

关于对浙江天铁实业股份有限公司  
发行注册环节反馈意见落实函的回复



## 关于对浙江天铁实业股份有限公司 发行注册环节反馈意见落实函的回复

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所:

根据贵会出具,并由贵所于2021年7月29日转发的《发行注册环节反馈意见落实函》(审核函〔2021〕020195号)(以下简称“落实函”)奉悉,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)作为浙江天铁实业股份有限公司(以下简称“天铁股份公司”、“发行人”或“公司”)的审计机构,我们已对落实函的事项进行了审慎核查,现汇报如下。

### 问题1

根据申请文件,2018年至2021年一季度申请人轨道工程橡胶制品的毛利率分别为58.58%、63.57%、56.38%、63.67%。请申请人补充说明:(1)主要产品的定价依据以及公允性,结合不同产品的单价及变化、客户构成、应用领域等因素详细说明毛利率变化的原因。(2)轨道工程橡胶制品前五大客户的销售情况,包括不限于产品类型、数量、单价、金额、毛利率、定价模式、信用政策等情况,说明同一客户的销售价格及毛利率变动、不同客户相同产品价格及毛利率差异的原因。(3)结合竞争对手情况、主要产品生命周期及所处阶段,行业产能饱和程度等情况具体分析行业毛利率水平状况。(4)申请人毛利率与同行业可比公司的对比情况,存在差异的原因以及合理性。

回复:

#### 一、发行人的补充说明

(一)主要产品的定价依据以及公允性,结合不同产品的单价及变化、客户构成、应用领域等因素详细说明毛利率变化的原因

发行人轨道工程橡胶制品包括隔离式橡胶减振垫、弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴等轨道结构减振产品以及嵌丝橡胶道口板，其中轨道结构减振产品是主要产品。报告期各期间，发行人轨道工程橡胶制品中各类产品的收入金额及毛利率情况具体如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月			2020年度		
	收入金额	收入占比	毛利率	收入金额	收入占比	毛利率
<b>(一) 轨道结构减振产品</b>	<b>48,663.17</b>	<b>96.85%</b>	<b>61.18%</b>	<b>76,903.10</b>	<b>95.69%</b>	<b>57.20%</b>
1、隔离式橡胶减振垫	27,236.54	54.21%	66.03%	33,405.39	41.57%	67.55%
2、弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴	16,198.92	32.24%	56.56%	35,165.83	43.76%	52.78%
3、其他轨道结构减振产品	5,227.71	10.40%	50.24%	8,331.88	10.37%	34.41%
<b>(二) 嵌丝橡胶道口板</b>	<b>1,580.32</b>	<b>3.15%</b>	<b>42.97%</b>	<b>3,465.25</b>	<b>4.31%</b>	<b>38.05%</b>
<b>轨道工程橡胶制品合计</b>	<b>50,243.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>60.61%</b>	<b>80,368.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>56.38%</b>
项目	2019年度			2018年度		
	收入金额	收入占比	毛利率	收入金额	收入占比	毛利率
<b>(一) 轨道结构减振产品</b>	<b>50,546.83</b>	<b>96.63%</b>	<b>64.45%</b>	<b>41,256.21</b>	<b>95.16%</b>	<b>59.69%</b>
1、隔离式橡胶减振垫	33,796.56	64.61%	71.16%	21,500.70	49.59%	70.09%
2、弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴	6,993.83	13.37%	53.79%	15,906.59	36.69%	48.48%
3、其他轨道结构减振产品	9,756.44	18.65%	48.87%	3,848.92	8.88%	47.94%
<b>(二) 嵌丝橡胶道口板</b>	<b>1,764.69</b>	<b>3.37%</b>	<b>38.37%</b>	<b>2,098.63</b>	<b>4.84%</b>	<b>36.80%</b>
<b>轨道工程橡胶制品合计</b>	<b>52,311.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>63.57%</b>	<b>43,354.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>58.58%</b>

由上表，发行人不同类别轨道工程橡胶制品的毛利率差异较大，其中隔离式橡胶减振垫毛利率维持在 65%-75%之间，弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴毛利率在 48%至 60%之间，其他产品毛利率在 35%-50%左右的区间。

最近三年及一期，公司隔离式橡胶减振垫的收入金额分别为 21,500.70 万元、33,796.56 万元、33,405.39 万元及 27,236.54 万元，占轨道工程橡胶制品收入的比例分别为 49.59%、64.61%、41.57%及 54.21%；弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴最近

三年及一期收入金额分别为 15,906.59 万元、6,993.83 万元、35,165.83 万元及 16,198.92 万元，占轨道工程橡胶制品收入的比例分别为 36.69%、13.37%、43.76% 及 32.24%。由于发行人不同产品的毛利率相差较大，报告期内各期间不同产品的销售金额及占比变动较大，导致公司轨道工程橡胶制品整体毛利率呈波动趋势。

最近三年及一期，公司隔离式橡胶减振垫、橡胶套靴的销量、销售金额、单价具体如下所示：

产品类别	项 目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
隔离式橡胶减振垫	销量（万平方米）	31.22	40.45	40.25	25.92
	销售收入（万元）	27,236.54	33,405.39	33,796.56	21,500.70
	平均价格（元/m <sup>2</sup> ）	872.52	825.90	839.61	829.37
弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴	销量（万套）	83.76	173.96	34.00	90.33
	销售收入（万元）	16,198.92	35,165.83	6,993.83	15,906.59
	平均价格（元/套）	193.40	202.15	205.67	176.10

