股票简称：联诚精密　　股票代码：002921

山东联诚精密制造股份有限公司

Shandong Liancheng Precision Manufacturing Co., Ltd.

山东省济宁市兖州区经济开发区北环城路 6 号

公开发行可转换公司债券申请文件
反馈意见回复

保荐机构（主承销商）

长城证券股份有限公司
GREAT WALL SECURITIES CO.,LTD.

（深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 10-19 层）

二〇一九年十二月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2019 年 12 月 2 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（192689 号）及后附的《关于山东联诚联诚精密制造股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见》（以下简称“反馈意见”）已收悉。长城证券股份有限公司（以下简称“长城证券”或“保荐机构”）会同山东联诚精密制造股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”或“联诚精密”）、和信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”），对反馈意见所列问题进行了认真逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本反馈意见回复中的简称或名词的释义与募集说明书中的含义相同。本反馈意见回复中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，系四舍五入原因造成。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目录

问题一.....4
问题二.....29
问题三.....37
问题四.....48
问题五.....53
问题六.....61
问题七.....66

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

问题一

申请人报告期内盈利能力发生下滑，主要产品毛利率下降，同时产品收入结构存在较大变化。

请申请人：（1）结合行业发展趋势、客户变动情况、与主要客户的合作及供货情况说明报告期内产品结构存在较大变化的原因，是否存在收入结构转向低毛利产品为主的趋势；（2）报告期内申请人销售方式发生改变的详细情况，不同销售方式下收入确认政策及依据，申请人收入确认是否符合准则要求；（3）根据申请材料，2017、2018 年申请人采购生铁、铝锭、废钢等原材料的价格出现显著上升，请申请人结合采购价格变化、主营业务成本构成、原材料结转成本过程及周期，分析说明主要产品毛利率核算是否准确；（4）根据申请材料，报告期内申请人采用成本加成的定价方式，请申请人结合成本变动情况、产品售价变动情况以及定价方式分析说明主营产品毛利率变动的原因及合理性；（5）量化分析报告期内净资产收益率连续下滑的原因；盈利能力波动是否与同行业可比公司一致。以上请保荐机构、会计师说明核查方法、核查过程及核查结论。

回复：

（一）结合行业发展趋势、客户变动情况、与主要客户的合作及供货情况说明报告期内产品结构存在较大变化的原因，是否存在收入结构转向低毛利产品为主的趋势；

1、发行人产品结构

报告期各期，根据下游应用领域不同，发行人产品结构情况如下：

单位：万元

产品名称	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
乘用车零件	10,315.90	19.80%	16,361.38	25.40%	23,652.16	39.98%	24,471.26	49.87%
农机/工程机械零件	13,326.13	25.58%	13,700.99	21.27%	9,800.26	16.57%	8,170.73	16.65%
商用车零件	11,095.39	21.30%	12,527.33	19.45%	9,626.38	16.27%	5,214.96	10.63%
压缩机零件	8,333.62	16.00%	9,446.51	14.66%	7,406.67	12.52%	5,791.06	11.80%
环保/水处理零件	795.34	1.53%	1,200.94	1.86%	1,215.16	2.05%	1,356.35	2.76%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

光热发电零件	400.52	0.77%	1,487.90	2.31%	470.00	0.79%	2,837.57	5.78%
其他零件产品	2,320.91	4.45%	3,187.92	4.95%	3,509.65	5.93%	1,229.45	2.51%
整机产品	5,512.58	10.58%	6,505.21	10.10%	3,477.36	5.88%	-	-
合计	**52,100.39**	**100.00%**	**64,418.18**	**100.00%**	**59,157.64**	**100.00%**	**49,071.38**	**100.00%**

（1）发行人产品结构变动趋势

报告期内，发行人乘用车零件、农机/工程机械零件、商用车零件和压缩机零件产品销售收入占比较高，其合计分别占 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月发行人主营业务收入的 88.95%、85.34%、80.78%和 82.67%，是发行人产品的主要应用领域；其中，乘用车零件收入总体呈下降趋势，占主营业务收入的比例逐步下降；农机/工程机械零件、商用车零件和压缩机零件产品销售收入增长较快，占主营业务收入的比例逐步提高。除零部件产品外，报告期内，发行人逐步拓展了大马力拖拉机等整机产品业务，在主营业务收入中的占比逐步提高，2018 年和 2019 年 1-9 月占比已达 10%以上。

（2）发行人所处行业变动趋势

①铸件行业总体发展情况

2018 年，全球铸件总产量超过 1.127 亿吨，较 2017 年实现了 2.6%的增长。我国以 4,935 万吨的产量保持全球第一大铸件生产国的地位，约占全球铸件产量近 44%。自 2000 年至 2018 年，我国铸件产量已连续 18 年位居世界首位[1]，我国已成为世界上最重要的铸件生产国。

国家机械工业联合会、中国铸造协会制定的“十三五”发展规划，对铸造业的发展提供了政策保障。2016 年度和 2017 年度和 2018 年度，我国铸件总产量分别为 4,720 万吨、4,940 万吨和 4,935 万吨，较上年的增长率分别为 3.51%、4.66%和-0.10%。

从下游消费方面来看，下游消费结构变化往往是导致各类铸件占全部铸件总产量比例发生不同程度变化的主要原因。2015 年至 2018 年下游行业铸件消费结构较为稳定，汽车、铸管及管件、内燃机与农机、矿业重机和工程机械一直是拉

[1] 数据来源：《中国铸造年鉴》、Modern-Casting

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

动铸件生产的关键领域，带动了相关领域铸件生产的增长。其中，汽车行业占国内铸件消费总量的四分之一以上，系铸件的最主要应用领域。

2018 年度，铸管及管件、工程机械和轨道交通领域铸件都有较大幅度的增长，较 2017 年度分别增长了 7.14%、11.84%和 9.00%；通用机械中液压件、泵阀类产品也保持了较快的增长。

2015 年-2018 年分领域铸件消费量及占比[2]

单位：万吨

行业	2018 年度		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	消费量	占比	消费量	占比	消费量	占比	消费量	占比
汽车	1,480	29.99%	1,510	30.57%	1,410	29.87%	1,250	27.41%
内燃机及农业机械	545	11.04%	620	12.55%	615	13.03%	635	13.93%
工程机械	425	8.61%	380	7.69%	330	6.99%	315	6.91%
矿业重机	450	9.12%	450	9.11%	440	9.32%	480	10.53%
铸管及管件	825	16.72%	770	15.59%	760	16.10%	695	15.24%
机床工具	250	5.07%	260	5.26%	250	5.30%	260	5.70%
轨道交通	218	4.42%	200	4.05%	175	3.71%	210	4.61%
发电设备及电力	215	4.36%	240	4.86%	250	5.30%	240	5.26%
船舶	37	0.75%	40	0.81%	40	0.85%	45	0.99%
其他	490	9.93%	470	9.51%	450	9.53%	430	9.43%
合计	**4,935**	**100.00%**	**4,940**	**100.00%**	**4,720**	**100.00%**	**4,560**	**100.00%**

②发行人主要产品对应下游行业发展趋势

A、汽车行业

从铸件需求量最大的汽车行业来看，2010 年至 2017 年，全球汽车产量持续增长，由 2010 年的 7,770.40 万辆增长至 2017 年度的 9,730.25 万辆，年均复合增长率 3.27%。2018 年度，全球汽车产量出现小幅下滑，下降 1.71%。[3]

全球乘用车产量的变化趋势与汽车产量的变化趋势一致。2010 年至 2017 年，全球乘用车产量由 5,989.77 万辆增长至 2017 年的 7,288.31 万辆。2018 年度，全

[2] 数据来源：中国铸造协会

[3] 数据来源：Wind，中国汽车工业协会

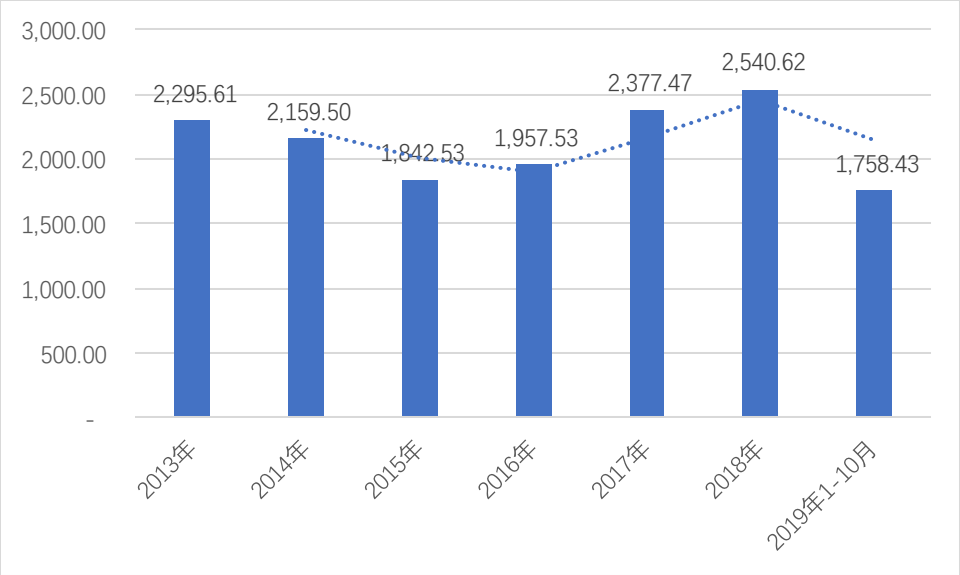
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

球乘用车产量下滑 3.18%。[4]

2010 年至 2018 年，全球商用车在 2015 年下滑 0.45%，其余年份均增长。2016 年、2017 年和 2018 年，全球商用车产量分别为 2,287.11 万辆、2,384.60 万辆和 2,513.69 万辆，同比增长率分别为 3.39%、4.26%和 5.41%。[5]

发行人供应中国重汽和潍柴的商用车零件主要应用于货车。受宏观经济及基础建设投资拉动影响，货车销量呈现一定的波动性。2013 年至 2015 年上半年，我国货车销量整体呈现下降趋势，自 2015 年度下半年开销量逐步上升。2013 至 2019 年 10 月，我国货车销量的情况如下：

2013 至 2019 年 10 月货车销量（万辆）[6]



B、农业机械及工程机械

农业机械及工程机械属于周期性行业。2015 年度和 2018 年度，全球工程机械处于复苏阶段，全球工程机械销量由 2015 年的 68.58 万台增长至 2018 年度的 112.94 万台，全球工程机械销售金额由 2015 年度的 783.50 亿美元增增长至 2018 年度的 1,100.80 亿美元，年均复合增长率分别为 18.09%和 12.00%。[7]

C、商用空调行业

[4] 数据来源：Wind，国际汽车制造商协会
[5] 数据来源：Wind，中国汽车工业协会
[6] 数据来源：中国汽车工业协会
[7] 数据来源：Wind，中国工程机械工业年鉴

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司压缩机零件的客户主要为丹佛斯，其下游客户包括特灵、大金、格力等国内外知名空调制造企业，上述空调制造企业保持较为稳定的增长。

报告期内，发行人农机/工程机械零件、商用车零件和压缩机零件产品销售收入呈现较快上涨，占主营业务收入的比例逐步提高，与铸件及下游行业发展变动趋势一致。发行人乘用车零件收入总体呈下降趋势，占主营业务收入的比例逐步下降，除受乘用车行业影响外，客户采购情况是导致乘用车收入下降的主要因素。

2、发行人主要客户的变动情况及对收入结构的影响

报告期内，发行人向前十大客户的销售产品应用领域分布情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
乘用车零件	8,576.37	26.04%	13,158.22	32.34%	20,607.70	46.82%	23,115.35	55.93%
农机/工程机械零件	8,979.95	27.26%	7,751.34	19.05%	6,411.81	14.57%	5,811.39	14.06%
商用车零件	8,179.34	24.83%	9,988.31	24.55%	8,729.05	19.83%	3,855.38	9.33%
压缩机零件	7,205.52	21.87%	7,934.01	19.50%	6,262.12	14.23%	4,865.58	11.77%
光热发电零件	-	-	-	-	-	-	2,656.79	6.43%
其他零件	-	-	1,860.25	4.57%	2,001.85	4.55%	1,028.22	2.49%
合计	**32,941.18**	**100.00%**	**40,692.13**	**100.00%**	**44,012.53**	**100.00%**	**41,332.71**	**100.00%**

从上表可以看出，报告期内，发行人前十大客户产品销售中，乘用车零件的收入占比呈下降趋势，农机/工程机械零件客户、商用车零件客户和压缩机零件客户的收入占比增长较快，带动发行人营业收入结构的变动。

报告期内，发行人前十大客户及变动情况如下：

（1）2019 年 1-9 月

单位：万元

序号	客户名称	主要产品应用领域	销售金额	占营业收入的比例
1	丹佛斯	压缩机零件	7,205.52	13.47%
2	ASC	乘用车零件	5,290.07	9.89%
3	Mancor	商用车零件	3,849.44	7.20%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4	TBVC	乘用车零件	3,286.30	6.14%
5	斗山液压	农机/工程机械零件	2,745.24	5.13%
6	中国重汽	商用车零件	2,570.43	4.80%
7	久保田	农机/工程机械零件	2,549.15	4.76%
8	卡拉罗	农机/工程机械零件	2,510.47	4.69%
9	潍柴	商用车零件	1,759.47	3.29%
10	烟台珍晟	农机/工程机械零件	1,175.09	2.20%

（2）2018 年度

单位：万元

序号	客户名称	主要产品应用领域	销售金额	占营业收入的比例
1	ASC	乘用车零件	9,952.83	14.96%
2	丹佛斯	压缩机零件	7,934.01	11.92%
3	Mancor	商用车零件	4,135.45	6.22%
4	卡拉罗	农机/工程机械零件	3,552.34	5.34%
5	中国重汽	商用车零件	3,319.55	4.99%
6	TBVC	乘用车零件	3,205.39	4.82%
7	潍柴	商用车零件	2,533.31	3.81%
8	久保田	农机/工程机械零件	2,435.99	3.66%
9	CAB	其他零件	1,860.25	2.80%
10	菲亚特	农机/工程机械零件	1,763.01	2.65%

（3）2017 年度

单位：万元

序号	客户名称	主要产品应用领域	销售金额	占营业收入的比例
1	ASC	乘用车零件	10,966.72	17.99%
2	TBVC	乘用车零件	9,640.98	15.81%
3	丹佛斯	压缩机零件	6,262.12	10.27%
4	中国重汽	商用车零件	4,219.27	6.92%
5	Mancor	商用车零件	3,197.73	5.24%
6	卡拉罗	农机/工程机械零件	2,531.69	4.15%
7	久保田	农机/工程机械零件	2,321.79	3.81%
8	CAB	其他零件	2,001.85	3.28%
9	菲亚特	农机/工程机械零件	1,558.33	2.56%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10	克诺尔	商用车零件	1,312.05	2.15%

（4）2016 年度

单位：万元

序号	客户名称	主要产品应用领域	销售金额	占营业收入的比例
1	ASC	乘用车零件	13,542.39	26.47%
2	TBVC	乘用车零件	9,572.96	18.71%
3	丹佛斯	压缩机零件	4,865.58	9.51%
4	戴维布朗	光热发电零件	2,656.79	5.19%
5	久保田	农机/工程机械零件	2,422.81	4.74%
6	中国重汽	商用车零件	2,040.42	3.99%
7	卡拉罗	农机/工程机械零件	1,979.39	3.87%
8	Mancor	商用车零件	1,814.96	3.55%
9	菲亚特	农机/工程机械零件	1,409.19	2.75%
10	CAB	其他零件	1,028.22	2.01%

（5）前十大客户变动情况

发行人与主要客户保持了长期稳定的合作关系，报告期各期，发行人前十大客户较为稳定，其中，ASC、MANCOR、TBVC、丹佛斯、久保田、卡拉罗、中国重汽等 7 个客户在报告期各期均位列前十，各期前十大客户主要变动情况如下：

客户名称	本年度进入前十大客户		本年度退出前十大客户	
	客户名称	应用领域	客户名称	应用领域
2017 年度	克诺尔	商用车零件	戴维布朗	光热发电零件
2018 年度	潍柴	商用车零件	克诺尔	商用车零件
2019 年 1-9 月	斗山液压、烟台珍晟	农机/工程机械零件	CAB、菲亚特	其他零件、农机/工程机械零件

