

股票代码：300619

股票简称：金银河

上市地点：深圳证券交易所



佛山市金银河智能装备股份有限公司

Foshan Golden Milky Way Intelligent Equipment Co., Ltd.

（佛山市三水区西南街道宝云路 6 号）

关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请 向特定对象发行股票的审核问询函的回复

保荐机构（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

二〇二三年三月

**关于佛山市金银河智能装备股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复**

深圳证券交易所：

贵所于 2023 年 2 月 6 日出具的《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2023〕020024 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。根据贵所《审核问询函》的要求，关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函（以下简称“金银河”、“公司”、“发行人”或“申请人”）会同中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）、华兴会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）及北京德恒律师事务所（以下简称“发行人律师”）对《审核问询函》的有关事项进行了认真核查与落实，现就相关问题做以下回复说明。

说明：

一、如无特别说明，本审核问询函回复中的简称或名词的释义与募集说明书中的释义相同。

二、本审核问询函回复中可能存在个别数据加总后与相关汇总数据存在尾差，均系数据计算时四舍五入造成。

三、本审核问询函回复中的字体代表以下含义：

● 黑体（不加粗）：	问询函所列问题
● 宋体（不加粗）：	对问询函所列问题的回复
● 楷体（加粗）：	对募集说明书（申报稿）的修改
● 楷体（不加粗）：	对募集说明书（申报稿）的引用

目 录

问题 1	2
问题 2	26
问题 3	51
问题 4	66
其他问题.....	156

问题 1

发行人主要从事高端设备制造和化工产品生产，其中化工产品所处行业为化学原料和化学制品制造业。本次募投项目包括多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目。

请发行人补充说明：（1）本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否符合国家产业政策；（2）本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见；（3）本次募投项目是否涉及新建自备燃煤电厂，如是，是否符合《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求；（4）本次募投项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；是否按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复；（5）本次募投项目是否属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或减量替代，发行人是否已履行相应的煤炭等量或减量替代要求；（6）本次募投项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否拟在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料；（7）本次募投项目是否需取得排污许可证，如是，是否已取得，如未取得，说明目前的办理进度、后续取得是否存在法律障碍，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条规定；（8）本次募投项目生产的产品是否属于《环

保名录》中规定的“双高”产品，如发行人产品属于《环保名录》中“高环境风险”的，还应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求；产品属于《环保名录》中“高污染”的，还应满足国家或地方污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内无因环境违法行为受到重大处罚的要求；（9）本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量；募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配；（10）发行人最近 36 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

请保荐人及发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否符合国家产业政策

（一）本次募投项目不属于淘汰类、限制类产业

根据国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（以下简称“《指导目录》”）、本次募投项目《可行性研究报告》及《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》，本次募投项目生产的产品以及与《指导目录》中规定类别的对应情况如下：

序号	项目名称	主要生产产品	与《指导目录》中规定类别的对应情况
1	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	锂离子电池先进制造装备、锂云母提取电池级碳酸锂装备	“第一类 鼓励类”之“第十九、轻工”之“14、锂离子电池用三元和多元、磷酸铁锂等正极材料、中间相炭微球和硅碳等负极材料、单层与三层复合锂离子电池隔膜、氟代碳酸乙烯酯（FEC）等电解质与添加剂；废旧电池资源化和绿色循环生产工艺及其装备制造”及

序号	项目名称	主要生产产品	与《指导目录》中规定类别的对应情况
			“15、铅蓄电池自动化、智能化生产线；锂离子电池自动化、智能化生产成套制造装备；碱性锌锰电池600只/分钟以上自动化、智能化生产成套制造装备”
2	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油、甲基硅油、光伏胶、MS胶、电子工业胶、沉淀法高温胶、气相法高温胶、沉淀法液体胶、气相法液体胶、110 甲基乙烯基等连续自动化生产线以及白炭黑在线处理自动化生产线	经查阅，本项目不属于指导目录所列的鼓励类、限制类和禁止（淘汰）类项目 ^注
3	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化化工厂扩建项目	光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶、气相法高温硫化硅橡胶、液体硅橡胶、工业电子橡胶	经查阅，本项目不属于指导目录所列的鼓励类、限制类和禁止（淘汰）类项目 ^注
4	补充流动资金	不适用	不适用

注：根据《促进产业结构调整暂行规定》（国发〔2005〕40号），《指导目录》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成。不属于鼓励类、限制类和淘汰类，且符合国家有关法律、法规和政策规定的，为允许类。允许类不列入《指导目录》。

如上表所示，本次募投项目均不属于《指导目录》中的淘汰类、限制类产业。

（二）本次募投项目的实施主体不属于落后和过剩产能企业，本次募投项目不属于落后产能

根据工业和信息化部公布的《工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单》，发行人及天宝利作为本次募投项目实施主体，未被列入工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单，不属于淘汰落后和过剩产能企业。

根据国务院《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7号）、工业和信息化部《关于印发淘汰落后产能工作考核实施方案的通知》（工信部联产业〔2011〕46号）、《工业和信息化部、国家能源局公告2016年第50号-关于2015年分地区分行业淘汰落后和过剩产能情况的公告》等规范性文件，国家淘汰落后和过剩产能行业为：炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭。经比对，本次募投项目不属于上述落后产能范围。

综上所述，本次募投项目实施主体均不属于落后和过剩产能企业，本次募投项目不属于落后产能。

（三）本次募投项目符合国家产业政策

发行人本次募投项目符合锂电池领域和有机硅领域的相关产业政策，具体如下：

（1）锂电池领域

为推动锂离子电池及其配套行业的发展，国务院及有关政府部门先后颁布了一系列产业政策，主要包括：①在锂离子电池设备方面，2017年2月，工信部发布了《促进汽车动力电池产业发展行动方案》，强调通过重大短板装备升级工程等，推进智能化制造成套装备产业化，鼓励动力电池生产企业与装备生产企业等强强联合，加强关键环节制造设备的协同攻关，推进数字化制造成套装备产业化发展，提升装备精度的稳定性和可靠性以及智能化水平，有效满足动力电池生产制造、资源回收利用的需求；2018年11月，国家统计局公布了《战略性新兴产业分类（2018）》，明确将“锂离子电池制造”列为战略性新兴产业。2019年10月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，将“锂离子电池自动化、智能化生产成套制造装备”列入鼓励类产业；2020年9月，国家发改委发布了《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，提出实施新材料创新发展行动计划，提升稀土、钒钛、钨钼、锂、铷、铯、石墨等特色资源在开采、冶炼、深加工等环节的技术水平；2021年12月，工信部制定了《“十四五”智能制造发展规划》，提出开展智能制造装备创新发展行动，加快发基础零部件和装置、通用智能制造装备、专用智能制造装备以及新型智能制造装备等四类智能制造装备。②在锂云母提取碳酸锂设备方面，《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》将锂资源加工和相关锂产品的研发、制造列为重点支持的新产业。③在锂电池回收设备方面，《“十四五”工业绿色发展规划》《2030年前碳达峰行动方案》《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》《“十四五”循环经济发展规划》《产业结构调整指导目录》等政策鼓励开展废旧动力电池循环利用行动，加强自动化拆解技术装备等先进技术设备推广，完善回收利用标准体系。

（2）有机硅领域

有机硅是一类用途非常广泛的高性能新材料，是战略性新兴产业新材料行业的重要组成部分。2019年10月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，其中“苯基氯硅烷、乙烯基氯硅烷等新型有机硅单体，苯基硅油、氨基硅油、聚醚改性硅油等，苯基硅橡胶、苯撑硅橡胶等高性能橡胶及杂化材料，甲基苯基硅树脂等高性能树脂，三乙氧基硅烷等系列高效偶联剂，四氯化硅、甲基三氯硅烷、三甲基氯硅烷等副产物综合利用”被列入鼓励类产业；2022年3月，工信部、国家发改委联合发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，指出：“围绕新一代信息技术、生物技术、新能源、高端装备等战略性新兴产业，增加有机氟硅、聚氨酯、聚酰胺等材料品种规格，加快发展高端聚烯烃、电子化学品、工业特种气体、高性能橡塑材料、高性能纤维、生物基材料、专用润滑油脂等产品。提高化肥、轮胎、涂料、染料、胶粘剂等行业绿色产品占比。鼓励企业提升品质，培育创建品牌”。

综上所述，本次募投项目符合国家产业政策，本次募投项目均不属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中淘汰类、限制类产业，均不属于落后产能，均符合国家产业政策。

二、本次募投项目取得固定资产投资项目节能审查意见情况

（一）本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求

根据国家发展和改革委员会《关于印发〈完善能源消费强度和总量双控制度方案〉的通知》（发改环资〔2021〕1310号）的规定，各省（自治区、直辖市）要切实加强对能耗量较大特别是化石能源消费量大的项目的节能审查，与本地区能耗双控目标做好衔接，从源头严控新上项目能效水平，新上高耗能项目必须符合国家产业政策且能效达到行业先进水平。未达到能耗强度降低基本目标进度要求的地区，在节能审查等环节对高耗能项目缓批限批，新上高耗能项目须实行能耗等量减量替代。

根据《广东省发展改革委关于印发〈广东省坚决遏制“两高”项目盲目发展的实施方案〉的通知》（粤发改能源【2021】368号）及《广东省发展改革委关于

印发<广东省“两高”项目管理目录（2022年版）>的通知》（粤发改能源函【2022】1363号）规定，“两高”行业，是指煤电、石化、化工、钢铁、有色金属、建材、煤化工、焦化等8个行业；“两高”项目，是指“两高”行业生产高耗能高排放产品或具有高耗能高排放生产工序，年综合能源消费量1万吨标准煤以上的固定资产投资项目。

本次募投项目中“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”属于《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）行业大类中的“C26 化学原料和化学制品制造业”项下细分小类“C2646 密封用填料及类似品制造业”，未列入《广东省“两高”项目管理目录（2022版）》，不属于“两高”行业中“化工”行业。

根据发行人出具的说明、广东展翊企业顾问有限公司出具的《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》，本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”预计年综合能源消费量约344吨标准煤，年电力消费量约280万千瓦时；“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”预计年综合能源消费量约246吨标准煤，年电力消费量约200万千瓦时；“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”预计年综合能源消费量3,214.73吨标准煤，年电力消费量约2,615.73万千瓦时。

本次募投项目均不属于“两高”行业或“两高”项目，本次募投项目生产的产品及涉及的工序均不属于“两高”产品或工序。

“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”年综合能源消费量均不满1,000吨标准煤，且年电力消费量均不满500万千瓦时，均未达到《广东省固定资产投资项目节能审查实施办法》（粤发改资环【2018】268号）规定的需要单独进行节能审查的标准，对项目所在地能源消费增量控制数、节能目标的影响均较小；根据广东展翊企业顾问有限公司出具的《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》，“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”建成后对佛山市、三水区能源消费增量控制数、节能目标均为影响较小。

综上所述，本次募投项目均满足项目所在地能源消费双控要求。

（二）本次募投项目取得固定资产投资项目节能审查意见情况

根据《广东省固定资产投资项目节能审查实施办法》（“广东省节能审查办法”）（粤发改资环【2018】268号）第七条规定：“年综合能源消费量1,000吨标准煤以上（含1,000吨标准煤；改扩建项目按照建成投产后年综合能源消费增量计算，电力折算系数按当量值，下同），或年电力消费量500万千瓦以上（含500万千瓦时）的固定资产投资项目，应单独进行节能审查。年综合能源消费量不满1,000吨标准煤，且年电力消费量不满500万千瓦时，以及国家明确不需单独进行节能审查的行业目录中的项目，按照相关节能标准、规范建设，不单独进行节能审查。”第八条规定：“国家发展改革委核报国务院审批或核准，以及国家发展改革委审批或核准的项目，其节能审查由省级节能审查部门负责。年综合能源消费量5,000吨标准煤以上（含5,000吨标准煤）的固定资产投资项目，其节能审查由省级节能审查部门负责。年综合能源消费量1,000吨标准煤以上（含1,000吨标准煤，或年综合能源消费量不满1,000吨标准煤，但电力消费量满500万千瓦时）、5,000吨标准煤以下的固定资产投资项目，其节能审查由地级以上市节能审查部门负责。”

根据佛山市三水区发展和改革局于2023年2月21日出具的《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司扩建项目是否豁免节能审查的复函》（“佛山市节能审查复函”），“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”年综合能源消费量均不满1,000吨标准煤，且年电力消费量均不满500万千瓦时，无需单独进行节能审查。

根据广东展翅企业顾问有限公司出具的《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》，“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”估计年耗电量为2,615.73万千瓦时，年综合能源消费当量值为3,214.73吨标准煤，应由地级以上市节能审查部门负责节能审查。据发行人出具的说明，发行人正在申请地级以上市节能审查出具节能审批意见。

2023年2月17日，佛山市三水区发展和改革局出具《关于恳请支持“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”办理节能审查手续的支持性意见》（三发改能源【2023】11号），佛山市三水区发展和改革局将积极协助

公司取得本项募投项目的节能审批意见，预计取得节能审查意见不存在重大法律障碍。

综上所述，本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”和“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”按照佛山市节能审查复函以及广东省节能审查办法的相关规定，无需单独进行节能审查；发行人正在为本次募投项目“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”申请地级以上市节能审查意见，预计取得节能审查意见不存在重大法律障碍。

三、本次募投项目是否涉及新建自备燃煤电厂，如是，是否符合《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求

根据本次募投项目的《可行性研究报告》《广东省技术改造投资项目备案证》《佛山市天宝利硅工程科技有限公司面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目环境影响报告表》《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》等文件并经发行人确认，发行人现有项目实施生产所需的能源主要为电力、耗能工质水，该等能源均通过外购取得。本次募投项目“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”系在发行人现有项目上进行升级改造的改扩建项目，并非新建项目，所需能源与现有项目一致，“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”所需的能源主要为电力、耗能工质水，该等能源均通过外购取得。因此，本次募投项目所需能源将同样通过外购取得，不涉及新建自备燃煤电厂。

综上所述，本次募投项目不涉及新建自备燃煤电厂的情形。

四、本次募投项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；是否按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复

（一）本次募投项目已履行主管部门审批、核准、备案等程序及情况

截至本问询回复签署日，发行人本次发行募集资金投资项目已履行的有关审批、批准或备案手续情况如下：

序号	项目名称	项目备案情况	环评审批情况	能评审批情况
1	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	《广东省技术改造投资项目备案证》 （备案证编号： 227305352137393）	无需办理 ^{注1}	不适用 ^{注2}
2	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	《广东省技术改造投资项目备案证》 （备案证编号： 227305352137182）		不适用 ^{注2}
3	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	《广东省技术改造投资项目备案证》 （备案证编号： 227305265237387）	《关于<佛山市天宝利硅工程科技有限公司面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目环境影响报告表>审批意见的函》（佛环三复【2022】90号）	正在办理
4	补充流动资金	不适用	不适用	不适用

注¹：根据《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》及佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所出具的《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司扩建项目是否豁免环评的复函》，上表第1、2项项目类别为“三十二、专用设备制造业 35”，不符合办理环评报告书、环评报告表或环评登记表的要求，无需办理环评手续；

注²：根据《固定资产投资项目节能审查办法》（国家发展和改革委员会令 第44号）及佛山市三水区和改革局于2023年2月21日出具的《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司扩建项目是否豁免节能审查的复函》，上表第1、2项项目年综合能源消费量均不满1,000吨标准煤，且年电力消费量均不满500万千瓦时，无需单独进行节能审查。

经核查，除“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”和“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”无需单独进行环评和节能审查外，截至本问询回复签署日，“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”正在申请地级以上市节能审查出具节能审批意见，发行人本次募投项目已按照主管部门的要求履行审批、核准、备案等程序。

（二）本次募投项目获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复情况

根据《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理名录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》、广东省人民政府印发的《广东省建设项目环境影响评价文件分级审批办法（2019 年 1 月修订）》、广东省生态环境厅办公室发布的《广东省生态环境厅审批环境影响报告书（表）的建设项目名录（2021 年本）》规定，本次募投项目均不属于国务院和省级生态环境主管部门负责审批的事项，应由地级以上生态环境主管部门负责审批。

根据佛山市生态环境局三水分局于 2022 年 8 月 25 日印发的《关于发布<关于调整下放建设项目环境影响评价分类管理（2021）的名录>的通知》，“二、根据《管理名录》（2021 年版），将除下列情况外的附件中‘委托镇街’的报告书、报告表项目审批权限下放到各镇（街道）：1、含 10 吨及以上锅炉（导热油炉、熔铸炉、熔块炉）及其他工业炉窑项目；2、跨镇行政区域的项目；3、单项污染物指标（SO₂、氮氧化物、COD、氨氮）年排放量超 3 吨以上，VOCs 等年排放增量超 1 吨以上的项目；4、新增工业废水日均排水量 500 吨及以上项目；5、涉及重金属污染物直接排放的项目；6、属于《佛山市生态环境局关于进一步加强涉 VOCs 重点行业环评审批及排污许可管理的通知》中由区级审批的项目；7、属市级及市以上级环保部门审批的项目。”

根据上述规定，本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”属于佛山市各镇（街道）生态环境主管部门的审批范围；“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”属于佛山市生态环境主管部门的审批范围。

2022 年 9 月 29 日，发行人出具《关于咨询佛山市金银河智能装备股份有限公司扩建项目是否豁免环评的函》，就“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”是否属于环评豁免的建设项目向佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所进行咨询。2022 年 10 月 8 日，佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所出具的《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司扩建项目是否豁免环评的复函》，确认发行人上述扩建项目年用非溶剂型低 VOCs 含量涂料总量 10 吨以下，无需办理环评手续。

2022年11月29日，佛山市生态环境局出具《关于<佛山市天宝利硅工程科技有限公司面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目环境影响报告表>审批意见的函》（佛环三复〔2022〕90号），认为该项目建设从环境保护角度可行。

综上所述，除无需办理环评手续的项目外，本次募投项目已按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复。

五、本次募投项目是否属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或减量替代，发行人是否已履行相应的煤炭等量或减量替代要求

根据《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》（国发【2018】22号）的相关规定，以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域（以下简称重点区域）为重点，持续开展大气污染防治行动，重点区域范围为“京津冀及周边地区，包含北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市等；长三角地区，包含上海市、江苏省、浙江省、安徽省；汾渭平原，包含山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区”等。

根据本次募投项目的《可行性研究报告》及《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》等文件并经发行人确认，本次募投项目实施地点位于广东省佛山市，所用能源为电能、耗能工质水，未使用煤炭作为原料或能源。

综上所述，本次募投项目不属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目，无需依据《大气污染防治法》第九十条履行煤炭等量或减量替代要求。

六、本次募投项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否拟在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料

根据《佛山市人民政府关于调整扩大高污染燃料禁燃区的通告》（佛府(2021)13号），佛山市全市行政区域均划定为高污染燃料禁燃区。

根据本次募投项目的《可行性研究报告》及《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》等文件并经发行人确认，本次募投项目位于佛山市三水区，但所用能源主要为电能、耗能工质水，不属于《高污染燃料目录》规定的高污染燃料。

综上所述，本次募投项目虽位于高污染燃料禁燃区内，但不存在在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料的情形。

七、本次募投项目是否需取得排污许可证，如是，是否已取得，如未取得，说明目前的办理进度、后续取得是否存在法律障碍，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条规定

（一）本次募投项目中部分项目需取得排污许可证

根据《排污许可管理条例》（国务院令第736号），依照法律规定实行排污许可管理的企业事业单位和其他生产经营者，应当依照本条例规定申请取得排污许可证；未取得排污许可证的，不得排放污染物。在排污许可证有效期内，排污单位新建、改建、扩建排放污染物的项目，应当重新申请取得排污许可证。

根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》第二条、第三条的规定，“国家根据排放污染物的企业事业单位和其他生产经营者（以下简称“排污单位”）污染物产生量、排放量、对环境的影响程度等因素，实行排污许可重点管理、简化管理和登记管理。对污染物产生量、排放量或者对环境的影响程度较大的排污单位，实行排污许可重点管理；对污染物产生量、排放量和对环境的影响程度较小的排污单位，实行排污许可简化管理。对污染物产生

量、排放量和对环境的影响程度很小的排污单位，实行排污登记管理。”“本名录依据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）划分行业类别。”

本次募投项目对应的行业类别及排污许可管理类别如下：

序号	项目名称	行业类别	排污许可管理类别
1	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	“C35 专用设备制造业”之“C356 电子和电工机械专用设备制造”	属于该行业类别中需要登记管理的“其他”，实行排污登记管理
2	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	“C35 专用设备制造业”之“C352 化工、木材、非金属加工专用设备制造”之“C3522 橡胶加工专用设备制造”	属于该行业类别中需要登记管理的“其他”，实行排污登记管理
3	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	“C26 化学原料和化学制品制造业”之“C2646 密封用填料及类似品制造业”；“C29 橡胶和塑料制品业”之“C2919 其他橡胶制品制造”	分别属于该行业类别中需要简化管理的“单纯混合或者分装的涂料制造 2641、油墨及类似产品制造 2642，密封用填料及类似品制造 2646（不含单纯混合或者分装的）；除重点管理以外的轮胎制造 2911、年耗胶量 2000 吨及以上的橡胶板、管、带制造 2912、橡胶零件制造 2913、再生橡胶制造 2914、日用及医用橡胶制品制造 2915、运动场地用塑胶制造 2916、其他橡胶制品制造 2919，需取得排污许可证
4	补充流动资金	不适用	不适用

2023 年 2 月 17 日，佛山市生态环境局三水分局出具《对佛山市金银河智能装备股份有限公司排污许可情况的说明》，“‘新能源先进制造装备数字化工厂建设项目’、‘多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目’国民经济行业类别属于‘专用设备制造业’，未使用锅炉和工业炉窑，表面处理为手动抛光，使用水性漆（年用量在 10 吨以下），日处理废水不到 500 吨，根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2019 年版）》，应参照通用工序，此两个建设项目属于排污登记管理。”

据此，本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”需办理排污登记，无需取得排污许可证；“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”需取得排污许可证。

（二）本次募投项目现阶段无需取得排污许可证，后续取得不存在法律障碍

（1）本次募投项目现阶段无需取得排污许可证

依据《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》第四条的规定，“新建排污单位应当在启动生产设施或者发生实际排污之前申请排污许可证或者填报排污登记表”。截至本问询回复签署日，发行人募投项目尚未建设完成，未启动生产设施或者发生实际排污，发行人及子公司天宝利现阶段无需就本次募投项目填报排污登记表或取得排污许可证。

（2）排污许可证后续办理不存在法律障碍

根据《排污许可管理条例》第十一条，“对具备下列条件的排污单位，颁发排污许可证：（一）依法取得建设项目环境影响报告书（表）批准文件，或者已经办理环境影响登记表备案手续；（二）污染物排放符合污染物排放标准要求，重点污染物排放符合排污许可证申请与核发技术规范、环境影响报告书（表）批准文件、重点污染物排放总量控制要求；其中，排污单位生产经营场所位于未达到国家环境质量标准的重点区域、流域的，还应当符合有关地方人民政府关于改善生态环境质量的特别要求；（三）采用污染防治设施可以达到许可排放浓度要求或者符合污染防治可行技术；（四）自行监测方案的监测点位、指标、频次等符合国家自行监测规范。”

根据《排污许可管理办法（试行）（2019修正）》第二十八条，“对存在下列情形之一的，核发环保部门不予核发排污许可证：（一）位于法律法规规定禁止建设区域内的；（二）属于国务院经济综合宏观调控部门会同国务院有关部门发布的产业政策目录中明令淘汰或者立即淘汰的落后生产工艺装备、落后产品的；（三）法律法规规定不予许可的其他情形。”

根据《建设项目主要污染物排放总量指标审核及管理暂行办法》（环发【2014】197号）第一条，“建设项目环评文件应包含主要污染物总量控制内容，明确主要生产工艺、生产设施规模、资源能源消耗情况、污染治理设施建设和运行监管要求等，提出总量指标及替代削减方案，列出详细测算依据等，并附项目所在地环境保护主管部门出具的有关总量指标、替代削减方案的初审意见。”

天宝利已取得佛山市生态环境局已于2022年11月29日出具的《关于<佛山市天宝利硅工程科技有限公司面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目环境影响报告表>审批意见的函》（佛环三复（2022）90号），该文件已明确污染物排放标准、可行的污染防治设施或技术以及符合国家监测技术要求的监测方案。

本次募投项目均系在现有项目上进行升级改造的改扩建项目，天宝利已就其现有项目取得排污许可证，后续天宝利将在募投项目启动生产设施或实际排污之前，根据排污许可相关法律法规规定重新申请或变更排污许可证。

综上所述，本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”需办理排污登记，无需取得排污许可证；“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”已取得环评批复，天宝利按照环境影响报告书及环评批复文件要求进行项目建设后，后续申请办理排污许可证不存在法律障碍。

（3）未违反《排污许可管理条例》第三十三条规定

《排污许可管理条例》第三十三条规定，“违反本条例规定，排污单位有下列行为之一的，由生态环境主管部门责令改正或者限制生产、停产整治，处20万元以上100万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：1、未取得排污许可证排放污染物；2、排污许可证有效期届满未申请延续或者延续申请未经批准排放污染物；3、被依法撤销、注销、吊销排污许可证后排放污染物；4、依法应当重新申请取得排污许可证，未重新申请取得排污许可证排放污染物。”

截至本问询回复签署日，本次募投项目尚未建成投产，不存在排放污染物的情况，因此发行人不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形。

综上所述，本次募投项目中“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”需取得排污许可证，但由于项目尚未建设完成，募投项目实施主体将在启动生产设施或者在实际排污之前申请办理排污许可证，预计未来取得排污许可证不存在实质性障碍，未违反《排污许可管理条例》第三十三条规定。

八、本次募投项目生产的产品是否属于《环保名录》中规定的“双高”产品，如发行人产品属于《环保名录》中“高环境风险”的，还应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求；产品属于《环保名录》中“高污染”的，还应满足国家或地方污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内无因环境违法行为受到重大处罚的要求

根据本次募投项目的《可行性研究报告》及《面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目节能报告》，本次募投项目生产的产品如下：

序号	项目名称	主要生产产品
1	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	锂离子电池先进制造装备、锂云母提取电池级碳酸锂装备
2	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油、甲基硅油、光伏胶、MS胶、电子工业胶、沉淀法高温胶、气相法高温胶、沉淀法液体胶、气相法液体胶、110 甲基乙烯基等连续自动化生产线以及白炭黑在线处理自动化生产线
3	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶、气相法高温硫化硅橡胶、液体硅橡胶、工业电子橡胶
4	补充流动资金	不适用

经检索比对《环境保护综合名录（2021年版）》内容，本次募投项目生产的产品均不在《环境保护综合名录（2021年版）》规定的高污染、高环境风险产品范围内。

据此，本次募投项目生产的产品均不属于《环境保护综合名录(2021年版)》中规定的“双高”产品。

九、本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量；募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配

(一) 募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量

公司本次募投项目主要污染物、污染生产环节和排放量情况如下：

(1) 废水

募投项目	污染环节或生产工序	主要污染物	排放量
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	地面冲洗和食堂餐饮、施工建设	冲洗废水、食堂餐饮废水等	约 30,750m ³ /a
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目			
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	实验研发、地面冲洗和食堂餐饮、施工建设	实验室清洗废水、办公生活废水、食堂餐饮废水等	约 10,530m ³ /a

注：因新能源先进制造装备数字化工厂建设项目和多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目拟在金银河厂区实施并进行扩产，因此对前述改扩建项目的污染物排放量进行合并计算。

(2) 废气

募投项目	污染环节或生产工序	主要污染物	排放量
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	施工、喷漆、焊接、切割和抛光	扬尘、烟尘、VOCs、抛光粉尘	约 7.49t/a
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目			
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	施工、投料、搅拌混合、捏合、抽真空	投料粉尘、有机废气、臭气、实验废气	约 5.02t/a

注：因新能源先进制造装备数字化工厂建设项目和多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目拟在金银河厂区实施并进行扩产，因此对前述改扩建项目的污染物排放量进行合并计算。

(3) 噪音

募投项目	污染环节或生产工序	主要污染物	产生量
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	生产设备	噪音	50 dB

多系列有机硅高端制造装备 数字化工厂建设项目			
面向新能源产业的高性能有 机硅材料智能化工厂扩建项 目	生产设备	噪音	25dB

注：因新能源先进制造装备数字化工厂建设项目和多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目拟在金银河厂区实施并进行扩产，因此对前述改扩建项目的污染物排放量进行合并计算。

(4) 固体废物

募投项目	污染环节或生产工序	主要污染物	产生量
新能源先进制造装备数字化 工厂建设项目	加工和包装	员工生活垃圾、生产 过程中的固体废物和 危险废物、污泥	约 478 t/a
多系列有机硅高端制造装备 数字化工厂建设项目			
面向新能源产业的高性能有 机硅材料智能化工厂扩建项 目	加工和包装	员工生活垃圾、生产 过程中的固体废物和 危险废物、污泥	约 285t/a

注：因新能源先进制造装备数字化工厂建设项目和多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目拟在金银河厂区实施并进行扩产，因此对前述改扩建项目的污染物排放量进行合并计算。

(二) 募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配

根据环评报告、可行性研究报告和发行人统计数据，本次募投项目所采取的环保措施及相应资金来源和金额，主要处理设施及处理能力情况如下：

1、新能源先进制造装备数字化工厂建设项目

污染物	环保措施	环保措施 资金来源	环保措施 投入金额 (万元)	主要处理 设施	主要处理设备处 理能力
废水	冲洗废水、食堂餐 饮废水经隔油沉淀 池处理，处理后排 入化粪池处理；喷 漆废气治理产生的 喷淋水经自建污水 处理设施处理	募投项目 环保设备 及其他辅 助设备投 入	200.00	隔油沉淀 池、自建 污水处理 设备	预计达到 1) 广 东省地方标准 《水污染物排放 限值》 (DB44/26- 2001) 第二时段 一级标准和 2) 《城镇污水处理 厂污染物排放标 准》 (GB18918- 2002) 一级 A

污染物	环保措施	环保措施资金来源	环保措施投入金额(万元)	主要处理设施	主要处理设备处理能力
					标准两者中的较严者
废气	经水喷淋、干式漆雾过滤器和活性炭吸附处理后经排气筒排放	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	270.00	水喷淋器、干式气雾过滤器、活性炭、移动式焊烟净化机组、粉尘收集器	经棉毡过滤+UV光解+活性炭吸附处理系统处理后(预计处理效率为排放量的90%),再引至不低于15m高的排气筒排放高空
噪音	对产生噪声的机械设备采取减振、隔声和降噪措施	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	10.00	-	-
固体废物	交具有危险废物处理资质的单位处理;次品、边角料回收综合利用	日常经营资金	150.00	委外有资质单位处理	-

2、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目

污染物	环保措施	环保措施资金来源	环保措施投入金额(万元)	主要处理设施	主要处理设备处理能力
废水	冲洗废水、食堂餐饮废水经隔油沉淀池处理,处理后排入化粪池处理;喷漆废气治理产生的喷淋水经自建污水处理设施处理	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	120.00	隔油沉淀池、自建污水处理设备	预计达到1)广东省地方标准《水污染物排放限值》(DB44/26-2001)第二时段一级标准和2)《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)一级A标准两者中的较严者

污染物	环保措施	环保措施资金来源	环保措施投入金额(万元)	主要处理设施	主要处理设备处理能力
废气	经水喷淋、干式漆雾过滤器和活性炭吸附处理后经排气筒排放	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	170.00	水喷淋器、干式气雾过滤器、活性炭、移动式焊烟净化机组、粉尘收集器	经棉毡过滤+UV光解+活性炭吸附处理系统处理后(预计处理效率为排放量的90%),再引至不低于15m高的排气筒排放高空
噪音	对产生噪声的机械设备采取减振、隔声和降噪措施	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	10.00	-	-
固体废物	交具有危险废物处理资质的单位处理;次品、边角料回收综合利用	日常经营资金	80.00	委外有资质单位处理	-

3、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目

污染物	环保措施	环保措施资金来源	环保措施投入金额(万元)	主要处理设施	主要处理设备处理能力
废水	冲洗废水、食堂餐饮废水经隔油沉淀池处理,处理后排入化粪池处理;喷漆废气治理产生的喷淋水经自建污水处理设施处理	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	180.00	隔油沉淀池、自建污水处理设备	预计达到1)广东省地方标准《水污染物排放限值》(DB44/26-200)第二时段一级标准和2)《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-200)一级B标准两者中的较严者
废气	经水喷淋、干式漆雾过滤器和活性炭吸附处理后经排气筒排放	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	350.00	水喷淋器、干式气雾过滤器、活性炭、移动	经高效过滤器+二级活性炭吸附装置的处理后(预计处理效率为排放量的

				式焊烟净化机组、粉尘收集器	85%)再引至不低于29m的排气筒排放高空
噪音	对产生噪声的机械设备采取减振、隔声和降噪措施	募投项目环保设备及其他辅助设备投入	10.00	-	-
固体废物	交具有危险废物处理资质的单位处理;次品、边角料回收综合利用	日常经营资金	130.00	委外有资质单位处理	-

本次募投项目配套环保投入为1,320万元,主要用于购买处理废水和废气的环保设备和其他辅助设备,该等资金来源主要系本次发行募集资金。本次募投项目实施后公司预计将每年支出约360.00万元用于委托有资质第三方单位进行固体废物回收和危险废品处理,该项费用主要来源于公司日常经营资金。

综上所述,发行人本次向特定对象发行的募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额和主要处理设施及处理能力与募投项目实施后所产生的污染匹配,环保措施和拟投入环保设施可妥善处理募投项目所产生污染物。

十、发行人最近36个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况,是否构成重大违法行为,或是否存在导致严重环境污染,严重损害社会公共利益的违法行为

2023年2月15日,佛山市生态环境局三水分局出具《佛山市天宝利硅工程科技有限公司环境行政处罚情况说明》《佛山市金银河智能装备股份有限公司环境行政处罚情况说明》,证明发行人及其子公司天宝利自2019年1月1日至2022年12月31日,均无环境行政处罚记录。

2023年2月17日,南昌市安义生态环境局出具《证明》,证明发行人子公司江西安德力、江西金德锂近三年均无环境行政处罚记录。

根据发行人主管部门出具的情况说明、发行人确认并经查询相关环保主管部门网站,发行人最近36个月内不存在因违反环保领域方面的法律法规而受到行政处罚的情况,不存在导致严重环境污染,严重损害社会公共利益的违法行为。

十一、保荐机构核查

（一）核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

1、查阅国家和地方关于限制类、淘汰类产品及落后产能的相关政策、募投项目可行性分析报告等相关文件，取得本次募投项目的主管部门备案文件；

2、查阅关于能源双控要求的规定，询问并查阅本次募投项目的区级节能审查意见并持续跟进募投项目节能审查意见的办理进展；

3、查阅《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》，查阅募投项目可行性分析报告、备案文件及环境影响评价文件；

4、查阅本次募投项目备案、环评批复文件；

5、查阅大气污染防治重点区域相关法规、本次募投项目环境影响评价文件；

6、查阅《佛山市人民政府关于调整扩大高污染燃料禁燃区的通告》、本次募投项目可行性分析报告；

7、查阅排污许可相关法规，核查募投项目环境影响报告书，并获取发行人出具的说明；

8、查阅“高污染、高环境风险”相关法规、本次募投项目可行性分析报告，核查本次募投项目生产的产品是否属于高污染、高环境风险产品；

9、取得发行人出具的说明并查阅本次募投项目环境影响报告书关于本次募投项目的污染物和环保措施等情况；

10、查询国家企业信用信息公示系统、信用中国以及环保主管部门网站，查阅发行人所属相关政府主管部门出具的合规证明文件。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（2021 年修订）中的淘汰类、限制类产业或落后产品，不属于落后产能，符合国家产业政策；

2、本次募投项目“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”和“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”满足项目所在地能源消费双控要求，无需单独进行节能审查和环评审批；

3、本次募投项目“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”满足项目所在地能源消费双控要求，已通过环评审批，节能审查意见正在办理中，预计取得节能审查意见不存在重大法律障碍；

4、本次募投项目不涉及新建自备燃煤电厂；

5、本次募投项目不涉及用煤，不适用《中华人民共和国大气污染防治法》第九十条的规定，无需履行煤炭等量或减量替代要求；

6、本次募投项目不在高污染燃料禁燃区内，也不涉及使用高污染燃料；

7、本次募投项目中“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”需办理排污登记，无需取得排污许可证；“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”已取得环评批复，天宝利按照环境影响报告书及环评批复文件要求进行项目建设后，后续申请办理排污许可证不存在法律障碍。截至本问询回复签署日，本次募投项目尚未建成投产，不存在排放污染物的情况，不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形；

8、本次募投项目生产的主要产品均不属于《环境保护综合名录（2021年版）》中规定的高污染、高环境风险产品；

9、本次募投项目环保措施及相应的资金来源和金额、主要处理设施及处理能力与募投项目实施后所产生的的污染物和污染排放量相匹配；

10、截至本问询回复签署日，发行人最近 36 个月不存在受到环保领域行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

问题 2

报告期内，发行人锂电池生产设备毛利率分别为 36.67%、40.40%、30.29% 和 26.41%，呈下降趋势，主要系对客户议价能力降低、主要原材料不锈钢及碳钢成本上涨等因素导致。2021 年和 2022 年 1-9 月，发行人对国轩高科股份有限公司及其同一控制下企业（以下简称国轩高科）的销售额占营业收入比例分别为 18.00%和 56.64%。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产账面价值为 5,392.59 万元。