由上表，报告期各期间，公司隔离式橡胶减振垫的平均销售单价分别为每平方米 829.37 元、839.61 元、825.90 元及 872.52 元，2018 年至 2020 年销售单价维持在 830 元/m<sup>2</sup> 左右，相对较为稳定，2021 年 1-6 月平均销售单价有所上升。弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴的平均销售单价分别为每套 176.10 元、205.67 元、202.15 元及 193.40 元，呈波动趋势。橡胶套靴 2018 年销售单价偏低，主要系部分项目单价较低造成，上述线路对套靴配方、用料、重量、大小的要求相较其他项目有所不同，导致当年度单价偏低，随着上述项目供货完成，2019 年公司套靴的单价开始回升，2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 月销售单价呈小幅下降趋势，但整体维持在 200 元/套左右。

隔离式橡胶减振垫为道床类轨道结构减振产品，主要应用于城市轨道交通项目，用于降低列车运行产生的振动和二次结构噪声对线路周边居民或建筑的干扰，保护建筑结构不受振动破坏。隔离式橡胶减振垫产品的下游客户主要为各地城市轨道交通建设、施工或运营单位，一般为中国中铁、中国铁建位于各城市的地铁线路项目部。弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴主要用于重载铁路和客货共线铁路，项目具有单个项目线路长、体量大的特点，销售上客户相对集中、单个合同金额大，客户亦主要为各铁路公司以及中国中铁、中国铁建项目部。

整体而言，公司轨道工程橡胶制品的下游客户主要为中国中铁、中国铁建及

各铁路公司，其采购轨道交通项目材料主要通过招投标方式进行。在招投标过程中，影响公司定价的因素主要有客户对产品的具体要求、竞争对手可能的报价情况、不同评标方法中技术标与商务标的比重差异等，同时公司综合考虑产品原材料价格变动情况、是否提供其他配套材料和安装指导服务等进行报价。由于各项目对产品具体要求有所不同、招投标时市场环境、原材料价格变动等多因素综合作用，公司对不同客户的产品销售价格会有所差异，但基本维持在一定的合理区间。招投标是一种相对公平、公正、公开的合同缔约方式，双方在公平交易的条件下确定产品价格、质量要求等，销售价格系按照法律规定经过严格的招投标程序后确定，且公司的客户均为非关联方，公司产品销售的交易定价为市场公允价格。

综合以上，发行人轨道工程橡胶制品的毛利率波动主要系不同毛利率产品收入占比变动所致，具有合理性。

(二) 轨道工程橡胶制品前五大客户的销售情况，包括不限于产品类型、数量、单价、金额、毛利率、定价模式、信用政策等情况，说明同一客户的销售价格及毛利率变动、不同客户相同产品价格及毛利率差异的原因

#### 1、轨道工程橡胶制品前五大客户的销售情况

最近三年及一期，发行人轨道工程橡胶制品合并口径前五大客户的销售产品类型、数量、单价、金额、毛利率具体如下表所示：

##### (1) 2018 年度

序号	客户名称	产品类型	销售金额 (万元)	平均单 价(元)	销售数 量(万套 /万平米)	毛利率
1	中国中铁股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	14,685.68	805.63	18.23	69.49%
		橡胶套靴	12,512.89	170.93	73.21	47.37%
		其他产品	4,656.95	-	-	45.90%
2	中国铁建股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	2,483.62	892.65	2.78	71.54%
		其他产品	411.43	-	-	30.56%
3	中国国家铁路集团有限公司	橡胶套靴	2,382.81	192.63	12.37	49.37%
4	中国交通建设股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	1,381.52	705.98	1.96	65.89%
		其他产品	124.38	-	-	21.15%

5	中国建筑股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	1,351.12	1,077.85	1.25	76.40%
---	------------	----------	----------	----------	------	--------

注：其他产品涉及多种不同类别产品，各类产品数量计量单位有所不同，因此其销售数量及单价未列示，下同。

(2) 2019 年度

序号	客户名称	产品类型	销售金额 (万元)	平均单价 (元)	销售数量 (万套/万平米)	毛利率
1	中国中铁股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	29,147.14	842.36	34.60	71.22%
		橡胶套靴	1,865.01	209.40	8.91	52.39%
		其他产品	9,776.94	-	-	48.32%
2	中国铁建股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	2,627.87	824.49	3.19	72.74%
		橡胶套靴	1,011.53	214.26	4.72	55.67%
		其他产品	1,198.34	-	-	43.30%
3	东南沿海铁路福建有限责任公司	橡胶套靴	2,822.10	212.82	13.26	54.71%
4	中国国家铁路集团有限公司	橡胶套靴	1,175.70	178.77	6.58	52.16%
5	中国电力建设股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	951.33	859.48	1.11	68.31%

(3) 2020 年度

序号	客户名称	产品类型	销售金额 (万元)	平均单价 (元)	销售数量 (万套/万平米)	毛利率
1	中国中铁股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	18,472.85	797.10	23.18	69.52%
		橡胶套靴	8,209.70	216.47	37.92	58.89%
		其他产品	7,363.59	-	-	43.22%
2	中国铁建股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	12,857.33	883.32	14.56	68.14%
		橡胶套靴	6,402.75	220.29	29.07	58.11%
		其他产品	2,827.34	-	-	20.46%
3	滇南铁路有限责任公司	橡胶套靴	17,428.81	190.00	91.73	48.40%
4	中国国家铁路集团有限	隔离式橡胶减振垫	193.83	955.75	0.20	75.79%
		橡胶套靴	2,678.55	202.58	13.22	48.19%

