金属钡的市场价格快速上涨，使得公司原材料硫酸钡的采购价格快速上涨。若硫酸钡采购均价上升，相关敏感性分析如下：

单位：万元

硫酸钡采购 均价上升	项目	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
1%	主营业务成本增加	101.69	146.75	96.97	52.10
	主营业务毛利率变动	-0.36%	-0.39%	-0.38%	-0.31%
	利润总额变动率	-2.10%	-2.84%	-2.17%	-1.88%
5%	主营业务成本增加	508.43	733.76	484.87	260.51
	主营业务毛利率变动	-1.82%	-1.97%	-1.90%	-1.55%
	利润总额变动率	-10.52%	-14.19%	-10.84%	-9.39%

报告期内，在其他因素不变的情况下，硫酸钡的采购均价上涨 1%，则公司主营业务毛利率将变动 0.31%、0.38%、0.39%、0.36%，利润总额将变动 1.88%、2.17%、2.84%、2.10%，主要原材料的采购价格变动对公司主营业务毛利率、利润总额的影响较大。

公司与水平沉铜专用化学品包线客户协商后将结算单价定为基础单价加上钡附加费或活化剂附加费，通过钡附加费或活化剂附加费与国际钡价进行联动，每月根据上月国际钡价均价调整钡附加费或活化剂附加费，从而将钡价上涨导致的成本上涨及时传导给下游客户。若未来公司主要原材料价格大幅增长，且公司不能及时通过向客户转移或者技术创新等方式应对价格上涨的压力，公司主营业务毛利率和盈利能力存在下滑的风险。

(本页无正文, 为《民生证券股份有限公司关于广东天承科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市之发行保荐书》之签字盖章页)

项目协办人: 黄颂歌
黄颂歌

保荐代表人: 曾文强 帖晓东
曾文强 帖晓东

内核负责人: 袁志和
袁志和

保荐业务负责人: 王学春
王学春

保荐业务部门负责人: 王学春
王学春

总经理 (代行): 熊雷鸣
熊雷鸣

董事长、法定代表人 (代行): 景忠
景忠



附件一：

民生证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会、上海证券交易所：

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第 207 号）及有关文件的规定，我公司作为广东天承科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人，授权曾文强同志、帖晓东同志担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等工作。

特此授权。

(本页无正文，为《民生证券股份有限公司保荐代表人专项授权书》之签字盖章页)

保荐代表人：
曾文强 帖晓东
曾文强 帖晓东

法定代表人（代行）：
景忠
景忠

