

证券代码：603861

证券简称：白云电器

公告编号：2022-051

转债代码：113549

转债简称：白电转债

广州白云电器设备股份有限公司

关于对上海证券交易所 2021 年年度报告的信息披露

监管工作函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广州白云电器设备股份有限公司（以下简称“公司”或“白云电器”）于2022年5月27日收到了上海证券交易所下发的《关于广州白云电器设备股份有限公司2021年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2022】0493号）（以下简称《工作函》）。公司收到《工作函》后高度重视，积极组织年审会计师、公司有关人员等相关各方对《工作函》中涉及的问题进行逐项核实和回复，现将具体回复内容公告如下：

一、关于非全资子公司经营情况

1.年报及相关公告显示，公司控股子公司浙江白云浙变电气设备有限公司（以下简称浙变电气）自2017年以来持续亏损，2021年净利润为-5987万元，期末资产负债率高达98%。公司、南京实远电气技术有限公司（以下简称南京实远）、卧龙控股集团有限公司（以下简称卧龙控股）分别持有浙变电气67.71%、22.29%、10%的股份。年报显示，公司与浙变电气因资金周转存在非经营性资金往来，期末余额4.04亿元，并为其提供1.5亿元担保，南京实远、卧龙控股均未提供同比例担保或反担保。报告期末，公司与卧龙控股下属公司存在未结算完毕的债权债务，欠付其1157.14万元已逾期利息；此外，公开信息显示南京实远注册资本仅10万元。

请公司：（1）说明各股东就浙变电气运营的具体分工及参与情况，对比各方在业务、财务等方面提供的资源或支持，说明公司能否对其实施有效控制，少数股东是否有能力提供以及未提供同比例担保或反担保的原因及合理性，相关安排是否公允；（2）补充披露公司与南京实远、卧龙控股及其实控人下属公司的

业务及资金往来情况，说明公司、控股股东、实际控制人是否与其存在关联关系或其他利益安排；（3）说明向浙变电气拆出资金、提供担保的具体用途，并结合资金流向说明是否存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形；（4）结合浙变电气主营业务所处行业发展趋势、可比公司经营情况、主要客户及供应商、主要资产与负债构成等，说明其连续多年亏损、资产负债率较高的原因及合理性，公司向其拆出资金、提供担保可能存在的风险及保障措施。请独立董事就问题（1）（2）（3）发表意见。请年审会计师就问题（2）（3）（4）发表意见。

公司回复：

（1）说明各股东就浙变电气运营的具体分工及参与情况，对比各方在业务、财务等方面提供的资源或支持，说明公司能否对其实施有效控制，少数股东是否有能力提供以及未提供同比例担保或反担保的原因及合理性，相关安排是否公允；

2017年6月12日，公司与卧龙电气集团股份有限公司（后更名为卧龙电气驱动集团股份有限公司，以下简称“卧龙电驱”）、卧龙控股签订《关于卧龙电气集团浙江变压器有限公司之股权转让协议》（以下简称《股权转让协议》），协议约定以卧龙电气集团浙江变压器有限公司（2018年1月25日更名为浙江白云浙变电气设备有限公司，以下简称“浙变电气”）在基准日2017年4月30日的经审计净资产12,972.87万元为基础，作价13,000万元向公司及卧龙控股转让浙变电气100%股权，其中，公司以6,630万元受让51%股权，卧龙控股以6,370万元受让49%股权。根据《股权转让协议》约定，受让方支付全部转让价款之日为交割日，自交割日起，本次股权转让即视为完成，并且公司能对浙变电气的财务、管理实施控制。公司于2017年7月31日一次性支付了全部购买价款6,630万元。

2018年6月，公司、卧龙控股与浙变电气签订《浙江白云浙变电气设备有限公司增资协议》（以下简称《增资协议》），公司与卧龙控股共同对浙变电气增资15,000万元，其中公司对浙变电气增资13,500万元，卧龙控股对浙变电气增资1,500万元，增资完成后，公司持有浙变电气67.71%股权。

截至本公告日，浙变电气股权结构及董事会成员提名情况如下：

股东名称	认缴出资额 (万元)	持股比例 (%)	董事会 提名人数
------	---------------	-------------	-------------

广州白云电器设备股份有限公司	23,700.00	67.71	5
南京实远电气技术有限公司	7,800.00	22.29	0
卧龙控股集团有限公司	3,500.00	10.00	0
合计	35,000.00	100.00	5

公司持有浙变电气67.71%股权，其全部五名董事由公司提名，且公司为其引入了专业的经营管理团队，公司对其经营决策拥有绝对的控制权，其重大业务活动、投资、融资等重大事项，实际均需由公司有权机关审批决策后方可实施；同时，公司通过客户资源整合及人力资源整合的方式，对其日常生产经营实施有效管理。因此，公司能够对浙变电气实施有效的控制。

浙变电气系公司控股子公司，公司全面负责浙变电气的具体生产经营；南京实远设立并持股浙变电气系拟作为浙变电气开展员工持股的平台，并不参与浙变电气的日常经营；卧龙控股系浙变电气注册地的大型控股集团，作为浙变电气的原有股东，对当地政商资源更为熟悉，在浙变电气开展业务过程中可协调资源，便利问题处理，但亦不参与浙变电气的日常经营。

卧龙控股因不参与浙变电气的日常经营，其基于自身资金以及战略考虑，未向浙变电气提供同比例担保或反担保。南京实远拟作为浙变电气开展员工持股的平台，没有实际业务，也不参与浙变电气经营，不具备足够的资金实力，因此没有能力向浙变电气提供同比例担保或反担保。公司系浙变电气的控股股东，其经营决策、日常生产经营实际由公司负责管理，公司为浙变电气提供担保额度是为了满足其日常经营的资金需求，有利于其向银行开展综合授信业务，风险处于公司可控范围，因此，少数股东未提供同比例担保或反担保不存在损害公司及广大投资者利益的情形。

(2) 补充披露公司与南京实远、卧龙控股及其实控人下属公司的业务及资金往来情况，说明公司、控股股东、实际控制人是否与其存在关联关系或其他利益安排；

公司与南京实远不存在业务或资金往来，公司、控股股东、实际控制人与其不存在关联关系或其他利益安排。2019年3月，南京实远与卧龙控股签订了《股权转让协议》，经双方协商一致同意，卧龙控股同意将持有的浙变电气22.29%股权（对应7,800万元出资额）作价5,070万元转让给南京实远，南京实远所持浙变电气股权拟作为浙变电气开展员工持股使用。截至目前，南京实远公司未实际开展业务。

公司与卧龙控股不存在业务及资金往来情况，但与其实际控制人控股的下属公司卧龙电驱存在资金往来情况，该等资金往来系根据《股权转让协议》相关条款所发生（具体内容请参见公司于2017年6月14日披露的2017-010号公告）。截至目前，双方对协议中的相关条款尚未执行完毕，故存在尚未结算完毕的债权债务，包含1,157.14万元欠款利息。公司、控股股东、实际控制人与卧龙控股及其实际控制人下属公司因共同投资浙变电气构成关联关系，不存在其他利益安排。

（3）说明向浙变电气拆出资金、提供担保的具体用途，并结合资金流向说明是否存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形；

在本次收购前，浙变电气（卧龙电气集团浙江变压器有限公司）系卧龙电驱之全资子公司，截至2017年4月30日审计基准日，浙变电气对卧龙电驱即存在368,469,917.77元的欠款。该款项系并购前卧龙电驱为支持浙变电气项目建设及日常经营等对其提供的借款，借款的具体用途如下：

款项用途	金额（万元）
固定资产--厂房工程款	15,942.46
固定资产--设备	15,701.81
经营款--经营开销	3,495.03
经营款--保证金	206.00
经营款--工资	890.83
经营款--代付技术费	500.28
经营款--水电、办公品	110.58
合计	36,846.99

2017年6月，公司与卧龙电驱、卧龙控股签订《股权转让协议》的同时，浙变电气与卧龙电驱签订了《还款协议》，约定浙变电气应分三期向卧龙电驱偿还上述欠款，具体还款计划如下：

还款金额	利率	日期
第一期：113,261,751.79 元	0%	2017年8月1日至2018年7月31日
第二期：100,000,000.00 元	还款时点的银行三年期贷款利率*50%	2018年8月1日至2019年7月31日
第三期：155,208,165.98 元	还款时点的银行三年期贷款利率*80%	2019年8月1日至2020年7月31日

为保障公司集团化投资、决策等战略有效实施，公司通过运营管控，保证公司能及时获得子公司的经营活动信息，有效地调配各子公司的资源，协调各子公司之间的经营活动，为满足子公司的经营发展，公司会支持各子公司在其业务领

域进行的各项日常经营活动，子公司能得到母公司的直接支持，发挥集团整体运营效力。截至2021年12月31日，公司累计向浙变电气拆出资金4亿元，其中2亿元用于归还浙变电气对卧龙电驱的欠款，3,000万元用于技改项目、新产品研发、技术研发平台建设，4,500万元用于干式变压器项目建设，其他用于浙变电气日常经营。具体用途如下：

借款起始日	借款金额 (万元)	借款利率	借款到期日	借款用途
2019-07-14	2,000	5.23%	2024-04-24	日常经营
2019-10-25	2,000	5.23%	2024-04-24	日常经营
2019-10-28	10,000	5.23%	2022-10-27	偿还卧龙电驱欠款
2020-02-25	1,000	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-03-16	2,000	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-04-26	500	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-06-29	200	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-07-17	1,200	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-07-18	2,000	4.28%	2023-07-17	日常经营
2020-08-20	600	4.28%	2023-02-24	干式变压器项目建设
2020-09-11	1,000	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-09-24	3,000	4.28%	2023-09-23	技改项目、新产品研发、技术研发平台建设
2020-10-30	3,500	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-12-31	10,000	4.28%	2023-12-30	偿还卧龙电驱欠款
2021-03-12	1,000	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
合计	40,000			

此外，公司为浙变电气提供1.5亿元的担保，主要系为浙变电气向银行申请综合授信提供的担保。具体用途如下：

担保起始日	担保金额 (万元)	担保到期日	担保用途
2020-04-28	5,000	自保证义务履行期届满之日起60个月	银行授信
2021-03-24	2,000	本合同项下保证的保证期间为主合同项下发生的最晚到期的主债务的履行期间届满之日起两年	银行授信
2021-03-31	8,000	2024-03-31	银行授信
合计	15,000		

综上，公司向浙变电气拆出资金、提供担保系为浙变电气履行《还款协议》、项目建设、日常生产经营提供资金支持，不存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形。

(4) 结合浙变电气主营业务所处行业发展趋势、可比公司经营情况、主要客户及供应商、主要资产与负债构成等，说明其连续多年亏损、资产负债率较

高的原因及合理性，公司向其拆出资金、提供担保可能存在的风险及保障措施。

①浙变电气主营业务所处行业发展趋势

a.变压器行业发展现状

据中国机械工业联合会统计数据显示，2016年以来，我国变压器总产量整体呈现震荡走势。2016-2018年，受输配电价格下降及产品浪费严重等问题的影响，随着市场需求量的相对饱和及转变，变压器产量小幅减少。2019年，我国变压器总产量规模有所回升，整体规模达到175600万千伏安，同比增长20.6%。2020年，受新冠疫情影响，我国变压器总产量规模略微下降，降至173601.2万千伏安，但较之前年份有所回升。

b.变压器行业竞争格局

根据近年来变压器行业企业的自身发展及市场竞争来看，中国变压器企业是四大阵营；目前ABB、AREVA、西门子、东芝等跨国集团公司以技术和管理优势形成了第一阵营；保变电气、特变电工、中国西电等国内大型企业形成第二阵营；以江苏华鹏、青岛青波变压器、顺特电气、山东达驰电气、杭州钱江电气等为代表的制造企业形成第三阵营；不少民营企业由于经营机制灵活，也具备了一定的市场份额，形成第四阵营。总体来看，我国电力变压器市场仍较为分散，市场集中度较低。

c.变压器行业发展趋势及需求

我国电力需求增长迅速，电网高速建设和投资拉动了输变电设备的市场需求，西电东送、南北互供、跨区域联网等重大电力工程的建设，带动了我国电力变压器行业的快速发展。预计未来几年，我国电力变压器市场将呈现出阶段性新的增长趋势，全国变压器产量将继续保持2.5%的增长势头，据此推算到2026年，我国变压器产量规模将突破20亿千伏安。同时，变压器行业将向着大容量、高电压型，环保型，保护技术智能化、自动化型等趋势发展。

②浙变电气及可比公司经营情况

a.公司收购浙变电气背景介绍

根据公司战略发展规划及国家整站招标试点等政策，公司需要补充变压器产品品类作为产业链的进一步延伸。收购浙变电气之前，公司主要产品以中低压成套开关设备为主，自2017年收购浙变电气后，增加变压器等剂型产品，使得公司

在电力设备产业链上布局更加丰富和完整，产品电压等级涵盖0.4kv-1100kv，截至目前，公司主要产品包括智能电网成套开关设备、特高压/超高压/高压电力电容器组成套装置、气体绝缘金属封闭开关设备（GIS）、母线、电力电子产品、智能元件、变压器等全系列产品，公司目标将从产品向产品组合、电气系统集成服务商直至电力能源综合解决方案服务商转型，以提高公司在电力行业的竞争优势。

b.基本概况

在2017年并购之初，浙变电气受进入市场时间晚、产品资质和运行业绩不足等多方面因素影响，只能以取得资质为前提，定单多为低价中标。

2018年-2021年，浙变电气变压器产品在技术、生产制造、物料保供和质量管控等方面逐步改善，特别是随着干式变压器项目的投建和使用，干式变压器产品产能有所提升，并取得了较大的市场份额。此外，通过市场工作的开展，开拓和培育了工业、新能源、电网等客户，完成了以大客户为主攻方向的市场策略调整。通过三年市场开发工作的深化及客户资源的沉淀积累，浙变电气的市场知名度有较大幅度提升，实现了订单的逐步增加，客户群体也从最初的单一客户（工业终端用户）拓展为群体客户（新能源变电站、风力发电、电池组、电网等），产业布局也有了新的调整，为其后续多元化发展奠定了基础。

2022年2月以来，浙变电气开启“管理变革年”，导入“开源节流，降本增效”的年度管理改善行动。其中，市场端，在保障优质用户工程的同时，加大国家电网及南方电网两网订单开拓力度，紧抓优质利润型订单，现已取得阶段性成果，在国家电网第一、二次框架招标中均实现中标，金额达7,000万元。

目前，浙变电气主要产品包括变压器、互感器、电抗器等输变电设备及辅助设备，主要应用于电力工程承包施工（凭有效《承装（承修、承试）电力设施许可证》经营），变压器站建设，海外进出口业务等，具备电压等级750kV及以下的电力变压器、各类工业用变压器产品、330kV级及以下特种变压器、自耦变压器、35kV级及以下各类干式变压器、高压/低压预装式变电站产品等6000万KVA/年的设计、制造能力（其中500kV~750kV产能1500万KVA/年；330kV~220kV产能2100万KVA/年；110kV及以下产品产能2400万KVA/年），已向用户提供技术先进、品质优良的330KV及以下油浸式变压器和干式变压器等多种规格