	公司	其他产品	170.01	-	-	70.91%
5	中国交通建设股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	89.30	672.42	0.13	59.23%
		其他产品	882.00	-	-	21.62%

(4) 2021年1-6月

序号	客户名称	产品类型	销售金额(万元)	平均单价(元)	销售数量(万套/万平米)	毛利率
1	中国中铁股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	9,819.57	796.78	12.32	70.68%
		橡胶套靴	2,606.69	208.86	12.48	59.48%
		其他产品	3,669.18	-	-	49.10%
2	滇南铁路有限责任公司	橡胶套靴	12,976.15	190.00	68.30	55.66%
3	中国铁建股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	11,596.01	1,025.08	11.31	68.37%
		橡胶套靴	149.13	219.96	0.68	62.57%
		其他产品	1,028.68	-	-	37.37%
4	金华市金义东轨道交通有限公司	隔离式橡胶减振垫	2,202.77	908.85	2.42	69.99%
5	天津市地下铁道集团有限公司	隔离式橡胶减振垫	1,412.91	796.46	1.77	67.30%
		其他产品	430.91	-	-	33.27%

上述所列前五大客户销售情况系按照同一实际控制人控制的合并口径列示，由于客户特点，铁路各工程的实际建设单位系中国中铁、中国铁建等公司各地的下属项目部，具体供货、结算亦为项目部层面进行，各项目部根据自身特点制定信用政策，各项目信用政策有所不同。部分客户的付款政策为根据业主向其拨付的工程进度款比例、同比例向发行人支付货款；部分客户为根据实际交货验收、收到发票进度等，约定在对应时间节点后一定期间内支付相应比例的货款；还有部分客户根据每月交货验收情况，采用以月度为单位进行结算付款的方式。此外，大部分客户会在合同中约定一定比例（主要为5%-15%不等）的质保金，通常为竣工验收后一至两年后支付。一般而言，公司主要客户处于强势地位，合同版本基本由客户提供，信用政策也基本由客户制定，不存在公司通过变更信用政策调节毛利率的情况。

发行人的定价模式详见本回复“问题1”之“一/（一）主要产品的定价依据以及公允性，结合不同产品的单价及变化、客户构成、应用领域等因素详细说明毛利

率变化的原因”。

## 2、同一客户的销售价格及毛利率变动、不同客户相同产品价格及毛利率差异的原因

报告期内各期间，发行人均对中国中铁及中国铁建产生销售收入，中国中铁及中国铁建系发行人主要客户，报告期内各期间中国中铁及中国铁建轨道工程橡胶制品合计收入占发行人轨道工程橡胶制品收入的比例分别达到 80.15%、87.22%、69.85%及 57.46%。发行人的主要产品为隔离式橡胶减振垫及橡胶套靴，现对中国中铁及中国铁建报告期内各期间的隔离式橡胶减振垫、橡胶套靴的销售价格及毛利率变动情况列示如下：

客户名称	产品类型	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-6 月
中国中铁股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	平均单价(元/平方米)	805.63	842.36	797.10	796.78
		毛利率	69.49%	71.22%	69.52%	70.68%
	橡胶套靴	平均单价(元/套)	170.93	209.40	216.47	208.86
		毛利率	47.37%	52.39%	58.89%	59.48%
中国铁建股份有限公司	隔离式橡胶减振垫	平均单价(元/平方米)	892.65	824.49	883.32	1,025.08
		毛利率	71.54%	72.74%	68.14%	68.37%
	橡胶套靴	平均单价(元/套)	-	214.26	220.29	219.96
		毛利率	-	55.67%	58.11%	62.57%

由上表，发行人报告期内各期间向中国中铁销售隔离式橡胶减振垫的平均单价分别为每平方米 805.63 元、842.36 元、797.10 元及 796.78 元，毛利率分别为 69.49%、71.22%、69.52%及 70.68%，维持在 70%左右，中国中铁各年度减振垫销售价格及毛利率相对稳定。发行人报告期内各期间向中国中铁销售橡胶套靴的平均单价分别为每套 170.93 元、209.40 元、216.47 元及 208.86 元，毛利率分别为 47.37%、52.39%、58.89%及 59.48%。2018 年中国中铁的橡胶套靴的销售单价及毛利率偏低，主要系乐清湾、阳安二线等项目单价较低造成，上述线路对套靴配方、用料、重量、大小的要求相较其他项目有所不同，导致当年度单价偏低，随着上述项目供货完成，2019 年公司套靴的单价开始回升，2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 月的销售单价维持在 210 元左右，同时由于生产套靴原材料价格下降，单位成本有所下降，导



致毛利率呈上升趋势。

发行人报告期内各期间向中国铁建销售隔离式橡胶减振垫的平均单价分别为每平方米 892.65 元、824.49 元、883.32 元及 1,025.08 元，销售单价呈波动上升趋势，2021 年 1-6 月中国铁建的平均销售单价有较大幅度上升，主要系 2021 年上半年中国铁建部分项目采用预制结构减振方式，区别于传统的橡胶减振垫铺设方式，预制结构减振方式需增加高强结构胶、凸台垫板、灌浆套等配套物料及相关服务，因此该类项目的减振垫销售单价相应有一定幅度的上升。发行人报告期内各期间向中国铁建销售隔离式减振垫的毛利率分别为 71.54%、72.74%、68.14%及 68.37%，维持在 70%左右，相对较为稳定。发行人 2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 月向中国铁建销售橡胶套靴的平均单价分别为每套 214.26 元、220.29 元及 219.96 元，销售单价相对稳定，略微有所波动；毛利率分别为 55.67%、58.11%及 62.57%，毛利率呈上升趋势，主要系套靴原材料价格下降，单位生产成本有所下降，导致 2020 年及 2021 年 1-6 月毛利率有所上升。

