

中信证券股份有限公司

关于杭州联德精密机械股份有限公司

变更募集资金投资项目的核查意见

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）作为杭州联德精密机械股份有限公司（以下简称“联德股份”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关规定，对联德股份本次变更募集资金投资项目事项进行了核查，具体情况如下：

一、募集资金投资项目的的基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准杭州联德精密机械股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2020]3550号）核准，公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票6,000万股，每股发行价格为人民币15.59元，募集资金总额为人民币935,400,000元，扣除承销费45,070,000元以及保荐费、律师费、审计费、法定信息披露等其他发行费用29,100,455.57元后，募集资金净额为人民币861,229,544.43元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对本次发行的资金到位情况进行了验资，并于2021年2月24日出具了天健验[2021]71号《验资报告》。根据《杭州联德精密机械股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》，公司募集资金投资项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金
1	年产65,000套高精度机械零部件技改项目	22,921.00	22,921.00
2	年新增125,000套高精度机械零部件技改项目	42,362.26	42,362.26
3	补充流动资金	40,000.00	20,839.69
合计		105,283.26	86,122.95

二、本次变更募集资金投资项目的理由

公司是机械设备零部件制造商，拥有完整的“铸造+机械加工+产品组装”产业链，主要产品涵盖压缩机、工程机械、食品机械等部件，广泛应用于通用设备、工程、矿山、食品加工及包装等领域。近年来，虽受中美贸易摩擦及新冠疫情影响，公司收入有所波动，但整体收入规模及订单数量仍较大。公司现有工厂处于高负荷运转状态、产能利用率整体处于高位水平。未来随着装备制造业的稳定发展、中美贸易关系缓解及疫情情况好转，公司下游客户市场需求将进一步增加，若产能得不到有效扩展，产能不足将成为制约未来公司发展的瓶颈。

目前装备制造业处于稳步提升状态，对机械设备零部件的需求也不断扩大，其中风电行业更是处于高速发展状态，对于大型风电装备零部件的需求激增，但公司目前主要产品为压缩机、工程机械、食品机械等零部件，大型风电装备密封零部件目前只有少量生产和销售。为确保公司持久稳健发展，公司有必要扩大生产能力，不仅可满足公司现有产品需求的增加，还能充分满足新产品规模生产的需求。

为满足客户的一站式需求及日益增长的市场需求，公司致力于扩大生产能力、打造工序一体化，以达到增强规模化经营优势、提升风险抵抗能力的目的。期间，公司一直在寻找更有发展前景的项目机遇，经充分考虑并认证原募投项目场地限制、铸造产能限制、达产后运输费用支出等因素，为防止项目实施后无法实现预期效益，因而决定变更原有项目。

综合考虑公司目前经营发展战略及业务发展布局，为进一步提高募集资金使用效率，充分整合资源发展公司战略业务，因此公司拟对原项目备案内容进行调整：

(1) 原“年产 65,000 套高精度机械零部件技改项目”变更为“高精度机械零部件生产建设项目”

公司拟终止募投项目“年产 65,000 套高精度机械零部件技改项目”，公司拟将该项目未投入的 22,921.00 万元募集资金全部用于“高精度机械零部件生产建设项目”，该项目实施主体由桐乡合德机械有限公司变更为浙江明德精密机械有

限公司，建设地点位于德清经济开发区。

据公司募投项目实际情况及未来发展规划，公司计划将募集资金 57,594.86 万元以增资方式投入浙江明德精密机械有限公司，用于实施“高精度机械零部件生产建设项目”，不足部分以公司自有资金投入。浙江明德精密机械有限公司原注册资本为人民币 1,000.00 万元，公司持有其 100% 股权。公司使用募集资金向浙江明德精密机械有限公司增资完成后，浙江明德精密机械有限公司注册资本由 1,000.00 万元变更为 40,000.00 万元，其余计入资本公积，浙江明德精密机械有限公司仍为公司全资子公司。

(2) 原“年新增 125,000 套高精度机械零部件技改项目”变更为“年新增 34,800 套高精度机械零部件技改项目”

公司将“年新增 125,000 套高精度机械零部件技改项目”投资规模缩小，实施主体及实施地点均未发生变化。变更后的募投项目投资总额为 12,688.40 万元，其中拟投入募集资金 7,688.40 万元，拟投入公司自有资金共计 5,000.00 万元，已投入的公司自有资金后期不予置换。建设地点位于浙江省海宁高新技术产业园区。

