



关于吉安满坤科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的
审核中心意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



（住所：济南市市中区经七路 86 号）

深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 1 月 4 日出具的《关于吉安满坤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审核中心意见落实函》（审核函〔2022〕010003 号）（以下简称“意见落实函”）已收悉，中泰证券股份有限公司（以下简称“保荐人”或“保荐机构”）作为吉安满坤科技股份有限公司（以下简称“满坤科技”、“发行人”、“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构（主承销商），会同发行人、北京国枫律师事务所（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”）等相关各方对问询函相关问题逐项进行了落实，现对问询函回复如下，请审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称和名词的释义与招股说明书（申报稿）中的相同。

本意见落实函回复的字体：

黑体加粗	意见落实函所列问题
宋体	意见落实函所列问题的回复
楷体加粗	对招股说明书的修改及补充

目录

问题 1、关于期后业绩和风险提示.....	3
问题 2、关于主要客户普联技术	17
问题 3、关于满坤职业学校.....	25

问题 1、关于期后业绩和风险提示

申请文件及问询回复显示，报告期后发行人业绩出现下滑，2021 年 1-9 月扣非后归母净利润同比下滑 21.51%，预计 2021 年全年扣非后归母净利润下滑 19.77%-17.45%。

请发行人：

(1) 结合可比公司报告期后业绩波动情况、报告期及报告期后收入/毛利率/净利润等变动趋势及变动原因、2022 年一季度业绩预计情况等，进一步分析期后业绩下滑原因、业绩下滑趋势是否将会持续。

(2) 结合 PCB 行业发展趋势、发展周期及发行人所处行业地位、技术水平等实际情况，进一步分析说明发行人是否存在技术落后、受行业周期波动影响较大等风险因素，并在招股说明书中进行风险提示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、发行人情况说明

(一) 结合可比公司报告期后业绩波动情况、报告期及报告期后收入/毛利率/净利润等变动趋势及变动原因、2022 年一季度业绩预计情况等，进一步分析期后业绩下滑原因、业绩下滑趋势是否将会持续

1、可比公司报告期后业绩波动对比情况

2021 年 1-9 月，公司和同行业可比公司营业收入、扣除非经常损益后归属于公司普通股股东的净利润（以下简称“扣非归母净利润”）、综合毛利率较 2020 年同比变动情况如下：

公司名称	营业收入（万元）			扣非归母净利润（万元）		
	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比变动	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比变动
胜宏科技	538,589.80	378,449.05	42.32%	57,729.81	41,797.30	38.12%
世运电路	260,867.68	181,388.41	43.82%	15,398.97	21,181.40	-27.30%
博敏电子	262,191.22	199,563.34	31.38%	18,674.32	13,891.08	34.43%
奥士康	320,704.33	205,381.73	56.15%	33,646.10	19,341.10	73.96%

中京电子	214,181.49	163,333.63	31.13%	13,707.74	9,224.17	48.61%
广东骏亚	196,037.64	147,121.45	33.25%	15,331.50	7,326.91	109.25%
中富电路	99,534.42	82,545.46	20.58%	6,807.82	7,674.72	-11.30%
科翔股份	163,660.91	111,030.59	47.40%	5,312.69	7,317.76	-27.40%
平均值	256,970.94	183,601.71	38.25%	20,826.12	15,969.31	29.80%
满坤科技	85,872.82	66,652.65	28.84%	6,264.05	7,980.30	-21.51%

(续)

公司名称	扣非归母销售净利率			综合毛利率			期间费用率		
	2021年 1-9月	2020年 1-9月	同比 变动	2021年 1-9月	2020年 1-9月	同比 变动	2021年 1-9月	2020年 1-9月	同比 变动
胜宏科技	10.72%	11.04%	-0.33%	23.35%	25.97%	-2.61%	10.44%	11.78%	-1.34%
世运电路	5.90%	11.68%	-5.77%	14.94%	25.86%	-10.93%	7.89%	11.40%	-3.51%
博敏电子	7.12%	6.96%	0.16%	19.27%	19.65%	-0.38%	10.12%	10.80%	-0.68%
奥士康	10.49%	9.42%	1.07%	22.69%	24.67%	-1.98%	10.14%	12.85%	-2.71%
中京电子	6.40%	5.65%	0.75%	19.78%	21.95%	-2.17%	12.28%	14.74%	-2.46%
广东骏亚	7.82%	4.98%	2.84%	22.52%	22.70%	-0.18%	13.61%	17.09%	-3.47%
中富电路	6.84%	9.30%	-2.46%	18.98%	22.27%	-3.29%	8.74%	9.94%	-1.20%
科翔股份	3.25%	6.59%	-3.34%	16.71%	21.48%	-4.77%	11.36%	12.69%	-1.33%
平均值	7.32%	8.20%	-0.89%	19.78%	23.07%	-3.29%	10.57%	12.66%	-2.09%
满坤科技	7.29%	11.97%	-4.68%	19.48%	24.92%	-5.44%	10.55%	10.56%	-0.01%

注：可比公司数据来源于可比公司第三季度报告；公司2021年1-9月数据已经申报会计师审阅；为使数据有可比性，公司及同行业可比公司综合毛利率均未剔除仓储物流费的影响。

综合毛利率变动=2021年1-9月综合毛利率-2020年1-9月综合毛利率，扣非归母销售净利率变动、期间费用率变动的计算相同。

由上表可知，2021年1-9月，受覆铜板、铜箔和铜球等主要原材料价格上涨的影响，公司和同行业可比公司毛利率普遍下降。PCB系定制化产品，行业内公司多采取差异化竞争，不同公司的客户类型、产品类型、应用领域等各不相同，使用覆铜板类型（各类覆铜板涨价幅度差异较大）和客户的议价能力（规模体量大的国内生产型客户议价能力较强）也不相同，导致综合毛利率受原材料涨价的影响幅度也存在一定差异，此外不同公司经营情况导致营业收入增长率、期间费用率存在差异，以上因素导致公司扣非归母净利润变动与同行业可比公司变动趋势不同。2021年1-9月，公司扣非归母净利润较2020年同期下降21.51%，下降幅度低于世运电路（下降27.30%）和科翔股份（下降27.40%），同行业可比公司平均值为上涨29.80%；公司扣非归母销售净利率较2020年1-9月同期下降4.68个百分点，虽然高于同行业可比公司下降幅度（0.89个百分点），但整体上，公

司 2021 年 1-9 月扣非归母销售净利率(7.29%)与同行业可比公司平均值(7.32%)持平。具体分析如下:

(1) 2021 年 1-9 月, 公司营业收入同比增长 28.84%, 增幅低于同行业可比公司平均值(增幅 38.25%), 系受主要客户普联技术销售收入下降的影响, 普联技术同比下降原因详见“问题 2、关于主要客户普联技术”之回复; 公司其他客户同比增幅为 52.20%, 高于同行业可比公司平均值。