中国中铁、中国铁建采购轨道交通项目材料主要通过招投标方式进行，客户对产品的具体要求、竞争对手可能的报价情况、不同评标方法中技术标与商务标的比重差异、产品原材料价格变动情况、是否提供其他配套材料和安装指导服务等因素均可能影响公司报价。由于各项目对产品的不同具体要求、招投标时市场环境、原材料价格变动等多因素综合作用，公司对不同客户的产品销售价格会有所差异，各客户之间以及同一客户不同年度的销售价格并非完全一致，而是在一个区间内波动。

整体而言，发行人销售价格及毛利率维持在相对合理的区间，同一客户销售价格及毛利率变动、不同客户相同产品价格及毛利率差异的原因具有合理性。

**（三）结合竞争对手情况、主要产品生命周期及所处阶段，行业产能饱和程度等情况具体分析行业毛利率水平状况**

#### **1、行业发展及竞争情况**

公司的主要产品为隔离式橡胶减振垫、橡胶套靴等轨道结构减振产品，主要用于轨道交通领域的减振降噪，目前公司产品市场需求情况良好，报告期内销售收入呈逐年快速增加趋势。

近年来，伴随轨道交通行业的快速发展，同时随着生活水平的提高，人们追

求更加舒适的生活居住环境，对环境污染的容忍度越来越低，轨道交通噪声与振动污染也越来越受到政府和社会的关注和重视。作为轨道交通噪声与振动污染控制的重要措施，轨道结构减振产品的市场规模也呈迅速扩大态势。

根据中国城市轨道交通协会报告，近年来我国城市轨道交通运营线路总长度持续增长。2014年末、2015年末、2016年末和2017年末，我国城市轨道交通运营线路总长度分别为3,173公里、3,618公里、4,153公里和5,033公里。2018年，城市轨道交通运营线路数量达185条，运营线路总长度为5,761公里。2019年末，我国已拥有城市轨道交通运营线路共计208条，总长度达6,736公里。截至2020年末，中国大陆地区共有45个城市开通运营城市轨道交通线路合计244条，运营线路总长度达7,970公里。

2014-2020年中国城市轨道交通运营线路总长度统计



资料来源：中国城市轨道交通协会

截至2020年末，中国大陆地区共有45个城市开通城市轨道交通运营线路244条，全国城轨交通累计投运车站4,681座，比2019年末增长17.55%，在建城市轨道交通线路长度达到6,798公里，可研批复投资额累计45,289.3亿元。随着各城市轨道交通建设的蓬勃发展，今后几年预计在该领域仍将保持较大规模的投资。

此外，近年来我国铁路行业发展迅速，国家铁路局统计数据显示，截至2020年末，全国铁路营业里程达到14.6万公里，比上年增长5.0%，其中高铁营业里程达到3.8万公里；复线率59.5%；电化率72.8%；西部地区铁路营业里程5.9万公里。“十三五”期间，全国铁路共完成固定资产投资3.99万亿元，较“十二五”期

间增长 11.45%，铁路行业固定资产投资仍保持快速增长态势，铁路建设正处于不断发展阶段。

2014-2020 年中国铁路营业里程统计



资料来源：国家铁路局

受铁路客运高速化、货运重载化、人们环保意识增强、铁路建设转向支网的建设等因素影响，铁路领域对轨道结构减振产品的需求逐步扩大。

从轨道结构减振领域整体来看，领域内的企业规模相对较小，减振产品种类较多。公司在轨道交通领域的竞争对手主要有隔而固(青岛)振动控制有限公司、北京九州一轨环境科技股份有限公司、上海同研城铁减振技术有限公司、江苏振华工业集团有限公司、北京宝曼科技有限公司、陕西长美科技有限责任公司、北京易科路通铁道设备有限公司、青岛科而泰环境控制技术有限公司、洛阳双瑞橡塑科技有限公司等。

在行业竞争中，公司在研发能力、产品配方设计、生产工艺、客户资源、产品质量、创新成果、综合成本等方面具有较强的竞争优势。

自成立以来，公司始终注重自主创新，密切跟踪轨道工程橡胶制品相关技术的最新发展方向，并逐步确定以轨道结构噪声与振动控制为公司技术发展方向。为抓住市场机遇、快速确立在轨道结构减振领域的先发优势，公司于 2009 年从德国引进橡胶减振垫生产和运营技术。在对引进技术消化、吸收的基础上，公司研发出适用于我国轨道交通的隔离式橡胶减振垫，丰富了我国道床减振产品的品种，并跻身国内轨道结构减振技术领先企业行列。

经过多年发展，通过自主研发与引进、消化、吸收相结合的方式，公司掌握

了轨道结构噪声与振动控制相关的多项核心技术，研发出以隔离式橡胶减振垫为代表的多种轨道结构减振产品，涵盖道床、轨枕、扣件和钢轨等轨道结构的多个部位，是国内减振产品类型较为齐全的橡胶类轨道结构减振厂商之一。目前公司产品已广泛应用于轨道交通线路，是国内应用案例较为丰富的轨道结构减振产品生产企业之一。