型号的变压器产品。

c.浙变电气与同行业可比公司

I.营业收入及利润

浙变电气及可比公司2017-2021年营业收入及利润情况如下：

单位：万元

公司简称	项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	营业收入	103,365.06	101,033.80	71,038.99	57,067.41	53,599.66
	营收同比	2.31%	42.22%	24.48%	6.47%	10.64%
	净利润	1,856.45	3,172.36	1,001.23	628.6	-12,452.91
	净利润同比	-41.48%	216.85%	59.28%	105.05%	-2469.27%
保变电气 600550.SH	营业收入	413,950.91	408,456.87	351,776.53	318,684.71	436,797.72
	营收同比	1.35%	16.11%	10.38%	-27.04%	7.36%
	净利润	5,723.97	2,499.70	1,726.38	-84,002.15	7,161.98
	净利润同比	128.99%	44.79%	102.06%	-1,272.89%	-34.70%
浙变电气	营业收入	29,957.82	31,123.98	20,650.05	11,065.40	7,448.10
	营收同比	-3.75%	50.72%	86.62%	48.57%	/
	净利润	-5,986.74	-6,979.00	-3,503.42	-3,974.86	-7,342.29
	净利润同比	14.22%	-99.20%	11.86%	30.94%	/

数据来源：iFinD

在上述选取的可比上市公司中，因其在产品结构、市场地位、市场竞争策略等方面存在差异，故其收入增长幅度、净利率水平有所不同。上述可比上市公司的变压器及整体输变电设备业务主要集中于电源建设、电网建设的输变电领域。

浙变电气的变压器产品为油浸式变压器和干式变压器，干式变压器是依靠空气对流进行冷却的变压器，一般用于局部照明、电子线路等小容量变压器。油浸式变压器是依靠油作冷却介质的变压器，如油浸自冷、油浸风冷、油浸水冷、强迫油循环等。

2017-2021年，浙变电气各类型变压器产品的营业收入如下：

单位：万元

类型	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
油浸式变压器 (按电压等级分)	17,969.29	26,475.73	14,329.78	9,587.65	6,945.06
66kv 及以下	3,909.15	3,506.34	3,224.15	3,918.93	1,070.13
110kv	6,593.52	9,349.42	5,536.37	1,561.56	2,314.74
220kv	7,466.62	11,649.17	4,830.32	4,107.16	2,560.63
330kv 及以上	-	1,970.80	738.94	-	999.56
干式变压器	10,183.47	4,108.45	5,857.91	1,281.42	319.41

(按容量分)					
2000A 及以下	1,987.08	1,360.91	2,159.49	529.83	134.98
2500A	2,379.48	2,212.18	2,049.97	731.50	82.56
3150A	4,088.11	323.45	1,621.90	20.09	-
4000A 及以上	1,728.80	211.91	26.55	-	101.87
合计:	28,152.76	30,584.18	20,187.69	10,869.07	7,264.47

2017-2021年，浙变电气各类型的变压器产品的营业收入占比情况如下：

类型	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
油浸式变压器 (按电压等级分)	63.83%	86.57%	70.98%	88.21%	95.60%
66kv 及以下	13.89%	11.46%	15.97%	36.06%	14.73%
110kv	23.42%	30.57%	27.42%	14.37%	31.86%
220kv	26.52%	38.09%	23.93%	37.79%	35.25%
330kv 及以上	-	6.44%	3.66%	-	13.76%
干式变压器 (按容量分)	36.17%	13.43%	29.02%	11.79%	4.40%
2000A 及以下	7.06%	4.45%	10.70%	4.87%	1.86%
2500A	8.45%	7.23%	10.15%	6.73%	1.14%
3150A	14.52%	1.06%	8.03%	0.18%	-
4000A 及以上	6.14%	0.69%	0.13%	-	1.40%
合计:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2017-2021年，浙变电气各类型的变压器产品销量及平均销售价格情况如下：

单位：万元/台

类型	2021年		2020年		2019年		2018年		2017年	
	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价
油浸式变压器 (按电压等级分)	187	96.09	134	197.58	213	67.28	141	68.00	54	128.61
66kv 及以下	139	28.12	55	63.75	168	19.19	114	34.38	35	30.58
110kv	32	206.05	45	207.76	28	197.73	16	97.60	12	192.90
220kv	16	466.66	31	375.78	16	301.90	11	373.38	6	426.77
330kv 及以上		-	3	656.93	1	738.94	-	-	1	999.56
干式变压器 (按容量分)	475	21.44	207	19.85	487	12.03	113	11.34	23	13.89
2000A 及以下	135	14.72	90	15.12	254	8.50	63	8.41	14	9.64
2500A	124	19.19	98	22.57	155	13.23	49	14.93	6	13.76
3150A	160	25.55	11	29.40	77	21.06	1	20.09	-	-
4000A 及以上	56	30.87	8	26.49	1	26.55	-	-	3	33.96

浙变电气自收购以来，营业收入除2021年度略有下滑以外，其他年度呈现较好上涨趋势。自2017年以来，经过近几年的不懈努力，浙变电气加大市场开发工作，利润总额连续两年实现减亏。但是，由于进入市场时间较短，品牌的知名度

和美誉度、市场营销能力和管理水平、产品的适应能力和竞争能力均有待提升。2020年起，受全球疫情持续、原材料价格上涨、市场竞争加剧等多方面因素的影响，利润总额亏损加大。

2020年、2021年油浸式变压器的收入占比分别为86.57%、63.83%。2021年油浸式变压器的收入同比下降32.13%，主要原因为受到投标策略调整，有所降低；此外，浙变电气主要客户中新能源部分项目延期，项目招标量下降。2020年、2021年干式变压器的收入占比分别为13.43%、36.17%，干式变压器的收入同比上涨147.87%，主要原因为近几年浙变电气积极开发干式变压器市场，培育新的增长点，借助新能源电池、半导体、化工新材料等新兴行业大力的投产机会，充分渗透市场，与宁德时代等优质客源进行合作，实现干式变压器收入大幅增长。

II.主营产品毛利率

浙变电气及可比公司2017-2021年变压器业务毛利率情况如下：

公司简称	产品类别	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	油浸式变压器	16.52%	20.92%	19.72%	7.02%	4.28%
	干式变压器	16.79%	19.41%	20.36%	13.89%	18.79%
顺纳股份 000533.SZ	变压器系列	22.50%	24.87%	30.54%	26.36%	29.31%
保变电气 600550.SH	输变电设备	19.14%	18.88%	19.08%	12.14%	19.69%
金盘科技 688676.SH	干式变压器系列	24.66%	27.30%	28.39%	28.56%	31.61%
扬电科技 301012.SZ	节能电力变压器系列	21.31%	24.04%	24.10%	22.96%	22.20%
浙变电气	油浸式变压器	-1.30%	5.96%	5.78%	6.99%	-10.78%
	干式变压器	10.39%	-1.83%	13.23%	10.56%	-34.93%

数据来源：iFinD

如上表所示，2019至2021年，受疫情影响、产品价格下降、大宗商品原材料价格大幅上涨等影响，同行业上市公司的产品毛利率总体呈下降趋势，浙变电气变压器产品毛利率变动趋势总体与之相符。

浙变电气尚处于发展初期、规模较小、抵御市场风险的能力相对较弱，2017-2021年，浙变电气变压器业务的综合毛利率分别为-11.84%、7.41%、7.94%、4.92%、2.94%。浙变电气在2018-2019公司并购后的发展初期，受制于规模及资质等影响，下游客户以工业终端为主，该市场竞争较为激烈、订单毛利率较低，在5%-6%左右，故其与可比上市公司在毛利率水平方面存在较大差异。随着近几

年来浙变电气积极开发市场，调整市场策略，发展干式变压器市场，2021年干式变压器毛利率达到10.39%，毛利率有所改善，但同时2021年由于国外疫情持续蔓延造成变压器出口业务受阻，110kv-220kv电压等级变压器国内市场竞争加剧，导致油浸式变压器业务毛利率下滑。

III. 营业成本

变压器是一个料重工轻的行业，原材料占到整个产品营业成本的80%以上。2020至2021年，大宗商品原材料价格大幅上涨，对变压器企业原材料成本管理提出了挑战，进一步压缩了变压器产品的毛利率。

2018~2021年铜价走势



2019~2021年取向硅钢价格走势



浙变电气及可对比公司2017-2021年变压器相关业务的成本构成情况如下：

公司简称	分类项目	成本构成	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	输配电及 控制设备	原材料	89.12%	87.01%	89.47%	87.58%	88.46%
		人工费用	4.17%	4.82%	5.63%	6.13%	5.74%
		制造费用	6.71%	8.16%	4.90%	6.29%	5.80%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
保变电气 600550.SH	输变电产 品	原材料	83.50%	86.32%	82.58%	84.96%	89.02%
		燃料动力	2.22%	3.00%	3.04%	2.48%	1.66%
		人工费用	7.54%	5.68%	6.84%	5.89%	4.52%

		制造费用	6.73%	5.01%	7.54%	6.67%	4.80%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
浙变电气	变压器	直接材料	83.12%	83.51%	80.09%	65.03%	70.60%
		直接人工	4.30%	4.24%	6.69%	8.07%	6.87%
		直接费用	12.58%	12.25%	13.22%	26.90%	22.53%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：iFinD

浙变电气及可对比公司2017-2021年变压器相关业务的各类成本占营业收入的比重情况如下：

公司简称	分类项目	成本构成	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	输配电及 控制设备	原材料	81.17%	69.79%	71.17%	78.08%	81.71%
		人工费用	3.80%	3.87%	4.48%	5.47%	5.30%
		制造费用	6.11%	6.55%	3.90%	5.61%	5.36%
		小计	91.08%	80.20%	79.55%	89.16%	92.37%
保变电气 600550.SH	输变电产 品	原材料	67.52%	70.02%	66.82%	74.64%	71.49%
		燃料动力	1.79%	2.43%	2.46%	2.18%	1.34%
		人工费用	6.10%	4.61%	5.54%	5.17%	3.63%
		制造费用	5.44%	4.06%	6.10%	5.86%	3.85%
		小计	80.86%	81.12%	80.92%	87.86%	80.31%
浙变电气	变压器	直接材料	80.46%	79.05%	73.73%	60.12%	78.96%
		直接人工	4.16%	4.01%	6.16%	7.46%	7.68%
		直接费用	12.18%	11.59%	12.17%	24.87%	25.20%
		小计	96.79%	94.66%	92.06%	92.45%	111.84%

资料来源：iFinD

2020年起，大宗商品原材料价格大幅上涨，对变压器企业原材料成本管理提出了挑战，因浙变电气与同行业上市公司相比，在原材料成本管控能力上存在一定差距，面临较大的原材料涨价压力，故直接材料成本占比有所上升。同时，浙变电气产能未能有效释放，制造费用较同行业上市公司高。

2020-2021年，浙变电气变压器产品成本构成情况如下：

产品类别	营业成本构成	2021年			2020年			变动	
		金额 (万元)	占营业 成本比 重	占营业 收入比 重	金额 (万元)	占营业 成本比 重	占营业 收入比 重	营业成 本占比 变动	营业收 入占比 变动
油浸式 变压器	原材料	14,893.11	82.01%	83.08%	20,633.28	82.87%	77.93%	-0.86%	5.15%
	人工、制 造费用等	3,266.33	17.99%	18.22%	4,263.80	17.13%	16.10%	0.86%	2.12%
	合计	18,159.44	100.00%	101.30%	24,897.08	100.00%	94.04%	0.00%	7.26%
干式变 压器	原材料	8,398.67	91.65%	82.13%	3,536.52	84.53%	86.08%	7.11%	-3.95%
	人工、制	765.57	8.35%	7.49%	647.02	15.47%	15.75%	-7.11%	-8.26%

造费用等									
合计	9,164.24	100.00%	89.61%	4,183.54	100.00%	101.83%	0.00%	-12.22%	

上表可见，浙变电气2021年油浸式变压器原材料和人工、制造费用等各项成本占成本比重基本与上年持平；干式变压器原材料占成本比重上升7个百分点，主要是由于产能的提升，固定成本分摊下降，变动成本占比提高所致。

2021年油浸式变压器原材料占收入比重较上年同期增长5个百分点，主要是原材料价格上涨所致；2021年人工、制造费用等各项成本占收入比重较上年同期增长2.12个百分点，主要受订单排产下降所致。

2021年干式变压器原材料占收入比重与上年同期比较下降4个百分点，主要是由于浙变电气对市场定位方向进行战略调整，订单精准定位中高端客户资源，如宁德时代等客户；人工、制造费用等各项成本占收入比重下降8个百分点，主要是由于干式变压器智能化项目投产，产能大幅提高，成本分摊下降。

V.期间费用

浙变电气及可对比公司2017-2021年度期间费用率情况如下：

公司简称	项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	销售费用率	5.07%	5.96%	9.41%	10.22%	13.48%
	管理费用率	3.23%	3.20%	3.92%	4.61%	11.71%
	研发费用率	3.16%	3.37%	3.47%	3.06%	-
	财务费用率	2.31%	1.84%	1.91%	3.76%	3.79%
	合计	13.77%	14.37%	18.72%	21.66%	28.98%
保变电气 600550.SH	销售费用率	4.29%	3.51%	4.82%	4.12%	2.98%
	管理费用率	4.76%	4.49%	5.66%	6.90%	7.61%
	研发费用率	4.04%	3.28%	3.65%	3.78%	-
	财务费用率	2.22%	3.25%	4.22%	7.14%	6.32%
	合计	15.32%	14.52%	18.35%	21.95%	16.92%
浙变电气	销售费用率	5.60%	8.83%	9.11%	10.09%	14.12%
	管理费用率	7.86%	7.69%	10.18%	17.00%	19.64%
	研发费用率	0.83%	0.78%	-	-	-
	财务费用率	6.14%	5.34%	4.32%	3.10%	5.05%
	合计	20.43%	22.63%	23.61%	30.19%	38.81%

资料来源：iFinD

如上表所示，2017至2021年度，同行业上市公司的期间费用率总体呈下降趋势，浙变电气期间费用率变动趋势总体与之相符。目前浙变电气尚处于发展初期，积极开拓主流市场，同时财务负担较重，故期间费用率较与同行业上市公司相比较为高。

2021年,浙变电气销售费用占营业收入比重与上年同期相比下降3个百分点,管理费用基本持平,但财务费用近三年持续增长,主要原因是并购前浙变电气对卧龙电驱欠款为3.68亿元,根据《还款协议》约定,自2017年起,第一年享受无息,第二年按同期贷款利率享受50%减免,第三年按同期贷款利率的80%计息,利息逐年增加;此外,浙变电气2021年增加向华夏银行贷款3,000万元,向公司控股子公司桂林电容借款5,000万元,均为财务费用增加的因素。

VI.应收账款信用减值损失情况

项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
坏账准备计提金额(万元)	476.75	1,412.91	186.30	896.22	149.21
年平均计提比率	14.79%	14.34%	9.62%	16.36%	19.94%