(2) 2021 年 1-9 月公司综合毛利率较 2020 年同期下降 5.44 个百分点, 下降幅度低于世运电路(下降 10.93 个百分点), 与科翔股份持平(下降 4.77 个百分点), 高于同行业可比公司平均值(下降 3.29 个百分点); 但 2021 年 1-9 月公司综合毛利率为 19.48%, 同行业可比公司平均值为 19.78%, 公司综合毛利率与同行业可比公司平均值基本持平。2021 年 1-9 月, 公司综合毛利率下降幅度相对较大, 主要原因系: ①公司双面板占比相对较高, 而公司现有客户订单中双层板更多采用板厚较厚的覆铜板, 其中板厚 1.5mm 的覆铜板(2021 年 1-9 月公司生产领用该规格覆铜板占比约 33%, 在公司各类覆铜板中占比最高)价格涨幅较大。相比双面板, 多层板通常采用板厚较薄的覆铜板, 价格涨幅相对较低。例如, 2021 年 1-9 月, 公司板厚 1.5mm 和 0.13mm 的覆铜板采购均价分别同比上涨约 45%和 35%, 板厚 1.5mm 的覆铜板明显高于板厚 0.13mm 的覆铜板。②同行业可比公司销售规模大于公司, 规模效应较为明显, 且为上市公司, 资金相对充裕, 在原材料持续上涨的趋势下, 有足够的资金进行备货。③公司客户集中度较高, 受主要客户调价影响较大。

(3) 2021 年 1-9 月公司期间费用率较 2020 年同期下降 0.01 个百分点, 下降幅度低于各家可比公司及其平均值(下降 2.09 个百分点)。为实现汽车电子和高端消费电子客户开发战略, 2021 年公司持续增加从事相关产品的研发、销售和品控管理人员, 公司人工成本增加, 同时新客户开发导致销售费用和研发费用投入增加, 2021 年 1-9 月期间费用同比增长 28.72%, 详见“2、公司报告期及报告期后收入、毛利率、净利润等变动趋势及变动原因”之回复。

2、公司报告期及报告期后收入、毛利率、净利润等变动趋势及变动原因

单位: 万元、%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度		2018 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	118,936.76	23.57	96,248.60	19.31	80,670.66	13.93	70,805.48
扣非归母净利润	8,716.41	-18.27	10,665.48	46.16	7,297.12	4.53	6,981.50
综合毛利率	19.27	-5.98	25.25	3.06	22.19	-0.77	22.96

(续)

项目	2021 年上半年		2021 年三季度		2021 年四季度	
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动
营业收入	52,986.17	39.50	32,886.65	14.70	33,063.94	11.72
扣非归母净利润	3,796.81	-6.92	2,456.44	-37.33	2,463.16	-7.63
综合毛利率	21.44	-2.75	17.47	-9.33	16.91	-6.69

注：2021 年度的财务数据未经审计或审阅；2020 年和 2021 年的毛利率剔除了仓储物流费用的影响。

(1) 报告期收入、毛利率、净利润等变动趋势

报告期内，公司实现营业收入 70,805.48 万元、80,670.66 万元、96,248.60 万元和 52,986.17 万元，同比分别增长 13.93%、19.31%和 39.50%；公司扣非归母净利润分别为 6,981.50 万元、7,297.12 万元、10,665.48 万元和 3,796.81 万元，同比分别变动 4.53%、46.16%和-6.92%；公司综合毛利率分别为 22.96%、22.19%、25.25%和 21.44%，同比分别变动-0.77 个百分点、3.06 个百分点和-2.75 个百分点。报告期内，公司综合毛利率受产品结构调整、原材料价格变化等因素影响波动较大，从而扣非归母净利润波动也较大。

①2019 年度

普联技术和视源股份由于采购量大，价格较为优惠，毛利率相对较低，2019 年普联技术与视源股份降价幅度较大且销售占比较高，公司综合毛利率同比下降 0.77 个百分点，从而扣非归母净利润增幅低于营业收入增幅。

②2020 年度

2020 年，一方面客户结构上，随着其他客户销量增加，视源股份和普联技术占比下降（普联技术和视源股份由于采购量大，价格较为优惠，毛利率相对较低）；另一方面公司产量增加，单位人工成本和单位制造费用下降，综合毛利率同比增加 3.06 个百分点，从而扣非归母净利润增幅高于营业收入增幅。

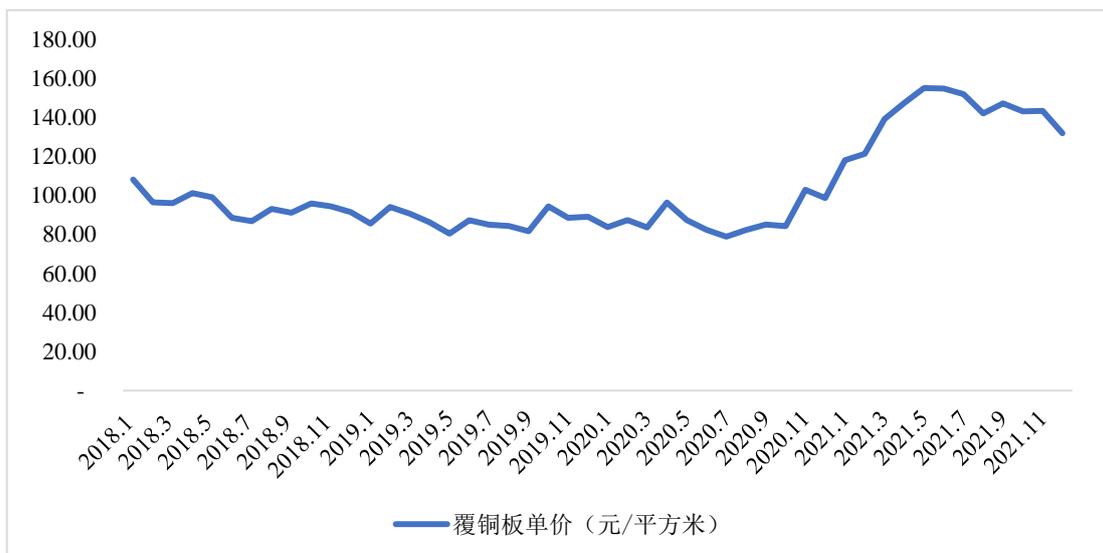
③2021 年上半年

2021 年上半年，一方面随着覆铜板等主要原材料价格大幅上涨导致公司综合毛利率同比下降 2.75 个百分点；另一方面为实现汽车电子、高端消费电子客户开发战略，人工成本、销售费用和研发费用投入增加。前述两个因素导致公司在营业收入增长 39.50% 的情况下，扣非归母净利润同比下降 6.92%。

(2) 报告期后收入、毛利率、净利润等变动趋势

2021 年三季度和四季度，公司实现营业收入 32,886.65 万元和 33,063.94 万元，同比分别增长 14.70% 和 11.72%；公司扣非归母净利润分别为 2,456.44 万元和 2,463.16 万元，同比分别下降 37.33% 和 7.63%；公司综合毛利率分别为 17.47% 和 16.91%，同比分别下降 9.33 个百分点和 6.69 个百分点。**2021 年三季度和四季度，由于覆铜板等主要原材料价格较为稳定，综合毛利率和扣非归母净利润基本一致；但因为 2021 年三季度领用的覆铜板等主要原材料处于价格高点（考虑生产周期和主要原材料的交付周期，公司会对覆铜板等主要原材料储备约 1 个月的用量），同时因部分客户的其他 PCB 供应商降价，公司相应降价，使得三季度综合毛利率较 2021 年上半年下降 3.97 个百分点，三季度扣非归母净利润同比下降 37.33%，四季度同比下降幅度收窄至 7.63%。**