请发行人补充说明：（1）结合锂电池生产设备产品结构、市场发展趋势、定价模式、产品售价及成本变化情况、公司竞争优势等，说明报告期内毛利率下滑原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；结合原材料备货周期、生产周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对业绩影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析；（2）最近一期发行人对第一大客户国轩高科销售额大幅上升的原因，与行业特点及同行业公司情况是否相符，是否存在对单一客户的重大依赖；（3）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况。

请发行人补充披露（1）（2）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合锂电池生产设备产品结构、市场发展趋势、定价模式、产品售价及成本变化情况、公司竞争优势等，说明报告期内毛利率下滑原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；结合原材料备货周期、生产周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对业绩影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析

（一）结合锂电池生产设备产品结构、市场发展趋势、定价模式、产品售价及成本变化情况、公司竞争优势等，说明报告期内毛利率下滑原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

报告期内，公司锂电池生产设备业务毛利率具体情况如下：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
锂电池生产设备业务毛利率	26.41%	30.29%	40.40%	36.67%
锂电池生产设备业务扣除运费后毛利率	26.41%	30.29%	40.40%	35.93%
锂电池生产设备业务扣除运费后毛利率较上一期变化	-3.88%	-10.11%	4.47%	/

注：公司于2020年1月1日起执行新收入准则，将销售货物控制权转移至客户之前发生的运输装卸费用从“销售费用”转至“营业成本”进行核算。为保持口径一致，2019年锂电池生产设备业务扣除运费后毛利率=（锂电池生产设备收入-锂电池生产设备成本-销售费用中锂电池生产设备的运费）/锂电池生产设备收入，其余年度（期间）锂电池生产设备业务扣除运费后毛利率=锂电池生产设备业务毛利率。

如上表所示，报告期内公司锂电池生产设备业务毛利率分别为35.93%（扣除运费后）、40.40%、30.29%和26.41%，整体呈下降趋势。锂电池生产设备毛利率下滑原因及合理性具体分析如下：

1、产品结构

报告期内，公司锂电池生产设备产品结构具体情况如下：

单位：万元

2022年1-9月					
产品类型	收入	收入占比	毛利	毛利占比	毛利率
单体设备	60,856.35	67.98%	14,612.18	61.81%	24.01%
全自动连续生产线	28,665.49	32.02%	9,026.71	38.19%	31.49%
合计	89,521.84	100.00%	23,638.90	100.00%	26.41%
2021年度					
产品类型	收入	收入占比	毛利	毛利占比	毛利率
单体设备	33,353.49	63.43%	9,424.41	59.17%	28.26%
全自动连续生产线	19,230.09	36.57%	6,502.16	40.83%	33.81%
合计	52,583.58	100.00%	15,926.56	100.00%	30.29%
2020年度					
产品类型	收入	收入占比	毛利	毛利占比	毛利率
单体设备	13,534.80	86.95%	5,357.00	85.19%	39.58%
全自动连续生产线	2,030.97	13.05%	931.14	14.81%	45.85%

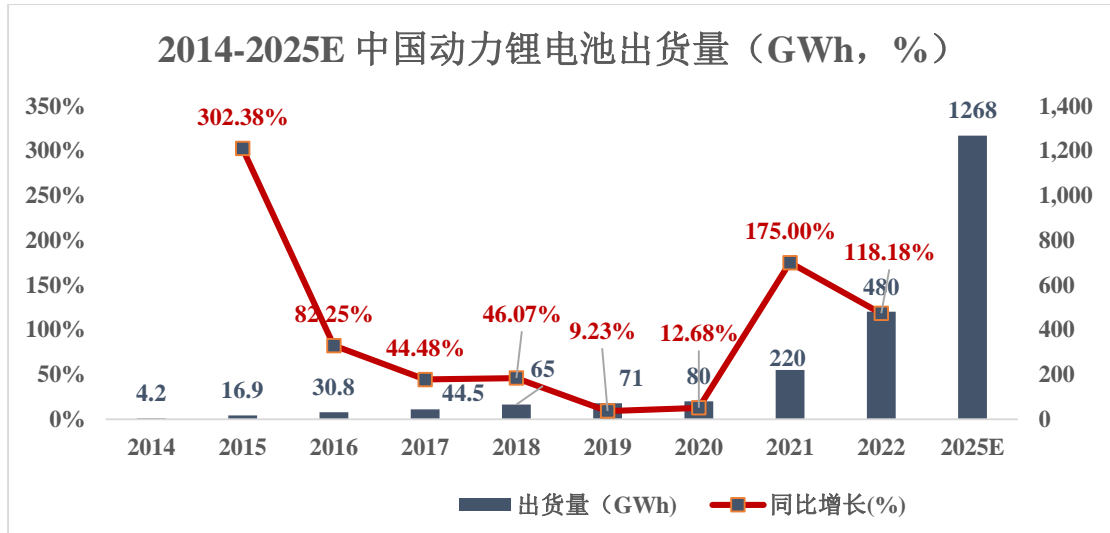
合计	15,565.78	100.00%	6,288.14	100.00%	40.40%
2019 年度					
产品类型	收入	收入占比	毛利	毛利占比	毛利率
单体设备	13,573.91	56.95%	4,612.96	52.78%	33.98%
全自动连续生产线	10,260.18	43.05%	4,127.01	47.22%	40.22%
合计	23,834.09	100.00%	8,739.97	100.00%	36.67%

报告期内，锂电池生产设备主要分为单体设备和全自动连续生产线两类。其中单体设备具体品类包括涂布机、对辊机和其他锂电设备。报告期内各期，公司单体设备收入占锂电池生产设备业务收入的比例分别为 56.95%、86.95%、63.43%和 67.98%，均高于全自动连续生产线产品收入。2020 年因疫情导致下游锂电池生产商扩产计划停滞，并在该年度降低购置生产设备方面投入，因此产品单价较高的全自动连续生产线产品该年度收入下降幅度较大。其他年度，公司产品结构较为稳定，单体设备占锂电池生产设备收入的比例逐年小幅提升。

单体设备及全自动连续生产线毛利率变动趋势一致，报告期各期全自动连续生产线类产品毛利率均高于单体设备的毛利率水平；如其他影响毛利率的因素均保持不变，仅提高单体设备业务收入占比，则锂电池生产设备业务综合毛利率有小幅下滑。随着报告期内毛利率更低的单体设备收入占比逐年小幅增长，该产品结构上的变动在一定程度上降低了锂电池生产设备的毛利率。

2、市场发展趋势

公司锂电池生产设备主要应用于动力锂电池生产。2014 年-2025 年，中国动力锂电池出货量数据如下：



数据来源：高工产研锂电研究所（GGII），中国电池产业研究院

如上图所示，2014年-2022年度，中国动力锂电池出货量持续增长。预计2025年动力锂电池出货量将达到1,268GWh，延续高速发展态势。2020年由于新冠疫情影响，中国动力锂电池出货量增速放缓。受下游锂电池生产厂商扩产计划延缓影响，公司锂电池生产设备产品产量及销量小幅下降。2021-2022年度，动力锂电池出货量恢复高速增长态势，因此公司近一年一期锂电池生产设备产品产量及销量连续实现大幅上升。竞争格局方面，全球动力锂电池行业集中度持续提升。根据GGII数据显示，2018年-2021年间，全球锂电池集中度CR5分别为68%、76%、79%和85%，头部集中度逐年提升。

公司锂电池生产设备业务受行业高速发展趋势的影响，近年来业务规模得到了高速提升。在行业规模快速增长的同时，公司下游动力锂电池行业集中度逐年提高，头部客户市场占有率的增长使其议价能力提升，进一步加剧了锂电池生产设备的行业竞争。公司下游客户的市场发展趋势使公司业务规模实现了扩张，但公司所处行业竞争加剧，对公司毛利率产生了一定的不利影响。

3、定价模式

公司锂电池生产设备产品属于非标设备，需根据客户需要进行产能的设计和尺寸规格及参数的调整。因产品主要根据客户的特定需求定制，市场上较难取得相同产品的参考价格，鉴于行业特点，公司一般采用成本加成的定价模式。根据产品材料成本、制造费用、人工费用等综合生产成本，同时兼顾市场环境、产品技术附加值、品牌附加值、产品定制化设计和制造特点等因素以成

本加成的方法确定产品的销售价格。由于定制化的特点，公司不同规格型号的锂电池生产设备产品销售价格及毛利率具有一定差异。

公司锂电池生产设备利润主要源自产品价格中由市场环境、产品技术附加值、品牌附加值、产品定制化设计和制造特点等因素构成的加成部分。在原材料采购价格上升，其他因素均保持不变时，因原材料成本占销售价格比重相应增加，加成部分占比下降，毛利率将相应下降；原材料采购价格下降，其他因素均保持不变时，原材料成本比重下降，加成占比上浮，毛利率相应提升。报告期内因公司原材料价格出现较大波动，整体呈上涨趋势，所以毛利率相应出现一定程度下降。

4、产品售价及成本变化

(1) 单位售价与单位成本对毛利率的影响

公司锂电池生产设备单位售价与单位成本对毛利率的影响如下：

项目	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
全自动连续生产线							
毛利率	31.49%	-2.32%	33.81%	-12.03%	45.85%	6.37%	39.48%
单位平均售价 (万元/条)	1,061.68	-0.62%	1,068.34	57.81%	676.99	-47.21%	1,282.52
单位平均成本 (万元/条)	727.36	2.86%	707.11	92.88%	366.61	-52.77%	776.19
单位售价变动对 毛利率的影响		-0.43%		38.26%		-25.57%	-
单位成本变动对 毛利率的影响		-1.90%		-50.30%		31.94%	-
单体设备							
毛利率	24.01%	-4.25%	28.26%	-11.32%	39.58%	6.33%	33.25%
单位平均售价 (万元/台)	323.70	105.75%	157.33	77.85%	88.46	-38.09%	142.88
单位平均成本 (万元/台)	245.98	117.93%	112.87	111.18%	53.45	-43.96%	95.38
单位售价变动对 毛利率的影响		80.36%		55.85%		-23.01%	-
单位成本变动对 毛利率的影响		-84.60%		-67.17%		29.35%	-

注 1：公司于 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将销售货物控制权转移至客户之前发生的运输装卸费用从“销售费用”转至“营业成本”进行核算。为保持口径一致，将 2019 年运费加入产品成本中。

注 2：单位售价变动对毛利率的影响=单位售价变动比例×（本年单位成本/本年单位售价）；单位成本变动对毛利率的影响=-单位成本变动比例×（上年单位成本/上年单位售价）。

2020 年公司锂电池全自动连续生产线毛利率较 2019 年上升 6.37%，其中，受单位售价变动的影响为-25.57%，受单位成本变动的影响为 31.94%。2020 年，公司锂电池全自动生产线单位平均售价为 676.99 万元/条，较 2019 年下降 47.21%，单位平均成本为 366.61 万元/条，较 2019 年下降 52.77%，降幅大于单位平均售价，主要系该年度定制化产品规格差异所致。

2021 年及 2022 年 1-9 月，锂电池生产线毛利率较前期分别下降 12.03% 和 2.32%。2021 年毛利率受单位售价变动的影响为 38.26%，受单位成本变动的影响为-50.30%，平均成本增幅超过平均售价，主要系该年度原材料价格出现大幅上涨，而售价未能同比例增长。2022 年 1-9 月，单位售价及单位成本对毛利率均产生了负面影响，分别为-0.43%和-1.90%。该年度单位售价小幅下降，同时单位成本主要受原材料价格影响小幅上升。

在单体设备方面，2020 年毛利率较 2019 年上升 6.33%，其中，受单位售价变动的影响为-23.01%，受单位成本变动的影响为 29.35%。2020 年，公司锂电池单体设备单位平均售价为 88.46 万元/台，较 2019 年下降 38.09%，单位平均成本为 53.45 万元/台，较 2019 年下降 43.96%，降幅大于单位平均售价，主要系该年度定制化产品规格差异所致。

2021 年及 2022 年 1-9 月，单体设备毛利率较前期分别下降 11.32% 和 4.25%。最近一年一期毛利率受单位售价变动的影响为 55.85% 和 80.36%，受单位成本变动的影响为-67.17% 和 -84.60%，单位平均成本增幅超过单位平均售价增长比例，主要系近一年一期直接材料费用大幅上涨的同时，售价因价格传导较慢未能同比例增长。

公司电池生产设备主要为根据客户技术需求不同而定制的非标准设备。锂电池生产线及单体设备因其关键技术指标差异，产品规格差异，销售价格存在

较大差异，因此报告期内公司锂电池生产设备价格存在一定波动。报告期内，2020年单位成本降幅大于单位售价下降比例；2019年、2021年及2022年1-9月，除最近一期锂电池生产线售价下滑，成本上升，其余各期两类产品成本涨幅均大于售价增长的比例。综上，公司单位平均成本变动对毛利率的影响均大于公司单位平均售价变动。公司成本加成的定价方式虽将价格与成本建立关联性，但传导具有一定延迟性，成本变动对毛利率有更直接的影响。

(2) 单位产品成本构成情况

报告期内公司锂电池生产设备单位成本构成如下：

单位：万元

产品类型	项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
		金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
全自动连续生产线	单位直接材料	661.04	90.88%	636.25	89.98%	322.83	88.06%	653.15	84.15%
	单位直接人工	14.58	2.00%	22.94	3.24%	17.93	4.89%	43.70	5.63%
	单位制造费用	51.74	7.11%	47.92	6.78%	25.85	7.05%	79.34	10.22%
	单位成本小计	727.36	100.00%	707.11	100.00%	366.61	100.00%	776.19	100.00%
单体设备	单位直接材料	212.40	86.35%	95.04	84.20%	44.02	82.36%	71.14	74.59%
	单位直接人工	8.32	3.38%	5.56	4.93%	3.39	6.34%	8.15	8.54%
	单位制造费用	25.26	10.27%	12.27	10.87%	6.04	11.30%	16.09	16.87%
	单位成本小计	245.98	100.00%	112.87	100.00%	53.45	100.00%	95.38	100.00%

注：公司于2020年1月1日起执行新收入准则，将销售货物控制权转移至客户之前发生的运输装卸费用从“销售费用”转至“营业成本”进行核算。为保持口径一致，将2019年运费加入制造费用中。

报告期内，公司锂电池生产设备不同类型产品的单位产品成本构成相对稳定，均以直接材料费用为主。报告期内各期锂电池生产线类产品直接材料费用占比在85%-90%左右，单体设备类产品在75%-85%左右，未出现异常波动。报告期内直接材料费用占比整体呈上升趋势，直接人工及制造费用整体呈逐年下

降趋势，主要系公司产品原材料价格上升，直接材料费用增长超过直接人工及制造费用增长幅度。

公司锂电池单体设备主要包括涂布机、对辊机以及其他锂电设备。公司锂电池生产设备均主要为定制化产品，单位产品成本与差异化设计、定制化制造难度密切相关。同时不同生产线所要求的技术设计复杂程度、工艺难度以及设备实施环境不同导致单个项目成本波动较大，因此报告期内锂电池设备单位产品成本波动幅度较大。

2022年1-9月及2021年公司产品单位直接材料费用均有较大幅度上涨，主要系不锈钢、碳钢及金属零部件等原材料价格大幅提升。2020年锂电池生产设备下游锂电池生产商受疫情影响，出现延缓扩产计划和缩减该年度购置生产设备经费的情形。受此影响，公司同年度锂电池生产设备的销售以尺寸规格和生产产能较小，单价较低的定制化产品为主，因此单位成本整体出现下降。

综上，公司因锂电池生产设备产品主要为定制化产品，产品规格参数具有较大差异，因此单位产品成本变动较大。在单位产品成本结构方面，公司锂电池生产设备报告期各期直接材料费用占比在75%-90%左右，报告期内整体呈上升趋势。因成本结构中直接材料费用占比最高，直接人工、制造费用占比较低，因此直接材料费用波动会对锂电池生产设备毛利率产生最大的影响。而报告期内主要导致直接材料费用变化的因素系原材料价格的波动，因此原材料价格波动是毛利率变化的主要原因。

(3) 主要原材料价格波动情况

报告期内，公司主要原材料价格波动情况如下：

单位：元/千克

类别	项目	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年
		价格	增长率	价格	增长率	价格	增长率	价格
碳钢	采购均价	6.54	5.05%	6.23	29.79%	4.80	1.27%	4.74
	市场价格	6.24	1.46%	6.15	29.42%	4.75	-1.31%	4.82
不锈钢	采购均价	26.30	9.58%	24.00	17.02%	20.51	2.91%	19.93
	市场价格	28.82	16.25%	24.80	26.25%	19.64	-7.72%	21.28

注：碳钢市场价格选取马钢耐候钢 SPA-H 价格，不锈钢市场价格选取无锡太钢 316L/2B 冷轧不锈钢板价格（数据来源：Wind）。

公司主要原材料不锈钢及碳钢采购均价及市场价格变动趋势基本相符，在报告期内整体呈上升趋势。因公司单位成本变动对毛利率有较强影响力，而单位成本中直接材料费用占比较高，近年来原材料价格大幅上涨及售价传导机制相对延迟是导致公司生产成本逐年上升、毛利率下降的主要因素。

5、公司竞争优势

公司锂电池生产设备聚焦于锂电池生产流程的前端工艺（极片制作），覆盖搅拌、涂布、干燥辊压和极片分切四个工序。与其他可比公司产品相比，公司锂电池生产设备主要具有生产效率高、生产品质高和生产成本低三方面优势，已在锂电池前端工艺领域建立较强产品壁垒。公司主要竞争优势具体情况如下：

（1）生产效率高

公司锂电池生产设备的生产效率较其他竞品具有显著优势。公司主要通过产品硬件自动化程度高和软件智能化程度高的特性，将传统锂电池前端设备的生产工艺有效升级，提升了公司产品的生产效率。

公司产品自动化程度高，除公司产品外主流前端锂电池生产设备在浆料生产过程中，均需采取人工方式完成物料的投送和计量；公司的前端锂电池生产设备则通过自动化计量和投送的方式完成浆料生产。对比传统设备需要生产工人将粉体和液体分别拆包称重后按照配比投入装置的生产模式，公司利用超低堆积密度纳米粉料在线连续精密计量输送技术和高粘度物料失重式连续输送及精密计量技术开发出适用于锂电池电极材料的自动投料系统，从而显著提高了设备的自动化水平。自动投料系统解决了人工投料效率低、劳动力大的问题，提升了公司产品的生产效率。

公司产品同时拥有软件智能化程度高的优点。公司将一系列自动化检测控制技术应用于产品设计中，自主开发设备的自动控制系统软件，显著提高了产品的智能化水平；目前，公司已经获得了混合搅拌机监控软件、锂电池极片涂布机监控软件等 39 项计算机软件著作权。以公司锂电池生产线产品为例，通过计算机控制系统、冗余控制系统操作，公司锂电池生产设备可根据配方要求自

动控制物料投入，实现生产过程全自动化，并通过太网通讯功能远程监控生产线的运行情况。自动控制系统软件配合公司自动化程度较高的硬件，使得公司生产线类产品实现连续式全密封的生产方式；而国内外同类竞品仍采取传统的间歇式生产方式，生产周期间需 4-8 个小时的间歇时间。因此，公司产品在生产用时相同的情况下，作业时间更长，生产效率更高。

(2) 生产品质高

公司以替代进口机械设备为标准，一直按照高要求为客户提供产品，公司已获得德国莱茵“ISO9001”质量管理体系认证书。对比传统锂电池生产设备，公司锂电池生产设备因具有自动计量输送、智能生产控制系统的特性，产品质量更加稳定，具有更良好的生产品质。国内外可比产品采用手工配料，批次误差大，且需要产出成品后才能对质量进行调整，不能在线调节；而公司设备的自动计量输送、智能生产控制系统则可以通过电脑控制系统按配方自动配料，计量精确，并在生产过程中对样品多点检测，在线调节产品质量，有效提升了产品质量的把控能力。公司锂电池生产线产品还采用连续式全密封的生产方式，对比间歇式生产，公司电池生产线产品在生产过程中不会使物料暴露在空气中，不涉及批次差异；相同配方生产的产品性能比间歇式生产的产品提高了 20%，质量稳定。

(3) 生产成本低

公司锂电池生产设备较传统锂电池前端设备，具有生产成本更低的优势。以公司全自动连续生产线（SLG-95 型）为例，具体生产成本对比情况如下：

项目	全自动连续生产线 (SLG-95 型)	国外同类产品	国内同类产品
设备清洗	较强的自洁性能不需要清洗设备	需要专用设备和溶剂清洗	机器或人工清洗，需要大量溶剂
物料损耗	产出接近理论值，损耗可忽略不计	基料损耗约 18kg/批，胶浆损耗约 22kg/批，相当的清洁辅料	基料损耗约 18kg/批，胶浆损耗约 22kg/批，相当的清洁辅料
劳动力	3~4 人/班	8~10 人/班	15~20 人/班
单位能耗	159kWh/t	451kWh/t	451kWh/t

项目	全自动连续生产线 (SLG-95 型)	国外同类产品	国内同类产品
环境影响	全密封式生产，无物料中 转，无需清洗，无气味、 无扬尘、地面干净、整洁	投粉、油料、中间产 品粘附、设备清洗等 都带来大量污染，气 味大、粉尘多，地面 脏	投粉、油料、中间 产品粘附、设备清 洗等都带来大量污 染，气味大、粉尘 多，地面脏

如上表所示，公司锂电池设备的高自动化程度硬件及高智能化程度软件使得公司设备在生产过程中拥有更低的物料损耗、人力成本支出和清洁维护成本。同时，公司产品更加节能环保，能耗与排放均较竞品具有更大优势，有较低的环境保护成本。

公司的锂电池前端生产设备具有生产效率高、生产品质量高和生产成本低三项核心优势，在锂电池生产前端工艺领域有较强的竞争力。因公司产品具有独特的竞争优势，使得公司产品具有更多技术附加价值。但因公司毛利率仍受成本变化、具体产品定制化参数指标等因素影响，报告期内毛利率整体有所下降。

6、与同行业可比上市公司毛利率比较分析

(1) 公司锂电设备与赢合科技的比较情况

赢合科技主营业务包括为客户提供锂电池自动化装备和服务，以及电子烟 ODM 代工业，最近一年锂电池自动化装备和服务业务占比在 90% 以上，因此公司选取赢合科技作为公司锂电池生产设备业务的同行业可比公司。赢合科技在锂电池生产设备业务方面，产品种类较为丰富，涵盖了电池生产的极片制作（前端）、电芯合成（中端）和电池组装（后端）。公司锂电池生产设备业务毛利率与赢合科技同类业务的毛利率对比情况如下：

公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
赢合科技锂电池生产设备业务	19.54%	21.04%	25.98%	33.17%
公司锂电池生产设备业务	26.41%	30.29%	40.40%	36.67%

注：赢合科技 2022 年三季度报告未披露销售收入及成本分项构成，故列示 2022 年三季度报告综合毛利率数据。

公司电池生产设备业务毛利率高于赢合科技主要系（1）公司在产品结构上与赢合科技有一定差异。虽同为锂电池生产设备行业公司，但公司主要产品包括正负极浆料混合设备、涂布设备、辊压设备、辊压分切一体机设备及锂电池正负极浆料自动生产线，均应用于锂电池生产的前端工艺，不包含赢合科技主要产品中的中后端电芯基座及电池组装设备，导致公司毛利率整体高于赢合科技；（2）公司聚焦于电池生产前端设备及前端设备全自动化生产线，具有核心技术优势。公司自主研发的前端双螺杆全自动连续生产线技术，改变了国内锂电池正负极浆料行业传统的间歇法生产方式，使公司在锂离子电池浆料搅拌领域取得强有力竞争地位。目前该技术在行业中处于领先地位，是公司的核心竞争力之一，上述因素使公司产品具备较高的技术附加价值，因此公司毛利率高于赢合科技具有合理性。2020年度，赢合科技毛利率下滑，主要是为抢占市场和提高客户粘性，下调了产品的销售价格所致。

（2）公司锂电设备与先导智能的比较情况

公司锂电池生产设备业务毛利率与先导智能同类业务的毛利率对比情况如下：

公司名称	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
先导智能锂电池生产设备业务	35.64%	34.63%	33.54%	39.46%
公司锂电池生产设备业务	26.41%	30.29%	40.40%	36.67%

注：先导智能2022年三季度报告未披露销售收入及成本分项构成，故列示2022年三季度报告综合毛利率数据。

先导智能主要为客户提供锂电池生产装备及智能物流系统，近一年先导智能锂电池生产装备占营业收入的70%，因此选取先导智能作为除赢合科技外公司锂电池生产设备业务的同行业可比公司。公司报告期内除2020年外，锂电池生产设备业务毛利率均低于先导智能同类业务毛利率。

先导智能的锂电池生产设备业务产品种类主要涵盖了电池生产的前端和前端，具体产品包括：新型合浆系统、涂布设备、辊压（分切）一体设备、模切设备、卷绕设备、叠片（切叠一体、热复合叠片）设备、电芯组装生产线等。其中不同于公司聚焦于锂电池前端工艺生产设备，先导智能主要聚焦于卷绕、

叠片设备等中端工艺生产设备，在自动卷绕技术方面具有领先技术优势。因公司与先导智能产品结构上及聚焦锂电池生产工艺阶段的差异，导致先导智能锂电池生产设备业务整体毛利率高于公司。

(3) 公司锂电设备与其他同行业可比公司的比较情况

公司锂电池生产设备业务毛利率与同行业可比公司同类业务的毛利率对比情况如下：

公司名称	锂电池生产设备毛利率			
	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
赢合科技	18.88%	21.04%	25.99%	33.17%
先导智能	37.07%	34.63%	33.54%	39.46%
利元亨	45.58%	42.20%	44.11%	32.31%
联赢激光	-	34.64%	32.60%	28.91%
平均值	33.84%	33.13%	34.06%	33.46%
金银河	25.82%	30.29%	40.40%	36.67%

注 1：部分同行业可比公司 2022 年三季度报告未披露销售收入及成本分项构成，故列示 2022 年半年报数据。

注 2：2022 年 1-6 月平均值未记入联赢激光。

利元亨主要从事智能制造装备的研发、生产及销售，为锂电池、汽车零部件、ICT 等行业的国内外知名企业提供高端装备和工厂自动化解决方案，是国内锂电池制造装备行业领先企业之一，报告期各期锂电池制造装备占营业收入的 90%左右。可比公司锂电池生产设备业务主要包括锂电池生产工艺中端设备中的叠片/卷绕机，以及后端设备中的电芯检测专机和电芯装配专机。该公司近两年来也在进行涂布机和模切机的拓展及布局，但因尚未实现量产，未能将其前端生产设备毛利率与公司锂电池生产设备进行毛利率对比。因此选取该公司叠片/卷绕机业务与公司锂电池生产设备进行对比。报告期内利元亨该业务毛利率水平较高，主要系利元亨聚焦锂电池生产的中端工艺，并聚焦消费锂电生产设备行业，在消费锂电生产设备领域拥有多项技术专利，具有一定技术优势。与公司的毛利率差异主要系产品的锂电池生产工艺阶段的不同及定位应用下游行业差异所致。

联赢激光主要产品为激光焊接成套设备、激光器及激光焊接机及工作台等，产品主要应用领域为动力电池、汽车及五金、消费电子，其中又以动力电池行业为主。该公司激光焊接自动化成套设备主要应用于动力电池行业，主要包括方壳电芯、方壳模组及 PACK，软包电芯、软包模组及 PACK，圆柱电芯、圆柱模组及 PACK，燃料电池双极板、电堆绑带焊接等，属于锂电池生产的后端工艺，故选取激光焊接自动化成套设备业务与公司锂电池生产设备业务进行比较。报告期内联赢激光毛利率水平逐年增长，报告期内毛利率水平波动主要系激光焊接成套设备具有定制化及个性化等特点，不同订单的设备其功能、规模、型号、体积、重量等特征均有所差异，单价及成本亦存在一定的差异，导致毛利率存在一定的波动。2019 年，联赢激光销售单价较高的同时，单位成本较高，导致毛利率较低。2019 年后，联赢激光通过改良产品设计、优化成本控制，毛利率逐年提升。因联赢科技与公司产品所处锂电池生产工艺阶段存在差异，且均主要为定制化产品，毛利率存在一定差异。

公司锂电生产设备毛利率整体与同行业可比公司毛利率水平及变动趋势不存在重大差异，毛利率水平存在的差异主要系产品结构、锂电池生产工艺阶段不同所致。公司锂电池生产设备毛利率对原材料价格波动较可比公司更为敏感，因此公司毛利率变动趋势与原材料价格变动趋势更加相符。2020 年公司锂电设备单位产品成本大幅下降导致毛利率较高，主要系定制化产品规格差异所致。

（二）结合原材料备货周期、生产周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对业绩影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析

1、公司原材料备货周期、生产周期、价格波动情况

公司的生产工艺具体情况如下：公司在与客户签订锂电池生产设备销售合同后，首先由技术部门根据客户需求进行定制化设计，并出具图纸。之后公司将图纸分解为部件清单，对外购零部件进行采购，并在采购零部件交付时入库；对于公司通过自行加工或外协加工制作的部件，公司会根据原材料库存情况进行原材料采购，之后进行场内开料、机加工等工序，并在部件生产完毕后入库。当所需配件均完成入库，公司开始装配、调试产品，最终交付客

户。如产品为锂电池生产线，则公司在装配调试完单体设备后，需将设备运抵客户现场，并进行现场安装、调试，经客户验收合格后完成交付。

(1) 原材料备货周期

公司锂电池生产设备主要采用“订单式生产”为主，不会在获取订单前进行大量生产及备货。公司在日常生产过程中，对于常规原材料，会根据预计订单生产需求，结合材料价格市场变动趋势，安排采购 1-2 个月的合理安全库存。正常情况下通用的常规物料及零配件采购周期为 1-2 周；特殊配件和需按设计要求制作的定制件采购周期约 1-2 个月。

(2) 生产周期

锂电池生产设备产品大部分为大型定制化设备，生产周期相对较长。搅拌机类单体设备生产周期为 1-3 个月，涂布机和对辊机生产周期约为 3-4 个月，整体自动生产线生产周期约为 3-6 个月。

(3) 原材料价格波动情况

报告期内，公司产品主要原材料为不锈钢及碳钢等。报告期内，不锈钢及碳钢市场价格整体呈逐年上涨趋势，详见本问题回复“一、（一）、4、产品售价及成本变化（3）主要原材料价格波动情况”。

综上，因公司锂电池生产设备业务主要产品均为定制化非标准设备，主要采用订单式生产模式，从签订销售合同至产品最终交付周期较长。公司在与客户签订订单时即确定价格，之后由公司技术部门出具定制化设计图纸并进行图纸分解，为原材料采购进行准备；而原材料备货周期及生产周期分别在 1-2 个月和 1-6 个月之间。公司整体生产工艺周期较长，价格传导有一定滞后性，公司产品毛利率受原材料价格波动影响较大。

2、原材料价格波动对业绩影响及敏感性分析

2021 年，锂电池生产设备直接材料占该业务营业成本比例为 86.28%，以公司 2021 年锂电池生产业务业绩数据为基准，假设除原材料价格外，销售价格等其他因素均保持不变，主要原材料采购价格波动对该业务毛利及毛利率的敏感性分析计算如下：

锂电池生产设备原材料成本变动率	锂电池生产设备营业成本变动率	毛利率变动（万元）	毛利率变动
-20.00%	-17.26%	6,325.38	12.03%
-15.00%	-12.94%	4,744.04	9.02%
-10.00%	-8.63%	3,162.69	6.01%
-5.00%	-4.31%	1,581.35	3.01%
0.00%	0.00%	0.00	0.00%
5.00%	4.31%	-1,581.35	-3.01%
10.00%	8.63%	-3,162.69	-6.01%
15.00%	12.94%	-4,744.04	-9.02%
20.00%	17.26%	-6,325.38	-12.03%

2021 年公司锂电池生产设备原材料成本占营业成本比例为 86.28%，毛利为 15,926.56 万元，毛利率为 30.29%。以该数据为基准，假设销售价格不变的情况下，公司毛利率对于原材料价格波动的敏感系数为-0.60，即原材料价格每上涨 1%，公司毛利率下降 0.60%。通过上述敏感性分析，公司锂电池生产设备毛利率对其原材料价格波动较为敏感，是报告期内影响公司毛利率水平的主要因素。

（三）补充信息披露情况

针对毛利率持续下降的风险，公司已在募集说明书之“重大事项提示”及“第五节 本次发行相关的风险因素”之“三、经营风险”中补充披露如下：

“（三）毛利率下滑的风险

报告期内，公司的毛利率分别为 28.81%、28.01%、22.72%和 21.39%，锂电池生产设备业务毛利率分别为 36.67%、40.40%、30.29%和 26.41%，整体呈下降趋势，主要受不同产品原材料价格波动影响而出现下滑。除此之外，公司各类产品的毛利率水平还受所处行业发展趋势及行业内竞争格局、产品定价能力、生产成本等多种因素的影响。如果上述因素发生不利变化，公司毛利率可能下滑，将对公司盈利能力产生不利影响。”

针对原材料价格波动的风险，公司已在募集说明书之“重大事项提示”及“第五节 本次发行相关的风险因素”之“三、经营风险”中补充披露如下：

“（一）原材料价格波动的风险

公司设备类产品生产原材料主要为电机、减速机、仪器仪表、电器元件、泵、液压件、气动件等标准件，螺杆及辅助系统、设备构件、存储装置等定制件和不锈钢、碳钢等基础材料；有机硅产品的原材料主要为生胶、白炭黑等化工材料。报告期内，公司产品直接材料成本占营业成本的比重较高。以锂电池生产设备为例，公司毛利率对原材料价格波动较为敏感，是报告期内影响公司毛利率水平的主要因素。如果经济形势发生变动，主要原材料的市场价格可能会发生较大波动，从而影响公司的原材料采购价格，对公司的盈利情况造成不利影响。”

二、最近一期发行人对第一大客户国轩高科销售额大幅上升的原因，与行业特点及同行业公司情况是否相符，是否存在对单一客户的重大依赖

（一）最近一期发行人对第一大客户国轩高科销售额大幅上升的原因

国轩高科主要向公司采购锂电池自动连续生产设备，用于生产动力锂电池组。2021年度，公司对第一大客户国轩高科销售额为20,692.71万元，占销售总额比例为18.00%。2022年1-9月，公司对第一大客户国轩高科销售额为72,754.13万元，占销售总额比例为56.64%，销售金额较2021年度增幅高达251.59%。公司2022年1-9月确认收入的订单以2021年及2022年上半年与国轩高科签署的合同为主，最近一期对国轩高科销售额大幅上升主要系国轩高科2021年以来业务规模增势良好、资金实力逐步增强以及产能扩张需求较高所致。

1、国轩高科业务规模增势迅猛

随着新能源汽车行业的良好发展势头，国内动力锂电池行业2020年后逐渐恢复疫情前增速水平。国轩高科作为国内动力锂电池头部企业，近年来实现了业务规模的高速增长：2021年，国轩高科动力锂电池业务收入达到97.65亿元，同比增长55.57%，电池组整体生产量较上年同期增长106.54%；2022年上半年，国轩高科动力锂电池业务实现66.09亿元营业收入，同比增长113.93%，业务规模增势迅猛。

2、国轩高科资金实力获得提升

在业务规模进一步提升的同时，2020年以来国轩高科逐步增强了公司的资金实力。2020年，国轩高科完成18.5亿元国轩转债上市交易。2021年，国轩高科通过股份转让及定向发行股份引入大众汽车（中国）投资有限公司成为其第一大股东，合计募资87.09亿元。2022年7月，国轩高科完成了瑞士证券交易所互联互通全球存托凭证（GDR）的发行，募资6.85亿美元。国轩高科近年来资金情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
货币资金	1,605,464.02	1,138,505.11	334,352.73	361,474.97

由上表可见，国轩高科2021年以来资金实力得到显著提升，足以支撑其进一步购置生产设备，投资建设生产基地。

3、国轩高科产能扩张需求较高

因为新能源行业的迅猛发展势头导致下游需求快速增长，国轩高科有较高的扩产需求。2021年7月20日，国轩高科与合肥高新区签署合作协议，计划在高新区建设20GWh动力电池生产基地。同时，根据国轩高科2021年12月的公告，其境外全资孙公司与美国某大型上市汽车公司达成战略供应和本土化协议，后者预计在2023-2028年间，向国轩高科采购总量不低于200GWh的磷酸铁锂电池。根据国轩高科2022年半年度报告显示，国轩高科计划到2022年底将产能达到100GWh，计划新投产超50GWh。得益于国轩高科较高的扩产需求，公司于2021年末及2022年初与国轩高科签订较多订单，并在2022年1-9月间完成交付，因此最近一期对第一大客户国轩高科销售额大幅上升。

（二）与行业特点及同行业公司情况是否相符

1、客户集中度较高与行业特点相符

公司锂电池生产设备下游动力电池行业马太效应明显，头部企业占据较大市场份额。目前，中国动力电池行业市占率情况如下：

序号	企业名称	2021 年装车量市占率	2022H1 装车量市占率
1	宁德时代	52.1%	47.7%
2	比亚迪	16.2%	21.6%
3	中创新航	5.9%	7.6%
4	国轩高科	5.2%	5.0%
5	LG 新能源	4.0%	2.9%
6	蜂巢能源	2.1%	2.4%
7	塔菲尔新能源	1.9%	-
	欣旺达	-	2.3%
8	亿纬锂能	1.9%	2.2%
9	孚能科技	1.6%	1.9%
10	欣旺达	1.3%	-
	瑞普能源	-	1.2%