主要由于疫情的持续,为公司收款带来不利影响,客户资金充裕程度下降,疫情防控导致销售人员外出收款不便。其中2019年计提金额较小,主要原因为根据《股权转让协议》,属于并购前浙变电气账面未收回的应收款项由卧龙控股负责催收,无法收回的部分由卧龙控股以现金形式补偿,因此对该部分应收款项未计提减值准备;2020年应收账款坏账计提金额增加主要原因系因疫情影响资金回笼慢,坏账准备从一年期的5%增至二年期的20%,坏账计提增加720万元,另外部分应收款从二年期的20%跨期至三年的50%,坏账计提增加30%,即500万元导致;2021年应收账款坏账计提数减少主要原因系根据会计估计变更政策后坏账计提比率变动,且公司本年度加大应收账款回笼措施所致。

综上,浙变电气与同行业上市公司的业绩变动趋势基本一致,与变压器等市场环境变动相匹配。但鉴于浙变电气发展前期受资质和业绩制约,市场资源积累不足且抵御市场风险的能力相对较弱,产品竞争力不足,未能很好的进入市场,导致其产品毛利率水平低;同时,由于浙变电气资产负债率高且产品产能尚未充分发挥,其规模效益尚未实现,原材料成本、管理费用、制造费用、财务费用等成本费用较高,故而在盈利能力方面与同行业上市公司存在一定差异。

鉴于浙变电气产能尚未充分发挥,规模效益尚未实现,与国内领先企业相比,尚处在追赶的起步阶段。根据变压器行业发展趋势,浙变电气将保持适度规模,在做强、做优变压器产品的基础上,围绕变压器产品积极向外延伸,进而不断扩展发展渠道和空间。同时,公司已为浙变电气引入了行业优秀的专业经营管理团

队，通过创新业务模式和营销策略，不断提升公司效益，努力进行市场开拓和布局，公司也将发挥集团化资源协同优势，加强运营管控，充分发挥各子公司之间协同效应，一起帮助浙变电气尽最大努力尽快扭转亏损局面。

③浙变电气主要客户及供应商

a.主要客户情况

浙变电气主要客户包括电网相关企业及工程用户。国家电网、南方电网、地方电网及省市电力企业，主要通过年度集中采购的模式进行，产品类型包括全品类电力变压器、干式变压器、配电变压器，招标体量较大，频率稳定，标准化程度较高，客户信誉好，但对企业软硬件和相关资质有很高的要求。新能源行业、发电行业等工程用户，近年来因发展迅速，需求旺盛，一般为项目式运作，其需求各异，订单零散，多为定制化解决方案，竞争更为激烈。

2017-2021年，浙变电气下游客户已逐渐向大型工程、电网等客户类型转变，其前五大客户收入情况具体如下：

年度	客户名称	销售收入 (万元)	业务类型	占年度 销售收 入比例	关联关系
2021 年度	日昌（福建）集团有限公司	6,114.06	销售变压器	21.59%	非关联方
	国家电投集团贵州金元威宁能源股份有限公司	1,369.91	销售变压器	4.84%	非关联方
	中建五局第三建设有限公司安装分公司	1,107.21	销售变压器	3.91%	非关联方
	中国水利水电第四工程局有限公司	991.15	销售变压器	3.50%	非关联方
	福鼎时代新能源科技有限公司	896.81	销售变压器	3.17%	非关联方
	合计	10,479.14		37.00%	
2020 年度	中国技术进出口集团有限公司	4,220.72	销售变压器	13.59%	非关联方
	中铁三局集团建筑安装工程有限公司	1,934.51	销售变压器	6.23%	非关联方
	西安西电开关电气有限公司	1,567.26	销售变压器	5.05%	非关联方
	太仆寺旗深能北方能源开发有限公司	1,282.27	销售变压器	4.13%	非关联方
	中电普瑞科技有限公司	1,239.38	销售变压器	3.99%	非关联方
	合计	10,244.14		32.99%	
2019 年度	山西省工业设备安装集团有限公司	2,364.78	销售变压器	10.59%	非关联方
	山西普通送变电有限公司	1,728.45	销售变压器	7.74%	非关联方
	湖南楚天电气工业股份有限公司	1,271.68	销售变压器	5.70%	非关联方
	青岛特锐德电气股份有限公司	1,146.90	销售变压器	5.14%	非关联方
	保山隆基硅材料有限公司	855.71	销售变压器	3.83%	非关联方
	合计	7,367.52		33.00%	
2018 年度	洛阳万众吉利热电有限公司	1,063.68	销售变压器	11.08%	非关联方
	山西普通送变电有限公司	942.24	销售变压器	9.81%	非关联方

	晋能孝义煤电有限公司	938.79	销售变压器	9.78%	非关联方
	新疆东方希望新能源有限公司	857.59	销售变压器	8.93%	非关联方
	包头市新恒丰能源有限公司	806.84	销售变压器	8.40%	非关联方
	合计	4,609.13		48.00%	
2017年度	洛阳万众吉利热电有限公司	1,063.68	销售变压器	14.77%	非关联方
	山西大唐岢岚风电有限公司	264.10	销售变压器	3.67%	非关联方
	新疆东方希望碳素有限公司	263.18	销售变压器	3.65%	非关联方
	甘肃宏亚建设工程有限公司	222.22	销售变压器	3.09%	非关联方
	包头青山电器设备有限公司	204.70	销售变压器	2.84%	非关联方
	合计	2,017.88		28.01%	

b.主要供应商情况

浙变电气严格把关硅钢、铜材、油箱、变压器油等主材，以及开关、套管等核心主部件，不断深化与实力强劲的战略供应商多种合作模式，建立长期友好稳定的合作关系，主要供应商均是行业普遍认可和合作的优质供应商。

2017-2021年，浙变电气供应商结构较为稳定，其前五大供应商采购情况具体如下：

年度	供应商名称	采购金额 (万元)	采购的主要内容	占年度 采购总 额比例	关联关系
2021年度	浙江省三门浦东电工电器有限公司	2,487.02	电磁线	9.30%	非关联方
	浙江金特新材料科技股份有限公司	1,602.15	电磁线	5.99%	非关联方
	无锡普天铁心股份有限公司	1,485.13	铁芯、硅钢	5.55%	非关联方
	南通弘宸电气设备制造有限公司	1,371.50	油箱、夹件	5.13%	非关联方
	浙江科邦铜材科技有限公司	1,347.22	电磁线	5.04%	非关联方
	合计	8,293.02		31.01%	
2020年度	无锡巨龙硅钢股份有限公司	3,900.04	硅钢	12.87%	非关联方
	南通弘宸电气设备制造有限公司	3,176.72	油箱、夹件	10.48%	非关联方
	合肥铜冠电子铜箔有限公司	2,219.18	电磁线	7.32%	非关联方
	无锡普天铁心股份有限公司	2,185.44	硅钢	7.21%	非关联方
	无锡日虹矽钢片有限公司	2,024.13	硅钢	6.68%	非关联方
	合计	13,505.50		44.56%	
2019年度	无锡普天铁心股份有限公司	1,944.84	硅钢	11.04%	非关联方
	无锡巨龙硅钢股份有限公司	1,438.89	硅钢	8.17%	非关联方
	合肥铜冠电子铜箔有限公司	1,295.35	电磁线	7.35%	非关联方
	无锡锡洲电磁线有限公司	961.63	电磁线	5.46%	非关联方
	浙江省三门浦东电工电器有限公司	617.18	电磁线	3.50%	非关联方
	合计	6,257.90		35.53%	
2018年度	无锡巨龙硅钢股份有限公司	1,519.77	硅钢	13.02%	非关联方
	山东元瑞电气科技有限公司	1,458.26	变压器	12.49%	非关联方
	无锡锡洲电磁线有限公司	1,153.68	电磁线	9.88%	非关联方

	科润智能控制股份有限公司	868.48	变压器	7.44%	非关联方
	无锡普天铁心股份有限公司	605.19	硅钢	5.18%	非关联方
	合计	5,605.39		48.01%	
2017年度	卧龙电气银川变压器有限公司	277.10	变压器	9.56%	卧龙控股关联方
	无锡锡洲电磁线有限公司	211.90	电磁线	7.31%	非关联方
	浙江德通变压器有限公司	173.90	变压器	6.00%	非关联方
	刚和石油（营口）有限公司	175.30	变压器油	6.05%	非关联方
	卧龙电气集团北京华泰变压器有限公司	145.50	变压器	5.02%	卧龙控股关联方
	合计	983.70		33.94%	

④资产负债率较高的原因及合理性

浙变电气2017-2021年末主要资产与负债构成如下：

单位：万元

主要资产项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
货币资金	4,206.65	4,417.15	1,502.20	4,597.40	1,691.84
应收票据及应收账款	23,373.19	21,066.11	18,358.35	8,308.62	6,320.65
预付款项	1,872.94	480.15	1,629.33	482.52	652.49
其他应收款	1,172.76	1,047.92	1,134.69	1,258.02	429.82
存货	7,744.74	7,358.34	8,867.48	5,654.61	3,761.11
固定资产	25,922.24	25,883.27	27,249.33	27,312.46	28,494.74
在建工程	5,453.77	3,190.19	1,038.35	438.32	345.62
无形资产	4,809.01	6,977.06	7,710.17	7,714.15	7,239.38
资产总额	74,929.07	73,873.17	67,566.28	56,993.83	50,188.72
主要负债项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
短期借款	3,665.69	2,716.46	-	-	6,500.00
应付票据及应付账款	14,974.52	12,632.01	13,096.40	6,949.23	3,076.01
预收款项	-	-	2,095.38	778.61	648.04
其他应付款	48,368.90	41,958.91	37,539.09	31,176.21	32,898.98
负债总额	73,779.39	66,736.75	53,451.00	39,374.99	43,595.02
资产负债率	98.47%	90.34%	79.11%	69.09%	86.86%

公司受让浙变电气股权之初，其资产负债率高达79.13%（截至基准日2017年4月30日，浙变电气总资产为6.22亿元，总负债为4.91亿元），主要原因是对卧龙电驱往来欠款3.68亿元，负债较重；之后为了改善浙变电气经营情况，支持其走入良性发展轨道，公司与卧龙控股对其进行了增资，拟通过增资的方式改善其资本结构，但由于浙变电气经营业绩不及预期，其资产负债率仍逐年上升，导致经营负担重，财务费用高于同行业可比公司。

⑤公司向其拆出资金、提供担保可能存在的风险及保障措施

a.浙变电气进一步采取锁定价格、动态排产、缩短周期、价格联动等机制，最大限度的减少、化解大宗物资价格波动带来的风险；加大货款回收工作开展力度，严格资金计划、使用，开展开源节流、量入为出等措施，积极应对资金风险。

b.公司将加强资金管理，对本次提供担保对象的资金流向与财务信息进行实时监控，确保公司实时掌握资金使用情况 and 担保风险情况，保障公司整体资金安全运行。

c.经审计，截至2021年12月31日，浙变电气总资产为74,929.07万元，其中固定资产及投资性房地产合计25,922.25万元，主要为土地、员工宿舍、办公楼、厂房等固定资产，根据当前土地出让价格及房产价格趋势判断，其中土地和建筑类房产存在较大的评估溢价，如若浙变电气未来经营状况无法改善，通过以资抵债的方式，可以有效避免潜在风险，最大限度维护公司利益。

d.未来，如若变压器行业或浙变电气经营出现不可扭转的变化趋势，公司不排除适时通过清算或出售股权的方式，最大限度维护公司利益。

独立董事意见：

作为公司独立董事，经查阅公司关于收购及增资浙变电气、为其提供财务资助及担保的董事会会议、股东大会会议相关文件，股东结构及公司与南京实远、卧龙控股及其实际控制人下属公司的交易及资金往来情况，未发现公司、控股股东、实际控制人与南京实远、卧龙控股及其实际控制人下属公司存在关联关系或其他可能造成利益倾斜的关系。同时，经过与公司管理层沟通，了解到对浙变电气各股东对其运营的具体分工及参与情况，经对公司向浙变电气提供财务资助及提供担保所履行的决策程序及资金具体用途进行核查，我们认为，公司为浙变电气提供财务资助、担保事项已经履行了必要的审批程序，同时公司作为浙变电气的控股股东，负责其日常经营（包括经营管理、财务、融资等方面），公司为浙变电气提供财务资助是为了满足其履约还款、项目建设、日常生产经营等的资金需求，为其提供担保有利于其向银行开展综合授信业务，未发现少数股东未提供同比例担保或反担保存在损害公司及中小股东利益的情形。

年审会计师核查意见：

针对上述事项，我们实施的主要审计程序包括：

a.对公司管理层进行访谈，了解公司、南京实远、卧龙控股参与浙变电气中

运营的实际情况，以确定其资金往来及业务的合理性；

b.复核公司与南京实远、卧龙控股及其实控人下属公司的业务及资金往来情况，获取相关资金拆借、担保协议、银行流水等文件资料，了解公司、卧龙控股及其实控人下属公司向浙变电气拆出资金、提供担保的具体用途，以确定不存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形；。

c.了解浙变电气目前的业务开展情况，并访谈公司管理层，以合理判断浙变电气的可持续经营情况；

d.对浙变电气的资产负债进一步进行分析，了解其目前的资产负债情形，以合理判断浙变电气的偿债能力；

经核查，会计师未发现公司、控股股东、实际控制人与南京实远、卧龙控股及其实际控制人下属公司存在关联关系或其他可能造成利益倾斜的关系。公司向浙变电气拆出资金、提供担保存在商业合理性，不存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形。浙变电气运营存在资金压力，公司向其拆出资金不存在重大风险。

2.相关公告显示，公司于2017年向关联方白云电气集团有限公司（以下简称白云电气集团）等收购桂林电力电容器有限责任公司（以下简称桂林电容）80.38%股权。2019年、2020年，桂林电容均未完成业绩承诺。2017年至2020年，桂林电容扣非后净利润分别为9088万元、1.18亿元、2278万元及6798万元，波动较大。2021年，桂林电容实现收入6.58亿元，同比减少13%，实现净利润8132万元，同比增长12%。

请公司：（1）结合桂林电容主要客户和供应商、下游市场需求及同行业可比公司业绩情况等，说明其业绩波动较大的原因，经营情况是否发生重大变化，是否造成实质性、持续性影响；（2）结合收入结构、毛利率水平，说明报告期内桂林电容收入下降但利润增长的原因及合理性；（3）结合业务模式、收入确认政策等，对照《企业会计准则》的相关规定，核实是否存在收入或成本费用跨期确认、跨期结算等情况。请年审会计师就问题（3）发表意见。

公司回复：

（1）结合桂林电容主要客户和供应商、下游市场需求及同行业可比公司业

绩情况等，说明其业绩波动较大的原因，经营情况是否发生重大变化，是否造成实质性、持续性影响；

①桂林电容所处行业情况及发展趋势

电力电容器装置是电力系统的重要组成部分，其应用范围贯穿发电、配电、用电等环节，其主要作用是改善电压质量、降低损耗、为线路和变压器增容，最终达到降低用电成本、提高输配电系统稳定性、提高输配电质量的目的。在交流电力系统中广泛用于无功补偿、谐波滤波和串联补偿，在直流输电换流站中大量用于滤波和补偿。

a.电力电容器行业发展现状

据中国机械工业联合会统计数据显示，2016年以来，我国电力电容器总产量整体呈现震荡走势，维持在45亿元至60亿元之间。2018年-2019年，电网投资规模有所下降，电力电容器产值随之下滑。2020年，电力电容器市场回暖，产值达55.23亿元，同比增长10.83%。“十四五”期间，随着新能源的快速发展，电力系统面临系列挑战，电力电容器在电网方面的市场将稳步发展，也迎来了包括高压直流输电、风光发电及柔性直流输电、车辆运输、储能以及智能电网等新的应用场景。

b.电力电容器行业竞争格局

当前我国生产电力电容器的企业有500多家，其中中小型企业占到绝大多数。根据2020年《电力电容器行业年鉴》，2020年电力电容器行业完成工业总产值55.23亿元，产值超过5亿元的企业为3家，产值超过3亿元的企业5家，产值在亿元以上的企业有14家。桂林电容在电力电容器领域具有相当领先优势的专业设备制造商，连续多年在行业内排名较为领先。