三、调整后募集资金投资项目的内容

(一) 本次变更后的募集资金投资“高精度机械零部件生产建设项目”，其主要建设内容如下：

1、项目概述

本项目拟投资 59,606.50 万元，其中包含土地投资 8,694.00 万元，建设投资 22,680.00 万元，设备投资 23,970.00 万元，软件投资 600.00 万元，预备费 2,362.50 万元以及铺底流动资金 1,300.00 万元，项目建设完成后可达年产 14,600 套大型高精度机械零部件规模。根据项目情况，该项目总工期为 33 个月，预计 2023 年投产并产生收益。

本项目将新建具有“铸造+机械加工+产品组装”完整产业链的生产基地，通过采用“铸造+机械加工+产品组装”全工序一体化的生产模式，整合公司技术优势，实现工序间的统筹安排，进一步提升公司整体的生产效率，缩短交货周期，满足下游客户的一站式采购需求。本项目将通过引进先进的感应溶解电

炉、数控加工中心等设备及优秀的人才，进一步提升公司铸造、机械加工、产品组装工艺环节的生产能力，扩大公司产品的生产供应规模，有效解决制约公司发展的产能瓶颈问题，持续提升规模化生产效应，巩固公司市场地位；同时，扩大公司生产规模，实现新产品的规模化生产，挖掘新的利润增长点，并进一步强化规模效应优势，提升公司的整体盈利能力，实现公司业务的稳健发展。

2、投资方式

项目投资总金额59,606.50万元，其中使用募集资金57,594.86万元，不足部分由公司自有资金解决。

3、项目主要技术经济指标

序号	项目	单位	金额（万元）	比例
1	土地投资	万元	8,694.00	14.59%
2	建设投资	万元	22,680.00	38.05%
3	设备投资	万元	23,970.00	40.21%
4	软件投资	万元	600.00	1.01%
5	预备费	万元	2,362.50	3.96%
6	铺底流动资金	万元	1,300.00	2.18%
7	总投资金额	万元	59,606.50	100.00%
8	内部收益率（IRR）税后		16.56%	
9	内部收益率（IRR）税前		21.41%	
10	净现值（NPV）税后	万元	13,704.52	
11	净现值（NPV）税前	万元	29,944.60	
12	回收期(税后)（含建设期）	年	7.67	
13	回收期(税前)（含建设期）	年	6.79	

4、项目目的及必要性

（1）满足客户的一站式需求，打造工序一体化

机械设备零部件制造企业打造全工序一体化的完整产业链拥有以下三个方面的优势：其一、完整的产业链能充分考虑材料熔炼、铸造、热处理、机械加工等零部件制造全过程的工艺相关性，满足机械设备零部件高性能要求；其

二、完整产业链能对工艺技术、生产制造、质量保证方案进行整体设计，保证各环节严格执行统一的标准规范要求；其三、完整产业链使零部件供应链效率更高，满足下游客户一站式采购、缩短供应链流程的要求。随着机械设备零部件行业市场竞争的日益激烈，采用“铸造+机械加工+产品组装”的全工序一体化的生产模式已成为业内企业提高自身综合市场竞争能力的必然选择。

(2) 满足日益增长的市场需求，扩大公司生产能力

公司是机械设备零部件制造商，拥有完整的“铸造+机械加工+产品组装”产业链，主要产品涵盖压缩机、工程机械、食品机械等部件，广泛应用于通用设备、工程、矿山、食品加工及包装等领域。近年来，虽受中美贸易摩擦及新冠疫情影响，公司收入有所波动，但整体收入规模及订单数量仍较大。公司现有工厂处于高负荷运转状态、产能利用率整体处于高位水平。未来随着装备制造业的稳定发展、中美贸易关系缓解及疫情情况好转，公司下游客户市场需求将进一步增加，若产能得不到有效扩展，产能不足将成为制约未来公司发展的瓶颈。

目前装备制造业处于稳步提升状态，对机械设备零部件的需求也不断扩大，其中风电行业更是处于高速发展状态，对于大型风电装备零部件的需求激增，但公司目前主要产品为压缩机、工程机械、食品机械等零部件，大型风电装备密封零部件目前只有少量生产和销售。为确保公司持久稳健发展，公司有必要扩大生产能力，不仅可满足公司现有产品需求的增加，还能充分满足新产品规模生产的需求。