数据来源：高工产研锂电研究所（GGII）

根据高工产研锂电研究所（GGII）数据，2021-2022 年，龙头企业市占率 CR3 保持在 70% 以上，CR5 保持在 80% 左右，CR10 保持在 90% 以上，我国动力锂电池行业较为成熟，行业格局已经形成，市场集中度较高，与公司客户集中度较高的情况相符。因下游集中度较高的特性，为确保公司业务前景，公司注重大客户的开发和维护。公司报告期内确认收入的客户中，国轩高科具有较高的装车量市占率，近年来国轩高科收入占比较高具有合理性。公司与国轩高科合作时间较长，合作关系稳定，公司对国轩高科等核心优质客户销售量较大具有必要性及合理性。

2、同行业公司情况

报告期内，公司锂电池生产设备业务同行业可比公司客户集中度具体情况如下：

可比公司	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比
赢合科技	-	-	31.52%	61.26%	9.32%	34.84%	25.01%	59.28%

可比公司	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比	第一大客户收入占比	前五大客户收入占比
先导智能	-	-	40.92%	70.76%	26.80%	54.81%	13.17%	45.99%
公司	56.64%	65.53%	18.00%	39.58%	6.15%	22.51%	16.90%	41.76%

注：因同行业可比公司均未披露分业务或分产品前五大客户收入比例及具体信息，故均使用所有业务收入中第一大客户及前五大客户收入占比进行对比。

由上表可见，2019至2021年间，公司前五大客户集中度及第一大客户收入占比均与同行业可比公司相近或更低，均呈整体上涨趋势，与下游锂电池行业发展特性相符。2022年1-9月，可比公司均未披露前五大客户收入信息。公司该期第一大客户及前五大客户收入占比均大幅提升，主要系与锂电池生产设备业务第一大客户国轩高科销售额大幅提升，原因具有合理性，符合行业特性，详见本问题回复“二、（一）最近一期发行人对第一大客户国轩高科销售额大幅上升的原因”及“二、（二）、1、客户集中度较高与行业特点相符”。报告期内公司第一大客户占比较高，客户集中度较高的情况及变动趋势与同行业可比公司基本相符，不存在重大差异。

（三）是否存在对单一客户的重大依赖

1、公司业务拓展能力较强

公司深耕专用设备行业十余年，始终重视新客户开发与存量客户管理，按照下游行业、生产规模、地理位置等变量进行市场细分，分别指定业务员进行客户关系的建立和维护，已经建立了一套从市场调查、市场细分、目标市场定位、目标客户选择到客户满意度测评、产品质量跟踪的完整的营销体系，报告期内持续拓展与下游头部锂电池生产客户业务规模。在报告期内，公司成功实现销售额大幅增长的头部锂电池公司主要包括蜂巢能源、鹏辉能源、星恒能源等。公司报告期内主要业务拓展成果如下：

单位：万元

客户名称	业务拓展情况	报告期内与客户合计销售额
鹏辉能源	报告期内销售额增长幅度较高	15,173.52
江苏巨电新能源股份有限公司	报告期内新拓展头部锂电池客户	5,640.71

客户名称	业务拓展情况	报告期内与客户合计销售额
星恒电源（滁州）有限公司	报告期内新拓展头部锂电池客户	4,255.70
微宏动力系统（湖州）有限公司	报告期内销售额增长幅度较高	3,735.89
武汉中原长江科技发展有限公司	报告期内销售额增长幅度较高	3,129.51
杭州南都动力科技有限公司	报告期内销售额增长幅度较高	3,068.37
蜂巢能源	报告期内新拓展头部锂电池客户	2,610.62

注：主要业务拓展成果评判标准为报告期内各期前五大客户中，锂电池生产设备客户为新增客户或报告期内实现较高销售额增长的情形。

由上表可见，公司报告期内除国轩高科外，与其他锂电池客户业务拓展成效显著，公司业务拓展能力较强。

2、公司非国轩高科在手订单充足

截至 2022 年 9 月 30 日，公司在手订单金额为 16.91 亿元，其中锂电池生产设备在手订单金额为 15.29 亿元。公司与国轩高科订单金额合计 1.52 亿元，仅占锂电池生产设备在手订单合计金额的 9.94%。截至 2022 年 9 月末，公司已与动力锂电池头部企业中创新航签署 6.52 亿元订单，并与蜂巢能源、鹏辉能源等优质客户继续保持合作，未来业绩保障度较高。同时，公司主要客户蜂巢能源 2022 年 11 月在其科创板 IPO 招股说明书（申报稿）中披露，拟募集 150 亿元，合计投资近 400 亿元进行新的锂电池生产基地的建设；鹏辉能源已于 2023 年 1 月 16 日公告，拟募资 34 亿元，其中 24 亿元将用于鹏辉智慧储能制造基地项目（年产 10GWh 储能电池项目）的建设。公司其他主要客户未来扩产计划明确，非国轩高科在手订单充足，公司对国轩高科不存单一客户依赖的情形。

除此以外，公司有机硅设备、有机硅产品收入报告期内保持持续快速增长。公司与国轩高科合作紧密，形成比较稳定的合作关系，报告期内的交易规模持续提升。公司凭借突出的研发能力、高品质的产品和优质全面的服务，获得了客户的高度认可，多次获得国轩高科战略供应商奖、年度技术创新奖、最佳合作奖等，预计双方的业务合作具有稳定性和可持续性。随着本次募投项目实施，公司锂电池设备种类更加多元化，公司行业竞争力将进一步提升。综上所述，公司对国轩高科不存在单一客户的重大依赖，公司业务具有较强的可持续性。

（四）补充信息披露情况

针对单一大客户的重大依赖风险，公司已在募集说明书之“重大事项提示”及“第五节 本次发行相关的风险因素”之“三、经营风险”中补充披露如下：

“（二）第一大客户收入占比较高的风险

近年来锂电池行业蓬勃发展，而国内动力锂电池生产马太效应明显，头部企业如宁德时代、**中创新航**、国轩高科等企业占据较大市场份额。2021年和2022年1-9月，国轩高科系公司第一大客户，公司对国轩高科的销售额占营业收入的比例分别为18.00%和56.64%，**近一年一期公司与国轩高科销售额大幅增长主要系国轩高科业务规模随动力锂电池行业发展增势迅猛、近年来资金实力大幅提升及产能扩张需求较高所致**。公司与国轩高科建立了长期友好的合作关系，但如果其经营情况发生变化，或者与公司之间合作关系出现不利变化，将对公司经营业绩产生较大不利影响。”

三、自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

（一）财务性投资及类金融业务的认定标准

根据《上市公司证券发行注册管理办法》及《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》：“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；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等。（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。”

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》的规定：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的

机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

（二）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的具体情况

2022年9月7日，公司召开第四届董事会第五次会议审议通过《关于公司2022年向特定对象发行A股股票方案的议案》，自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。具体情况如下：

1、类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司未从事类金融业务。

2、投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在投入或拟投入投资产业基金、并购基金的情况。

3、拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在资金拆借情况。

4、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在委托贷款情况。

5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司未设立或拟设立集团财务公司。

6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在购买或拟购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

7、非金融企业投资金融业务等

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在投入或拟投入金融业务的情形。

综上，本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日前，公司不存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情形。

四、保荐机构核查

（一）核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

1、取得发行人各产品收入明细表、成本明细表，并结合产品结构、市场发展趋势、定价模式、产品售价及成本变化情况、主要原材料采购价格波动情况等因素分析各产品报告期内锂电池生产设备毛利率变动情况及合理性；查阅同行业上市公司公开披露文件及数据，了解其毛利率变动情况，分析发行人毛利率与同行业上市公司毛利率差异的合理性；

2、访谈发行人采购部门和生产部门相关人员，了解发行人原材料的采购周期、备库策略、产品的生产周期、原材料的价格波动情况，分析原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响，并对原材料价格进行敏感性分析；

3、访谈发行人业务部分相关人员，了解发行人与国轩高科销售额大幅增长的具体情况及其原因，查阅国轩高科公开披露文件及数据，了解其经营状况及主要财务数据，分析发行人与其销售额大幅增长的合理性，是否对其存在依赖性；取得发行人收入明细表、在手订单明细表及相关销售合同，分析发行人营业收入构成及发行人除国轩高科外在锂电池生产设备行业的创收能力；

4、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》及《监管规则适

用指引——发行类第7号》关于财务性投资与类金融业务的规定，并分析确认发行人是否存在财务性投资与类金融业务。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、发行人的产品结构、市场发展趋势、定价模式、售价及成本及竞争优势均对发行人的毛利率产生了一定影响。发行人锂电池生产设备报告期内毛利率出现下滑主要系原材料价格波动所致，毛利率波动具有合理性，与同行业公司不存在重大差异；

2、发行人锂电池生产设备产品整体生产工艺周期较长，原材价格传导有一定滞后性，发行人锂电池生产设备产品毛利率对原材料价格波动较为敏感；

3、发行人最近一期对国轩高科销售额大幅增长主要系国轩高科业务规模随动力锂电池行业发展增势迅猛、近年来资金实力大幅提升及产能扩张需求较高；发行人客户集中度较高与行业特点及同行业公司情况相符；发行人业务拓展能力较强，非国轩高科在手订单充足，不存在单一客户的重大依赖；

4、自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，发行人不存在新投入或拟投入财务性投资与类金融业务的情形。

问题 3

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 170,000.00 万元，发行对象包括发行人实际控制人张启发及/或控制的企业在内的不超过 35 名特定投资者。张启发及/或控制的企业拟认购金额不低于 5,000.00 万元。截至 2022 年 9 月 30 日，张启发已质押其持有的发行人股份 6,000,000 股，占其持股比例为 27.73%。

请发行人补充说明：（1）结合发行人目前资产规模、经营规模、市值情况说明本次融资规模的合理性，是否存在过度融资情形；（2）明确张启发及/或控制的企业认购金额的下限，说明发行人实际控制人是否存在因本次认购可能致使拥有公司股份比例超 30%的情形，是否需要根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序；（3）结合张启发个人收入情况、财产状况、质押情况、杠杆融资情况、以个人资产提供对外担保或为其他债务提供连带责任保证具体情况等，说明张启发本次认购资金来源，是否存在资金短缺风险，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形；是否拟以本次发行的股份质押融资，认购完成后是否存在高比例质押情形，如是，请说明对公司控制权的影响及拟采取的应对措施；（4）说明本次竞价如未能产生发行价格，张启发及/或控制的企业是否继续参与认购、价格确定的原则及认购数量。

请发行人补充披露（2）相关风险。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合发行人目前资产规模、经营规模、市值情况说明本次融资规模的合理性，是否存在过度融资情形

公司最近一年及一期资产规模和经营规模如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月/ 2022年9月末	2021年/ 2021年末
流动资产	183,369.60	132,538.95
非流动资产	97,398.16	81,101.39
资产总额	280,767.76	213,640.34
营业总收入	128,442.13	114,979.42
营业利润	6,148.40	3,050.45
净利润	4,705.19	3,003.60
总市值	638,316.30	727,183.72

注：总市值按照 2022 年 9 月 30 日和 2021 年 12 月 31 日前二十日平均收盘价计算

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 170,000 万元，募投项目具体资本性支出明细及占比如下：

项目	投资项目	金额（万元）	投资占募投项目 金额比重
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	建筑工程	27,038.00	37.25%
	设备投入	36,690.57	50.54%
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	建筑工程	11,958.00	36.91%
	设备投入	17,161.73	52.97%
高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	建筑工程	7,380.00	20.20%
	设备投入	25,509.12	69.82%
合计		125,737.42	73.31%

本次募投项目建设投资占比为 73.31%，项目建成后有利于完善公司生产硬件设施基础，提高公司产线自动化、智能化水平，进一步提高公司现有生产设备和产能，抓住市场发展机遇，提升公司产品整体先进性，丰富公司产品结构，增强公司的核心竞争力。截至 2022 年 9 月 30 日，公司前次募集资金已全部使用完毕，公司本次拟募集资金 170,000 万元，融资规模较高，但是综合来看公司业务数据持续向好，所在市场发展前景良好，具备消化新增产能的能力，从募投项目的角度来看本次募集资金规模具有合理性，不存在过度融资的情形。

（一）发行人资产规模

公司最近一年一期资产规模和相关资产指标具体情况如下：

项目	2022年1-9月/ 2022年9月末	2021年/ 2021年末
总资产（万元）	280,767.76	213,640.34
资产负债率（%）	69.46	66.39
流动比率（倍）	1.03	1.15
速动比率（倍）	0.70	0.75
财务费用-利息支出（万元）	2,166.61	2,646.88

公司最近一年一期资产负债率一直保持在较高水平，且资产总额整体呈增加趋势，短期偿债指标处于低位且持续下降。公司固定资产投资需求因公司业务规模逐年增长，公司虽可以继续利用财务杠杆促进自身发展，但负债规模的增加必然使公司承担较高的财务费用，增加财务风险，若本次融资成功实施，即可助力公司实现业务扩展产能扩张，本次融资可补充流动资金促使短期偿债能力得以提高，负债结构将变得更加合理，从而为公司的持续发展奠定更加坚实的财务基础。从公司资产规模、资产负债率和利息支出等角度来看，公司本次融资具备合理性和必要性，不存在过度融资的情形。

（二）发行人经营规模和市值情况

项目	2022年1-9月/ 2022年9月末	2021年/ 2021年末
营业收入（万元）	128,442.13	114,979.42
营业收入同比增长（%）	67.82	93.51
经营活动产生的现金流量净额（万元）	22,583.38	6,256.31
存货周转率（次）	1.93	3.13
在手订单（万元）	169,140.85	102,549.93
总市值（万元）	638,316.30	727,183.72

注：存货周转率=营业成本/平均存货

报告期内，公司业务发展向好，收入增长较快，在手订单持续增加，随着公司规模发展和产品需求增加，为满足客户需求，公司所需存货和备货量有所增加，导致公司存货周转率呈下降趋势，本次融资扩产可有效缓解公司资金紧缺。公司本次拟募集资金 170,000 万元，分别占公司 2022 年 1-9 月末营业收入

和 2022 年 9 月末前二十日日均市值 132.36%和 26.63%。虽然募资规模占比公司营业收入和总市值的比例较高，但是随着公司经营规模逐步扩大，以及本次募投项目的建设投产，公司可在业务体量增长过程中合理消化新增产能，公司业务规模和市值可合理支撑本次融资规模。结合公司业务增速、在手订单和存货周转率等经营规模指标来看，公司本次融资规模具备商业合理性和必要性，不存在过度融资的情形。

二、明确张启发及/或控制的企业认购金额的下限，说明发行人实际控制人是否存在因本次认购可能致使拥有公司股份比例超 30%的情形，是否需要根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序

（一）实际控制人及/或控制的企业认购金额的区间（含下限）

根据发行人第四届董事会第五次会议决议、2022 年第二次临时股东大会决议、第四届董事会第九次会议决议审议，张启发与发行人签署的《附条件生效的股份认购协议》及《附条件生效的股份认购协议之补充协议》，张启发及/或控制的企业拟以不低于 5,000 万元（含本数）且不超过 35,000 万元（含本数）的认购金额区间，以现金方式认购股份，其余剩余股份面向除张启发先生及/或其控制的企业以外的符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等特定投资者竞价发行。

（二）发行人实际控制人是否存在因本次认购可能致使拥有公司股份比例超 30%的情形，是否需要根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序

根据发行人第四届董事会第五次会议决议、2022 年第二次临时股东大会决议、第四届董事会第九次会议决议审议，张启发与发行人签署的《附条件生效的股份认购协议》及《附条件生效的股份认购协议之补充协议》，张启发及/或控制的企业参与本次发行的认购价格、认购数量及认购金额如下：

认购价格：本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易均价的百分之八十（定价基

准日前 20 个交易日发行人股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易总量)。张启发及/或控制的企业不参与本次发行的竞价过程,但承诺接受竞价结果并与其他发行对象以相同价格认购发行人本次向特定对象发行的股票。若本次发行未能通过竞价方式产生发行价格,则张启发及/或控制的企业承诺按发行底价,即以定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易均价的百分之八十作为认购价格参与本次认购。

认购金额:张启发及/或控制的企业拟以不低于 5,000 万元(含本数)且不超过 35,000 万元(含本数)的认购金额区间,以现金方式认购本次发行的股票。

根据《附条件生效的股份认购协议》以及实际控制人张启发与发行人签署的《附条件生效的股份认购协议之补充协议》,张启发及/或控制的企业认购金额区间下限为 5,000 万元,上限为 35,000 万元,假设张启发及/或控制的企业以上限 35,000 万元按照截止 2022 年 9 月 30 日前二十日日均收盘价的八折认购且无其余投资人的极端情形,其持股比例增至约 29.25%,不涉及超过公司股份比例 30%的情形。综上所述,发行人不存在发行人实际控制人因本次认购致使拥有公司股份比例超 30%的情形,无需根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序。

三、结合张启发个人收入情况、财产状况、质押情况、杠杆融资情况、以个人资产提供对外担保或为其他债务提供连带责任保证具体情况等,说明张启发本次认购资金来源,是否存在资金短缺风险,是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形,是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形;是否拟以本次发行的股份质押融资,认购完成后是否存在高比例质押情形,如是,请说明对公司控制权的影响及拟采取的应对措施

(一)张启发个人收入情况、财产状况、质押情况、杠杆融资情况、以个人资产提供对外担保或为其他债务提供连带责任保证具体情况等

(1)张启发自有资产

张启发自有资金和资产主要来源于其持有的上市公司股份，截止 2022 年 9 月 30 日张启发持有的上市公司股票情况如下：

股票简称和代码	持股数量（股）	持股市值（万元）
金银河（300619.SZ）	21,633,837	155,763.63
中旗新材（001212.SZ）	1,768,000	5,144.88
合计		160,908.51

注：按 2022 年 9 月 30 日前二十日日均收盘价计算持股市值

报告期内，张启发个人收入主要系其在公司任职获取的薪资和分红，报告期内的个人收入情况如下：

单位：万元

年份	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度	合计
工资	59.63	63.32	62.46	61.83	247.23
分红	89.33	76.97	28.97	86.54	281.80

注：分红金额按照实际发生额列示

除持有上市公司股权和个人日常收入外，张启发持有多家企业的非上市股权，截止 2022 年 9 月 30 日，张启发主要直接对外投资情况如下：

单位：万元

公司名称	注册资本或出资额	直接或间接持股比例
佛山市宝金泰企业管理有限公司	5,000.00	60.00%
宝月山企业管理有限公司	1,000.00	100.00%
佛山市嘉会一号企业管理服务合伙企业（有限合伙）	1,916.92	15.6459%

（2）张启发质押情况、杠杆融资情况、以个人资产提供对外担保或为其他债务提供连带责任保证具体情况

①质押情况

根据中登公司出具的发行人《证券质押及司法冻结明细表》（业务单号：179000197424；权益登记日：2022 年 9 月 30 日）和中登公司出具的《持股 5% 以上股东每日持股变化明细》（业务单号：110014090934；权益登记日：2023 年 3 月 1 日），截至本问询回复签署日，张启发持有发行人的 21,633,837 股股份中的 4,500,000 股股份已设定质押并办理了质押登记，其中 3,000,000 股股份于 2021

年3月25日质押给广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行，为发行人向广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行的借款提供担保，担保期限至2025年12月31日，该笔质押将在发行人偿还贷款后解除，未设立融资利率、预警线和平仓线。其余3,000,000股股份于2021年11月10日质押给自然人谢荣斌，为张启发个人借款，并已于2023年3月1日解除质押1,500,000股，剩余待解除质押股份融资期限至2023年5月11日，融资利率为7%，未设立预警线和平仓线。张启发股份质押比例占其持有发行人股份的20.80%，股份质押比例较低，质押股份均未设立平仓线和预警线，无强制平仓风险，不存在对张启发公司实际控制权影响的情形。

②保证担保情况

单位：万元

担保方	担保权人	担保金额	担保余额	担保的债务发生/履行期间
张启发、梁可	中国工商银行股份有限公司佛山三水支行	5,500.00	3,503.92	2019.03.01-2024.02.28
张启发、梁可	广东耀达融资租赁有限公司	5,000.00	1,712.39	2020.08.01-2023.12.31
张启发	广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行	45,000.00	20,378.11	2020.06.28-2028.12.31
张启发	广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行	12,000.00	3,000.00	2020.06.28-2028.12.31
张启发	广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行	14,000.00	5,006.60	2021.03.18-2025.12.31
梁可		12,000.00		
张启发、梁可	远东国际融资租赁有限公司	2,000.00	395.28	2021.05.22-2023.05.21
张启发	远东国际融资租赁有限公司	800.00	359.72	2021.10.21-2024.04.20
张启发	澳门国际银行股份有限公司广州分行	5,000.00	3,004.17	2022.01.07-2023.07.07
张启发	广西融资租赁有限公司	3,000.00	2,017.26	2022.01.17-2024.01.21
张启发、梁可	远东国际融资租赁有限公司	2,000.00	1,205.47	2022.02.28-2024.01.29
张启发	佛山农村商业银行股份有限公司三水支行	3,000.00	3,000.00	2022.03.29-2030.12.31
张启发	中国农业银行股份有限公司佛山三水支行	2,000.00	1,000.00	2022.05.05-2025.05.04
张启发	中国银行股份有限公司佛山分行	8,000.00	7,007.07	2021.01.01-2032.12.31
张启发	中信银行股份有限公司佛山分行	5,000.00	3,003.92	2022.09.29-2023.09.26

担保方	担保权人	担保金额	担保余额	担保的债务发生/履行期间
张启发	中国光大银行股份有限公司佛山分行	1,400.00	1,400.00	2022.07.26-2027.07.25
张启发	文景融资租赁（深圳）有限公司	3,000.00	2,700.14	2022.08.12-2024.07.12
担保余额总计			58,694.05	

综上，截至 2022 年 9 月 30 日，张启发主要为发行人及其子公司的借款提供保证担保，涉及担保余额共计约 58,694.05 万元。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人合并总资产为 280,767.76 万元，净资产为 85,742.57 万元，发行人及子公司报告期内未出现贷款逾期的情况，具有债务清偿能力。此外，截至本问询回复签署日，张启发持有的发行人的股份中仍有 79.20% 未进行股份质押，同时张启发持有多笔对外投资和中旗新材上市公司股份，能够覆盖张启发对发行人及其子公司关联担保的余额。综上所述，张启发为发行人及其子公司提供担保，预计不会对本次认购构成资金短缺的影响，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形。

③杠杆融资情况

根据张启发提供的中国人民银行征信中心《个人信用报告》（打印日期：2023 年 2 月 16 日），截至 2023 年 2 月 16 日，其名下尚未结清的个人银行贷款金额为 0 万元，不存在大额债务到期未清偿的情况，不存在对外提供担保责任债券到期未履行情况。

经网络查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等官方网站，张启发不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁案件，亦未被列入失信被执行人名单，其信用状况良好。

（二）张启发本次认购资金来源

张启发及/或控制的企业本次向特定对象发行股票的认购资金为其自有资金及合法自筹资金。张启发及/或控制的企业参与本次认购的资金来源明细预计构成如下：

①处置其持有的上市公司中旗新材股份

为募集本次认购资金，张启发可出售其持有的上市公司中旗新材股份，获取约 5,000 万元的现金。

②股权质押借款

基于谨慎考虑，假设张启发及/或控制的企业以张启发本次向特定对象发行前持有的发行人未质押股份进行股权质押融资进行本次认购，本次发行后张启发股票质押具体情况如下：

项目	张启发股份质押融资测算
发行前张启发控制股份数量（万股）	2,163.38
发行前张启发质押股份数量（万股）	450.00
发行前张启发未质押股份数量（万股）	1,713.38
股票前二十日日均收盘价（元/股） ¹	72.00
质押率 ³	49.90%
张启发股票质押可融资金额（万元）²	61,554.46

注 1：假设以 2022 年 9 月 30 日前二十日日均收盘价计算；

注 2：因张启发历史质押发行人股份未设立预警线和平仓线，故以上假设中未设立相关假设参数假设；

注 3：参照张启发历史股份质押率

由上表可知，如张启发质押期其本次向特定对象发行前持有的股份作为本次认购资金来源，则张启发股票质押可融资金额约 61,000 万元。为募集本次认购资金，张启发可通过股权质押获取的借款约为 5,000 至 20,000 万元的借款作为本次向特定对象发行的资金来源之一，按照张启发历史 49.90% 的股份质押率和 2022 年 9 月 30 日前二十日日均收盘价测算，约等于质押其持有的金银河股份约 139.18 万股至 556.70 万股，占其所持有金银河股份比例 6.43% 至 25.73%。

③亲朋好友借款

张启发在行业内深耕多年，积累了较多的人脉资源，拥有其产业内的实体企业控制人或者是投资人等多位资金实力较为雄厚的朋友，具备给张启发借款的实力，张启发向其亲属朋友借款具有合理性和合规性，张启发及/或控制的企业预计可向亲朋好友借款 5,000 万元至 20,000 万元。

综上所述，张启发名下主要财产为其控制的发行人股份或参股企业股权等，该等财产质押比例较低；同时张启发不存在杠杆融资的情形、仅对发行人及其子

公司提供担保且发行人及其子公司经营情况正常具备偿还贷款能力；张启发个人信用状况良好，不存在大额到期债务未偿还的情形；张启发不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁案件，亦未被列入失信被执行人名单。针对发行对象张启发及/或控制的企业的资金来源，张启发已出具《承诺》：“本次认购资金的来源合法合规，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接、间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在发行人及其控股股东或实际控制人、主要股东直接或通过其利益相关方向本人提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形”。

发行人已出具承诺：“本公司不存在向发行对象作出保底保收益或变相保底保收益承诺的情形，也不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的情形。”

综上所述，张启发及/或控制的企业本次认购不存在对公司控制权形成影响的情形。本次发行认购对象，张启发及/或控制的企业的财务及财产状况良好，具备认购本次发行股份的资金实力且具备偿还借款能力，不存在资金短缺风险，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。

（三）补充信息披露情况

此外，公司已在《募集说明书》补充披露风险如下：

“（二）、控股股东、实际控制人**和认购对象**的股权质押风险

截至 2022 年 9 月 30 日，公司控股股东及实际控制人合计持有发行人股份 21,633,837 股，其中已质押股份 6,000,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 27.73%，占公司截至 2022 年 9 月 30 日总股本的比例为 6.77%。公司控股股东及实际控制人的债务规模是考虑自身资产状况、投资需求、市场状况等多种因素后的综合安排。**鉴于本次发行对象张启发及/或控制的企业的认购资金来源可能涉及股权质押融资，本次发行完成后，如果未来公司股价出现大幅下跌的极端情况，张启发及/或控制的企业又未能及时做出相应调整安排，其质押上市公司股份可能面临处置，进而对公司控制权的稳定带来一定不利影响，提醒投资者注意相关**

风险。”

综上所述，张启发及/或控制的企业本次不涉及需要根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序的情形。

（四）是否拟以本次发行的股份质押融资，认购完成后是否存在高比例质押情形，如是，请说明对公司控制权的影响及拟采取的应对措施

张启发及/或控制的企业本次发行认购资金预计主要来源于处置其他上市公司股票、股票质押融资和亲朋好友借款等，张启发持有资产充足，资金来源满足本次向特定对象发行上限和下限认购金额，不拟用本次向特定对象发行股份进行质押融资。

假设张启发及/或控制的企业本次向特定对象发行上限 35,000 万元和发行下限 5,000 万元全额用张启发目前持有的发行人股票质押作为资金来源进行认购，其发行后质押比例如下：

项目	假设认购下限	假设认购上限
拟认购金额（万元）	5,000.00	35,000.00
参考股价（元/股） ¹	72.00	72.00
认购折扣	80.00%	80.00%
张启发发行前控制股份数量（万股）	2,163.38	2,163.38
张启发本次拟认购股份数量（万股）	86.81	607.64
张启发发行后持有股份数量（万股）	2,250.19	2,771.02
张启发当前质押股份数量（万股）	450.00	450.00
质押率 ²	49.90%	49.90%
张启发质押融资新增质押股份数量（万股）	173.97	1,217.79
张启发质押融资后总质押股份数量（万股）	623.97	1,667.79
张启发发行后质押股份比例	27.73%	60.19%

注 1：假设以 2022 年 9 月 30 日前二十日日均收盘价计算；

注 2：参照张启发历史股份质押率

如上表所示，假设张启发及/或控制的企业通过股份质押来认购张启发本次向特定对象发行的 3.5 亿元上限，其认购后股份质押比例预计达到其持有发行人股份的 60.19%。张启发及/或控制的企业本次向特定对象发行认购将综合参考认购资金来源，除拟通过张启发持有发行人的股权质押借款约 5,000 至 20,000 万元

外，还将减持张启发持有的中旗新材股票、并向亲朋好友借款和通过出售个人资产来参与本次向特定对象的发行，以避免张启发本次认购后达到高比例质押的情形。

截止 2022 年 9 月 30 日，发行人实际控制人张启发持有发行人 24.40% 股份，是公司第一大股东且在公司运营和决策层面有重大影响。同时，公司第二大股东广州海汇财富创业投资企业（有限合伙）也已出具《关于不谋求实际控制权的承诺》如下：

“截至本承诺函出具之日，本公司持有金银河 10.78% 的股份，本公司在此承诺：

1、本公司对金银河的投资以获取投资收益为目的，本公司充分认可并尊重张启发先生作为金银河实际控制人的地位。

2、本公司承诺不存在通过认购金银河 2022 年向特定对象发行股票的方式争夺金银河股权或控制权的安排，也不存在采取实施任何旨在取得金银河控制权的举措。

3、本公司承诺未来不会采取任何手段争夺金银河股权或控制权的情形，不会采取或实施任何旨在取得金银河控制权的举措，不会与金银河现有其他股东或其他第三方之间达成任何谋求金银河实际控制权的任何协议、安排，也不会参与或实施影响金银河和实际控制人控制权的任何行为。”

综上，张启发及/或控制的企业不准备以本次发行的股份进行质押融资作为本次向特定对象发行的认购资金。张启发及/或控制的企业本次向特定对象发行认购将综合参考认购资金来源，除股权质押借款外，还将减持张启发持有的中旗新材股票、并向亲朋好友借款和通过出售个人资产来参与本次向特定对象的发行，张启发及/或控制的企业参与本次认购将避免高比例质押的情形，股份质押和本次认购后不会影响公司的实际控制权。

四、说明本次竞价如未能产生发行价格，张启发及/或控制的企业是否继续参与认购、价格确定的原则及认购数量

根据发行人与张启发签署的《附条件生效的股份认购协议》以及实际控制人张启发与发行人签署的《附条件生效的股份认购协议之补充协议》，若本次竞价未能产生发行价格，张启发及/或控制的企业则会继续参与认购，具体约定如下：

“本次发行的最终发行价格将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，根据竞价结果由甲方董事会根据股东大会的授权与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

乙方不参与本次发行的竞价过程，但承诺接受竞价结果并与其他发行对象以相同价格认购甲方本次向特定对象发行的股票。若本次发行未能通过竞价方式产生发行价格，则乙方承诺按发行底价，即以定价基准日前二十个交易日甲方股票交易均价的百分之八十作为认购价格参与本次认购。乙方拟以不低于 5,000 万元（含本数）且不超过 35,000 万元（含本数）的认购金额，以现金方式认购甲方本次向特定对象发行的股票，乙方认购的股票数量为其实际认购金额除以本次发行的最终发行价格后的数量确定（即认购股票数量=认购金额÷发行价格，结果保留至个位数并向下取整）。在上述认购范围内，由甲方视市场情况与乙方协商确定其最终的认购金额和认购股票数量。”

五、保荐机构核查

（一）核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

- 1、查阅发行人与本次向特定对象张启发及/或控制的企业发行股票有关的三会文件和相关认购协议及补充协议，获取发行对象出具的声明承诺；
- 2、取得发行人实际控制人张启发个人收入来源资料、个人征信报告，以及相关资产证明材料，获取发行人实际控制人张启发个人财产担保有关的协议文件；
- 3、取得实际控制人对外投资企业的营业执照和公司章程；
- 4、通过网络公开信息查询张启发个人信用情况；

5、查询发行人股价二级市场波动情况；

6、查阅发行人公告、中登公司深圳分公司出具的金银河证券质押及司法冻结明细表；

7、查阅实际控制人股票质押相关的质押合同；

8、取得实际控制人关于维持控制权稳定的措施说明；

9、查阅发行人 2021 年度和 2022 年 1-9 月财务报表；

10、查阅发行人前次募集资金使用情况鉴证报告；

11、获取并查阅张启发个人资产证明、张启发的资金来源说明、获取发行对象持有其他股票二级市场收盘价资料等。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、报告期内，发行人资产规模和业务发展增速较快，而发行人现有融资能力有限，导致对发行人营运资金产生占用，因此本次募集资金可满足未来日常经营发展和业务发展的资金需求，募集资金具有必要性，募集资金规模相较市值规模虽然较高但具备合理性，与发行人业务和资产规模发展相匹配，不存在过度融资的情形；

2、根据实际控制人张启发与发行人签署的《附条件生效的股份认购协议》和《附条件生效的股份认购协议之补充协议》，张启发及/或控制的企业拟以不低于 5,000 万元（含本数）且不超过 35,000 万元（含本数）的认购金额区间进行本次认购。按照上述拟认购区间，张启发本次认购不涉及其持有的公司股份比例超过 30% 的情形，不存在根据《上市公司收购管理办法》规定履行信息披露义务、要约收购豁免、股份锁定等程序，不涉及补充披露上述风险的情形；

3、发行对象张启发及/或控制的企业认购资金来源于自有资金和自筹资金，上述资金来源合法合规，不存在资金短缺风险，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人资金用于本次认购的情形，不存在接受发行人、主要股东（实际控制人除外）直接或间接通过其利益相关方向认购对象提供财务资

助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形，不准备以本次发行的股份质押融资，认购完成后不存在高比例质押的情形；

4、如本次竞价未能产生发行价格，张启发及/或控制的企业则会按发行底价继续参与认购，拟以不低于 5,000 万元（含本数）且不超过 35,000 万元（含本数）的认购金额，以现金方式认购甲方本次向特定对象发行的股票。

问题 4

本次发行拟募集资金总额不超过 170,000.00 万元，扣除发行费用后投向新能源先进制造装备数字化工厂建设项目（以下简称项目一）、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目（以下简称项目二）、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目（以下简称项目三）和补充流动资金。项目一产品包括采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线（以下简称碳酸锂生产线）和废旧锂电池回收的自动化拆解设备等产品。项目三包括光伏组件密封胶和光伏部件灌封胶等产品。根据申报材料，锂云母提锂技术生产线工艺路径为发行人原创，目前发行人全资子公司江西安德力高新科技有限公司（以下简称安德力）实施的“采用锂云母制备电池级碳酸锂及高附加值副产品综合利用项目（一期）”（以下简称碳酸锂项目）尚未达产。募投项目设备购置费合计 79,361.42 万元。报告期内，发行人固定资产周转率分别为 3.53、1.54、2.11 和 2.07，远低于同行业可比公司平均水平。项目一、二、三的税后内部收益率分别为 11.79%、11.66%和 20.92%。项目一、二无需办理环评手续。发行人多个前次募投项目存在变更情形。

请发行人补充说明：（1）用简明扼要的语言说明各募投项目涉及新产品、新业务具体情况、与发行人现有产品及前募产品联系和区别、是否存在生产线共用情况等，并结合以上内容说明本次募投项目是否属于投资于主业的情形；（2）前次募投项目变更的原因，相关不利因素是否对本次募投产生不利影响，实施本次募投是否谨慎、合理；（3）列示各募投项目具体投资数额明细、测算依据和测算过程，说明投资规模合理性，是否包含董事会前投入资金；（4）结合发行人自身研发投入情况、专利储备、核心技术来源等，说明是否具备生产新产品的技术储备和量产能力；相关产品是否需通过客户验证，如是，请说明具体客户及进度情况；（5）结合碳酸锂项目与项目一碳酸锂生产线产品的关

系、碳酸锂项目最新进展等，说明实施碳酸锂生产线生产是否具有重大不确定性，是否存在较大研发失败风险；并结合碳酸锂生产线目标客户与安德力竞争关系等，说明发行人外销碳酸锂生产线的商业合理性；（6）结合各募投项目产品新增产能规模、现有及在建产能、产能利用率、在手订单或意向性订单、市场容量、竞争格局、行业政策、下游市场空间和发展趋势等，分别说明各产品新增产能规模合理性和产能消化措施；（7）结合发行人固定资产周转率情况、同行业可比公司情况、募投项目产线是否可共用等说明在固定资产周转率较低的情况下，大额购置固定资产的合理性，募投项目新增折旧摊销对经营业绩的影响，是否存在产能闲置、经营效率进一步降低的风险；（8）结合报告期内产品销售单价、原材料采购单价变动趋势、募投项目各产品单价、成本、毛利率预测及效益测算过程、发行人现有产品及同行业上市公司同类产品情况等，说明募投项目效益测算合理性及谨慎性；（9）结合相关法律、法规及规范性文件，发行人项目一、二无需环评是否合法合规，出具无需环评意见的批准单位是否具有审批权限；（10）列示未来三年流动资金计算主要参数假设和具体计算过程；并结合目前资金缺口、资产负债结构及同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金规模合理性；（11）若本次募资不足，相关募投项目的后续计划安排及资金来源。