2018-2020年电力电容器行业工业总产值排名前10名企业如下：

排名	2020年	2019年	2018年
1	山东泰开电力电子有限公司	桂林电力电容器有限责任公司	山东泰开电力电子有限公司
2	桂林电力电容器有限责任公司	山东泰开电力电子有限公司	合容电气股份有限公司
3	上海思源电力电容器有限公司	上海思源电力电容器有限公司	上海思源电力电容器有限公司
4	合容电气股份有限公司	日新电机(无锡)有限公司	桂林电力电容器有限责任公司
5	西安西电电力电容器有限责任公司	合容电气股份有限公司	西安西电电力电容器有限责任公司
6	德力西电气(芜湖)有限公司	西安西电电力电容器有限责任公司	正泰(温州)电气有限公司

7	日新电机(无锡)有限公司	德力西电气(芜湖)有限公司	苏州士林电机有限公司
8	广东顺容电气有限公司	广东顺容电气有限公司	德力西电气(芜湖)有限公司
9	苏州士林电机有限公司	苏州士林电机有限公司	广东顺容电气有限公司
10	新东北电气集团电力电容器有限公司	河南省豫电中原电力电容器有限公司	日新电机(无锡)有限公司

资料来源：《电力电容器行业年鉴》

②桂林电容较同行业公司的竞争力

桂林电容自成立以来，一直从事电力电容器成套装置的研发生产，其主导产品是输变电工程所用电力电容器成套装置(包括并联成套装置、滤波成套装置)，以及电容式电压互感器、金属化膜电容器以及电力电子产品。桂林电容多年来在生产、销售、市场份额方面都有着相当的影响力，是电容器行业唯一获得国家科技进步特等奖的电力电容器专业制造商。与同行业公司相比，桂林电容具有以下几方面的竞争优势：

a.桂林电容产品门类丰富，能够提供多种型号、规格的无功补偿成套设备。

b.桂林电容经过多年发展和持续进行技术研发、持续对产品进行升级换代、提升产品性能，中标多项电网公司重大工程建设项目，产品质量稳定。产品门类齐全且已取得型式试验报告，确立其市场知名度和市场地位，具有市场先入优势。

c.桂林电容研发和技术团队核心骨干均拥有多年的行业经验，能够把握电网用户的需求。通过多年来的稳定经营，桂林电容在行业内树立了良好的品牌形象，已成长为无功补偿装置制造领域的优秀品牌。

③桂林电容2017年-2021年前五大客户及供应商情况

a.桂林电容2017-2021年前五大客户收入情况：

年度	客户名称	销售额(万元)	占年度销售总额比例	关联关系
2021年度	国家电网有限公司	28,807.19	43.81%	非关联方
	中国南方电网有限责任公司	5,682.45	8.64%	非关联方
	中卫市胜金北拓建材有限公司	1,758.09	2.67%	非关联方
	广州白云电器设备股份有限公司	1,106.73	1.68%	桂林电容控股股东
	广东力田科技股份有限公司	963.95	1.47%	非关联方
	合计	38,318.40	58.28%	
2020年度	国家电网有限公司	41,607.26	54.85%	非关联方
	广东电网有限责任公司	3,836.18	5.06%	非关联方
	中国电力技术装备有限公司	3,683.29	4.86%	非关联方
	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	1,830.73	2.41%	非关联方

	中电普瑞科技有限公司	1,721.26	2.27%	非关联方
	合计	52,678.72	69.45%	
2019年度	国家电网有限公司	16,496.74	25.60%	非关联方
	中国电力技术装备有限公司	15,394.62	23.89%	非关联方
	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	3,803.98	5.90%	非关联方
	江苏海利丰贸易有限公司	3,472.40	5.39%	非关联方
	广东电网有限责任公司	3,273.97	5.08%	非关联方
	合计	42,441.72	65.87%	
2018年度	国家电网有限公司	39,236.51	50.71%	非关联方
	广东电网有限责任公司	2,475.58	3.20%	非关联方
	内蒙古电力(集团)有限责任公司内蒙古超高压供电分公司	1,504.19	1.94%	非关联方
	北京电力设备总厂有限公司	1,342.31	1.73%	非关联方
	广西电网有限责任公司	837.56	1.08%	非关联方
	合计	45,396.14	58.67%	
2017年度	国家电网有限公司	42,270.34	62.88%	非关联方
	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	6,794.82	10.11%	非关联方
	广东电网有限责任公司	2,184.17	3.25%	非关联方
	中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司	1,577.37	2.35%	非关联方
	内蒙古电力(集团)有限责任公司内蒙古超高压供电分公司	1,285.51	1.91%	非关联方
	合计	54,112.22	80.50%	

b.桂林电容2017-2021年前五大供应商采购情况:

年度	供应商名称	采购额(万元)	占年度采购总额比例	关联关系
2021年度	山东哈大电气有限公司	2,308.83	6.20%	非关联方
	桂林明富金属股份有限公司	1,419.49	3.81%	非关联方
	宁波大东南万象科技有限公司	1,414.43	3.80%	非关联方
	辽宁芯峻电气有限公司	1,330.06	3.57%	非关联方
	桂林建达机电工程有限公司	1,316.51	3.54%	非关联方
	合计	7,789.33	20.93%	
2020年度	山东哈大电气有限公司	1,844.26	4.99%	非关联方
	桂林市富华物资实业有限公司	1,738.39	4.71%	非关联方
	桂林建达机电工程有限公司	1,611.93	4.36%	非关联方
	丹东长兴电器有限公司	1,591.49	4.31%	非关联方
	宁波大东南万象科技有限公司	1,541.80	4.17%	非关联方
	合计	8,327.88	22.55%	
2019年度	徐州核润光能有限公司	3,398.68	6.29%	非关联方
	桂林市富华物资实业有限公司	2,969.69	5.49%	非关联方
	佛山佛塑科技集团股份有限公司	2,606.96	4.82%	非关联方
	桂林明富金属股份有限公司	2,063.35	3.82%	非关联方

	宁波大东南万象科技有限公司	2,018.38	3.73%	非关联方
	合计	13,057.07	24.15%	
2018年度	丹东长兴电器有限公司	2,195.37	8.30%	非关联方
	桂林明富金属股份有限公司	1,298.04	4.91%	非关联方
	桂林市富华物资实业有限公司	1,232.30	4.66%	非关联方
	宁波大东南万象科技有限公司	1,054.17	3.98%	非关联方
	桂林建达机电工程有限公司	1,000.77	3.78%	非关联方
	合计	6,780.64	25.63%	
2017年度	桂林市富华物资实业有限公司	1,622.08	5.23%	非关联方
	佛山佛塑科技集团股份有限公司	1,400.36	4.52%	非关联方
	桂林明富金属股份有限公司	1,267.06	4.09%	非关联方
	丹东长兴电器有限公司	1,100.44	3.55%	非关联方
	江苏大亚铝业有限公司	1,010.86	3.26%	非关联方
	合计	6,400.80	20.65%	

2017-2021年，桂林电容前五大客户销售额占总销售额的比重分别为80.50%、58.67%、65.87%、69.45%、58.28%，前五大供应商占总采购金额的比重分别为20.65%、25.63%、24.15%、22.55%、20.93%。桂林电容的主营业务持续稳定，近五年前五大客户，基本以电网客户为主，2021年开拓了部分终端新客户，取得了一定的销售业绩，前五大客户的销售额及占总销售额的比重，基本保持稳定。近五年前五大供应商、采购额及其占总采购金额的比重，基本稳定。

④桂林电容近年业绩及波动较大的原因

桂林电容2017-2021年收入、成本、毛利率及利润情况如下表所示：

单位：万元

年份	收入	成本	毛利率	利润总额	净利润	扣非净利润
2017年	67,221	38,946	42.06%	10,073	9,077	9,077
2018年	77,380	48,949	36.74%	14,827	12,635	11,797
2019年	64,434	47,809	25.80%	4,006	3,069	2,278
2020年	75,854	54,212	28.53%	8,911	7,237	6,798
2021年	65,750	41,559	36.79%	10,175	8,132	6,799

桂林电容的主要客户为国家电网与南方电网两大电网公司，电网公司直接招投标的一般为超高压与特高压项目，该类项目对设备制造企业在技术能力、生产能力、质量保证能力、生产运行经验等方面要求均较高，有资格参与重大项目竞标的企业较少，产品价格及毛利率较一般的项目高。桂林电容在技术能力、重大项目运行经验上均处于行业前列，在超高压、特高压等重大工程项目具有较大优势，因此，桂林电容重点工程重大项目的毛利率相对较高。

桂林电容2017-2021年各类重大项目收入情况如下：

年份	类别	重大项目	其他项目	合计
2021 年度	销售收入（万元）	14,227.12	51,522.78	65,749.90
	收入占比	21.64%	78.36%	100.00%
	毛利率	73.64%	26.62%	36.79%
2020 年度	销售收入（万元）	20,481.13	55,372.62	75,853.75
	收入占比	27.00%	73.00%	100.00%
	毛利率	42.10%	23.51%	28.53%
2019 年度	销售收入（万元）	20,875.16	43,558.81	64,433.97
	收入占比	32.40%	67.60%	100.00%
	毛利率	40.07%	18.96%	25.80%
2018 年度	销售收入（万元）	40,163.26	37,216.88	77,380.14
	收入占比	51.90%	48.10%	100.00%
	毛利率	56.16%	15.79%	36.45%
2017 年度	销售收入（万元）	24,343.60	42,877.58	67,221.18
	收入占比	36.21%	63.79%	100.00%
	毛利率	68.73%	26.92%	42.06%

2017年-2021年，桂林电容重大项目销售单价如下：

年份	销售收入金额（万元）	销售单价（元/千乏）
2021 年	13,764	26.46
2020 年	17,938	19.48
2019 年	15,395	11.23
2018 年	40,163	24.93
2017 年	24,344	27.14

2017年-2021年，桂林电容的营业收入分别为6.72亿元、7.74亿元、6.44亿元、7.58亿元、6.58亿元，基本维持稳定；扣非后的净利润分别为9,077万元、11,797万元、2,278万元、6,798万元、6,799万元，波动较大，主要情况如下：

a.产品销售价格变化情况

产品	2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
并联成套装置（元/千乏）	20.14	16.21	16.02	17.30	18.48
滤波成套装置（元/千乏）	23.11	17.43	10.72	23.03	25.15
电容式电压互感器（万元/台）	3.92	3.87	3.25	3.02	2.49

2017年-2021年，桂林电容产品的销售价格存在一定的波动，主要与其定制性相关。桂林电容公司在项目中标后，根据电网公司要求，与电网公司指定的第三方设计院沟通、确定技术方案，根据电网公司采购策略、产品功能、产品应用的地理环境等具体因素不同，不同招标所要求的成套装置中包括的组件以及成套装置的构成会有所差别。一般来说，成套装置一般包括电容器、电抗器、放电线圈、避雷器、框架、母线、连接线、支柱绝缘子、围栏及保护装置等各种组件，各种组件功能不同，价格也存在差异。

2019年滤波成套装置销售价格降幅较大，单位千乏的销售单价为10.72元，较同期下降了46.61%，主要是因为该产品当年供给了国家电网组织的“一带一路”两个海外项目，即土耳其凡城和巴基斯坦默蒂亚里-拉合尔两个特高压直流工程项目，而该等项目的销售价格受国家电网“一带一路”战略发展政策的影响，销售价格很低，降低了公司当年的毛利率与净利润。2020年滤波成套装置销售价格仍然较低，原因为2019年毛利较低的巴基斯坦默蒂亚里-拉合尔项目，尚有3,683.29万元的产品在2020年完成验收及销售收入确认。

2021年并联成套装置、滤波成套装置销售价格较同期分别增加了24.24%、23.47%，主要原因是当年交付了白鹤滩—江苏±800千伏特高压直流输电工程等四个国家级特高压交直流项目，毛利率与净利润较高。

b.主营业务成本及结构变化情况

项目	2021年		2020年		2019年		2018年		2017年	
	金额 (万元)	占比 (%)								
直接材料	36,483.36	88.13	47,922.13	88.66	41,486.93	86.82	40,955.99	83.67	32,234.94	82.77
直接人工	3,599.86	8.70	4,481.71	8.29	4,678.25	9.79	4,929.95	10.07	4,467.28	11.47
制造费用	1,311.79	3.17	1,646.41	3.05	1,618.08	3.39	3,062.71	6.26	2,241.38	5.76
合计	41,395.00	100.00	54,050.25	100.00	47,783.27	100.00	48,948.65	100.00	38,943.60	100.00

2017年-2021年，公司的主营业务成本结构变化不大，直接材料占主营业务成本的比重最高。2019年-2021年，制造费用占总成本的比重相对2017年-2018年降幅较大，从2017年的5.76%降为2021年3.17%，降低了2.59个百分点，主要原因为公司为降低制造成本提升经营效益，开展了全员全工序节能降耗专项行动。成立专业小组对公司能源消耗最大的锅炉燃料进行了可行性探讨，拟定了技术实施细节方案，将生产车间燃烧锅炉的用煤，成功转化为使用天然气，有效降低了生产过程能耗，减少污染。同时将全公司的灯具改为人走灯灭的节能智控产品，推行全员全方位节能环保的办公与生产理念，各部门各车间的水、电、气的耗用大大减少。

c.主要原材料采购及价格变动情况

桂林电容生产所需的主要原材料有聚丙烯薄膜、铝线、苜基甲苯、瓷瓶、铝

箔等，2017年-2021年采购金额占公司总采购金额的比例基本稳定。其中铜母线采购额呈增长趋势，一是因主要客户改变了产品材料使用标准，用铜替代了铝；二是大宗原材料市场价格的增长。2019年主要材料的采购额增加，主要是国家电网组织的“一带一路”两个海外项目材料成本高，销售价格低引起。

桂林电容与主要原材料及零配件供应商建立了长期的战略合作伙伴关系，能够保证原材料和零配件的及时稳定供应。2017年-2021年主要原材料采购金额及占年度总采购金额的比例如下：

主要材料	2021年		2020年		2019年		2018年		2017年	
	金额 (万元)	比例 %								
丙膜	2,741.49	8.20	2,632.51	7.51	5,663.70	11.88	2,181.61	8.25	3,494.02	11.27
铝箔	1,273.80	3.81	1,248.69	3.56	2,331.69	4.89	985.75	3.73	1,637.12	5.28
铜母线	958.92	2.87	982.77	2.80	788.49	1.65	386.08	1.46	283.85	0.92
C101 油	847.17	2.53	1,229.85	3.51	2,325.46	4.88	865.82	3.27	1,303.22	4.21
不锈板 409L	443.71	1.33	513.36	1.47	505.73	1.06	398.58	1.51	407.84	1.32

