

股票简称：艾迪精密

股票代码：603638



**YANTAI EDDIE PRECISION MACHINERY CO.,LTD.**  
(烟台经济技术开发区秦淮河路 189 号)

烟台艾迪精密机械股份有限公司、  
海通证券股份有限公司关于  
《关于请做好艾迪精密发审委会议  
准备工作的函》的回复

保荐机构（主承销商）



(上海市广东路 689 号)

二零一九年七月

## 中国证券监督管理委员会：

根据贵会出具的《关于请做好艾迪精密发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）会同烟台艾迪精密机械股份有限公司（以下简称“公司”、“艾迪精密”或“发行人”）及瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）按照贵会的要求对告知函中提出的问题进行了认真研究，现逐条进行说明，具体回复如下。

（除非上下文中另行规定，本回复报告中简称或术语与原尽调报告中所指含义相同，若表格中出现总数与表格所列数值总和不符，均为采用四舍五入所致。）

# 目 录

问题 1 .....	3
问题 2 .....	15

问题 1：关于盈利能力。申请人 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年一季度实现的净利润分别为 7,939 万元、13,968 万元、22,517 万元、8,908 万元，净利润持续快速增长。请申请人：（1）结合市场需求、同行业产能扩张、自身产销能力及竞争优劣势等因素，说明和披露净利润持续增长的原因、合理性与可持续性，是否与同行业趋势一致；（2）说明募投项目效益测算相关参数的确定依据，是否充分考虑上述因素的影响，是否合理谨慎。请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

（一）结合市场需求、同行业产能扩张、自身产销能力及竞争优劣势等因素，说明和披露净利润持续增长的原因、合理性与可持续性，是否与同行业趋势一致

2016 年以来，公司营业收入及归属于母公司净利润情况如下：

单位：万元、%

项 目	2019 年 1-3 月		2018 年		2017 年		2016 年
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
营业收入	36,436.56	68.03	102,065.29	59.15	64,132.93	60.31	40,006.09
归属于母公司股东的净利润	8,908.19	74.47	22,517.41	61.20	13,968.72	75.94	7,939.40

2016 年、2017 年和 2018 年，公司分别实现营业收入 40,006.09 万元、64,132.93 万元和 102,065.29 万元，年均复合增长率为 59.73%；归属于母公司股东的净利润分别为 7,939.40 万元、13,968.72 万元和 22,517.41 万元，年均复合增长率为 68.41%。2019 年 1-3 月，公司实现营业收入 36,436.56 万元，同比增长 68.03%，实现归属于母公司股东的净利润 8,908.19 万元，同比增长 74.47%。

## 1、行业市场需求

### （1）下游工程机械行业需求旺盛

公司液压破碎锤及液压件下游行业主要应用于工程机械液压主机，其中液压破碎锤及液压件与挖掘机配套最为普遍，挖掘机销量及保有量越高，行业需求越大。

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会的统计数据，挖掘机市场销量自2016年下半年以来持续增长，2017年度共销售挖掘机14.03万台，同比增长100.1%，2018年度共销售挖掘机20.34万台，同比增长44.97%。2019年1-3月共销售挖掘机7.48万台，同比增长24.51%。

截至2017年底，中国工程机械主要产品保有量约为690-747万台，其中液压挖掘机155.7-168.6万台。国内工程机械设备庞大的销售规模及市场保有量为公司液压破碎锤及液压件产品带来了稳定的市场需求。

## **(2) 配锤率不断提升**

截至2016年底，我国液压破碎锤的配锤率在20%-25%左右，较成熟市场30%-40%配锤率的水平，未来仍有较大成长空间。近年来，受国家一系列环保政策的影响，传统破碎方式（炸药等）受到较为严格的管制。液压破碎锤装备在挖掘机械上，利用破碎锤的液压能可实现免爆破破碎，能够提升工程效率，保证施工安全，降低环境污染，预计未来中、大型破碎锤产品配锤率将持续上升。

## **(3) 液压件进口替代需求高**

《液压气动密封行业“十三五”发展规划》指出，十三五期间，我国液压销售额年均增长不低于6%，到2020年达到669亿元，60%以上的高端液压元件及系统将实现自主保障。我国工程机械主机高端核心液压件长期以来依赖国际进口，导致液压主机厂商整机成本及交货期限不可控。出于对供应链稳定性、性价比及相关售后服务方面的综合需求，主机厂商对液压件产品国产化需求的意愿十分强烈。作为工程机械设备的核心基础零部件，国内高端液压件有着广阔的进口替代空间。

综上，公司产品下游行业需求旺盛，破碎锤配锤率不断提升，进口替代空间广阔。公司把握住行业快速发展的机遇，与行业内主要液压主机厂商建立了良好的合作关系，实现了营业收入及净利润的快速增长。

## **2、同行业产能扩张情况**

液压破碎锤无国内同行业上市公司，公司产品特别是重型破碎锤产品性能稳定、技术壁垒高、与主机厂商合作稳定、销售渠道优势明显。

液压件产品国内同行业公司情况如下：

### (1) 恒立液压

恒立液压成立于 2005 年，主要产品为高压油缸、高压柱塞泵、液压多路阀、工业阀、液压系统、液压测试台及高精度液压铸件等。2018 年度，恒立液压实现营业收入 421,079.54 万元，同比增长 50.65%。

根据恒立液压 2018 年年度报告，其子公司液压科技主要产品为 15 吨以下挖掘机主控泵阀及 6-50 吨挖掘机用回转马达。恒立液压 2018 年度液压泵阀业务实现营业收入 46,869.45 万元，同比增长 92.46%；元件与液压成套装置业务实现营业收入 20,082.54 万元，同比增长 17.21%。2018 年度，恒立液压全年累计投资 4.36 亿元，主要用于油缸技改线的建设、恒立液压科技的液压泵阀产线建设以及高精度液压铸件二期项目的建设，未来液压泵阀产能将持续提升。

### (2) 中航重机

中航重机成立于 1996 年，主要业务为锻铸、液压、新能源投资三大业务平台，产品应用于国内外航空航天、新能源、工程机械等领域。2018 年度，中航重机实现营业收入 544,403.07 万元。

根据中航重机 2018 年年度报告，其液压产品主要为高压柱塞泵及马达。2018 年度，中航重机液压产品实现营业收入 66,216.87 万元，同比增长 11.21%。中航重机 2018 年液压泵产销量情况如下：

项目	产量		销量	
	数量 (台/套)	同比增长 (%)	数量 (台/套)	同比增长 (%)
液压泵	62,751	16.97	67,628	14.98

根据中航重机 2018 年度非公开发行预案，中航重机拟投资建设国家重点装备关键液压基础件配套生产能力建设项目，主要生产航空、航天、兵器等领域的液压泵、马达、功率转换装置、阀、活门、液压系统等产品。项目总投资 30,364.00 万元，达产后新增产能如下：

序号	产品类型	系列	数量(台)	收入金额(万元)
1	航空领域配套产品	28	1,342	17,791

2	航天领域配套产品	7	1,970	7,064
3	兵器行业配套产品	7	1,083	914
合计		-	-	<b>25,769</b>

中航重机新增项目产能主要用于航空航天及兵器行业。

### 3、自身产销能力

上市以来，随着首发募投项目的实施及固定资产的持续投入，公司产能逐步释放。2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-3月，公司主要产品产销量情况如下：