请发行人补充披露（4）（5）（6）（7）（8）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（6）（7）（8）

（10）并发表明确意见，请发行人律师核查（9）并发表明确意见。

回复：

一、用简明扼要的语言说明各募投项目涉及新产品、新业务具体情况、与发行人现有产品及前募产品联系和区别、是否存在生产线共用情况等，并结合以上内容说明本次募投项目是否属于投资于主业的情形

(一) 用简明扼要的语言说明各募投项目涉及新产品、新业务具体情况、与发行人现有产品及前募产品联系和区别、是否存在生产线共用情况

1、各募投项目涉及新产品、新业务具体情况及与公司现有产品的联系和区别

公司本次募投项目是围绕公司主营业务进行的现有产品产能提升及产品扩展，不涉及开拓新业务的情形，涉及新产品的具体情形如下所示：

本次募投项目	具体产品	是否涉及新产品、新业务
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线	涉及新产品
	锂电池极片双级精密辊压分切一体机	否
	废旧锂电池回收的自动化拆解设备	涉及新产品
	锂电池正负极浆料自动生产线	否
	锂电池极片折返式高速宽幅精密涂布机	否
	锂电池极片高速精密辊压分切一体机	否
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油/甲基硅油连续自动化生产线	否
	白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装装置）	否
	太阳能光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）	否
	电子工业胶连续自动生产线	否
	沉淀法/气相法高温胶连续自动化生产线	否
	沉淀法/气相法液体胶连续自动化生产线	否
	110 甲基乙烯基连续自动化生产线	否
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	光伏组件密封胶	涉及新产品
	光伏部件灌密封胶	涉及新产品
	气相法高温硫化硅橡胶	否
	液体硅橡胶	否
	其他工业电子橡胶	否

(1) 新能源先进制造装备数字化工厂建设项目

本次募投项目中涉及新产品的“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”和“废旧锂电池回收的自动化拆解设备”均属于公司现有主要产品锂电池生产设备生产线的细分类别。

生产技术方面，“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”依托于公司自主研发的锂云母的二段硫酸低温矿相重构技术，“废旧锂电池回收的自动化拆解设备”依托于公司针对废旧锂离子电池智能拆解分选的特殊工艺，是在公司现有成熟产品的技术水平上的补充和提升，在生产技术上存在一定差异。

(2) 面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目

本次募投项目中涉及新产品的“光伏组件密封胶”和“光伏部件灌封胶”均属于公司现有主要产品有机硅产品的细分类别。

生产技术方面，“光伏组件密封胶”和“光伏部件灌封胶”相对于其他有机硅产品在耐紫外线老化，产品粘接强度、耐高低温、耐高温高湿、耐气候老化具有更高要求，需要进行针对性的研发和验证。同时，传统的间隙法生产模式由于产能不足、生产成本高等弊端无法满足光伏胶的产量需求，需要采用自动线连续法生产工艺，配合设备优化和生产工艺的调整，因此在生产技术上与公司现有产品存在一定差异。

2、本次募投项目与公司前募产品联系和区别

公司曾于 2020 年 1 月公开发行可转换公司债券，于 2021 年 10 月向特定对象发行股票募集资金。前次募集资金投资项目包括：金银河智能化、信息化升级改造项目，研发中心建设项目，补充流动资金和偿还银行借款，与公司本次募投项目产品的比较情况如下：

前次募投项目	项目内容	本次募投项目产品是否涉及
金银河智能化、信息化升级改造项目	在原有生产车间的基础上引进一批先进的生产设备和检测设备，实现生产车间的升级改造，优化生产工艺、提升产品性能；同时通过在生产设备上集成监测采集、数据通讯、程序管理、数据统计分析等模块，使生产活动实现信息化管理	否
研发中心建设项目	购置研发设备和专业检测设备，升级研发软件系统，引进优秀的研发团队和高级专业技术人才，提高公司的研发能力	否
补充流动资金和偿还银行借款	优化公司负债结构，降低公司营运资金压力，增强公司资金实力	不适用

公司本次募投项目主要聚焦于公司三大核心业务板块锂电池生产设备、有机硅生产设备和有机硅材料的扩建和升级，是基于公司下游行业的市场前景进行的进一步产品扩展及产能扩建，而前募产品主要聚焦于生产车间的信息化升级改造和研发中心投入，两者存在明显差异。

3、本次募投项目不存在生产线共用情况

公司本次募投项目的生产设备均为新建或对外采购，由各产品车间独立进行生产，独立核算，与原有生产线独立，不存在生产线共用的情形。

(二) 结合以上内容说明本次募投项目是否属于投资于主业的情形

综上分析，本次募投项目紧密围绕公司主营业务开展，均为公司在所处行业发展前景较好的情况下的产线扩建和升级项目，有利于进一步提高公司主要产品产能，有利于公司抓住行业发展机遇，完善在锂电池生产设备、有机硅生产设备、有机硅材料领域的布局，进一步巩固、扩大和提升公司的行业知名度及行业地位。补充流动资金将有效缓解公司经营资金压力，满足公司日常经营需要。因此，本次募投项目属于投资于主业的情形。

二、前次募投项目变更的原因，相关不利因素是否对本次募投产生不利影响，实施本次募投是否谨慎、合理

(一) 前次募投项目变更的原因

2020年公开发行可转换债券募集资金总额为16,666.00万元，募集资金净额15,866.31万元。上述募集资金已于2020年1月20日全部到账。

公司可转债募集资金投资项目变更前后的情况对比如下：

单位：万元

实际投资项目	变更前承诺投资金额	变更后承诺投资金额	变更年月
金银河智能化、信息化升级改造项目	6,662.30	2,829.14	2021年2月
研发中心建设项目	4,444.88	1,939.60	2021年2月
补充流动资金	4,759.13	4,759.13	2021年2月
变更用途永久补流	-	6,338.44	2021年2月

实际投资项目	变更前承诺投资金额	变更后承诺投资金额	变更年月
合计	15,866.31	15,866.31	-

公司决定终止“金银河智能化、信息化升级改造项目”和“研发中心建设项目”原因为：

①2020 年整体订单不及预期，对公司经营业绩带来不利影响，且 IPO 募投项目“锂离子电池自动化生产线及单体设备扩建项目”已于 2019 年 7 月建成投产，锂电池设备的产能提升，但因新冠疫情抑制了下游企业的扩产意愿，该项目的产能未充分释放。

基于可转债募投项目的可行性分析，可转债募投项目达产将使得公司新增设备收入 18,685.32 万元，但因新冠疫情的影响，设备订单不及预期，2020 年的设备收入较 2018 年减少了 6,124.07 万元。虽然 2020 年第四季度以来公司下游行业复苏较快，公司设备订单增长较多，但预计能消化可转债募投项目新增产能所需的时间较长，且受限于垫付原材料、工资等流动资金压力的影响，公司将在资金承受能力限度内承接订单，因此，消化募投项目的产能进一步延迟。

因此，继续实施原募投项目将使得产能进一步扩大，大规模的软硬件投资将产生较大的折旧摊销，从而增加公司的运营成本，不利于公司经营的平稳发展。

②已投入部分有效改善了生产条件，可以满足公司的生产需求。“金银河智能化、信息化升级改造项目”是为了升级改造车间老化线路及生产设备、提高生产管理的信息化及智能化，截至项目终止前，该项目已购置 PDM 软件、改造旧电线路、购置铣床、钻床、卧式加工中心、设备探伤房及探伤检测设备等，有效提升了车间的电力负载能力和安全生产保障，并提升前端工序的加工能力和产品检测能力。

“研发中心建设项目”终止前已实际投入资金 1,939.60 万元，主要用于为公司引进一批先进研发设备，用于新技术的研发，并转化为研发成果，研发出锂电池浆料生产展示线。同时，公司积极与高校开展产学研合作，通过与中南大学等院校的深入技术交流，积极借助高校及科研院所的优质科研人才资源，不断促进和提高自身创新能力，了解国内外行业先进技术发展状况，提高公司研发实力和竞争力。为了保障公司经营业绩、控制经营风险，公司进一步加强成本管控，继续

投资大量的实验设备将增加公司的经营压力。因此，公司拟终止研发中心建设项目并将剩余募集资金用于永久补充流动资金。

③公司流动资金压力较大，资产负债率及利息费用较高，较高的负债压力对公司的发展形成了一定制约。

受 2020 年爆发的新冠疫情造成的经济下行压力影响，2020 年公司整体订单不及预期，老订单受疫情防控影响，安装进度有所延期，客户回款较慢，使得公司资金流较紧张。2020 年 4 季度以来，公司订单增加较多，且上游原材料价格有所上涨，购买原材料、支付员工工资等垫付的资金较多，进一步加剧了资金流的紧缺，公司的负债规模及财务费用不断上升，对公司经营带来不利影响。

2020 年公司财务费用为 3,542.37 万元，占收入比例为 5.96%；2020 年末公司资产负债率为 64.17%，高于行业公司平均水平，高企的债务影响了公司利润的兑现。公司属于专用设备制造业，从购买原材料到完成产品销售并收回货款的资金循环周期较长，受行业结算特点影响，随着订单的增加，公司对流动资金需求不断增加，公司资金需求量也将不断增大。

为了适应经营环境的变化，依据公司中长期发展战略，公司采用了谨慎使用募集资金、逐步进行项目布局的原则，优先满足营运资金需求，因此决定终止“金银河智能化、信息化升级改造项目”和“研发中心建设项目”。

公司 2021 年 10 月向特定对象发行股票募集资金，不涉及募投项目变更。

（二）相关不利因素是否对本次募投产生不利影响

导致公司前次募投项目变更的影响及不利因素不会对本次募投项目产生不利影响，主要原因分析如下：

1、已投入资金的使用效率因素

可转债募投项目“金银河智能化、信息化升级改造项目”投入部分已达到提升车间的电力负载能力并提升前端工序的加工能力的效果；“研发中心建设项目”实际投入部分已成功转化为研发成果，提升了公司技术创新能力。鉴于已投入资金的使用效率较高，已能解决公司生产面临的紧迫性问题，公司衡量生产经营所面临的问题的轻重缓急后，终止原募投项目的实施。已投入资金使用效率较

高使得公司能减少不必要支出，不会对未来公司业绩及本次募投项目的实施造成重大不利影响。

2、流动资金因素

因 2020 年以来新冠疫情带来的经济下行压力，使得公司的资金流较紧张。可转债募投项目已投入部分已能较大程度解决公司面临的生产效率问题，因此公司终止可转债原募投项目用于补流，一定程度上缓解了公司的资金问题。

因公司 2020 年末以来设备订单持续向好，公司需垫付资金购买原材料、支付员工工资等，公司流动资金仍然较紧张。流动资金较紧张使得公司难以快速扩大生产销售规模，以及利息支出高企侵蚀了公司的利润，对公司经营业绩带来不利影响。公司通过 2021 年向特定对象发行股票募集资金以补充流动资金及偿还银行借款一定程度上缓解了公司流动资金压力，本次拟使用部分募集资金持续补充流动资金，同时，公司通过加大应收款催收力度等加快资金回笼速度，缓解资金压力。

(三) 实施本次募投是否谨慎、合理

1、本次发行募投项目与公司现有生产经营规模相适应

公司是一家主要从事高端设备和有机硅产品的研发、生产和销售的公司，是国内首家提供锂离子电池和钠离子电池电极制造自动化完整解决方案的企业。公司拟将本次公开发行募集资金用于“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”、“多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目”、“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”和“补充流动资金”项目，以进一步发挥公司在锂电池及有机硅高端设备制造领域的技术优势，为公司未来的持续发展提供保障。报告期内，公司资产规模持续扩大，截至 2022 年 9 月 30 日，公司总资产 280,767.76 万元，净资产 85,742.57 万元，较报告期初分别增长 172.93%、87.52%。

2、本次发行募投项目与公司现有财务状况和运营能力相适应

报告期内，公司营业收入规模快速增长，各期分别为 59,958.92 万元、59,418.08 万元、114,979.42 万元和 128,442.13 万元，期间费用占营业收入的比例分别为 21.14%、26.04%、19.57%和 15.75%，各项费用得到良好控制，内部各项制度健

全，经营规范，公司具备良好的财务控制能力、运营管理能力，虽受限于各项业务原材料价格增长，各项业务毛利率及实现归属于母公司所有者的净利润有所下降，但受益于行业需求增长及公司业务拓展迅速，整体业务规模快速增长，报告期各期经营活动现金流入小计分别为 51,396.21 万元、50,705.05 万元、102,825.03 万元、104,502.01 万元。总体来看，公司具备良好的财务控制能力、运营管理能力，可支撑十亿级别以上流水。

3、本次发行募投项目与公司现有技术水平相适

公司十分重视技术创新，并都取得了很好的成绩，并被评为国家火炬计划重点高新技术企业，国家知识产权优势企业，广东省战略性新兴产业骨干企业，中国（行业）领军企业，细分行业龙头企业，中国氟硅行业优秀企业等。

经过多年积累和连续的研发投入，公司培育了企业自主知识产权和核心技术，全面提升了企业的技术创新能力。在研发团队建设方面，经过多年的积累，公司拥有一支由业内资深技术人员组成的技术专家团队，研发人员数量 100 余人，具备软件工程、自动化技术、机械工程、结构设计等专业背景，能深刻理解产品的技术特点及行业技术发展趋势，保证公司的研发成果能紧密结合市场需求。

在产品研发方面，公司科技创新能力强，已组建有省级工程技术中心、省级企业技术中心，承担过多项重大科研项目，如国家火炬计划项目、国家产业集群项目、珠江西岸先进装备制造业首台套项目、广东省前沿与关键技术创新专项、广东省应用型科技研发及重大科技成果转化专项、佛山市核心技术攻关专项等。截至 2022 年 9 月 30 日，公司及子公司共拥有 52 项发明专利、210 项实用新型专利、28 项外观设计专利和 39 项计算机软件著作权。

2021 年 8 月，由公司领衔国内有机硅行业上、中、下游代表企业共同攻关，完成的“高性能有机硅/纳米 SiO₂ 橡胶复合材料连续制备关键技术及产业化”项目，解决了高性能硅橡胶智能制备中从基础原料、智能制造装备、产品配方和工艺等方面的技术难题，实现了高温硫化硅橡胶、液体硅橡胶以及高性能透明室温硫化硅橡胶的连续化制备，填补了高性能硅橡胶连续智能化生产技术空白；2021 年 9 月，公司的“硫酸盐矿相重构—相平衡调控”的锂云母资源高值化清洁利用

工艺技术与装备项目实现了锂、钾和铝等的低成本高值化利用及三废超低排放，项目经中国工程院双院士联合评定整体技术达到国际领先水平。

4、本次发行募投项目与公司所处行业的高速发展相适应

(1) 锂离子电池出货量逐年增长，行业市场空间巨大

锂离子电池是一类依靠锂离子在正极与负极之间移动来达到充放电目的一种可充电电池，具有高能量密度、高电压、寿命长、无记忆效应等优点，成为了电池领域关注的焦点，在动力电池、消费电池、储能电池三个因素驱动下，近年来锂离子电池行业发展迅速，市场发展空间大。未来随着技术进步、规模效应等因素的影响，锂电池行业将在长周期内驱动锂电设备行业进一步成长。从全球来看，根据 EVTank 数据显示，2021 年，全球锂离子电池总体出货量 562.4GWh，同比增长 91.0%，预计到 2030 年总体出货量或将接近 5TWh，复合年均增长率将达到 25.6%。其中，全球汽车动力电池出货量为 371.0GWh，同比增长 134.7%；储能电池出货量 66.3GWh，同比增长 132.6%；小型电池（包括 3C 和小动力电池）出货量 125.1GWh，同比增长 16.1%。从我国来看，根据高工产研研究所(GGII) 统计数据显示，2021 年中国锂电池出货量为 327GWh，同比增长 130%，其中，新能源汽车动力电池出货量为 226GWh，同比增长 183%；储能电池市场出货量为 48GWh，同比增长 196%；电动工具用锂电池出货 11GWh，同比增长 96%，预计 2025 年中国锂电池市场出货量将超 1,450GWh，未来四年复合年均增长率将超过 43%。此外，从数量来看，2021 年我国锂离子电池累计产量实现 200.46 亿只，同比增长 15.4%，继续创历史新高。

未来锂离子电池的成本和价格将呈现下降趋势，使得其终端应用的性价比优势日益突出，使用范围不断扩大，向储能电池、可穿戴设备电池等多维度发展。锂离子电池设备是锂电池产业链的重要组成部分，其性能好坏直接影响锂电池的品质，因此随着锂离子电池市场规模扩大和应用领域增多，必将进一步带动锂离子电池设备行业的发展。

(2) 下游应用领域广泛，有机硅装备及有机硅材料企业持续扩张

有机硅是一类性能优异、形态多样、用途广泛的高性能新材料，随着国民经济的发展和人民生活水平的不断提高，有机硅产品其优越性能得到广泛关注，逐

步实现对传统材料的替代，应用范围覆盖建筑、电子电器、纺织、个人护理、光伏、新能源、超高压和特高压电网建设、3D 打印、智能可穿戴设备等领域，其中硅橡胶应用占比最高，超过 75%，其次为硅油，占比 22%。近年来，随着下游对有机硅材料的旺盛需求，我国有机硅产业得到了迅速发展，根据中国氟硅协会（CAFSI）数据，2021 年，我国有机硅单体产能达到 381 万吨/年，同比增长率 15.28%，约占全球有机硅单体产能的 61.6%；有机硅单体产量达到 159 万吨，同比增长率 18.83%。根据百川盈孚统计数据，2021 年，我国有机硅中间体产能达到 129.43 万吨/年，同比增长率 11.94%；有机硅中间体产量达到 159 万吨，同比增长率 1.36%，预计到 2025 年有机硅产品的市场需求将达到 945 亿元，创历史新高。

与此同时，随着行业景气度提升，中国有机硅产品的产能持续扩张，以高温胶为例，根据《中国硅产业发展白皮书》2019 版、2020 版及 2021 版，2018-2020 年我国 HTV（高温硫化硅橡胶）产量分别为 51.6 万吨、54.4 万吨和 61.0 万吨，而随着下游需求的持续增长、应用领域的不断拓展及国家鼓励政策，中国的 HTV 产能将不断扩张，2021 年 HTV 产量约 74.1 万吨，2025 年将达到 99.5 万吨。

在有机硅产品需求上升和产能扩张等有利因素刺激性，将带动有机硅设备及有机硅材料行业的发展，促使相关产品不断迭代升级。

综上所述，公司前次募投资项目变更主要原因包括已投入资金的使用效率因素和流动资金因素，相关不利因素不会对本次募投资项目产生不利影响。本次发行募投资项目与公司现有生产经营规模、现有财务状况和运营能力、现有技术水平和公司所处行业的高速发展相适应，实施本次募投谨慎、合理。

三、列示各募投资项目具体投资数额明细、测算依据和测算过程，说明投资规模合理性，是否包含董事会前投入资金

（一）列示各募投资项目具体投资数额明细、测算依据和测算过程，说明投资规模合理性

1、新能源先进制造装备数字化工厂建设项目的测算依据和测算过程

新能源先进制造装备数字化工厂建设项目投资情况如下：

投资项目	金额（万元）	投资比重
建设投资	66,915.00	92.18%
其中：建筑工程	27,038.00	37.25%
设备投入	36,690.57	50.54%
基本预备费	3,186.43	4.39%
铺底流动资金	5,675.92	7.82%
总投资	72,590.92	100.00%

①土地及场地建筑工程投资

本项目拟使用 60 亩工业用地，总金额为 5,100 万元。本项目拟在公司现有土地上，建设 79,100.00 平方米生产基地（含数字化车间、数字化立体仓库、成品仓库等），作为项目实施场地，土建及装修总投资 27,038.00 万元。

建筑物类别	建筑面积（平方米）	土建及装修单价（万元/平方米）	金额（万元）（含税）
数字化车间	53,300.00	0.36	19,188.00
数字化立体仓库	7,700.00	0.32	2,464.00
成品仓库	9,000.00	0.30	2,700.00
试验中心	2,300.00	0.30	690.00
检测中心	2,300.00	0.30	690.00
中试平台	2,300.00	0.30	690.00
其他配套区	2,200.00	0.28	616.00
合计	79,100.00	-	27,038.00

②设备投资

本项目设备投入 36,690.57 万元，其中设备购置 34,943.40 万元，设备安装调试 1,747.17 万元，详细设备清单如下：

设备名称	数量（台套）	单价（万元）（含税）	总金额（万元）
激光切割机	4	800.00	3,200.00
龙门加工中心	4	800.00	3,200.00
龙门加工中心	2	1,300.00	2,600.00
立式加工中心	6	60.00	360.00
卧式加工中心	6	200.00	1,200.00

设备名称	数量 (台套)	单价 (万元) (含税)	总金额 (万元)
数控冲床	8	95.00	760.00
车床	6	80.00	480.00
数控车床	6	400.00	2,400.00
锯床	4	35.00	140.00
龙门刨铣床	8	100.00	800.00
外圆磨床	6	65.00	390.00
龙门平面导轨磨床	2	800.00	1,600.00
精密大水磨床	5	120.00	600.00
精密镜面大磨床	5	220.00	1,100.00
万能内外圆磨	6	16.80	100.80
万能外圆磨	6	25.00	150.00
龙门铣床	8	130.00	1,040.00
数控镗铣床	6	120.00	720.00
精密 CNC 车铣复合机	2	80.00	160.00
四轴 CNC 铣	3	180.00	540.00
五轴 CNC 铣	6	40.00	240.00
卧式 CNC 铣	3	300.00	900.00
龙门端面铣	5	40.00	200.00
数控侧面铣	5	20.00	100.00
气体保护焊机	20	1.20	24.00
二保焊机	100	0.80	80.00
氩弧焊机	90	0.90	81.00
全自动焊接机器人	5	50.00	250.00
激光切管机	4	50.00	200.00
四轴相贯火焰(等离子)切割机	2	18.00	36.00
全自动焊接机器人	2	50.00	100.00
深孔钻	4	35.00	140.00
圆柱形镜面抛光设备	3	15.00	45.00
摇臂钻床	2	7.20	14.40
中走丝	10	14.80	148.00
大锯床	4	10.00	40.00
校直机	2	60.00	120.00

设备名称	数量 (台套)	单价 (万元) (含税)	总金额 (万元)
数控滚齿机	1	60.00	60.00
数控插齿机	1	80.00	80.00
数控板料折弯机	2	43.00	86.00
数控液压摆式剪板机	2	41.00	82.00
摇臂钻	4	7.20	28.80
X 荧光光谱仪	1	20.00	20.00
洛氏硬度计 (台式)	2	0.15	0.30
三座标 (瑞士)	2	30.00	60.00
高度仪 (瑞士、日本)	10	3.50	35.00
投影仪 (中国台湾)	1	5.00	5.00
同轴度仪 (德国)	1	5.00	5.00
直线度仪 (德国)	1	2.00	2.00
平面度仪	2	10.00	20.00
齿轮检测仪	1	10.00	10.00
激光测径仪	2	10.00	20.00
手持式探针三坐标测量仪 (基恩士)	3	25.00	75.00
三点式内径千分尺	30	0.30	9.00
动 (静) 平衡机	1	10.00	10.00
万能测长机	1	5.00	5.00
千分表头 (三丰)	30	0.04	1.20
块规 (成量)	10	0.12	1.20
外径数显千分尺 (三丰)	20	0.12	2.40
测量臂 (思瑞)	3	25.00	75.00
手动批士 (精展)	30	0.12	3.60
刀口尺	5	0.20	1.00
外径数显千分尺 (三丰)	30	0.12	3.60
外径数显千分尺 (三丰)	30	0.07	2.10
无损探伤检测仪	1	5.00	5.00
激光跟踪仪 (美国)	1	72.00	72.00
平行度检测仪 (美国)	1	15.00	15.00
激光跳动仪 (日本)	1	20.00	20.00
PRIMAR 多功能综合测量仪	1	25.00	25.00

设备名称	数量 (台套)	单价 (万元) (含税)	总金额 (万元)
张力检测	1	10.00	10.00
精密动静平衡机	1	10.00	10.00
三和后测压仪	1	10.00	10.00
电锅流镀层测厚仪	1	10.00	10.00
线速度测量仪	1	10.00	10.00
高精度张力检测仪	1	20.00	20.00
3D 形貌仪	1	20.00	20.00
高精密激光间隙测量仪 (GAPGUN)	1	20.00	20.00
转速测量仪	1	10.00	10.00
双螺杆混合试验平台	3	200.00	600.00
管道式金属检测机	2	300.00	600.00
电磁式高低频振动试验机	4	80.00	320.00
高低温试验机	4	60.00	240.00
高温高湿试验箱	5	20.00	100.00
耐磨性测试仪	4	10.00	40.00
电压跌落及升高模拟试验器	4	30.00	120.00
测量投影仪	3	40.00	120.00
应力测试仪	3	50.00	150.00
备板材料实验装置	2	300.00	600.00
分光仪	2	100.00	200.00
电液伺服压剪试验机	1	66.00	66.00
三次元测量仪	2	40.00	80.00
三坐标测量机	1	188.00	188.00
起重机	30	22.00	660.00
起重机	40	12.00	480.00
起重机	20	10.00	200.00
起重机	3	50.00	150.00
起重机	7	38.00	266.00
叉车	10	8.00	80.00
叉车	10	17.00	170.00
叉车	10	21.00	210.00
变压器	23	20.00	460.00

设备名称	数量 (台套)	单价 (万元) (含税)	总金额 (万元)
变压器	23	32.00	736.00
高低压电柜	5	150.00	750.00
环保设备及其他辅助设备	8	60.00	480.00
仓储条码系统	20	1.00	20.00
工业数采 (5G+)	1	30.00	30.00
IOT 平台	1	20.00	20.00
数据中台	1	150.00	150.00
智能调度指挥中心	2	25.00	50.00
5G 专网	1	50.00	50.00
机房建设	1	190.00	190.00
APS 系统	1	200.00	200.00
设备健康管理系统 EHM	1	100.00	100.00
PLM	1	150.00	150.00
SRM 系统	1	60.00	60.00
智慧能源系统 EMS	1	30.00	30.00
管理驾驶仓 (BI)	1	70.00	70.00
数字化智能工厂顶层规划	1	50.00	50.00
智能调度指挥中心	1	98.00	98.00
MES 项目	1	250.00	250.00
WMS 系统	1	60.00	60.00
仓储条码系统	1	80.00	80.00
合计	877	-	34,943.40

上述测算均基于《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）和相关设备厂商的报价，依据市场价格或者设备固定的品牌价格确定，具有合理性。

③铺底流动资金

铺底流动资金根据公司 2021 年、2020 年的资产周转率进行估算，建设期 36 个月，铺底流动资金按项目计算期所需的流动资金投入的 3% 来计提，流动资金使用资金金额为 5,675.92 万元，具有合理性。

2、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目的测算依据和测算过程

多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目投资情况如下：

投资项目	金额（万元）	投资比重
建设投资	30,575.71	94.38%
其中：建筑工程	11,958.00	36.91%
设备投入	17,161.73	52.97%
基本预备费	1,455.99	4.49%
铺底流动资金	1,820.48	5.62%
总投资	32,396.19	100.00%

①土地及场地建筑工程投资

本项目拟使用 30 亩工业用地，总金额为 2,550 万元。

本项目拟新建 34,500.00 平方米建筑设施，作为项目实施场地，土建及装修总投资 11,958.00 万元。

建筑物类别	建筑面积（平方米）	土建及装修单价（万元/平方米）	金额（万元）
数字化车间	26,100.00	0.36	9,396.00
数字化立体仓库	2,800.00	0.32	896.00
成品仓库	2,800.00	0.30	840.00
试验中心	700.00	0.30	210.00
检测中心	700.00	0.30	210.00
中试平台	700.00	0.30	210.00
其他配套区	700.00	0.28	196.00
合计	34,500.00	-	11,958.00

②设备投资

本项目设备投入 17,161.73 万元，其中设备购置 16,344.50 万元，设备安装调试 817.23 万元，详细设备清单如下：

设备名称	数量（台套）	单价（万元）	总额（万元）
激光切割机	2	800.00	1,600.00
龙门加工中心	1	800.00	800.00
龙门加工中心	1	1,300.00	1,300.00
立式加工中心	2	60.00	120.00

设备名称	数量(台套)	单价(万元)	总额(万元)
卧式加工中心	2	200.00	400.00
数控冲床	4	95.00	380.00
车床	2	80.00	160.00
数控车床	2	400.00	800.00
锯床	2	35.00	70.00
龙门刨铣床	5	100.00	500.00
外圆磨床	4	65.00	260.00
龙门平面导轨磨床	1	800.00	800.00
精密大水磨床	4	120.00	480.00
精密镜面大磨床	2	220.00	440.00
万能内外圆磨	3	16.80	50.40
万能外圆磨	3	25.00	75.00
龙门铣床	5	130.00	650.00
数控镗铣床	3	120.00	360.00
精密 CNC 车铣复合机	1	80.00	80.00
四轴 CNC 铣	2	180.00	360.00
五轴 CNC 铣	1	40.00	40.00
卧式 CNC 铣	2	300.00	600.00
龙门端面铣	1	40.00	40.00
数控侧面铣	1	20.00	20.00
气体保护焊机	10	1.20	12.00
二保焊机	50	0.80	40.00
氩弧焊机	40	0.90	36.00
全自动焊接机器人	2	50.00	100.00
激光切管机	1	50.00	50.00
四轴相贯火焰(等离子)切割机	1	18.00	18.00
全自动焊接机器人	1	50.00	50.00
深孔钻	2	35.00	70.00
圆柱形镜面抛光设备	2	15.00	30.00
摇臂钻床	1	7.20	7.20
中走丝	5	14.80	74.00
大锯床	1	10.00	10.00

设备名称	数量(台套)	单价(万元)	总额(万元)
校直机	2	60.00	120.00
摇臂钻	2	7.20	14.40
三座标(瑞士)	1	30.00	30.00
高度仪(瑞士、日本)	5	3.50	17.50
投影仪(中国台湾)	1	5.00	5.00
同轴度仪(德国)	1	5.00	5.00
直线度仪(德国)	1	2.00	2.00
平面度仪	2	10.00	20.00
齿轮检测仪	1	10.00	10.00
激光测径仪	1	10.00	10.00
手持式探针三坐标测量仪(基恩士)	1	25.00	25.00
动(静)平衡机	1	10.00	10.00
万能测长机	1	5.00	5.00
测量臂(思瑞)	1	25.00	25.00
无损探伤检测仪	1	5.00	5.00
双螺杆混合试验平台	3	200.00	600.00
管道式金属检测机	1	300.00	300.00
电磁式高低频振动试验机	3	80.00	240.00
高低温试验机	3	60.00	180.00
高温高湿试验箱	2	20.00	40.00
耐磨性测试仪	2	10.00	20.00
电压跌落及升高模拟试验器	2	30.00	60.00
测量投影仪	1	40.00	40.00
应力测试仪	1	50.00	50.00
备板材料实验装置	1	300.00	300.00
管道式金属检测机	1	300.00	300.00
分光仪	2	100.00	200.00
电液伺服压剪试验机	1	66.00	66.00
三次元测量仪	1	40.00	40.00
三坐标测量机	1	188.00	188.00
起重机	2	50.00	100.00
起重机	5	38.00	190.00

设备名称	数量(台套)	单价(万元)	总额(万元)
起重机	18	22.00	396.00
起重机	15	12.00	180.00
起重机	10	10.00	100.00
叉车	4	17.00	68.00
叉车	4	21.00	84.00
变压器	3	20.00	60.00
变压器	3	32.00	96.00
高低压电柜	3	150.00	450.00
环保设备及其他辅助设备	5	60.00	300.00
仓储条码系统	20	1.00	20.00
仓储条码系统	1	80.00	80.00
智能调度指挥中心	2	25.00	50.00
大数据分析	1	120.00	120.00
5G 应用场景	1	100.00	100.00
IOT 平台	1	20.00	20.00
管理驾驶仓 (BI)	1	70.00	70.00
数字化智能工厂顶层规划	1	50.00	50.00
合计	319		16,344.50

上述测算均基于《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)和相关设备厂商的报价,依据市场价格或者设备固定的品牌价格确定,具有合理性。

③铺底流动资金

铺底流动资金根据公司 2021 年、2020 年的财务报告的资产周转率进行估算,建设期 36 个月,铺底流动资金按项目计算期所需的流动资金投入的 3%来计提,流动资金使用资金金额为 1,820.48 万元,具有合理性。

3、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目的测算依据和测算过程

面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目投资情况如下:

投资项目	金额(万元)	投资比重
建设投资	34,533.58	94.53%

投资项目	金额（万元）	投资比重
其中：建筑工程	7,380.00	20.20%
设备投入	25,509.12	69.82%
基本预备费	1,644.46	4.50%
铺底流动资金	2,000.00	5.47%
总投资	36,533.58	100.00%

①土地及场地建筑工程投资

本项目拟使用 21 亩工业用地，总金额为 864.78 万元。本项目拟建设 31,000.00 平米建筑设施，作为项目实施场地，土建及装修总投资 7,380.00 万元。

建筑物类别	建筑面积（平方米）	建筑单价（元/平方米）	金额（万元）
生产一车间及实验室升级改造	13,000.00	1,000.00	1,300.00
数字化生产二车间	10,000.00	3,600.00	3,600.00
办公楼	4,000.00	3,200.00	1,280.00
综合楼	4,000.00	3,000.00	1,200.00
合计	31,000.00	-	7,380.00

②设备投资

本项目设备投入 25,509.12 万元，其中设备购置 24,294.40 万元，设备安装调试 1,214.72 万元，详细设备清单如下：

设备名称	数量（台套）	单价（万元）	金额（万元）
新能源行业光伏胶智能化生产线	4.00	1,300.00	5,200.00
高温胶智能化生产线	3.00	1,700.00	5,100.00
液体胶智能化生产线	3.00	1,800.00	5,400.00
电子工业胶智能化生产线	2.00	1,200.00	2,400.00
安装工程费	12.00	16.50	198.00
安装工程材料费	12.00	15.00	180.00
控制系统	12.00	5.00	60.00
循环冷冻水机组	2.00	90.00	180.00
除尘系统	2.00	40.00	80.00
电动搬运车	10.00	8.50	85.00

设备名称	数量（台套）	单价（万元）	金额（万元）
螺杆空压机	3.00	30.00	90.00
真空泵	20.00	2.00	40.00
气相色谱	1.00	50.00	50.00
液相色谱	1.00	55.00	55.00
激光粒径分布仪	1.00	75.00	75.00
微机控制电子万能试验机	1.00	25.00	25.00
高低温湿热试验箱	1.00	13.00	13.00
粘度计(CAP2000)	1.00	8.00	8.00
配套粘度计恒温箱	1.00	5.00	5.00
氙灯老化试验箱	1.00	180.00	180.00
稳定性分析仪	1.00	100.00	100.00
动态热机械分析仪	1.00	80.00	80.00
导热常数分析仪	1.00	68.00	68.00
安东帕流变仪	1.00	68.00	68.00
凝胶色谱	1.00	60.00	60.00
电感耦合等离子光谱发生仪	1.00	60.00	60.00
热重分析仪	1.00	50.00	50.00
差示扫描量热仪	1.00	50.00	50.00
热机械分析仪	1.00	50.00	50.00
X 射线荧光光谱仪	1.00	40.00	40.00
卡尔费休水分仪（带多样品位加热炉）	1.00	40.00	40.00
冷热试验箱	1.00	40.00	40.00
摆锤冲击试验机	1.00	30.00	30.00
分光光度仪	1.00	25.00	25.00
紫外荧光老化试验箱	1.00	25.00	25.00
紫外可见分光光度计	1.00	15.00	15.00
快速水分仪	1.00	12.00	12.00
流变仪	1.00	9.00	9.00
分析天平	1.00	8.00	8.00
密度天平	1.00	5.00	5.00
PH 计	1.00	3.00	3.00
胶料研磨机	4.00	3.00	12.00
试验型分散机	6.00	1.00	6.00

设备名称	数量（台套）	单价（万元）	金额（万元）
实验型强力分散机	4.00	2.50	10.00
实验型强力分散机	4.00	17.50	70.00
实验型动力混合机	4.00	4.52	18.08
实验型动力混合机	4.00	21.47	85.88
实验型行星搅拌机	4.00	4.45	17.78
实验型电动搅拌机	4.00	15.82	63.28
实验型捏合机	4.00	4.29	17.18
实验型捏合机	4.00	11.30	45.20
实验用开炼机	2.00	3.00	6.00
其他实验检测设备	1.00	50.00	50.00
数据中台	1.00	150.00	150.00
机房建设	1.00	190.00	190.00
货梯设备及安装	2.00	21.50	43.00
叉车	5.00	17.00	85.00
叉车	5.00	21.00	105.00
运输设备	6.00	35.00	210.00
载客电梯及安装	1.00	36.00	36.00
配电房及设备升级改造	1.00	100.00	100.00
办公及生活设施	1.00	192.00	192.00
IT 设备	150.00	0.80	120.00
办公软件和操作系统	100.00	1.00	100.00
环保设备	6.00	90.00	540.00
其他公用配套设备	1.00	600.00	600.00
仓储条码系统	20.00	1.00	20.00
实验检测中心软件	1.00	200.00	200.00
ERP 软件	1.00	180.00	180.00
APS 系统	1.00	200.00	200.00
设备健康管理系统 EHM	1.00	100.00	100.00
智能化生产 MES 控制系统	1.00	250.00	250.00
WMS 系统	1.00	60.00	60.00
仓储条码系统	1.00	80.00	80.00
仓储条码系统	1.00	20.00	20.00
数字化智能工厂顶层规划	1.00	50.00	50.00