(3) 增强规模化经营优势，提升风险抵抗能力

规模化是企业参与激烈市场竞争的重要手段之一，一方面，通过规模化生产，以规定的生产投入实现最大化的产品产出，有利于降低企业单位成本及费用，强化其自身盈利能力，促进企业快速良性发展；另一方面，随着企业优质客户资源的积累，大型客户（尤其是跨国企业）往往对供应商规模具有一定要求，确保供应商有能力满足其产品的规模化采购需求，并能够保障采购商品的及时供应。

5、项目可行性分析

(1) 广阔的市场前景，是本项目实施的根本前提

随着全球经济的持续增长，尤其是的工业化、城镇化进程的发展，极大地带动了全球装备制造业及其配套的机械设备零部件行业的市场需求。从机械零部件重要源头产品铸件来看，根据美国铸造协会《Modern Casting》数据，自2011年以来，全球铸件产量总体平稳增长，2019年全球铸件总产量为10,906万吨。另中国铸造协会数据显示，2019年我国铸造件总产量4,879万吨，年均复合增长率为2.03%。未来工业4.0、智能制造、高铁建设、碳中和等的持续推进将为包括铸件在内的零部件产品带来庞大的市场需求。

公司零部件产品主要应用于压缩机、工程机械、食品机械、风电装备等国民经济基础性产业中，刚性需求强劲，为项目产品的产能消化提供了良好保障。根据Technavio数据，全球空气压缩机和制冷压缩机市场将由2016年的547亿美元增长至2021年的684亿美元，年复合增长率为4.57%；在工程机械领域，《中国工程机械工业年鉴》数据显示，2014年到2018年全球工程机械市场销量和销售金额，分别从82.35万台增长至112.94万台、872.23亿元增长至1,100.82亿元，年复合增长率分别为8.21%和9.13%，我国工程机械市场销量和销售金额，分别从21.01万台增长至29.79万台，185.26亿美元增长至253.29亿美元，年复合增长率分别为9.13%和6.00%；在食品机械领域，《中国机械工业年鉴》数据显示，2018年，我国食品和包装机械行业仍保持高于食品工业平均水平的增长速度，全国规模以上食品和包装机械企业共完成主营业务收入1,184.94亿元，同比增长8.68%；在风电装备领域，彭博新能源财经数据显示，2020年中国风电新增吊装容量在2019年基础上实现翻番达57.8吉瓦，其中，陆上风电新增53.8吉瓦，同比增长高达105%；海上风电新增4吉瓦，同比增长47%。

未来全球及我国工业化4.0、智能制造、城镇化进程、碳中和的持续推进，将带动压缩机、工程机械、风电装备、食品机械等装备制造业不断增长，进而为其配套的以铸件为源头的机械设备零部件产品带来庞大的市场需求，将为本项目的实施提供良好的市场保障，是本项目实施的根本前提。

(2) 优质的客户资源，是本项目产能消化的根本

公司一直以客户中心，不断挖掘压缩机、工程机械、风电装备、食品机械等领域行业客户对于零部件产品的需求，持续提升零部件产品的品质、性能和精度，目前处于行业领先地位。依托先进的铸造和机械加工技术，公司提供从铸造到机械加工一站式的专业配套服务，积累了优质的客户资源，产品及服务获得客户的高度认可。优质客户资源是公司核心的竞争优势，是项目产能消化的根本。

公司在压缩机零部件生产领域已处于国际领先地位，已与全球前五大商用空调压缩机制造商等跨国企业建立了稳定的战略合作关系。公司产品受到众多客户的一致好评，连续多年获得客户颁发的优秀供应商奖、执行奖及“*For 10-Year Marker Excellence Merit Award*”等奖项。

公司在工程机械、食品机械零部件制造领域占据市场优势地位，主要客户包括全球最大工程机械制造商等国际知名企业。凭借优秀的产品品质，公司获得卡特彼勒颁发的“*Outstanding Quality Improvement Supplier*”、“*Outstanding BIQ Supplier*”等奖项。

丰富优质的客户资源、强大市场开拓能力和产品配套基础，能够为公司压缩机、工程机械、风电装备、食品机械等零部件产品带来持续、稳定的需求，对消化募投项目新增产能起到了至关重要的作用，是本项目产能消化的市场基础。

(3) 强大的技术实力，是本项目实施的必要技术支持

公司作为高新技术企业，自成立以来一直专注于机械设备零部件领域，始终坚持自主研发创新、瞄准行业前沿技术，积极将前沿技术运用于技术与产品开发中，不断研发能满足客户需求的新产品，保持较强的自主创新能力以及快速的产品和技术更新，促使公司技术与产品始终处于行业领先地位。通过核心技术的不断积累，公司已在技术团队、技术创新、同步开发、技术合作、技术储备等方面形成一系列优势，为项目的实施提供了技术支持。