## 2、主要产品生命周期及所处阶段

公司的主要产品为隔离式橡胶减振垫、橡胶套靴等轨道结构减振产品，主要用于轨道交通领域的减振降噪。

随着城市轨道交通建设步伐加快、客运铁路高速化、货运铁路重载化趋势，以及人们环保意识的增强，对轨道交通噪声与振动污染防治日趋重视，轨道结构减振领域呈现出较大的发展空间。城市轨道交通及铁路交通的快速发展带动了建设施工单位、车辆制造单位及相关的零配件行业的迅速发展，得益于庞大的市场需求，行业内企业普遍处于快速发展阶段。

我国轨道交通减振研究起步较晚，近年来，随着我国各地城市轨道交通建设陆续开展，各种类型的轨道结构减振产品在城市轨道交通建设工程中相继得到应用，总体而言，发行人所处的轨道结构减振领域尚处于成长期。

## 3、公司产能利用情况

报告期内，随着下游需求的增长，公司订单较多，主要产品产能一直处于较为紧张的状态，产能利用率整体维持在较高水平，公司主要产品隔离式橡胶减振垫、弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴的产能利用情况如下所示：

产品类别	项 目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
隔离式橡胶减振垫	产能（万平方米）	14.75	29.50	24.79	12.43
	产量（万平方米）	39.34	59.21	44.41	27.41
	产能利用率	266.74%	200.73%	179.14%	220.46%
弹性支承式无砟轨道用橡胶套靴	产能（万套）	40.88	81.76	51.79	47.44
	产量（万套）	25.59	235.84	38.02	93.87
	产能利用率	62.61%	288.46%	73.40%	197.89%

由上表，报告期内各期间，发行人隔离式橡胶减振垫的产量分别为 27.41 万平方米、44.41 万平方米、59.21 万平方米及 39.34 万平方米，呈逐年快速上升趋势，产能利用率分别为 220.46%、179.14%、200.73%及 266.74%，生产线处于满负

荷运转状态。橡胶套靴的产能利用率有所波动，分别为 197.89%、73.40%、288.46% 及 62.61%，主要系橡胶套靴主要用于客货共线及重载铁路，其单个建设项目线路长、体量大，销售上具有客户集中、单个合同金额大的特点，因此各年度产量、销量数据波动较大，产能利用率亦有所波动，但整体处于产能饱和状态。

#### 4、轨道交通项目建设具有长周期特点

轨道交通项目在建设过程中主要涉及运营单位（业主）、施工单位、车辆制造单位及相关零配件提供商等。城市轨道交通项目建设周期普遍较长，一条城市轨道交通线从开工到建成投入运营平均要 5 年以上的时间。零配件提供商往往与施工单位、车辆制造单位直接发生交易，这些单位的资金状况往往受制于运营单位的货款支付速度。受制于项目周期及结算方式，行业内企业应收账款普遍较高，占款现象较为严重，行业内企业承担着大量的资金成本。此外，由于项目周期长，相应的管理费用及销售费用等也会较一般的行业要高。公司整体的经营成本提升，必须具有一定的毛利率空间方能实现盈利。

综合以上，轨道交通结构减振行业发展迅速，尚处于成长期，同时受轨道交通项目长周期因素影响，行业内企业普遍具有较高的毛利率水平。此外，公司在行业内具有较强竞争优势，产品需求旺盛，产能利用率相对饱和，毛利率维持在较高水平。

#### （四）申请人毛利率与同行业可比公司的对比情况，存在差异的原因以及合理性

公司的主要产品为隔离式橡胶减振垫、橡胶套靴等轨道结构减振产品，其中隔离式橡胶减振垫主要竞争对手均未上市，无公开披露的财务数据；对于橡胶套靴及其他轨道结构减振产品，海达股份及祥和实业的部分细分产品在减振效果与应用场景上与之相对接近。

由海达股份与祥和实业披露的产品明细，其轨道交通产品、轨道扣件产品与发行人的橡胶套靴和其他轨道结构减振产品的毛利率对比情况具体如下：

公司	产品	2020 年度	2019 年度	2018 年度
海达股份	轨道交通产品	-	31.99%	30.44%
祥和实业	轨道扣件大类	49.99%	47.34%	41.86%
天铁股份	橡胶套靴	52.78%	53.79%	48.48%

	其他轨道结构减振产品	34.41%	48.87%	47.94%
	橡胶套靴及其他轨道结构减振产品综合毛利率	49.26%	43.47%	48.38%

注：海达股份 2020 年年报未披露轨道交通类产品成本金额，因此无法计算其对应毛利率数据；海达股份及祥和实业 2021 年半年报未公开披露按产品类别区分的收入及成本金额，因此暂未列示半年度毛利率对比数据。

由上表，发行人橡胶套靴产品的毛利率略高于祥和实业的轨道扣件大类产品毛利率，但整体相对接近，与海达股份轨道交通类产品毛利率存在一定差异。

虽然发行人与海达股份、祥和实业的部分产品具有一定可比性，但从整体业务而言，三家公司在具体产品结构、定位、用途及技术先进性方面存在一定区别。

### 1、海达股份轨道交通产品情况

海达股份轨道交通产品包括轨道车辆橡胶密封和减振部件、盾构隧道止水橡胶密封件、轨道减振橡胶部件三大类产品。其中，轨道车辆橡胶密封件主要应用于高铁、动车等轨道车辆的车体密封；盾构隧道止水橡胶密封件，主要应用于地铁、公路、铁路、引水、电力、输气、热力隧道等盾构工程；轨道减振橡胶部件主要应用于城市轨道交通、高铁、重载铁路、有轨电车等轨道工程。海达股份与发行人存在竞争关系的产品为轨道减振橡胶部件，该产品主要包括轨枕垫、微孔胶垫、橡胶套靴、轨道减振器、橡胶支座、减振道岔、道砟（床）垫等。除此之外，其轨道车辆橡胶密封和减振部件、盾构隧道止水橡胶密封件产品与发行人主要轨道结构减振产品的定位、用途均不同，进而产品的技术先进性、单位价格和单位成本也会存在差异。但根据海达股份公开披露的信息，其将上述三大类产品毛利率汇总列示，未详细披露具体产品的毛利率情况，故导致海达股份轨道交通产品毛利率与发行人橡胶套靴及其他轨道结构减振产品综合毛利率相比存在差异，具有合理性。