设备名称	数量（台套）	单价（万元）	金额（万元）
合计	468.00	-	24,294.40

上述测算均基于《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）和相关设备厂商的报价，依据市场价格或者设备固定的品牌价格确定，具有合理性。

③铺底流动资金

铺底流动资金根据公司 2021 年、2020 年的财务报告的资产周转率进行估算，建设期 36 个月，假设第三年投入 2,000.00 万元用于支付运营期第一年的人员薪酬、原材料采购部分款，铺底流动资金为 2,000.00 万元，具有合理性。

4、补充流动资金项目的测算依据和测算过程

公司未来三年的新增流动资金需求合计 57,240.01 万元，本次拟使用募集资金 30,000.00 万元进行补充流动资金，补充流动资金规模具备合理性，具体分析详见本问询回复“问题 4、十、列示未来三年流动资金计算主要参数假设和具体计算过程；并结合目前资金缺口、资产负债结构及同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金规模合理性”之回复内容。

总体来看，本次融资规模较大主要系固定资产投资较高，公司业务数据持续向好，规模扩张的同时内控稳健，具备较强的研发管理和运营能力，能够较好地消化新增产能。从公司的资金结构来看，公司报告期内资产负债率一直保持在较高水平，前次募集资金已使用完毕，目前急需提升偿债能力，改善财务指标。若本次发行成功实施，即可助力公司实现业务扩展产能扩张，改善负债结构，从而为公司的持续发展奠定更加坚实的财务基础。

（二）各募投项目是否包含董事会前投入资金

公司于 2022 年 9 月 7 日召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票方案的议案》。截至公司第四届董事会第五次会议决议日前，本次募投项目尚未开工建设，均不存在董事会前投入的情况。

四、结合发行人自身研发投入情况、专利储备、核心技术来源等，说明是否具备生产新产品的技术储备和量产能力；相关产品是否需通过客户验证，如是，请说明具体客户及进度情况

（一）结合发行人自身研发投入情况、专利储备、核心技术来源等，说明是否具备生产新产品的技术储备和量产能力

1、公司研发投入情况

报告期内，发行人研发投入及占营业收入的比重如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
研发投入	5,812.69	5,926.83	3,468.47	3,196.55
营业收入	128,442.13	114,979.42	59,418.08	59,958.92
研发投入占比	4.53%	5.15%	5.84%	5.33%

报告期内，发行人研发投入分别为 3,196.55 万元、3,468.47 万元、5,926.83 万元和 5,812.69 万元。为保持市场领先优势，提升技术实力和核心竞争力，公司不断投入新产品和新技术的研发，以应对下游锂电池和有机硅企业对于生产工艺的更高要求。另一方面，公司将拓展现有产品的应用领域作为发展战略，计划在现有技术和产品的基础上，开发应用于化工、涂料、医药、食品、生物化学等领域的自动化生产设备，为公司的长远发展提供新的动力。公司持续注重研发工作，研发投入金额平稳上升。

2、公司专利储备情况

在专利储备方面，公司科技创新成果硕果累累。截至 2022 年 9 月 30 日，公司及子公司共拥有 52 项发明专利、210 项实用新型专利、28 项外观设计专利和 39 项计算机软件著作权。其中发明专利“硅酮胶的生产方法及生产线”荣获中国专利优秀奖、广东专利优秀奖、佛山市专利金奖；发明专利“一种锂电池正负电极浆料生产工艺及系统”荣获广东专利银奖。公司另有多项科技成果获得佛山市科技一等奖、广东省机械工程学会科技一等奖、广东省机械工业科学技术一等奖等科技奖项。

3、公司核心技术来源

公司核心技术来源于自主研发。经过多年积累和连续的研发投入，公司培育了企业自主知识产权和核心技术，全面提升了企业的技术创新能力。在研发团队建设方面，经过多年的积累，金银河拥有一支由业内资深技术人员组成的技术专家团队，且公司研发人员数量有 100 余人，是公司技术研发的核心支柱力量。公司核心技术人员不仅具备软件工程、自动化技术、机械工程、结构设计等专业背景，熟练掌握纳米粉体填料在高聚合物中的连续混合并达到纳米级分散技术、锂电池生产物料自动投料技术等多种技术，拥有锂离子电池设备、有机硅生产设备和有机硅产品的研发经验，能深刻理解产品的技术特点及行业技术发展趋势，保证公司的研发成果能紧密结合市场需求。

在产品研发方面，公司科技创新能力强，已组建有省级工程技术中心、省级企业技术中心，承担过多项重大科研项目，如国家火炬计划项目、国家产业集群项目、珠江西岸先进装备制造业首台套项目、广东省前沿与关键技术创新专项、广东省应用型科技研发及重大科技成果转化专项、佛山市核心技术攻关专项等。

公司本次募投项目涉及的新产品“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”和“废旧锂电池回收的自动化拆解设备”基于公司“硫酸盐矿相重构—相平衡调控”的锂云母资源高值化清洁利用工艺技术和废旧锂离子电池智能拆解分选工艺，“光伏组件密封胶”和“光伏部件灌封胶”基于公司高分子材料的研发技术，公司在相关领域的研发投入稳定，专利储备良好，具有企业相关自主知识产权和核心技术，因此公司具备生产新产品的技术储备和量产能力。

（二）相关产品是否需通过客户验证，如是，请说明具体客户及进度情况，并进一步说明是否具备量产能力

1、采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线

公司的“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”主要依托于公司“硫酸盐矿相重构—相平衡调控”的锂云母资源高值化清洁利用工艺技术与装备项目开发了锂云母的二段硫酸低温矿相重构技术。该技术能够实现锂云母的彻底硫酸盐化，避免了一段硫酸焙烧技术对设备的严重腐蚀；开发了混合硫酸盐溶液的元素自平衡连续盐析技术，实现了锂、钾和铝等的低成本高值化利用；开发了密闭式网带烧结窑、密闭式物料输送装备及其配套控制系统，实现了三废

超低排放。该项目经中国工程院双院士联合评定整体技术已达到国际领先水平。公司现阶段在该领域研发建设中已取得 2 项授权发明专利，尚有 7 项发明专利申请处于实质审查阶段，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	申请日期	申请号/专利号	状态	权属人
1	一种磷锂铝石提取锂盐的工艺	发明	2018/10/11	201811183991.6	已授权	金德锂
2	一种以锂云母为原料的碳酸锂生产系统	发明	2019/8/27	201910797495.8	已授权	金德锂
3	一种粉料连续调浆系统	发明	2021/9/10	202111064298.9	实质审查	金德锂
4	一种用于物料反应的输送装置及网带加热炉	发明	2021/9/10	202111064292.1	实质审查	金德锂
5	一种从锂云母原料中提取金属盐的工艺	发明	2021/9/17	202111094471.X	实质审查	金德锂
6	一种碳酸锂生产用防潮保护装置	发明	2022/10/13	2022112522420	实质审查	金德锂
7	一种制备电池级碳酸锂的防护装置	发明	2022/10/13	202211251186.9	实质审查	金德锂
8	一种碳酸锂生产提纯用洗涤分离装置	发明	2022/9/23	202211162072.7	实质审查	金德锂
9	一种碳酸锂干燥增强设备	发明	2022/9/14	202211119919.3	实质审查	金德锂

现阶段，公司的锂云母提取碳酸锂生产线处于中试线生产阶段，后期将通过募投项目进行正式生产线设备的研发和生产。

目前，公司子公司金德锂已通过碳酸锂生产线中试线进行碳酸锂生产和销售，目前没有实现量产，因此尚未通过客户验证。

2、废旧锂电池回收的自动化拆解设备

公司针对退役/废旧锂离子电池智能拆解分选装备开发项目已展开多项研究工作，主要内容包含：①退役/废旧锂离子电池、动力电池包检测与拆解、电池单体的梯级利用的智能化设备的设计；②电池整体或单体的带电安全破碎工艺研究与设备的设计；③电池破碎后的电解质的资源化环保化处理工艺研究及设

备的设计；④电池单体的破碎与粉碎物的分选工艺研究及设备设计；⑤正负极片上的电极材料从集电体剥离工艺的试验研究及设备的设计。现阶段，公司已开展单体装置的设计工作，相关技术已申请发明专利（一种锂电池单体碎片振动风选分离装置，申请号：202210493483.8）。

现阶段，公司的“废旧锂电池回收的自动化拆解设备”暂未达到工业化批量生产的程度，仍处在产品设计评审阶段，预计于终试验成功后批量生产。该产品需要于全面验收、完成样机试制后进行客户验证。目前公司仍处于设计评审阶段，未有相关产品，因此尚未通过客户验证。

3、光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶

在光伏组件密封胶和光伏部件灌封胶产品方面，子公司天宝利已经完成两大产品的开发、小试、中试等工作。现阶段产品已经通过行业验证机构南德认证检测（中国）有限公司（TUV）的材料认证；同时，该产品已应用于部分潜在客户的组件，并送三方进行验证和材料报备。

综上所述，本次募投项目涉及的新产品均需经过客户验证。“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”和“废旧锂电池回收的自动化拆解设备”已具有量产的技术基础，但因仍处于项目建设期，未形成相关产品，因此暂未进行客户验证；“光伏组件密封胶”和“光伏部件灌封胶”已完成第三方认证，量产的技术基础具有较强确定性。

五、结合碳酸锂项目与项目一碳酸锂生产线产品的关系、碳酸锂项目最新进展等，说明实施碳酸锂生产线生产是否具有重大不确定性，是否存在较大研发失败风险；并结合碳酸锂生产线目标客户与安德力竞争关系等，说明发行人外销碳酸锂生产线的商业合理性

（一）结合碳酸锂项目与项目一碳酸锂生产线产品的关系、碳酸锂项目最新进展等，说明实施碳酸锂生产线生产是否具有重大不确定性，是否存在较大研发失败风险

1、碳酸锂项目与项目一碳酸锂生产线产品的关系

2021年，江西安德力碳酸锂中试线基本研发成功，安德力于2021年2月划分碳酸锂事业部成立江西金德锂新能源科技有限公司（以下简称金德锂），并将相关土地等资产注资金德锂，2022年8月，江西安德力将持有的金德锂股权转让给母公司金银河。

金德锂的“采用锂云母制备电池级碳酸锂及高附加值副产品综合利用项目（一期）”通过采购母公司金银河的电池级碳酸锂生产线，实现高效、清洁地利用锂云母提取碳酸锂，对外销售碳酸锂产品形成收入。现阶段中试线已正式投入使用，并已实现订单销售。本次募投项目的项目一碳酸锂生产线产品的实施主体为金银河，金银河通过自主研发生产线工艺设计，对外销售碳酸锂生产线形成收入。

根据公司规划，公司子公司金德锂的碳酸锂项目系使用母公司生产线进行碳酸锂产品的提取和销售，从而对生产线进行反复验证并起到示范作用。本次募投项目计划利用现有中试线的研制经验，进行正式生产线设备的研发和生产，实现量产。

2、碳酸锂项目最新进展情况

发行人“采用锂云母制备电池级碳酸锂及高附加值副产品综合利用项目（一期）”在2021年至今已取得较大突破和进展。中试生产线已于2021年12月正式投产运行，项目厂房、仓库、附属设施及厂区配套设施投入已完成建设。

由于该生产线工艺路径为原创首次，研发难度较大，从理论可行性探讨、实验室验证、工程化验证，已历经9年。2021年9月，中国有色金属学会组织召开了“基于‘硫酸盐矿相重构-相平衡调控’的锂云母资源高值化清洁利用工艺技术与装备”项目成果评价会议，对项目的技术创新程度、技术经济指标的先进程度、技术成熟度、技术创新对公司市场竞争力的作用等方面进行了多维度的肯定，认为项目整体技术已达到国际先进水平。

现中试生产线已投入生产运行并已获取相关订单，该条中试生产线同时实现了锂云母资源的高值、清洁、综合利用，解决了现有硫酸盐法工艺利用锂云母提取碳酸锂同时产生大量工业废渣的难题，初步验证了工艺工程化可行性。

因前期研发阶段投入较高，中试生产线的产能较小，中试线碳酸锂生产显现不出比同行业有更高的生产效率，主要用于验证工艺工程化的可行性，公司将利用现有中试线的研制经验，建设年产能 6,000 吨碳酸锂的生产线，预计于 2023 年 6 月进行量产。

3、实施碳酸锂生产线生产是否具有重大不确定性，是否存在较大研发失败风险

根据可行性报告及公司规划，本次募投项目中“采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线”的销售规划如下：

年份	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10
数量 (台)	-	-	1	2	3	4	4	4	4	4

公司预计于 2023 年内完成本次向特定对象发行以及启动相关建设，预计于 2025 年完成 1 条产线的销售计划并产生收入，销售数量逐年递增，于 2028 年完成 4 条产线的销售计划，收入估计较为谨慎。

目前来看，公司“硫酸盐矿相重构—相平衡调控”的锂云母资源高值化清洁利用工艺技术与装备项目开发了锂云母的二段硫酸低温矿相重构技术，已经中国工程院双院士联合评定整体技术达到国际领先水平。公司的锂云母提取碳酸锂生产线已处于中试线生产阶段，并通过中试线完成了碳酸锂产品的产出和销售。公司正在建设年产量 6,000 吨碳酸锂的生产线，预计于 2023 年 6 月进行量产的 plan 具有可行性。量产后，公司将对生产线进行反复验证，根据运行情况持续完善生产线，因此不存在较大研发失败风险。

(二) 并结合碳酸锂生产线目标客户与安德力竞争关系等，说明发行人外销碳酸锂生产线的商业合理性

根据前述回复，公司已将相关业务转移至金德锂实施，相关情况如下：

1、公司碳酸锂生产线的部分目标客户与金德锂存在一定程度的竞争关系

公司碳酸锂生产线的目标客户主要为两类，一类为拥有锂云母矿的资源型客户，该类客户具有矿产资源，可通过采购公司的碳酸锂生产线实现高效、清洁的

锂云母提锂。此类客户与金德锂的业务模式存在较大差异，与金德锂不存在直接竞争关系；另一类为新能源材料提供商，该类客户购置碳酸锂设备对原材料进行提取加工，并将加工产成品对外销售，该类客户与金德锂存在一定程度上的竞争关系。

2、锂云母提锂的行业市场空间巨大，设备和产品的销售端均有较好成长性

一方面，我国锂资源储量占比小，对外依存度高，国内锂资源已无法满足市场的需求。另一方面，卤水提锂存在卤水成分复杂且锂含量低、镁锂分离困难等不足之处，使得矿石提锂变得日益重要。从我国来看，在国家大力发展新能源汽车的背景下，各大汽车厂商持续加大新能源汽车的投入力度，我国新能源汽车产量快速增加，带动新能源汽车动力电池市场容量稳步上升，碳酸锂的需求也显著增加，根据百川盈孚统计数据，2016-2021年，我国碳酸锂消费量从86,882吨增长至262,000吨，复合年均增长率为24.7%，与此同时，锂资源的开发速度较慢，进一步加剧了供求的失衡，使得近年来碳酸锂价格上涨明显，以江西省电池级碳酸锂（99.5%,min）为例，根据百川盈孚统计数据，2021年1月至2022年9月，其价格从70,750元/吨增长至493,000元/吨。整体来看，锂云母提锂行业市场空间较大。

3、设备和产品的双渠道布局有助于公司发挥现有优势，抓住核心赛道

公司现阶段在设备和产品上的双渠道布局已颇具成效。在有机硅领域，公司对外销售有机硅设备，并同时通过子公司天宝利采购母公司设备进行有机硅产品的加工和对外销售。2022年前三季度，子公司天宝利实现有机硅产品销售收入15,777.17万元，占总营业收入比例为12.28%。

通过设备和产品双渠道对外销售的方式，公司可以通过产品的产出对设备进行验证，对公司的设备起到较好的示范作用。在锂云母提锂领域，公司在设备和产品的双重销售亦有助于公司多维度切入碳酸锂核心赛道，拓展客户，抢占市场份额。

综上，公司碳酸锂生产线的部分目标客户与金德锂存在一定程度的竞争关系，但考虑到锂云母提锂的行业市场空间巨大，设备和产品的销售端均有较好成长性，且设备和产品的双渠道布局有助于公司发挥现有优势，抓住核心赛道，因此公司对外销售碳酸锂生产线具有商业合理性。

六、结合各募投项目产品新增产能规模、现有及在建产能、产能利用率、在手订单或意向性订单、市场容量、竞争格局、行业政策、下游市场空间和发展趋势等，分别说明各产品新增产能规模合理性和产能消化措施

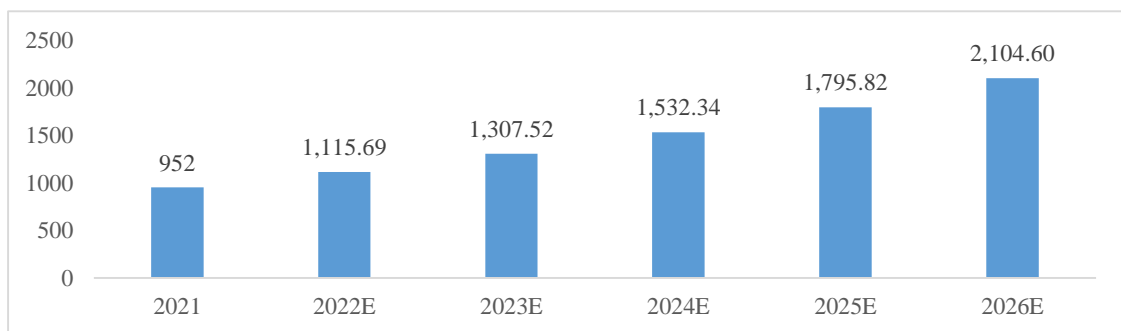
（一）募投项目产品所属行业市场容量、竞争格局、行业政策、下游市场空间和发展趋势

1、新能源先进制造装备数字化工厂建设项目

（1）行业整体情况

公司新能源先进制造装备数字化工厂建设项目新增产能属于锂电设备行业，近年来，受益于下游锂电池行业的投资需求和新能源汽车销量上升等因素的影响，锂电池专用设备行业市场需求旺盛。根据研究机构 EVTank 发布了《中国锂离子电池设备行业发展白皮书（2022 年）》数据显示，2021 年，全球锂离子电池设备市场规模为 952.0 亿元，预计到 2026 年全球锂离子电池设备市场规模将达到 2,104.6 亿元，复合年均增长率为 17.19%。

2021-2026 年全球锂离子电池设备市场规模（亿元）

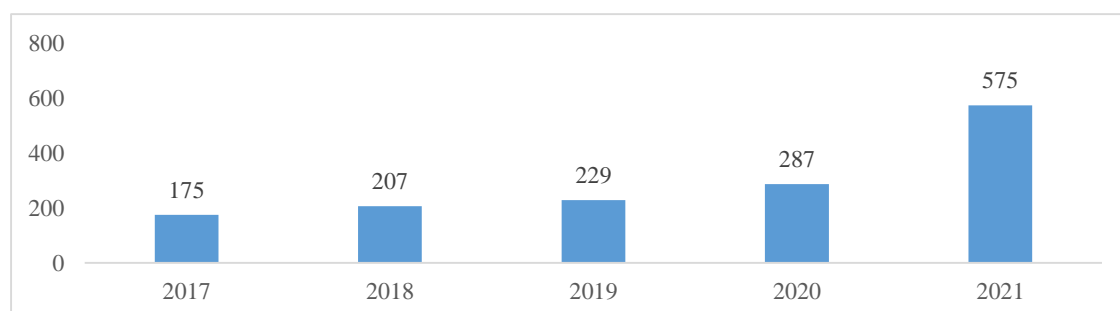


资料来源：EVTank

从我国来看，考虑到动力电池需求上升及设备国产化等因素的影响，我国锂电池专用设备行业市场需求旺盛，根据高工产研研究院（GGII）数据显示，

2021年我国锂电池设备需求同比增长100.3%，达575亿元，2017-2021年复合年均增长率为34.63%。

2017-2021年我国锂电池设备市场规模（亿元）



资料来源：高工产研研究院（GGII）

当前我国锂电池专用设备制造行业正处于快速成长期，国内从事相关设备制造的企业较多，目前国内锂电池专用设备行业已经形成一定规模，基本涵盖锂电池制造的所有环节。根据光大证券研究所数据，目前国内锂电设备主要上市公司及其覆盖的产业链环节情况如下：

证券代码	公司名称	产业链环节
300450.SZ	先导智能	整线
300457.SZ	赢合科技	整线
688499.SH	利元亨	整线
688559.SH	海目星	前中段
300619.SZ	金银河	前段
688518.SH	联赢激光	中段
300173.SZ	福能东方	中段
688006.SH	杭可科技	中段
300490.SZ	华自科技	后段
300648.SZ	星云股份	后段
688155.SH	先惠技术	模组

数据来源：光大证券研究所

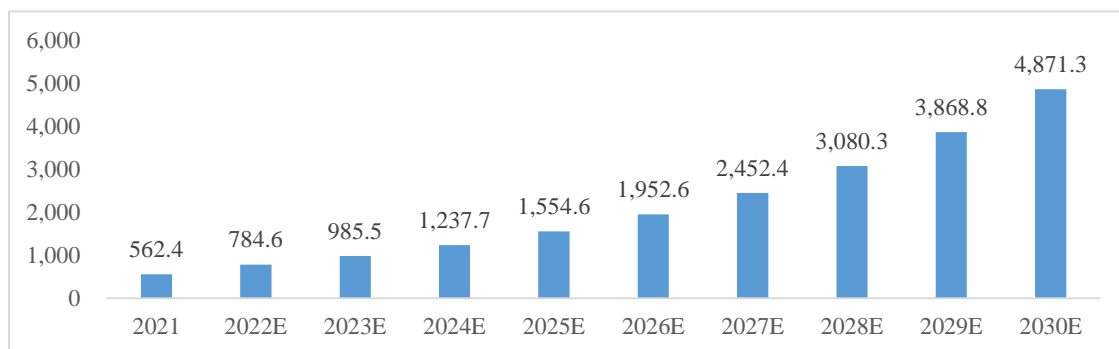
未来新能源汽车将成为全球锂电池市场增长的主要动力，这对于锂电池的稳定性和使用寿命都有着近乎严苛的要求，导致锂电池生产企业对生产设备的批次稳定性和精度要求也将不断提高，以低端锂电设备为主、研发实力较弱、产品不能满足要求的锂电池专用设备生产企业将被淘汰。预计未来五至十年，

我国锂电池专用设备行业整合将加剧，形成少数实力较强的企业主导市场的格局。

为推动锂离子电池及其配套行业的发展，近年来，国务院及有关政府部门先后颁布了一系列产业政策，为扶持企业发展、加强行业规范等方面提供了指导方向，将在较长时期内对行业发展起到促进作用。2017年2月，工信部发布了《促进汽车动力电池产业发展行动方案》，强调通过重大短板装备升级工程等，推进智能化制造成套装备产业化，鼓励动力电池生产企业与装备生产企业等强强联合，加强关键环节制造设备的协同攻关，推进数字化制造成套装备产业化发展，提升装备精度的稳定性和可靠性以及智能化水平，有效满足动力电池生产制造、资源回收利用的需求。2018年11月，国家统计局公布了《战略性新兴产业分类（2018）》，明确将“锂离子电池制造”列为战略性新兴产业。2019年4月，发改委的制订《产业结构调整指导目录（2019年本）》将“锂离子电池自动化、智能化生产成套制造装备”列入鼓励类产业。2021年12月，工信部制定了《“十四五”智能制造发展规划》，提出开展智能制造装备创新发展行动，加快发展基础零部件和装置、通用智能制造装备、专用智能制造装备以及新型智能制造装备等四类智能制造装备。

锂电设备行业下游为锂电池行业，锂电设备行业的高速发展得益于锂电池行业的高成长性，而锂电池行业的高成长主要来源于动力电池、消费电池、储能电池三个驱动因素，未来随着技术进步、规模效应和原材料成本的降低，锂电池行业将在长周期内驱动锂电设备行业进一步成长。根据 EVTank 数据显示，2021年，全球锂离子电池总体出货量 562.4GWh，同比大幅增长 91.0%，预计到 2030 年总体出货量或将接近 5TWh，复合年均增长率将达到 25.6%。

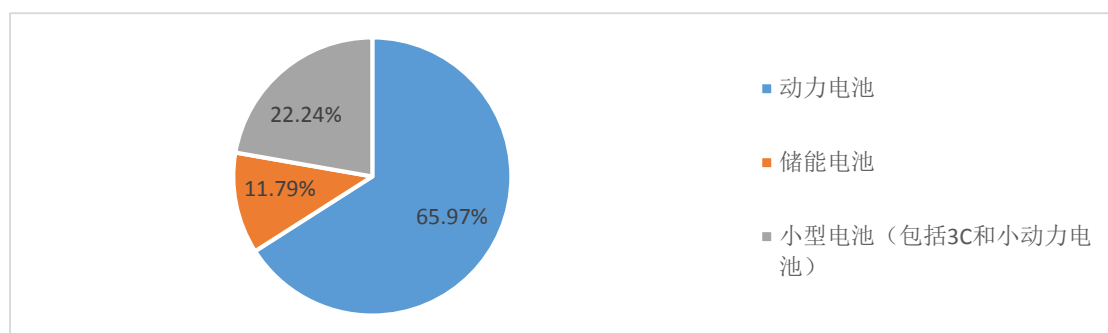
2021-2030 年全球锂离子电池总体出货量（GWh）



资料来源：EVTank

从结构来看，全球汽车动力电池出货量为 371.0GWh，同比增长 134.7%；储能电池出货量 66.3GWh，同比增长 132.6%；小型电池（包括 3C 和小动力电池）出货量 125.1GWh，同比增长 16.1%。

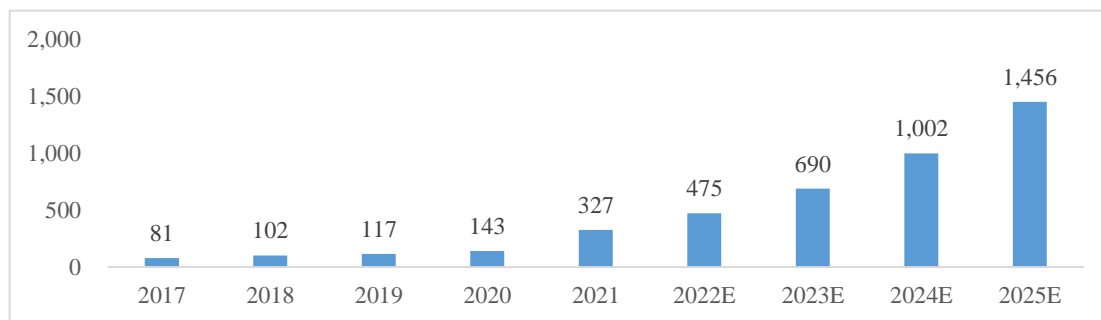
2021 年全球锂离子电池产品结构占比



资料来源：EVTank

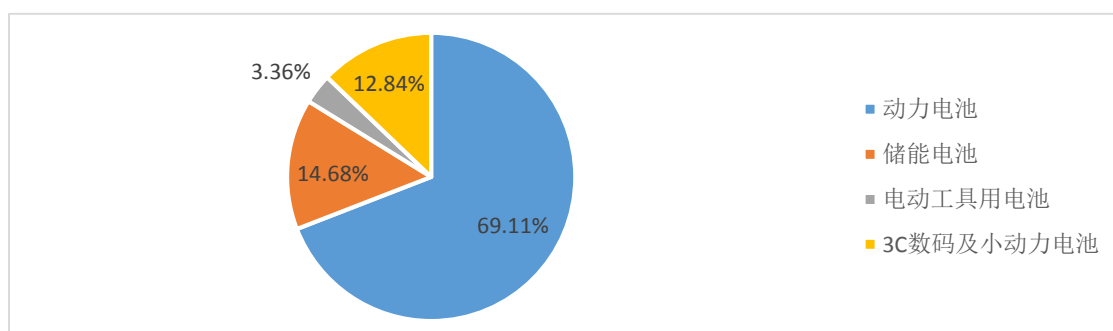
从我国来看，根据高工产研研究所（GGII）统计数据显示，2021 年中国锂电池出货量为 327GWh，同比增长 130%。预计 2022 年，中国锂电池出货量有望超 600GWh，同比增速有望超 80%。预计 2025 年中国锂电池市场出货量将超 1,450GWh，未来四年复合年均增长率超过 43%。从结构来看，新能源汽车动力电池出货量为 226GWh，同比增长 183%；储能电池市场出货量为 48GWh，同比增长 196%；电动工具用锂电池出货 11GWh，同比增长 96%。从数量来看，2021 年我国锂离子电池累计产量达到了 200.46 亿只，同比增长 15.4%，继续创历史新高。

2017-2025 年我国锂离子电池总体出货量（GWh）



资料来源：高工产研研究所（GGII）

2021 年我国锂离子电池产品结构占比



资料来源：高工产研研究所（GGII）

公司的产品目前主要应用于锂电池生产最前端的电极（极片）制备，包括正负极浆料混合设备、涂布设备和辊压设备。近年来，受益于中国新能源汽车政策的利好及国内动力电池企业加快产能扩张等因素，锂电池生产设备的市场需求旺盛，发展前景广阔。

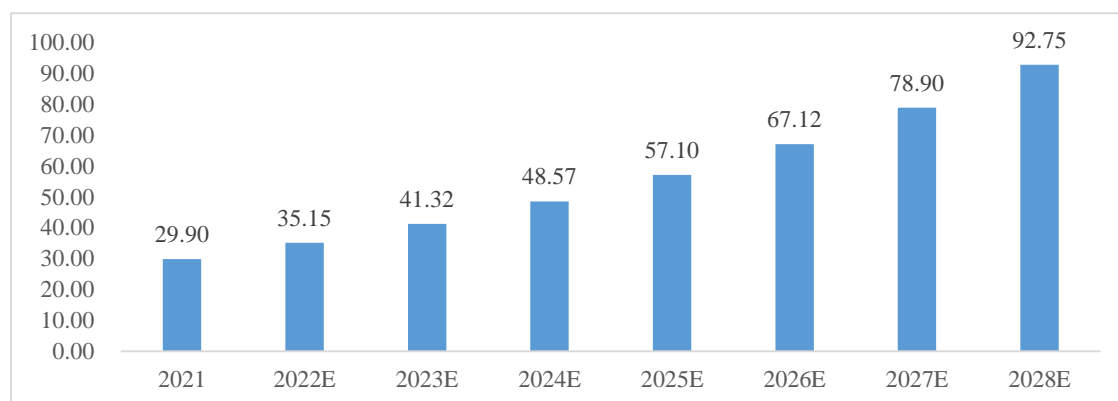
（2）细分领域利用锂云母提取碳酸锂设备概况

①碳酸锂需求上升是碳酸锂生产设备行业发展的源动力

碳酸锂的应用主要在电池、医药、润滑油、玻璃陶瓷等领域，其中电池用量最大，碳酸锂是锂离子电池电极材料（钴酸锂、锰酸锂、钛酸锂、多元酸锂盐、磷酸铁锂等）、电解质（六氟磷酸锂、LiTFSI 等）、添加剂（LiBOB 等）的关键原料。随着全球新能源开发的升温，动力和储能用锂离子电池呈高速发展的趋势，由此也推动了碳酸锂市场消费的快速增长。根据 EVTank 数据显示，2021 年，全球锂离子电池总体出货量 562.4GWh，其中汽车动力电池出货量为 371.0GWh，同比增长 134.7%；储能电池出货量 66.3GWh，同比增长

132.6%；小型电池（包括 3C 和小动力电池）出货量 125.1GWh，同比增长 16.1%，预计到 2030 年全球锂离子电池总体出货量或将接近 5TWh，复合年均增长率将达到 25.6%。受此推动，2021 年全球碳酸锂市场规模为 29.90 亿美元，预计到 2028 年将达到 92.75 亿美元，复合年均增长率为 17.55%，市场需求广阔。

2021-2028 年全球碳酸锂市场规模（亿美元）

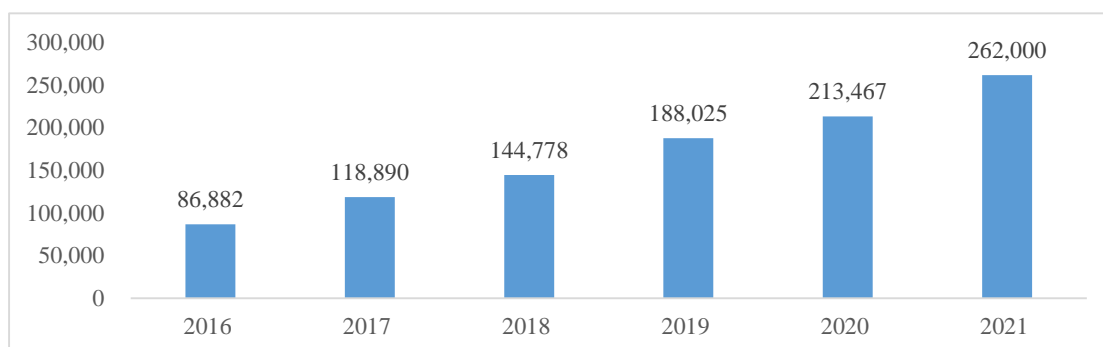


资料来源：LP Information

从我国来看，在国家大力发展新能源汽车的背景下，各大汽车厂商持续加大新能源汽车的投入力度，我国新能源汽车产量快速增加。根据中国汽车工业协会统计数据，2021 年，新能源汽车产销分别完成 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比均增长 1.6 倍，2014-2021 年，我国新能源汽车产量由 7.85 万辆增至 354.5 万辆，复合年均增长率为 72.34%；销量由 7.47 万辆增至 352.1 万辆，复合年均增长率为 73.40%。同时，根据高工产研研究所（GGII）统计数据显示，2021 年我国新能源汽车动力电池出货量为 226GWh，同比增长 183%。

此外，我国中国汽车工程学会制定了《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，预计至 2035 年，我国将形成自主、完整的新能源汽车产业链，自主品牌纯电动和插电式混合动力汽车产品技术水平和国际同步，新能源汽车占汽车总销量 50% 以上，其中纯电动将占新能源汽车的 95% 以上。持续增长的汽车产量带动新能源汽车动力电池市场容量稳步上升，碳酸锂的需求也显著增加，根据百川盈孚统计数据，2016-2021 年，我国碳酸锂消费量从 86,882 吨增长至 262,000 吨，年均复合增长率为 24.7%，而碳酸锂需求不断上升必将推动碳酸锂生产设备行业进一步发展。

2016-2021 年我国碳酸锂消费量（吨）

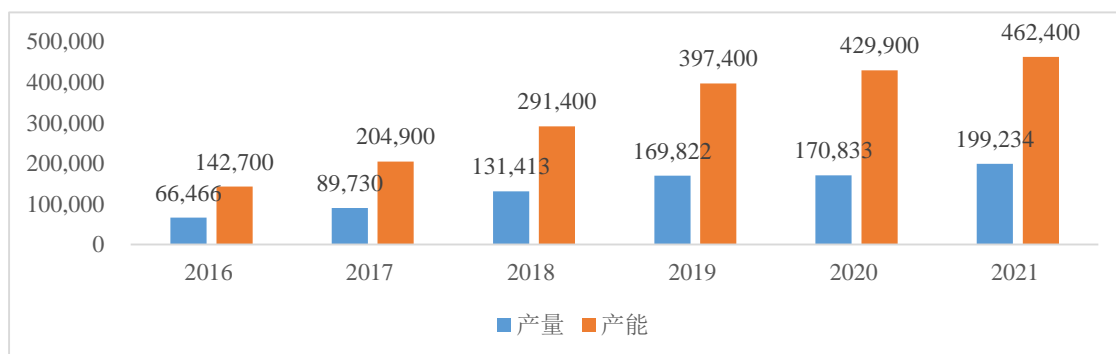


资料来源：百川盈孚

②碳酸锂价格上涨明显，企业扩张产能，带动碳酸锂生产设备行业发展

根据百川盈孚统计数据，2016-2021 年，我国碳酸锂产能从 142,700 吨增长至 462,400 吨，年均复合增长率为 26.5%，产量从 66,466 吨增长至 199,234 吨，年均复合增长率为 24.5%，产能利用率仍旧处于相对偏低水平，一是因为矿石提锂对应的原料锂精矿国内产量十分有限，主要依赖澳洲进口矿，国内锂盐企业主要通过控股、参股和签订长期包销协议等方式，锁定资源；二是因为部分国内锂盐企业只有产能，而无对应矿山或者盐湖资源，在锂精矿供给短缺的背景下，其产能面临长期“半饱”的状态。

2016-2021 年我国碳酸锂产量产能（吨）



资料来源：百川盈孚

具体到锂云母提取碳酸锂行业来看，在碳酸锂行情驱动下，永兴材料、江特电机等锂盐企业均有扩产计划。如 2022 年 4 月江特电机拟进行年产 2 万吨锂盐项目建设，2021 年 11 月永兴材料拟开展年产 2 万吨电池级碳酸锂项目建