2018-2021 年度，公司覆铜板月度采购价格趋势图如下：



(3) 2021 年四季度以来覆铜板等主要材料采购价格变动趋势

公司主要原材料为覆铜板，报告期内采购占比在 50% 左右。覆铜板主要原材料系电子铜箔、树脂和玻纤布。以南亚新材为例（覆铜板为其主要产品，占比约 80%），其招股说明书中披露 2017-2019 年电子铜箔采购占比 40% 左右，树脂占比 21-25%，玻纤布占比 19-29%。2021 年四季度以来，覆铜板三大原材料价格均出现下行迹象、覆铜板供需关系发生变动，公司覆铜板采购价格有所下降。

①2021 年四季度以来，覆铜板主要原材料的价格变动情况

2021 年四季度以来，1#电解铜和树脂的各月均价变动情况如下：

单位：元/千克

项目	2022 年 1 月		2021 年 12 月		2021 年 11 月		2021 年 10 月
	价格	环比	价格	环比	价格	环比	价格
1#电解铜月均价	/	/	69.76	-2.21%	71.34	-0.71%	71.85
树脂月均价	26.60	-0.19%	26.65	-14.77%	31.27	-15.23%	36.89

注：数据来源于 WIND；2022 年 1 月统计期间为 2022 年 1 月 1 日-2022 年 1 月 14 日。

电子玻纤布由电子玻纤纱整经、上浆、编织和退浆等工艺处理后制成，根据电子玻纤布的成本分解，电子纱占据其 90% 的成本。根据卓创资讯数据，电子纱价格由 2020 年初的 8,000 元/吨涨至 2021 年 8 月份的 17,000 元/吨，并在高位维持了 2-3 个月时间，2021 年 10 月份价格已经出现回落，截至 2021 年 12 月末电子纱均价在 14,900 元/吨左右，环比 11 月下调 9.00%。

②2021 年四季度以来，公司主要规格覆铜板的采购价格变动情况

2021 年四季度以来，公司采购量排名前两名的覆铜板（占比约 45%）的采购价格变动情况如下：

单位：元/平方米

项目	2022 年 1 月		2021 年 12 月		2021 年 11 月		2021 年 10 月
	价格	环比	价格	环比	价格	环比	价格
第一名	130.97	-9.14%	144.15	-5.14%	151.96	-1.38%	154.09
第二名	133.39	-2.67%	137.05	-6.67%	146.84	-6.37%	156.84

（4）2021 年客户开发情况

为实现销售规模扩大及产品升级转型，近几年公司持续加大对高端消费电子和汽车电子等领域新客户的开发，陆续开拓了京东方、群创光电、汇顶科技、鸿海精密、新金宝等高端消费电子客户、全球化 EMS 客户以及海纳川海拉、均联

智行、航盛电子、宁德时代等行业知名汽车电子客户。为顺利开展客户现场审核、考试板制作验证、小批量试产、批量供货等工作，2021 年公司持续增加从事相关产品的销售、研发和品控管理人员，人工成本增加，当期销售费用和研发费用的投入也随之增加。而新客户开发一般需要经过“商务洽谈-产品技术交流-现场审核-考试板验证-样品制作-设计定型-量产”等环节，客户订单释放需要 2-3 年的周期，并且订单规模越大、产品生命周期越长、产品品质要求越高的客户（如消费电子中的光电板对于产品平整度有高要求；汽车电子的 PCB 产品在样品制作到设计定型过程会经过几轮升级版本制作验证，一旦完成验证一般会持续 3-7 年以上的产品周期）时间会更长。新客户开发影响了公司 2021 年的盈利水平，但后续随着新客户的订单量不断释放，公司的盈利能力将随之增强。报告期内新增客户，收入释放情况如下：

单位：万元、%

客户首次 订单年份	2021 年度		2020 年度		2019 年度		2018 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
2018 年	20,500.21	41.35	14,503.34	46.32	9,911.77	252.96	2,808.17
2019 年	4,650.23	93.72	2,400.48	245.02	695.75	-	-
2020 年	7,765.59	567.66	1,163.11	-	-	-	-
2021 年	1,199.89	-	-	-	-	-	-

公司新开发主要客户 2021 年度实现销售收入 9,789.97 万元，相关客户截至 2021 年 12 月 31 日在手订单金额为 2,194.54 万元，公司预计相关客户 2022 年销售收入将大幅增加。相关客户的具体情况如下：

应用领域	客户名称	简介及地位	协议签署时间或首次下订单时间	目前阶段
消费电子 (光电板)	群创光电	中国台湾上市公司,根据 CINNO Research 数据,2020 年全球智能手机面板厂商出货量排名中位列前五	2020 年 11 月	量产
	京东方	深交所主板上市公司,根据 CINNO Research 数据,2020 年全球智能手机面板厂商出货量排名中位列第一	2021 年 6 月	样品制作
消费电子	富士康	中国台湾鸿海精密集团的高新科技企业,2021 年《财富》世界五百强企业位列第 22 名	2020 年 5 月	量产
	国光电器	深交所主板上市公司,全球知名的电声制造厂商,成立至今一直从事电声、电子产品的设计、生产、销售	2020 年 6 月	量产
	强力巨彩	全球知名的 LED 显示产品制造商,为遍布全球	2020 年 9 月	量产

		政务公共服务领域用户、商业用户、家庭用户提供卓越的可视化智能显示终端		
	汇顶科技	上交所主板上市公司,是一家基于芯片设计和软件开发的整体应用解决方案提供商,产品和解决方案已经广泛应用于华为、小米、Samsung、Google、LG、一加、ASUS等知名品牌	2020年10月	量产
汽车电子	Interface	印度领先的汽车电子供应商	2019年4月	量产
	马瑞利	世界500强意大利菲亚特汽车集团(FIAT GROUP)成员之一,从事汽车零件、系统和组件的研发、设计与生产的跨国集团公司,2020年全球汽车零部件企业百强排名第17位	2019年5月	量产
	宁德时代	深交所创业板上市公司,位列2021年《胡润》世界非国有五百强企业第50名	2020年2月	量产
	航盛电子	中国汽车电子行业龙头企业之一,为汽车整车企业开发生产车载信息娱乐系统、车身控制集成系统、新能源汽车电池电机控制系统等产品	2020年3月	量产
	均联智行	上市公司均胜电子(600699.SH)之子公司,专注于智能驾舱、智能车联、智能云、智能驾驶及软件增值服务领域产品的研发及生产	2020年7月	量产
	海纳川海拉	德国知名汽车零部件企业海拉电子和国内领先的汽车零部件供应商北京海纳川共同投资的一家合资企业,业务涵盖车灯电子元件、天窗控制单元、能源管理及辅助驾驶方面的组件	2020年12月	量产
	捷普电子	成立于2001年,为捷普集团(全球最大的电子合约制造服务商(EMS)及《财富》500强公司)成员之一。2019年该公司进出口总额位列广州第二,位列全国前五十强	2021年4月	设计定型
	富临精工新能源	深交所创业板上市公司富临精工的全资子公司,富临精工为专业从事汽车发动机精密零部件的研发、生产和销售的高新技术企业,产品系列核心技术国内领先,部分技术已达到国际同行业先进水平,实现了替代进口、填补了国内空白,已成为国内具有较高影响力和知名度的汽车发动机精密零部件供应商之一	2021年9月	量产
工控安防	维谛技术	纽约证券交易所上市公司,从事驱动数字世界的核心应用,利用硬件、软件、分析和持续服务组合,确保客户的核心应用程序连续运行,性能最佳,并根据业务需求进行扩展	2020年4月	量产
	丹佛斯	创立于1933年,丹麦最大的跨国工业制造公司之一	2021年6月	考试板验证