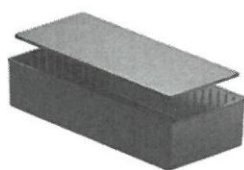
### 2、祥和实业轨道交通产品情况

祥和实业主营轨道扣件和电子元器件配件业务，其轨道扣件大类产品包括尼龙件、塑料件、橡胶件、WJ8 弹性垫板、橡胶塞、底座、盖板等。祥和实业的轨道扣件大类产品与发行人的橡胶套靴产品均为中等减振产品，亦均可应用于重载铁路与客货共线铁路中，减振效果与应用场景相对接近，但在应用位置、产品功能上还是有所差异。轨道扣件是将轨道上的钢轨和轨枕（或其他类型轨下基础）

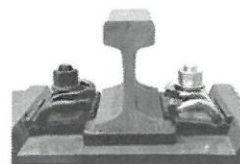
联结的零件，其作用是将钢轨固定在轨枕上，保持轨距和阻止钢轨相对于轨枕纵向移动，并给整个轨道结构提供弹性，同时起绝缘作用。橡胶套靴主要用途是将轨枕与周围道床有效隔离，起到混凝土轨枕和道床之间的隔离作用，避免了两者的刚性连接，同时提供纵横向弹性变形。

发行人橡胶套靴产品与祥和实业轨道扣件大类产品具体对比情况如下：

(1) 发行人橡胶套靴产品与祥和实业轨道扣件大类产品示意图

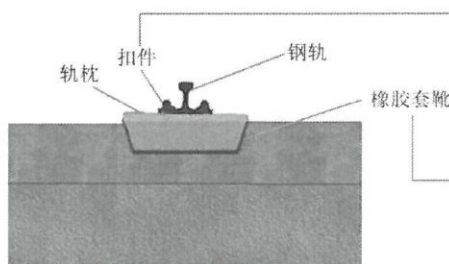


橡胶套靴实物图-天铁股份

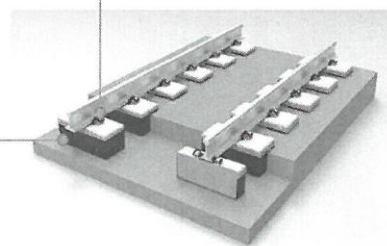


扣件实物图-祥和实业

(2) 发行人橡胶套靴产品与祥和实业轨道扣件大类产品使用示意图



铁路轨道的构成示意图-横截面



铁路轨道的构成示意图-俯瞰

(3) 发行人橡胶套靴产品与祥和实业轨道扣件大产品的减振效果、应用场景、产品结构、应用位置、产品功能对比情况如下：

产品类型	减振效果	应用场景	应用位置	产品功能
橡胶套靴	中等减振	客货共线及重载铁路专用线的隧道内无砟轨道地段。	轨枕下部	套靴和微孔橡胶垫板为轨道结构提供双层弹性，套靴将轨枕与周围道床有效隔离，避免了刚性连接，同时提供纵横向弹性变形； 该产品可减少运营期间轨道的养护维修工作量，并降低重载列车运行过程中振动对隧道的危害。
轨道扣件	中等减振	包括铁路轨道扣件和城市轨道交通扣	钢轨和轨枕中间	将钢轨固定在轨枕上，保持轨距并阻止钢轨相对于轨枕纵

	件,可应用于高速铁路、重载铁路、普铁和客货共线铁路等;以及城际、市域、地铁、有轨电车等城市轨道交通。		向移动,给整个轨道结构提供弹性,同时起到绝缘作用。
--	--	--	---------------------------

综上,祥和实业的轨道扣件大类产品与发行人的橡胶套靴产品在减振效果与应用场景上相对接近,但产品功能、应用场景、应用位置上有所差异,两者毛利率有所不同具有合理性。

综上,报告期内发行人毛利率与海达股份、祥和实业相关产品的毛利率存在差异具有合理性。

## 二、核查程序及核查意见

### (一) 核查程序

会计师履行了如下核查程序:

1、获取公司收入成本明细,查看轨道工程橡胶制品中各类产品收入金额、单价、客户等的变动情况,分析轨道工程橡胶制品毛利率变化的原因;

2、获取公司收入成本明细,查看轨道工程橡胶制品前五大客户的产品类型、数量、单价、金额、毛利率等情况,了解公司产品定价模式、信用政策,并分析产品价格及毛利率变动的的原因;

3、了解公司竞争对手情况、主要产品生命周期及所处阶段、行业产能饱和程度等情况,分析公司毛利率水平合理性;

4、对比发行人毛利率与同行业可比公司的毛利率情况,分析毛利率差异的原因以及合理性。

### (二) 核查结论

经核查,会计师认为:

1、报告期内,受不同毛利率产品收入占比变动影响,发行人轨道工程橡胶制品的毛利率呈波动变化具有合理性;

2、同一客户的销售价格及毛利率变动、不同客户相同产品价格及毛利率差异的原因具有合理性;

3、轨道交通领域发展情况较好,尚处于成长期,发行人具有较强竞争优势,毛利率较高具有合理性;