桂林电容生产所需的主要原材料采购价格，除了铜母线随着大宗原材料市场价格的增长而增长外，其他材料在桂林电容降本提效的管理举措下，近几年稳中有降，并没有跟随大宗材料市场的价格提升而增长，主要是桂林电容针对核心产品的主要材料，组织了具有丰富行业经验的专业技术团队，协助主要供应商实施了专项降本举措：一是通过设计优化，降低了产品原材料使用量，减少了生产成本；二是通过工艺改善，协助供应商提升了材料利用率。

材料	单位	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
丙膜	元/公斤	27.75	25.43	27.16	27.84	28.31
铝箔	元/公斤	28.40	24.74	25.98	27.26	29.47
铜母线	元/公斤	73.23	62.48	64.23	66.45	63.88
C101 油	元/公斤	15.72	16.81	16.99	17.43	15.09
不锈板 409L	元/公斤	10.96	10.33	11.61	11.46	11.34

桂林电容的经营模式为以销定产，产品报价以当前材料价格为基础进行。同时因桂林电容在技术能力、重大项目运行经验上均处于行业前列，在特高压工程项目具有较大优势，具有一定的市场定价权。随着大宗原材料市场的上涨，产品的售价也跟随增长。

d. 同行业收入利润变化情况

受国家整体经济环境及国家电网与南方电网对超高压与特高压招投标进度的影响，同行业可比公司的经营业绩也有一定的波动幅度。桂林电容与同行可比

公司的收入与利润情况如下：

公司名称	主营业务收入（万元）			利润总额（万元）		
	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
桂林电容	72,621	57,652	69,653	15,045	4,559	9,723
山东泰开	68,292	59,489	86,633	6,700	6,419	7,421
合容电气	34,597	38,348	51,006	1,304	754	3,885
思源电容	37,800	38,187	43,060	255	904	4,939
西安西电	32,550	35,758	39,901	-3,555	-2,850	1,346
新东北	12,924	7,615	22,576	1,873	-5,085	814
无锡赛晶	10,019	12,517	19,352	-1,500	-1,896	3,038

注：同行业数据来源于电力电容器行业年鉴（中国电器工业协会电力电容器分会主编），因2021年行业年鉴未出，数据截止统计至2020年。

上述情况使得桂林电容近年来业绩情况波动较大，除此之外，桂林电容的经营情况未发生重大变化，不会造成实质性、持续性影响。

（2）结合收入结构、毛利率水平，说明报告期内桂林电容收入下降但利润增长的原因及合理性；

桂林电容的收入结构及毛利率水平的具体情况如上述所示。2021年，桂林电容实现营业收入6.58亿元，同比减少13%，实现净利润8,132万元，同比增加892万元，同比增长12%，主要原因如下：

①2021年，桂林电容毛利率为36.79%，较同期增加8.26个百分点，主要原因是报告期内桂林电容加大市场开拓力度，交付了多个重大工程项目，并联成套装置、滤波成套装置的销售单价较同期分别提升了24.24%、23.47%。其中，各重大工程项目实现销售收入约为2,000万元至6,000万元之间，实现毛利率约为70%左右。

②2021年，桂林电容充分利用闲置资金，创造资金利息收入同比增加814.22万元。

单位：万元

科目	2021年合计	2020年合计	同比增减
财务费用_利息收入	1,152.91	338.69	814.22
财务费用_利息费用	20.52	22.72	-2.20
财务费用_汇兑损失	13.31	40.24	-26.94
财务费用_手续费	26.65	15.82	10.82
财务费用_其他	36.96	22.74	14.22
财务费用合计	-1,055.47	-237.16	-818.31

（3）结合业务模式、收入确认政策等，对照《企业会计准则》的相关规定，

核实是否存在收入或成本费用跨期确认、跨期结算等情况。

①桂林电容业务模式

桂林电容主要生产、销售电力电容器装置，主要客户为电网类客户。主要采取直销模式向其销售产品。以投标的方式从电网公司获取订单，中标后凭中标通知书与国家电网、南方电网下属的各地电力公司等项目建设单位签订产品销售合同。合同订单到公司后进行合同评审，确定技术图纸，然后通过ERP系统主计划的运行，分解销售订单到各个部门，按照分解计划实现采购、物料供给、生产物料加工、入库和订单发运。

②与桂林电容收入确认相关的主要政策

本公司在客户取得相关商品控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，本公司会考虑下列迹象：

- a.本公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；
- b.本公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有了该商品的法定所有权；
- c.本公司已将该商品实物转移给客户，即客户已占有该商品实物；
- d.本公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；
- e.客户已接受该商品。

③与桂林电容取得收入的主要活动相关的具体确认方法

根据合同的约定，销售需要安装调试的产品，在取得客户签字确认的安装调试合格单后，获得收取货款的权利，确认销售收入。

销售不需要安装调试的产品，将产品发到指定地点，经验收后取得客户签字确认的送货单或客户开箱验收单，获得收取货款的权利，确认销售收入。

④桂林电容与销售相关的内部控制情况：

a.桂林电容建立了完善的销售内部控制制度，包括：《市场开发管理制度》《产品价格管理制度》《投标管理制度》《订单管理制度》《销售回款管理制度》《售后服务管理制度》《成品出入库管理制度》《产品交付、质量突发紧急事件应急处理制度》等。

b.桂林电容销售业务流程严格按照内控制度执行，合同的签订、货物的发出、

货物的签收、销售对账、赊销审批等流程执行良好。

c. 桂林电容销售业务是通过Oracle ERP系统进行流程管理与控制，从订单的下达、产品的生产、货物的出库、销售的记录等均在Oracle ERP系统及货运清单上可以清楚的查询到相关日期，不存在跨期情形。

d. 桂林电容销售相关的人员与管理相关人员在分工上不存在兼容的情形，彼此能相互监督管控。

⑤桂林电容收入不存在跨期情况

a. 桂林电容主要客户收入情况

年度	客户名称	销售额（万元）	占年度销售总额比例
2021年	国家电网有限公司	28,807.19	43.81%
	中国南方电网有限责任公司	5,682.45	8.64%
	中卫市胜金北拓建材有限公司	1,758.09	2.67%
	广州白云电器设备股份有限公司	1,106.73	1.68%
	广东力田科技股份有限公司	963.95	1.47%
	合计	38,318.40	58.28%

桂林电容主要客户为电力电网企业，采购流程较为规范严格，不存在跨期结算情形。

b. 收入跨期核实情况

公司组织财务人员，对桂林电容2020年12月、2021年1月、2021年12月、2022年1月的收入情况进行核实，对单笔业务收入超过100万元的业务进行了一一核对，对单笔业务少于100万元的进行了随机抽查核对，核实业务占当月收入金额比例超过80%。经核实，桂林电容不存在跨期确认收入的情形。

c. 桂林电容在Oracle ERP系统严格执行产品的送货日期、出库日期、验收日期与收入确认日期，销售收入的内控程序执行到位，不存在提前或延期确认收入的情形。

⑥桂林电容成本费用不存在跨期情况

a. 桂林电容销售费用的主要构成明细情况

单位：万元

项目	2021年	2020年	同比增加
业务费	3,389.06	1,976.68	1,412.38
职工薪酬	2,449.24	1,849.34	599.90
服务费	714.84	496.64	218.20
中标费	411.34	513.56	-102.22
差旅费	393.21	424.58	-31.37
办公费	89.04	80.24	8.80

其他	227.34	130.94	96.40
合计	7,674.07	5,471.98	2,202.09

报告期内，桂林电容的销售费用为7,674.07万元，较同期增加2,202.09万元，主要是营销业务费和职工薪酬的增长，原因为桂林电容加大了新市场的开拓力度与营销费用的投入。基于市场拓展规划，加大了两大电网以外的市场领域开拓，在出口、冶金、新能源及化工等领域取得了较为优异的销售成绩，其中，2021年桂林电容在工业与终端的用户市场订单额同比增长60%，电力电子产品的订单额同比增长336%。桂林电容市场发展结构的调整以及为开拓新的市场拟定了与之相适应的市场管理政策，导致报告期销售费用增长，不存在跨期费用的情形。

b. 桂林电容管理费用的主要构成明细情况

单位：万元

项目	2021年	2020年	同比增加
职工薪酬	4,038.99	2,301.26	1,737.73
折旧摊销	828.90	878.99	-50.09
办公费	297.59	106.73	190.86
业务招待费	227.08	203.22	23.86
中介费	225.32	6.04	219.28
修理费	103.15	69.37	33.78
差旅费	88.50	72.98	15.52
其他	199.22	400.63	-201.41
合计	6,008.76	4,039.22	1,969.54

报告期内，桂林电容的管理费用为6,008.76万元，较同期增加1,969.54万元，主要是职工薪酬的增长，原因为受全国新冠疫情影响，广西省政府为帮助企业渡过暂时困难，2020年颁布了社保优惠政策，减免了桂林电容员工社保费用606万元；同时，2021年桂林电容为鼓励中高层干部与基层员工更注重经营业绩的提升，拟定了与收入、与利润业绩挂钩的薪酬激励政策，使得职工薪酬增加，不存在跨期费用的情形。

c. 成本费用跨期核实情况

公司组织财务人员，对桂林电容2020年12月、2021年1月、2021年12月、2022年1月的成本费用情况进行核实，主要是对单笔成本费用超过10万元的业务进行了全部核实，对单笔业务少于10万元的进行了随机抽查核实，核实业务占当月金额比例超过80%。

经核实，桂林电容不存在跨期确认成本费用的情形。

年审会计师核查意见：

针对上述事项，我们实施的主要审计程序包括：

- a.了解和评估白云电器及其子公司与收入、成本费用相关内控制度的设计，并测试运行有效性；
- b.结合查阅主要客户合同及对白云电器管理层进行访谈等方式，了解和评估白云电器及其子公司的收入确认政策；
- c.对收入、成本费用实施分析性程序，判断收入、毛利率、成本费用变动的合理性；
- d.对本年确认的收入记录，抽样检查销售合同、发票、出库单及签收单等支持性文件；抽样检查成本费用相关的原始单据；
- e.对本年主要客户实施函证程序，确定应收款项、收入的真实性；
- f.针对资产负债表日前后确认的销售收入，核对出库单及其他支持性文件，以评估收入是在恰当的会计期间确认。针对资产负债表前后确认的成本费用，核对原始发生凭证，以评估成本费用在恰当的会计期间确认。

经核查，会计师认为桂林电容收入确认符合《企业会计准则》的相关规定，不存在收入或成本费用跨期确认、跨期结算等情况。

二、关于公司财务信息

3.年报显示，公司2021年实现收入35.13亿元，同比增长16%；期末应收账款余额为21.04亿元，同比增长24.31%，高于收入增速。报告期内，公司对应收账款预期信用损失率进行了会计估计变更。其中，对账龄4年内的账款信用损失率均予以调减，而公司账龄4年内账款占比达96.49%。2020年、2021年，公司账龄为1年以内的应收款项占比均不高于70%，显著低于2019年81%的水平。

请公司：（1）分业务定量分析近两年应收账款占收入比重同比提升的具体原因，结合销售政策、对客户的信用期、收入确认政策等说明赊销率变化情况及其合理性；（2）说明调整应收账款预期信用损失率的具体依据及合理性，相关资产与以前年度相比发生的主要变化及对预期信用损失判断的具体影响；（3）补充披露会计估计变更对当期财务数据的具体影响值和对未来期间的影响预测，并回溯测算变更日前三年的，如使用该会计估计对公司各年度利润、净资产或总资产等的影响，说明是否存在通过变更会计估计跨期调节利润、进行不当盈余管理

的情形。请年审会计师发表意见。

公司回复：

(1) 分业务定量分析近两年应收账款占收入比重同比提升的具体原因，结合销售政策、对客户的信用期、收入确认政策等说明赊销率变化情况及其合理性；

2021年度，公司实现营业收入35.13亿元，同比增长16.00%；截至2021年12月31日，公司应收账款净额为21.04亿元，同比增长24.31%，高于营业收入的增幅，主要原因如下：

①公司设备主要用于轨道交通、电网、大型工业企业等领域，通过投标方式参与市场竞争，项目货款结算进度一般为：签订合同后预付10%~30%货款；设备交付后，支付30%~40%货款；通电验收合格后支付30%~40%货款；设备正常运行1~2年后支付5%~15%的质量保证金。该结算方式导致公司的应收账款余额较大。

②公司根据合同约定，销售需要安装调试的产品，在取得客户签字确认的安装调试合格单后，获得收取货款的权利，确认销售收入；销售不需要安装调试的产品，将产品发到指定地点，经验收后取得客户签字确认的送货单或客户开箱验收单，获得收取货款的权利，确认销售收入。

近年来，公司收入结构发生了一定的变化，轨道交通、央企总包、通讯类客户的收入增长较大。该类客户的项目投资规模较大，建设周期长，在货款结算方面，上述客户一般要等设备调试运行后才与供应商进行总结算；同时，这类行业客户的付款程序一般比较复杂，回款时间较长。但由于这些客户的资金实力雄厚，信誉度高，公司通常给予其较为宽松的信用政策，存在跨年度结算货款的情形，从而导致了应收账款余额的增幅较大。

a.公司近两年分业务收入增长情况如下：

单位：万元

年份	轨道交通类	央企总包类	通讯类	电网类	其他类	合计
2020年	82,592.86	30,314.46	3,550.16	80,448.32	103,836.33	300,742.13
2021年	77,256.94	33,251.45	11,199.32	74,617.39	151,288.06	347,613.16
增长率	-6.46%	9.69%	215.46%	-7.25%	45.70%	15.59%

b. 公司近两年分业务应收账款余额增长情况如下

单位：万元

年份	轨道交通类	央企总包类	通讯类	电网类	其他类	合计
2020年	30,984.46	32,305.93	3,586.28	42,801.17	89,067.45	198,745.28
2021年	46,501.22	45,703.80	7,535.43	31,145.31	111,128.59	242,014.35
增长率	50.08%	41.47%	110.12%	-27.23%	24.77%	21.77%

c.公司近两年分业务应收账款占营业收入的比重情况如下：

年份	轨道交通类	央企总包类	通讯类	电网类	其他类	合计
2020年	37.51%	106.57%	101.02%	53.20%	85.78%	66.08%
2021年	60.19%	137.45%	67.28%	41.74%	73.45%	69.62%

d.其他类客户主要为新能源、机场、市政工程等终端用户，近两年，前五大客户的销售收入、交易内容如下：

年份	客户名称	收入金额 (万元)	占主营 收入比	交易的主要内容	关联关系
2020 年度	中电普瑞科技有限公司	1,721.26	0.57%	电容器	非关联方
	无锡江南计算技术研究所	1,579.62	0.53%	高低压成套设备	非关联方
	西安西电开关电气有限公司	1,567.26	0.52%	变压器	非关联方
	广州城市电力工程有限公司	1,527.45	0.51%	高低压成套设备	非关联方
	广州增电电力建设投资集团有限公司	1,456.49	0.48%	高低压成套设备	非关联方
	合计	7,852.08	2.61%		
2021 年度	日昌（福建）集团有限公司	9,928.55	2.86%	成套设备、变压器	非关联方
	广东省机场管理集团有限公司湛江机场公司	4,354.32	1.25%	高低压成套设备	非关联方
	通威太阳能（金堂）有限公司	4,026.55	1.16%	高低压成套设备	非关联方
	广州环投福山环保能源有限公司	3,220.67	0.93%	高低压成套设备	非关联方
	贺州市兆鑫五金制品有限公司	2,708.98	0.78%	高低压成套设备	非关联方
合计	24,239.07	6.98%			