3、2022年一季度业绩预计情况

单位:万元、%

项目	2022 年一季度（预计）	
	金额	同比变动
营业收入	27,938.22~29,638.22	14.85~21.84
扣非归母净利润	1,975.81~2,549.66	-13.38~11.78
综合毛利率	18.66~19.77	-2.72~-1.61

注：2022 年一季度数据为预测数据，不构成盈利预测或业绩承诺。

截至 2021 年 12 月 31 日，公司在手订单 1.35 亿元，同比增长 20.43%。2022 年一季度，发行人营业收入预计为 27,938.22~29,638.22 万元，同比增长 14.85%~21.84%。随着 2021 年四季度电解铜 1#均价平稳、覆铜板市场供需关系发生变动，公司覆铜板采购价格下降，以及公司产品结构不断优化等，预计 2022 年一季度综合毛利率环比 2021 年四季度上升 1.75~2.86 个百分点。但由于 2021 年一季度耗用的主要原材料价格系 2021 年以来价格最低位，2022 年一季度综合毛利率预计同比下降 2.72~1.61 个百分点，导致 2022 年一季度预计归母净利润（预计为 1,975.81~2,549.66 万元）同比变动幅度（-13.38%~11.78%）小于收入变动幅度（14.85%~21.84%）。

综上分析，2018-2020 年，随着公司产量增加、产品结构调整以及新客户不断开发，公司营业收入和扣非归母净利润呈增长趋势。2021 年以来，受覆铜板等主要原材料价格上涨，以及新客户开发加大了期间费用的投入，但部分新客户订单尚未大规模释放等因素的影响，公司 2021 年度综合毛利率和扣非归母净利润同比下降，但四季度综合毛利率和扣非归母净利润与三季度基本持平，同比下降幅度收窄。随着覆铜板采购价格下降、公司产品结构不断优化等，公司预计 2022 年一季度毛利率较 2021 年四季度上升 1.75~2.86 个百分点，毛利率有所提升；公司营业收入预计同比变动 14.85%~21.84%，但由于 2021 年一季度耗用的主要原材料价格系 2021 年以来价格最低位且该季度普联技术销售收入较大，2022 年一季度预计归母净利润同比变动幅度（-13.38%~11.78%）小于收入变动幅度。未来随着覆铜板价格回调、公司新客户订单不断释放、产品结构不断优化等，公司业绩预计不会持续下滑。

（二）结合 PCB 行业发展趋势、发展周期及发行人所处行业地位、技术水平等实际情况，进一步分析说明发行人是否存在技术落后、受行业周期波动影响较大等风险因素，并在招股说明书中进行风险提示

1、PCB 行业发展趋势、发展周期及公司所处行业地位、技术水平

(1) PCB 行业发展趋势、发展周期

①PCB 产品将向高密度化、高性能化和环保化方向发展

PCB 行业的技术发展与下游电子终端产品的需求息息相关。随着电子设备的不断升级，5G 应用技术的不断深入发展，对智能移动设备轻薄、便捷、易携带的要求越来越高，进而对高端、多功能 PCB 的需求也持续增加。随着集成度提高，高密度 PCB 的不断发展，打孔要求小径化、高精度和高效率；大规模和超大规模集成电路的广泛应用，微组装技术的进步，使 PCB 制造向着积层化、多功能化方向发展；印制电路图形导线更细、微孔化、窄间距化。随着全球绿色健康发展理念的深入，PCB 行业朝着绿色环保方向发展。总体来看，PCB 产品向着高密度化、高性能化、绿色环保的方向发展。

②行业集中度有望进一步提升

我国 PCB 生产企业众多，产品的同质化较高。国内 PCB 企业受下游电子产业发展趋势影响，产品过度集中于具有成本优势的中低端 PCB 上。近年来，PCB 企业不断通过市场方式募集资金扩大生产，随着市场产能的不断扩张，竞争也日趋激烈，部分技术、产能落后的中小企业逐步被淘汰，行业集中度日益提升。

③全球 PCB 制造中心向中国大陆转移

亚洲各国在劳动力资源、市场及投资政策等方面的优势或措施，吸引欧美制造业向亚洲地区，特别是中国大陆转移。目前，我国电子信息制造业规模居世界第一，已初步建成门类齐全、产业链完善、基础雄厚、结构优化、创新能力不断提升的产业体系，预计未来较长一段时间，全球 PCB 产能向中国大陆转移的趋势仍将持续。目前，中国大陆的 PCB 产品中技术含量较低的产品占较大比例，与欧美、日本、韩国、台湾地区相比仍存在一定的技术差距，未来随着中国大陆 PCB 企业在经营规模、技术能力、资金实力等方面的快速发展，更多中高端 PCB 产能将向中国大陆转移。

(2) 发行人所处行业地位

公司在 PCB 制造领域具有丰富的行业经验，经过多年的市场开拓和客户积累，市场份额不断地扩大，行业影响力不断增强。公司产品主要应用于通信电子、消费电子、工控安防、汽车电子等领域，在产品质量稳定性、交付成本、技术服务等方面得到客户的认可，目前已与普联技术、吉祥腾达、视源股份、TCL 通力、格力电器、洲明科技、强力巨彩、海康威视、大华股份、台达电子、康舒科技、得利捷、萨基姆、德赛西威、延锋伟世通、马瑞利、均联智行、航盛电子、海纳川海拉等国内外知名品牌客户建立良好的合作关系。在新能源汽车领域，2020 年初公司成为宁德时代 PCB 产品供应商，正式切入新能源汽车核心零部件领域。此外，根据发展战略，公司积极加强对消费电子领域光电板的技术研发，并开拓了群志光电、鸿海精密、京东方精电等行业知名客户。

公司连续 7 年（2014 年-2020 年）获得中国电子电路行业协会（CPCA）颁发的中国电子电路行业排行榜百强企业称号，其中，2020 年公司在综合 PCB 企业中名列第 46 位，在内资 PCB 企业中名列第 24 位。

（3） 技术水平

①技术研发水平

发行人自成立以来一直重视技术研发工作，组建了一支专业化的研发团队，制定了根据客户需求及主动创新相结合的研发策略，在产品制作流程设计、生产流程管理、工艺技术改造、新产品研发等方面积累了丰富的经验。发行人是国家高新技术企业、江西省发展升级示范企业、2019 年度江西省瞪羚企业、2019 年江西省智能制造试点示范项目企业、2020 年江西省智能制造标杆企业，拥有江西省省级企业技术中心。发行人拥有 PCB 产品制造领域较为完整的技术体系和自主知识产权，科研成果转化能力突出。截至 2021 年 12 月 31 日，发行人及其子公司共取得了 113 项专利，其中发明专利 10 项，实用新型专利 103 项，共有 13 款产品获得“江西省新产品”认定，其中 4 款新产品被江西省工业和信息化厅认定为达到同类产品“国际先进”水平，7 款达到“国内领先”水平，2 款达到“国内先进”水平。