4、发行人毛利率与同行业可比公司存在差异的原因具有合理性。

## 问题 2

根据申请文件，2018 年至 2021 年一季度申请人经营活动产生的现金流量净额为-972.83 万元、-8,070.83 万元、4,301.28 万元、101.88 万元。请申请人补充说明：

(1) 说明经营活动现金流量各项目与资产负债表、利润表中相关项目的勾稽关系。(2) 结合行业情况、销售政策、采购政策、信用政策、项目实施情况的变化情况等，说明报告期内经营活动产生的现金流量净额波动的原因，并分析其与当期净利润的差异原因及合理性，说明是否符合行业特征。

回复：

### 一、发行人的补充说明

(一) 说明经营活动现金流量各项目与资产负债表、利润表中相关项目的勾稽关系

最近三年及一期，发行人经营活动现金流量具体如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	58,728.26	91,874.43	56,706.52	28,216.04
收到的税费返还	246.87	479.95	474.30	69.19
收到其他与经营活动有关的现金	2,193.28	1,898.03	3,734.09	2,005.33
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>61,168.40</b>	<b>94,252.41</b>	<b>60,914.91</b>	<b>30,290.55</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	27,039.71	55,462.32	34,709.35	10,089.74
支付给职工以及为职工支付的现金	7,037.51	10,992.03	8,728.61	4,451.14
支付的各项税费	14,123.63	9,004.97	9,066.50	4,820.14
支付其他与经营活动有关的现金	11,533.30	14,491.81	16,481.27	11,902.36
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>59,734.15</b>	<b>89,951.12</b>	<b>68,985.73</b>	<b>31,263.38</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,434.25</b>	<b>4,301.28</b>	<b>-8,070.83</b>	<b>-972.83</b>

### 1、销售商品、提供劳务收到的现金

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	83,706.96	123,531.28	99,022.84	49,050.60
加：应收票据的减少	-7,638.00	1,108.49	1,423.99	-7,342.85

应收账款的减少	-12,775.87	-9,859.29	-35,222.57	-16,916.62
应收款项融资的减少	5,161.53	-3,957.41	-5,196.83	-
预收账款的增加/合同负债的增加	-529.50	-2,790.24	-1.56	101.25
销项税	12,009.08	17,604.24	15,136.37	8,504.12
合同资产的减少	-5,783.23	-9,171.48		
其他流动负债的增加	-68.84	362.73		
减：应收票据背书转让	15,400.61	24,155.55	19,325.54	11,786.35
加：经营性票据贴现利息等零星调整	46.74	368.94	-127.74	200.05
加：非同一控制下企业合并导致的 现金流影响		-1,167.28	997.56	6,405.84
<b>合计</b>	<b>58,728.26</b>	<b>91,874.43</b>	<b>56,706.52</b>	<b>28,216.04</b>

注：合同资产包含列报于一年内到期的其他非流动资产和其他非流动资产的合同资产。

报告期内，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入、应收账款、应收票据、合同资产等科目匹配。

## 2、收到的税费返还

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
计入其他收益的税费返还	235.94	479.95	474.30	69.19
应交税费-出口退税	10.93	-	-	-
<b>合计</b>	<b>246.87</b>	<b>479.95</b>	<b>474.30</b>	<b>69.19</b>

报告期内，公司“收到的税费返还”与其他收益的税费返还、应交税费等科目匹配。

## 3、收到其他与经营活动有关的现金

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
其他收益、递延收益-政府补助	280.89	358.23	1,717.15	1,291.16
财务费用-利息收入	80.20	165.04	59.05	55.34
其他货币资金-票据、保函保证金的减少	20.00	712.75	929.09	314.64
其他应收款、其他应付款-暂收款及收回暂付款	1,606.77	650.67	907.40	333.55
其他零星调整	205.42	11.33	121.41	10.64
<b>合计</b>	<b>2,193.28</b>	<b>1,898.03</b>	<b>3,734.09</b>	<b>2,005.33</b>

报告期内，公司“收到其他与经营活动有关的现金”与其他收益、递延收益、

财务费用、其他货币资金、其他应收款等科目匹配。

#### 4、购买商品、接受劳务支付的现金

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
营业成本	43,312.39	63,855.14	48,482.65	21,666.47
加：预付账款的增加	1,082.16	-914.70	791.45	-2,133.89
存货的增加	4,385.63	11,947.39	5,491.99	9,483.57
应付票据的减少	-11,367.37	-2,605.55	-1,943.77	-2,869.58
应付账款的减少	638.70	-4,497.17	-10,399.89	-9,479.19
进项税	5,210.33	10,045.87	9,086.32	4,629.24
计入费用的存货领用、消耗	2,045.77	2,791.57	3,057.61	860.46
减：计入成本的折旧	1,394.33	2,706.45	2,300.81	973.54
计入成本的薪酬	1,520.49	3,500.93	2,436.84	1,357.14
应收票据背书转让支付应付货款	14,842.07	21,866.77	17,666.98	11,187.06
加：非同一控制下企业合并、应付设备款增加等导致的现金流影响	-511.01	2,913.92	2,547.62	1,450.40
<b>合计</b>	<b>27,039.71</b>	<b>55,462.32</b>	<b>34,709.35</b>	<b>10,089.74</b>