单位：台/套、%

产品名称	2019年1-3月			2018年			2017年			2016年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
轻型破碎锤	5,662	5,482	96.82	11,478	11,257	98.07	6,795	6,712	98.78	3,453	3,326	96.32
中型破碎锤	688	728	105.81	2,237	2,138	95.57	1,321	1,285	97.27	837	842	100.60
重型破碎锤	1,074	1,036	96.46	2,811	2,683	95.45	1,691	1,576	93.20	1,057	942	89.12
<b>破碎锤整机小计</b>	<b>7,424</b>	<b>7,246</b>	<b>97.60</b>	<b>16,526</b>	<b>16,078</b>	<b>97.29</b>	<b>9,807</b>	<b>9,573</b>	<b>97.61</b>	<b>5,347</b>	<b>5,110</b>	<b>95.57</b>
液压泵	6,310	5,376	85.20	25,662	23,680	92.28	23,280	23,975	102.99	18,547	17,795	95.95
液压马达	6,134	6,394	104.24	21,071	18,274	86.73	14,104	13,909	98.62	8,138	8,235	101.19
控制阀	841	677	80.50	3,017	2,999	99.40	267	209	78.28	198	227	114.65
<b>液压件小计</b>	<b>13,285</b>	<b>12,447</b>	<b>93.69</b>	<b>49,750</b>	<b>44,953</b>	<b>90.36</b>	<b>37,651</b>	<b>38,093</b>	<b>101.17</b>	<b>26,883</b>	<b>26,257</b>	<b>97.67</b>

2016年以来，公司主要产品产销量均保持增长，产销情况良好，液压破碎锤及液压件产品产销率基本保持在90%以上，公司净利润的增长与产销规模相匹配。公司对主机厂商销售占比逐年增长，主机厂商订单需求量大且交货周期较短，公司现有产能尚不能完全满足主机厂商的实际需求。通过本次非公开发行募投项目的实施，公司产能瓶颈的问题将得到有效解决，未来营业收入和盈利能力的持续增长将得到有力保障。

### 4、公司竞争优势

#### (1) 竞争优势

##### ① 液压破碎锤产品

作为工程机械破拆属具业务的唯一一家国内上市企业，公司液压破碎锤产品在市场上获得了良好的口碑及稳定的客户群体。公司主要客户涵盖了三一、徐工、卡特彼勒、柳工、斗山等主机厂商。公司掌握了液压破碎锤的全套生产技术和工艺，拥有成熟的液压破碎锤研发、制造、经营的经验及稳定的供应链资源，具备轻、中、重各型液压破碎锤的生产能力，特别是重型破碎锤产品相较于国内其他品牌产品技术优势明显。公司破碎锤产品在打击力度、性能稳定性、使用寿命、工作效率等各方面均处于行业领先地位。

## ② 液压件产品

公司掌握了液压件铸造、机加工、热处理、密封、电控、测试等一系列核心生产技术，可以根据客户的不同需求，针对性的研发制造相应液压件产品。公司液压件产品质量稳定，性能良好，且相对于进口液压件价格优势明显，产品竞争力强。

### (2) 竞争劣势

公司在生产能力、销售规模、从业人数等方面与国际领先的公司相比均处于规模较小的地位。与行业市场规模相比，公司目前产能也还有较大的发展空间。液压主机厂商订单需求大、产品质量要求高、交货周期短，公司目前的产能还难以充分满足各大主机厂商的实际需求。

## 5、与同行业增长比较

### (1) 同行业可比公司增长比较

单位:万元、%

项 目		2019年1-3月		2018年		2017年		2016年
		金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
营业收入	中航重机	120,082.98	13.15	544,403.07	-3.86	566,256.54	5.48	536,856.01
	恒立液压	156,850.87	61.63	421,097.54	50.65	279,521.16	104.02	137,010.03
	长龄液压 (拟IPO)	-	-	55,879.91	72.42	32,409.30	137.72	13,633.37
	<b>艾迪精密</b>	<b>36,436.56</b>	<b>68.03</b>	<b>102,065.29</b>	<b>59.15</b>	<b>64,132.93</b>	<b>60.31</b>	<b>40,006.09</b>
归属于母公司净利润	中航重机	2,949.62	8.18	33,314.50	102.49	16,452.07	-32.15	24,246.31
	恒立液压	32,630.51	108.13	83,664.35	119.05	38,194.04	442.90	7,035.18



长龄液压 (拟 IPO)	-	-	15,958.97	108.79	7,643.46	343.86	1,722.05
<b>艾迪精密</b>	<b>8,908.19</b>	<b>74.47</b>	<b>22,517.41</b>	<b>61.20</b>	<b>13,968.72</b>	<b>75.94</b>	<b>7,939.40</b>

注 1: 长龄液压全称为江苏长龄液压股份有限公司, 主营业务为工程机械用液压中央回转接头及张紧装置, 数据来源为该公司披露的招股说明书(申报稿 2019 年 4 月 22 日报送), 截至本回复出具日, 长龄液压未更新 2019 年数据。

中航重机主营业务分为铸锻、液压及新能源投资三大业务。2016 年、2017 年及 2018 年, 中航重机液压产品分别实现收入 59,365.02 万元、59,540.71 万元和 66,216.87 万元, 占其营业收入的比例分别为 11.06%、10.51%和 12.16%, 占比较小。中航重机液压件产品主要适配于 5.5-6.5 吨小型挖掘机及水稻机、旋耕机等农机。根据中航重机年报披露, 2017 年、2018 年, 因农机市场处于饱和状态, 农机液压件产品销售收入下滑且出现亏损; 2018 年, 工程机械液压产品实现销售收入 25,000 万元, 同比增长 45% (2017 年业务增长情况未披露)。因业务结构与产品应用领域的差异, 中航重机整体营业收入与净利润增长趋势与公司的可比性不强, 但其工程机械液压件产品销售收入增长趋势与公司保持一致。

恒立液压、长龄液压 2016 年以来营业收入及归属于母公司净利润均保持快速增长, 公司与同行业可比公司经营业绩趋势一致, 符合行业发展趋势。

## (2) 下游工程机械主机厂商增长比较

单位:万元、%

项 目	2019 年 1-3 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	
营业收入	三一重工	2,129,461.80	75.14	5,582,150.40	45.61	3,833,508.70	64.67	2,328,007.20
	徐工机械	1,441,950.80	33.72	4,441,000.56	52.45	2,913,110.46	72.46	1,689,122.99
	柳工机械	486,542.29	8.78	1,808,483.69	51.48	1,193,853.09	57.64	757,311.22
	<b>艾迪精密</b>	<b>36,436.56</b>	<b>68.03</b>	<b>102,065.29</b>	<b>59.15</b>	<b>64,132.93</b>	<b>60.31</b>	<b>40,006.09</b>
归属于母公司净利润	三一重工	322,107.20	114.71	611,628.80	192.33	209,225.30	928.35	20,345.70
	徐工机械	105,313.23	102.73	204,573.37	100.44	102,061.77	389.31	20,858.32
	柳工机械	30,432.01	5.08	79,014.23	127.70	34,701.05	427.25	6,581.57
	<b>艾迪精密</b>	<b>8,908.19</b>	<b>74.47</b>	<b>22,517.41</b>	<b>61.20</b>	<b>13,968.72</b>	<b>75.94</b>	<b>7,939.40</b>