②制程能力对比

制程能力是指一个制程在固定生产条件及稳定管制下所展现的品质能力，发行人与同行业可比公司官网披露的主要制程能力指标对比如下：

公司	类别	最高层	最小线宽线距	最小孔径 (机械钻孔)	最大厚径比 (机械钻孔)	特殊工艺
胜宏科技	量产	36L	0.05/0.05mm (内层) 0.075/0.075mm (外层)	0.10mm	20:1	长短金手指、分级金手指板、阶梯金手指板、控深钻、背钻、填孔电镀、机械盲孔
	样品	46L			22:1	
博敏电子	批量	16L	0.05/0.05mm (内层) 0.075/0.075mm (外层)	0.15mm	12:1	POFV/埋容/埋阻
	样板	68L	0.04/0.04mm (内层) 0.06/0.06mm (外层)	0.10mm	16:1	
世运电路	/	24L	0.05/0.05mm	0.15mm	14:1	POFV、混压、局部混压、长短/分级/分段金手指、侧壁金属化、N+N 结构、局部厚铜
奥士康	/	30L	0.05/0.075mm	0.15mm	16:1	POFV、嵌铜块、局部混压、埋盲孔、背钻
中京电子	/	14L	0.075/0.075mm	0.15mm	10:1	/
广东骏亚	/	24L	0.075/0.075mm	0.15mm	10:1	选化、控深铣、半孔、混压
科翔股份	常规	32L	0.075/0.075mm	0.20mm	10:1	/
	特殊	42L	0.06/0.06mm	0.15mm	15:1	
发行人	/	24L	0.05/0.0625mm	0.15mm	12:1	控深钻铣、背钻、凹槽、金属包边、金属半孔、混压、金属基板、树脂塞孔及POFV、选化、长短金手指

注：以上数据来源于上市公司官网，主要对比指标以刚性板生产能力为主，中富电路官网未披露制程指标

通过上表对比，发行人制程能力指标与同行业可比公司基本处于同一水平。

2、进一步分析说明发行人是否存在技术落后、受行业周期波动影响较大等风险因素，并在招股说明书中进行风险提示

(1) 发行人不存在技术落后情形

同行业可比公司多数已上市多年，通过上市融资及再融资进行了一定设备更新和生产改造，制造水平得到不断提升。发行人制程能力指标与同行业可比公司基本处于同一水平，不存在明显的技术劣势，并已形成多种特殊的表面处理工艺，

能够满足发行人不同客户的不同产品需求。因此，发行人的技术水平不存在落后的情形。

（2）发行人受行业周期波动影响相对较大

随着电子信息产业的发展，印制电路板行业的下游应用领域也越来越多元化，应用领域涉及通讯电子、消费电子、计算机、汽车电子、工业控制、医疗器械、国防及航空航天等社会经济的各个行业，因此 PCB 行业的周期性受下游单一行业的影响较小，其周期性主要体现为随着宏观经济的波动以及电子信息产业的整体发展状况的变化而变化。

如“1、可比公司报告期后业绩波动对比情况”中分析，在 2021 年以来覆铜板、铜球、铜箔等 PCB 上游原材料大幅涨价的背景下，发行人与同行业可比公司在营业收入增长率、扣非归母净利润增长率、综合毛利率等经营数据存在一定差异。

发行人已在招股说明书“第四节风险因素”之“三、经营风险”之“（六）行业周期波动风险”中补充披露以下楷体加粗部分：

“PCB 被称为“电子产品之母”，几乎所有的电子设备都要使用印制电路板，不可替代性是印制电路板制造行业得以长久稳定发展的重要因素之一。PCB 广泛应用于通信、计算机、消费电子、汽车电子、军事、航空航天、工业电子、医疗等领域。相关应用领域与全球经济发展密切相关，受**行业周期波动**影响显著。尤其是近年来，我国已逐渐成为全球印制电路板的主要生产基地，我国印制电路板受**行业周期波动**的影响亦日趋明显。若未来上下游行业出现周期性波动等不利因素，PCB 产业的发展速度可能出现放缓或下降，**公司受行业周期波动影响相对较大**，从而对公司的盈利情况造成不利影响。”

二、中介机构核查情况

（一）保荐人、申报会计师就问题（一）的核查程序及核查结论

1、核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

(1) 获取发行人报告期内审计报告，对比分析发行人报告期内营业收入、扣非归母净利润、毛利率和期间费用变动趋势和原因；

(2) 获取发行人 2021 年度各季度利润表，对比分析发行人 2021 年各季度营业收入、归母净利润和毛利率同比、环比变动情况；

(3) 获取发行人 2022 年一季度盈利预测，对比分析发行人 2022 年一季度营业收入、归母净利润和毛利率同比、环比变动情况；

(4) 获取发行人 2018 年以来覆铜板、铜箔和铜球等主要原材料的采购价格明细，分析主要原材料价格变动情况，并与 2018 年以来上海有色金属网电解铜 1#均价（含税）的变动情况进行对比；

(5) 查阅同行业可比公司的季度报告、半年报等，对比公司与同行业可比公司 2021 年三季度营业收入、扣非归母净利润、扣非归母销售净利率、毛利率以及期间费用率的变动趋势和幅度是否存在明显差异；

(6) 对发行人总经理、财务总监、销售负责人等进行访谈，了解报告期后业绩下滑的主要原因以及 2022 年一季度盈利预测情况；

2、核查结论

经核查，保荐人及申报会计师认为：

2018-2020 年，随着公司产量增加、产品结构调整以及新客户不断开发，公司营业收入和扣非归母净利润呈增长趋势。2021 年以来，受覆铜板等主要原材料价格上涨，以及新客户开发加大了期间费用的投入，但部分新客户订单尚未大规模释放等因素的影响，公司 2021 年度综合毛利率和扣非归母净利润同比下降，但四季度综合毛利率和扣非归母净利润与三季度基本持平，同比下降幅度收窄。随着覆铜板采购价格下降、公司产品结构不断优化等，公司预计 2022 年一季度毛利率较 2021 年四季度上升 1.75~2.86 个百分点，毛利率有所提升；公司营业收入预计同比变动 14.85%~21.84%，但由于 2021 年一季度耗用的主要原材料价格系 2021 年以来价格最低位且该季度普联技术销售收入较大，2022 年一季度预计归母净利润同比变动幅度（-13.38%~11.78%）小于收入变动幅度。未来随着