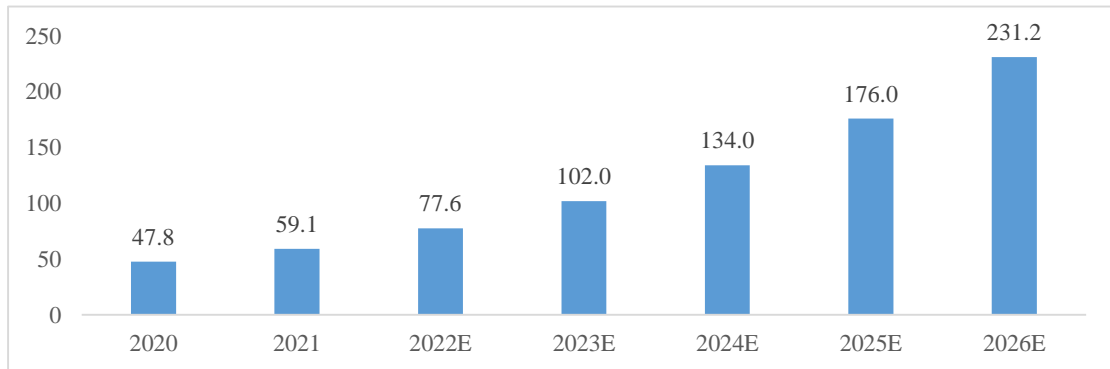
设。公司生产的设备主要应用在利用锂云母提取碳酸锂的过程，随着国内企业的产能产线数量不断增加，必将带动锂云母提取碳酸锂相关生产设备的需求上升。

(3) 细分领域锂电池回收拆解设备概况

①我国废旧锂离子电池回收量不断增加，行业市场规模大

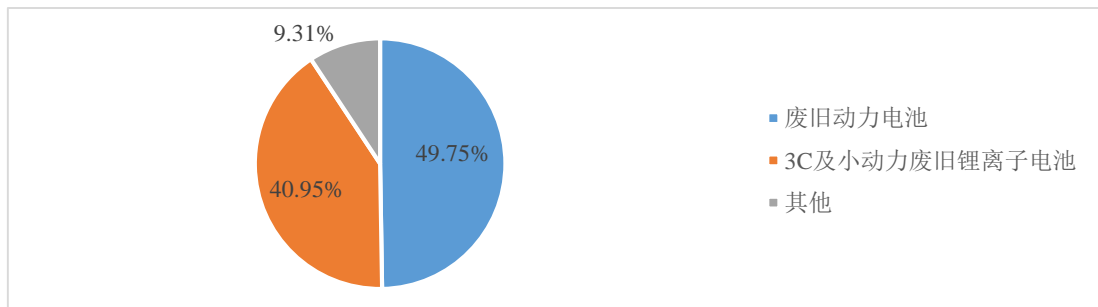
随着“双碳”目标的公布，新能源汽车、“绿牌”等已经成为越来越多中国人日常生活的一部分。然而，新能源车销售量不断创新高的同时，配套的锂电池数量也不断刷新记录，通常来说，锂离子动力电池的服役寿命约为5~7年。根据EVTank发布的数据显示，2021年中国废旧锂离子电池理论回收量高达59.1万吨，预计2026年将达到231.2万吨，从类别来看，2021年，废旧动力电池理论回收量为29.4万吨，3C及小动力废旧锂离子电池理论回收量为24.2万吨，其他相关的废料理论回收量为5.5万吨。

2021-2026年我国废旧锂离子电池理论回收量（万吨）



资料来源：EVTank

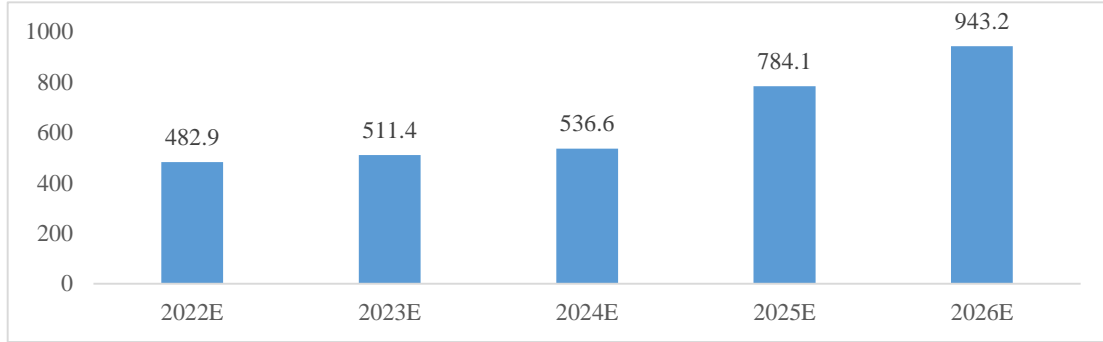
2021年我国各类废旧锂离子电池理论回收量占比情况



资料来源：EVTank

从市场规模来看，受废旧电池回收量的增长及上游锂电池金属原料的价格上升等因素影响，废旧锂离子电池回收行业市场规模持续扩大，预计到 2026 年，中国废旧锂离子电池回收的理论市场规模将达到 943.2 亿元。

2022-2026 年我国废旧锂离子电池回收的理论市场规模（亿元）



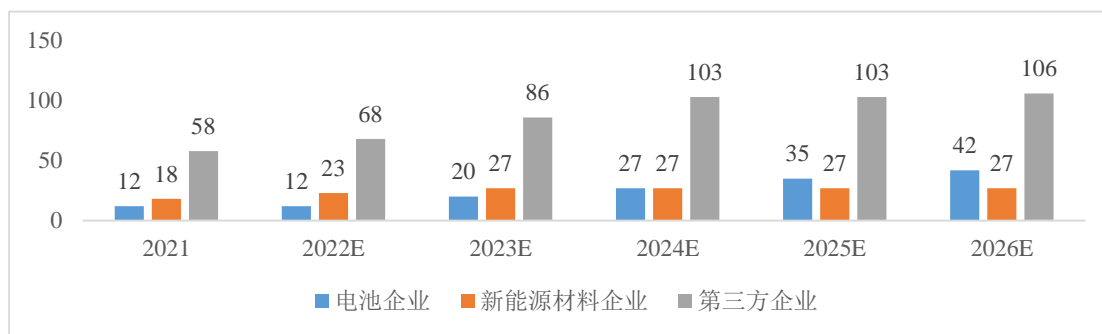
资料来源：EVTank

② 锂电池回收企业积极扩产，助力行业长期发展

随着消费电子、新能源汽车及储能需求的上升，我国锂电池装机量不仅存量规模大，而且增长速度快，然而，锂电池寿命有限，以消费电池和锂离子动力电池为例，消费电池使用周期一般在 3~5 年，锂离子动力电池服役寿命约为 5~7 年，因此锂电池回收处置需求旺盛。

以锂离子动力电池为例，其回收利用主要包括两种方法，即报废拆解（再生利用）与梯次利用，但受制于电池均一性和成本影响，目前梯次利用的量比较小，报废拆解（再生利用）为主流。根据工信部公布《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单，合计第三批白名单共包含企业 47 家，参与公司主要可分为 4 类，1) 电池企业：宁德时代、国轩高科、蜂巢能源等；2) 新能源材料：华友钴业、赣锋锂业、中伟股份、厦门钨业等；3) 整车企业：比亚迪、北汽蓝谷、宇通集团；4) 第三方回收利用企业：天奇股份、格林美、光华科技、道氏技术。随着电池退役高峰到来，多方企业入场布局，扩产加速，预计到 2026 年，电池企业、新能源材料企业、第三方企业产能将分别达到 42、27、106 万吨。

2021-2026 年电池、新能源材料、第三方企业再生利用产能（万吨）



资料来源：东吴证券研究所

2、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目及面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目

（1）行业整体情况

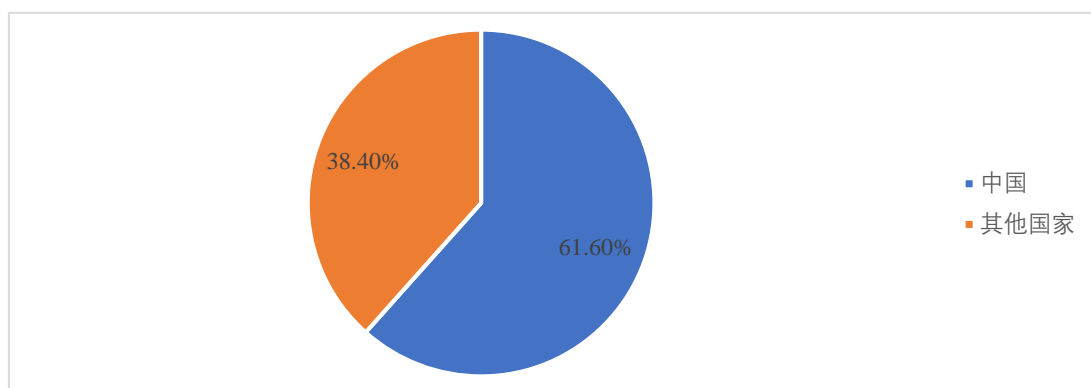
公司多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目新增产能属于有机硅设备行业。我国有机硅专用设备行业起步于上世纪 90 年代，经过二十多年的发展，市场上生产有机硅设备的厂商数量已经较多，目前，行业内大多数企业以生产中低端专用机械为主，产品的技术含量和附加值较低，市场竞争也较为激烈。通过国内有机硅设备生产企业的共同努力，国内有机硅专用设备生产厂家已经能够生产有机硅化合物生产所需的主要设备，尽管在性能、生产效率以及运行的稳定性方面不如进口设备，但是进口设备也暴露出维修不便利、维护成本高、价格高昂等劣势。目前国内有机硅生产企业已经很少采购国外机械厂商制造的有机硅设备，采用国产设备成为市场主流和必然趋势。

目前，国内形成一定规模的有机硅专用设备生产企业主要有三家：公司、成都硅宝科技股份有限公司（注：成都硅宝科技股份有限公司自 2020 年年报起未提及其有机硅生产设备业务）和广州红运混合设备有限公司，这些企业较早进入有机硅设备制造领域，生产规模较大，积累了较强的研发和设计实力，有能力开发高端单体混合设备以及自动投料装置等前后端一体化设备，成为有机硅设备行业进口替代的主力。

有机硅设备行业下游为有机硅行业。公司面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目新增产能属于有机硅行业。近年来，随着电子、电器、纺织产品的大量出口和国内建筑、汽车、电力、医疗等行业对有机硅材料

的旺盛需求，我国有机硅产业得到了迅速发展，根据中国氟硅协会（CAFSI）数据，2021年，我国有机硅单体产能达到381万吨/年，同比增长率15.28%，约占全球有机硅单体产能的61.6%；有机硅单体产量达到159万吨，同比增长率18.83%。

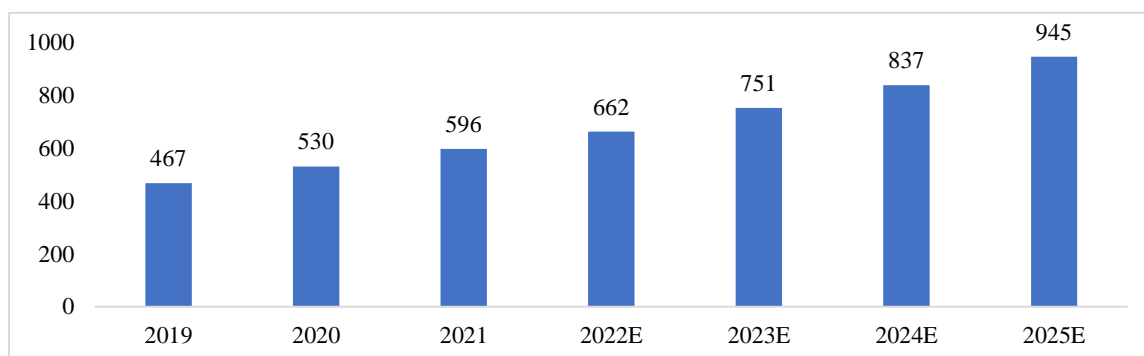
2021年我国有机硅单体产能占全球比重



资料来源：CAFSI

在世界能源危机日益加剧的背景下，作为非石油路线的化工新型材料，有机硅愈加显示出其强大的生命力和广阔的发展前景，预计未来，建筑、电子电器、纺织、个人护理等仍将是有机硅材料的主要应用领域；光伏、新能源等节能环保产业对有机硅材料的市场需求将保持中高速增长；超高压和特高压电网建设、3D打印、智能可穿戴设备及其他新兴领域将是有机硅材料未来的市场增长点 and 突破点之一。根据中国硅业网（SAGSI）调查报告显示，预计到2025年有机硅产品的市场需求将达到945亿元，创历史新高。

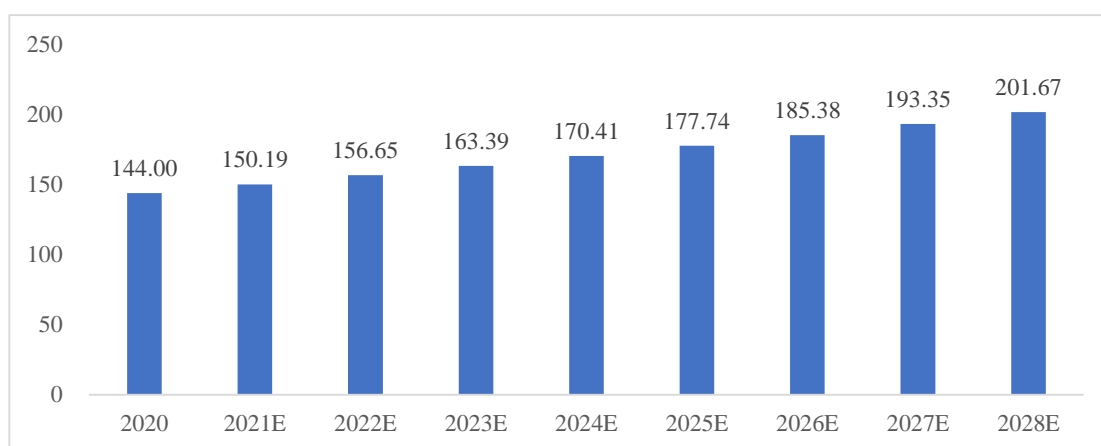
2019-2025年我国有机硅产品市场规模（亿元）



资料来源：SAGSI

具体到公司主要产品有机硅胶领域，近年来中国新能源、消费电子、汽车制造、新基建等产业不断发展，可以预计，随着技术提升、产品成本的进一步下降、环保要求的不断趋严，未来有机硅胶行业将有巨大的成长空间，有机硅胶不断替代其他产品的趋势仍将持续。根据 Grandviewresearch 调查数据显示，2020 年全球有机硅胶市场规模为 144 亿美元，预计 2021-2028 年全球有机硅胶 CAGR 为 4.3%，预计到 2028 年，全球有机硅胶市场规模将达到 201 亿美元。根据智研咨询的数据显示，2019 年中国有机硅胶产量为 154 万吨，2020 年中国有机硅胶产量约为 165 万吨，同比增长 7.1%。

2020-2028 年全球有机硅胶市场规模及预测（亿美元）



数据来源：Grandviewresearch

根据前瞻产业研究院数据，目前中国有机硅行业龙头企业为合盛硅业、新安股份、兴发集团和东岳硅材，2021 年，按有机硅单体产能来看，合盛硅业的市场份额达 24.41%，新安股份的市场份额达 12.86%；按有机硅产品产量来看，合盛硅业的市场份额达 7.61%，新安股份的市场份额达 7.39%。总体来看，我国有机硅行业的市场集中度较高。按有机硅单体产能来看，2021 年 CR2 为 38%，CR4 达 55%，单体生产较为集中，参与企业数量不多。而有机硅产品种类较多，生产相对分散，2021 年有机硅产品生产企业 CR2 为 21%，CR4 为 43%。

为了推进节能环保、实现“双碳”目标、鼓励新能源新材料的研发和应用，国家出台了相关政策，大力推动新能源和有机硅材料产业发展。

2021年2月，国务院公布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出：推动能源体系绿色低碳转型。坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。2021年10月，国务院发布《2030年前碳达峰行动方案》，进一步明确加快优化建筑用能结构，提高建筑终端电气化水平，提出到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%左右。2022年1月，工信部发布了《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025年）》，《计划》指出：“到2025年，光伏行业智能化水平显著提升，产业技术创新取得突破。新型高效太阳能电池量产化转换效率显著提升，形成完善的硅料、硅片、装备、材料、器件等配套能力。智能光伏产业生态体系建设基本完成，与新一代信息技术融合水平逐步深化。智能制造、绿色制造取得明显进展，智能光伏产品供应能力增强”。2019年10月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，其中“苯基氯硅烷、乙烯基氯硅烷等新型有机硅单体，苯基硅油、氨基硅油、聚醚改性硅油等，苯基硅橡胶、苯撑硅橡胶等高性能橡胶及杂化材料，甲基苯基硅树脂等高性能树脂，三乙氧基硅烷等系列高效偶联剂，四氯化硅、甲基三氯硅烷、三甲基氯硅烷等副产物综合利用”被列入鼓励类目录。2022年3月，工信部、国家发改委联合推出了《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，《意见》中指出：“围绕新一代信息技术、生物技术、新能源、高端装备等战略性新兴产业，增加有机氟硅、聚氨酯、聚酰胺等材料品种规格，加快发展高端聚烯烃、电子化学品、工业特种气体、高性能橡塑材料、高性能纤维、生物基材料、专用润滑油脂等产品。提高化肥、轮胎、涂料、染料、胶粘剂等行业绿色产品占比。鼓励企业提升品质，培育创建品牌”。

国家相关政策的积极支持为新能源和有机硅材料行业的发展创造了有利的条件，同时作为我国战略性新兴产业重点产品，新能源和有机硅材料行业将会得到快速发展。

有机硅是一类性能优异、形态多样、用途广泛的高性能新材料，随着国民经济的发展和人民生活水平的不断提高，有机硅产品其优越性能得到广泛关

注，逐步实现对传统材料的替代，应用范围不断扩大。具体而言，我国有机硅工业不仅支撑了国防军工、信息技术、高端装备制造、新能源、生物医学等战略性新兴产业的发展，而且也帮助我国的建筑、电器、纺织、个人护理、日用品、交通运输等传统产业进行产品升级换代。根据中国硅业网（SAGSI）调查报告显示，国内有机硅产品下游应用领域中建筑行业需求最大，占比达到25.87%，其次为工业助剂和电子电器，占比分别为24.18%和16.32%。

有机硅产品应用领域情况

序号	行业	具体内容	相关产品
1	建筑	包含建筑、装配式建筑所需有机硅产品	硅橡胶
2	新能源	包含风电、光伏设备所需有机硅产品	硅橡胶
3	电子电器	包含家电、通信、移动电子（手机、平板等）所需有机硅产品	硅橡胶、硅树脂
4	电力	包含电缆、变压器所需有机硅产品	硅橡胶、硅油、硅树脂
5	汽车工业	包含汽车生产、汽车维修、新能源车（动力电池）所需有机硅产品	硅橡胶、硅树脂
6	日用品/食品	包含厨具、手机壳、婴儿产品等日用品所需有机硅产品	硅橡胶
7	医疗/个人护理	包含医用导管、人工器官/组织等医疗用品，以及洗发液、护发素等个护用品所需有机硅产品	硅橡胶、硅油
8	轨道、公路交通	包含铁路、公路灌缝粘结、伸缩缝密封以及高铁建设所需有机硅产品	硅橡胶、硅油
9	工业助剂	大分子助剂，包括应用在纺织、涂料、农业等领域的有机硅产品	硅油
10	功能性硅烷	小分子助剂，应用领域包括橡胶、复材、涂料等	功能性硅烷

有机硅橡胶按照硫化方式和硫化温度的差异，可以分为室温胶（RTV）、高温胶（HTV）和液体胶（LSR）。在新能源领域，有机硅密封胶作为新能源用胶在太阳能电池组件装配过程中的太阳能电池铝框边缘以及接线盒跟背板之间涂敷，起到粘接、密封和绝缘的作用。随着近年来我国太阳能光伏发电装机容量的快速增长，国内对太阳能电池组件和新能源光伏胶的需求也大大提高；在建筑领域，有机硅材料主要作为胶粘剂、密封胶、建筑包覆材料使用。近年中国经济回暖，下游房地产和基建行业增速逐步提升，为高温胶、室温胶等有机硅产品贡献稳定的需求增量；在汽车领域，有机硅在汽车上的应用多达几十处，新能源汽车由于锂电池封装用硅量会更多。有机硅橡胶不仅具有低成本优

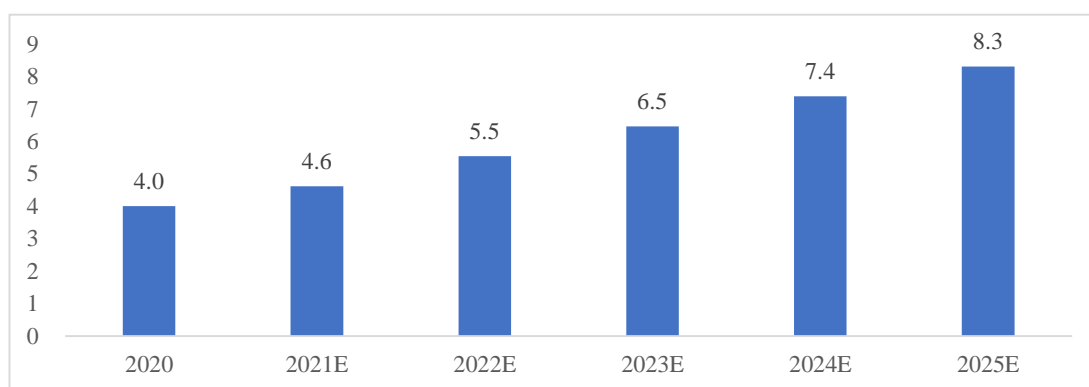
势，而且相对传统的汽车密封胶条和减震器件橡胶，有机硅橡胶还可以大幅度提升汽车的安全性能。此外随着近年来电子工业快速发展，中国作为全球最大的电子产品消费国和生产国，有机硅橡胶消费量显著提升。另外在 LED 封装领域，由于近年来 LED 产业的快速发展，作为 LED 封装材料的有机硅橡胶产品也保持着快速增长。随着有机硅工业化生产取得突破，产品生产成本大幅下降，未来有机硅将越来越多的替代天然橡胶和石油基材料应用到各个领域，有机硅材料下游的应用领域会更加广泛。

(2) 细分领域新能源光伏胶概况

为实现零碳目标，全球能源转型步伐正在加速，目前，全球已有 130 多个国家和地区相继宣布碳中和目标，建立以可再生能源为主的能源系统，实现绿色可发展已成为全球共识，在全球提升可再生能源消费比重的大背景下，全球新增光伏装机将持续快速增长，光伏装机量的增长也带动光伏胶需求增长。根据 CPIA 数据显示，2020 年全球新增光伏发电装机量为 130GW，保守估计到 2025 年，全球新增光伏发电装机量将达 270GW，增幅达 108%。

根据 CPIA 数据显示，2020 年全球光伏胶市场规模约为 4 亿美元，2021 年全球光伏胶市场预计为 4.6 亿美元，同比增长 15.4%。全球光伏胶市场有望在 2025 年达到 8.3 亿美元，2020-2025 年间年均复合增速为 15.7%。

2020-2025 年全球光伏胶市场规模及预测（亿美元）



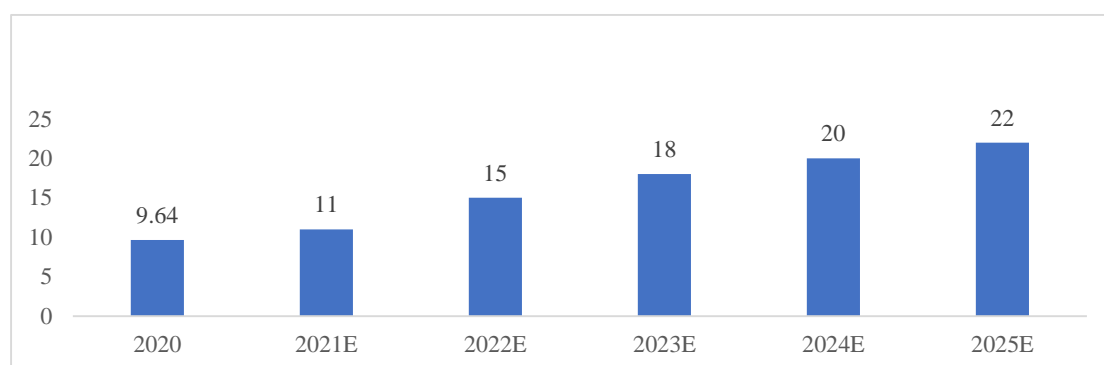
数据来源：CPIA

从我国来看，随着我国“双碳”目标加快和新能源革命推进，我国风电、光伏与光热、核电、储能、生物质能等细分能源行业将进入高速增长阶段。根据

CPIA 数据显示，2020 年中国新增光伏发电装机量 48.2GW，保守估计到 2025 年，中国新增光电发电装机量将达 90GW，年复合增长 13.3%。

根据 CPIA 调查数据显示，每 GW 光伏组件用胶量约 1000 吨，每吨光伏胶 1.8-2.0 万元/吨。根据 CPIA 数据显示，估算 2020 年中国光伏用胶市场规模约为 9.64 亿元，2021 年中国光伏胶市场预计为 11 亿元，同比增长 14.1%。中国光伏胶市场有望在 2025 年达到 22 亿元，2020-2025 年间年均复合增速为 17.9%。

2020-2025 年我国光伏胶市场规模及预测（亿元）

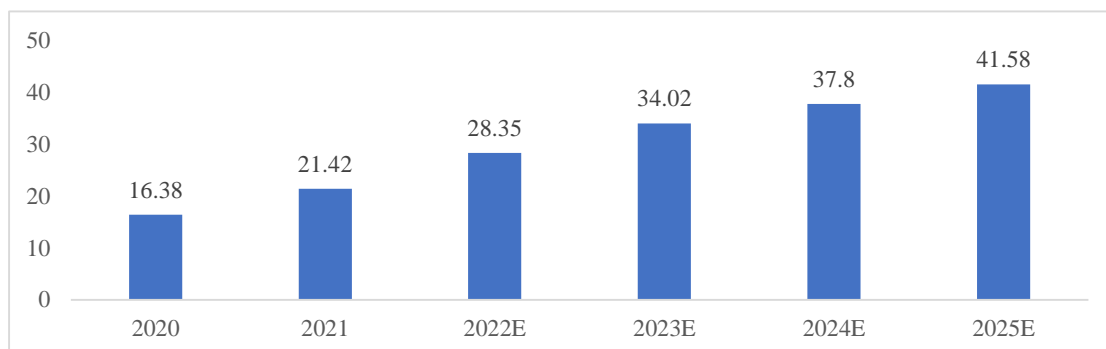


数据来源：CPIA

太阳能电池片是太阳能光伏发电系统的核心部件，层压后的太阳能电池片与铝合金边框的粘接与密封，接线盒与背材的粘接，接线盒的灌封及薄膜电池与金属背轨的结构粘接，是有机硅胶粘剂在太阳能电池中 4 个重要的使用部位。受益于下游光伏装机需求的稳定增长，光伏硅胶的需求也将持续增长。假设 2025 年全球光伏新增装机 330GW，光伏组件安装量和生产量的容配比按照 1: 1.2 来计算，2025 年单 GW 光伏组件需胶量 1050 吨计算，预计 2025 年光伏硅胶需求量为 41.58 万吨，CAGR 为 20.5%。

随着碳中和政策的逐步推行以及行业技术的进步，以光伏为代表的可再生能源前景可期。随着光伏装机量的持续提升，有力带动了上游关键材料的发展，目前应用到光伏行业的有机硅需求十分旺盛，光伏用有机硅将长期保持高景气。

2019-2025 年全球光伏胶需求量及预测（万吨）



数据来源：IRENA、CPIA

(二) 募投项目产品新增产能规模、现有及在建产能、产能利用率、在手订单或意向性订单，以及各产品新增产能规模合理性和产能消化措施

1、募投项目产品产能利用、销售、订单情况，以及新增产能规模的合理性

公司各类设备类产品及化工产品未对应特定生产线，公司综合考虑客户订单、下游市场需求等规划产能的利用并进行生产，且会根据不同客户的需求进行定制化生产，不适用单一产品的产能及利用情况。报告期内，公司设备类及化工产品的整体产能利用率情况如下：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
专用设备（自产）	62.09%	52.47%	84.78%	96.59%
化工产品	66.01%	77.54%	77.54%	52.39%

注：产能利用率通过各型号产品产能换算估算所得

募投项目同类型产品各期销售收入、期末在手订单金额变化情况如下：

单位：万元

募投项目	募投项目产品	销售收入				在手订单
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月	2022 年 9 月末
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线	-	-	-	-	-
	锂电池极片双级精密辊压分切一体机	237.93	1,817.70	893.36	1,475.63	2,643.00

募投项目	募投项目产品	销售收入				在手订单
		2019年	2020年	2021年	2022年1-9月	2022年9月末
	废旧锂电池回收的自动化拆解设备	-	-	-	-	-
	锂电池正负极浆料自动生产线	10,260.18	2,030.97	18,433.63	28,665.49	84,411.28
	锂电池极片折返式高速宽幅精密涂布机	11,956.87	7,500.00	21,469.91	37,612.37	40,832.00
	锂电池极片高速精密辊压分切一体机	-	-	6,536.28	18,061.95	9,955.00
	合计	22,454.98	11,348.67	47,333.18	85,815.44	137,841.28
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油/甲基硅油连续自动化生产线	-	847.79	-	-	-
	白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装置）	-	-	715.04	-	-
	光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）	-	2,600.01	1,061.95	3,161.06	2,278.00
	电子工业胶连续自动生产线	1,504.42	3,102.65	2,008.85	1,529.20	2,800.00
	沉淀法/气相法高温胶连续自动化生产线	-	1,504.42	1,592.92	-	-
	沉淀法/气相法液体胶连续自动化生产线	-	-	619.47	707.96	3,378.00
	110 甲基乙烯基连续自动化生产线	1,450.86	-	3,539.82	-	-
	合计	2,955.28	8,054.87	9,538.05	5,398.22	8,456.00
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	光伏组件密封胶	-	-	-	-	-
	光伏部件灌封胶	-	-	-	-	-
	气相法高温硫化硅橡胶	-	-	1,581.32	3,576.72	178.01
	液体硅橡胶	3,342.70	4,049.57	8,411.16	4,484.31	515.35
	其他工业电子橡胶	1,997.57	2,305.14	3,290.37	1,641.63	-

募投项目	募投项目产品	销售收入				在手订单
		2019年	2020年	2021年	2022年1-9月	2022年9月末
		合计	5,340.27	6,354.71	13,282.85	9,702.66

注 1：采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线、废旧锂电池回收的自动化拆解设备、光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶为拟投入新产品，尚在开发阶段，报告期内无销售收入及在手订单；

注 2：以上产品销售收入以同类别定制化生产线进行统计

公司募集资金投资项目各产品预计新增收入情况如下：

单位：万元

募投项目	募投项目产品	T1-T2年预测建设期	T3年预测达产期	T4年预测达产期	T5年预测达产期	T6年预测达产期
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线	-	42,477.88	70,796.46	113,274.34	141,592.92
	锂电池极片双级精密辊压分切一体机	-	6,372.00	10,620.00	16,992.00	21,240.00
	废旧锂电池回收的自动化拆解设备	-	10,619.47	17,699.12	28,318.58	35,398.23
	锂电池正负极浆料自动生产线	-	11,681.42	19,469.03	31,150.44	38,938.05
	锂电池极片折返式高速宽幅精密涂布机	-	7,168.14	11,946.90	19,115.04	23,893.81
	锂电池极片高速精密辊压分切一体机	-	2,654.87	4,424.78	7,079.65	8,849.56
	合计	-	80,973.77	134,956.28	215,930.05	269,912.57
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油/甲基硅油连续自动化生产线	-	2,124.00	4,248.00	5,664.00	7,080.00
	白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装置）	-	2,124.00	4,248.00	5,664.00	7,080.00
	光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）	-	3,450.00	6,900.00	9,200.00	11,500.00
	电子工业胶连续自动生产线	-	1,696.80	3,393.60	4,524.80	5,656.00
	沉淀法/气相法高温胶连续自动化生产线	-	8,361.00	16,722.00	22,296.00	27,870.00
	沉淀法/气相法液体胶连续自动化生产线	-	5,310.00	10,620.00	14,160.00	17,700.00

募投项目	募投项目产品	T1-T2年预测建设期	T3年预测达产期	T4年预测达产期	T5年预测达产期	T6年预测达产期
	110 甲基乙烯基连续自动化生产线	-	3,180.00	6,360.00	8,480.00	10,600.00
	合计	-	26,245.80	52,491.60	69,988.80	87,486.00
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	光伏组件密封胶	-	4,800.00	8,000.00	12,800.00	16,000.00
	光伏部件灌封胶	-	3,240.00	5,400.00	8,640.00	10,800.00
	气相法高温硫化硅橡胶	-	9,150.00	15,250.00	24,400.00	30,500.00
	液体硅橡胶	-	4,522.50	7,537.50	12,060.00	15,075.00
	其他工业电子橡胶	-	2,310.00	3,850.00	6,160.00	7,700.00
	合计	-	24,022.50	40,037.50	64,060.00	80,075.00

注：达产期 T3 年-T6 年的预计达产率预测分比为 30%、50%-60%、80%、100%

报告期内，公司专用设备产能利用率已接近饱和，公司目前的生产场地、人员、设备无法满足下游客户持续增长的订单需求，公司急需进行新的生产线建设扩大设备制造能力，提高零部件自产率，快速提升市场占有率和竞争力；化工产品方面，报告期各期公司产能利用率总体在 80% 以下，原因主要系公司于报告期初扩建了相关产能，以及相比同行业可比公司，公司化工产品产能较小，需维持一定的空闲产能以快速响应部分客户时间要求较高的订单需求，2022 年 1-9 月产能利用率有所下滑，原因主要系公司基于看好行业发展前景进一步扩大了有机硅生产线的产能，以及 2022 年疫情管控较为严格开工率较低所致，总体来看，由于募投项目产能存在一定建设期及达产周期，随着公司报告期内扩产产能逐步消化，和国内疫情影响逐步减弱，以及下游市场需求的逐步提升，公司产能利用率预计将恢复至较好水平。

总体来看，本次募投项目同类型产品各期销售收入、在手订单总体保持增长态势。公司目前募投项目同类产品不存在在建产能，随着公司业务规模的快速增长，现有生产能力已无法匹配业务规模的快速增长，公司实施本次募投项目具有必要性。

新产品方面，公司碳酸锂生产线的目标客户主要为两类，一类为拥有锂云母矿的资源型客户，该类客户具有矿产资源，可通过采购公司的碳酸锂生产线实现高效、清洁的锂云母提锂；另一类为新能源材料提供商，该类客户购置碳

酸锂设备对原材料进行提取加工，并将加工产成品对外销售。公司计划前期通过子公司安德力、金德锂使用母公司提锂设备进行碳酸锂产品的销售，对生产线进行反复验证并起到示范作用，后续进行提锂设备的量产销售。截至目前，安德力、金德锂已成功向包括鹏辉集团、安达科技能源、华立源在内的多家客户实现了碳酸锂产品的销售。

废旧锂电池回收设备方面，公司相关技术已申请 1 件发明专利（一种锂电池单体碎片振动风选分离装置，申请号：202210493483.8）；光伏组件密封胶、灌封胶方面，公司相关产品已经通过第三方机构南德认证检测（中国）有限公司（TUV）认证；上述相关产品均属于公司现有锂电设备、有机硅产品的延伸，公司计划通过现有销售渠道逐步拓展、积累相关客户和潜在订单。

同时，本次募投项目效益测算考虑了新增产能释放过程，项目建设期及达产期合计 6 年，由于募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中体现。鉴于募投项目产品未来市场需求广阔，以及随着公司产品竞争力的不断提升、核心技术迭代及产品市场的进一步拓展，募投项目新增产能可实现稳步消化；以及，由于公司各类设备类产品及化工类产品未对应特定生产线，公司新增产能可在各产品上的分配亦可根据届时客户的实际需求进行动态调整，新增产能无法消化的风险进一步降低。

综上，本次募投新增产能规模及规划合理，新增产能无法有效消化的风险较小。

2、募投项目新增产能的消化措施

为了进一步保障本次募投项目产能得到充分利用，公司拟通过以下措施，不断增强产品市场竞争力，以保障本次募投项目的产能消化：

（1）与主要客户建立长期稳定的合作关系，同时不断开发新客户，进一步完善销售与服务网络

锂电设备及有机硅行业马太效应明显，公司与动力电池及有机硅知名企业保持良好的合作关系，将首先受益于产业的全方位升级，不断扩大业务规模及市场份额。

公司深耕专用设备行业十余年，始终重视新客户开发与存量客户管理，按照下游行业、生产规模、地理位置等变量进行市场细分，分别指定业务员进行客户关系的建立和维护，已经建立了一套从市场调查、市场细分、目标市场定位、目标客户选择到客户满意度测评、产品质量跟踪的完整的营销体系。另外，在客户服务方面，公司打造了一支专业和优秀的销售服务团队，能充分发挥本土厂商的优势，了解客户需求，满足客户的个性化要求，在较短时间内向客户交付产品并提供长期周到的售后服务，可积极配合客户进行前期沟通、产品方案设计、产品生产、产品安装调试、客户员工培训、产品售后服务，及时响应并解决遇到的各种问题，实现对市场的快速响应，持续提升客户满意度。公司广阔的销售与服务网络将为本次新增产能消化提供有力的销售渠道保障。