近两年，前五大客户的应收账款余额如下：

年份	客户名称	应收账款 余额(万元)	占应收 余额比	交易的主要内容	关联关系
2020 年度	贵阳宏益房地产开发有限公司	2,795.89	1.41%	高低压成套设备	非关联方
	山西晋通送变电有限公司	2,530.23	1.27%	变压器	非关联方
	山西省工业设备安装集团有限公司	1,931.91	0.97%	变压器	非关联方
	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	1,789.79	0.90%	高低压成套设备	非关联方
	广州增电电力建设投资集团有限公司	1,616.11	0.81%	高低压成套设备	非关联方
	合计	10,663.93	5.36%		
2021 年度	日昌（福建）集团有限公司	5,158.26	2.13%	成套设备、变压器	非关联方
	广东省机场管理集团有限公司湛江机场公司	4,920.38	2.03%	高低压成套设备	非关联方
	贵阳宏益房地产开发有限公司	2,795.89	1.16%	高低压成套设备	非关联方
	山西省工业设备安装集团有限公司	1,931.91	0.80%	变压器	非关联方
	广东省机场管理集团有限公司揭阳潮汕机场公司	1,838.00	0.76%	高低压成套设备	非关联方

	合计	16,644.44	6.88%		
--	----	-----------	-------	--	--

从各业务应收账款余额占营业收入的比重来看，结算周期较长的轨道交通类与央企总包类客户的应收账款余额占其营业收入的比重增幅明显，是公司应收账款增幅高于营业收入增幅的主要原因。

③公司大型客户的货款结算，需要业务员到现场提交请款资料，办理结算手续。近年来由于受新冠疫情限制人员流动影响，现场请款手续的办理延期，实际付款速度放缓。

受新冠疫情及宏观经济等综合因素的影响，公司所处行业的可比公司应收账款余额占营业收入的比重均有所提升。

根据可比上市公司的年度报告资料显示，2020-2021年应收账款净额占营业收入比重的行业平均值分别为53.91%、61.74%，2021年较2020年增加了7.83个百分点。公司2020-2021年应收账款净额占营业收入的比重分别为55.88%、59.88%，2021年较2020年增加4个百分点，仍在同行业可比上市公司的范围之内。具体情况如下表所示：

企业名称	2020年			2021年			2021年占比增幅
	应收账款净额(万元)	营业收入(万元)	应收账款净额/营业收入	应收账款净额(万元)	营业收入(万元)	应收账款净额/营业收入	
白云电器	169,218	302,838	55.88%	210,351	351,277	59.88%	4.00%
行业平均	82,111	152,325	53.91%	83,909	135,916	61.74%	7.83%
广电电气	44,863	103,830	43.21%	44,312	100,470	44.10%	0.90%
昇辉科技	186,485	419,430	44.46%	156,492	270,983	57.75%	13.29%
金冠股份	46,825	84,519	55.40%	68,128	107,426	63.42%	8.02%
柘中股份	35,882	60,442	59.37%	45,433	68,896	65.94%	6.58%
长城电工	128,565	206,473	62.27%	130,585	206,602	63.21%	0.94%
顺钠股份	100,793	147,767	68.21%	103,169	145,873	70.72%	2.51%
扬电科技	31,365	43,811	71.59%	39,247	51,164	76.71%	5.12%

资料来源：上市公司年报

针对应收账款净额占营业收入比重上升的状况，公司不断完善管理制度与措施：

①设立专职机构，监控货款风险

公司设立合同监管专职部门，根据公司已制定的《销售合同监督管理制度》与《应收账款管理制度》，专门负责销售活动的全过程监管。按照上述规定，合同监管部门在项目实施前、实施中、实施后三个阶段，围绕货款安全性、项目利

润与现金流最大化三个方面进行综合风险评估,以确保所实现的收入和利润具有良好的现金流支撑。

②完善客户分级授信管理体系,合理赊销,预防坏账

公司积极收集客户资料,建立客户档案,定期维护更新,并根据客户行业背景、资产规模、财务状况、信誉、双方业务往来和历史回款情况,对客户进行分类管理。对历年合同金额稳定增长且回款情况良好未发生逾期的,评定为A类客户,按照合同约定条款进行进度款回收;对于资金实力一般的B类客户,工程预付款比例不得低于50%;对于普通的C类客户与新客户以及合同金额小于50万元的合同,原则上采用现款现货的销售政策,从源头上控制应收账款发生坏账的风险。

③专职部门、专职人员负责合同的履行及售后服务工作

公司设有专职部门和专职人员跟踪每个合同的执行情况,按合同约定的时间提前办理收款手续,交货后及时跟踪用户的设备使用情况。并由售后服务部对客户定期培训设备使用操作规程,出现问题及时维修,以防止客户因设备使用问题拖欠公司货款。采用该管理模式,有利于公司为客户提供售后服务,维护与客户的良好关系,且有利于公司将应收账款的适时催收落实到产品使用的各个阶段,从而更有效的控制应收账款规模。此外,公司还利用信息管理系统开发到期货款的自动提醒功能,通过短信系统自动向项目经理发送提醒信息,敦促项目经理及时跟进货款回收情况。

公司通过上述制度和措施的实施,分别从事前、事中和事后的三个阶段对应收账款进行管理,加快应收账款回收速度。截至2022年5月31日,公司2021年度前五大客户的期后回款情况如下:

单位名称	2021年应收账款 期末余额(万元)	期后回款额 (万元)
广州地铁集团有限公司	22,550.09	16,307.96
中国南方电网有限责任公司	14,456.30	6,970.87
中铁电气化局集团有限公司	7,530.06	1,605.89
广东省机场管理集团有限公司湛江机场分公司	6,083.85	3,130.54
日昌(福建)集团有限公司	5,259.87	2,490.58
合计	55,880.17	30,505.84

说明:第三大客户为央企总包单位,期后回款较少,主要原因是央企总包单位未收到业主的货款而不予支付我司货款。

(2) 说明调整应收账款预期信用损失率的具体依据及合理性，相关资产与以前年度相比发生的主要变化及对预期信用损失判断的具体影响；

随着业务的发展和外部经济环境的变化，公司不断加强客户及应收款项风险的精细化管理深度，应收款项的信用风险特征也随之不断变化，根据可比上市公司的年度报告资料显示，公司原应收款项预期信用损失政策与自身实际情况及同行业可比公司存在较大差异，公司原信用损失政策与同行业上市公司对比如下：

企业名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
白云电器（变更前）	5%	20%	50%	75%	75%	75%
行业平均	3.42%	8.67%	18.42%	35.67%	60.65%	99.84%
广电电气	1%	5%	10%	30%	50%	100%
长城电工	3%	7%	10%	30%	50%	100%
顺钠股份	2%	10%	21%	34%	54%	99%
扬电科技	5%	10%	30%	50%	80%	100%
金冠股份	5%	10%	20%	30%	50%	100%
昇辉科技	5%	10%	20%	40%	80%	100%

资料来源：上市公司年报

如上表所示，公司应收账款预期信用损失政策明显高于同行业上市公司。因此，公司根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的相关规定，对应收账款预期信用损失进行了复核，根据应收款项的结构特征进一步细化应收款项信用风险特征组合类别，对应收账款预期信用损失率进行调整，采用浮动信用损失率计提应收账款减值准备，符合公司的实际情况，更加客观公允地反映公司的财务状况与经营成果。

公司根据应收账款账龄组合对截至2021年12月31日预期信用损失率的测算过程如下：

①公司近3年按照账龄组合计提坏账的应收款项（含应收商业承兑汇票）情况如下：

单位：万元

账龄	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日
1年以内	173,250.01	142,366.87	177,264.87
1-2年	23,269.94	46,471.07	38,144.77
2-3年	6,158.69	11,768.73	20,643.15
3-4年	3,472.25	3,658.85	4,064.78
4-5年	1,049.63	2,415.86	1,829.44
5年以上	2,198.56	2,752.71	4,747.28
合计	209,399.07	209,434.08	246,694.28

其中：上年末为5年以上账龄，本年继续迁徙部分	145.11	1,615.98	2,279.88
------------------------	--------	----------	----------

②公司应收账款账龄迁徙情况如下：

账龄	2019-2020年迁徙率	2020-2021年迁徙率	平均迁徙率
1年以内	26.25%	26.90%	26.58%
1-2年	46.09%	45.83%	45.96%
2-3年	56.63%	41.33%	48.98%
3-4年	68.39%	54.32%	61.35%
4-5年	96.10%	96.38%	96.24%
5年以上	91.79%	86.60%	89.20%

③公司2021年末预期信用损失率的确定：

账龄	历史迁徙率	历史回收率	前瞻性调整	预期回收率	迁徙率	预期信用损失
1年以内	26.58%	73.42%	6.09%	68.95%	31.05%	4.54%
1-2年	45.96%	54.04%	6.09%	50.75%	49.25%	14.62%
2-3年	48.98%	51.02%	6.09%	47.91%	52.09%	29.68%
3-4年	61.35%	38.65%	6.09%	36.29%	63.71%	56.98%
4-5年	96.24%	3.76%	6.09%	3.53%	96.47%	89.44%
5年以上	89.20%	10.80%	6.09%	10.15%	89.85%	92.72%

基于公司各业务收入及经营情况的发展变化，参考同行业可比上市公司应收账款预期信用损失率水平，反复测算账龄组合下的应收款项预期损失，公司认为调整应收账款预期信用损失率的具体依据是合理的。相关资产与以前年度相比发生的主要变化及对预期信用损失判断的具体影响见本题第（3）的阐述。

（3）补充披露会计估计变更对当期财务数据的具体影响值和对未来期间的预测，并回溯测算变更日前三年，如使用该会计估计对公司各年度利润、净资产或总资产等的影响，说明是否存在通过变更会计估计跨期调节利润、进行不当盈余管理的情形。

①会计估计变更影响情况

应收款项预期信用损失估计变更对2021年度的影响如下：

单位：万元

项目	会计估计变更后	会计估计变更前	差异额
资产总额	812,330.46	806,847.70	5,482.76
净资产	299,301.80	293,819.04	5,482.76
利润总额	5,260.50	-889.23	6,149.73
净利润	4,422.93	-1,059.83	5,482.76

根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》，公

司2021年度变更应收款项预期信用损失，该项会计估计变更采用未来适用法。未来期间的应收款项预期信用损失受宏观经济环境，公司内部信用风险管理政策及客户经营情况等各种微观因素影响，难以测算未来期间的具体影响值，但不会因会计估计变更造成公司业绩的大幅波动。

回溯测算变更日前三年，如使用该会计估计对公司各年度利润、净资产或总资产等的影响如下：

a.对2020年度的资产总额、净资产、利润总额、净利润的影响如下：

单位：万元

项目	追溯调整后	追溯调整前	差异额
资产总额	729,281.55	725,029.91	4,251.64
净资产	292,655.41	288,403.77	4,251.64
利润总额	15,647.93	10,789.15	4,858.78
净利润	12,879.04	8,627.40	4,251.64

b.对2019年度的资产总额、净资产、利润总额、净利润的影响如下：

单位：万元

项目	追溯调整后	追溯调整前	差异额
资产总额	686,033.34	683,443.16	2,590.18
净资产	284,559.20	281,969.02	2,590.18
利润总额	24,520.47	21,583.85	2,936.62
净利润	21,029.87	18,439.69	2,590.18

c.对2018年度的资产总额、净资产、利润总额、净利润的影响如下：

单位：万元

项目	追溯调整后	追溯调整前	差异额
资产总额	432,784.40	429,516.71	3,267.69
净资产	234,267.48	230,999.79	3,267.69
利润总额	29,054.26	25,283.03	3,771.23
净利润	24,805.03	21,537.34	3,267.69

回溯测算变更日前三年，使用该会计估计，2018年增加净资产与净利润3,267.69万元，2019年增加净资产与净利润2,590.18万元，2020年增加净资产与净利润4,251.64万元。

②公司不存在通过变更会计估计跨期调节利润、进行不当盈余管理的情形

公司于2019年开始执行新金融工具会计准则以来，经过两年的测算，发现按原来的会计估计计提的应收账款坏账准备与公司经营情况存在差异。因此，公司于2021年4月26日经第六届董事会第十四次会议，审议通过了《关于会计估计变更的方案》，公司拟对应收账款预期信用损失率进行调整，以便更加客观公允地

反映公司的财务状况与经营情况。

公司进行会计估计变更，主要是基于公司原来的应收账款预期信用损失率与公司的财务状况与经营情况存在差异而进行的调整，并非是年底出于调节利润、进行不当盈余管理而进行会计估计变更。

年审会计师核查意见：

针对上述事项，我们实施的主要审计程序包括：

a.了解和评估白云电器与应收账款管理相关内控制度的设计，并测试运行有效性；

b.查阅公司会计政策，对管理层进行访谈，了解和评估白云电器对客户的赊销政策、对应收账款的核算、减值准备政策和管理层估计减值金额的方法及变更会计估计的合理性；

c.查询同行业可比上市公司应收款项预期信用损失政策，判断白云电器变更后的应收账款预期信用损失是否与同行业可比上市公司存在重大差异

d.结合客户合同，对报告期应收账款的周转情况进行分析，判断应收账款的合理性；

e.对主要应收账款实施函证程序，确定应收账款记录准确性；

f.抽取样本检查应收账款的形成资料，并检查应收账款期后回款，确定应收账款的真实存在性；

g.对于管理层按照组合计量预期信用损失的应收账款，复核和评价管理层使用的预期信用损失模型的适当性；结合历史实际损失率和前瞻性信息，评价管理层确定的预期信用损失率的合理性；

h.重新测算应收账款减值准备的计算过程，复核减值准备的金额，判断应收账款的计价与分摊。

经核查，会计师认为，公司近两年应收账款增加是因为业务收入结构的变化所致，调整应收账款预期信用损失率是因为公司各业务收入及经营情况的发展变化所需，具有合理性，未发现公司通过变更会计估计跨期调节利润、进行不当盈余管理的情形。

4.年报显示，报告期末公司存货账面价值12.15亿元，跌价准备余额为2162

万元。其中发出商品账面价值为6.16亿元，占比51%，本期计提存货跌价准备不足7000元。

请公司：（1）结合收入确认政策及库龄情况，说明对发出商品计提存货跌价准备的具体依据及原因，是否存在已发出商品但客户长期未验收的情形；（2）期末发出商品的前五大客户名称、产品类型、金额、期后收入确认情况，说明公司与其是否存在关联关系或其他利益安排。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（1）结合收入确认政策及库龄情况，说明对发出商品计提存货跌价准备的具体依据及原因，是否存在已发出商品但客户长期未验收的情形；

①公司收入确认政策

公司主要销售成套开关设备、变压器、电容器等产品，具体收入确认政策为：公司根据与客户的约定，销售不需要安装调试的产品，将产品发到指定地点，经验收后取得客户签字确认的送货单或客户开箱验收单，获得收取货款的权利，确认销售收入；销售需要安装调试的产品，在取得客户签字确认的安装调试合格单后，获得收取货款的权利，确认销售收入。