从上表可以看出，因前十大部分客户变化，商用车零件、农机/工程机械零件客户数量总体上升，其他零件和光热发电零件客户数量减少，并带动产品结构中商用车零部件收入金额和占比提高，以及光热发电和其他零件产品收入和占比降低。报告期内乘用车零件、压缩机零件主要客户数量总体稳定，上述领域前十大客户未发生增减变化，公司该类产品销售金额及占比变动主要系原客户采购量变动所致。其中，受客户自身采购需求降低及中美贸易摩擦影响，公司向乘用车

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要客户 TBVC、ASC 销售金额均呈下降趋势，收入占比降低。随着公司与压缩机客户丹佛斯的深入，产品种类和销量均呈上升趋势，公司压缩机销售收入金额及占比不断上升。

3、是否存在收入结构转向低毛利产品为主的趋势的说明

报告期各期，发行人主营业务毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
主营业务毛利率	23.77%	23.60%	25.41%	29.17%
剔除整机业务毛利率	26.00%	24.98%	25.76%	29.17%

报告期各期，发行人不同类型产品收入占比及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	占比	毛利率	占比	毛利率	占比	毛利率	占比	毛利率
乘用车零件	19.80%	23.69%	25.40%	22.76%	39.98%	27.06%	49.87%	31.21%
农机/工程机械零件	25.58%	25.93%	21.27%	23.38%	16.57%	21.96%	16.65%	22.03%
商用车零件	21.30%	27.75%	19.45%	26.75%	16.27%	27.26%	10.63%	28.74%
压缩机零件	16.00%	22.62%	14.66%	26.04%	12.52%	24.09%	11.80%	24.82%
环保/水处理零件	1.53%	39.45%	1.86%	41.91%	2.05%	35.68%	2.76%	35.98%
光热发电零件	0.77%	42.14%	2.31%	23.50%	0.79%	18.25%	5.78%	33.86%
其他零件产品	4.45%	32.97%	4.95%	27.59%	5.93%	24.65%	2.51%	39.93%
整机产品	10.58%	4.93%	10.10%	11.27%	5.88%	19.71%	-	-
合计	**100.00%**	**23.77%**	**100.00%**	**23.60%**	**100.00%**	**25.41%**	**100.00%**	**29.17%**

报告期各期，公司产品主要为精密机械零部件产品，包括乘用车零件、农机/工程机械零件、商用车零件、压缩机零件、环保/水处理零件、光热发电零件和其他零件产品，其中主要是乘用车零件、农机/工程机械零件、商用车零件和压缩机零件，合计占零部件产品的比例分别为 88.95%、90.67%、89.85%和 92.45%。除零部件产品外，报告期内，发行人逐步发展了大马力拖拉机、扫地机等整机产品，且占比从 2017 年度的 5.88%上升到 2019 年 1-9 月的 10.58%，与零部件产品相比，整机产品的毛利率相对较低。

2016 至 2018 年度，公司主营业务毛利率逐步降低，2019 年 1-9 月略有回升。公司主营业务毛利率变动，一方面与毛利率相对较低的整机产品占比上升有关；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

另一方面，受主要原材料价格变动影响，零部件产品本身毛利率也呈现 2016 年-2018 年逐步降低，2019 年 1-9 月略有回升的先降后升走势，与主营业务毛利率总体变动趋势一致。

扣除整机产品影响，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月，公司零部件产品主营业务毛利率分别为 29.17%、25.76%、24.98%和 26.00%。2017 年度毛利率下降较多，主要系生铁、废钢、铝锭等原材料 2017 年度采购价格较 2016 年度涨幅较大所致，涨幅分别达到 91.88%、13.84%和 29.86%。

除 2017 年度毛利率均下降外，报告期内，公司不同类型零部件产品毛利率及收入占比呈现不同趋势，乘用车毛利率虽然下降幅度较大，但其他类型零件产品毛利率相对稳定或有所上升，且占比提高，抵消了部分乘用车毛利率下降对主营业务毛利率总体的影响。从主营业务毛利率（不含整机产品）总体情况看，2017 年度至 2019 年 1-9 月毛利率波动较小，2019 年 1-9 月较 2018 年度还有所回升，发行人不存在收入结构转向低毛利产品为主的趋势。

（二）报告期内申请人销售方式发生改变的详细情况，不同销售方式下收入确认政策及依据，申请人收入确认是否符合准则要求；

1、销售方式发生改变的情况

报告期内，销售方式发生变化的系 2 家境外客户，具体情况如下：

客户名称	原销售方式	变更后销售方式	变更时间
Danfoss Commercial Compressors Anse（法国丹佛斯）	FOB	境外寄售（境外零库存）	2016-10-1
Vibracoustic North America LPA company of the Trelleborg Vibracoustic Group（北美 TBVC）	FOB	境外寄售（境外零库存）	2018-2-1

公司向法国丹佛斯销售自 2016 年 10 月起由 FOB 模式变更为零库存模式；向 TBVC 的销售自 2018 年 2 月变更起由 FOB 模式变更为零库存模式。

变更前，公司在产品报关并装船后，以报关单和船运公司提单作为收入确认的依据；变更为零库存模式后，公司将产品发送至客户，客户领用并验收合格后按月通知公司，公司以收到并经核对的客户通知单作为收入确认的依据。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、公司销售收入确认政策和依据

公司结合国内外客户以及与客户约定的具体业务模式不同，区分不同情况分别确认收入。

（1）国内销售

①零库存管理客户

公司与零库存管理客户签订供货合同，根据合同、订单等要求将商品送达客户指定仓库，由客户仓库管理人员或其指定的第三方物流公司对存货进行管理，客户按照领用并验收合格的产品按月向发行人发出通知单，公司在收到通知单的当月与客户核对产品型号、数量、单价、金额，根据双方核对一致的信息在当月记账并确认收入，公司客户在发行人给予的信用期内付款结算。

②其他客户

对于国内销售的其他客户，公司根据与客户签订的合同、订单等要求将商品送达客户指定地点，由客户在签收单签字对商品的数量、质量确认，公司根据客户签字确认的签收单和双方合同约定的产品型号、价格、金额在签收当月确认销售收入的实现

③整机销售

对于国内农机整机客户，公司根据与客户签订的合同、订单等要求，在收到客户支付的预付货款之后，将商品送达客户指定地点，由客户在商品交接单签字、盖章对商品的数量、质量确认，公司根据客户签字确认的交接单和双方合同约定的产品型号、价格、金额在签收当月确认销售收入的实现。

（2）出口销售

公司出口销售主要贸易方式包括FOB、CIF、DDU、DDP和零库存五种。

①FOB、CIF类贸易方式：

公司根据合同或订单的要求安排发货，货物经报关并装船离港后，公司根据海关报关单和船运公司提单确认销售收入的实现。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

②DDU、DDP类贸易方式：

公司根据合同或订单要求安排发货，货物报关离港后，公司根据船运公司的货柜流转信息，确认商品已到达客户指定地点后确认销售收入的实现。

③出口零库存客户

实行零库存管理的客户，公司将货物送达客户指定仓库，客户对当月领用并验收合格的产品向公司发出通知单，公司于收到客户通知单当月根据客户领用商品类型、数量、单价和金额确认销售收入的实现。

（3）公司收入确认符合企业会计准则的说明

根据《企业会计准则第 14 号--收入》相关规定，销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

对于国内零部件销售客户，公司产品发出送达客户指定仓库，并经客户生产领用、验收合格后，零库存模式客户按照领用并验收合格的产品数量和金额向公司发出通知，公司其他国内客户在产品送达时在签收单签字确认，此时表明，公司发出商品所有权上的主要风险和报酬已经转移给客户，并且收入金额根据双方签订的合同能够可靠计量，该金额经过客户的认可，公司对各产品成本分别核算，成本能够可靠计量，相关的经济利益很可能流入企业，符合会计准则收入确认的相关规定。公司对国内客户销售收入确认政策与合同约定条件相符，与行业惯例和同行业上市公司收入确认政策相符。

对于国内整机客户，公司产品发出并送达客户指定地点，客户在产品送达时在产品交接单签字、盖章确认，同时根据合同约定，产品售后服务按照国家三包政策执行，此时表明，公司发出商品所有权上的主要风险和报酬已经转移给客户，并且收入金额根据双方签订的合同能够可靠计量，该金额经过客户的认可，公司对各产品成本分别核算，成本能够可靠计量，相关的经济利益很可能流入企业，符合会计准则收入确认的相关规定。公司对整机销售收入确认政策与合同约定条

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

件相符，与行业惯例和同行业上市公司收入确认政策相符。

对于出口销售，FOB和CIF贸易方式下，商品报关并装船离港后，与商品相关的风险即转移给买方，即符合《企业会计准则第14号--收入》中关于企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方的规定；公司已经没有与货物所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入金额根据双方签订的合同能够可靠计量，该金额经过客户的认可；公司对各产品成本分别核算，成本能够可靠计量；相关的经济利益很可能流入企业；因此公司根据海关报关单和船运公司提单确认收入符合会计准则收入确认的相关规定。

DDU 和 DDP 贸易方式下，公司需要将货物运送至客户指定地点，将尚未卸下的货物交予客户，公司与货物有关的风险即转移给客户，此时符合《企业会计准则第 14 号--收入》中关于企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方的规定；公司已经没有与货物所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入金额根据双方签订的合同能够可靠计量，该金额经过客户的认可；公司对各产品成本分别核算，成本能够可靠计量；相关的经济利益很可能流入企业；因此公司根据船运公司的货柜流转信息中空柜返回信息确认收入符合会计准则收入确认的相关规定，也更为谨慎。

对于出口零库存模式客户，根据《企业会计准则第 14 号--收入》相关规定，公司产品发出送达客户指定仓库，并经客户生产领用、验收合格后，客户按照约定确认经使用并验收合格的产品数量和金额，向公司发出通知，此时表明，公司发出商品所有权上的主要风险和报酬已经转移给客户，并且收入金额根据双方签订的合同能够可靠计量，该金额经过客户的认可，公司对各产品成本分别核算，成本能够可靠计量，相关的经济利益很可能流入企业，符合会计准则收入确认的相关规定。

综上所述，公司结合具体国内外销售及与不同客户约定的业务模式分别制定了不同的具体收入确认方式。通过对公司收入确认政策与会计准则的分析以及对收入确认凭证和相关原始单据抽查，保荐机构和会计师认为公司收入确认标准符合《企业会计准则》的规定、收入实际确认情况与其收入确认标准一致。

（三）根据申请材料，2017、2018 年申请人采购生铁、铝锭、废钢等原材

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

料的价格出现显著上升，请申请人结合采购价格变化、主营业务成本构成、原材料结转成本过程及周期，分析说明主要产品毛利率核算是否准确；

1、发行人主要产品毛利率变化情况

报告期各期，发行人主要产品毛利率及主营业务毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
铸铁件毛利率	26.14%	25.45%	26.37%	29.21%
铸铝件毛利率	25.52%	22.09%	24.24%	30.59%
主营业务毛利率	23.77%	23.60%	25.41%	29.17%

2017 年度、2018 年度，发行人各主要产品毛利率及主营业务毛利率有所下降；2019 年 1-9 月，发行人各主要产品毛利率及主营业务毛利率较 2018 年度略有增长。

（1）铸铁件

报告期各期，发行人铸铁件的单价、单位成本及毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单价（元/kg）	15.95	-0.87%	16.09	2.42%	15.71	-1.38%	15.93
单位成本（元/kg）	11.78	-1.81%	12.00	3.72%	11.57	2.57%	11.28
毛利率	26.14%	0.69%	25.45%	-0.92%	26.37%	-2.84%	29.21%

（2）铸铝件

报告期各期，发行人铸铝件的单价、单位成本及毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单价（元/kg）	45.61	2.59%	44.46	0.20%	44.37	-2.48%	45.50
单位成本（元/kg）	33.97	-1.91%	34.63	3.03%	33.62	6.45%	31.58
毛利率	25.52%	3.43%	22.09%	-2.15%	24.24%	-6.35%	30.59%

从上表可以看出，报告期各期，发行人铸铁件、铸铝件产品单价变动幅度小于单位成本变动幅度，成本变动对毛利率变动影响较大。

2、成本变动及毛利率影响分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）主要原材料采购价格变动情况

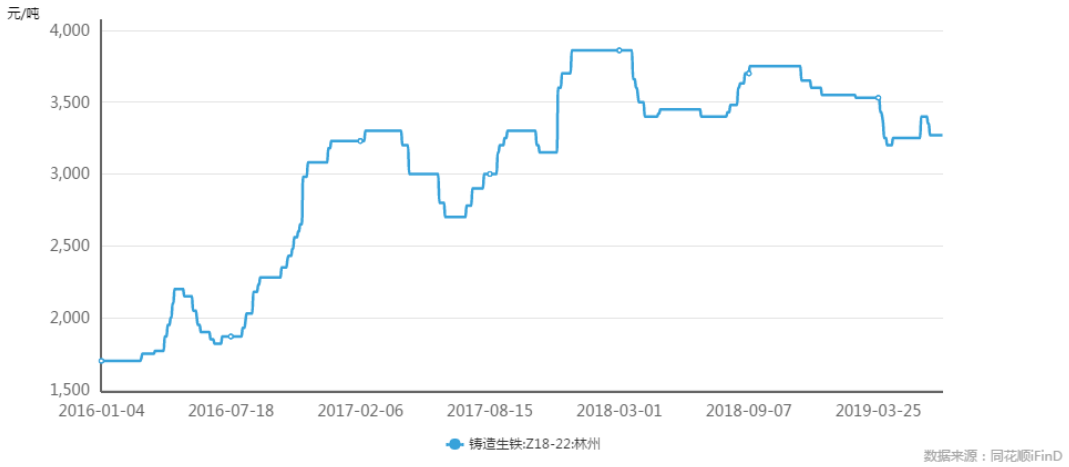
报告期各期，发行人主要原材料的采购价格变动情况如下：

主材名称	项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
生铁	均价（元/吨）	3,016.02	3,074.91	2,636.63	1,374.14
	单价变动率	-1.92%	16.62%	91.88%	-
铝锭	均价（元/吨）	13,410.80	13,929.86	13,697.48	12,032.51
	单价变动率	-3.73%	1.70%	13.84%	-
废钢	均价（元/吨）	2,721.45	2,665.82	2,149.00	1,654.89
	单价变动率	2.09%	24.05%	29.86%	-

公司主要原材料采购价格变动与市场价格变动趋势一致。2017 年度公司生铁采购价格较 2016 年度大幅上涨，主要系公司 2016 年采购的生铁均价低于市场价格所致。公司于 2015 年末及 2016 年初在生铁市场价格相对低点时通过签订大额采购合同，锁定了主要原材料生铁采购价格，2016 年度采购锁定价格生铁 15,695 吨，平均单价 1,266.12 元/吨，占 2016 年度生铁采购总量的 89.06%，由此导致公司 2016 年度生铁采购价格在市场价格大幅上涨的趋势下，采购价格较市场价格相对较低。