覆铜板价格回调、公司新客户订单不断释放、产品结构不断优化等，公司业绩预计不会持续下滑。

（二）保荐人、申报会计师就问题（二）的核查程序及核查结论

1、核查程序

（1）查阅公开信息，了解 PCB 行业发展趋势、发展周期以及公司行业地位；

（2）访谈公司高级管理人员、核心技术人员，了解公司的技术水平；

（3）查询同行业可比公司官网，了解同行业可比公司的制程能力，并与公司制程能力进行对比分析。

2、核查结论

经核查，保荐人及申报会计师认为：

发行人不存在技术落后情形；整体来看，发行人受行业周期波动影响相对较大，发行人已在招股说明书中进行风险提示。

问题 2、关于主要客户普联技术

申请文件及问询回复显示，2021 年发行人对普联技术销售收入下滑，发行人分析主要原因为普联技术受到芯片短缺影响。

请发行人：

（1）结合报告期后对普联技术销售收入情况、在手订单情况等，进一步分析说明报告期内对普联技术销售收入下滑原因、下滑趋势未来是否持续。

（2）分析说明芯片短缺对发行人主要客户、发行人业绩的具体影响，并进一步完善相关风险提示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、发行人情况说明

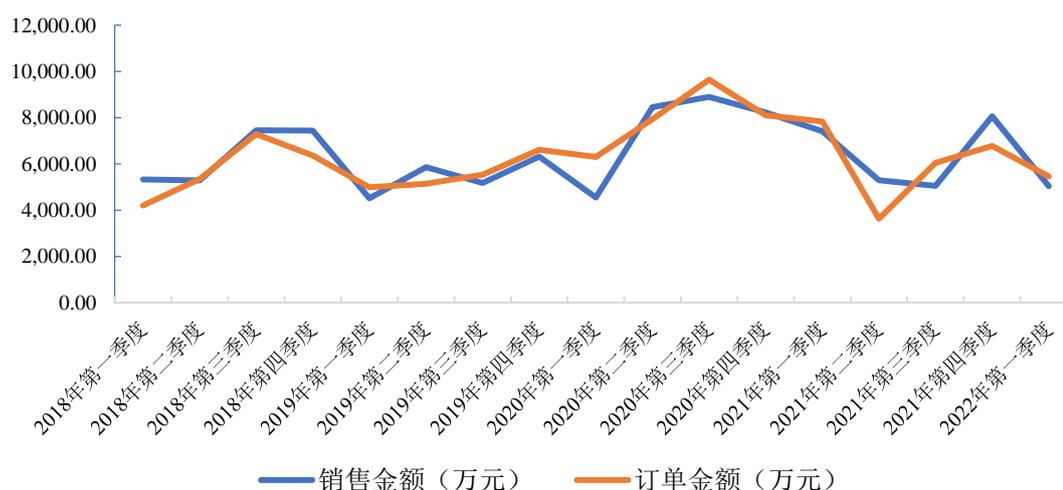
(一) 结合报告期后对普联技术销售收入情况、在手订单情况等，进一步分析说明报告期内对普联技术销售收入下滑原因、下滑趋势未来是否持续

1、2018 年以来，发行人对普联技术各季度的订单金额和销售金额变动情况如下所示：

单位：万元

年度	第一季度		第二季度		第三季度		第四季度		合计	
	订单金额	销售金额	订单金额	销售金额	订单金额	销售金额	订单金额	销售金额	订单金额	销售金额
2018 年度	4,205.00	5,326.08	5,346.62	5,290.73	7,287.76	7,455.70	6,365.25	7,441.42	23,204.63	25,513.93
2019 年度	4,994.03	4,515.26	5,140.07	5,861.21	5,539.12	5,177.55	6,616.50	6,316.22	22,289.71	21,870.24
2020 年度	6,300.43	4,551.27	7,936.06	8,458.67	9,643.81	8,895.84	8,106.60	8,228.68	31,986.90	30,134.46
2021 年度	7,832.47	7,416.16	3,631.24	5,297.42	6,046.62	5,055.65	6,781.32	8,063.03	24,291.64	25,832.27
2022 年度	5,460.13	5,040.12	/	/	/	/	/	/	/	/

注：2021 年下半年数据未经审计，2022 年一季度为预测数据，下同。



2021 年及 2022 年一季度，发行人对普联技术订单金额及销售金额同比环比变动情况如下：

项目	2021 年第一季度		2021 年第二季度		2021 年第三季度		2021 年第四季度		2022 年第一季度	
	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比
订单金额	24.32%	-3.38%	-54.24%	-53.64%	-37.30%	66.52%	-16.35%	12.15%	-30.29%	-19.48%
销售金额	62.95%	-9.87%	-37.37%	-28.57%	-43.17%	-4.56%	-2.01%	59.49%	-32.04%	-37.49%

如上表所示，2018-2021 年，发行人对普联技术的销售收入分别为 25,513.93 万元、21,870.24 万元、30,134.46 万元和 25,832.27 万元，较上年变动幅度分别为 -14.28%、37.79%和-14.28%。2019 年发行人对普联技术的销售金额较低，主要系普联技术处于 5G 业务转型期，自身经营受到一定影响所致。2020 年受新冠疫

疫情影响，居家办公需求增加，路由器需求相应增加，2020 年一季度普联技术订单量即开始增加，2020 年系近年来销售高点，且一直延续至 2021 年一季度，2021 年一季度销售金额较 2020 年同期增长 62.95%。2021 年二季度开始，受普联技术自身芯片短缺的影响，普联技术订单大幅下降，二季度和三季度订单金额分别较同期下降 54.24%和 37.30%，但三季度环比二季度增长 66.52%。2021 年 9 月普联技术芯片供应量相对有所缓解，四季度订单金额较 2020 年同期下降幅度收窄至 16.35%，较 2021 年三季度环比增长 12.15%。订单情况最终体现在销售金额上，2021 年三季度销售金额环比二季度小幅下降 4.56%，四季度环比三季度增加 59.49%。

通常情况下，发行人对普联技术的销售一季度是淡季，2018-2021 年一季度销售金额占比分别为 20.88%、20.65%、15.10%和 28.71%，其中 2021 年一季度占比较高主要系受普联技术下游需求变化和二季度之后其自身芯片短缺的影响。2022 年一季度，预计普联技术订单金额和销售金额分别为 5,460.13 万元和 5,040.12 万元，订单金额高于 2018 年和 2019 年一季度，销售金额略低于 2018 年一季度，高于 2019 年和 2020 年一季度。

2、2019 年-2021 年各年末，发行人对普联技术的在手订单如下表所示：

截至期间	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
在手订单金额(万元)	1,288.29	3,291.10	1,475.26

2021 年末，发行人对普联技术的在手订单为 1,288.29 万元，与 2019 年末基本持平，低于 2020 年末。2020 年末，发行人对普联技术在手订单金额较大，主要系受新冠疫情影响，居家办公需求增加，路由器需求相应增加，2020 年一季度普联技术订单量即开始增加，且一直延续至 2021 年一季度。此外，2021 年 12 月普联技术由于订单系统切换原因，对发行人下发订单量有所减少。

综上所述，2020 年受新冠疫情影响，居家办公需求增加，路由器需求相应增加，2020 年系发行人近年来对普联技术的销售高点，且一直延续至 2021 年一季度；2021 年二季度开始，受普联技术自身芯片短缺的影响，普联技术订单大幅下降，随着三季度芯片供应量相对有所缓解，2021 年三季度和四季度订单情况环比增加，三季度销售情况环比下降幅度收窄，四季度环比大幅增加，发行人对普联技术的销售情况未进一步下滑；发行人预计 2022 年一季度普联技术订单金额高于 2018 年和 2019 年一季度，销售金额高于 2019 年和 2020 年一季度，且