②公司存货跌价准备计提政策

期末存货按成本与可变现净值孰低计价，存货期末可变现净值低于账面成本的，按差额计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。企业持有存货的数量多于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。

存货跌价准备的计提方法：按单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货按存货类别计提存货跌价准备。

③公司发出商品存货跌价准备计提情况

报告期末，公司发出商品存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2021年			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	计提比例
发出商品	62,049.05	419.29	61,629.76	0.68%
项目	2020年			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	计提比例
发出商品	59,346.88	418.59	58,928.29	0.71%

报告期末，公司主要客户发出商品存货减值准备明细如下：

单位：万元

客户	发出商品金额	已计提跌价准备	计提跌价原因
东雅水电装饰公司	192.22	192.22	项目超期，公司已注销
省三建十五分公司	91.06	91.06	项目超期，公司已注销
省安二公司	41.31	41.31	项目超期，公司已注销
合计	324.59	324.59	/

公司为以销定产的生产经营模式，发出商品均按照与客户签订的销售合同生产与发货。报告期末，公司按照发出商品单个销售合同售价为其可变现净值与账面成本孰低计提存货跌价准备，计提的金额是充分的。

④公司发出商品库龄分布及长期未验收情形

报告期末，公司发出商品期末余额为62,049.05万元，其中1年以内为47,154.09万元，占发出商品比例为75.99%，1年以上为14,894.96万元，占发出商品比例为24.01%。

公司1年以上发出商品长期未验收的情形主要原因为：公司主要客户为轨道交通、公建设施单位、电网、电厂、大型工业企业等，这些客户的项目组织复杂，客户通常对项目的成套开关设备与土建工程及其他配套设施分开招标，客户一般在各类设备安装完毕后进行整体调试和验收。因此，公司设备的安装调试及验收往往会受到项目相关土建工程及配套设施的进度影响，一定程度上会导致收入确认时间的延长，从而使得公司发出商品规模较大。

基于项目建设的以上特征，随着公司对轨道行业及终端用户大客户的深入拓展，发出商品结算期有所延长。轨道交通及大客户的订单金额大、线路长、站点多，设备交货需根据各个站点的施工进度确认交货期，而站点施工进度受到征地、土建等因素影响较大，导致产品在客户项目现场的调试阶段需要相对较长的时间。

(2) 期末发出商品的前五大客户名称、产品类型、金额、期后收入确认情况，说明公司与其是否存在关联关系或其他利益安排。

截至2021年12月31日，公司对前五大客户发出商品情况如下：

单位：万元

客户	产品类型	发出商品成本金额	占发出商品比例	期后销售收入	关联关系
广州地铁集团有限公司	高低压设备、电缆等	23,168.25	37.34%	21,889.20	非关联方
深圳供电局有限公司	高低压设备等	1,903.43	3.07%	1,960.43	非关联方
四川省工业设备安装集团有限公司	低压设备等	1,364.74	2.20%	326.74	非关联方
合肥市轨道交通集团有限公司	低压设备等	1,184.36	1.91%	986.88	非关联方
中国移动通信集团有限公司广东分公司	低压设备等	1,030.15	1.66%	196.19	非关联方
其余客户		33,398.12	53.83%	21,176.30	
合计		62,049.05	100.00	46,535.74	

截至2021年12月31日，公司前五大发出商品余额为28,650.93万元，占期末存货比例为23.17%，占期末发出商品比例为46.17%，于2022年1-5月已确认期后收入金额为25,359.45万元。

第一名和第四名客户为城市轨道交通客户、第二名客户为电网系统客户、第三名为大型工业企业客户、第五名为电信系统客户，这些客户涉及大型国有企业、轨道交通，因技术变更、政府审计等因素，项目执行周期长，所以收入确认时间较长。如广州地铁22号线、成都天府国际机场项目、广州国际医药港项目、深圳市地铁、广东数据中心一期二阶段机房及电源配套工程等，均因技术变更尚未最终审计验收。

上述客户与公司、5%以上股东、实际控制人、控股股东及董事、监事、高级管理人员不存在关联关系和其他利益安排。

年审会计师核查意见：

针对上述事项，我们实施的主要审计程序包括：

- a.了解与评价管理层对存货计提跌价准备的相关内部控制设计的合理性、有效性；
- b.通过访谈白云电器管理层，查阅相关销售合同等，了解客户长期未验收发出商品的情况及原因，分析长期未验收的合理性；
- c.获取白云电器编制的发出商品明细表、库龄表并进行分析复核以确定其准

确性；

d.获取发出商品期末存货跌价计提明细表，复核可变现净值确定依据是否合理，评价并复核存货跌价方法的计提的合理性，分析存货跌价计提是否充分；

e.对报告期末发出商品实施函证程序，分析识别公司与交易对手的关联方关系及关联交易；

f.抽查发货单据、销售合同，对发出商品期后收入确认情况进行检查。

基于上述审计程序，我们认为，白云电器报告期末发出商品存货跌价准备的计提依据充分、合理的，存货跌价准备计提会计处理符合《企业会计准则》的规定，公司与上述前五大发出商品客户不存在关联关系和其他利益安排。

5.年报显示，公司在建工程期末账面价值为4.4亿元，近三年年复合增长率达45%，未计提减值。其中，智源厂房工程项目二期2018年建设至今投入进度仅54.89%，未进行转固。

请公司补充披露：（1）智源厂房工程项目二期投入情况和目前进展，说明是否达到预定可使用状态，长期未转固的原因及合理性，是否存在转固障碍，减值准备计提是否充分；（2）列示建设智源厂房二期项目的资金使用情况，包括购置土地、设备等，并明确供应商名称、交易金额、采购内容，说明是否存在关联关系；（3）结合公司现有产能利用率、在手订单情况等，说明在建工程持续增长且增幅远高于收入增速的原因，并结合减值测试情况说明未计提减值的合理性。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（1）智源厂房工程项目二期投入情况和目前进展，说明是否达到预定可使用状态，长期未转固的原因及合理性，是否存在转固障碍，减值准备计提是否充分；

①桂林智源新建桂林电气节能及电力电子产业二期项目（以下简称“桂林智源二期项目”）

a.项目基本情况

桂林智源系公司控股子公司桂林电容之全资子公司，桂林智源二期项目系为了借助快速发展的电力电子技术对元器件产品进行智能化管控，保持其产品研发

方向及节奏与新型电力系统同节拍，实现元器件产品向智能化产品升级。

b. 项目背景及必要性

配电设备智能化成为行业发展重要趋势，“十四五”期间，电网公司在配电网建设投入不断加大，技术水平也将不断升级。随着国家相关政策的完善及战略性新兴产业的崛起，电力电子技术在风能、太阳能、热泵、水电、生物质能、绿色建筑、新能源装备、电动汽车等先进制造业等重要领域都将发挥重要作用。本项目的实施符合国家产业政策，属高端制造，高质量发展范畴。在充分把握市场前景的有利条件下，通过加强建设期和生产运营期的管理与监控，并在实施过程中不断完善建设方案，将能达到项目预期的经济效益和社会效益。

②桂林智源二期项目建设情况

桂林智源二期项目拟建设建筑物总占地面积为80000平方米（厂区总面积245亩=163400m²），二期项目预计完成的项目：完成钣金智能制造产线；同时主要生产无功补偿柜，有源滤波装置，电能质量治理装置、DVR电压暂降等。

桂林电气节能及电力电子产业项目（以下简称“产业园项目”）三期合计建设内容主要为1栋办公楼，7个生产厂房，2栋宿舍楼、1栋多功能食堂以及相应的公共设施和设备房。

目前产业园项目一、二期整体规划已完成；一期建设主要为金属膜电容器及元器件类生产车间；二期建设主要为生产试验厂房102#—104#（内置仓库）、配电中心、员工宿舍等设施。目前103#、104#车间消防水泵房及制冷站、总开闭站主体结构已完成，室外综合管线开始动工，同时进行设备基础安装；三期目前正在进行市场调研规划中。

产业园项目建设期原计划为5年，分三期进行，一期于2016年10月启动，2018年9月建设完成，二期于2017年8月启动，部分厂房设施将于2022年8月具备投入使用条件，由于建设过程受疫情影响，产品的研发进度、市场形势快速发展、国家产业政策调整等建设有所放缓。

该项目每年的投入情况如下：

电力电子项目建设投入情况（截止 2022 年 5 月 31 日）				
项目期	土地投入	一期建设投入	二期建设投入	三期建设投入
起止时间	2017	2016.10-2018.9 （五方验收）	2018.8-至今	调研规划中
投入资金	72,547,245 元	56,338,911 元	58,350,535 元	/

建设内容	241.15 亩 使用期限：2016 年 09 月 23 日 -2066 年 09 月 22 日	金属化膜电容器 生产车间	主要为 102-104 产品组装测试车 间、总开闭站、消 防水泵房及制冷 站、室外道路及综 合管线、研发中 心、倒班宿舍等设 施。	/
------	--	-----------------	--	---

截至2021年12月31日，智源厂房工程项目二期已投入5,452万元，进展整体已完成73.52%，即已完成103#车间、104#车间、201#总配电房、202#消防制冷站的主体建设工作，预计2022年8月末可移交投入使用，达到预定可使用状态。

该项目长期未转固主要是受疫情影响，建设进度放慢，尚未完成建造方、施工方、勘测方、规划方以及监理方五方的验收工作。目前不存在转固障碍。

(2) 列示建设智源厂房二期项目的资金使用情况，包括购置土地、设备等，并明确供应商名称、交易金额、采购内容，说明是否存在关联关系；

截至2021年12月31日，桂林智源厂房二期项目资金使用情况如下：

序号	供应商名称	交易金额 (万元)	采购内容	关联关系
1	桂林国家高新区七星区土地储备交易中心	3,610.39	2016年购置土地	非关联方
2	广西建工集团第四建筑工程有限责任公司	5,228.00	工程款	非关联方
3	其他	569.37	监理、检测、勘察费等	非关联方
	合计	9,407.76	/	/

(3) 结合公司现有产能利用率、在手订单情况等，说明在建工程持续增长且增幅远高于收入增速的原因，并结合减值测试情况说明未计提减值的合理性。

①公司在建工程增长的主要原因

截至2021年12月31日，公司在建工程的具体变动情况如下：

项目名称	预算数 (万元)	2020年度 (万元)	2021年度 (万元)	同比增加额 (万元)	增加额 占比	工程 进度
智源厂房工程项目二期	7,415.79	4,070.53	5,452.21	1,381.68	10.62%	73.52%
干式变压器项目	7,773.00	2,035.96	3,322.10	1,286.13	9.88%	42.74%
高端智能化配电设备产业基地项目	74,306.40	21,777.71	29,333.78	7,556.07	58.05%	39.48%
徐州淮海智能电网与轨道交通电气装备产业基地项目	12,000.00	34.66	2,826.54	2,791.88	21.45%	23.55%

合计	101,495.19	27,918.87	40,934.63	13,015.76	100.00%	/
----	------------	-----------	-----------	-----------	---------	---

a. 高端智能化配电设备产业基地建设项目

项目在建工程的增加额度占公司2021年度在建工程增加总额的比例较大，达58.05%。

该项目系公司2019年度公开发行可转换公司债券的募投项目，项目以公司现有生产、技术、销售体系为基础，通过新建厂房、建设高端智能化配电设备生产线及核心部件生产车间，提高公司技术装备水平，优化公司产品结构。随着项目的逐年达产，公司产品的智能化水平将逐步提升，增强公司竞争实力。

该项目产品主要包括智能配电三箱、智能配电台区、母线槽和干式变压器，与公司现有的中压成套开关设备、低压成套开关设备及电容器等产品均应用于输配电系统，不是对现有主营产品的产能扩张，而是针对行业发展趋势及客户的需求，对于公司的产品线进行丰富和优化。输配供电系统包括从发电到终端用电需经过升压变压器、电网传输、配电变压器、母线传输、配电终端等过程，其中，成套开关设备（开关柜）、电力电容器、母线、配电箱、智能配电台区等设备分别应用于输配供电系统的不同环节以保证电力传输的稳定性与可靠性。通过建设该项目，公司的综合竞争实力将得到有效增强。

近年来，由于受到新型冠状病毒疫情的影响，该项目建设进度有所延后，项目有关的人员配备、设备安装、现场施工等工作开展未达到预期；同时，公司在实施该项目建设的过程中，密切关注着行业的发展趋势和客户需求的变化，并结合实际情况，对项目的建设方案进行了优化和完善。经公司审慎研究并履行相关的审议程序后，决定延长该项目的建设期，预计该项目达到预定可使用状态的时间为2023年6月30日。

b. 徐州淮海智能电网与轨道交通电气装备产业基地项目

项目在建工程的增加额度占公司2021年度在建工程增加总额的比例为21.45%。

该项目系公司全资子公司徐州汇能智能电气科技有限公司为打造公司的二级平台，实现公司在徐州地区整体品牌形象和市场占有率而投建，引进先进的自动化生产线、立体仓储设备等国内外先进设备，实现智能电网配电变压器产品的标准化、模块化、数字化生产以及产业化。项目完成后，具备年新增中低压成套6,500台套生产能力，母线20,000千安米，智能配电箱20,000台的生产能力。

c. 智源厂房工程项目二期

项目在建工程的增加额度占公司2021年度在建工程增加总额的比例较小,仅为10.62%。

该项目的具体情况请见本问题(1)。

d. 干式变压器项目

项目在建工程的增加额度占公司2021年度在建工程增加总额的比例较小,仅为9.88%。

该项目系公司控股子公司浙变电气为解决干式变压器产能不足问题而投建,为公司在牵引变的市场竞争中提供有力的保障,使得浙变电气在干式变压器市场的地位进一步提升。项目建成后新增35kV及以下干式配电变压器、干式整流变压器、干式励磁变压器共3,600台,年产能357.29万kVA,年产值35,150万元。

②公司产能及产能利用率情况

截至2021年12月31日,公司产能及产能利用率情况如下:

产品名称		项目	单位	2021年	2020年
成套开关设备		期末年产能	台	130,000	90,000
		产量	台	124,194	85,821
		产能利用率		95.53%	95.36%
电力电容器	成套装置	期末年产能	万千乏	5,000	5,000
		产量	万千乏	2,137	2,551
		产能利用率		42.74%	51.02%
	电容式电压互感器	期末年产能	台	8,000	8,000
		产量	台	3,159	3,625
		产能利用率		39.48%	45.31%
变压器	油浸式变压器	期末年产能	万千伏安	1,500	1,500
		产量	万千伏安	480	674
		产能利用率		32.00%	44.93%
	干式变压器	期末年产能	万千伏安	150	100
		产量	万千伏安	94	40
		产能利用率		62.67%	40.00%

如上所述,截至2021年12月31日,公司在建工程项目除徐州淮海智能电网与轨道交通电气装备产业基地项目外,其余项目产品系针对行业发展趋势及客户的需求,对公司产品线的丰富和优化。目前,上述在建工程项目尚未达到预计可使用状态,暂未释放相关产品产能。其中,公司成套开关产能增长的主要原因是:成套开关设备为公司主要产品,2021年收入同比增长,主要是由于轨道交通行业、