主要原材料市场价格变动趋势如下：

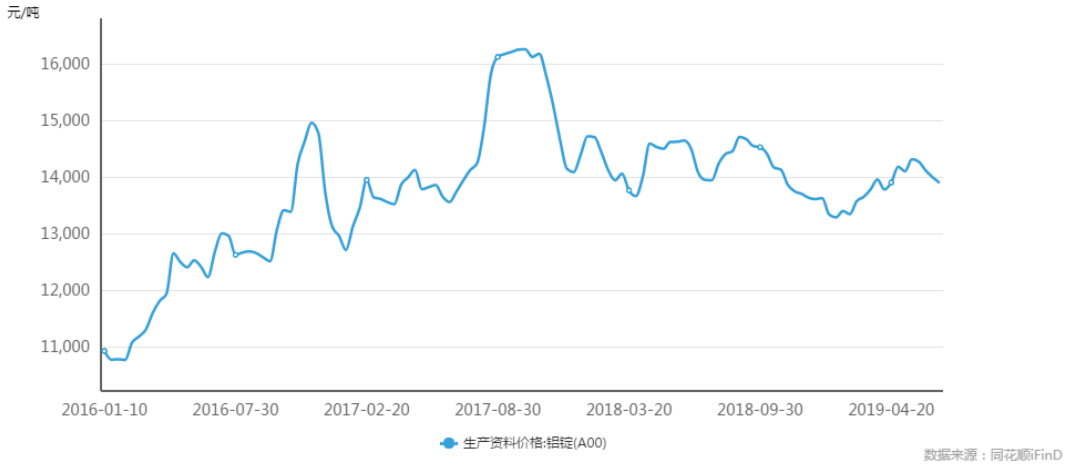
林州地区铸造生铁价格走势



数据来源：同花顺 iFind

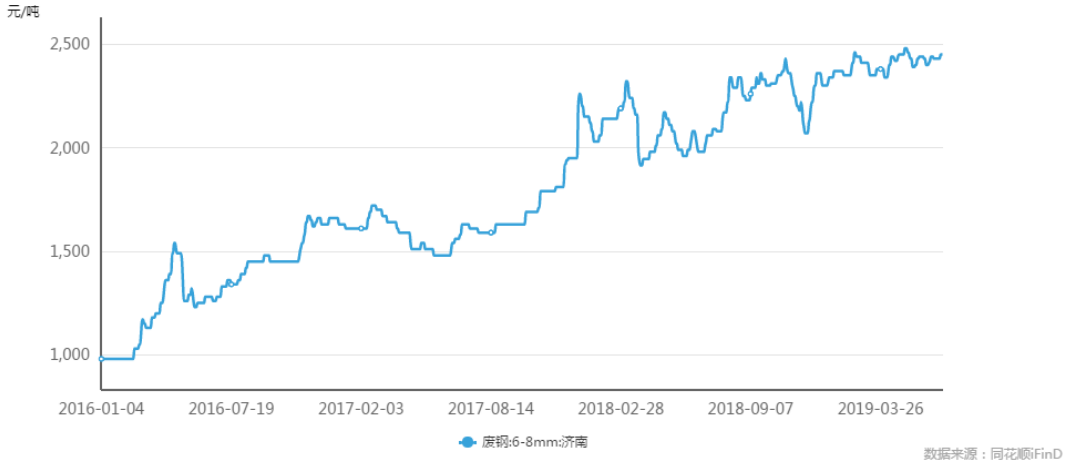
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

铝锭（A00）平均价格走势



数据来源：同花顺 iFind

济南市场 6-8mm 废钢价格走势



数据来源：同花顺 iFind

2017 年度，发行人的主要原材料生铁、铝锭、废钢的采购价格较上年度大幅增长；2018 年度，生铁、废钢的采购价格较 2017 年度增幅明显，铝锭采购价格增幅较小；2019 年 1-9 月，生铁、铝锭、废钢的采购价格较 2018 年度变动较小。主要原材料价格变动对毛利率变动具有反向影响。报告期各期，发行人主要产品毛利率变动趋势与主要原材料采购价格的变动趋势相反，具有合理性。

（2）主营业务成本构成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期各期，发行人的主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	17,848.26	44.94%	21,632.39	43.95%	18,212.70	41.27%	11,399.78	32.80%
其中：主要材料	10,210.14	25.71%	12,690.40	25.79%	11,804.20	26.75%	7,106.91	20.45%
直接人工	4,988.80	12.56%	6,037.26	12.27%	5,491.67	12.44%	4,424.72	12.73%
制造费用	15,904.24	40.04%	19,930.46	40.50%	18,807.75	42.62%	17,193.26	49.46%
外协加工费	884.10	2.23%	1,052.85	2.14%	1,068.79	2.42%	979.50	2.82%
外购成品	91.86	0.23%	562.71	1.14%	546.84	1.24%	761.41	2.19%
合计	**39,717.26**	**100.00%**	**49,215.67**	**100.00%**	**44,127.74**	**100.00%**	**34,758.66**	**100.00%**

报告期各期，发行人直接材料占主营业务成本的比例分别为 32.80%、41.27%、43.95%和 44.94%，主要材料占主营业务成本的比例分别为 20.45%、26.75%、25.79%和 25.71%。

①铸铁件

报告期各期，发行人铸铁件的主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度			2017 年度			2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	变动	金额	占比	变动	金额	占比
直接材料	9,606.59	35.03%	10,283.01	32.00%	5.86%	9,713.52	31.62%	59.23%	6,100.27	24.19%
其中：主要材料	7,127.85	25.99%	7,569.65	23.56%	7.38%	7,049.32	22.95%	102.45%	3,482.05	13.81%
直接人工	3,787.76	13.81%	4,363.61	13.58%	9.61%	3,981.09	12.96%	21.60%	3,273.91	12.98%
制造费用	13,117.40	47.83%	16,392.40	51.01%	5.67%	15,512.72	50.50%	8.40%	14,311.06	56.75%
外协加工费	872.39	3.18%	1,028.84	3.20%	-0.08%	1,029.61	3.35%	12.20%	917.69	3.64%
外购成本	42.86	0.16%	64.97	0.20%	-86.49%	480.70	1.56%	-21.94%	615.79	2.44%
合计	**27,426.99**	**100.00%**	**32,132.83**	**100.00%**	**4.61%**	**30,717.64**	**100.00%**	**21.80%**	**25,218.72**	**100.00%**

报告期内，发行人铸铁件的直接材料中主要包括生铁、废钢，以及辅助材料和配件。报告期各期，直接材料占发行人铸铁件营业成本的比例分别为 24.19%、31.62%、32.00%和 35.03%，生铁、废钢等主要材料占铸铁件主营业务成本的比例分别为 13.81%、22.95%、23.56%和 25.99%。2016 年度，主要材料占主营业务成本比例较低的原因主要系 2016 年度铸铁件的主要原材料生铁、废钢价格较低。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期各期，发行人铸铁件单位成本情况如下：

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位成本（元/kg）	11.78	-1.81%	12.00	3.72%	11.57	2.57%	11.28

2017 年度和 2018 年度，发行人生铁的采购价格分别较上年增长 91.88%、16.62%；2019 年 1-9 月，发行人生铁的采购价格较上年度下降 1.92%。2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月，发行人废钢的采购价格分别较上年度增长 29.86%、24.05%和 2.09%。

报告期各期，铸铁件单位成本变动趋势与生铁、废钢的采购价格变动趋势一致，但变动幅度存在一定差异，主要原因系：①除生铁、废钢外，铸铁件的生产过程还需其他辅助材料；以及直接人工、制造费用等其他成本的变动也对铸铁件单位成本有一定影响；②主营业务成本中包含部分上年度生产的产品成本，当年主要原材料采购价格的变动未体现在该类产品中。

②铸铝件

报告期各期，发行人铸铝件的主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度			2017 年度			2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	变动	金额	占比	变动	金额	占比
直接材料	3,578.98	52.29%	6,036.47	56.02%	8.17%	5,580.74	55.20%	21.41%	4,596.62	53.18%
其中：主要材料	3,082.30	45.04%	5,120.74	47.52%	7.69%	4,754.88	47.03%	31.17%	3,624.86	41.94%
直接人工	936.69	13.69%	1,399.97	12.99%	3.23%	1,356.20	13.41%	24.38%	1,090.36	12.61%
制造费用	2,301.84	33.63%	3,315.21	30.77%	5.79%	3,133.83	31.00%	12.66%	2,781.65	32.18%
外协加工费	7.76	0.11%	24.01	0.22%	-38.71%	39.18	0.39%	-36.61%	61.80	0.72%
外购成本	18.72	0.27%	-	-	-	-	-	-100.00%	113.12	1.31%
合计	**6,843.99**	**100.00%**	**10,775.66**	**100.00%**	**6.58%**	**10,109.95**	**100.00%**	**16.97%**	**8,643.55**	**100.00%**

报告期内，发行人铸铝件的直接材料中主要为铝锭及辅助材料和配件。由上

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表，报告期各期，直接材料占发行人铸铝件营业成本的比例分别为 53.18%、55.20%、56.02%和 52.29%，铝锭等主要材料占铸铝件主营业务成本的比例分别为 41.94%、47.03%、47.52%和 45.04%。2016 年度，直接材料、主要材料占主营业务成本比例略低，主要原因系 2016 年度铸铝件的主要原材料铝锭价格相对较低。

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位成本（元/kg）	33.97	-1.91%	34.63	3.03%	33.62	6.45%	31.58

发行人铸铝件的主要原材料系铝锭，其分别占 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月铸铝件营业成本的 49.39%、47.03%、47.52%和 45.04%。

2016 年度至 2018 年度，发行人的铝锭采购价格呈先升后降走势：2017 年度和 2018 年度，发行人铝锭的采购价格分别较上年增长 13.84%和 1.70%；2019 年 1-9 月，发行人铝锭的采购价格较上年度下降 3.73%。

主要原材料铝锭采购成本的变动对发行人铸铝件单位成本产生一定影响。报告期各期，铸铝件单位成本变动趋势与铝锭采购价格变动趋势一致，但变动幅度存在一定差异，主要系：①除铝锭外，铸铝件的生产过程还需其他辅助材料、辅助等；②其他成本，如：直接人工、制造费用等成本的变动也对铸铝件单位成本有一定影响；③主营业务成本中包含部分上年度生产的产品成本，当年主要原材料采购价格的变动未体现在该类产品中。

（3）原材料的成本结转过程和周期

①原材料成本结转过程

发行人成本结转方法采取加权平均法，每月根据期初存货价值、数量和当月采购原材料、生产入库产成品成本计算当月原材料和库存商品发出成本。

②原材料成本结转的周期

发行人原材料成本结转周期主要分为生产周期和销售周期：生产周期系原材料采购成本结转至生产成本的周期，销售周期系库存商品结转至营业成本的周期。

A、生产周期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，公司的铸造主要原材料系生铁、废钢和铝锭，其周转情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
生产成本中主要原材料	11,776.53	15,158.23	13,035.71	7,918.48
主要原材料余额	494.72	356.51	737.01	287.90
周转率（次/年）	27.67	27.72	25.44	43.39
周转天数	9.76	12.99	14.15	8.30

从上表可以看出，公司生产成本中铸造主要材料的周转天数为 8-14 天，与公司铸造主材的备货标准、生产周期基本保持一致。其中 2017 年度周转天数较 2016 年度有所上升，主要系 2017 年末生铁、铝锭价格呈上升趋势，公司因自身生产需求，于 2017 年末购入原材料作为储备，导致主要原材料余额较高所致；2018 年度周转天数较多主要系受 2017 年末主要原材料余额较高的影响。

B、销售周期

报告期内，发行人主要产品的销售周期包含安全库存和发出后周期两个阶段，具体情况如下表：

销售周期				
安全库存		发出后周期（含运输周期+零库存客户领用前周期）		
有库存协议	可供 2-4 周销量库存（按规定执行）	国外客户	FOB、CIF	2 周（含报关、检验等环节）
			DDU、DDP	受海运时间影响
无库存协议	可供 1 周销量库存	国内客户	4 周	

由上表，因发行人产品类型较多，且存在安全库存备货、国外客户和寄售等情况，故销售周期较长。

报告期内，公司库存商品中铸铁件、铸铝件的周转情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业成本-铸铁件、铸铝件	34,476.47	43,443.63	41,335.88	34,758.66
库存商品-铸铁件、铸铝件账面价值	11,073.61	9,532.40	6,199.27	5,454.37
周转率	3.35	5.52	7.09	5.80
周转天数	80.69	65.18	50.75	62.08

从上表可以看出，发行人营业成本中铸铁件、铸铝件的周转天数为50-80天，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

与发行人的销售周期大致相同。

综上，报告期内，发行人的主要原材料成本自原材料采购成本结转至营业成本需经过生产周期和销售周期（包含安全库存备货和发出后周期），总共大致需要 60-90 天，因此，主要原材料的价格变动对发行人毛利率的影响具有一定滞后性。

（四）根据申请材料，报告期内申请人采用成本加成的定价方式，请申请人结合成本变动情况、产品售价变动情况以及定价方式分析说明主营产品毛利率变动的原因及合理性；

1、主要产品成本、售价变动情况

（1）铸铁件

报告期各期，发行人铸铁件的单价、单位成本及毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单价（元/kg）	15.95	-0.87%	16.09	2.42%	15.71	-1.38%	15.93
单位成本（元/kg）	11.78	-1.81%	12.00	3.72%	11.57	2.57%	11.28
毛利率	26.14%	0.69%	25.45%	-0.92%	26.37%	-2.84%	29.21%

由上表，报告期各期，发行人铸铁件的单价变动幅度小于单位成本变动幅度。

（2）铸铝件

报告期各期，发行人铸铝件的单价、单位成本及毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单价（元/kg）	45.61	2.59%	44.46	0.20%	44.37	-2.48%	45.50
单位成本（元/kg）	33.97	-1.91%	34.63	3.03%	33.62	6.45%	31.58
毛利率	25.52%	3.43%	22.09%	-2.15%	24.24%	-6.35%	30.59%

由上表，报告期各期，发行人铸铝件的单价变动幅度小于单位成本变动幅度。

2、定价方式

（1）定价方式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人的基本定价原则为：主要采取成本加成方式，与客户协商产品定价。公司在进行产品定价时会考虑原材料价格、人工成本、汇率变动等因素，并由技术人员对价格进行核对，同时，在上述成本因素的基础上制定合理的利润水平，与客户协商确定产品价格。

（2）调价方式

因发行人主要产品的原材料为生铁、废钢、铝锭等，价格波动较大，且发行人外销收入占比在 40%左右，故原材料价格波动和汇率波动对发行人的利润有较大影响。因此，发行人在与客户首次确定产品价格后，双方还在合同中对产品价格调整机制进行约定。调价机制主要是根据主要原材料价格波动、计价货币与人民币的汇率波动情况，对产品价格调整方向和调整幅度进行约定。部分客户同时约定了对供货期超过 1 年的产品的降价机制（如客户 TBVC）。

在双方业务合作过程中，若客户未再下达新产品需求订单，则双方按照之前约定的报价及合同约定的调价机制确定产品交易价格，具体采购量根据客户实际下达的订单需求执行。若客户提出新产品需求，则客户再次就新产品可能的总体需求量及产品技术要求告知发行人，并向发行人询价，发行人再次就新产品向客户报价，双方达成一致后，客户根据实际需求分次下达采购订单，具体交易数量根据订单需求执行。

发行人与主要客户约定的定价及调价方式如下：

序号	客户名称	产品价格主要条款
1	ASC	价格按照订单价格执行
2	TBVC	每季度根据原材料价格、汇率波动双方协商调整
3	丹佛斯	每季度根据原材料价格波动调整
4	卡拉罗	根据原材料、汇率波动每半年调整一次价格并签署价格协议
5	Mancor	报价明细条款，每季度根据原材料价格等变动由双方重新议定单价条款。
6	中国重汽	价格根据双方每年协议附件约定
7	中工工程	价格为协议附件约定，价格波动超过 5%，双方协议调整；新产品自正式发货后 12 个月后非材料部分价格下降 2%，24 个月后非材料部分价格下降 1%，36 个月后非材料部分价格下降 1%
8	久保田	（日本久保田公司）价格为协议约定，部分产品价格每半年根据原材料价格和汇率变动调整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	客户名称	产品价格主要条款
9	戴维布朗	价格按照订单价格执行
10	CNH	每半年根据原材料价格变动情况双方协商调整产品价格
11	CAB	买方进行询价，由卖方报价，协议约定
12	克诺尔	买方进行询价，由卖方报价，协议约定
13	潍柴	原材料价格浮动超 15%时，双方协商进行价格调整
14	烟台珍晟	每季度末，材料价格波动超过±5%将执行价格调整，按照上一季度最后一月 25 号生铁价格，决定下一季度价格

由上表，发行人与部分主要客户约定了调价条款，大多为每季度或每半年根据原材料价格和汇率变动双方协商进行价格调整，发行人产品的价格调整较原材料价格或汇率变动具有一定滞后性。此外，发行人与部分客户未签订框架合同，而在订单中约定产品价格，因订单有效期限相对较短，故未约定调价机制。

综上，发行人采取成本加成的定价方式，并与部分客户约定调价机制，但产品价格调整滞后于原材料价格和汇率变动，故产品价格变动对毛利率的影响滞后于成本对毛利率的影响，导致 2017 年度、2018 年度，在主要原材料生铁、废钢、铝锭价格呈上升趋势时，主要产品价格上涨幅度小于成本上升幅度，发行人毛利率因而下降。