下游工程机械主机上市公司 2016 年以来营业收入及净利润均大幅度增长，公司经营业绩与下游主机厂商需求保持一致，符合行业发展趋势。

综上，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年一季度，受益于下游工程机械行业的快速发展、液压件的进口替代需求以及自身业务的产能释放，公司实现了营业收入及净利润的快速增长。公司经营业绩增长趋势与同行业公司及下游主机厂商保持一致，符合行业发展趋势，具有合理性。工程机械液压破拆属具及液压件行业未来发展前景良好，公司与主机厂商合作进展顺利，产品竞争优势明显，未来随着配锤率的不断提高及液压件进口替代进程的推进，公司的利润增长具有可持续性。

**(二) 说明募投项目效益测算相关参数的确定依据，是否充分考虑上述因素的影响，是否合理谨慎。**

本次募集资金将投入工程机械用高端液压马达建设项目（以下简称“马达项目”）、液压破碎锤建设项目（以下简称“破碎锤项目”）、工程机械用高端液压主泵建设项目（以下简称“主泵项目”）三个项目，各项目达产年预计效益情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目名称		
		马达项目	破碎锤项目	主泵项目
1	营业收入	71,254.82	61,256.96	35,214.75
2	减：税金及附加	780.25	543.19	393.37
3	减：可变成本	32,242.15	34,097.28	15,546.10
4	减：固定成本	24,768.22	17,731.88	12,909.48
5	税前利润	13,464.20	8,884.60	6,365.80
6	减：所得税	2,019.63	1,332.69	954.87
7	税后利润	11,444.57	7,551.91	5,410.93

**1、营业收入测算依据**

本次募投项目建设期均为两年，建设期满后预计第一年达产率为 50%，第二年达产率为 75%，第三年达产率为 100%。募投项目的营业收入测算如下：

项 目		投产第一年	投产第二年	达产年
马达项目	产销量（台）	40,000	60,000	80,000
	单价（万元/台）	0.93	0.91	0.89
	销售收入(万元)	37,096.43	54,531.75	71,254.82
破碎锤项目	产销量（台）	10,000	15,000	20,000
	单价（万元/台）	3.62	3.33	3.06
	销售收入(万元)	36,186.76	49,937.74	61,256.96
主泵项目	产销量（台）	25,000	37,500	50,000
	单价（万元/台）	0.81	0.76	0.70
	销售收入(万元)	20,357.70	28,398.99	35,214.75

本次募投项目产品销售价格参考了公司现有产品的销售价格及市场同类型产品的销售价格，出于谨慎性的考虑，测算时充分考虑了达产年后产能释放及市场需求变化对产品价格波动的影响。

## 2、税金测算依据

序号	项 目	计税依据	税率（%）
1	增值税	应纳税额	16
2	城市建设维护税	增值税	7
3	教育费附加	增值税	3
4	地方教育费附加	增值税	2
5	地方水利建设基金	增值税	0.5

注：进行本次募投项目效益测算时，增值税税率为 16%。

## 3、成本费用测算依据

本次募投项目成本费用的测算是根据编制募投报告时公司实际经营情况并结合项目的发展规划进行的，达产年各项目成本费用情况如下：

单位：万元

序号	项 目	项目名称		
		马达项目	破碎锤项目	主泵项目
1	生产成本小计	49,473.00	40,324.32	23,220.00
1.1	主要原材料	28,728.97	31,892.50	13,483.85

1.2	辅料及燃料动力费	3,513.18	2,204.78	2,062.25
1.3	工资及福利费	9,986.55	3,789.05	4,560.62
1.4	其他制造费用	4,348.68	604.86	1,339.79
1.5	折旧费用	2,895.62	1,833.12	1,773.49
<b>2</b>	<b>期间费用小计</b>	<b>7,537.37</b>	<b>11,504.85</b>	<b>5,235.58</b>
2.1	销售费用	3,562.74	7,044.55	2,465.03
2.2	管理费用	3,069.58	3,652.38	2,338.58
2.3	财务费用	905.05	807.91	431.96
<b>3</b>	<b>总成本费用合计</b>	<b>57,010.37</b>	<b>51,829.17</b>	<b>28,455.58</b>
3.1	其中：可变成本	32,242.15	34,097.28	15,546.10
3.2	固定成本	24,768.22	17,731.88	12,909.48

#### (1) 主要原材料、辅料及燃料动力费

主要原材料、辅料及燃料动力费按产品生产工艺的实际年消耗量乘以按市场价格为基础确定的单价测算得出，运营期各年价格不变。

#### (2) 工资及福利费

工资及福利费包括直接人工费、车间管理人员工资及福利费用，按劳动定员表结合目前发行人工资占生产成本的比例为基础测算。

#### (3) 折旧费及其他制造费用

固定资产残值为 5%，设备折旧年限按 10 年测算，与公司现有主要机器设备折旧年限相同。

其他制造费用为制造车间管理人员薪资及设备保养维修费用等，参照发行人目前的实际费用率水平进行测算。

#### (4) 期间费用

期间费用包含管理费用、销售费用及财务费用。

管理费用包括无形资产、其他资产的摊销费及其他管理费用。其中，摊销费均按 10 年期间进行摊销预估，其他管理费用根据发行人历史管理费用率结合项目实际情况进行预估测算。

销售费用根据发行人历史费用率结合募投项目产品实际情况确定。

项 目	销售费用率	管理费用率	合计
马达项目	5.00%	4.31%	9.31%
破碎锤项目	11.50%	5.96%	17.46%
主泵项目	7.00%	6.64%	13.64%
2018 年度公司合并报表	5.45%	6.15%	11.60%

本次募投项目销售费用及管理费用的测算，综合考虑了公司实际情况及募投项目产品销售的特点。液压破碎锤项目销售费用率较高，主要系考虑了公司液压破碎锤产品“三包服务费用”。

财务费用为经营期流动资金借款利息，以公司现有融资成本利率为基准，按年利率 6.9% 测算。

#### 4、所得税测算依据

本次募投项目实施主体艾迪精密为国家高新技术企业，按国家政策享受税收优惠，按照 15% 缴纳所得税。

#### 5、毛利率情况

本次募投项目达产后预计新增销售收入及项目利润水平情况如下：

项 目	达产年新增 销售收入(万元)	净利润 (万元)	毛利率	销售净利率
马达项目	71,255	11,445	<b>30.57%</b>	<b>16.06%</b>
破碎锤项目	61,257	7,552	<b>34.17%</b>	<b>12.33%</b>
主泵项目	35,215	5,411	<b>34.06%</b>	<b>15.37%</b>
合 计	167,727	24,408	<b>32.62%</b>	<b>14.55%</b>

公司现有产品销售收入及利润水平情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
破碎锤产品	65,900.18	67.23%	39,408.05	74.58%	22,573.35
液压件产品	35,147.50	43.79%	24,443.21	42.87%	17,108.87

项 目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
合 计	101,047.68	58.25%	63,851.27	60.91%	39,682.22
项 目	2018 年		2017 年		2016 年
破碎锤产品毛利率		43.89%		44.02%	45.14%
液压件产品毛利率		36.67%		40.59%	37.33%
主营业务毛利率		42.31%		43.26%	42.01%
销售净利率		22.06%		21.78%	19.85%