电网行业以及新能源业务等订单增幅较大，公司产能随之增长。

③公司在手订单情况

截至2021年12月31日，公司在手订单约80.05亿元，与上年度相比，减少17.58亿元，主要原因是：一是公司订单变化具有波动性特征，公司所处行业为电力装备行业，与国家基建项目有一定关联关系，受疫情影响部分项目放缓，同步影响装备行业订单短期减少；二是公司2019年中标广州地铁的大总包合同77.2亿元，已逐步交货履约，截止2021年12月31日，已交付12.1亿元。

④在建工程持续增长且增幅远高于收入增速的原因

公司长期资产规模与收入配比情况：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
收入	351,276.95	302,837.63	286,096.35
固定资产	119,588.19	132,189.39	123,666.44
占收入比重	34.04%	43.65%	43.23%
在建工程	43,967.87	29,376.26	16,968.33
占收入比重	12.52%	9.70%	5.93%
固定资产、在建工程合计	163,556.06	161,565.65	140,634.77
占收入比重	46.56%	53.35%	49.16%

从上表可以看出，公司主要生产经营资产（固定资产与在建工程之和）规模占收入比重并未有明显增加，公司在建工程的投入增加主要是由于公司生产经营正常的更新升级所需，不存在主要生产经营资产规模占收入比重出现异常的情形。

⑤公司在建工程未计提减值的原因

公司目前的在建工程，不存在减值，主要情况如下：

a.公司的在建工程不存在长期停建的在建工程。公司目前均按项目施工计划处于建设过程中，其中，智源厂房工程项目二期自2018年10月开始建设，预计2022年8月完工；干式变压器项目自2019年11月开始建设，预计2022年11月完工；高端智能化配电设备产业基地项目自2019年8月开始建设，预计2023年6月完工；徐州淮海智能电网与轨道交通电气装备产业基地项目自2021年9月开始建设，预计2022年12月完工。不存在停工半年以上的在建工程情况。

b.公司的在建工程不存在产能过剩的在建工程。公司目前在建项目均是公司未来生产经营扩产规划所需，其中，智源厂房工程项目二期主要是用于完成钣金智能制造产线；同时主要生产无功补偿柜，有源滤波装置，电能质量治理装置、

DVR电压暂降等，目前市场前景情况较好。

c.公司的在建工程的预计项目投资未来现金流量净现值均超过目前的投资成本。公司通过对各在建工程的预计投入产出情况，并按照折现率不低于5%进行测算，公司所有的在建工程项目的投资未来现金流量净现值均超过目前的投资成本，不存在在建工程减值的情形。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》相关规定，存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

a.资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

b.企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；

c.市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；

d.有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；

e.资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；

f.企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于预计金额等；

g.其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

公司按《企业会计准则》的相关规定及上述减值迹象的判断标准，于报告期末判断在建工程是否存在减值迹象。经核查，公司报告期内在建工程未出现明显的减值迹象，无需计提减值准备。

年审会计师核查意见：

针对上述事项，我们实施的主要审计程序包括：

a.了解与评价管理层对在建工程计提减值的相关内部控制设计的合理性、有效性；

b.获取公司在建工程台账，了解在建工程建设情况、部分工程长期未转固的原因及是否存在转固障碍，并分析长期未转固的合理性；

c.实地查看在建工程情况，确认在建工程的真实性及工程的实际进展，并确认其不存在减值情形；

d.抽查在建工程原始发生单据、合同，确认在建工程真实发生、账务记录准确，确认主要供应商与公司不存在关联关系，并结合公司现有产能利用率、在手订单情况等，分析在建工程持续增长的原因及合理性。

经核查，会计师认为该项目不存在表明资产可能已经发生减值的迹象，不计提减值准备具有合理性。公司在建工程的持续增长情况符合公司目前产能利用率及在手订单情况具备合理性。

6.年报显示，公司对山西漳电蒲州热电有限公司等8家公司共计有653万元应收款项，均没有计提坏账准备。卧龙控股对上述款项提供了保证承诺，无法收回时以现金补偿。

请公司：（1）说明前述应收账款的具体情况，包括交易内容、发生时间、结算安排、未按期回收的原因，说明公司与欠款方是否存在关联关系或其他利益安排；（2）说明卧龙控股为相关方提供保证承诺的原因，并结合其资信情况，说明公司没有计提坏账准备的合理性。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（1）说明前述应收账款的具体情况，包括交易内容、发生时间、结算安排、未按期回收的原因，说明公司与欠款方是否存在关联关系或其他利益安排；

前述应收账款的具体内容如下：

序号	项目	金额 (万元)	截止6月 24日余 额(万 元)	交易 内容	形成 时间	账期安排	未收回原因
1	山西漳电蒲州热电有限公司	433.73	380.00	变压器	2015年 5月	签订合同支付10%，建造过程中支付30%，交货完成时支付50%，剩余10%作为质保金	380万应收款官司已判决为质量问题赔付客户款项，属于收购前事项，应调整至向卧龙转收，但因和卧龙之间尚未形成最终清算，故未予以调整。其余应收款项已回清。
2	甘肃宏亚建设工程有限公司	139.00	100.00	变压器	2017年 2月		2022年1月款项收回39万元，总包方整体验收手续预计本月办理完成。

3	国电物资集团有限公司西北物资配送中心	28.78	28.78	变压器	2016年8月	合同签订预付10%，设备验收支付78%，剩余12%作为质保金	前期变压器套管存在问题，已于2022年6月9日处理完毕，对方答应启动付款程序，近期回款。
4	山西晋煤天源化工有限公司	26.78	13.78	变压器	2015年9月	合同签订预付30%，到货支付30%，安装调试完成支付30%，剩余10%作为质保金。	2022年1月份回款13万元，客户公司现资金紧张，已找相关人员办理手续，安排专人催要。
5	昌吉吉盛新型建材有限公司	17.84	0.00	变压器	2016年10月	货到验收支付60%，安装调试完成支付30%，剩余10%作为质保金	于2022年3月份已结清款项。
6	伟明环保设备有限公司	2.40	2.40	变压器	2016年9月	合同签订支付5%，建造过程中支付25%，到货支付30%，调试完成支付30%，剩余10%作为质保金。	产品发货时存在晚交货现象，在催收质保金时对方提出需进行扣款。
7	禹州市灵威水泥熟料有限公司	2.30	2.30	变压器	2015年9月		该款项对方以车辆抵账，有抵账协议，待处理。
8	广东伯力机电工程有限公司	2.00	2.00	变压器			该款项为前期卧龙支付的代理费，待处理。
	合计	652.83	529.26				

通过公开资料显示，公司与山西漳电蒲州热电有限公司等8家公司及其主要人员之间不存在关联关系，亦不存在其他利益安排：

序号	项目	股权结构	主要人员
1	山西漳电蒲州热电有限公司	现更名为晋控电力蒲洲热电山西有限公司。晋控电力持股65%，陕西陕	董事会成员：刘文军、武国平、武生胜、曹春雷、

		煤澄合矿业有限公司持股 35%，最终控制方为山西国资委。	张博瑞； 监事会成员：曹慧珍、陈小丽。
2	甘肃宏亚建设工程有限公司	张文娟持股 84.72728%，张强持股 15.27273%，系自然人投资或控股的有限责任公司	张文娟担任执行董事兼总经理，张强任监事。
3	国电物资集团有限公司西北物资配送中心	国家能源集团物资有限公司分支机构	杨秋成为负责人
4	山西晋煤天源化工有限公司	现更名为晋能控股装备制造集团天源山西化工有限公司。晋能控股装备制造集团有限公司持股 68%，天脊煤化工集团股份有限公司持股 16.88633%，中化化肥有限公司持股 15.11367%	董事会成员：杜国林、甄小东、李广昌、陈胜男、宋志宇； 监事会：刘军、杨文杰、刘东辉 总经理：宋志宇
5	昌吉吉盛新型建材有限公司	上海东方希望能源控股有限公司持股 100%	董事会成员：梁平、李惠勇、蒙长君； 监事：周建容
6	伟明环保设备有限公司	上市公司伟明环保全资子公司，	项光明担任执行董事兼总经理，朱善玉任监事
7	禹州市灵威水泥熟料有限公司	现更名为河南省湖波灵威水泥集团有限责任公司，湖波投资控股集团有限公司持股 100%	著春喜任执行董事兼总经理，刘爱书任监事
8	广东伯力机电工程有限公司		

(2) 说明卧龙控股为相关方提供保证承诺的原因，并结合其资信情况，说明公司没有计提坏账准备的合理性。

2017年6月，公司和卧龙控股作为受让方，与卧龙电气集团股份有限公司（后更名为卧龙电气驱动集团股份有限公司）、卧龙电气集团浙江变压器有限公司（后更名为浙江白云浙变电气设备有限公司）签《关于卧龙电气集团浙江变压器有限公司之股权转让协议》，公司收购浙变电气51%股权，根据该协议，卧龙控股同意对截至交割日浙变电气账面上的应收账款净额提供保证承诺，在各方确定的期限内，对于上述应收账款净额无法收回的部分，卧龙控股以现金形式补偿予浙变电气。

卧龙控股以智能制造为主，涵盖工业自动化、能源管理、房地产、贸易等业务的产业体系，已连续六年位列中国企业500强。同时，卧龙控股系卧龙电驱、卧龙地产、Brook Crompton等3家上市公司的控股股东，资信情况良好。根据公开资料显示，截至2021年9月30日，卧龙控股总资产3,599,567.14万元，负债总额

2,218,246.69万元，其中银行贷款总额为1,013,313.92万元，流动负债总额为1,787,700.29万元，净资产1,381,320.45万元，2021年1-9月实现营业收入1,971,524.40万元，净利润113,953.74万元，资产负债率为61.63%。

此外，截至2021年12月31日，浙变电气对卧龙电驱尚存在4,693.20万元的欠款未归还予卧龙电驱，具体明细如下：

序号	未归还款项	金额（万元）	依据
1	其他应付款欠款	3,520.82	《还款协议》
2	利息	1,157.14	
3	其他应付（代垫）	15.24	
	合计	4,693.20	

鉴于《股权转让协议》中包括但不限于双方就过渡期损益安排、应收账款回收保障、或有事项及或有负债等方面存在争议，相关事项尚需双方进一步协商处理，故部分欠款尚未予以结算清偿。该款项可以覆盖浙变电气尚未收回的应收账款，具体争议事项内容包括但不限于如下：

序号	争议事项	依据
1	根据协议约定，基准日2017年4月30日和交割日2017年7月31日之间为过渡期，过渡期内目标公司发生的亏损由卧龙电驱补足	《股权转让协议》第9.2条 各方同意，自基准日至交割日目标公司的产生的收益由目标公司享有，损失由转让方向目标公司补足。上述期间目标公司的损益以有证券从业资格的会计师事务所出具的目标公司审计报告为准。
2	1) 交割日前账面应收账款未收回； 2) 交割日前签订的合同，因浙变公司履约形成的应收账款尚未收回	《股权转让协议》第8.7条 卧龙集团同意对截至交割日目标公司账面上的应收账款净额提供保证承诺，在各方确定的期限内，对于上述应收账款净额无法收回的部分，卧龙集团应以现金形式补偿给目标公司。 《股权转让协议》第8.2条 若转让方存在截至本协议签署日未向受让方书面披露的或有事项、或者存在未列明于目标公司财务报表中也未经受让方确认、以及虽在目标公司财务报表中列明但负债的数额大于列明数额，导致目标公司受到财产损失的，任一受让方有权书面要求转让方向目标公司以现金方式补足全部损失。转让方应在该受让方发出书面要求之后十五日内向目标公司以现金方式补足全部损失。
3	交割日前签订的合同，因浙变公司履约而产生的亏损	《股权转让协议》第8.2条 若转让方存在截至本协议签署日未向受让方书面披露的或有事项、或者存在未列明于目标公司财务报表中也未经受让方确认、以及虽在目标公司财务报表中列明但负债的数额大于列明数额，导致目标公司受到财产损失的，任一受让方有权书面要求转让方向目标公司以现金方式补足全部损失。转让方应在该受让方发出书面要求

		之后十五日内向目标公司以现金方式补足全部损失。
4	交割日之前发生的投标保证金、差旅费、运输费等销售费用	《股权转让协议》第 7.2.6 (7) 条 除了在已经披露给受让方的财务报表上作出坏账处理的以外,目标公司没有拖欠任何在正常情况下应偿还的债务和或有债务,也没有(以原始债权人或受让人身份)被拖欠任何无法收回的债权。
5	原材料、设备等部分资产不能正常使用	《股权转让协议》第 7.2.6 (9) 条 目标公司财务记录上显示的所有资产包括目标公司所拥有的全部资产和权益,均是在目标公司的掌握和控制中,且均可正常使用。除向受让方披露的土地使用权和房屋所有权存在质押/抵押外,目标公司的资产上没有设置任何权利负担。
6	因房屋交割前已发生的损坏,交割后产生的维修费用	

截至2021年12月31日,浙变电气对由卧龙控股提供保证承诺的应收款项作为单项计提坏账准备的应收款项,计提坏账金额均为0。具体如下表所示:

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
山西漳电蒲州热电有限公司	4,337,300.00	-	-	卧龙控股集团有限公司提供保证承诺,无法收回时以现金补偿。
甘肃宏亚建设工程有限公司	1,390,000.00	-	-	
国电物资集团有限公司西北物资配送中心	287,760.00	-	-	
山西晋煤天源化工有限公司	267,800.00	-	-	
昌吉吉盛新型建材有限公司	178,400.00	-	-	
伟明环保设备有限公司	24,000.00	-	-	
禹州市灵威水泥熟料有限公司	23,000.00	-	-	
广东伯力机电工程有限公司	20,000.00	-	-	
合计	6,528,260.00	-	-	

年审会计师核查意见:

针对上述事项,我们实施的审计程序主要包括:

- a.了解和评估与应收账款管理相关内控制度的设计,并测试运行有效性;
- b.查阅公司会计政策、主要客户合同,并对管理层进行访谈,了解和评估对客户的赊销政策、对应收账款的核算、减值准备政策和管理层估计减值金额的方法;
- c.抽取样本检查应收账款的形成资料,确定应收账款的真实存在性;
- d.获取白云电器与卧龙电气集团股份有限公司、浙变电气签订的股权转让协议,核对有关交易条款,了解有关承诺的内容;
- e.通过企查查等互联网方式查询和了解卧龙控股及其相关方、山西漳电蒲州

热电有限公司等8家公司的基本情况，与白云电器关联方清单进行逐一核对，判断是否与白云电器存在未披露的关联关系。

经核查，我们认为：

a.山西漳电蒲州热电有限公司等8家公司应收款项是渐变公司在日常经营过程中产生的欠款，是渐变电气面临的正常信用风险。白云电器与欠款方不存在关联关系，也不存在其他利益安排。

b.山西漳电蒲州热电有限公司等8家公司应收款项由卧龙控股提供保证，卧龙控股资信情况良好，具有良好的偿付实力。另外，渐变电气与卧龙电驱仍存在未结清欠款，该欠款足以涵盖未收回欠款，渐变电气将上述8家公司欠款作为单项计提坏账的应收款项，计提坏账准备金额均为0，具有合理性。

特此公告。

广州白云电器设备股份有限公司董事会

2022年7月6日