（五）量化分析报告期内净资产收益率连续下滑的原因;盈利能力波动是否与同行业可比公司一致

1、报告期内净资产收益率下滑的原因

报告期内，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率及变动情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
扣非后加权平均净资产收益率	3.86%	4.93%	9.82%	9.96%
变动幅度	-	-4.89%	-0.14%	-

公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率的计算过程如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
扣非后净资产收益率	4.93%	9.82%	9.96%
扣非后净利润	3,258.98	4,250.60	4,019.41

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

扣非后净利润变动幅度	-23.33%	5.75%	-
加权平均净资产	66,049.78	43,284.27	40,350.56
加权平均净资产变动幅度	52.60%	7.27%	-
归属于母公司股东的期初净资产	65,241.22	41,714.12	38,237.01
归属于母公司股东的期初净资产变动幅度	56.40%	9.09%	-

2017 年度，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较上年度下降 0.14%，主要系随着公司持续盈利，2017 年归属于公司普通股股东的净资产（加权平均数）较 2016 年有所增长。

2018 年度，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较上年度下降 4.89%。主要原因如下：

（1）2018 年度，公司加权平均净资产较 2017 年度大幅增长

2018 年度，公司加权平均净资产为 66,049.78 万元，较 2017 年度增长 52.60%，主要系公司 2017 年 12 月末首次公开发行股份且募集资金到位，导致公司 2018 年初归属于公司普通股股东的净资产（加权平均数）较上年初增长 56.40%，而募投项目的实施及形成收益需要一定的时间，短期内公司净资产收益率有一定的摊薄。

（2）2018 年度，公司扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润较上年度有所下滑。

公司 2018 年度和 2017 年度的主要经营数据对比如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	变动金额	变动比例
营业收入	66,538.43	60,968.90	5,569.54	9.14%
营业成本	50,530.98	45,125.49	5,405.49	11.98%
毛利总额	**16,007.45**	**15,843.40**	**164.05**	**1.04%**
期间费用	**11,386.67**	**9,439.95**	**1,946.72**	**20.62%**
其中：销售费用	2,708.62	2,176.67	531.95	24.44%
管理费用	5,850.41	4,919.71	930.70	18.92%
研发费用	1,709.01	700.34	1,008.68	144.03%
财务费用	1,118.63	1,643.23	-524.60	-31.93%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

归属于母公司股东净利润	**4,457.35**	**4,512.76**	**-213.55**	**-4.53%**
扣除非经常性损益后归属于母公司净利润	**3,258.98**	**4,250.60**	**-991.62**	**-23.33%**

2018 年度，公司营业收入较 2017 年度增长了 9.14%,受原材料成本上升及产品结构变动等因素影响，毛利率较 2017 年度有所下降，但毛利总额仍较 2017 年度增长了 1.04%。

2018 年度，公司期间费用较 2017 年度上增长 1,946.72 万元，其中主要是公司进一步加大了研发的投入力度，带动研发费用较 2017 年度上升了 1,008.68 万元；公司销售费用较 2017 年度上涨 531.95 万元，主要是由于公司加大市场开拓力度，市场开拓费上涨 461.67 万元所致；管理费用上升主要系随着人工成本上升和规范运作不断加强，职工薪酬和管理咨询费用合计上升 793.43 万元所致。

综上，2018 年度公司营业收入规模和毛利总额仍保持上升趋势，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润较 2017 年度下滑主要系期间费用上升所致。

2、公司盈利能力与可比上市公司的对比

报告期内，公司与可比上市公司扣非后的净资产收益率对比情况如下所示：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应流股份	1.78%	1.01%	1.44%	1.90%
广东鸿图	2.43%	6.92%	7.41%	8.52%
富临精工	6.12%	-84.51%	9.75%	23.44%
飞龙股份	1.49%	10.37%	12.10%	5.17%
文灿股份	1.62%	6.93%	13.78%	15.00%
科华控股	2.71%	7.64%	16.43%	18.91%
平均值	**2.69%**	**-8.61%**	**10.15%**	**12.16%**
公司	**2.28%**	**4.93%**	**9.82%**	**9.96%**

注：因可比上市公司未公开披露 2019 年 1-9 月扣非后的净资产收益率，故用 2019 年 1-6 月的数据进行对比。

由上表，报告期内，公司与可比上市公司扣非后的净资产收益率总体变动趋势一致，均呈下降趋势。

（六）中介机构核查过程和结论

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、保荐机构、申报会计师主要执行如下核查程序：

（1）获取了发行人报告期各期的收入、成本明细；

（2）查询了发行人下游行业的发展情况相关资料；

（3）访谈了发行人的销售、财务人员；

（4）获取了发行人主要原材料的采购价格和市场价格变动数据；

（5）结合发行人下游行业发展情况、主要客户情况等，对发行人各期的毛利率变动原因进行了分析。

（6）获取了发行人报告期内销售方式发生改变的客户资料；

（7）查阅企业会计准则中关于收入确认的相关规定；

（8）获取并复核了发行人各期净资产收益率的计算过程；

（9）获取了发行人各期期间费用明细表，并分析期间费用的变动原因；

（10）获取了可比上市公司的净资产收益率，将其净资产收益率变动趋势与发行人进行对比分析。

2、经核查，保荐机构、申报会计师认为：

（1）报告期内，发行人产品结构发生变化系受行业发展趋势、客户结构、产品结构的综合因素影响，不存在收入结构转向低毛利产品为主的趋势。

（2）发行人收入确认标准符合《企业会计准则》的规定、收入实际确认情况与其收入确认标准一致。

（3）发行人主要产品的毛利率和核算准确，与发行人实际生产经营情况相符。

（4）报告期内发行人采取成本加成的定价方式，但产品价格调整滞后于产品成本变动；报告期内发行人主营产品毛利率的变动具备合理性。

（5）报告期内发行人净资产收益率的波动主要系受毛利率和期间费用的波动，以及发行人首次公开发行股份的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（6）发行人的盈利能力变动趋势与同行业可比公司一致。

问题二

截至到 2019 年 6 月末，申请人应收账款账面价值 1.54 亿元。请申请人详细说明：（1）报告期各期营业收入前五名客户集中度高于应收账款前五名集中度的原因及合理性，申请人对不同客户是否采取不同的销售及信用政策；（2）保荐机构及会计师对各期末应收账款余额的真实性、准确性采取的审计、核查程序及核查意见；（3）报告期各期末应收账款余额截至最近一期末的回款情况；（4）新金融工具准则对申请人应收账款及减值计提的影响；应收款项预期信用损失的确认过程、重要参数和关键假设，对预期收回时间价值的判断和影响，应收账款减值计提是否符合企业会计准则的相关规定，是否充分、合理。以上请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

（一）报告期各期营业收入前五名客户集中度高于应收账款前五名集中度的原因及合理性，申请人对不同客户是否采取不同的销售及信用政策；

1、营业收入前五名客户集中度高于应收账款前五名集中度的原因及合理性

报告期各期，发行人应收账款余额前五名客户占应收账款余额的比例分别为 39.40%、33.65%、28.06%和 28.91%，发行人营业收入前五名客户（合并口径客户）占营业收入的比例分别为 64.62%、56.24%、43.42%和 41.78%，营业收入前五名客户集中度高于应收账款前五名客户集中度的主要原因系二者计算口径的差异：营业收入客户集中度的计算口径系合并口径的客户，即同一集团下的客户，而应收账款余额前五名客户集中度的计算口径系单体客户。

报告期各期，发行人营业收入前五名客户（单体客户）占营业收入的比例分别为 50.92%、43.67%、34.05%和 31.84%，与应收账款前五名客户集中度较为接近。

报告期各期，公司应收账款前五名客户与营业收入前五名单体客户集中度对比情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）2019 年 1-9 月

单位：万元

项目	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2019年9月30日应收账款前五名客户	MANCOR Industries，INC	1,042.46	6.46%
	斗山液压（江阴）有限公司	991.00	6.14%
	天津雅士佳水泵有限公司	982.42	6.08%
	卡拉罗（中国）传动系统有限公司	874.23	5.41%
	Kubota Manufacturing of America	777.45	4.82%
	合计	**4,667.56**	**28.91%**
2019 年 1-9 月营业收入前五名客户	**客户名称**	**金额**	**占营业收入比例**
	丹佛斯（天津）有限公司	5,155.19	9.64%
	MANCOR Industries，INC	3,815.07	7.13%
	天津雅士佳水泵有限公司	2,782.13	5.20%
	斗山液压（江阴）有限公司	2,745.24	5.13%
	Vibracoustic North America LPA company of the Trelleborg Vibracoustic Group	2,537.10	4.74%
	合计	**17,034.73**	**31.84%**
	与应收账款前五名客户占比差异	**2.93%**	

（2）2018 年度

单位：万元

项目	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2018 年 12 月 31 日应收账款前五名客户	MANCOR Industries，INC	1,053.58	7.14%
	潍柴动力股份有限公司	953.81	6.46%
	天津雅士佳水泵有限公司	875.10	5.93%
	卡拉罗（中国）传动系统有限公司	691.54	4.69%
	丹佛斯（天津）有限公司	566.56	3.84%
	合计	**4,140.59**	**28.06%**
2018 年度营业收入前五名客户	**客户名称**	**金额**	**占营业收入比例**
	丹佛斯（天津）有限公司	6,293.85	9.46%
	天津雅士佳水泵有限公司	6,248.54	9.39%
	MANCOR Industries，INC	4,130.59	6.21%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	卡拉罗（中国）传动系统有限公司	3,072.99	4.62%
	Vibracoustic North America LPA company of the Trelleborg Vibracoustic Group	2,908.24	4.37%
	合计	**22,654.21**	**34.05%**
	与应收账款前五名客户占比差异	**5.99%**	

（3）2017 年度

单位：万元

项目	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2017 年 12 月 31 日应收账款前五名客户	Vibracoustic North America, L.P.	1,316.18	9.67%
	卡拉罗（中国）传动系统有限公司	986.25	7.24%
	MANCOR Industries INC	801.76	5.89%
	潍柴动力股份有限公司	754.90	5.54%
	天津雅士佳水泵有限公司	722.60	5.31%
	合计	**4,581.68**	**33.65%**
2017 年度营业收入前五名客户	**客户名称**	**金额**	**占营业收入比例**
	Vibracoustic North America LPA company of the Trelleborg Vibracoustic Group	9,069.34	14.88%
	天津雅士佳水泵有限公司	6,772.13	11.11%
	丹佛斯（天津）有限公司	5,272.63	8.65%
	MANCOR Industries，INC	3,200.27	5.25%
	卡拉罗（中国）传动系统有限公司	2,310.67	3.79%
	合计	**26,625.04**	**43.67%**
	与应收账款前五名客户占比差异	**10.02%**	

（4）2016 年度

单位：万元

项目	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2016 年 12 月 31 日应收账款前五名客户	Vibracoustic North America, L.P.	1,488.49	13.39%
	天津雅士佳水泵有限公司	985.86	8.87%
	丹佛斯（天津）有限公司	807.03	7.26%
	ASC industries, inc	640.37	5.76%
	Airtex Products, S.A.	460.05	4.14%
	合计	**4,381.80**	**39.40%**
2016 年度	**客户名称**	**金额**	**占营业收入比例**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营业收入前五名客户	Vibracoustic North America, L.P.	9,340.20	18.26%
	天津雅士佳水泵有限公司	7,006.30	13.70%
	丹佛斯（天津）有限公司	4,034.28	7.89%
	ASC INDUSTRIES, INC.	3,321.10	6.49%
	戴维布朗	2,347.64	4.59%
	合计	**26,049.53**	**50.92%**
	与应收账款前五名客户占比差异	**11.52%**	

报告期各期，在单体客户的口径下，公司营业收入前五名客户集中度略高于应收账款前五名客户集中度，主要系公司主要外销客户回款周期较短，且国内主要客户也多为规模较大、信用状况优良、具有较强支付能力的知名企业，回款较为及时，坏账风险较低。

报告期内，发行人信用政策较为稳定，给予主要客户的信用期多数为发货并开票后 60 天或 90 天。报告期内，发行人给予主要客户的信用期如下：

主要客户	信用政策
DanfossCommercialCompressorsAnse	发货并通知第二次开票后 30 天
丹佛斯（天津）有限公司	发货并开票当月月末后 90 天
ASC Industries,Inc.	发货并开票后 75 天下月中旬
天津雅士佳水泵有限公司	发货并开票后 30 天的下月中旬
雅士佳（天津）汽车零件有限公司	发货并开票后 90 天下月中旬
Mancor PA,Inc.	发货并开票后 60 天
中国重汽集团	发货并开票后 90 天当月月底
Vibracoustic North America,L.P.	发货并开票后 60 天
斗山液压（江阴）有限公司	发货并开票后 60 天
卡拉罗（中国）传动系统有限公司	开票后 60 天该月月末
久保田农业机械（苏州）有限公司	开票后次月 25 号
Kubota Manufacturing of America	发货并开票后第二个月月末
潍柴动力股份有限公司	发货并开票后 4 个月
潍坊思博精工科技有限公司	发货并开票后 4 个月
博杜安（潍坊）动力有限公司	发货并开票后 4 个月
中工工程机械成套有限公司	发货并开票后 60 天
CNH Industrial America,LLC	离港后 90 天
CAB Incorporated	发货并开票后 60 天

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

克诺尔制动系统（大连）有限公司	发货并开票后 90 天
KNORR-BREMSE Systèmes Pour Véhicules Utilitaires France	发货并开票后 120 天
东科克诺尔商用车制动技术有限公司	发货并开票后 60 天
Cone Drive Operations,Inc.	发货并开票后 75 天
江阴市华方新能源高科设备有限公司	发货并开票后 90 天

（二）保荐机构及会计师对各期末应收账款余额的真实性、准确性采取的审计、核查程序及核查意见；

1、中介机构的核查程序

保荐机构及会计师通过对发行人报告期内的应收账款采取抽查原始单据、分析性复核、函证等核查方式，对应收账款期末余额的真实性、准确性进行核查，具体情况如下：

（1）抽查原始单据

取得发行人报告期各期应收账款明细表，抽取主要客户记账凭证，检查销售合同、销售发票、出库单、报关单、出口提单等资料，核对是否与账面记载一致。

（2）应收账款分析性复核

①复核应收账款借方累计发生额与主营业务收入是否配比；

②计算应收账款周转率、应收账款周转天数等指标，并与发行人上年同期指标、同行业同期相关指标对比分析，检查是否存在重大异常；

③取得发行人应收账款明细表及坏账准备计提情况，核查发行人长期未收回的应收账款的原因，判断是否存在重大异常；

④统计发行人应收账款期后回款情况，核查应收账款期后能否收回，以及回款的付款单位、付款金额是否应收账款余额一致。

（3）坏账准备分析性复核

检查应收账款坏账准备计提政策，并就计提方式是否符合企业会计准则进行分析；获取应收账款坏账准备的计提金额，复核坏账准备余额计提的合理性，以及占应收款项余额的比例；就坏账准备计提情况和以前年度指标进行比较，进一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

步检查坏账准备计提的总体合理性。

（4）对应收账款进行函证或复核

通过对发行人报告期各期末应收账款主要客户进行函证，对回函情况进行复核分析等方式，验证应收账款余额的合理性。

2、中介机构的核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为，发行人报告期各期末应收账款余额真实、准确。

（三）报告期各期末应收账款余额截至最近一期末的回款情况

报告期各期末，发行人应收账款余额截至 2019 年 9 月末的回款情况如下：

单位：万元

期间	应收账款余额	截至 2019 年 9 月 30 日的回款金额	回款率
2016 年末	11,120.44	10,764.59	96.80%
2017 年末	13,614.81	13,516.98	99.28%
2018 年末	14,755.47	13,853.22	93.89%

由上表，发行人报告期各期末截至 2019 年 9 月 30 日的回款率较高。

发行人 2016 年末应收账款余额截至 2019 年 9 月 30 日的回款率为 96.80%，未回款部分包括洛阳永成农业机械制造有限公司 110.08 万元的应收账款，因其发生严重财务困难，发行人已对其单项全额计提坏账准备。

发行人 2017 年末应收账款余额截至 201 年 9 月 30 日的回款率为 99.28%，回款率较高。

发行人 2018 年末应收账款余额截至 2019 年 9 月 30 日的回款率为 93.89%，回款率较 2016 年末、2017 年末略低，主要系未回款部分包括应收一汽吉林 403.42 万元。截至本反馈意见回复出具日，发行人已收回一汽吉林的相关款项。若剔除一汽吉林 403.42 万元应收账款的影响，发行人 2018 年末应收账款余额截至 2019 年 9 月 30 日的回款率为 96.62%，与 2016 年末应收账款的回款率较为接近。