本次募投产品达产年毛利率及销售净利率均低于公司现有业务水平，募投项目测算合理、谨慎，预计效益具有可实现性。

公司液压破碎锤产品无同行业上市可比公司，液压件产品同行业可比公司类似业务 2018 年度毛利率及销售净利率如下：

项 目	营业收入 (万元)	营业成本 (万元)	毛利率	销售净利率
中航重机液压产品业务	66,216.87	53,789.94	18.77%	-
恒立液压	421,097.54	279,521.16	33.62%	19.87%

注：数据来源为中航重机及恒立液压 2018 年年度报告，中航重机年报未披露同类业务净利润情况，因此销售净利率无法计算。

募投项目产品达产年综合毛利率及销售净利率略低于恒立液压，高于中航重机液压产品业务。根据中航重机年报披露，2018 年，因农机市场处于饱和状态，农机液压件产品销售收入下滑且出现亏损，导致中航重机液压产品业务整体毛利率偏低。

综上所述，公司在规划本次募投项目效益测算相关参数时，充分考虑了行业的市场需求、同行业及自身产能扩张及公司自身竞争优势等因素，在选取效益测算相关参数时结合公司实际情况并谨慎考虑未来达产年行业整体规模及发展前景、项目工艺对成本的要求等情况，相关参数的确定合理、谨慎，项目效益具有可实现性。

### （三）中介机构核查意见

#### 1、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了相关行业研究报告及行业数据，发行人、同行业公司及下游主机厂商的年度报告，访谈了公司管理层，了解市场竞争格局、同行业公司产能及竞争优劣势；查阅了公司历年年度报告，本次募投项目的董事会决议、可行性研究报告及相关测算明细表等文件并对募投项目效益的测算过程进行了复核及比较分析。

经核查，保荐机构认为：

报告期内，受益于下游工程机械行业的快速发展，液压零部件的进口替代因素影响以及公司自身产能的释放，公司净利润持续增长，符合行业发展趋势。公司产品所处行业市场前景良好，现有产品竞争优势明显，与主机厂商合作进展顺利，净利润的增长具有合理性和可持续性。

本次募投项目效益测算相关参数的确定充分考虑了市场未来需求、同行业产能扩张、公司自身产销能力及产品竞争优劣势等相关因素，相关参数的确定合理、谨慎。

## **2、会计师核查意见**

经核查，会计师认为：

报告期内，受益于下游工程机械行业的快速发展，液压零部件的进口替代因素影响以及公司自身产能的释放，公司净利润持续增长，符合行业发展趋势。公司产品所处行业市场前景良好，现有产品竞争优势明显，与主机厂商合作进展顺利，净利润的增长具有合理性和可持续性。

本次募投项目效益测算相关参数的确定充分考虑了市场未来需求、同行业产能扩张、公司自身产销能力及产品竞争优劣势等相关因素，相关参数的确定合理、谨慎。

问题 2：2018 年，公司应收账款、存货、固定资产以及应付账款等大幅增长，分别比 2017 年增长 72.64%、119.76%、77.75% 和 319.18%，远高于主营业务收入 59.28% 的增长率，存货中半成品和在制品大幅度上升。请申请人：（1）说明 2018 年上述会计科目金额大幅增长的原因，余额增长率远高于主营业务增长率是否符合公司经营情况及行业发展特点；（2）结合生产模式、生产周期、生产计划、订单安排和材料价格情况，说明 2018 年末存货各类别余额增长的合理性，是否符合申请人备货周期的需求，是否与以前年度备货惯例一致；（3）结合 2018 年四季度和 2019 年一季度月度各类存货领用量、产量、销量，说明上述期间各类存货变动是否符合申请人实际情况；（4）从数量和单价分析说明 2018 年末在产品和在制品余额较大的合理性，期末盘点情况以及期后结转产成品产出和销售情况，投入产出比是否正常。请保荐机构和会计师发表意见。

回复：

（一）说明 2018 年上述会计科目金额大幅增长的原因，余额增长率远高于主营业务增长率是否符合公司经营情况及行业发展特点

公司 2018 年应收账款、应付账款、存货、固定资产及主营业务收入较上年变动如下：

单位：万元、%

项 目	2018 年/2018.12.31			2017 年 /2017.12.31
	金额	较 2017 年 增幅	较 2017 年 增加金额	金额
应收账款	12,924.33	79.72	5,732.86	7,191.47
应付账款	22,179.43	205.03	14,908.24	7,271.19
存货	36,715.13	119.50	19,988.33	16,726.80
固定资产	64,701.53	77.95	28,342.65	36,358.88
营业收入	102,065.29	59.15	37,932.36	64,132.93
主营业务收入	101,047.68	58.25	37,196.41	63,851.27

### 1、应收账款



公司 2018 年末应收账款账面价值 12,924.33 万元，较 2017 年末增长 5,732.86 万元，同比增长 79.72%。同期公司实现主营业务收入 101,047.68 万元，同比增长 58.25%。

公司应收账款增幅高于主营业务收入增幅，主要系 2018 年公司增加了对主机厂商的销售比例，相较于原有客户，主机厂商客户结算周期较长所致。

单位：万元

项 目	2018 年/2018.12.31	2017 年/2017.12.31
	金额	金额
主机厂商销售收入	37,325.07	15,515.42
主机厂商销售收入占营业总收入比例	36.57%	24.19%
主机厂商应收账款余额	9,245.05	3,694.16
主机厂商应收账款余额占应收账款余额比例	65.54%	45.89%
期末主机厂商应收账款余额周转天数	90.41	86.91
期末非主机厂商应收账款余额周转天数	27.40	32.71

注：期末主机厂商应收账款余额周转天数=365/(主机厂商销售收入/期末主机厂商应收账款余额)；期末非主机厂商应收账款余额周转天数=365/(非主机厂商销售收入/期末非主机厂商应收账款余额)

2018 年末，公司应收账款占主营业务收入比例为 13.82%，较 2017 年末略有提高。2017 年、2018 年公司应收账款周转率分别为 10.69 和 10.15，波动幅度不大。

单位：万元

项 目	2018 年/2018.12.31	2017 年/2017.12.31
应收账款余额	14,105.75	8,050.81
坏账准备	1,181.42	859.34
应收账款净额	12,924.33	7,191.47
营业总收入	102,065.29	64,132.93
应收账款余额占营业总收入比例	<b>13.82%</b>	<b>12.55%</b>
应收账款周转率	<b>10.15</b>	<b>10.69</b>

截至 2018 年末，公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款 95% 以上账龄在 1 年以内，且期后回款情况良好。

单位：万元

时 间	账面余额	期后第一季度回款			期后回款合计	回款比例 (%)
		1 月回款	2 月回款	3 月回款		
2018.12.31	14,105.75	5,862.15	1,920.73	4,383.41	12,166.29	86.25

综上，公司 2018 年末应收账款增幅较大主要系收入规模增长及客户结构变化所致，2018 年末应收账款期后回款情况良好，未发生大额应收款逾期无法收回的情形。公司应收账款余额占营业收入比例及应收账款周转率整体较为稳定，未发生大幅波动，应收账款增长符合公司实际经营情况及行业发展特点。

## 2、应付账款

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司期末应付款按款项性质分类如下：

单位:万元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
材料款	13,960.55	193.81	4,751.62	73.91	2,732.23
工程款	5,115.91	197.90	1,717.35	11.13	1,545.41
设备款	2,806.68	534.12	442.61	-20.57	557.24
其他应付款项	296.29	-17.61	359.61	204.37	118.15
<b>合 计</b>	<b>22,179.43</b>	<b>205.03</b>	<b>7,271.19</b>	<b>46.80</b>	<b>4,953.02</b>