报告期内，公司“购买商品、接受劳务支付的现金”与营业成本、预付账款、存货、应付票据、应付账款等科目匹配。

#### 5、支付给职工以及为职工支付的现金

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应付职工薪酬的减少	368.84	-347.49	-728.03	-750.08
应付个税的减少	2.61	57.25	-61.56	-5.35
计入成本的薪酬	1,520.49	3,500.93	2,436.84	1,357.14
计入期间费用的薪酬	5,145.56	7,764.08	7,075.97	3,514.11
非同一控制下企业合并的影响		17.26	5.40	335.32
<b>合计</b>	<b>7,037.51</b>	<b>10,992.03</b>	<b>8,728.61</b>	<b>4,451.14</b>

报告期内，公司“支付给职工以及为职工支付的现金”与应付职工薪酬、管理费用、销售费用、研发费用等科目匹配。

#### 6、支付的各项税费

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应交税费的减少	4,055.12	-3,632.71	-697.94	-2,280.12
加：本期销项税	12,009.08	17,604.23	15,136.38	8,504.12
减：本期进项税	5,719.55	11,005.66	11,164.30	5,883.35
加：应付个税的增加	-2.61	-57.25	61.56	5.35
其他流动资产-预缴税费的增加	-320.25	82.12	501.57	583.58
税金及附加	840.70	1,053.62	659.11	437.32
当期所得税费用	3,247.49	4,938.86	4,504.64	2,712.77
其他零星调整	13.65	21.76	65.48	740.47
<b>合计</b>	<b>14,123.63</b>	<b>9,004.97</b>	<b>9,066.50</b>	<b>4,820.14</b>

报告期内，公司“支付的各项税费”与应交税费、税金及附加等科目匹配。

## 7、支付的其他与经营活动有关的现金

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
支付期间费用	7,550.43	11,222.36	13,063.90	9,849.71
其他货币资金-票据、保函保证金	1,700.47	1,337.22	2,250.82	490.00
营业外支出	4.54	370.40	196.38	64.87
支付往来款等	2,277.86	1,561.83	970.17	1,497.78
<b>合计</b>	<b>11,533.30</b>	<b>14,491.81</b>	<b>16,481.27</b>	<b>11,902.36</b>

报告期内，公司“支付的其他与经营活动有关的现金”与期间费用、营业外支出等科目匹配。

综上，公司经营活动现金流量各项目与资产负债表、利润表中相关项目勾稽一致。

（二）结合行业情况、销售政策、采购政策、信用政策、项目实施情况的变化情况等，说明报告期内经营活动产生的现金流量净额波动的原因，并分析其与当期净利润的差异原因及合理性，说明是否符合行业特征

报告期各期，公司经营活动现金流量净额与净利润的匹配关系具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	1,434.25	4,301.28	-8,070.83	-972.83
净利润	16,390.23	21,182.82	15,569.70	8,278.94

差异	-14,955.98	-16,881.53	-23,640.53	-9,251.76
差异因素				
经营性应收项目的减少	-24,018.26	-24,490.92	-50,728.16	-19,972.00
存货的减少	-4,400.67	-10,638.75	-5,458.21	-6,945.35
经营性应付项目的增加	6,644.06	5,464.15	22,812.50	14,753.85
信用减值准备	1,901.83	4,531.73	2,373.80	934.84
固定资产折旧	2,302.40	4,451.89	3,832.18	1,528.23
财务费用	1,699.97	4,151.06	2,773.24	299.73
其他	914.69	-350.69	754.12	148.94
合计	-14,955.98	-16,881.53	-23,640.53	-9,251.76

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-972.83万元、-8,070.83万元、4,301.28万元和1,434.25万元。报告期内，公司销售政策、采购政策、信用政策未发生较大变化，现金流量净额波动较大及与当期净利润存在较大差异，主要原因系公司销售规模扩大，存货、经营性应收项目和经营性应付项目变动的影响所致。

公司客户主要为中国中铁、中国铁建等单位，在付款流程方面，轨道交通项目建设的投资周期较长，项目建设与管理一般由铁路局专设项目部或工程承包单位负责。项目部或工程承包单位向上级单位或业主申请付款，待资金拨付到位后再向包括公司在内的供货商支付货款，因此产业链整体付款周期相对较长。报告期内公司收入规模逐年增加，受所在行业经营模式及结算模式特点的影响，期末应收账款金额增加较多，从而导致经营活动产生的现金流量净额与净利润水平相差较大。2020年及2021年公司加大了对应收账款的催收力度，回款情况相对较好，经营活动产生的现金流量净额转正。同时，随着公司销售商品、提供劳务收到的现金增加，以及公司业务规模增大，采购金额相应增加较多，公司购买商品、接受劳务支付的现金也相应增加。此外，公司根据订单情况安排生产备货，根据不同原材料供给特点确定合适的库存水平，同时根据订单交付计划确定合适的产成品数量，公司存货金额增加较多。上述因素综合导致公司经营活动现金流量净额有所波动，符合公司经营特点及行业特征。

## 二、核查程序及核查意见

### （一）核查程序

会计师履行了如下核查程序：

1、分析发行人经营活动现金流量各项目与资产负债表、利润表中相关项目的勾稽关系；

2、了解发行人行业情况、销售政策、采购政策、信用政策、项目实施情况的情况等，分析报告期内经营活动产生的现金流量净额波动的原因，以及与当期净利润的差异原因。

## （二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司经营活动现金流量各项目与资产负债表、利润表中相关项目勾稽相匹配；

2、报告期各期发行人经营活动现金流量净额有所波动且与净利润差异较大的原因具有合理性，符合行业特征。

（以下无正文）

(本页无正文，为《中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对浙江天铁实业股份有限公司发行注册环节反馈意见落实函的回复》之盖章页)

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

2021年9月27日