（四）新金融工具准则对申请人应收账款及减值计提的影响；应收款项预期信用损失的确认过程、重要参数和关键假设，对预期收回时间价值的判断和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

影响，应收账款减值计提是否符合企业会计准则的相关规定，是否充分、合理。

1、新金融工具准则对发行人应收账款及减值计提的影响

2016 年度至 2018 年度，发行人应收款项采用实际损失模型，根据个别方式和组合评估减值损失。其中，当运用组合方式评估应收账款的减值损失时，减值损失金额是根据具有类似信用风险特征的应收账款（包括以个别方式评估未发生减值的应收账款）的以往损失经验，并根据反映当前经济状况的可观察数据进行调整确定的。发行人按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法为账龄分析法。

自 2019 年 1 月 1 日起，发行人执行新金融工具准则，采用预期信用损失模式，按照相当于整个存续期内预期损失的金额计量应收账款的损失准备。对于划分为组合的应收账款，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款逾期天数与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

执行新金融工具准则对发行人减值准备的计提不存在重大影响，具体分析如下。

2、新金融工具准则下发行人应收账款减值准备计算过程

公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过迁徙率计算预期信用损失率。

（1）确定用于计算历史损失率的历史数据集合

公司选取 2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年末应收账款逾期账龄数据以计算历史损失率。

公司于 2015 年末发生单项金额重大并单独计提坏账准备的金额为 110.08 万元，并持续至 2019 年 9 月 30 日。剔除金额重大并单项计提坏账准备金额后，公司 2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年末账龄情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末
1 年以内	10,843.05	10,748.82	13,180.19	14,197.66
1-2 年	58.98	192.05	137.00	215.68

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2-3 年	54.76	12.49	120.63	64.51
3-4 年	26.40	2.81	9.91	100.63
4-5 年	37.70	26.40	2.81	9.91
5 年以上	20.38	27.79	54.19	57.00
合计	**11,041.27**	**11,010.36**	**13,504.73**	**14,645.39**

（2）计算平均迁徙率

迁徙率是指在一个时间段内没有收回而迁徙至下一个时间段的应收账款的比例。根据剔除干扰项后应收账款余额来计算每个时间段的迁徙率。

项目	注释	2015 至 2016 年迁徙率	2016 至 2017年迁徙率	2017 至 2018年迁徙率	三年平均迁徙率
1 年以内	a	1.77%	1.27%	1.64%	1.56%
1-2 年	b	21.18%	62.81%	47.09%	43.69%
2-3 年	c	5.13%	79.34%	83.42%	55.97%
3 年以上	d	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

（3）根据计算的迁徙率来计算历史损失率

项目	注释	迁徙率	使用本时间段及后续所有的迁徙率计算历史损失过程	历史损失率
1 年以内	a	1.56%	a*b*c*d	0.38%
1-2 年	b	43.69%	b*c*d	24.45%
2-3 年	c	55.97%	c*d	55.97%
3 年以上	d	100.00%	d	100.00%

（4）以当前信息和前瞻性信息调整历史损失率

基于当前可观察以及考虑前瞻性因素，公司对前述所计算的历史信用损失率做出调整。除已于 2015 年末单项计提坏账准备的应收账款外，报告期各期末，公司应收账款账龄主要集中在一年，占应收账款余额的比例分别为 97.62%、97.60%、96.94%和 96.40%，占比较高。由于未来产品市场经济环境下行及企业当前出口销售受中美贸易摩擦影响，预期未来会对应收账款回款产生一定影响，出于谨慎性的考虑，公司将历史损失率进行了一定程度的上调，将账龄一年内的应收账款的预期损失率调高至 5%。

报告期各期末，公司 1 年以上应收账款占比分别为 2.38%、2.40%、3.06%和 3.60%，占比较低。同时考虑到截至 2018 年末，公司 3 年以上应收款项金额中

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

92.83 万元为应收中车股份全资孙公司常州中车汽车零部件有限公司款项，占 3 年以上应收账款的 55.41%。该客户信用程度较高，回款速度较慢主要系高铁件质保期要求较长、客户按年回款所致。因此，公司 1 年以上的应收账款损失率预计低于计算的历史损失率。鉴于上述因素，公司 1 年以上应收账款预期损失率目前不做调整，仍保留原账面计提比例。

综上，2019 年 1-9 月公司根据新金融工具准则要求，将应收账款减值会计政策由实际损失模型改为预期信用损失模型，并根据历史应收账款客户出现坏账发生风险损失的情况为基础，结合未来客户回款的预期风险损失预计得出。公司坏账准备计提符合新金融工具准则的相关规定，坏账准备计提准确、充分、合理。公司执行新金融工具准则对公司减值计提无重大影响。同时，公司应收账款主要集中在 1 年以内，报告期各期末占比均在 96%以上，款项预期收回时间对应收账款价值无重大影响。

（五）中介机构核查过程和结论

保荐机构、申报会计师获取发行人报告期各期末的应收账款明细表、报告期各期的营业收入明细表，选取发行人各期末应收账款前五名客户和各期营业收入前五名客户，并进行比较分析；获取发行人报告期内公司主要客户的信用期情况；通过抽查原始单据、分析性复核、对主要客户进行函证（保荐机构复核会计师询证函）等核查方式，对应收账款期末余额的真实性、准确性进行核查。

经核查，保荐机构、申报会计师认为：发行人报告期各期末应收账款余额真实、准确，期后回款情况良好，各期末应收账款坏账准备计提充分、合理，符合企业会计准则的相关规定。

问题三

截至 2019 年 6 月，申请人存货账面价值 2.3 亿元。请申请人说明：（1）截至最近一期末存货结构及库龄情况；（2）库存商品对应订单情况；（3）各期末存货跌价准备是否充分计提；（4）报告期内存货周转情况，是否存在滞销，申请人存货周转率低于同行业平均水平的原因。以上请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）存货结构及库龄情况

1、最近一期末库存结构

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人存货结构情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日			
	账面原值	存货跌价	账面价值	占比
原材料	7,948.22	27.65	7,920.57	32.87%
在产品	2,869.41		2,869.41	11.91%
库存商品	12,285.92	204.93	12,080.99	50.14%
其中：发出商品	6,217.30		6,217.30	25.80%
周转材料	1,224.59		1,224.59	5.08%
合计	**24,328.14**	**232.58**	**24,095.56**	**100.00%**

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人存货由原材料、在产品、库存商品及周转材料等构成，占存货账面价值的比例分别为 32.87%、11.91%、50.14%和 5.08%。

2、**最近一期末库龄情况**

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	6,200.67	1,236.16	324.47	186.92	7,948.22
在产品	2,869.41	-	-	-	2,869.41
库存商品	11,186.98	633.17	218.41	247.36	12,285.92
其中：发出商品	6,217.30	-	-	-	6,217.30
周转材料	985.99	161.62	53.71	23.27	1224.59
合计	**21,243.05**	**2,030.95**	**596.59**	**457.55**	**24,328.14**

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人存货库龄主要分布在 1 年以内及 1-2 年，占比分别为 87.32%和 8.35%，合计占比 95.67%，发行人存货整体库龄较短。同时，发行人 2 年以上库龄的存货 1,054.14 万元，占比 4.33%，发行人不存在大量滞压的存货。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人部分存货库龄较长的主要原因如下：

（1）原材料

原材料中主要核算生铁、铝锭等金属材料、铸造毛坯、机加工环节中所消耗的刀具、切削液、备品备件等消耗性物料。其中，生铁、铝锭等金属材料发行人主要采用以销定采模式，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月，主要原材料周转率分别为 43.49、25.44、27.72 和 27.76（已年化），周转率较高。

报告期各期末，发行人库龄在一年以上的原材料主要为铸造毛坯以及刀具和备品备件等消耗性物料。

①铸造毛坯

铸造毛坯发行人主要采用以销定产的模式进行生产，截至 2019 年 9 月末，库龄在一年以上的铸造毛坯金额为 240.59 万元。

部分毛坯库龄较长的主要原因系：A、发行人按照合同约定为部分客户保留安全库存或保留一定产品用于售后服务市场更换需求，发行人针对部分批量较小的产品，由于机加工环节成本较高，发行人以毛坯形式进行备货，该部分导致库龄较长；B、针对部分新客户产品，考虑到生产的经济批量以及客户未来的需求，发行人在接到新产品订单的生产阶段，生产产品数量会高于订单数量，但是由于机加工环节成本较高，对于高出订单数量的产品，发行人以毛坯形式进行备货，加之新产品销售的不确定性，导致该部分毛坯存货库龄较长。

②消耗性物料

消耗性物料主要为生产过程中所使用的刀具及配件、切削液、包装材料、备品备件等。2019 年 9 月末，发行人库龄一年以上消耗性物料金额为 765.67 万元。其中主要为刀具和备品备件。

A、刀具

刀具是发行人在机加工过程中对铸造毛坯进行精密加工以满足客户技术需求的关键材料，发行人所采购刀具均为根据所生产产品的技术特点和机加工设备需要所配备，属于非标准材料，部分刀具市场中可选择供应商较少，导致采购期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

限较长，同时受行业特点影响，发行人报告期内主要产品比较稳定，所需要刀具的型号等技术指标不会出现大幅变动，因此发行人储备刀具以供生产使用，避免出现因为刀具短缺而影响企业正常生产经营。

B、备品备件

备品备件为生产设备所需要的以备替换的零部件等材料，由于生产过程中设备状态存在不确定性，出现问题即有可能对发行人生产经营造成比较大的影响，同时设备所需零部件均为非标准化配件，待生产需要时无法进行市场化采购，只能向原设备厂家进行采购，采购期限较长且存在较大的不确定性，无法满足生产的即时需求，因此发行人在设备采购时即采购部分关键配件以备生产过程中对设备进行维修和保养。

③库存商品

库存商品主要为产成品零部件，大部分近一年内均有订单。2019 年 9 月末，库龄在一年以上的库存商品占比为 18.11%，库龄较长的主要原因系：

A、发行人按照合同约定为部分客户保留安全库存，发行人根据日常发货量以及生产周期预留部分产成品特殊情况下以备供销售；与客户的合同中没有约定安全库存的，发行人针对部分产销量较大的产品预留安全库存，以备生产环节出现问题或者客户需求量大幅增加等特殊情况下销售；

B、发行人部分产品销售存在季节性特点，如农机配件及前桥等，因此在每年下旬根据对市场情况的预测进行备货；

C、因发行人部分产品尤其是汽车零部件产品，虽然产品已更新升级，客户当前采购量下降，但存在后续售后服务市场更换的需求，发行人需要保留部分产品以备客户后续所需。出于生产经济批量的考虑，发行人一般在该产品采购生命周期末期即进行部分产品准备。同时，由于发行人具体型号产品较多，因此导致 1 年以上库存商品金额相对较多。

（二）库存商品对应订单情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人库存商品余额为 12,285.92 万元，其中发出商品余额为 6,217.30 万元，内库库存商品余额为 6,068.62 万元。其中，发出商品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

均为根据客户订单需求已发送给客户的产品。截至 2019 年 9 月 30 日，发行人内库库存商品构成及订单覆盖情况如下：

单位：万元

类别	金额	比例	订单覆盖率
非定制化产品	1,679.23	27.67%	-
金属铸件类产品	4,271.14	70.38%	77.84%
长期积压产品（已提跌价准备）	118.25	1.95%	-
合计	**6,068.62**	**100.00%**	

发行人库存商品中的非定制化产品主要指大拖、扫地机、前桥等农机类产品及其配件。该类产品订单覆盖率较低，主要原因系大拖、农机类产品为与传统金属类铸件业务的行业属性有所不同，客户主要为农业散户，产品通用性强，公司主要根据春种、秋收等农忙时节特点及过往经验进行预测生产。

截至 2019 年 9 月末，发行人库存商品中的金属铸件类产品的订单覆盖率为 77.84%，超订单生产的库存商品余额占全部库存商品余额的 22.16%。截至 2019 年 9 月 30 日，发行人主要客户超订单生产的库存商品情况如下：

单位：万元

客户名称	超订单生产的金额	占超订单生产总额的比例
ASC	217.29	22.96%
丹佛斯	183.52	19.39%
TBVC	42.72	4.51%
戴维布朗	38.13	4.03%
magna	30.58	3.23%
BANYAN	19.98	2.11%
久保田	19.41	2.05%
重汽	19.11	2.02%
菲亚特	13.43	1.42%
潍柴	13.20	1.39%
Lord	12.84	1.36%
MANCOR	10.99	1.16%
卡拉罗	10.85	1.15%
CAB	5.24	0.55%
中工工程	3.98	0.42%
斗山液压	0.64	0.07%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

烟台珍晟	0.14	0.01%
合计	**642.06**	**67.83%**

由上表可以看出，截至 2019 年 9 月末，尽管发行人有部分超订单生产的产品，但单个客户超订单生产的库存商品数额较小，超订单生产的主要原因是铸造产品的生产特性（即电炉铁水生产需满足一定的经济批量，特别是对于质量体积较小的产品）、发行人合理调配产能以及根据客户需求预测提前安排生产。其中超订单生产比例和余额均较大的为 ASC 和丹佛斯，ASC 和丹佛斯为发行人的长期合作伙伴，合作关系良好，发行人能够合理预测其商品需求，库存商品正常情形下均能够顺利消化。

（三）各期末存货跌价准备是否充分计提

1、存货跌价准备计提情况

报告期内，发行人存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019.9.30			2018.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	7,948.22	27.65	7,920.57	7,604.13	52.75	7,551.39
在产品	2,869.41	-	2,869.41	2,137.03	-	2,137.03
库存商品	12,285.92	204.93	12,080.99	11,436.30	174.35	11,261.95
周转材料	1,224.59	-	1,224.59	1,085.03	-	1,085.03
合计	**24,328.14**	**232.58**	**24,095.56**	**22,262.49**	**227.10**	**22,035.39**
项目	**2017.12.31**			**2016.12.31**		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	6,599.87	49.16	6,550.71	4,884.98	46.07	4,838.91
在产品	2,054.62	-	2,054.62	1,057.85	-	1,057.85
库存商品	8,105.47	120.79	7,984.68	6,219.44	137.51	6,081.94
周转材料	977.92	-	977.92	1,265.02	-	1,265.02
合计	**17,737.89**	**169.95**	**17,567.94**	**13,427.29**	**183.58**	**13,243.71**

报告期各期末，发行人主要对部分原材料和库存商品计提坏账准备。

2、存货跌价准备计提方法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）发行人存货跌价准备计提方法

发行人根据企业会计准则的要求及自身制定的会计政策，于报告期期末对存货进行减值测试，并根据存货成本与可变现净值孰低原则进行计量，并将其低于账面价值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以后期间存货价值恢复的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。实际测试时的具体方法和过程如下：

①存货可变现净值的确定依据；测算原材料减值准备时，首先区分是为继续生产持有还是准备直接销售。对于产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，以该存货的预计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于需要经过加工的材料等为继续生产持有的存货，以所生产的产品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多余销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

②预计销售价格时，按照最近一个会计年度该类产品订单的平均售价并综合考虑了客户对产品价格随生铁、铝锭等主要原材料价格波动而调整等因素的影响来预计库存商品的销售价价格。

③预计继续加工成本时，根据历史经验估计从原材料到产成品所发生的生产成本、制造费用；预计销售费用及相关税费时，结合发行人与主要客户之间长期稳定合作的特点，区分不同类别产品的客户关系、销售运输特点等估计销售费用和税金。

④除子公司山东联诚农业装备有限公司（以下简称“联诚农装”）的大马力拖拉机、扫地机等相关整机产品外，发行人其他零件产品均具有以销定产的特点，即发行人期末库存商品余额主要是根据客户要求生产尚未发出的产品及虽客户尚未明确下单但根据惯例及客户要求而维持的安全库存。同时，由于客户的应用领域及要求不同，不同客户之间产品的具体规格型号也均不相同。

综上，发行人存货库龄情况正常，跌价准备的测试方法审慎、合理，计算过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