根据保荐机构、申报会计师对普联技术的访谈，目前普联技术 PCB 生产线暂时没有扩产计划，发行人对普联技术销售的下滑趋势预计不会持续。

（二）分析说明芯片短缺对发行人主要客户、发行人业绩的具体影响，并进一步完善相关风险提示

根据公开信息查询，芯片短缺成为全球电子、通信、汽车行业普遍面临的问题，发行人的部分客户亦受到一定的影响，但主要客户已做出积极应对，具体如下所示：

客户名称	具体应对措施
视源股份	在 2021 年 11 月出具的《非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见的回复》中披露，“对于芯片采购，公司主要通过进口方式。随着新冠疫情的全球蔓延，从 2020 年下半年开始，芯片供应开始出现阶段性供应紧张局面。上游供应商产能紧张的情况下，芯片会优先供应至汽车电子等相对高毛利行业，降低对消费电子行业的供应，导致公司芯片采购订单交付周期拉长、采购价格上涨。对此，公司进一步加强供应链管理，及时监测上游原材料供应变化，加强与供应商之间的数字化协同，加强供应链体系与销售体系的配合力度，提高前端需求信息的准确性，结合更长周期和更高频次的预测，加大策略备货力度，以减小市场供需缺口带来的影响。”
海康威视	《2021 年 4 月 18 日-2021 年 4 月 30 日投资者关系活动记录表》中表示，“主芯片的问题海康处理的比较好，目前对海康没有太大的影响”； 在《2021 年 7 月 24 日投资者关系活动记录表》中表示，“半导体产能瓶颈本质上不是技术问题，不是技术有瓶颈，解决产能还是需要时间。今年下半年交付紧张的局面还会持续”。
大华股份	《2021 年 7 月 1 日投资者关系活动记录表》中表示，“面对当前原材料涨价及元器件紧缺的各类问题，公司已积极采取多种措施进行应对。包括有计划、有节奏的进行调价，在确保业务稳定性的同时，一定程度上疏解原材料涨价压力。同时，公司拥有面向国内外众多芯片平台实现 AI 算法部署以及端边云全覆盖的能力，可以自动把几十个芯片平台的适配和优化处理完直接出库，提高各类芯片的使用适配性”。
德赛西威	《2021 年 4 月 28 日投资者关系活动记录表》中对于芯片短缺问题表示，“公司已从加强采购、经营管理、设计优化等多个维度积极做好应对措施”。

发行人主要客户的基本情况及其 2021 年 1-9 月的经营情况如下表所示：

单位：万元、%

客户名称	成立日期	简介及地位	2021年1-9月经营业绩					
			营业收入			净利润		
			金额	较2020年同期	较2019年同期	金额	较2020年同期	较2019年同期
普联技术	2000年	全球领先的网络通讯设备供应商之一，产品涵盖以太网、无线局域网、宽带接入、电力线通信、安防监控、移动互联网终端、智能家居、网络安全等领域，产品应用于170多个国家。	非公众公司，经营信息未公开。经保荐人、申报会计师访谈，普联技术2021年受到芯片短缺影响，但生产经营稳定，未发生重大不利变化					
视源股份	2005年	国内液晶显示主控板的龙头企业之一，主营业务为液晶显示主控板卡和交互智能平板的设计、研发和销售。旗下拥有教育信息化应用工具提供商希沃（seewo）、高效会议平台MAXHUB等业内知名品牌。入选2019年《财富》中国500强	1,528,226.96	22.88%	17.54%	123,811.29	-12.06%	-12.91%
格力电器	1989年	世界500强企业，为多元化、科技型的全球工业集团，产业覆盖家用消费品和工业装备两大领域，空调市场占有率多年位于全球第一	13,813,468.08	9.73%	-10.90%	1,568,934.96	13.76%	-29.38%
台达电子	1975年	台湾上市公司，为全球电源管理解决方案的世界级厂商，在交换式电源供应器及散热解决方案维持领导地位，涵盖电源及零组件产品、自动化产品、基础设施产品等三大业务	23,226,759.00 万新台币	12.67%	16.17%	2,053,875.10 万新台币	13.76%	13.90%
海康威视	2001年	以视频为核心的智能物联网解决方案和大数据服务提供商，业务聚焦于综合安防、大数据服务和智慧业务，2016-2018年被a&s《安全&自动化》杂志评为“全球安防50强”第一位	5,562,926.75	32.38%	39.64%	1,149,688.49	34.04%	42.04%

大华股份	2001年	全球领先的以视频为核心的智慧物联解决方案提供商和运营服务商。基于视频业务，大华股份持续探索新兴业务，延展了机器视觉、视频会议系统、专业无人机、智慧消防、汽车技术等新兴视频物联业务。2020年被 a&s 《安全&自动化》杂志评为“全球安防 50 强”第二位	2,148,510.55	32.90%	30.78%	241,099.77	-14.46%	31.71%
TCL 通力	2000年	主要从事音频、视频、电声及智能家居类产品的 ODM 业务，为国际知名品牌研发、生产及销售优质音视频产品和无线智能互联产品	未披露 2021 年 1-9 月经营业绩情况					
德赛西威	1986年	中国汽车电子龙头企业之一，聚焦智能座舱、智能驾驶和网联服务三大领域的整合	630,287.20	46.65%	77.76%	48,976.20	53.91%	242.86%
吉祥腾达	2003年	专业的网络设备供应商，产品涵盖家用无线、商用无线、交换机、接入终端、PLC 电力网等	非公众公司，经营信息未公开					

数据来源：各上市公司定期报告、公开信息查询。

如上表所示，经查询发行人主要客户 2021 年三季度报告，除视源股份、大华股份净利润同比下降外，其他公司营业收入、净利润同比均呈现较好的增长；考虑到上述客户 2020 年 1-9 月数据可能受疫情影响而基数较低，同时将上述客户 2021 年 1-9 月数据与 2019 年同期数据进行对比，视源股份 2021 年 1-9 月净利润较 2019 年同期下降 12.91%，格力电器 2021 年 1-9 月营业收入、净利润较 2019 年同期下降 10.90%、29.38%，除此之外，其余上市公司客户均呈现增长。

2021 年 10 月，保荐人、申报会计师对普联技术进行访谈，其 2021 年生产经营受到芯片短缺存在一定影响，但不会对生产经营造成重大不利影响。综上，芯片短缺对发行人主要客户生产经营未产生重大不利影响。

受普联技术芯片短缺影响，2021 年 1-9 月发行人对普联技术销售收入为 17,769.24 万元，同比下降 18.88%，除普联技术外，其他客户销售总收入为 68,103.58 万元，同比增长 52.20%，使得 2021 年 1-9 月发行人营业收入同比增长 28.84%。发行人在维护老客户的同时加大力度开拓新客户，报告期内，发行人与各主要客户交易金额的变化，与宏观经济环境、客户经营情况、产品匹配度以及双方交易价格调整等多种因素相关，系正常的商业行为所致，整体来看，芯片短缺对发行人主要客户未产生重大不利影响，进而对发行人业绩未产生重大不利影响。