公司亦将进一步加强销售渠道的拓展和建设：一方面将充分运用在专用设备领域积累的优质大型客户资源，进一步加强合作广度及深度；另一方面将加大营销投入，优化营销策略，积极拓展新的优质客户。公司的客户资源将成为本次募投项目顺利实施的重要保障。

(2) 持续加大研发投入，强化品质管控，在技术和交付服务等方面保持较高水平

经过多年积累和连续的研发投入，金银河培育了企业自主知识产权和核心技术，全面提升了企业的技术创新能力。在研发团队建设方面，经过多年的积累，金银河拥有一支由业内资深技术人员组成的技术专家团队，且公司研发人员数量有 100 余人，是公司技术研发的核心支柱力量。在产品研发方面，公司科技创新能力强，已组建有省级工程技术中心、省级企业技术中心，承担过多项重大科研项目，如国家火炬计划项目、国家产业集群项目、珠江西岸先进装备制造业首台套项目、广东省前沿与关键技术创新专项、广东省应用型科技研发及重大科技成果转化专项、佛山市核心技术攻关专项等。公司充分的技术储备、人才储备将为本次新增产能消化提供有力的技术先进性及产品质量保障。

公司将持续加强产品研发，实现技术领先，同时强化品质管控管理，推动质量工程，通过技术、品质提升公司产品的竞争力，协助客户实现降本增效，从而提高市场占有率。

（3）拓宽应用市场布局，扩大产品的关联营销

本次募投项目产品将面向碳酸锂、锂电池回收拆解、新能源光伏领域进一步开拓，项目建成后有利于公司拓宽产品应用领域，完善应用市场布局，丰富新增产能消化渠道。此外，公司拟通过将本次募投项目所涉及设备或产品进行关联营销，促使客户提升产品购买量，提高成交率，使客户能够更完整了解产品特性及性价比，提升客户对产品的接纳度。在市场环境下，更好地实现推广成本分摊，提高流量资源利用效果，保障新增产能的顺利消化。

综上所述，得益于募投项目产品下游行业的高成长性，募投项目产品所属行业市场容量近年来增速较快，有关政府部门亦先后颁布了一系列产业政策，为扶持企业发展、加强行业规范等方面提供了指导方向，将在较长时期内对行业发展起到促进作用，广阔的行业前景为项目实施提供了良好的市场及政策保障。公司深耕专用设备及有机硅产品行业多年，报告期内募投项目扩产产品销售收入及期末在手订单总体呈增长趋势，新产品研发及投入进展较为顺利，稳健的销售与服务网络亦为本项目新增产能消化提供有力的销售渠道保障，公司具有合理的新增产能的消化措施，同时，公司合理规划了募投项目产能释放进度，避免新增产能消化压力集中出现，以及由于公司各类设备类产品及化工产品未对应特定生产线，公司新增产能可在各产品上的分配亦可根据届时客户的实际需求进行动态调整，新增产能无法消化的风险进一步降低。本次募投新增产能规模及规划合理，新增产能无法有效消化的风险较小。

七、结合发行人固定资产周转率情况、同行业可比公司情况、募投项目产线是否可共用等说明在固定资产周转率较低的情况下，大额购置固定资产的合理性，募投项目新增折旧摊销对经营业绩的影响，是否存在产能闲置、经营效率进一步降低的风险

（一）结合发行人固定资产周转率情况、同行业可比公司情况、募投项目产线是否可共用等说明在固定资产周转率较低的情况下，大额购置固定资产的合理性

公司与同行业可比公司固定资产周转率情况具体如下：

单位：万元

公司名称	项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
先导智能	固定资产周转率	15.46	12.68	9.78	10.62
赢合科技	固定资产周转率	7.82	7.89	3.73	2.79
行业平均	固定资产周转率	11.64	10.29	6.76	6.71
公司	营业收入	128,442.13	114,979.42	59,418.08	59,958.92
	固定资产平均净值	61,925.23	54,411.28	38,693.28	16,954.29
	固定资产周转率	2.77	2.11	1.54	3.54

注1：固定资产周转率=营业收入/(期初固定资产账面价值+期末固定资产账面价值)
*2，下同；

注2：2022年1-9月数据经年化处理，下同

报告期各期，公司固定资产周转率分别为3.54、1.54、2.11和2.77，低于同行业可比公司，主要系公司化工产品板块的固定资产周转率较低所致。公司固定资产周转率按板块细分具体如下：

单位：次/年

板块	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
设备产品板块	6.84	4.01	2.78	6.34
化工产品板块	0.75	1.14	1.00	1.80
合计	2.77	2.11	1.54	3.54

注：设备产品板块包括母公司金银河；化工产品板块包括子公司天宝利、安德力及金德锂，公司其他经营主体营业收入和固定资产占比很低，因而未作为设备产品板块或化工产品板块列示分析

1、设备产品板块固定资产周转率

报告期内，设备产品板块固定资产周转率与同行业可比公司情况如下：

单位：次/年

公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
先导智能	15.46	12.68	9.78	10.62
赢合科技	7.82	7.89	3.73	2.79
公司	6.84	4.01	2.78	6.34

如上表所示，2021年在新能源车、储能快速增长的带动下，锂电池厂纷纷提出扩产计划并展开大规模设备招标，锂电设备行业订单持续快速增长，整个行业2021年的固定资产周转率都呈增长趋势。

公司设备产品板块固定资产周转率低于同行业可比公司赢合科技和先导智能，主要原因如下：

根据先导智能披露的公开信息，其子公司泰坦新动力的固定资产金额较低，设备的加工基本采用外协方式，另外泰坦新动力还租赁了位于珠海市香洲区、金湾区等的厂房，租赁面积约 9.35 万平方米。先导智能 2021 年末、2022 年 9 月末的使用权资产金额分别为 45,861.51 万元和 37,107.94 万元，而公司则以自有厂房为主，因此先导智能的固定资产周转率相对更高。

根据赢合科技披露的 2021 年年度报告，赢合科技下属子公司东莞市雅康精密机械有限公司、深圳市斯科尔科技股份有限公司、深圳市和合自动化有限公司生产经营用房均系通过租赁方式取得，2021 年末、2022 年 9 月末的使用权资产金额分别为 22,360.77 万元和 18,419.16 万元，因而固定资产周转率也略高于公司。

公司设备产品板块固定资产周转率在 2020 年度下滑幅度较大，系 2020 年公司从关联方佛山市宝金泰企业管理有限公司购买了租赁的土地、厂房及设备所致。这部分资产所在位置与公司紧密相邻，便于协同生产，公司有长期使用需求，因而经公司第三届董事会第八次会议及 2020 年第一次临时股东大会审议通过后，公司购买了该部分资产，该次购买的固定资产金额占购买前公司设备产品板块固定资产净值的 91%，导致当年固定资产周转率下滑幅度较大。

报告期内，公司设备产品板块固定资产周转率与同行业其他竞争对手的对比情况如下：

单位：次/年

公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
联赢激光	8.92	9.22	35.09	39.32
利元亨	5.12	3.83	4.10	6.25
公司	6.84	4.01	2.78	6.34

公司设备制造板块的固定资产周转率与利元亨相近，联赢激光 2019 年及 2020 年没有自有厂房或办公楼，因而固定资产周转率远高于公司及利元亨，2021 年随着江苏厂房二期项目、高精密激光焊接成套设备生产基地建设项目完工转固，固定资产周转率与行业水平相近。

2、化工产品板块固定资产周转率

报告期内，化工产品板块固定资产周转率与同行业可比公司情况如下：

单位：次/年

公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
新安股份	5.15	3.84	2.77	2.75
东岳硅材	3.57	6.13	3.70	4.33
合盛硅业	1.55	1.78	0.86	0.87
兴发集团	1.77	1.49	1.26	1.32
行业平均值	3.01	3.31	2.15	2.32
公司	0.75	1.14	1.00	1.80

2021年随着疫情逐步得到控制，全球经济有所复苏，国内经济逐步恢复，同时海外需求增长明显，市场复苏导致需求回升，有机硅下游企业订单明显增长，国内单体厂家库存处于低位，有机硅材料现货供应呈现紧张局面，有机硅市场价格和销量大幅上涨，因而当年各公司的固定资产周转率都明显增长。

根据各同行业可比公司披露的2021年年度报告，其主要产品结构如下：

(1) 新安股份2021年营业收入189.77亿元，其中农化自产产品和农化贸易产品占比较高，合计占主营业务收入比例为41.25%，硅基材料基础产品占比23.53%，而硅基终端及特种硅烷产品占比只有17.30%。

(2) 东岳硅材2021年营业收入43.33亿元，其中以107胶、110生胶和硅油等硅基材料基础产品为主，占比超过70%。

(3) 合盛硅业2021年营业收入213.27亿元，主要包括工业硅和有机硅，其中有机硅以107胶、110生胶等硅基材料基础产品为主。

(4) 兴发集团2021年营业收入236.07亿元，主要包括黄磷及精细磷产品、草甘膦及副产品、有机硅产品等，其中有机硅产品占主营业务收入比例为21.21%，有机硅产品以含DMC、110胶、107胶等硅基材料基础产品为主。

同行业可比公司产品结构不同，导致固定资产周转率差异较大。同行业可比公司的营业收入规模普遍较大，且有机硅业务以DMC、110胶、107胶等基础产品为主，公司有机硅业务则是以下一生产环节的高温胶和液体胶为主，2022年

1-9月化工材料营业收入为2.26亿元。总体来看，公司化工板块业务规模小、高温胶和液体胶的生产批量小导致固定资产周转率低于同行业水平。

公司化工产品板块2019年至2021年的固定资产周转率与同行业可比公司中的合盛硅业、兴发集团差异较小，而2022年1-9月固定资产周转率下降系以下原因所致：

(1) 碳酸锂中试线前期产量较低，年产6000吨碳酸锂项目尚未完成建设

报告期内，公司化工产品板块陆续投入锂电池原料、生胶、树脂等化工材料项目的建设，生产所需厂房、机器设备逐年增长。与生产所需的机器设备相比，厂房等房屋建筑物建成时间相对较早，一般需在设备运抵并安装调试前完工验收，公司年产6,000吨碳酸锂项目尚未完成建设，但相关厂房已经完成建设转固。此外，公司2022年下半年还陆续完成了江西厂区办公楼以及3栋宿舍楼的建设并转固定资产。上述固定资产的增加导致公司化工产品板块固定资产周转率下降。

公司在前期技术验证中试线试产经验和技术积累的基础上，已完成年产6,000吨碳酸锂项目技术和生产方案设计，现已开始关键技术设备的生产和采购，最终量产时间预计为2023年6月底。

公司碳酸锂项目中试生产线主要用于验证工艺工程化的可行性和展示，虽已投入生产运行，但前期中试生产线未能连续不间断生产，公司针对验证过程中发现问题的部分设备进行改进和优化，并验证连续生产的稳定性，碳酸锂总体产量较低。目前，公司碳酸锂项目中试生产线已经稳定运行。

(2) 2021年开始，部分生胶、硅油等基础材料由外部采购转为自行生产

公司生产的高温胶、液体胶和工业胶主要材料包括生胶和乙烯基硅油，报告期内这两款材料的采购价格具体如下：

单位：元/kg

材料名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
生胶	23.15	27.51	18.65	16.56
乙烯基硅油	26.76	29.05	17.89	18.19

2021年生胶、乙烯基硅油的价格大幅上涨，公司采购成本增长超过45%，公司对这两款材料的需求较大，另外，本次募投项目“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”针对气相法高温硫化硅橡胶和液体硅橡胶进行扩产，公司对生胶、乙烯基硅油的需求会进一步提高，故逐步通过自行生产的方式替代外部采购。公司2021年、2022年陆续投建甲基乙烯基硅橡胶生产线、乙烯基硅油全自动连续法生产线等生产线，生产的成品生胶与硅油主要用于下一环节高温胶、液体胶和工业胶产品的生产，很少对外销售。

同行业可比公司的有机硅业务中DMC、生胶、硅油等基础产品销售占比相对更高，而公司生产的生胶、硅油等基础产品基本用于下一环节高温胶、液体胶和工业胶产品等下游产品的生产，不直接对外销售，故固定资产周转率低于同行业可比公司。

3、募投项目产线是否可共用

公司本次募投项目的生产设备均为新建或对外采购，由各产品车间独立进行生产，独立核算，与原有生产线独立，不存在生产线共用的情形。截至2022年9月30日，公司在手订单金额为16.91亿元，2022年1-9月，公司营业收入128,442.13万元，同比增长67.82%。公司营业收入大幅上涨，在手订单充裕，生产设备多数已处于满负荷状态，现已通过将非核心环节零部件加工通过委托加工的方式交由受托加工方生产，从而提高产品的生产效率，故公司募投项目无法利用现有的产线，需要购建固定资产形成产能，大额购置固定资产具有合理性。

（二）募投项目新增折旧摊销对经营业绩的影响，是否存在产能闲置、经营效率进一步降低的风险

1、新能源先进制造装备数字化工厂建设项目

（1）项目投资额及建设周期

本次募投项目建设期3年，总投资金额为72,590.92万元，拟使用募集资金投入72,000.00万元，具体投资概算及资金使用计划如下：

单位：万元

序号	费用类别	投资金额			投资总额	比例	是否属于资本性支出
		建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年			
1	建筑工程	21,630.40	5,407.60	-	27,038.00	37.25%	是
2	设备投入	-	25,683.40	11,007.17	36,690.57	50.54%	是
3	基本预备费	3,186.43	-	-	3,186.43	4.39%	否
4	铺底流动资金	5,675.92	-	-	5,675.92	7.82%	否
合计		30,492.75	31,091.00	11,007.17	72,590.92	100.00%	-

(2) 预计转固金额

本次募投项目土建工程、设备购置及安装预计转固金额如下表：

单位：万元

项目	建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年	合计
房屋及建筑物	-	24,805.50	-	24,805.50
设备投入	-	22,017.52	9,436.08	31,453.60
软件投入	-	711.15	304.78	1,015.93
合计	-	47,534.17	9,740.86	57,275.03

(3) 折旧摊销政策

资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20.00	5.00%	4.75%
电子设备	5.00	5.00%	19.00%
机器设备	10.00	5.00%	9.50%
运输设备	8.00	5.00%	11.88%
软件	5.00	-	20.00%

(4) 每年度折旧摊销金额

根据本次募投项目的可行性研究报告，项目计算期为 10 年，其中建设期 3 年，运营期 7 年，结合本次募集资金投资项目收入、净利润预测，本次募集资金投资项目折旧摊销额在项目投资建设的第 3-10 年对公司本次募投项目预计营业收入、净利润的影响如下：

项目	T3	T4	T5	T6	T7	T8-T10
1、新增折旧摊销额						
本次募投项目新增折旧摊销 (a1)	3,921.33	4,369.54	4,369.54	4,369.54	4,369.54	4,166.35
本次募投项目新增折旧摊销的税后影响 (a2)	3,333.13	3,714.11	3,714.11	3,714.11	3,714.11	3,541.40
2、对营业收入的影响						
本次募投新增营业收入 (b)	80,973.77	134,956.28	215,930.05	269,912.57	269,912.57	269,912.57
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a1/b)	4.84%	3.24%	2.02%	1.62%	1.62%	1.54%
3、对净利润的影响						
本次募投新增净利润 (c)	3,810.79	10,370.76	20,847.72	27,986.00	27,986.00	28,158.71
新增折旧摊销的税后影响占净利润比重 (a2/c)	87.47%	35.81%	17.82%	13.27%	13.27%	12.58%

注：计算折旧摊销占公司净利润比重时，考虑所得税对折旧摊销的影响，折旧摊销的税后影响=当年度折旧摊销总额*（1-实施主体所得税率）

根据测算，建设完毕并进入稳定运营期后，将新增年折旧摊销金额合计约为4,166.35万元，税后影响金额约为3,541.40万元，如募投项目能按照效益测算的假设释放业绩，则新增年折旧摊销金额占募投项目稳定运营期预计营业收入总额的比重约为1.54%，新增年折旧摊销税后影响金额占募投项目稳定运营期预计净利润总额的比重约为12.58%。本次募投项目投产后将大幅度提升公司业绩，每年度新增折旧摊销金额对业绩影响相对有限。

2、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目

(1) 项目投资额及建设周期

本次募投项目建设期3年，总投资金额为32,396.19万元，拟使用募集资金投入32,000.00万元，具体投资概算及资金使用计划如下：

单位：万元

序号	费用类别	投资金额			投资总额	比例	是否属于资本性支出
		建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年			
1	建筑工程	9,566.40	2,391.60	-	11,958.00	36.91%	是

序号	费用类别	投资金额			投资总额	比例	是否属于资本性支出
		建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年			
2	设备投入	-	12,013.21	5,148.52	17,161.73	52.97%	是
3	基本预备费	1,455.99	-	-	1,455.99	4.49%	否
4	铺底流动资金	-	-	1,820.48	1,820.48	5.62%	否
合计		11,022.39	14,404.81	6,969.00	32,396.19	100.00%	-

(2) 预计转固金额

本次募投项目土建工程、设备购置及安装预计转固金额如下表：

单位：万元

项目	建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年	合计
房屋及建筑物	-	10,970.64	-	10,970.64
设备投入	-	10,463.90	4,484.53	14,948.43
软件投入	-	167.26	71.68	238.94
合计	-	21,601.80	4,556.21	26,158.01

(3) 折旧摊销政策

资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20.00	5.00%	4.75%
电子设备	5.00	5.00%	19.00%
机器设备	10.00	5.00%	9.50%
运输设备	8.00	5.00%	11.88%
软件	5.00	-	20.00%

(4) 每年度折旧摊销金额

根据本次募投项目的可行性研究报告，项目计算期为 10 年，其中建设期 3 年，运营期 7 年，结合本次募集资金投资项目收入、净利润预测，本次募集资金投资项目折旧摊销额在项目投资建设的第 3-10 年对公司本次募投项目预计营业收入、净利润的影响如下：

项目	T3	T4	T5	T6	T7	T8-T10
1、新增折旧摊销额						

项目	T3	T4	T5	T6	T7	T8-T10
本次募投项目新增折旧摊销 (a1)	1,775.98	1,988.99	1,988.99	1,988.99	1,988.99	1,941.21
本次募投项目新增折旧摊销的税后影响 (a2)	1,509.58	1,690.64	1,690.64	1,690.64	1,690.64	1,650.03
2、对营业收入的影响						
本次募投新增营业收入 (b)	26,245.80	52,491.60	69,988.80	87,486.00	87,486.00	87,486.00
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a1/b)	6.77%	3.79%	2.84%	2.27%	2.27%	2.22%
3、对净利润的影响						
本次募投新增净利润 (c)	1,156.98	4,848.16	7,266.78	9,841.52	9,841.52	9,882.14
新增折旧摊销的税后影响占净利润比重 (a2/c)	130.48%	34.87%	23.27%	17.18%	17.18%	16.70%

注：计算折旧摊销占公司净利润比重时，考虑所得税对折旧摊销的影响，折旧摊销的税后影响=当年度折旧摊销总额*（1-实施主体所得税率）

根据测算，建设完毕并进入稳定运营期后，将新增年折旧摊销金额合计约为 1,941.21 万元，税后影响金额约为 1,650.03 万元，如募投项目能按照效益测算的假设释放业绩，则新增年折旧摊销金额占募投项目稳定运营期预计营业收入总额的比重约为 2.22%，新增年折旧摊销税后影响金额占募投项目稳定运营期预计净利润总额的比重约为 16.70%。本次募投项目投产后将大幅度提升公司业绩，每年度新增折旧摊销金额对业绩影响相对有限。

3、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目

(1) 项目投资额及建设周期

本次募投项目建设期 3 年，总投资金额为 36,533.58 万元，拟使用募集资金投入 36,000.00 万元，具体投资概算及资金使用计划如下：

单位：万元

序号	费用类别	投资金额			投资总额	比例	是否属于资本性支出
		建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年			
1	建筑工程	5,904.00	1,476.00	-	7,380.00	20.20%	是
2	设备投入	-	17,856.38	7,652.74	25,509.12	69.82%	是

序号	费用类别	投资金额			投资总额	比例	是否属于资本性支出
		建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年			
3	基本预备费	1,644.46	-	-	1,644.46	4.50%	否
4	铺底流动资金	-	-	2,000.00	2,000.00	5.47%	否
合计		7,548.46	19,332.38	9,652.74	36,533.58	100.00%	

(2) 预计转固金额

本次募投项目土建工程、设备购置及安装预计转固金额如下表：

单位：万元

项目	建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年	合计
房屋及建筑物	-	6,770.64	-	6,770.64
设备投入	-	15,095.92	6,469.68	21,565.60
软件投入	-	706.19	302.65	1,008.85
合计	-	22,572.75	6,772.33	29,345.08

(3) 折旧摊销政策

资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20.00	5.00%	4.75%
电子设备	5.00	5.00%	19.00%
机器设备	10.00	5.00%	9.50%
运输设备	8.00	5.00%	11.88%
软件	5.00	-	20.00%

(4) 每年度折旧摊销金额

根据本次募投项目的可行性研究报告，项目计算期为10年，其中建设期3年，运营期7年，结合本次募集资金投资项目收入、净利润预测，本次募集资金投资项目折旧摊销额在项目投资建设的第3-10年对公司本次募投项目预计营业收入、净利润的影响如下：

项目	T3	T4	T5	T6	T7	T8-T10
1、新增折旧摊销额						
本次募投项目新增折旧摊销（a1）	2,264.80	2,572.11	2,572.11	2,572.11	2,572.11	2,370.34

项目	T3	T4	T5	T6	T7	T8-T10
本次募投项目新增折旧摊销的税后影响 (a2)	1,925.08	2,186.29	2,186.29	2,186.29	2,186.29	2,014.79
2、对营业收入的影响						
本次募投新增营业收入 (b)	24,022.50	40,037.50	64,060.00	80,075.00	80,075.00	80,075.00
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a1/b)	9.43%	6.42%	4.02%	3.21%	3.21%	2.96%
3、对净利润的影响						
本次募投新增净利润 (c)	1,353.99	3,049.40	6,461.74	8,476.34	8,476.34	8,476.34
新增折旧摊销的税后影响占净利润比重 (a2/c)	142.18%	71.70%	33.83%	25.79%	25.79%	23.77%

注：计算折旧摊销占公司净利润比重时，考虑所得税对折旧摊销的影响，折旧摊销的税后影响=当年度折旧摊销总额*(1-实施主体所得税率)

根据测算，建设完毕并进入稳定运营期后，将新增年折旧摊销金额合计约为2,370.34万元，税后影响金额约为2,014.79万元，如募投项目能按照效益测算的假设释放业绩，则新增年折旧摊销金额占募投项目稳定运营期预计营业收入总额的比重约为2.96%，新增年折旧摊销税后影响金额占募投项目稳定运营期预计净利润总额的比重约为23.77%。本次募投项目投产后将大幅度提升公司业绩，每年度新增折旧摊销金额对业绩影响相对有限。

募投项目建设完毕并进入稳定运营期后，新增折旧摊销对经营业绩的影响汇总如下：

项目	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	合计
1、新增折旧摊销额				
本次募投项目新增折旧摊销 (a1)	4,166.35	1,941.21	2,370.34	8,477.90
本次募投项目新增折旧摊销的税后影响 (a2)	3,541.40	1,650.03	2,014.79	7,206.22
2、对营业收入的影响				
本次募投新增营业收入 (b)	269,912.57	87,486.00	80,075.00	437,473.57

项目	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	合计
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a1/b)	1.54%	2.22%	2.96%	1.94%
3、对净利润的影响				
本次募投新增净利润 (c)	28,158.71	9,882.14	8,476.34	46,517.19
新增折旧摊销的税后影响占净利润比重 (a2/c)	12.58%	16.70%	23.77%	15.49%

注：计算折旧摊销占公司净利润比重时，考虑所得税对折旧摊销的影响，折旧摊销的税后影响=当年度折旧摊销总额*（1-实施主体所得税率）

截至 2022 年 9 月 30 日，公司在手订单金额为 16.91 亿元，2022 年 1-9 月，公司营业收入 128,442.13 万元，同比增长 67.82%。公司营业收入大幅上涨，在手订单充裕，生产设备多数已处于满负荷状态，现已通过将非核心环节零部件加工通过委托加工的方式交由受托加工方生产，因而通过本次向特定对象发行募集资金用于扩产。经上述测算，本次募投项目达产后新增年折旧摊销占营业收入和净利润总额的比例较低。

公司募投项目扩产产品市场广阔。近年来，受益于下游锂电池行业的投资需求和新能源汽车销量上升等因素的影响，锂电池专用设备行业市场需求旺盛。国内有机硅生产企业已经很少采购国外机械厂商制造的有机硅设备，采用国产设备成为市场主流趋势。报告期内募投项目扩产产品销售收入及期末在手订单总体呈增长趋势，新产品研发及投入进展较为顺利，稳健的销售与服务网络亦为本项目新增产能消化提供有力的销售渠道保障，公司具有合理的新增产能的消化措施，同时，公司合理规划了募投项目产能释放进度，避免新增产能消化压力集中出现。

综上，公司本次募投项目达产后，产能闲置、经营效率进一步降低的风险相对较低。

八、结合报告期内产品销售单价、原材料采购单价变动趋势、募投项目各产品单价、成本、毛利率预测及效益测算过程、发行人现有产品及同行业上市公司同类产品情况等，说明募投项目效益测算合理性及谨慎性

（一）产品销售单价、原材料采购单价变动趋势

1、产品销售单价

有机硅橡胶和锂电池生产工艺复杂，对应的设备种类型号众多，不同品种、型号的设备价格差异很大，报告期内产品销售单价变动情况如下：

产品	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年
	单价	变动率	单价	变动率	单价	变动率	单价
锂电池生产设备							
其中：全自动生产线（万元/条）	1,061.68	-0.62%	1,068.34	57.81%	676.99	-47.21%	1,282.52
单体设备（万元/台）	323.70	105.75%	157.33	77.85%	88.46	-38.09%	142.88
有机硅生产设备							
其中：全自动生产线（万元/条）	899.71	3.79%	866.82	-3.15%	894.99	-6.54%	957.57
单体设备（万元/台）	23.75	-16.39%	28.41	34.91%	21.06	9.46%	19.23
有机胶产品（元/kg）	22.75	-14.06%	26.47	53.94%	17.20	-6.17%	18.33

锂电池生产设备和有机硅生产设备系定制化产品，产品的定价与产品型号、差异化设计、定制化制造难度等因素密切相关。项目所要求的技术设计复杂程度、工艺难度以及设备实施环境不同导致单个项目报价波动较大，因而报告期内生产设备的销售单价变动较大。

2020年锂电池全自动生产线和单体设备的销售单价均大幅下滑，系以下原因所致：

（1）2020年受疫情影响，客户投资扩产意愿降低，当年公司只销售了少量定价较低的SLG75-Z型锂电池浆料螺旋混合生产线，导致当年锂电池全自动生产线平均销售单价大幅下降；

（2）公司锂电池单体设备中，涂布机的价格远高于其他单体设备，不含税单价在30万到2100万之间，2020年受疫情影响，客户投资扩产意愿降低，涂布机这类大型设备的销售受影响较大，当年涂布机销售数量低于其他年份，故而锂电池单体设备销售单价下降。

2022 年销售的 20L 以下实验用的有机硅设备数量较多，导致总体销售单价下降。除此之外，2021 年以来，锂电池生产设备与有机硅生产设备的销售单价均呈稳步上涨趋势。

报告期内，以有机硅 DMC 为代表的有机硅产品市场价格呈现一定的波动性。2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月，有机硅 DMC 的平均市场价格比上一年度分别上涨-0.31%、66.81%、-17.77%，2021 年以来价格上涨明显，2022 年价格有所回落。公司有机硅产品的销售价格与材料价格关联度比较高，因而 2021 年有机硅产品价格较上年也上涨了 53.94%，2022 年 1-9 月较上年下降 14.06%。

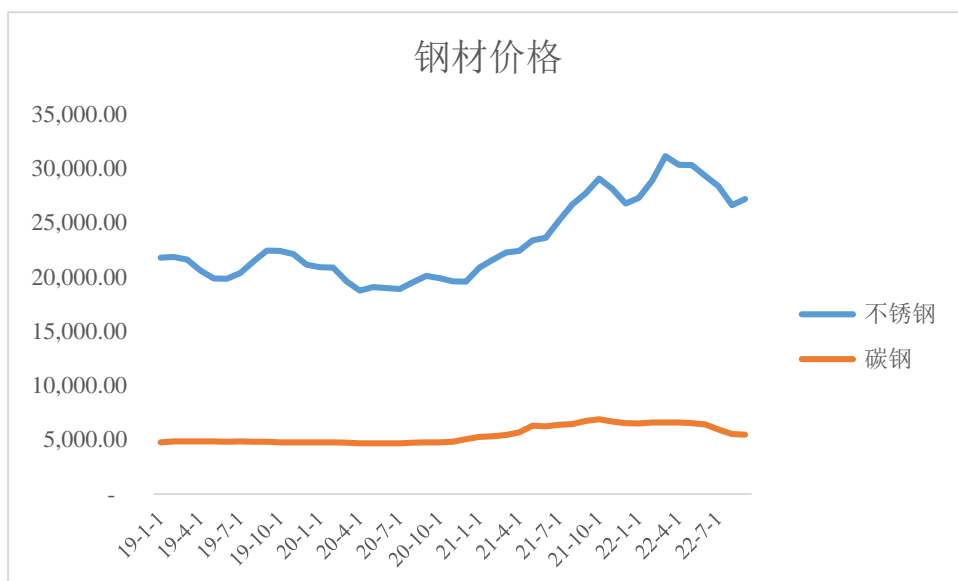
公司根据不同智能设备的产品市场环境、产品技术附加值、品牌附加值、产品定制化设计和制造特点等因素以成本加成的方法确定产品的销售价格，募投项目各产品的价格系依据产品成本，并参考现有产品的毛利率确定，2021 年以来公司智能设备销售价格平稳增长，有机硅产品价格虽然随着原材料价格的变动而上下波动，但也保持着合理的毛利率，且 2022 年以来价格相对平稳，募投项目各产品销售定价合理，效益测算具有合理性、谨慎性。

2、原材料采购单价

（1）智能生产设备

公司智能生产设备涉及的零部件繁多，但基础材料主要为各种类型的钢材，钢材属于大宗价格，其价格变动受宏观经济状况、市场供给关系、上游矿石产量变动等多方面因素影响，难以准确预测短期价格变化，从长期来看，钢材价格将呈现周期性变动态势。

报告期内不锈钢和碳钢原材料市场价格情况如下：

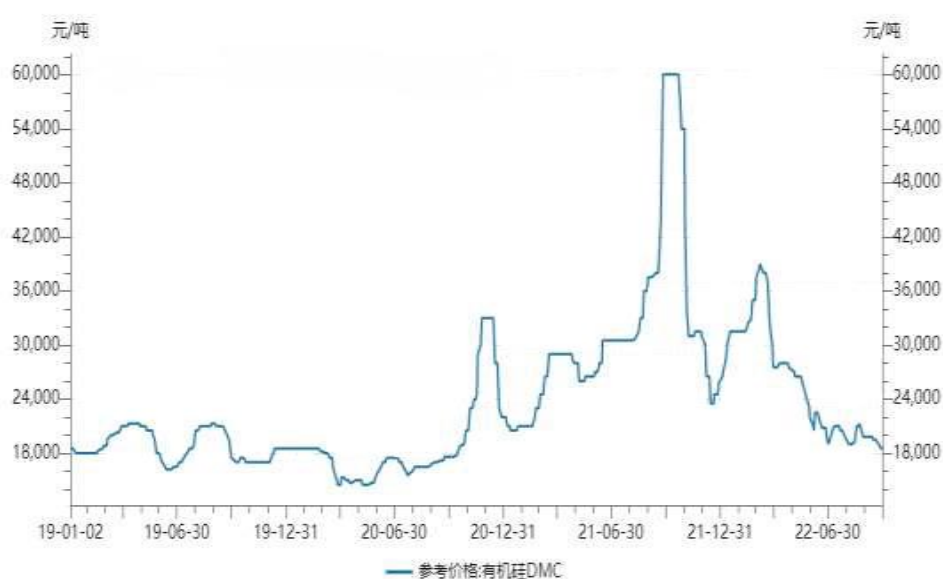


数据来源：Wind

报告期内，钢材价格呈现“先增后降”的波动趋势。2021年以来，全球范围内资源供给错配推动了原材料价格持续上涨，导致不锈钢和碳钢市场价格快速上涨并持续保持在相对高位水平，2022年上半年，钢材价格处于高位运行，下半年震荡下行，原材料采购价格整体相对平稳。

(2) 有机硅材料

公司有机硅产品以高温硅橡胶、液体胶和工业级等深加工产品为主。报告期内有机硅中间体的市场价格变化情况如下图所示：



数据来源：Wind

报告期内，以有机硅 DMC 为代表的有机硅产品市场价格呈现一定的波动性。2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月，有机硅 DMC 的平均市场价格比上一年度分别上涨-0.31%、66.81%、-17.77%，2021 年以来价格上涨明显，2022 年价格有所回落。

2019 年至 2020 年上半年，有机硅市场价格波动下行，处于近年来低位。2020 年下半年以来有机硅需求超出预期，销售价格逐步回升。2021 年，有机硅行业上游原材料金属硅受国内能源管控影响，供给阶段性偏紧，价格创下历史新高，推动有机硅产品市场价格涨至近年来高位，全行业盈利水平均有大幅提升。2022 年 1-9 月，受全球经济、地缘冲突、疫情反复等因素影响，产业链上下游需求在各个阶段不同程度受限，叠加金属硅等原料价格回落，以及行业新增产能逐步释放，市场供给增加，因此有机硅 DMC 价格呈现冲高回落的态势。

报告期内，公司主要有机硅材料的采购单价具体如下：

单位：元/kg

产品	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	单价	变动率	单价	变动率	单价	变动率	单价
生胶	23.15	-15.85%	27.51	47.51%	18.65	12.62%	16.56
乙烯基硅油	26.76	-7.88%	29.05	62.38%	17.89	-1.65%	18.19

由上可见，公司主要材料与市场价格波动趋势基本一致，生胶和乙烯基硅油 2021 年价格上涨明显，但 2022 年价格已经明显回落。

综上所述，智能生产设备和有机硅产品的主要材料钢材、生胶、硅油在 2021 年均持续上涨，但 2022 年均已回落。公司募投项目各项产品的成本系参考现有产品成本确定，2022 年各项主要材料呈平稳回落态势，后续原材料若出现大幅波动，公司也可以适当对销售定价进行调整，以确保合理的毛利率水平，因而募投项目效益测算合理和谨慎。

（二）募投项目各产品单价、成本、毛利率预测与现有产品情况

1、募投项目各产品单价、成本、毛利率预测

募投项目达产后各产品的单价（不含增值税）、成本与毛利率情况如下：

单位：万元

募投项目	产品名称	直接材料	直接人工	制造费用	毛利率	单价
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线	21,592.92	1,161.50	2,683.28	28.14%	35,398.23
	锂电池极片双级精密辊压分切一体机	63.72	4.18	8.05	28.48%	106.20
	废旧锂电池回收的自动化拆解设备	106.19	9.29	9.88	29.17%	176.99
	锂电池正负极浆料自动生产线	1,109.73	51.11	108.64	34.79%	1,946.90
	锂电池极片折返式高速宽幅精密涂布机	716.81	70.56	78.61	27.51%	1,194.69
	锂电池极片高速精密辊压分切一体机	274.34	29.04	29.12	24.86%	442.48
多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目	乙烯基硅油/甲基硅油连续自动化生产线	539.85	49.61	46.69	28.12%	885.00
	白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装装置）	417.72	59.53	51.51	25.32%	708.00
	光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）	690.00	96.70	72.17	25.32%	1,150.00
	电子工业胶连续自动生产线	417.13	59.45	51.44	25.32%	707.00
	沉淀法/气相法高温胶连续自动化生产线	1,040.48	78.12	98.02	34.52%	1,858.00
	沉淀法/气相法液体胶连续自动化生产线	1,008.90	99.22	93.38	32.12%	1,770.00
	110 甲基乙烯基连续自动化生产线	636.00	59.42	66.52	28.12%	1,060.00
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	光伏组件密封胶（元）	13.80	0.50	1.60	20.52%	20.00
	光伏部件灌密封胶（元）	12.42	0.45	1.44	20.52%	18.00
	气相法高温硫化硅橡胶（元）	23.18	1.14	2.43	12.27%	30.50
	液体硅橡胶（元）	23.45	0.70	2.67	19.93%	33.50
	其他工业电子橡胶（元）	14.74	0.46	1.76	22.93%	22.00

公司产品成本单价包括直接材料、直接人工、折旧摊销和其他制造费用，各产品单价、成本确定方法具体如下：

- （1）直接材料系公司考虑产品所耗用的原材料以及价格情况估算得出；

(2) 折旧摊销系根据项目投入的土地、房屋建筑物以及机器设备等资产按照年限平均法计算得出；其他制造费用系根据公司现有产品的其他制造费用占成本比例测算得出；

(3) 直接人工主要依据本项目预计达产后生产人员人数，参考公司历史平均工资及福利水平估算，每年根据达产比例、达产后生产人员数量以及平均工资计算得出直接人工；

(4) 公司根据产品材料成本、制造费用、人工费用等综合生产成本，同时兼顾市场环境、产品技术附加值、品牌附加值、产品定制化设计和制造特点等因素以成本加成的方法确定产品的销售价格。