程准确，能够反映发行人存货的实际情况。

（四）报告期内存货周转情况，是否存在滞销，申请人存货周转率低于同行业平均水平的原因

1、发行人存货周转情况

报告期各期，发行人存货周转率及与同行业上市公司对比情况如下：

公司	存货周转率			
	2019 年 1-9 月	**2018 年度**	**2017 年度**	**2016 年度**
应流股份	0.73	0.91	0.89	0.96
广东鸿图	3.99	5.81	6.38	5.57
富临精工	2.17	3.25	5.84	4.22
飞龙股份	2.83	3.67	4.39	3.62
文灿股份	4.19	6.87	7.39	7.20
科华控股	2.33	3.49	3.70	4.18
行业平均值	**2.71**	**4.00**	**4.77**	**4.29**
联诚精密	1.76	2.55	2.93	2.93

发行人存货周转率相对较低，一方面系公司产业链较长，具有模具制造、毛坯铸造、机加工完整的产业链；产品种类较多，且包含铁、铝等不同材质，各产品正常生产经营需分别备货的种类较多，累计导致的存货余额较大，二是除零部件产品外，发行人还存在整机产品（如：拖拉机、扫地机等），与传统金属类铸件业务的行业属性有所不同，该等产品客户主要为农业散户，产品通用性强，发行人需对其主要原材料进行备货，且产品需求主要根据春种、秋收等农忙时节特点及过往经验进行预测备货和生产，在销售淡季库存商品金额较大。

报告期内，发行人存货周转率较为稳定。2018 年度，发行人存货周转率较 2017 年度略有下降，主要系 2018 年末存货余额较 2017 增长 25.51%所致。①2018 年度，公司整机销售额较 2017 年增长 87.07%，带动整机产品所需装配原材料有所增加；②公司预计在 2019 年初进行生产线大修，故在 2018 年末增加了原材料和库存商品的备货；③2018 年度，公司零件产品销量较上年有所增加，生产所需原材料相应增加。

2、发行人存货周转的具体分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人存货主要由原材料和库存商品构成，其中原材料中主要为生产零件产品而储备的铸造主材、辅助材料和毛坯等；另有部分原材料系为整机类产品储备的材料及配件。由于采购周期、生产周期等因素的差异，周转率各有不同，具体分析如下：

（1）零件产品原材料

①铸造主要原材料的周转率：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
生产成本中主要原材料	11,776.53	15,158.23	13,035.71	7,918.48
主要原材料余额	494.72	356.51	737.01	287.90
周转率	27.67	27.72	25.44	43.39

从上表可以看出，公司生产成本中铸造主要材料的周转天数为 8-14 天，与公司铸造主材的备货标准、生产周期基本保持一致。其中 2017 年度周转天数较 2016 年度有所上升，主要系 2017 年末生铁、铝锭价格呈上升趋势，公司因自身生产需求，于 2017 年末购入原材料作为储备，导致主要原材料余额较高所致；2018 年度周转天数较多主要系受 2017 年末主要原材料余额较高的影响。

②辅助材料周转率

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
制造费用中物料消耗	5,131.32	6,565.17	6,030.47	5,081.91
辅助材料余额	1,965.01	2,044.32	1,850.92	1,840.52
周转率	2.56	3.37	3.27	2.93

辅助材料中价值较高的部分为刀具、丝锥等。从上表可以看出，发行人制造费用中辅助材料的周转率保持稳定，周转期约为 3 至 4 个月，由于部分非标准刀具等材料采购期限较长，同时市场价格比较稳定，因此发行人储备材料以备耗用，存货水平与实际使用情况匹配，存货水平合理。

③毛坯周转率

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

毛坯领用金额	32,337.65	39,325.19	32,034.73	27,477.58
毛坯库存余额	1,832.76	1,882.21	1,320.46	1,649.21
周转率	17.41	24.56	21.57	20.15

从上表可以看出，发行人生产成本中毛坯周转率对应周期为 17-24 天，与发行人主要产品的生产周期 2-3 周相匹配。

（2）整机类产品材料及配件

除零件类产品材料外，报告期各期末，公司原材料余额中还包含为整机类产品生产储备的材料及相关备件，余额分别为 655.33 万元、1,725.94 万元、2,278.90 万元和 2,703.80 万元，其中 2016 年度公司整机类产品尚未正式投入量产。2017 年度至 2019 年 1-9 月整机类产品原材料周转率情况分析如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度
整机类产品直接材料	4,303.43	4,832.08	2,542.10
整机类产品原材料	2,703.80	2,278.90	1,725.94
周转率	1.73	2.41	2.14

从以上分析看出，公司整机类产原材料周转率相对稳定（2019 年 1-9 月周转率年化为 2.30），周转正常，但周转速度明显慢于零件类产品材料周转率。

（3）库存商品周转率

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业成本	40,505.50	50,530.98	45,125.49	36,117.26
库存商品账面余额	12,285.92	11,436.30	8,105.47	6,219.44
周转率	3.41	5.17	6.30	5.73
周转天数	79.94	70.58	57.93	63.73

因发行人产品类型较多，存在安全库存备货、国外客户以及寄售等情况，故销售周期较长。从上表可以看出，发行人库存商品的周转率对应周期为58-80天，与发行人主要产品的销售周期大致相同，库存商品存货水平合理。

2017 年度，发行人库存商品周转较快，主要系 2017 年主要原材料生铁、铝锭、废钢等价格涨幅较大，发行人营业成本增长速度高于平均库存余额增长所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年度，发行人库存商品周转速度有所降低，主要系 2018 年末库存商品账面余额较 2017 年增长 41.09%，具体原因为：①发行人主要客户 TBVC（北美）于 2018 年由 FOB 变更为 DDP 寄售模式，收入确认时点延后，导致库存商品增加；②发行人预计 2019 年年初进行生产线大修因而增加部分备货库存。

2019 年 1-9 月，发行人库存商品周转速度较低，主要系 2019 年 9 月末库存商品账面余额较 2018 年末增长 7.43%，主要原因为：①发行人为应对 10 月份国庆及采暖季可能限产进行部分备货；②发行人主要客户 ASC 于 2019 年下半年进行业务调整，将其旗下的雅士佳（天津）汽车零件有限公司业务转移至墨西哥 TALLERES MECANICOS MONTSERRAT S.A.DE C.V.子公司，故 2019 年 9 月末发行人向 ASC 墨西哥子公司尚未确认收入的发出商品金额较大；③发行人 2019 年 9 月向主要客户戴维布朗发货较多，因其以 DDP 模式确认收入，截至 2019 年 9 月末尚未确认收入，导致发出商品金额较大。

报告期内，发行人库存商品中发出商品的具体金额如下：

单位：万元

时间	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
库存商品余额	12,285.92	11,436.30	8,105.47	6,219.44
其中：发出商品余额	6,217.30	5,742.20	3,723.54	3,109.71

综上所述，发行人原材料、库存商品的库存水平符合发行人的实际情况，存货周转水平较为合理，不存在滞销情况。

（五）中介机构核查过程和结论

保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

（1）获取公司报告期各期末的存货明细构成及库龄情况，分析存货构成比例及不同年度变动情况；对库龄较长的存货关注原因并分析其合理性。

（2）取得公司存货跌价准备计提的相关政策，并向发行人访谈了解具体计提方法，结合存货跌价准备计提方法、库龄等分析存货跌价准备计提的合理性、充分性。

（3）取得公司最近一期末存货构成情况，了解订单覆盖情况，并结合公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

不同类别产品特点，分析订单覆盖率的合理性。

（4）抽查主要原材料的采购合同、入库单、采购发票等原始单据，并与账面记录进行核对一致；抽查公司主要产品的销售记录和相关原始单据。

（5）就主要原材料、库存商品的备货情况和周转情况库林财务及业务人员进行访谈；分析计算存货总体周转率，并与同行业进行比较，分析差异原因。结合不同存货类别、生产和销售周期等分析存货周转的合理性。

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

（1）发行人的存货结构及账龄结构较为合理，能够反映发行人存货的实际情况；

（2）截至最近一期末，发行人库存商品的订单覆盖率较高，订单未覆盖部分库存商品系发行人正常生产经营所需，具备合理性；

（3）发行人各期末的存货跌价准备计提充分；

（4）报告期内，发行人的存货周转情况与其实际生产经营情况相符，具备合理性，不存在滞销的情形。

问题四

2017 年申请人首次公开发行募集资金用于产能提升及自动化升级项目，截至 2019 年 6 月末，实际投资金额 1.47 亿元。请申请人说明：（1）前次募投项目的建设内容、建设目标；实际投资金额与在建工程、固定资产等科目的对应关系；（2）前次募投项目的建设进展是否与计划一致，是否存在延缓，是否存在推迟转固的情形；（3）前次募投项目是否存在预计效益。结合募投产品的市场行情说明项目前景是否存在重大风险。以上请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

（一）前次募投项目的建设内容、建设目标；实际投资金额与在建工程、固定资产等科目的对应关系；

1、建设内容

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人首次公开发行募集资金投资项目——产能提升及自动化升级项目的建设内容主要系引进国际知名厂商的高精度的、高自动化及柔性机加工设备，增加新型浇铸线、造型线及配套设备，新增先进的检测仪器、计量设备以及除尘清理设备等。

产能提升及自动化升级项目总投资为 30,000.00 万元，其中设备购置费用为 23,735.00 万元，安装工程费用为 1,188.00 万元，预备费为 2,000.00 万元，工程建设其他费用为 77.00 万元，铺底流动资金为 3,000.00 万元。

单位：万元

序号	项目	投资金额	占百分比
1	设备购置	23,735.00	79.12%
2	安装工程费	1,188.00	3.96%
3	预备费	2,000.00	6.67%
4	工程建设其他费用	77.00	0.26%
5	铺底流动资金	3,000.00	10.00%
合计		**30,000.00**	**100.00%**

2、建设目标

产能提升及自动化升级项目主要目的系通过引进国际知名厂商的高精度的、高自动化及柔性机加工设备，增加新型浇铸线、造型线及配套设备，新增先进的检测仪器、计量设备以及除尘清理设备等，提升发行人机加工生产能力，打破产能瓶颈，进一步发挥规模效应，提高产品精密度，降低单位产品能耗。项目达产后，发行人预计将新增 26,000 吨精密铸件的生产能力，使公司精密铸件的生产规模和质量水平保持行业领先。

3、投资金额与在建工程、固定资产的对应关系

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人募投项目投资金额与在建工程、固定资产的对应关系情况如下：

单位：万元

项目	截至 2019 年 9 月末
在建工程金额（a）	1,602.65
固定资产转固金额（b）	13,342.55
其他非流动资产（预付设备款）及应付设备款（c）	1,182.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

募投项目投资金额（d）	14,995.05
自有资金等方式投入（e）	801.07
差异（f=a+b+c-d-e)	331.08

由上表，截至 2019 年 9 月 30 日，发行人与产能提升及自动化升级项目相关的在建工程金额、固定资产转固金额及预付、应付设备款的合计数与募投项目投资金额及自有资金等方式投入的金额存在 331.08 万元的差异，差异原因主要系发行人使用收到客户的承兑汇票支付部分设备采购款，截至 2019 年 9 月末，331.08 万元的承兑汇票尚未置换募集资金。

（二）前次募投项目的建设进展是否与计划一致，是否存在延缓，是否存在推迟转固的情形；

根据发行人首次公开发行的招股说明书，募集资金到位后，发行人产能提升及自动化升级项目的实施周期为 2 年，即预计于 2019 年 12 月 31 日完成。

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人募集资金使用情况如下：

单位：万元

项目	承诺投资金额	累计已投入金额	尚未投资金额	投资进度
产能提升及自动化升级项目	19,886.80	14,995.05	4,891.75	75.40%

发行人前次项目实施有助于打通产能瓶颈环节的同时实现自动化和工艺水平的提升，提高公司高端铸件产品生产和研发能力。随着制造业转型升级的速度加快，下游不同应用领域客户向着精细化、高端化、绿色化发展的需求不断提高，对高端铸件产品的工艺水平提出了更高要求。公司为提高募集资金的使用效率和效果，在不改变产能提升和自动化水平升级的前提下，对具体设备选型和工艺改进需求进行了审慎选择，并对项目的总体建设进度产生一定影响。

为确保募投项目建设的稳健性和募集资金使用效果，2019 年 12 月 20 日，发行人召开第二届董事会第七次会议、第二届监事会第七次会议审议通过了《关于延长募投项目实施期限的议案》，同意公司根据募投项目的实际建设与投入情况，同时结合发行人发展规划和内外部环境等因素，在项目投资总额、实施主体及内容不变的情况下，发行人将首次公开发行股票募集资金投资项目“产能提升及自动化升级项目”实施期限延期至 2020 年 6 月 30 日。独立董事、持续督导保

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

荐机构发表了同意意见。

发行人已结合募投项目部分设备的安装情况结转固定资产，截至 2019 年 9 月 30 日累计结转计入固定资产金额为 13,342.55 万元，固定资产确认时点符合实际使用情况，不存在推迟转固的情形。

（三）前次募投项目是否存在预计效益。结合募投产品的市场行情说明项目前景是否存在重大风险

1、前次募投项目是否存在预计效益

发行人前次募集资金投资项目为产能提升及自动化升级项目，该项目旨在通过引进高精度的和高自动化、柔性机加工设备、先进的检测仪器、计量设备以及除尘清理设备等，通过与原有生产设施结合，打破产能瓶颈，提升发行人生产能力，并提高产品精密度，降低单位产品能耗，提高产品制造水平。

截至 2019 年 9 月 30 日，虽发行人根据部分设备安装进展情况结转计入固定资产，并带动产能的部分提升，但该项目整体仍处于建设期，尚未达到发行人改造升级的预期目标，且未达到预计效益的判定时点，故不存在预计效益。

2、前次募投项目是否存在重大风险

（1）铸件行业总体仍存在较大需求

精密机械零部下游应用领域广泛，公司下游产品广泛用于乘用车、商用车、农机、工程机械、光热发电、压缩机等领域。公司与国内外知名客户建立了良好的长期合作关系。下游应用领域的广泛性决定了精密机械零部件产品有广阔的市场需求。

根据美国铸造协会 ModernCasting 杂志所做的全球铸件产量普查，2018 年，全球铸件总产量超过 1.127 亿吨，比 2017 年增长了约 250 万吨；增幅为 2.6%。在 2017-2018 年均参与普查并提供铸件产量数据的国家或地区中，有 19 个国家或地区的产量实现了增长。2018 年的十大铸件生产国排名基本稳定，其中，中国以 4935 万吨的产量保持全球第一大铸件生产国的地位，约占全球铸件产量近 44%，与 2017 年度基本持平，略降 0.1%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

我国铸件总产量虽然略有波动，但从不同应用领域看，2018 年度起，国内汽车产销量虽然下滑，但总体仍处于高位，商用车和乘用车是对于铸造行业需求量最大的两个重要领域。同时，2018 年度，铸管及管件、工程机械和轨道交通都有较大幅度的增长，较 2017 年度分别增长了 7.14%、11.84%和 9.00%；通用机械中液压件、泵阀类产品也保持了较快的增长。

（2）政策支持及制造业转型升级需求推动高端铸件需求

精密机械零部件作为工业基础行业，基于铸造行业在国民经济中的重要地位，政府和行业主管部门历来在政策上给予了大力的扶持。近年来，随着《中国制造 2025》、《国务院关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》、《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2017 年版）》等一系列政策的陆续出台，国家积极鼓励大型铸件和高端关键铸件产品向高精度、深加工方向发展，加快产业结构调整与优化升级，鼓励企业通过自主创新、引进技术、合作开发、联合制造等方式，提高我国大型、高端关键铸件产业发展水平。随着制造业转型升级的加快，下游行业对高端铸件的需求不断扩大，对行业内具有一定规模和高端铸件生产能力企业业务规模进一步发展奠定了良好基础。

（3）环保要求提高等有利于产业集中提高

近年来，国内铸造行业虽然取得了较大发展，但当前仍存在大部分中小铸造企业生产规模较小、设备落后、技术水平不高的现状，在金属铸造件产品市场竞争激烈，行业集中度较低，无法取得显著的规模效益。中国铸造协会编制并于 2016 年 3 月 25 日发布了《铸造行业“十三五”发展规划》，指明了“提高铸造产业集中度，攻克高端关键铸件的生产技术、节能减排再上新台阶”等发展目标；提出了“深入推进铸造行业准入制度实施，加快淘汰落后产能”等 13 项主要任务，为“十三五”期间广大铸造企业发展指出了方向。