2018 年末，公司应付账款为 22,179.43 万元，较 2017 年末增加 14,908.24 万元，同比增长 205.03%。2018 年末应付账款增幅高于营业收入增幅，主要原因系：

(1) 因经营规模迅速扩大及客户结构变化，公司原材料采购金额增加，期末未到结算期的应付材料款也相应增加。

(2) 公司综合办公楼仍处于建设期，期末未结算工程款金额较大。

(3) 随着公司首发募投项目的实施，固定资产投资增速较快。公司采购设备金额较大且验收期较长，部分合同要求验收合格后方支付设备尾款。2018 年公司新增机器设备金额较大，导致期末应付设备款余额增加。

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司期末应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项 目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内（含1年）	21,212.58	95.64%	6,735.82	92.64%	4,201.11	84.82%
1-2年（含2年）	893.20	4.03%	26.20	0.36%	680.96	13.75%
2-3年（含3年）	13.61	0.06%	452.84	6.23%	20.28	0.41%
3年以上	60.05	0.27%	56.32	0.77%	50.67	1.02%
合 计	<b>22,179.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,271.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,953.02</b>	<b>100.00%</b>

2018年末，公司绝大部分应付账款账龄在1年以内。

公司期末应付账款主要为材料款、工程款及设备款等，与公司实际业务经营情况相匹配，符合行业特点。

### 3、存货

2018年末，公司存货账面价值为36,715.13万元，较2017年末增加了19,988.33万元，同比增幅119.50%。公司存货规模增速大于销售收入增速，主要原因系：

（1）公司对主机厂商销售占比逐年增长，主机厂商的批次需求量大，交货周期短，产品质量要求高。为了及时满足主机厂商客户需求，公司加大了原材料采购量及产成品的库存。

（2）2018年工程机械下游客户需求旺盛，公司产能利用率较高，产销率情况良好。公司预计2019年行业将持续向好，因此2018年末提前加大了各类别存货的备货量。

2016年、2017年、2018年公司存货周转率分别为1.85次/年、2.44次/年和2.18次/年，存货周转率基本保持稳定。

2019年1-3月，公司实现销售收入36,436.56万元，1季度销售收入基本可以覆盖2018年末存货余额，公司存货周转正常，符合实际经营特点。

存货规模增速较快的具体原因及合理性详见本问题回复之“（二）、结合生产模式、生产周期、生产计划、订单安排和材料价格情况，说明2018年末存货各类别余额增长的合理性，是否符合申请人备货周期的需求，是否与以前年度备货惯例一致”、“（三）、结合2018年四季度和2019年一季度月度各类存

货领用量、产量、销量，说明上述期间各类存货变动是否符合申请人实际情况”和“（四）、从数量和单价分析说明 2018 年末在产品和在制品余额较大的合理性，期末盘点情况以及期后结转产成品产出和销售情况，投入产出比是否正常”之相关回复。

#### 4、固定资产

2018 年末，公司固定资产净值为 64,701.53 万元，较 2017 年末增加 28,342.65 万元，同比增幅 77.95%，具体情况如下：

单位：万元、%

项 目	2018.12.31			2017.12.31
	金额	较 2017 年末 增幅	较 2017 年末 增加金额	金额
房屋建筑物	16,746.90	34.93	4,335.30	12,411.60
机器设备	47,229.73	101.72	23,816.79	23,412.94
运输设备	420.21	48.22	136.71	283.50
电子设备及其他 设备	304.68	21.46	53.84	250.84
<b>合计</b>	<b>64,701.53</b>	<b>77.95</b>	<b>28,342.65</b>	<b>36,358.88</b>

因下游行业需求旺盛、产品进口替代需求强及公司与主机厂商合作不断深入等因素，2017 年以来公司产品处于供不应求状态，为解决产能瓶颈，公司加大了固定资产的投资规模，具体情况如下：

①因首发募集资金不足，2017 年以来公司以自有资金对首发募投项目进行持续投入。

②为进一步提升公司产品质量，公司加大了关键耗材合金刀具及智能装备制造等研发设备的投入。

③公司厂房在建工程转固金额增加。

公司固定资产投资规模符合实际情况及行业发展需求。

（二）结合生产模式、生产周期、生产计划、订单安排和材料价格情况，说明 2018 年末存货各类别余额增长的合理性，是否符合申请人备货周期的需求，是否与以前年度备货惯例一致

2018 年末各类别存货金额较 2017 年末变动情况如下：

单位：万元、%

项 目	2018.12.31			2017.12.31
	金额	较 2017 年末 增幅	较 2017 年末 增加金额	金额
原材料	9,952.90	146.98	5,923.09	4,029.81
半成品及在制品	19,215.50	100.51	9,632.29	9,583.21
库存商品	4,173.44	189.49	2,731.78	1,441.66
周转材料	1,242.49	123.47	686.50	555.99
委托加工物资	1,776.55	107.25	919.35	857.20
发出商品	354.24	36.81	95.31	258.93
<b>合 计</b>	<b>36,715.13</b>	<b>119.50</b>	<b>19,988.33</b>	<b>16,726.80</b>

2018 年末公司存货账面价值为 36,715.13 万元，较 2017 年末增加 19,988.33 万元，同比增幅 119.50%，增幅较大，主要原因如下：

① 2018 年度公司销售收入规模迅速增长，2018 年度公司实现营业收入 102,065.29 万元，同比增长 59.15%。公司预计 2019 年市场行情持续向好，因此 2018 年末加大原材料的采购量及产成品的备货量。

② 2018 年公司增加了对主机厂商的销售比例，相较于原有客户，主机厂商客户单批次需求量大且交货周期较短，公司产品生产周期较长，为了更及时的满足客户的需求，增加了半成品及在制品的备货量。

2016 年、2017 年、2018 年公司存货周转率分别为 1.85 次/年、2.44 次/年和 2.18 次/年；存货周转天数分别为 197.04 天、149.86 天和 167.20 天，报告期各期存货余额总体合理，符合公司实际经营特点。

### 1、生产模式、生产计划、生产周期及订单安排

公司根据上年度销售情况，结合上下游供需变动情况，对本年度市场状况做出预测，并在年初制定年度生产计划。其后，生产部门根据订单情况及市场变化情况及时进行调整，制定各月的生产计划并安排生产。根据公司产品生产周期及客户需求特点，公司主要采取“按订单生产”并对主要产品给予一定数

量提前备货的生产方式。为了保证产品质量和货物交期，公司需要提前预备一定量的原材料及半成品以保障及时生产。

公司主要产品生产周期如下：

项 目	生产周期
轻型破碎锤（整机）	25-30 天（50 台）
中型破碎锤（整机）	30-35 天（30 台）
重型破碎锤（整机）	30-35 天（20 台）
液压泵	45-50 天
液压马达	55-60 天
控制阀	35-40 天

注：括号中的台数为一个经济批次

液压破碎锤、液压件产品构造较为复杂，零部件种类较多。破碎锤的半成品及在制品主要为主机总成、缸体、外壳、前壳、缸体、后壳、活塞、密封包及其他配件，液压件的半成品及在制品包括配油盘、柱塞及滑靴组件、阀块、壳体、后法兰、控制阀阀体等，由于公司产品的生产周期较长，需要维持一定水平的半成品及在产品数量以保障公司生产及销售的正常运转，因此存货期末半成品及在制品占比较大。2018 年度，工程机械行业整体增速较快，且公司加大了对主机厂商的销售比例。主机厂商订单量大、交货周期短，为保证公司生产及销售的正常运转以应对次年的销售旺季，公司期末各类型存货规模均有所增长。

## 2、材料价格变动情况

公司产品主要原材料为各类型钢材，报告期内，钢铁类商品价格走势如下：



资料来源：商务部商务预报网

报告期内，公司主要原材料采购价格变动趋势如下：

项 目	2018 年		2017 年		2016 年
	均价	变动率	均价	变动率	均价
钢板（元/吨）	3,854.76	12.15%	3,437.29	41.01%	2,437.46
耐磨钢板（元/吨）	6,139.43	3.69%	5,920.81	9.33%	5,415.56
三级缸体用方钢（元/吨）	7,461.66	19.90%	6,222.70	17.94%	5,276.22
三级缸体方料（元/吨）	6,153.43	5.87%	5,811.97	17.24%	4,957.26
特殊圆钢 A（元/吨）	8,603.67	7.47%	7,617.50	29.76%	6,169.82
特殊圆钢 B（元/吨）	10,494.41	11.65%	9,399.24	12.56%	8,350.07
普通圆钢（元/吨）	5,470.88	16.12%	4,711.31	35.06%	3,488.18

报告期内，公司主要原材料的采购价格与市场价格的波动趋势一致。

综上，2018 年公司各类别存货余额增长符合公司备货周期的需求，产品备货惯例与以前年度基本保持一致。2018 年末各类别存货金额较年初增长主要系公司 2018 年度销售收入迅速增长及公司为满足 2019 年一季度销售而增加了各类存货的备货量所致。公司各类别存货金额增长与公司业绩规模增速、原材料价格波动及公司实际经营情况相匹配，符合行业发展情况。

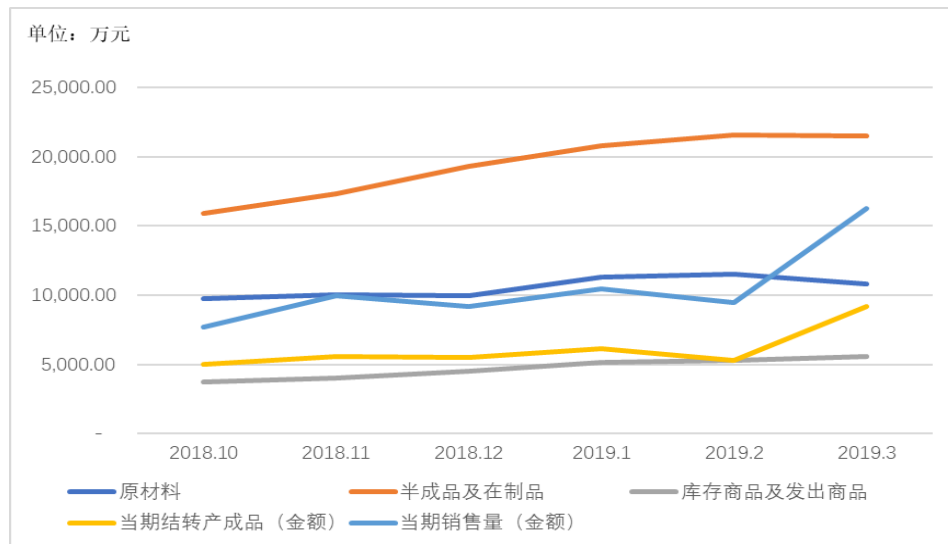
**（三）结合 2018 年四季度和 2019 年一季度月度各类存货领用量、产量、销量，说明上述期间各类存货变动是否符合申请人实际情况**

2018 年四季度和 2019 年一季度月度主要存货余额、各期产成品完工产量、销售情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年 4 季度			2019 年 1 季度		
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
主要存货期末余额						
原材料	9,763.46	10,026.42	9,952.91	11,306.82	11,524.72	10,841.30
半成品及在制品	15,915.85	17,361.02	19,281.86	20,808.54	21,593.39	21,475.90
库存商品及发出商品	3,758.09	4,045.19	4,537.85	5,176.14	5,287.55	5,578.62
当期结转产成品金额	<b>4,991.49</b>	<b>5,568.67</b>	<b>5,541.80</b>	<b>6,168.14</b>	<b>5,307.03</b>	<b>9,199.09</b>
当期销售金额	<b>7,667.39</b>	<b>9,945.08</b>	<b>9,213.84</b>	<b>10,477.46</b>	<b>9,452.15</b>	<b>16,235.81</b>

上表中各期末存货余额与当期完工产品产量、当期销售量的波动情况如下：



公司 2018 年四季度和 2019 年一季度月度产品产销量如下：

单位：台、%

项 目		2018 年四季度				2019 年一季度			
		10 月	11 月	12 月	合计	1 月	2 月	3 月	合计
液压 破碎 锤	产量	1,656	1,456	1,515	<b>4,627</b>	1,970	1,951	3,503	<b>7,424</b>
	销量	1,302	1,570	1,622	<b>4,494</b>	1,828	1,928	3,490	<b>7,246</b>
	产销率	78.62	107.83	107.06	<b>97.13</b>	92.79	98.82	99.63	<b>97.60</b>
液压 件	产量	4,169	4,598	4,276	<b>13,043</b>	4,528	2,995	5,762	<b>13,285</b>
	销量	3,588	3,204	2,997	<b>9,789</b>	3,970	3,332	5,145	<b>12,447</b>



产销率	86.06	69.68	70.09	<b>75.05</b>	87.68	111.25	89.29	<b>93.69</b>
-----	-------	-------	-------	--------------	-------	--------	-------	--------------

公司各月度末原材料、半成品及在制品、库存商品余额变动趋势一致；当期结转产成品金额与当期销售金额变动趋势一致，各类存货变动符合公司实际经营情况。

(四) 从数量和单价分析说明 2018 年末在产品和在制品余额较大的合理性，期末盘点情况以及期后结转产成品产出和销售情况，投入产出比是否正常

### 1、半成品和在制品余额变动分析

2017 年末、2018 年末公司半成品及在制品账面余额情况如下：

单位：万元

项 目	2018.12.31	2017.12.31
液压破碎锤	12,191.94	6,095.62
液压件	7,080.84	3,570.45
合 计	<b>19,272.79</b>	<b>9,666.08</b>

液压破碎锤的半成品及在制品主要为主机总成、前壳、后壳、外壳、缸体、活塞、钎杆及其他零配件；液压件的半成品和在制品为液压件总成、缸体配油盘组件、柱塞及滑靴组件、阀块、壳体、后法兰、阀体等。

2017 年末、2018 年末公司液压破碎锤、液压件半成品及在制品情况如下：

单位：数量（个/套）、单价（元）、金额（万元）、占比（%）

项 目	2018.12.31				2017.12.31			
	数量	单价	金额	占比	数量	单价	金额	占比
破碎锤主机	2,975	7,743.86	2,303.80	11.95	503	8,308.76	417.93	4.32
破碎锤缸体	6,292	2,684.58	1,689.14	8.76	2,616	3,195.68	835.99	8.65
破碎锤前壳	3,091	4,118.87	1,273.14	6.61	2,369	3,189.42	755.57	7.82
活塞	7,863	1,345.14	1,057.68	5.49	5,362	1,535.02	823.08	8.52
破碎锤外壳	3,298	2,926.52	965.17	5.01	2,246	2,413.80	542.14	5.61
破碎锤后壳	4,238	1,786.68	757.20	3.93	2,449	2,037.17	498.90	5.16
钎杆	6,068	892.44	541.53	2.81	3,322	891.74	296.24	3.06
密封包	3,148	373.74	117.65	0.61	1,824	381.33	69.55	0.72

项 目	2018.12.31				2017.12.31			
	数量	单价	金额	占比	数量	单价	金额	占比
破碎锤零部件	1,193,915	29.20	3,486.63	18.09	596,803	31.10	1,856.22	19.20
<b>破碎锤小计</b>	<b>1,230,888</b>	<b>99.05</b>	<b>12,191.94</b>	<b>63.26</b>	<b>617,494</b>	<b>98.72</b>	<b>6,095.62</b>	<b>63.06</b>
缸体/配油盘/组件	130,194	70.82	922.07	4.78	82,575	50.92	420.46	4.35
液压件总成	1,390	6,619.05	920.05	4.77	310	4,726.17	146.51	1.52
马达壳体	13,832	410.35	567.60	2.95	12,415	250.16	310.57	3.21
阀块	24,890	202.64	504.36	2.62	20,552	164.68	338.45	3.50
柱塞/滑靴/组件	683,013	6.53	446.05	2.31	526,770	2.88	151.81	1.57
减速壳体	10,291	377.10	388.08	2.01	10,362	261.87	271.34	2.81
泵壳	17,583	219.93	386.70	2.01	15,279	175.07	267.49	2.77
控制阀阀体	4,390	675.04	296.34	1.54	2,182	276.39	60.31	0.62
后法兰	10,412	235.74	245.45	1.27	6,924	151.31	104.77	1.08
支架/斜盘/组件	38,529	60.93	234.75	1.22	36,986	54.89	203.00	2.10
小总成	5,128	390.50	200.25	1.04	6,249	390.39	243.95	2.52
驱动轴	51,541	34.56	178.12	0.92	29,933	27.86	83.38	0.86
齿圈	4,020	334.80	134.59	0.70	2,033	296.56	60.29	0.62
液压件零部件	1,561,524	10.61	1,656.44	8.59	1,022,924	8.88	908.11	9.39
<b>液压件小计</b>	<b>2,556,737</b>	<b>27.69</b>	<b>7,080.84</b>	<b>36.74</b>	<b>1,775,494</b>	<b>20.11</b>	<b>3,570.45</b>	<b>36.94</b>
<b>合 计</b>	<b>3,787,625</b>	<b>50.88</b>	<b>19,272.79</b>	<b>100.00</b>	<b>2,392,988</b>	<b>40.39</b>	<b>9,666.08</b>	<b>100.00</b>

2018 年末，半成品及在制品的金额变动主要由数量及单价变动引起，2018 年末较 2017 年末单价及数量变动情况如下：

项 目	2018 年较 2017 年变动率			
	数量变动 (个/套)	数量变动率	单价变动 (元)	单价变动率
破碎锤主机	2,472	491.45%	-564.90	-6.80%
破碎锤缸体	3,676	140.52%	-511.10	-15.99%
破碎锤前壳	722	30.48%	929.45	29.14%
活塞	2,501	46.64%	-189.88	-12.37%

项 目	2018 年较 2017 年变动率			
	数量变动 (个/套)	数量变动率	单价变动 (元)	单价变动率
破碎锤外壳	1,052	46.84%	512.72	21.24%
破碎锤后壳	1,789	73.05%	-250.49	-12.30%
钎杆	2,746	82.66%	0.69	0.08%
密封包	1,324	72.59%	-7.59	-1.99%
破碎锤零部件	597,112	100.05%	-1.90	-6.11%
<b>破碎锤小计</b>	<b>613,394</b>	<b>99.34%</b>	<b>0.33</b>	<b>0.34%</b>
缸体/配油盘/组件	47,619	57.67%	19.90	39.09%
液压件总成	1,080	348.39%	1,892.88	40.05%
马达壳体	1,417	11.41%	160.19	64.04%
阀块	4,338	21.11%	37.96	23.05%
柱塞/滑靴/组件	156,243	29.66%	3.65	126.60%
减速壳体	-71	-0.69%	115.24	44.01%
泵壳	2,304	15.08%	44.86	25.62%
控制阀阀体	2,208	101.19%	398.65	144.23%
后法兰	3,488	50.38%	84.42	55.79%
支架/斜盘/组件	1,543	4.17%	6.04	11.01%
小总成	-1,121	-17.94%	0.12	0.03%
驱动轴	21,608	72.19%	6.70	24.06%
齿圈	1,987	97.74%	38.24	12.89%
液压件零部件	538,600	52.65%	1.73	19.49%
<b>液压件小计</b>	<b>781,243</b>	<b>44.00%</b>	<b>7.59</b>	<b>37.72%</b>
<b>合 计</b>	<b>1,394,637</b>	<b>58.28%</b>	<b>10.49</b>	<b>25.97%</b>

公司半成品及在制品数量和单价的波动主要系产销规模扩大、具体产品结构变化及在制品批次不同等原因所致。

公司 2018 年度液压破碎锤销售收入及液压件销售收入较 2017 年度分别上涨了 67.23% 和 43.79%，公司预计 2019 年一季度行业需求会持续向好，2018 年末

加大了半成品及在制品的备货量，导致 2018 年末相关半成品及在制品数量较 2017 年末增幅较大。

公司破碎锤产品按适配主机型号分为轻、中、重型，具体情况如下：

分类	具体型号	适配机型
轻型破碎锤	100-1600	1-18 吨液压主机
中型破碎锤	2000-2800	20-28 吨液压主机
重型破碎锤	3000-12000	30 吨以上液压主机

轻型破碎锤产品产销量大但平均单价较低，重型破碎锤破碎锤产销量小但平均单价高。破碎锤型号越大，体积重量越大，适配机型吨位越高，产品单位成本也越高。

2018 年末，主机、缸体、活塞、钎杆、后壳平均单价较 2017 年末下降，主要系 2018 年末公司轻型破碎锤相关半成品及在制品数量占比较 2017 年末高从而拉低了整体单价水平。

破碎锤前壳 2018 年末较 2017 年末平均单价高，主要系公司 8000 以上型号重型破碎锤产品前壳在实际使用中损耗率较高，为履行公司相关产品的“三包承诺”，期末增加了上述重型破碎锤前壳的生产数量。

破碎锤外壳装配是破碎锤整机生产的最后一道工序，外壳壳体 2018 年末平均单价较 2017 年末上升，主要系公司预计 2019 年一季度重型破碎锤整机需求大而提前备货所致。

液压件总成、缸体配油盘组件、壳体、阀块、柱塞滑靴组件、后法兰等 2018 年末平均单价均较 2017 年末增幅较大，主要系公司液压件产品结构变化所致。2017 年，公司液压泵主要为适配 13-15 吨位及 20-25 吨位液压主机产品，液压马达主要为适配 7-9 吨位液压主机产品。2018 年度，公司加大了与主机厂商配套的液压泵、液压马达产品的研发和销售，增加了适配 19 至 21 吨液压主机的液压马达产品和适配 28-38 吨位液压主机的液压泵产品的销售比例。与原有产品相比，适配吨位更大的产品单位生产成本较高，相应的半成品及在制品零部件单位成本较高。

综上，2018 年末公司半成品及产成品余额较大是由于公司产销规模扩大及公司自身产品结构变化所致，与公司实际业务情况匹配，具有合理性。

## 2、存货期末盘点情况

公司制定了《存货管理制度》和《存货管理制度内部控制指引》并严格执行，每年年末，存货保管方（仓库）和生产车间协同财务部门对公司存货进行全面盘点。2018 年末，公司盘点情况及盘点结论如下：

项 目	内 容
盘点范围	原材料仓、成品仓、车间中转库及车间在制品、委外加工厂商
盘点地点	烟台市经济技术开发区长江路 356 号车间及仓库、烟台市经济技术开发区秦淮河路 189 号车间及仓库、烟台市福山区福新路 75 号车间及仓库、烟台开发区北京中路 6 号内 3 号厂房（委外加工物资）等
盘点时间	艾迪精密：2018 年 12 月 31 日；艾迪液压：2018 年 12 月 30 日；委外加工厂商：2019 年 1 月 2 日
盘点人员	艾迪精密：相关仓库管理员、生产线现场负责人、车间统计员共计 79 人，财务部 5 人；艾迪液压：相关仓库管理员、生产线现场负责人、车间统计员共计 35 人，财务部 4 人
盘点结论	存货盘点情况正常，未发现重大盘盈盘亏差异情况

会计师对公司截至 2018 年末的存货进行了实地监盘和抽盘，相关抽盘情况如下：

单位：万元

项 目	结存金额	抽盘金额	抽盘比例	差异额	差异率
原材料	9,952.90	5,798.46	58.26%	2.41	0.02%
半成品及在制品	19,215.51	18,721.32	97.43%	6.00	0.03%
库存商品	4,173.44	3,163.86	75.81%	-	-
周转材料	1,242.49	38.10	3.07%	-	-
委托加工物资	1,776.55	1,461.03	82.24%	-	-
发出商品	354.24	-	-	-	-
<b>合 计</b>	<b>36,715.13</b>	<b>29,182.77</b>	<b>79.48%</b>	<b>8.42</b>	<b>0.02%</b>

原材料抽盘差异为磅秤尾差所致，半成品及在制品差异为生产人员期末领用未及时结转所致。经抽盘，公司期末存货盘点记录完整，期末存货数量真实准确，不存在重大毁损、陈旧、过时及残次的存货。

### 3、期后结转产成品产出和销售情况

报告期各期末公司库存商品、半成品及在制品期后一季度结转及销售情况如下：

单位：万元

时 间	期末库存商品余额 ①	期末半成品及在制品余额 ②	期后1季度结转库存商品入库金额 ③	半成品及在制品期后一季度结转比 ④=③/②	期后一季度营业成本 ⑤	期后一季度存货销售比 ⑥=⑤/(①+③)
2016.12.31	1,433.93	8,648.32	6,995.20	80.89%	7,854.64	93.18%
2017.12.31	1,441.66	9,583.21	11,088.19	115.70%	11,957.66	95.43%
2018.12.31	4,173.44	19,215.50	21,038.33	109.49%	20,712.56	82.15%

由上表可知，公司各期期末半成品及在制品期后一季度绝大部分已结转为库存商品，且期后一季度销售情况良好，公司各类库存商品、半成品及在制品期后结转及销售情况与公司实际经营情况相匹配。

### 4、投入产出比情况

2018年四季度及2019年一季度各月存货投入产出情况参见本问题回复之“（三）、结合2018年四季度和2019年一季度月度各类存货领用量、产量、销量，说明上述期间各类存货变动是否符合申请人实际情况”相关回复。公司整体投入产比较情况正常，符合行业发展情况及公司实际经营特点。

综上，公司2018年末半成品及在制品余额合理，期末盘点情况正常，未发现重大盘盈盘亏差异情况，半成品及在制品期后结转及销售情况良好，投入产出比正常，符合公司实际经营特点。

### （五）中介机构核查意见

#### 1、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司的财务报告及相关科目明细表、应收账款台账、应付账款台账、固定资产台账和相关入账凭证及盘点记录、存货收发存明细表及盘点记录、原材料采购记录、月度产销量明细表，分析了主要会计科目变动的合理性、2018年四季度及2019年一季度各月度存货余额变动及产销量之间的匹配情况，分析了半成品及在制品的数量单价变动、期后结转及销售情况，实地走访了发行人的生产车间及存货仓库，了解发行人的实际生产情况。

经核查，保荐机构认为：

公司 2018 年应收账款、存货、固定资产以及应付账款大幅增长，主要系公司销售规模快速增长、首发募投项目后续投入金额大及客户结构变化所致，与公司实际经营情况相匹配，符合行业发展特点。

2018 年公司各类别存货余额增长符合公司备货周期的需求，公司产品备货惯例与以前年度基本保持一致。

2018 年四季度及 2019 年一季度，公司各月度末原材料、半成品及在制品、库存商品余额变动趋势一致；当期结转产成品金额与当期销售金额变动趋势一致，各类存货变动符合公司实际经营情况。

公司 2018 年末半成品及在制品余额合理，期末盘点未见异常，公司整体投入产出比正常，各期期末半成品及在制品期后一季度绝大部分已结转为库存商品，且期后一季度销售情况良好，公司各类库存商品、半成品及在制品期后结转及销售情况与公司实际经营情况相匹配。

## **2、会计师核查意见**

经核查，会计师认为：

公司 2018 年应收账款、存货、固定资产以及应付账款大幅增长，主要系公司销售规模快速增长、首发募投项目后续投入金额大及客户结构变化所致，与公司实际经营情况相匹配，符合行业发展特点。

2018 年公司各类别存货余额增长符合公司备货周期的需求，公司产品备货惯例与以前年度基本保持一致。

2018 年四季度及 2019 年一季度，公司各月度末原材料、半成品及在制品、库存商品余额变动趋势一致；当期结转产成品金额与当期销售金额变动趋势一致，各类存货变动符合公司实际经营情况。

公司 2018 年末半成品及在制品余额合理，期末盘点未见异常，公司整体投入产出比正常，各期期末半成品及在制品期后一季度绝大部分已结转为库存商品，且期后一季度销售情况良好，公司各类库存商品、半成品及在制品期后结转及销售情况与公司实际经营情况相匹配。

（本页无正文，为《关于请做好艾迪精密发审委会议准备工作的函》的回复》  
之签章页）



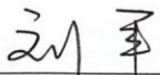
烟台艾迪精密机械股份有限公司

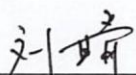
2019年07月05日



(本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于<关于请做好艾迪精密发审委会议准备工作的函>的回复》之签章页)

保荐代表人签名:

  
刘 军

  
刘 晴

保荐机构董事长签名:

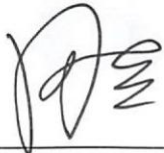
  
周 杰



## 声 明

本人已认真阅读《关于请做好艾迪精密发审委会议准备工作的函》的回复的全部内容，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，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。

保荐机构董事长签名：



周 杰

保荐机构（主承销商）：海通证券股份有限公司



2019 年 07 月 05 日