2、现有产品情况

募投项目各产品与现有产品情况对比如下：

产品类别	产品名称	预测毛利率	报告期毛利率	差异
锂电池生产设备	采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线	28.14%	新产品	不适用
	锂电池极片双级精密辊压分切一体机	28.48%	30.40%	-1.92%
	废旧锂电池回收的自动化拆解设备	29.17%	新产品	不适用
	锂电池正负极浆料自动生产线	34.79%	34.01%	0.78%
	锂电池极片折返式高速宽幅精密涂布机	27.51%	28.45%	-0.94%
	锂电池极片高速精密辊压分切一体机	24.86%	25.27%	-0.41%
有机硅生产设备	乙烯基硅油/甲基硅油连续自动化生产线	28.12%	23.97%	4.15%
	白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装装置）	25.32%	30.43%	-5.11%
	光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）	25.32%	30.28%	-4.96%
	电子工业胶连续自动生产线	25.32%	30.22%	-4.90%
	沉淀法/气相法高温胶连续自动化生产线	34.52%	36.47%	-1.95%
	沉淀法/气相法液体胶连续自动化生产线	32.12%	29.44%	2.68%
	110 甲基乙烯基连续自动化生产线	28.12%	29.45%	-1.33%
有机硅产品	光伏组件密封胶	20.52%	新产品	不适用
	光伏部件灌密封胶	20.52%	新产品	不适用

产品类别	产品名称	预测毛利率	报告期毛利率	差异
	气相法高温硫化硅橡胶	12.27%	7.45%	4.82%
	液体硅橡胶	19.93%	11.05%	8.88%
	其他工业电子橡胶	22.93%	25.96%	-3.03%

由上可见，募投项目大部分产品的预测毛利率与报告期内的平均毛利率差异不大，采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线等新产品的毛利率与现有产品毛利率相近，部分项目差异原因如下：

①白炭黑在线处理自动化生产线（粉体自动拆包装置）、光伏胶连续自动生产线（光伏胶双螺杆全自动生产线）和电子工业胶连续自动生产线预测毛利率低于报告期内平均毛利率，这三款产品报告期内客户较为零散，公司对不同客户的价格和毛利差异相对较大，2020年销售价格相对更高，而2022年毛利率下降相对明显，因报告期内这三款产品毛利相近且呈下降趋势，故本次募投项目预测毛利率均为25.32%。

②气相法高温硫化硅橡胶和液体硅橡胶预测毛利率高于报告期毛利率，系2022年受疫情影响，公司产能利用率下降所致。有机硅产品市场辽阔，公司看好市场发展，因而在2021年12月新投入一条高性能高温硫化硅橡胶连续智能化生产线用于有机硅产品的生产，2022年国内新冠疫情在全国多地出现反复，尤其是2022年下半年，全国多个地区为有效防控新冠疫情进一步加强了疫情防控政策，公司所处的相关下游应用领域均不同程度的受到了疫情影响，因而销量未达预期，产能利用率也由77.54%下降至52.60%，产品分摊的折旧费、人工费大幅增长，气相法高温硫化硅橡胶和液体硅橡胶的毛利率低于预期。随着2022年12月国内疫情防控政策的全面放开，国内经济活动已逐步恢复，公司加大对海内外市场的拓展力度，随着产能利用率的提高，公司有机硅产品毛利会恢复正常水平。

综上所述，公司募投项目各产品系依据公司现有产品毛利情况进行估计，与现有产品不存在重大差异。

（三）效益测算过程

1、新能源先进制造装备数字化工厂建设项目

本项目总投资 72,590.92 万元，建设期 3 年，经测算，税后内部收益率为 11.36%，税后投资回收期（含建设期）为 9.31 年，达产后净利润为 27,986.00 万元/年，经济效益良好。具体测算过程如下：

分项	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-7 年	第 8-10 年
营业收入	80,973.77	134,956.28	215,930.05	269,912.57	269,912.57
税金及附加	-	567.68	1,342.10	1,677.63	1,677.63
总成本费用	76,490.49	122,187.71	190,061.22	235,310.23	235,107.04
利润总额	4,483.28	12,200.89	24,526.73	32,924.71	33,127.90
应纳税所得额	4,483.28	12,200.89	24,526.73	32,924.71	33,127.90
所得税费用	672.49	1,830.13	3,679.01	4,938.71	4,969.18
净利润	3,810.79	10,370.76	20,847.72	27,986.00	28,158.71

（1）营业收入

根据本项目规划，本项目建成后第一年投产 30%、第二年 50%、第三年 80%，第四年达产。预计项目达产年份销售收入为 269,912.57 万元，产品的单价参照目前公司现有同类型产品的历史售价为基础并结合市场价格估算得出，产量依据对应生产年产能估算得出，营业收入由产品单价乘以数量计算得出。

（2）总成本费用

总成本费用主要由直接材料、直接人工、折旧摊销、其他制造费用、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用构成，预计达产年的总成本费用为 235,310.23 万元。具体如下：

①直接材料主要包括采购标准件、定制件和基础材料等各类材料的费用，主要根据公司历史直接材料费用占比，结合原材料价格情况、募投项目产品具体情况等因素综合测算；

②直接人工主要系本项目预计达产后生产人员 816 人，平均工资及福利水平参考公司历史数据估算，每年根据达产比例、达产后生产人员数量以及平均工资计算得出直接人工；

③折旧摊销按照年限平均法计算，房屋及建筑物折旧年限为 20 年，机器设备折旧年限为 10 年，运输设备折旧年限为 8 年，电子设备折旧年限为 5 年；土地使用权摊销年限为 50 年，其他无形资产摊销年限为 5 年；

④其他制造费用参考现有产品的制造费用占收入比例估算；

⑤销售费用、管理费用和研发费用参考近两年销售费用、管理费用和研发费用占营业收入的平均比例估算；

⑥财务费用主要为项目流动资金借款利息，公司参考现有智能设备板块最近一年的流动资产、流动负债周转率，并根据每年的预测收入计算出当年营运资金需求金额，扣除铺底流动资金后年均流动资金需求总额为 91,933.46 万元，并按照 5.00% 的利率计算得出财务费用金额。

(3) 税金及附加

税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加以及地方教育费附加，合计按当年应缴增值税的 12.00% 计算，其中城市维护建设税 7.00%、教育费附加 3.00%、地方教育费附加 2.00%。

(4) 所得税

项目的实施主体佛山市金银河智能装备股份有限公司是高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》规定“对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税”，故本项目所得税率为 15.00%。

2、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目

本项目总投资 32,396.19 万元，建设期 3 年，经测算，税后内部收益率为 10.92%，税后投资回收期（含建设期）为 9.29 年，达产后净利润为 9,841.52 万元/年，经济效益良好。具体测算过程如下：

分项	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-7 年	第 8-10 年
营业收入	26,245.80	52,491.60	69,988.80	87,486.00	87,486.00
税金及附加	-	159.82	457.98	572.47	572.47
总成本费用	24,884.65	46,628.07	60,981.67	75,335.27	75,287.49
利润总额	1,361.15	5,703.71	8,549.15	11,578.26	11,626.04

分项	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-7 年	第 8-10 年
应纳税所得额	1,361.15	5,703.71	8,549.15	11,578.26	11,626.04
所得税费用	204.17	855.56	1,282.37	1,736.74	1,743.91
净利润	1,156.98	4,848.16	7,266.78	9,841.52	9,882.14

(1) 营业收入

根据本项目规划，本项目建成后第一年投产 30%、第二年 60%、第三年 80%，第四年达产。预计项目达产年份销售收入为 87,486.00 万元，产品的单价参照目前公司现有同类型产品的历史售价为基础并结合市场价格估算得出，产量依据对应生产年产能估算得出，营业收入由产品单价乘以数量计算得出。

(2) 总成本费用

总成本费用主要由直接材料、直接人工、折旧摊销、其他制造费用、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用构成，预计达产年的总成本费用为 75,335.27 万元。具体如下：

①直接材料主要包括采购标准件、定制件和基础材料等各类材料的费用，主要根据公司历史直接材料费用占比，结合原材料价格情况、募投项目产品具体情况等因素综合测算；

②直接人工主要系本项目预计达产后生产人员 410 人，平均工资及福利水平参考公司历史数据估算，每年根据达产比例、达产后生产人员数量以及平均工资计算得出直接人工；

③折旧摊销按照年限平均法计算，房屋及建筑物折旧年限为 20 年，机器设备折旧年限为 10 年，运输设备折旧年限为 8 年，电子设备折旧年限为 5 年；土地使用权摊销年限为 50 年，其他无形资产摊销年限为 5 年；

④其他制造费用参考现有产品的制造费用占收入比例估算；

⑤销售费用、管理费用和研发费用参考近两年销售费用、管理费用和研发费用占营业收入的平均比例估算；

⑥财务费用主要为项目流动资金借款利息，公司参考现有智能设备板块最近一年的流动资产、流动负债周转率，并根据每年的预测收入计算出当年营运

资金需求金额，扣除铺底流动资金后年均流动资金需求总额为 30,575.59 万元，并按照 5.00% 的利率计算得出财务费用金额。

(3) 税金及附加

税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加以及地方教育费附加，合计按当年应缴增值税的 12.00% 计算，其中城市维护建设税 7.00%、教育费附加 3.00%、地方教育费附加 2.00%。

(4) 所得税

项目的实施主体佛山市金银河智能装备股份有限公司是高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》规定“对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税”，故本项目所得税率为 15.00%。

3、面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目

本项目总投资 36,533.58 万元，建设期 3 年，经测算，税后内部收益率为 20.18%，税后投资回收期（含建设期）为 6.40 年，达产后净利润为 8,476.34 万元/年，经济效益良好。具体测算过程如下：

单位：万元

分项	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-7 年	第 8-10 年
营业收入	24,022.50	40,037.50	64,060.00	80,075.00	80,075.00
税金及附加	-	-	141.10	353.99	353.99
总成本费用	22,429.57	36,168.87	56,316.86	69,748.85	69,547.08
利润总额	1,592.93	3,868.63	7,602.05	9,972.17	10,173.94
应纳税所得额	1,592.93	3,868.63	7,602.05	9,972.17	10,173.94
所得税费用	238.94	819.23	1,140.31	1,495.82	1,526.09
净利润	1,353.99	3,049.40	6,461.74	8,476.34	8,647.84

(1) 营业收入

根据本项目规划，本项目建成后第一年投产 30%、第二年 50%、第三年 80%，第四年达产。预计项目达产年份销售收入为 80,075.00 万元，产品的单价参照目前公司现有同类型产品的历史售价为基础并结合市场价格估算得出，产量依据对应生产年产能估算得出，营业收入由产品单价乘以数量计算得出。

（2）总成本费用

总成本费用主要由直接材料、直接人工、折旧摊销、其他制造费用、销售费用、管理费用、研发费用构成，预计达产年的总成本费用为 69,748.85 万元。具体如下：

①直接材料主要包括采购生胶、白炭黑等化工材料的费用，主要根据公司历史直接材料费用占比，结合原材料价格情况、募投项目产品具体情况等因素综合测算；

②直接人工主要系本项目预计达产后生产人员 184 人，平均工资及福利水平参考公司历史数据估算，每年根据达产比例、达产后生产人员数量以及平均工资计算得出直接人工；

③折旧摊销按照年限平均法计算，房屋及建筑物折旧年限为 20 年，机器设备折旧年限为 10 年，运输设备折旧年限为 8 年，电子设备折旧年限为 5 年；土地使用权摊销年限为 50 年，其他无形资产摊销年限为 5 年；

④其他制造费用参考现有产品的制造费用占收入比例估算；

⑤销售费用、管理费用和研发费用参考近两年销售费用、管理费用和研发费用占营业收入的平均比例估算；

⑥公司参考现有化工材料板块最近一年的流动资产、流动负债周转率，并根据每年的预测收入计算出当年营运资金需求金额，铺底流动资金基本能覆盖每年流动资金需求，故未计算财务费用。

（3）税金及附加

税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加以及地方教育费附加，合计按当年应缴增值税的 12.00% 计算，其中城市维护建设税 7.00%、教育费附加 3.00%、地方教育费附加 2.00%。

（4）所得税

项目的实施主体佛山市天宝利硅工程科技有限公司是高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》规定“对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税”，故本项目所得税率为 15.00%。

(四) 同行业上市公司同类产品情况

1、效益指标对比情况

本项目与同行业上市公司类似募投项目相关效益指标的对比情况如下：

(1) 智能装备制造项目

序号	公司名称	项目	项目总投资 (万元)	税后内部 收益率	静态回 收期	达产净 利润率
1	先导智能	先导高端智能装备华南总部制造基地项目	89,028.51	未披露	未披露	18.09%
2	利元亨	锂电池前中段专机及整线成套装备产业化项目	114,939.87	15.71%	8.97 年	10.51%
3	公司	新能源先进制造装备数字化工厂建设项目	72,590.92	11.79%	9.29 年	10.55%
4	公司	多系列有机硅高端制造装备智能化工厂建设项目	32,396.19	11.66%	9.26 年	12.78%

(2) 有机硅材料项目

序号	公司名称	项目	项目总投资 (万元)	税后内部 收益率	静态回 收期	达产净 利润率
1	新安股份	浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目	166,462.23	16.63%	7.13 年	未披露
2	东岳硅材	30 万吨/年有机硅单体及 20 万吨/年有机硅下游产品深加工项目	298,074.02	23.07%	6.54 年	未披露
3	兴发集团	新建 8 万吨/年功能性硅橡胶项目	103,428.49	19.88%	6.77 年	未披露
4	公司	面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目	36,533.58	20.92%	6.34 年	10.98%

如上表所示，公司募投项目与可比公司同类项目相比，相关效益指标不存在重大差异，本项目的相关效益指标测算具备谨慎性和合理性。

2、达产年毛利率对比情况

公司项目达产年毛利率与最近三年同行业上市公司同类产品的对比情况如下：

(1) 智能装备制造项目

序号	公司名称	产品类型	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
1	先导智能	锂电池能装备	35.64%	34.63%	33.54%	39.46%
2	赢合科技	锂电池专用生产设备	19.54%	21.04%	25.98%	33.17%
3	联赢激光	动力电池	35.94%	31.74%	32.19%	33.87%
4	利元亨	锂电池制造设备	36.03%	39.40%	37.75%	38.69%
最近三年同行业上市公司平均毛利率						33.45%
新能源先进制造装备数字化工厂建设项目						29.10%
多系列有机硅高端制造装备智能化工厂建设项目						30.19%

注：同行业公司 2022 年 1-9 月未按产品披露毛利情况，故取整体毛利率。

(2) 有机硅材料项目

序号	公司名称	产品类型	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
1	合盛硅业	有机硅	40.19%	55.86%	30.15%	33.40%
2	东岳硅材	有机硅化学原料制造	18.74%	37.39%	24.39%	27.55%
3	新安股份	硅基终端及特种硅烷产品	25.51%	22.75%	17.52%	22.11%
4	兴发集团	有机硅产品	36.34%	34.44%	26.15%	22.13%
最近三年同行业上市公司平均毛利率						29.49%
面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目						17.50%

注 1：同行业公司 2022 年 1-9 月未按产品披露毛利情况，故取整体毛利率；

注 2：东岳硅材 2019 年和 2020 年分开披露主要有有机硅化学原料的收入和成本情况，我们取合计数据；

注 3：新安股份 2019 年和 2020 年仅合并披露有机硅产品，未细分硅基材料基础产品和硅基终端及特种硅烷产品，故取有机硅产品的毛利数据

如上表所示，本次募投项目的达产年毛利率水平略低于 2019 年至 2021 年同行业上市公司同类产品的平均毛利率，故本项目效益测算具有谨慎性、合理性。

九、结合相关法律、法规及规范性文件，发行人项目一、二无需环评是否合法合规，出具无需环评意见的批准单位是否具有审批权限

如本审核问询函回复中“问题 1、（四）、2、本次募投项目获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复情况”所述，发行人项目一、二年用非溶剂型低

VOCs 含量涂料总量 10 吨以下，属于佛山市生态环境局三水分局印发的《关于发布<关于调整下放建设项目环境影响评价分类管理（2021）的名录>的通知》中下放各镇（街道）的审批权限范围。据此，佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所对发行人项目一、二具有审批权限。

综上，发行人项目一、二无需环评合法合规，出具无需环评意见的批准单位佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所具有审批权限。

十、列示未来三年流动资金计算主要参数假设和具体计算过程；并结合目前资金缺口、资产负债结构及同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金规模合理性

（一）列示未来三年流动资金计算主要参数假设和具体计算过程

1、主要参数假设

测算原理：根据未来三年（2022 年至 2024 年）营业收入增长情况，经营性流动资产（应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货）、经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收款项、合同负债）对流动资金的占用情况，测算本次补充流动资金的缺口。

主要参数假设如下：

①测算期内公司主要经营性资产、经营性负债占营业收入的比重与公司 2021 年相关数据保持一致；

②流动资产占用额=应收票据+应收账款+应收款项融资+预付款项+存货-应付票据-应付账款-预收款项-合同负债；

③流动资金缺口=2024 年末流动资产占用额-2021 年末流动资产占用额；

④公司 2022 年至 2024 年营业收入增长率与公司 2019 年至 2021 年的营业收入年复合增长率保持一致，为 38.48%。

2、具体计算过程

按照前述参数假设，公司对未来流动资金需求额进行了测算，测算的情况如下：

单位：万元

项目	2021年	2022年E	2023年E	2024年E
营业收入	114,979.42	159,222.07	220,488.75	305,330.07
应收票据	10,109.73	13,999.83	19,386.79	26,846.58
应收账款	37,016.57	51,260.09	70,984.33	98,298.22
应收款项融资	1,653.35	2,289.54	3,170.52	4,390.50
预付款项	6,016.73	8,331.89	11,537.90	15,977.54
存货	46,299.54	64,115.03	88,785.69	122,949.32
经营性流动资产合计	101,095.92	139,996.37	193,865.24	268,462.17
应付票据	13,866.04	19,201.52	26,590.03	36,821.54
应付账款	24,906.82	34,490.65	47,762.23	66,140.54
预收款项	-	0.00	0.00	0.00
合同负债	27,747.80	38,424.81	53,210.20	73,684.82
经营性流动负债合计	66,520.66	92,116.98	127,562.45	176,646.90
经营性营运资金金额	34,575.26	47,879.39	66,302.78	91,815.27
流动资金缺口	-	13,304.13	18,423.39	25,512.49
未来三年营运资金需求	57,240.01			

注：本文件中相关经营数据的预测，不构成盈利预测，投资者不应据此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

根据上述测算，公司未来三年的新增流动资金需求合计 57,240.01 万元，本次拟使用募集资金 30,000.00 万元进行补充流动资金。

（二）并结合目前资金缺口、资产负债结构及同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金规模合理性

1、目前资金缺口

最近一年一期末，公司货币资金情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年9月末	2021年末
库存现金	7.55	9.79
银行存款	18,288.43	5,001.18
其他货币资金	22,759.13	12,130.92
合计	41,055.11	17,141.88

项目	2022年9月末	2021年末
剔除使用受限资金后的货币资金	18,295.98	5,010.97

从上表可以看出，公司最近一年一期末可实际运用的货币资金为 5,010.97 万元、18,295.98 万元，公司货币资金除用于采购、研发、运营管理等日常经营活动，还需要考虑长短期债务的到期偿还，截至 2022 年 9 月末，公司主要负债项目中短期借款 43,953.78 万元、一年内到期的非流动负债 13,059.27 万元、长期借款 9,750.00 万元、长期应付款 1,974.66 万元，此外，公司需要预留的安全货币资金储备，用于支付职工薪酬和各项税费等刚性支出，公司应付职工薪酬和应交税费余额合计 5,140.73 万元。从货币资金及其持有与使用规划来看，公司募集资金用于补充流动资金具备合理性、必要性。

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	22,583.38	6,256.31	9,950.30	4,176.54
投资活动产生的现金流量净额	-13,106.08	-10,294.40	-34,603.16	-7,247.84
筹资活动产生的现金流量净额	3,807.72	1,378.21	23,811.78	4,081.88
现金及现金等价物净增加额	13,285.01	-2,675.46	-860.07	1,010.57

从上表可以看出，报告期内，受公司购建固定资产等投资支出等影响，投资活动现金流量整体保持净流出。考虑公司经营活动形成的现金流主要用于投入日常经营所需的采购、研发、运营等，现金流量整体存在一定波动，公司目前仍主要通过债务融资获取流动资金，通过本次募集资金用于补充流动资金有利于降低财务风险，具有必要性和合理性。

2、资产负债结构

公司前次募集资金均已使用完毕，且由于募集资金规模总体较小，补充流动资金金额亦较小，随着公司业务规模的快速增长，公司目前急需提升偿债能力，改善财务指标，具体情况如下：

项目	2022年9月 /2022年9月末	2021年/2021年 末	2020年/2020年 末	2019年/2019年 末
资产负债率 (合并报表)	69.46%	66.39%	64.17%	55.73%
流动比率	1.03	1.15	1.30	1.51
速动比率	0.70	0.75	1.11	1.33
财务费用-利息 支出(万元)	2,166.61	2,646.88	2,027.23	1,620.99

总体来看，公司报告期内公司资产负债率一直保持在较高水平，报告期各期末，公司资产负债率分别为 55.73%、64.17%、66.39%和 69.46%，整体呈增加趋势，短期偿债指标处于低位且持续下降，且公司业务固定资产投资需求较大，若公司为满足流动资金需求保持较高的借款规模，将逐步加重财务负担，增加财务风险，公司虽可以继续利用财务杠杆促进自身发展，但负债规模的增加必然使公司承担较高的财务费用，若本次向特定对象发行成功实施，即可助力公司实现业务扩展产能扩张，部分补充流动资金后短期偿债能力将得以提高，负债结构将变得更加合理，从而为公司的持续发展奠定更加坚实的财务基础。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司的资产负债率及与同行业可比公司对比情况如下：

资产负债率	2022年9月30日
先导智能	63.84%
赢合科技	61.67%
利元亨	69.88%
联赢激光	68.15%
东岳硅材	18.58%
兴发集团	50.84%
新安股份	37.29%
合盛硅业	47.97%
平均值	52.27%
金银河	69.46%

综上，公司资产负债率高于同行业可比公司平均水平，公司通过部分募集资金补充流动资金具有合理性。

十一、若本次募资不足，相关募投项目的后续计划安排及资金来源

本次向特定对象发行的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和计划将募集资金投入相关项目，若本次募集资金不足公司拟根据业务开展需求对募集资金投入顺序和金额进行适当调整，并结合如银行借款等其他途径自筹资金确保募投项目资金需求。

十二、风险提示情况

公司已在募集说明书“第五节 本次发行相关的风险因素”之“一、募集资金投资项目相关风险”完善和补充相关风险，并作重大事项提示，主要内容如下：

“（一）募集资金投资项目实施风险

公司本次向特定对象发行募集资金拟用于新能源先进制造装备数字化工厂建设项目、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目及面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目和补充流动资金项目，上述项目是基于当前市场环境、行业及技术发展趋势、公司战略需求等因素，经过慎重、充分的可行性分析论证做出的，有利于进一步深化公司业务布局、优化公司业务体系、完善公司运营管理机制、提高公司盈利能力和综合竞争力，巩固行业地位。但是，募投项目的实施是一个系统工程，需要一定时间，若在实施过程中，宏观政策和市场环境发生不利变动、行业竞争加剧、技术水平发生重大更替，或因募集资金不能及时到位等其他不可预见因素等原因造成募投项目无法实施、延期实施，将可能对项目的完成进度和投资收益产生一定影响。

（二）募集资金投资项目新产品研发失败或性能不及预期的风险

公司面对新兴领域市场机遇，并顺应行业发展的需求，一方面紧抓废旧电池回收市场的商机，进一步完善公司锂电池设备产品的布局，另一方面在光伏产业飞速发展的趋势下，积极布局新能源光伏胶产业，进一步丰富公司的有机硅材料产品线，因此本次募集资金投资项目存在部分产品属于拓展新产品的情形，包括

“新能源先进制造装备数字化工厂建设项目”中的采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线和废旧锂电池回收的自动化拆解设备产品以及“面向新能源产业的高性能有机硅材料智能化工厂扩建项目”中光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶产品。

目前光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶已完成开发，采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线处于中试阶段，废旧锂电池回收的自动化拆解设备处于产品设计评审阶段。

本次募集资金投资项目部分产品存在研发失败或性能不及预期的风险。

（三）募集资金投资项目相关产品未能如期通过验证及量产的风险

公司本次募集资金投资项目中采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线、废旧锂电池回收的自动化拆解设备、光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶为新产品，均未实现量产。

目前，光伏组件密封胶、光伏部件灌封胶已通过部分潜在客户的验证或材料报备测试，但采用锂云母提取碳酸锂及高附加值副产品的智能化生产线、废旧锂电池回收的自动化拆解设备尚未通过客户验证。

本次募集资金投资项目部分产品存在无法按计划完成研发、量产及通过客户验证的风险。

（四）募集资金投资项目产能消化的风险

公司本次募集资金投资项目主要系扩大锂电池装备、有机硅装备及有机硅产品的产能，完全达产后预计分别新增收入 269,912.57 万元、87,486.00 万元及 80,075.00 万元，远超现有收入规模。同时，由于本次募集资金投资项目规划新增部分新产品产能，相关产品存在研发失败或性能不及预期的风险以及未能如期通过验证及量产的风险。本次募集资金投资项目存在产品销售不及预期进而导致新增产能不能充分消化的风险。

（五）募集资金投资项目达不到预期收益水平的风险

公司基于产业政策、行业发展、竞争格局、客户需求等因素对本次募集资金投资项目进行了可行性分析论证，各规划产品与现有产品的毛利率存在一定差异，且新产品是公司基于市场预期作出的预测。但在募集资金投资项目实施过程中，公司面临着技术替代、产业政策或市场环境发生变化、市场推广效果不理想、竞争加剧导致产品单价下行或销量不及预期、原材料供应不足，募集资金不能及时到位致使项目延期实施等诸多风险，都可能导致项目最终实现的投资效益与公司预估存在一定的差距，出现短期内无法盈利的风险或募投项目收益不及预期的风险。

（六）募集资金投资项目新增折旧摊销的风险

本次募集资金投资项目总体投资规模相对较大，项目建设完毕后每年将新增一定的折旧摊销。根据测算，本次募投项目新增折旧摊销的税后影响金额合计为 7,206.22 万元，如本次募投项目能按照效益测算的假设释放业绩，则新增年折旧摊销金额占相关项目稳定运营期的总营业收入比重约为 1.94%，占相关项目稳定运营期的总净利润的比重约为 15.94%。由于新增营业收入及净利润仅为公司对募投项目的合理预测，且公司募投项目达到生产效益需要一定时间，若未来公司预期经营业绩、募投项目预期收益未能实现，则存在短期内折旧摊销对净利润增长产生不利影响的。”

十三、保荐机构核查

（一）核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

1、查阅发行人前次及本次募集资金投资项目可行性研究报告，向发行人高管了解本次募集资金投资项目新产品与现有产品的联系和区别；

2、查阅发行人前次募集资金使用情况报告、会计师事务所前次募集资金使用情况鉴证报告，结合向发行人高管的了解分析前次募投项目变更的原因，相关不利因素是否对本次募投产生不利影响，实施本次募投是否谨慎、合理；

3、查阅发行人本次募集资金投资项目可行性研究报告，结合向发行人高管的了解分析本次募集资金投资项目投资规模合理性，是否包含董事会前投入资金；

4、查阅发行人本次募集资金投资项目可行性研究报告，结合向发行人高管的了解分析发行人是否具备生产新产品的技术储备和量产能力、相关产品是否需通过客户验证、具体客户及进度情况，并取得相关支撑性文件；

5、向发行人高管了解碳酸锂项目与项目一碳酸锂生产线产品的关系、碳酸锂项目最新进展、实施碳酸锂生产线生产是否具有重大不确定性、是否存在较大研发失败风险、碳酸锂生产线目标客户与金德锂竞争关系、外销碳酸锂生产线的商业合理性，并取得相关支撑性文件；

6、取得发行人募投项目相关产品产能相关数据、各期销售及订单数据，向发行人高管了解募投项目产品新增产能规划的依据及消化措施，查阅相关行业政策法规、研究报告、市场容量、竞争格局、下游市场空间和发展趋势等公开资料，判断本次募投项目新增产能规模合理性以及是否存在新增产能无法消化的风险；

7、获取并核对发行人最近一期产能统计资料及产能计算方式；查阅了同行业上市公司的定期公告中的相关信息，计算了同行业上市公司的各期固定资产周转率并与发行人的固定资产周转率进行比较分析，并向管理层了解固定资产周转率低于同行业的原因；对项目新增固定资产及无形资产投资进行概算，结合固定资产折旧/摊销年限等政策，测算相应折旧/摊销金额及其对发行人经营业绩的影响；查阅了本次发行募集资金项目的可研报告，取得了发行人在手订单统计表，查询网络公开信息、查阅行业研究报告，了解本次募投项目的产能消化措施，并结合上述资料，对募投项目产能闲置、经营效率进一步降低的风险进行分析；

8、了解发行人报告期内主要产品销售单价、原材料采购单价变动趋势，主要大宗原材料的价格走势，分析对募投项目效益测算的影响；了解募投项目产品定价的依据、成本计算过程，核查募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程；查询同行业上市公司毛利率情况；结合上述材料对募投项目效益测算的谨慎性、合理性进行分析；

9、查阅《关于发布〈关于调整下放建设项目环境影响评价分类管理（2021）的名录〉的通知》；

10、取得并复核发行人流动资金缺口测算数据，分析主要参数假设是否合理，并结合资产负债结构及同行业可比公司情况等分析本次补充流动资金规模合理性；

11、向发行人高管了解若本次募资不足，相关募投项目的后续计划安排及资金来源；

12、查阅发行人是否已在募集说明书有针对性补充提示和披露募投项目相关风险。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、发行人本次募投项目紧密围绕主营业务开展，有利于完善其在锂电池生产设备、有机硅生产设备、有机硅产品领域的布局，进一步巩固、扩大和提升公司的行业知名度及行业地位，不存在生产线共用情况，补充流动资金将有效缓解经营资金压力，满足日常经营需要，本次募投项目属于投资于主业的情形；

2、发行人前次募投项目变更相关不利因素不会对本次募投项目产生不利影响，本次发行募投项目与发行人现有生产经营规模、现有财务状况和运营能力、现有技术水平和发行人所处行业的高速发展相适应，实施本次募投谨慎、合理；

3、发行人各募投项目的投资测算均依据市场价格或品牌价格确定，投资规模具有合理性，各募投项目均不包含董事会前投入资金；

4、发行人具备生产新产品的技术储备和量产能力，本次募投项目涉及的新产品均需经过客户验证，量产的技术基础具有较强确定性；

5、发行人实施碳酸锂生产线生产不具有重大不确定性，不存在较大研发失败风险，对外销售碳酸锂生产线具有商业合理性；

6、广阔的行业前景为发行人募投项目实施提供了良好的市场及政策保障，发行人具有合理的新增产能的消化措施，合理规划了募投项目产能释放进度，避

免新增产能消化压力集中出现。本次募投新增产能规模及规划合理，新增产能无法有效消化的风险较小；

7、发行人经营业务包含智能生产装备和化工材料板块，化工材料行业固定资产周转率相对更低导致发行人总体固定资产周转率偏低。发行人产能利用率均较高，故公司募投项目无法利用现有的产线，需要购建固定资产形成产能，大额购置固定资产具有合理性；本次募投项目新增折旧摊销不会对发行人经营业绩产生重大不利影响；发行人本次募投项目产能规模是根据近年来产业政策、市场环境和行业发展趋势等因素，并结合发行人实际情况、对行业未来发展的分析判断及自身的发展战略合理确定，产能规模具备合理性，产能闲置、经营效率进一步降低的风险较低；

8、本次募投项目效益测算符合发行人目前实际经营情况，并充分考虑发行人发展战略及未来发展趋势，相关参数和指标设定合理，与发行人现有产品及同行业上市公司同类产品不存在重大差异，效益测算谨慎、合理；

9、发行人新能源先进制造装备数字化工厂建设项目、多系列有机硅高端制造装备数字化工厂建设项目无需环评合法合规，出具无需环评意见的批准单位佛山市生态环境局三水分局云东海监督管理所具有审批权限；

10、发行人流动资金缺口测算数据准确，主要参数假设合理，结合目前财务状况及同行业可比公司情况，本次补充流动资金规模具备合理性；

11、若本次募资不足，发行人拟根据业务开展需求对募集资金投入顺序和金额进行适当调整，并具有相关自筹资金措施确保募投项目资金需求；

12、发行人已在募集说明书有针对性补充提示和披露募投项目相关风险。

其他问题

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

回复：

（一）发行人说明

发行人已对募集说明书与本次发行相关的风险因素进行完善及归类整理，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度，对募集说明书扉页重大事项提示中与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素进行梳理排序。

发行人特别提示投资者对募集说明书扉页重大事项提示风险给予充分关注，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

（二）保荐机构核查

1、核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

核查发行人募集说明书风险披露及重大事项提示情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

发行人已对募集说明书与本次发行相关的风险因素进行完善及归类整理，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度，对募集说明书扉页重大事项提示中与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素进行梳理排序。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

回复：

（一）发行人自查情况

发行人持续关注媒体报道，通过网络检索等方式，对媒体关于发行人的报道进行全面搜索。自发行人本次向特定对象发行股票申请获得受理至本回复出具之日，剔除简讯及相关公告消息，主要媒体报道及关注事项如下：

日期	媒体名称	文章标题	主要关注问题
2023年 2月7日	钛媒体	负债高企，金银河多次融资补流，拟定中的17亿定增是否又会落入“俗套”？	1、前次募投项目变更或终止； 2、资产负债率持续走高； 3、本次融资规模较高的原因； 4、发行人现有产能利用情况及募投项目前景

（二）核查情况

针对上述问题，保荐机构进行了详细的核查，并就相关媒体质疑所涉事项进行了进一步核查，具体情况如下：

1、关于前次募投项目变更或终止

发行人前次募投项目变更相关不利因素不会对本次募投项目产生不利影响，募投项目变更或终止均具有合理性，详见本问询回复“问题4、二、（一）前次募投项目变更的原因”之回复。

2、关于资产负债率持续走高

公司最近三年及一期的资产负债率指标如下表所示：

项目	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
资产负债率（合并报表）	69.46%	66.39%	64.17%	55.73%
资产负债率（母公司报表）	61.59%	57.81%	55.34%	44.11%

报告期内，发行人资产负债率（合并口径）分别为55.73%、64.17%、66.39%和69.46%，整体保持较高的水平，呈逐年提高趋势，主要系发行人报告期内生产经营规模的扩大所致。随着发行人业务体量的不断上升，对资金的需求增长导致短期借款逐年提升；因签订合同的增长，合同负债也持续提升；同时为满足大量订单增长所需，未支付供应商的货款随之增加，导致应付账款大幅上涨。发行人资产负债率持续走高主要系发行人生产经营规模扩大所致，本次拟投入部分募

集资金用于补充流动资金，缓解公司资金压力、改善资产负债结构，详见本问询回复“问题 4、十、列示未来三年流动资金计算主要参数假设和具体计算过程；并结合目前资金缺口、资产负债结构及同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金规模合理性”之回复。

3、关于本次融资规模较高的原因

本次发行募投项目与发行人现有生产经营规模、现有财务状况和运营能力、现有技术水平和发行人所处行业的高速发展相适应，实施本次募投谨慎、合理，融资规模具有合理性。详见本问询回复“问题 4、二、（三）实施本次募投是否谨慎、合理”之回复。

4、关于发行人现有产能利用情况及募投项目前景

目前发行人所处行业的广阔前景为发行人募投项目实施提供了良好的市场及政策保障；结合发行人现有产能利用情况，发行人具有合理的新增产能的消化措施，合理规划了募投项目产能释放进度，避免新增产能消化压力集中出现。本次募投新增产能规模及规划合理，新增产能无法有效消化的风险较小，详见本问询回复“问题 4、六、（二）投项目产品新增产能规模、现有及在建产能、产能利用率、在手订单或意向性订单，以及各产品新增产能规模合理性和产能消化措施”之回复。

（三）保荐机构核查

1、核查程序

保荐机构主要履行了以下核查程序：

通过网络检索等方式检索自发行人本次发行申请受理日至本回复出具之日相关媒体报道的情况，查看是否有与发行人有关的重大舆情，并与本次发行相关申请文件进行对比。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

发行人本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准

确、完整,不存在应披露未披露的事项。后续保荐人将持续关注与公司本次发行、公司自身相关的媒体报道等情况,如出现媒体对该项目信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形,保荐人将及时进行核查并督促发行人做相应处理。

(以下无正文)

(本页无正文，为佛山市金银河智能装备股份有限公司关于《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页)

佛山市金银河智能装备股份有限公司



2023年3月2日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

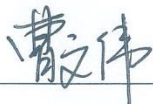
董事长：


张佑君

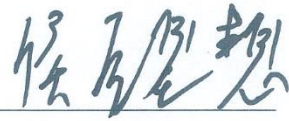


(本页无正文，为中信证券股份有限公司关于《关于佛山市金银河智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页)

保荐代表人：



曹文伟



侯理想