(4) 出色的生产制造能力及先进生产设备，是本项目实施的重要基础

公司是国内少数拥有“铸造+机械加工+产品组装”完整产业链的领先机械

设备零部件制造商之一，铸造工艺技术、机械加工工艺技术和产品品质均处于国内领先地位并达到国际先进水平。

综上所述，公司“铸造+机械加工+产品组装”完整的产业链以及在机械加工工艺环节出色的生产制造能力、丰富生产制造经验、先进的生产和检测设备，有利于保障零部件产品的精密性和产品品质的稳定性，是本项目顺利实施的重要基础。

（二）本次变更后的募集资金投资“年新增34,800套高精度机械零部件技改项目”，其主要建设内容如下：

1、项目概述

本项目拟缩小投资规模为12,688.40万元，其中包含建设投资4,000.14万元，设备投资8,065.00万元，预备费603.26万元，项目建设完成后可达年产34,800套高精度机械零部件规模。根据项目情况，该项目总工期为24个月，预计2022年投产并产生收益。

2、投资方式

项目投资总金额12,688.40万元，其中使用募集资金7,688.40万元，不足部分由公司自有资金解决。

3、项目主要技术经济指标

序号	项目	单位	金额（万元）	比例
1	建设投资	万元	4,000.14	31.58%
2	设备投资	万元	8,065.00	63.66%
3	预备费	万元	603.26	4.76%
4	总投资金额	万元	12,668.40	100.00%
5	内部收益率（IRR）税后		17.17%	
6	内部收益率（IRR）税前		21.86%	
7	净现值（NPV）税后	万元	2,522.19	
8	净现值（NPV）税前	万元	5,053.09	
9	回收期(税后)（含建设期）	年	6.75	
10	回收期(税前)（含建设期）	年	5.99	

4、项目目的及必要性

目前装备制造业处于稳步提升状态，对机械设备零部件的需求也不断扩大，其中风电行业更是处于高速发展状态，对于大型风电装备零部件的需求激增，但公司目前主要产品为压缩机、工程机械、食品机械等零部件，大型风电装备密封零部件目前只有少量生产和销售。为确保公司持久稳健发展，经充分考虑并认证原募投项目场地限制、铸造产能限制、达产后运输费用支出等因素，为防止项目实施后无法实现预期效益，因而决定缩小该项目投资规模，变更后“年新增 34,800 套高精度机械零部件技改项目”可以实现海宁弘德基地土地的充分利用，原项目的部分产能转移至“高精度机械零部件生产建设项目”，不足资金以公司自有资金补充。

四、本次变更募集资金投资项目对公司的影响

本项目是公司基于长远发展规划和市场发展前景，经充分研究论证后审慎提出的，有较高的可行性，符合整体行业环境变化趋势及公司未来发展需要，有利于提高募集资金的使用效率，为公司和股东创造更大效益。公司将严格遵守《上市公司监管指引第 2 号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司募集资金管理办法》等相关法律、法规和规范性文件规定，科学合理决策，加强募集资金使用的内部和外部监督，确保募集资金使用的合法有效，实现公司与投资者利益最大化，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，也不存在其他损害股东利益的情形。

五、履行的决策程序

联德股份本次变更募集资金投资项目事项已经公司第二届董事会第三次会议、第二届监事会第三次会议审议通过，公司独立董事发表了同意意见。本次变更募集资金投资项目事项尚需公司股东大会审议。

六、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

（一）公司本次变更募集资金投资项目事项已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事发表了明确同意意见，履行了相应法律程序，符合相关法律、法规

及《公司章程》等相关规定。本次变更募集资金投资项目事项尚需公司股东大会审批。

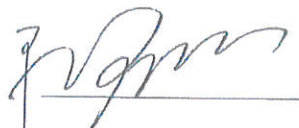
（二）本次募集资金用途变更符合《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等相关规定，符合股东和广大投资者利益，使募集资金的使用更能符合公司的战略规划和发展需要，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，未违反中国证监会、上海证券交易所及公司关于上市公司募集资金使用的有关规定。

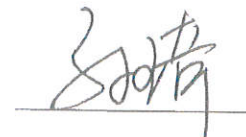
综上，保荐机构对公司本次变更募集资金投资项目事项无异议。

（以下无正文）

(本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于杭州联德精密机械股份有限公司
变更募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人


孔磊


孙琦



2021年4月25日