近年来，受国家政策推动及环保要求提高，一些不达标的中小铸造企业产能逐步退出，行业集中度逐步提高，有利于行业内具有一定规模、能够满足技术发展需求、环保达标的企业的发展。

综上，发行人产能提升及自动化升级项目具有较好的市场前景，有利于项目

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的顺利实施和实现效益；但若未来国家政策、市场等外部环境发生重大变化，该项目的效益实现仍可能存在一定风险。

（四）中介机构核查过程和结论

保荐机构、申报会计师查阅了前次募项目的可行性研究报告以及《前次募集资金使用情况报告》；访谈了发行人高级管理人员，了解前募项目进展情况、预计是否能够达到预期效益、募投产品的市场行情是否发生变化；实地查看了前次募投项目的建设和实施情况。

经核查，保荐机构、申报会计师认为：（1）发行人前募项目实施进度有所延缓，但项目投资总额、实施主体及内容未发生变化；（2）发行人前次募投项目具有较好的市场前景，有利于项目的顺利实施和实现效益；但若未来国家政策、市场等外部环境发生重大变化，该项目的效益实现可能存在一定风险。

问题五

申请人本次拟募集资金用于精密零部件智能制造项目、技术中心改扩建项目及补充流动资金。请申请人说明募投项目投资构成、募集资金使用方式及具体用途、用于非资本性支出的金额及比例；募投项目相关的技术、工艺、产品与申请人现有业务的区别与联系，是否存在生产或研发失败的风险；结合效益测算依据说明测算过程及合理性．以上请保荐机构发表核查意见。

回复：

（一）募投项目的投资构成、募集资金使用方式及具体用途、用于非资本性支出的金额及比例

发行人本次公开发行可转换发行人债券拟募集资金总额为不超过人民币26,000万元（含26,000万元），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	投资项目	投资总额	以募集资金投入
1	精密零部件智能制造项目	19,000.00	19,000.00
2	技术中心改扩建项目	3,000.00	3,000.00
3	补充流动资金	4,000.00	4,000.00
合计		**26,000.00**	**26,000.00**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、精密零部件智能制造项目

精密零部件智能制造项目由发行人负责实施，项目预计总投资额1.90亿元，项目建设周期24个月，主要建设内容为通过新增自动化、高精度的生产加工设备、检测设备和环保设备，引入信息化生产管理系统，以及对部分清理打磨工序进行升级改造，实现精密零部件自动化、绿色生产能力和技术、管理水平的提升。该项目投资内容包括为设备购置及安装工程费用、其他工程费用、预备费和铺底流动资金。项目具体投资内容如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占比	是否为资本性支出
1	设备购置费	16,740.00	88.11%	是
2	安装工程费	860.00	4.53%	是
3	其他工程费用	419.00	2.21%	是
4	预备费	270.00	1.42%	否
5	铺底流动资金	711.00	3.74%	否
合计		**19,000.00**	**100.00%**	

其中，设备购置明细情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单价	设备金额
一、机加工设备				
1	立式加工中心	40	65	2600
2	普通数控卧车	12	50	600
3	630卧式加工中心	30	100	3000
4	800卧式加工中心	26	120	3120
5	1000卧式加工中心	4	260	1040
6	加工自动线	5	320	1600
7	超声波清洗线	3	200	600
8	恒温车间	1	600	600
二、自动清理打磨设备				
1	机器人铸件自动打磨工作站	15	80	1200
2	数控专机铸件打磨工作站	20	40	800

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3	其他配套设备	1	120	120
三、配套信息化系统				
1	MES 系统软件	1	260	260
2	硬件改造	1	120	120
3	其他配套设备	1	50	50
四、配套环保设备				
1	加工车间烟雾集中收集系统	4	80	320
五、检测设备				
1	铁件检测 X 光设备	1	240	240
2	光谱和碳硫仪器	1	160	160
3	化验室（显微镜及理化分析）	1	100	100
4	智能机械检测设备拉力机	1	150	150
5	智能球化检测音频	1	60	60
合计				16,740

2、技术中心改扩建项目

技术中心改扩建项目由发行人负责实施，项目预计总投资额 3,000 万元，项目建设周期 12 个月，主要建设内容为通过购置行业内领先的 3D 扫描打印设备、测量检测设备、部分中试设备，并配备计算机系统、模流分析等软件系统，改造升级现有的技术中心，满足发行人未来在新产品研发、产品精细化及质量管控、信息化管理等方面的需求。项目具体投资内容如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占比	是否为资本性支出
1	设备购置费	3,000.00	100.00%	是
合计		**3,000.00**	**100.00%**	

3、补充流动资金

发行人拟将本次公开发行可转换发行人债券募集资金中 4,000.00 万元用于补充流动资金，为非资本性支出。

4、募集资金用于非资本性支出的金额及比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	项目	投资金额	占募集资金总额的比例
1	精密零部件智能制造项目-预备费	270.00	1.04%
2	精密零部件智能制造项目-铺底流动资金	711.00	2.73%
3	补充流动资金	4,000.00	15.38%
合计		**4,981.00**	**19.16%**

由上表，发行人本次募集资金用于非资本性支出的金额为 4,981.00 万元，占募集资金总额的比例为 19.16%。

（二）募投项目相关的技术、工艺、产品与申请人现有业务的区别与联系，以及是否存在生产或研发失败的风险

1、募投项目相关的技术、工艺、产品与发行人现有业务的区别与联系

（1）精密零部件智能制造项目

发行人精密零部件智能制造项目与现有业务的对比情况如下：

项目名称	项目内容或特点	涉及的技术、工艺	产品
精密零部件智能制造项目	建设高水平的独立机加工生产线，不涉及铸造环节。主要建设内容为通过引进部分高度自动化、高精度的生产加工设备、检测设备和环保设备，引入信息化生产管理系统，以及对部分清理打磨工序进行升级改造，实现发行人精密零部件自动化技术水平、管理水平和环保水平的提升，并进一步解决机加工产能瓶颈问题，并优化产品结构，实现较大规格产品加工能力不足问题。	机加工	精密机械零部件产品
现有业务	从事精密机械零部件的生产，具备毛坯铸造和机加工的完整产业链，其中，铸造环节产能较为充足，机加工产能小于铸造产能，为整个产业链条的瓶颈。	铸造+机加工	精密机械零部件产品

从上表本次募投项目与现有业务的对比可以看出，发行人本次募投项目“精密零部件智能制造项目”与现有业务均涉及机加工工艺和技术，均为围绕公司主营业务开展用于精密机械金属零部件产品的生产制造，但在以下方面存在差异：

公司生产流程主要包含铸造和机加工两大工序，由于一直以来机加工环节的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产能小于铸造环节，导致公司机加工产能不足，为整个产业链条的瓶颈。另外随着行业和技术发展，公司也有不断提升技术装备水平的需求。本次募投项目主要从机加工环节进一步进行产能提升和装备水平和自动化升级，进一步解决机加工工序产能瓶颈问题，并提升自动化加工水平、清理打磨水平，提高检测水平，提高绿色环保生产能力。

发行人现有业务具备毛坯铸造和机加工的完整产业链，生产流程主要包含铸造和机加工两大工序；而本次募投项目“精密零部件智能制造项目”只涉及机加工环节。目前，发行人铸造环节产能较为充足，机加工产能小于铸造产能，为整个产业链条的瓶颈。另外随着行业和技术发展，公司也有不断提升技术装备水平的需求。

本次募投项目“精密零部件智能制造项目”主要从机加工环节通过引进高度自动化、高精度的机加工设备进一步解决机加工产能瓶颈的问题，并提升自动化加工水平、清理打磨水平，提高检测水平，提高绿色环保生产能力。

此外，发行人目前的主要产品以中小型精密零部件为主，较大型精密零部件较少。公司本次募投项目能够进一步提升较大型号产品的生产能力，有力改善目前中小零部件为主的现状，优化发行人产品结构，并为下游客户提供更多的产品选择，增强客户粘性。

（2）技术中心改扩建项目

目前，发行人精密机械零部件产品、工艺的开发主要为发行人技术中心及子公司上海思河承担，其中主要是发行人技术中心。发行人现有技术中心是经山东省经济和信息化委员会认定的企业技术中心，主要致力高端精密铸件、总成部件的研究开发，铸铝型砂及制备、熔炼控制、毛坯挤压等铸造工艺的研究开发，机加工工艺及精密铸造模具的研究开发等；子公司上海思河主要从事配套模具、自动化应用技术的研发。技术中心改扩建项目系对发行人现有技术中心的升级改造，改造升级后技术中心承担的主要职能不变，但通过购置行业内领先的 3D 扫描打印设备、测量检测设备、部分中试设备，并配备计算机系统、模流分析等软件系统，可以有效吸收行业技术水平发展的先进经验，提升研发装备水平，满足发行人未来在新产品研发、产品精细化及质量管控、信息化管理等方面的需求。通过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

技术中心建设，公司将形成更具完整性、系统性、成熟性、先进性的研发试验和信息化管理平台，围绕精密机械零部件精细化、大型化、绿色化、智能化的发展方向，进一步提升公司的技术研发和产品试制能力，增强对生产过程的管控能力，在提高生产效率的同时，降低废品率，实现节能减排效益，有利于公司及时跟进行业新兴技术的发展，保持并巩固公司的市场竞争地位，促进公司不断向高端精密零部件领域的发展。

2、募投项目是否存在生产或研发失败的风险

（1）精密零部件智能制造项目

①发行人具有较强的技术储备和持续开发能力

发行人拥有超过二十年的精密零部件产品生产经验，形成了包括模具开发、生产工艺、新材料应用和检测技术在内的较为完整的先进生产技术体系。发行人通过自主研发的辅助设备、工具以及各类产品的铸造方法等，形成自有核心技术，并不断吸收计算机虚拟设计与制造、新材料应用、现代质量管理等方面的最新成果，促进技术开发水平的持续提升。例如，通过在工业自动化方面多年的技术投入，发行人除实现部分对外自动化业务承接外，还不断利用该技术对包括轴承座线、曲柄轴箱机器人机加工自动化线、去毛刺工作站等对铸造机加工生产进行技术改造升级。

截至本反馈意见出具日，发行人已获得国内专利 53 项，其中发明专利 10 项，实用新型专利 41 项，外观设计专利 2 项；另获得美国专利 2 项、日本专利 1 项。较强的技术储备和持续开发能力为该项目的实施提供了良好的技术保障。

②发行人具有良好的技术人员储备

发行人建立人才了储备机制和梯队递补机制，通过加强对内部管理人员、技术人员和技术工人的培训，有计划、分阶段地安排管理人员和技术人员进行技术交流和职业技能再培训，不断提升发行人管理人员、技术人员管理素质和技术水平，为本次募投项目的实施提供了优良的人才储备。

综上，精密零部件智能制造项目生产失败的风险较小。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）技术中心改扩建项目

①发行人具有深厚的精密零部件研发基础

作为高新技术企业发行人，发行人拥有超过二十年的精密零部件产品生产经验，形成了包括模具开发、生产工艺、新材料应用和检测技术在内的较为完整的先进技术体系。通过自主研发的辅助设备、工具以及各类产品的铸造方法等，发行人形成了部分自有核心技术，并不断吸收计算机虚拟设计与制造、新材料应用、现代质量管理等方面的最新成果，促进研究开发能力的持续提升。

现有技术基础的储备，保障了发行人技术中心改扩建的顺利实施，有助于进一步促进发行人研究开发能力的提升。

②发行人具有实力优良的研发人员储备

发行人拥有以清华大学铸造专业为背景，具有专业理论知识和丰富实践经验高管团队，对创新管理、技术研发等高度重视。以高管团队为核心，经过多年发展，发行人建立了竭诚敬业的技术开发团队，能对客户的需求做出快速响应，设计出符合客户需求的精密零部件解决方案。同时，发行人不断提升管理人员、技术人员管理素质和技术水平，为本次募投项目的实施提供了实力优良的研发人员储备。

综上，技术中心改扩建项目预计研发失败的风险较小。

（三）募投项目效益测算过程及合理性

发行人本次募投项目效益测算，主要结合现有产品的平均单价、单位成本（考虑一定浮动上升）和现有期间费用率等因素进行预计的，效益测算相对谨慎。

1、达产年度的效益测算具体情况如下：

单位：万元

项目	本次募投项目指标	备注
营业收入	29,587.00	根据现铸铁件和铸铝件产品平均销售单价和预计新增产量进行测算
营业成本	22,100.35	根据现有前端工序成本以及新增折旧、人员薪酬和能源费用进行预计
毛利率	25.30%	与 2016-2019 年 6 月平均综合毛利率 25.91%较为接近

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间费用	5,037.44	根据 2016-2019 年 6 月的的平均费用率 17.03%测算
净利润	1,928.05	-
销售净利率	6.52%	与 2016-2018 年平均销售净利率 6.00% 较为接近

（1）营业收入

产品类别	新增产能（吨）	单价（万元/吨）	营业收入（万元）
铸铁件	16,000	1.5770	25,232
铸铝件	1,000	4.3550	4,355
合计			**29,587**

上述销售单价根据发行人 2018 年度铸铁件和铸铝件的平均销售单价进行预计。

（2）营业成本

营业成本主要包含材料成本、新增折、人员薪酬、燃料动力费用和其他制造费用，主要根据历史成本并考虑一定调整进行审慎估算。其中：

①材料成本，本项目所用原材料主要为铸造环节产出的毛坯件，根据发行人现有毛坯生产成本估算。

②新增折旧，按新增固定资产投资并分 10 年摊销计算

③人员薪酬，按新增人工并按预计薪酬核算。

④燃料动力：根据项目预计新增的燃料消耗核算。

（3）期间费用

期间费用包含销售费用、管理费用、研发费用和财务费用，按照报告期内发行人实际发生的平均费用率估算。

2、效益测算的谨慎性分析

本次募投项目效益测算各项主要指标与发行人实际情况对比如下：

项目	本次募投项目指标	发行人实际指标	
		实际金额	数据来源
毛利率	25.30%	25.91%	2016-2019 年 6 月平均综合毛利率
期间费用率	17.03%	17.03%	2016-2019 年 6 月的平均费用率
销售净利率	6.52%	6.00%	2016-2019 年 6 月平均销售净利率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人募投项目效益测算主要是结合发行人实际情况为基础进行审慎预估的，各项主要指标与发行人现有实际情况相同较为接近，其中毛利率略高于2019年1-6月综合毛利率，主要系本次募投项目的实施有利于发行人技术水平的提高，有利于人工成本的节约，有利于发行人进一步发挥规模效应等因素所致，本次募投项目的效益测算具有合理性。

从上表可以看出，发行人本次“精密零部件智能制造项目”效益测算主要参考现有平均指标进行预计，效益测算较为谨慎，具有合理性。

（四）中介机构核查过程和结论

保荐机构主要执行了以下核查程序：

（1）查阅了本次募集资金投项目相关董事会及股东大会决议、募集资金投资项目可行性研究报告、项目投资测算表等文件；

（2）访谈了发行人的高管和相关技术人员，了解了发行人保障募投项目顺利实施的能力和措施等；

（3）复核了发行人募集资金投资项目的具体投资数额安排明细、投资数额的测算依据和测算过程、预计进度安排及资金的预计使用进度、资本性支出、募投项目效益的具体测算过程和测算依据等情况。

经核查，保荐机构认为：

（1）发行人本次募投项目投资测算依据、测算过程及结果合理，项目投资包括设备购置费、安装工程费、其他工程费用等资本性支出，以及预备费、铺底流动资金、补充流动资金等非资本性支出。其中，非资本性支出占比较小。

（2）发行人具备良好的技术基础以及优良的人员储备，募投项目生产或研发失败的可能性较小。

问题六

请申请人：（1）结合最近一期末相关科目的明细情况说明最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；（2）报告期内申请人是否存在金融或类金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

融业务。以上请保荐机构及会计师发表核查意见.