发行人已在招股说明书“重大事项提示”之“四、提请特别关注的风险因素”之“（四）主要客户集中度较高的风险”及“第四节风险因素”之“三、经营风险”之“（二）主要客户集中度较高的风险”中补充披露以下楷体加粗部分：

“报告期内，公司前五大客户的销售收入占主营业务收入的比例分别为 76.70%、68.01%、69.65%和 70.01%，客户集中度较高。其中，普联技术为公司报告期内第一大客户，销售收入占比分别为 36.67%、28.04%、32.54%和 25.36%。如公司主要客户的经营状况或业务结构发生重大变化，或其在未来减少对公司 PCB 产品采购，将会在一定时期内对公司的盈利水平产生不利影响。

新冠疫情爆发以来，芯片短缺给普联技术等部分客户生产经营造成一定影响。2021 年上半年，发行人向普联技术销售 PCB 金额同比下降 **2.49%**，销售面积同比下降 **10.14%**；2021 年全年向普联技术销售面积较 2020 年下降约 **23%**，较 2019 年增长约 6%；销售收入较 2020 年下降约 **14%**，较 2019 年增长约 **18%**。此外，根

据普联技术子公司珠海市益天技术有限公司（以下简称珠海益天）于 2020 年 12 月公示的《建设项目环境影响报告表》，其拟建设年产 180 万平方米印制电路板项目，生产普通刚性板以满足普联技术的电路板需求。发行人主要向普联技术销售双面板和多层板，根据保荐机构、申报会计师对普联技术的访谈，目前珠海益天单、双面板产能约各为 2 万平方米/月，且暂时没有扩产计划，2021 年 1-9 月采购量下降主要受芯片短缺的影响，与其自建 PCB 产能影响不大。若普联技术芯片短缺情况加剧，或后续自建 PCB 产能继续释放，则存在向发行人减少采购，从而使发行人向其销售收入及占比进一步下滑的风险。同时，若芯片短缺加剧，对发行人其他主要客户生产经营造成重大不利影响，进而影响对发行人的采购，也存在使发行人经营业绩进一步下滑的风险。”

二、中介机构核查意见

（一）核查程序

1、访谈普联技术的采购负责人，查阅了发行人与普联技术签署的相关协议、订单、送货单、发票和会议记录等文件，了解双方合作情况与签署合同的相关情况，了解双方交易变动情况及原因，了解普联技术芯片短缺影响情况及生产经营情况；

2、查验了报告期内发行人销售统计表、与普联技术的订单统计表并访谈发行人的销售负责人，了解报告期内及报告期后普联技术向发行人的采购量等相关情况；

3、查询了报告期内前五大客户定期报告、投资者关系活动记录表等公开信息，了解主要客户的成立时间、公司简介及行业地位、2021 年三季度经营业绩情况及与 2019 年、2020 年同期对比情况以及对芯片短缺问题做出的应对措施等，确定报告期内主要客户生产经营是否发生重大不利变化；

4、获取报告期内发行人销售统计表，确定报告期内主要客户销售收入是否发生重大变化，并分析变化原因；

5、访谈发行人业务负责人，实地走访报告期内前五大客户，了解发行人与主要客户合作背景、交易情况以及交易变动原因。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、2020 年受新冠疫情影响，居家办公需求增加，路由器需求相应增加，2020 年系发行人近年来对普联技术的销售高点；2021 年二季度开始，受普联技术自身芯片短缺的影响，普联技术订单大幅下降，随着三季度芯片供应量相对有所缓解，2021 年三季度和四季度订单情况环比增加，三季度销售情况环比下降幅度收窄，四季度环比大幅增加，发行人对普联技术的销售情况未进一步下滑；发行人预计 2022 年一季度普联技术订单金额高于 2018 年和 2019 年一季度，销售金额高于 2019 年和 2020 年一季度，且根据保荐机构、申报会计师对普联技术的访谈，目前普联技术 PCB 生产线暂时没有扩产计划，发行人对普联技术销售的下滑趋势预计不会持续；

2、除普联技术外，芯片短缺对发行人其他主要客户未产生重大不利影响，未对发行人业绩产生重大不利影响，发行人已进一步完善相关风险提示。

问题 3、关于满坤职业学校

申请文件及问询回复显示，满坤职业学校自 2020 年 1 月批准成立以来，未实际开展教学业务，无教职工、培训场所，若在 2021 年底前未实际开展业务，则将启动注销程序。

请发行人说明满坤职业学校目前业务开展情况，是否已经启动注销程序。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

回复：

一、发行人情况说明

根据满坤职业学校出具的书面说明并经核查满坤职业学校自设立以来的银行账户资金流水，满坤职业学校自成立以来未实际开展教学业务，无教职工，无培训场所，除银行账户中存在的发行人拨付的 20 万元开办资金外，不存在其他任何资产，亦未与发行人发生其他资金往来。

根据井开区人力资源和社会保障局分别于 2021 年 12 月 31 日与 2022 年 1 月 4 日出具的《申请注销民办职业培训机构行政许可受理决定书》《关于注销井冈山经济技术开发区满坤职业技术培训学校的通知》，满坤职业学校已于 2021 年 12 月 31 日向井开区人力资源和社会保障局提出民办职业培训机构行政许可注销申请，并于 2021 年 1 月 4 日取得井开区人力资源和社会保障局出具的同意注销资质的通知。根据吉安市民政局于 2022 年 1 月 6 日出具的《关于同意注销井冈山经济技术开发区满坤职业技术培训学校的批复》并经查询全国社会组织信用信息公示平台网站登载之信息，满坤职业学校已完成注销程序。

综上分析，满坤职业学校自成立以来未实际开展教学业务，截至本落实函回复出具日，已完成注销程序。

二、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、取得并查阅发行人、满坤职业学校出具的书面说明与承诺、核查满坤职业学校自设立以来的银行账户资金流水，核查满坤职业学校目前业务开展情况；

2、查阅井开区人力资源和社会保障局出具的《申请注销民办职业培训机构行政许可受理决定书》《关于注销井冈山经济技术开发区满坤职业技术培训学校的通知》、吉安市民政局出具的《关于同意注销井冈山经济技术开发区满坤职业技术培训学校的批复》等资料，并经查询全国社会组织信用信息公示平台网站，核查满坤职业学校注销程序开展情况。

（二）核查结论

经核查，保荐人和发行人律师认为：

满坤职业学校自成立以来未实际开展教学业务，截至本落实函回复出具日，已完成注销程序。

(本页无正文，为吉安满坤科技股份有限公司《关于吉安满坤科技股份有限公司
申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复》之签章页)

法定代表人：



洪俊城



发行人董事长声明

本人已认真阅读吉安满坤科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复的全部内容，本人承诺本次审核中心意见落实函回复不存在虚假记载、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。

发行人董事长：



洪俊城

吉安满坤科技股份有限公司

2022年1月20日



（本页无正文，为中泰证券股份有限公司《关于吉安满坤科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复》之签章页）

保荐代表人： 陈春芳
陈春芳

马睿
马睿



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读吉安满坤科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复的全部内容，了解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，本次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。

保荐机构董事长：



李 峰