回复：

（一）结合最近一期末相关科目的明细情况说明最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；

根据证监会《再融资业务若干问题解答（二）》，财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动较大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

根据中国证监会《关于上市发行人监管指引第 2 号——有关财务性投资认定的问答》，财务性投资除持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：1、上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；2、上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人未经审计的财务报表中其他流动资产、其他权益工具、其他非流动资产等相关会计科目金额如下：

单位：万元

项目	期末余额	是否包含财务性投资
其他流动资产	1,251.58	否
其他权益工具投资	1,450.75	否
其他非流动资产	2,709.08	否

1、交易性金融资产

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人不存在交易性金融资产。

2、其他流动资产

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产账面余额为 1,251.58 万元，主要为期末留抵增值税额及预缴企业所得税额。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年末，发行人其他流动资产余额相对较高，主要系公司本着股东利益最大化原则，为充分提升资金使用效率，使用暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、低风险、期限较短的保本型银行理财产品。发行人购买的理财产品均履行了相关审批程序。

2018 年度，发行人使用暂时闲置的募集资金购买的理财产品明细如下：

单位：万元

银行名称	产品名称	产品类型	金额	起止日期	实际回收情况
交通银行济宁分行	蕴通财富结构性存款 90 天	期限结构型	6,000.00	2018-11-27 至 2019-2-25	已到期回收
交通银行济宁分行	蕴通财富结构性存款 38 天	期限结构型	1,500.00	2018-11-27 至 2019-1-4	已到期回收
合计			**7,500.00**		

发行人购买的上述理财产品均为安全性高、流动性好、低风险、期限较短的保本型银行理财产品，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品。与以获取高收益为目的、主动购买期限较长的理财产品相比，发行人购买的理财产品目的仅为在充分满足流动性的前提下进行的现金管理，故购买前述理财产品并非属于为获取投资收益开展的财务性投资情形。截至 2019 年 9 月 30 日，发行人购买的理财产品均已到期收回。

3、其他权益工具投资

（1）基本情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

序号	投资单位	核算方法	账面余额	持股比例
1	友佳国际控股有限公司	按公允价值计量	1,450.75	4.81%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司“其他权益工具投资”项目账面价值为 1,450.75 万元，全部为 2017 年 2 月前投资并持续持有的香港上市公司友佳国际控股有限公司（以下简称“友佳国际”）的股票，占归属于母公司净资产和本次拟募集资金总额的比例分别为 2.14%和 5.58%，占比较小；公司持股比例为 4.81%。

（2）公司持有友佳国际股票的目的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

友佳国际主要从事高端 CNC 工具机（数控加工中心）、立体停车设备、叉车等产品的设计、生产和销售，在行业内有较高的知名度。数控机床作为铸造行业的主要机加工设备，对精密铸造业务和精细加工技术的发展具有重要意义，公司对高端数控机床有着较大需求。鉴于此，结合公司引进先进技术、资产的需求及友佳国际在高端 CNC 工具机生产领域的地位，公司通过投资持有友佳国际股票为契机进一步拓展与其在铸造及整机业务领域的合作，并进而为提升发行人的铸造工艺及技术奠定基础。

根据《再融资业务若干问题解答》（中国证监会发行监管部 2019 年 7 月 5 日）对财务性投资的解答，“……发行人以战略整合或收购为目的，设立或投资与主业相关的产业基金、并购基金；为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的委托贷款，以及基于政策原因、历史原因形成且短期难以清退的投资，不属于财务性投资。……”

发行人投资友佳国际虽不属于《再融资业务若干问题解答》中明确列举的不属于财务性投资的情形，但从发行人投资友佳国际股票的目的和实际情况看，系为发展与友佳国际的合作关系而长期持有，非为赚取短期差价。发行人自投资友佳国际后，未进行减持。

（3）发行人持有友佳国际股票金额较小

根据《再融资业务若干问题解答》“上述金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。期限较长指的是，投资期限（或预计投资期限）超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。……本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。”

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人持有的友佳国际的股票账面价值占归属于母公司净资产和本次拟募集资金总额的比例分别为 2.14%和 5.58%，占比较小，不属于金额较大的情形。

此外，发行人所持友佳国际股票主要是 2017 年 2 月前投资形成，投资期限较长，不属于本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资情形，不需要从本次融资金额中扣除。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上考虑，发行人购买友佳国际股份符合发行人的业务发展需求，与发行人的发展战略相匹配，且不以获得投资收益为主要持有目的，因此不构成财务性投资情形。发行人持有其他权益工具投资不会对发行人本次发行可转换公司债券产生重大影响。

4、其他非流动资产

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人其他非流动资产账面余额为 2,709.08 万元，主要为预付的工程款及设备款，不属于财务性投资情形。

5、借予他人款项

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人不存在借予他人款项。

6、其他投资情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人不存在设立或投资产业基金、并购基金，未进行拆借资金、委托贷款、购买收益波动大且风险较高的金融产品、投资金融业务等财务性投资情形，未投资设立集团财务公司。

综上，截至 2019 年 9 月 30 日，发行人持有的其他权益工具投资及其他非流动资产均为发行人主营业务开展所需，发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

（二）报告期内申请人是否存在金融或类金融业务

金融业主要包括货币金融服务、资本市场服务、保险业及其他金融业，为主要从事货币资金融通、资本服务等业务的行业。类金融业务主要包括融资租赁、商业保理和小贷业务等服务。

报告期内，发行人在实际开展的主营业务中，不存在金融或者类金融服务，也不存在通过与类金融机构合作、协作等模式为客户提供资金、担保或信用支持的情况。

（三）中介机构核查过程和结论

保荐机构、申报会计师取得并查阅金融机构、类金融业务的相关指引、解答。并结合相关规定，取得并查阅了发行人的定期报告、财务会计报告、公开披露的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公告、三会资料等文件，查阅了发行人报告期内与财务性投资相关的所有会计科目，核查了发行人购买的银行理财产品协议书等资料，查询了国家企业信用信息公示系统、天眼查等网站信息，并就相关事项对发行人进行访谈确认。

经核查，保荐机构、申报会计师认为发行人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；报告期内发行人不存在金融或类金融业务。

问题七

根据申请文件，报告期各期，申请人产品国外销售收入占主营业务收入的比例分别为 53.36%、45.74%、36.42%和 38.92%，其中销往北美地区的收入占比分别为 46.15%、39.01%、28.86%和 31.06%，销往欧盟地区的收入占比分别为 6.55%、6.48%、6.62%和 6.96%。请申请人：（1）结合目前中美贸易摩擦的背景，量化分析说明发行人生产经营是否受到影响，并在募集说明书中补充披露相关风险；（2）说明针对中美贸易摩擦所采取的应对措施。请保荐机构以及申请人律师核查并发表意见。

回复：

（一）结合目前中美贸易摩擦的背景，量化分析说明发行人生产经营是否受到影响，并在募集说明书中补充披露相关风险；

1、中美贸易摩擦的现状

自 2018 年开始，美国逐步对中国采取提高关税、限制投资等贸易限制，具体如下：

序号	日期	中美贸易摩擦进展
1	2018 年 6 月 15 日	美国政府宣布对我国向美国出口的 1,102 项合计 500 亿美元商品加征 25%的关税。随后美国商务部公布了具体清单，其中第一批 340 亿美元商品的关税已于 2018 年 7 月 6 日起正式实施，其余第二批 160 亿美元商品关税已于 2018 年 8 月 23 日起开始征收。
2	2018 年 9 月 9 日	美国政府宣布继续对我国 2,000 亿美元商品加征关税的措施，具体分两个阶段，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起将税率调高至 25%。
3	2018 年 12 月 1 日	中国国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤并达成共识：（1）健康稳定的中美经贸关系符合两

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		国和全世界的共同利益。（2）双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。（3）对于现在仍然加征的关税，双方朝着取消的方向，加紧谈判，达成协议。
4	2019 年 1 月 7 日至 1 月 9 日	中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商，双方同意继续保持密切联系。
5	2019 年 2 月 14 至 2 月 15 日	中美双方在北京举行新一轮中美经贸高级别磋商。
6	2019 年 2 月底	中美双方在华盛顿继续开展中美经贸高级别磋商，美国推迟原定 3 月 1 日拟提高的进口商品关税。
7	2019 年 5 月 10 日	美国政府宣布对 2000 亿美元中国产品加征的关税从 10%上调至 25%。
8	2019 年 8 月 2 日	美国总统特朗普在推特上表示将从 2019 年 9 月 1 日起对价值 3,000 亿美元的中国商品加征 10%的关税。这不包括已对 2,500 亿美元的中国商品征收 25%的关税。
9	2019 年 8 月 24 日	美国总统特朗普宣布从 2019 年 10 月 1 日起，将之前对 2,500 亿美元中国商品加征关税的税率从 25%提高到 30%，对另外 3,000 亿美元中国商品加征关税的税率从 10%提高至 15%。
10	2019 年 8 月 28 日	美国贸易代表办公室宣布自 2019 年 9 月 1 日起对 3,000 亿美元商品中的 1,250 亿美元商品的关税从 10%提高至 15%，其余的商品关税将会在 2019 年 12 月 15 日提高至 15%。
11	2019 年 9 月 12 日	美国总统特朗普在推特上表示，将原定于 2019 年 10 月 1 日对约 2,500 亿美元中国输美商品加征关税税率由 25%上调至 30%的措施推迟至 2019 年 10 月 15 日起生效。
12	2019 年 10 月 17 日	商务部网站援引韩联社报道称，美国将推迟原定 2019 年 10 月 15 日将 2,500 亿美元进口中国商品关税从 25%增至 30%的计划。
13	2019 年 10 月 22 日	商务部发布新闻称，美方将自 2019 年 10 月 31 日起对中国 3,000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序。如果排除申请得到批准，自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。
14	2019 年 11 月 7 日	商务部新闻发言人高峰表示，中美双方同意随协议进展，分阶段取消加征关税。若（中美）双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容，同步等比率取消已加征关税。
15	2019 年 12 月 13 日	国务院新闻办就中美经贸磋商有关进展情况举行新闻发布会，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。双方约定，下一步双方将各自尽快完成法律审核、翻译校对等必要的程序，并就正式签署协议的具体安排进行协商。

2、中美贸易摩擦对发行人的影响

报告期各期，发行人出口美国的收入占主营业务收入的比例如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

出口美国主营业务收入	15,727.91	17,831.46	21,438.75	21,390.75
占主营业务收入的比例	30.19%	27.68%	36.24%	43.59%

报告期各期，发行人出口美国收入占主营业务收入的比例分别为 43.59%、36.24%、27.68%和 30.19%。

发行人出口美国产品被列入了中美贸易摩擦的 2,000 亿关税清单，自 2018 年 9 月起加征 10%关税，自 2019 年 5 月起加征 25%关税。除直接销往美国的产品受到关税加征的影响外，发行人部分销售至国内客户的产品也受到关税加征的影响，主要系该类国内客户为贸易商或境外企业的子公司，其采购发行人的产品后在全球范围内销售，因部分销售至美国，该类客户要求发行人分摊部分关税。

自 2018 年 9 月、2019 年 5 月美国两次对 2,000 亿关税清单加征关税后，发行人积极与美国客户沟通商议应对关税加征的措施。目前，已与多数美国客户达成关税分摊的约定，其中发行人承担的新增比例在 2%至 8%之间。

针对发行人与客户业务模式的不同，发行人与客户采取不同的措施分摊关税影响：

①对于 FOB、CIF 模式外销客户及部分国内客户，产品到达美国报关由客户直接负责，发行人主要采取对部分产品降价的方式分摊关税；

②对于 DDP 模式的客户，产品到达美国由公司负责报关，发行人主要采取提高产品 DDP 价格或在公司报关后，由客户在售价外额外支付部分款项方式分摊关税。

发行人外销收入以 FOB 模式为主，2018 年 9 月部分产品加征 10%关税，2018 年 9-12 月，仅少数 FOB 客户与发行人确定关税分摊比例，新增关税主要由客户承担。其余部分美国客户通过 DDP 或寄售模式确认收入，收入确认周期约为发货后的 3-4 个月，周期较长，故加征的 10%关税对发行人 2018 年的影响较小。

2019 年 1-9 月，通过沟通协商，发行人与主要客户就关税分摊的方式和比例逐步确定，根据由发行人分摊部分，2019 年 1-9 月新增关税对公司营业收入、销售费用及利润总额的实际影响如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019 年 1-6 月	2019 年 7-9 月	合计
影响收入金额	-135.34	-79.98	-215.32
影响销售费用金额（关税费用）	181.27	107.69	-288.96
对利润总额的影响	-316.62	-187.88	-504.28
占 2019 年 1-9 月利润总额的比例	-	-	-13.23%

从上表可以看出，新增关税导致发行人 2019 年 1-9 月利润总额有所减少，减少金额占发行人实际利润总额的 13.23%。除此之外，尚有部分 FOB、CIF 模式销售的客户未就关税分摊事项要求公司进行承担，该部分新增关税目前由客户承担，未对发行人经营活动产生影响。2019 年 1-9 月，发行人与该等客户主营业务收入金额为 3,981.10 万元，占发行人主营业务收入总额的 25.31%，不排除该等客户未来要求发行人承担部分关税的可能；按发行人与其他客户已约定的分摊比例及 2019 年 1-9 月出口美国收入测算，如该等客户要求发行人分摊部分关税，将导致发行人 2019 年 1-9 月利润总额减少 170.90 万元，占当期利润总额的 4.48%。此外，不排除已和发行人确认分摊比例的客户将来要求发行人承担更高比例的可能。

发行人已在更新后的募集说明书中补充更新如下披露：

公司产品主要出口国之一为美国。2018年9月24日，美国正式对2,000亿美元的中国进口商品征收10%的关税，2019年5月10日加征关税从10%上调至25%。虽然中美双方已就第一阶段经贸协议文本达成一致，但未来关税变动情况仍存在较大不确定性。关税上调会造成公司销售至美国的收入有所下降、关税费用上升等，对公司利润产生一定影响。目前公司已与多数客户协商确定了关税分摊方式和比例，并通过降价等方式分摊部分关税，若未来中美贸易纠纷加剧，客户要求公司分摊关税比例提高或暂未要求公司分摊关税的客户提出分摊要求，将对公司出口至美国国内的业务产生进一步的不利影响。

（二）说明针对中美贸易摩擦所采取的应对措施.

为应对中美贸易摩擦对发行人造成的影响，发行人主要采取如下应对措施：

1、与客户共同分摊关税

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关税上调之后，发行人销售部门积极与美国客户进行沟通，双方共同寻求可行的合作方案，目前发行人已经与部分客户就共同分担关税上升带来的成本压力达成了一致，发行人通过降价等方式分摊部分关税。

2、持续关注国际贸易形势变化

发行人持续关注包括美国在内的主要出口地区贸易政策的最新动态，以就国际贸易政策的变化快速做出调整和应对，尽可能降低国际贸易政策对发行人生产经营带来的不利影响。

3、加大国内客户的开发力度

因对境外客户的出口受国际贸易形势影响较大，不确定性较境内客户大，发行人在维护现有客户的基础上，加大对国内客户的开发力度，寻找新的收入增长点。

4、加强成本费用管理，降本增效

为应对中美贸易摩擦关税提升带来的短期影响，发行人将进一步加强成本费用管理，提高生产效率，严格管控相关销售及管理费用支出，以降低出口产品成本，维持产品毛利的稳定。

（三）中介机构核查过程和结论

保荐机构、发行人律师查阅了美国对中国出口的产品加征关税的相关政策文件、查阅了发行人海外销售的具体财务情况，访谈了发行人销售部门、财务部门的相关工作人员，了解了发行人关税分摊的方式，并获取了发行人分摊关税对其营业收入、销售费用的影响相关资料。

经核查，保荐机构、发行人律师认为：受中美贸易摩擦影响，发行人因分摊关税而对其营业收入、销售费用产生一定影响。目前，发行人分摊关税比例较低，中美贸易摩擦未对发行人产生重大不利影响，发行人已采取相应的措施来应对中美贸易摩擦带来的经营风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《山东联诚精密制造股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复》之盖章页）

山东联诚精密制造股份有限公司

2019 年 12 月 27 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《山东联诚精密制造股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见回复》之签字盖章页）

保荐代表人：_____ _____

黄　野　　叶　欣

长城证券股份有限公司

2019 年 12 月 27 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保荐机构(主承销商)董事长、总经理
关于反馈意见回复报告的声明

本人已认真阅读山东联诚精密制造股份有限公司本次反馈意见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，反馈意见回复报告不存在虚假记载、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。

保荐机构总裁签字：

李　翔

保荐机构董事长签字：

曹　宏

长城证券股份有限公司（盖章）

2019 年 12 月 27 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn