

河南恒星科技股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函
中有关财务事项的说明

大华核字[2023]0011893 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

河南恒星科技股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函
中有关财务事项的说明

	目 录	页 次
一、	申请向特定对象发行股票的审核问询函 中有关财务事项的说明	1-69

申请向特定对象发行股票的审核问询函 中有关财务事项的说明

大华核字[2023]0011893 号

深圳证券交易所：

《关于河南恒星科技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〕120070 号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的河南恒星科技股份有限公司（以下简称恒星科技、发行人或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

审核问询函问题 1

1. 根据公司公告及申报材料，发行人召开第七届董事会第二次会议确定本次发行的定价基准日为 2022 年 11 月 10 日，确定发行底价为 3.76 元/股，2023 年 1 月 16 日召开第七届董事会第八次会议调整定价基准日 2023 年 1 月 17 日，调整后价格为 3.64 元/股。本次发行对象为谢保军及河南恒久源企业管理有限公司（以下简称河南恒久

源），谢保军为公司的控股股东、实际控制人，河南恒久源为谢保军持股 100%的关联方。谢保军拟认购金额不超过 35,000.00 万元(含本数)，恒久源拟认购金额不超过 30,000.00 万元(含本数)，发行对象均未明确认购股票数量下限。

请发行人补充说明：（1）本次发行调整定价基准日为 2023 年 1 月 17 日的原因及合规性，是否符合《注册办法》第六十条的相关规定；（2）本次发行拟引入河南恒久源认购公司股份的原因和必要性，并结合各股东的持股目的及后续增持或减持计划（如有），说明是否对公司的治理结构、生产经营及业务等产生影响；（3）结合谢保军、河南恒久源的财务状况，说明其参与本次认购的资金来源，涉及筹资计划的，请说明偿还安排；谢保军、河南恒久源是否存在对外募集、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；如认购资金部分或全部来源于股份质押，请披露如何防范因股份质押导致的平仓风险以及公司控制权不稳定的风险；（4）本次发行的下限，以及谢保军、河南恒久源承诺认购股票数量区间的下限，承诺的最低认购数量应与拟募集的资金金额相匹配。

请保荐人核查并发表明确意见，发行人律师核查（1）并发表明确意见，会计师对（3）核查并发表明确意见。

问题（3）：结合谢保军、河南恒久源的财务状况，说明其参与本次认购的资金来源，涉及筹资计划的，请说明偿还安排；谢保军、河南恒久源是否存在对外募集、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；如认购资金部分或全部来源于股份质押，请披露如何防范因股份质押导致的平仓风险以及公司控制权不稳定的风险；

一、发行人说明

（一）结合谢保军、河南恒久源的财务状况，说明其参与本次认购的资金来源，涉及筹资计划的，请说明偿还安排

1、谢保军财务状况

谢保军为发行人的控股股东及实际控制人，其收入主要来源于发行人分红款、其他投资所得等，主要财产包括持有的发行人股票等，个人征信情况良好，具体情况如下：

（1）持有发行人股票情况

截至本回复报告出具日，谢保军直接持有发行人 26,592.73 万股，占发行人股份比例为 18.97%，截至 2023 年 5 月 12 日，上述股票市值为 101,584.25 万元，且上述股票均未进行质押。

（2）收入情况

2019 年至 2022 年，谢保军从发行人获得的分红收入为 3,988.91 万元，根据公司 2022 年度利润分配预案，目前已宣告尚未收到的分红约 1,329.64 万元。

（3）征信情况

经查询中国人民银行征信中心出具的个人信用报告、中国裁判文书

书网、中国执行信息公开网、信用中国等网站，以及谢保军出具的声明，谢保军不存在数额较大债务到期未偿还或大额潜在负债的情况，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。

2、恒久源财务状况

恒久源于 2023 年 1 月 13 日成立，目前无实际经营业务，恒久源的财务状况如下表列示：

单位：元

项目	截止 2023 年 3 月 31 日/2023 年 1-3 月
流动资产	464.08
非流动资产	-
资产合计	464.08
流动负债	-
非流动负债	-
负债合计	-
净资产	464.08
营业收入	-
净利润	-52,135.92
综合收益总额	-52,135.92
经营活动现金流量净额	-52,135.92

注：上述财务数据未经审计。

3、参与本次认购的资金来源

谢保军和恒久源本次认购的资金主要来源于股票质押借款及并购贷款、自有资金及其他方式筹资，初步规划的具体情况如下：

单位：万元

序号	认购资金来源	认购额下限	认购额上限
1	谢保军股票质押借款	26,000.00	35,000.00
2	恒久源并购贷款	9,000.00	18,000.00
3	自有资金及其他方式筹资	5,000.00	12,000.00
	合计	40,000.00	65,000.00

4、主要筹资计划及偿还安排

截至本回复报告出具日，谢保军、恒久源分别已与中原证券、国泰君安证券、中原银行、浙商银行等金融机构洽谈相关融资事项。根据相关意向，谢保军拟向上述证券公司申请股票质押融资最高不超过 3.5 亿元，期限最长不超过 3 年，贷款期间按约定支付利息，到期后偿还本金和剩余利息，也可以借新还旧。恒久源拟向上述银行机构申请并购贷款不超过 1.8 亿元，贷款期限 60 个月，第一年不还本，第二年到第四年每年还本金的 5%，第五年贷款到期时偿还剩余本金和利息。上述融资最终以金融机构批复为准。

谢保军及恒久源通过股票质押借款和并购贷款方式获得的认购资金，其偿还安排如下：（1）在符合法律法规的情况下，减持发行人股票所得款项；（2）家庭积累和发行人股票分红款；（3）与资金出借方具体协商还款安排。

（二）谢保军、河南恒久源是否存在对外募集、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

根据谢保军、恒久源与公司签署的附生效条件的股份认购协议及补充协议：此次认购的资金均来自于本人/本公司的合法自有资金或自筹资金，不存在对外募集资金、代持、结构化融资等情形；不存在直接或间接使用上市公司及除本人/本公司以外的上市公司其他关联方资金用于本次认购的情形；本人/本公司本次认购的股份不存在代持的情况，不存在上市公司或除本人/本公司以外的利益相关方提供

财务资助或补偿、承诺收益或其他协议安排等情形，不会违反《注册管理办法》第六十六条、《证券发行与承销管理办法》第三十八条的规定。

（三）如认购资金部分或全部来源于股份质押，请披露如何防范因股份质押导致的平仓风险以及公司控制权不稳定的风险

发行人已在募集说明书“第一节 发行人基本情况”之“二、股权结构、控股股东及实际控制人情况”之“（三）控股股东及实际控制人股权质押情况”中补充披露以下内容：

1、因股份质押或股份担保导致的平仓风险及控制权不稳定的风险

根据谢保军及恒久源认购发行人本次发行股票的资金安排，其拟以原持有公司的股票及本次发行的股票进行股票质押融资、并为并购贷款提供担保，融资金额约为 35,000.00 万元至 53,000.00 万元，在认购金额上下限之间。

2020 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 12 日，公司股票的收盘价（前复权）走势如下图所示：



由上图可知，虽然公司股价存在一定波动，但每股价格在前述期间内未低于 2.50 元，且目前股价处于历史股价的相对低位。

根据目前各家金融机构提供的初步意向方案，本次以股票为并购贷款提供担保和股票质押融资的质押率为 45%，预警线为 160%，平仓线 140%。按照本次发行后的持股数，并以 2023 年 5 月 12 日公司的收盘价 3.82 元/股测算，履约保障情况如下：

项目	按照本次认购下限融资计划	按照本次认购上限融资计划
持股数（万股）	37,581.75	44,449.88
持股股票市值（万元）	143,562.27	169,798.53
融资金额（万元）	35,000.00	53,000.00
拟质押和担保的股票数量（万股）	20,360.67	30,831.88
拟质押和担保股票比例	54.18%	69.36%
拟质押和担保股票市值（万元）	77,777.78	117,777.78
发行后股票市值/融资金额	410.18%	320.37%
拟质押和担保股票市值/融资金额	222.22%	222.22%

注：拟质押和担保的股票数量=融资金额/质押率/股价。

由上表可知，拟质押和担保股票市值/融资金额的比例为 222.22%，大幅高于预警线 160%和平仓线 140%，按照认购下限和认购上限计算，发行后股票市值/融资金额的比例分别为 410.18%和 320.37%，具有较强的抗股价下跌能力，履约保障能力较强，出现融资违约导致股权变动的风险较小。

根据上述平仓线 140%测算，以 2023 年 5 月 12 日收盘价为基准，按照认购下限和认购上限计算，股票质押和股票担保可承担的股价下跌空间分别为下跌 65.87%和 56.30%，目前公司的股价已处于历史股价相对低位，安全空间较大，违约风险较低。

由于谢保军财务及信用状况良好，具有较强的债务清偿能力，若出现发行人股价大幅下跌的情形，谢保军可采取追加质押股票或保证金、提前偿还借款等方式降低平仓风险，维持控制权稳定性，因质押和提供担保的股票平仓导致股权变动的风险较小。

2、公司控制权不稳定风险的防范措施

为防止因控股股东、实际控制人所持质押和担保股份被强制平仓而影响公司控制权的稳定，公司控股股东、实际控制人制定了维持公司控制权稳定性的相关措施，具体包括：

(1) 关注恒星科技股价动态

为降低股票质押和股票担保的融资平仓风险，保障发行人控制权的稳定性，发行人控股股东、实际控制人已安排专人密切关注股价，提前进行风险预警。如出现因系统性风险导致的发行人股价大幅下跌

的情形，发行人控股股东、实际控制人将通过补充质押标的、追加保证金以及偿还借款等措施减小平仓风险，避免持有的上市公司股份被处置。

（2）合理安排资金偿还到期债务

谢保军可通过上市公司现金分红、本人及亲属存款以及可变现的其他资产、分散债务到期日等方式筹措资金，保证偿债能力，具备按期对所负债务进行清偿并解除股票质押和股票担保的能力。

（3）谢保军和恒久源出具承诺函

控股股东、实际控制人谢保军出具了承诺函，内容如下：

①本人将所持恒星科技股票通过股票质押进行融资，为持股 100% 的公司申请并购贷款提供担保，均出于合法的融资需求，用于认购恒星科技 2022 年度向特定对象发行的股票，未将股票质押和股票担保所融入资金用于非法用途。

②本人将所持恒星科技股票进行融资后，将严格按照质押协议、担保协议的约定履行协议，按期清偿债务，并督促持股 100% 的河南恒久源企业管理有限公司按期清偿债务，确保不会因逾期清偿债务或者其他违约事项导致本人所持有的恒星科技的股票被质权人行使质权，或被债权人行使担保权。

③本人将根据自身资金情况和实际需求行使恒星科技本次向特定对象发行股票的认购权，保持控制权稳定。

④本人将积极关注恒星科技股票二级市场走势，及时做好预警关注并灵活调动融资安排，如所质押或提供担保的股票触及预警线或平仓线，本人将积极与质权人（债权人）协商，通过补充质押标的、追加保证金、增加/更换新的担保、提前偿还借款等措施努力避免本人所持恒星科技股票被行使质权或担保权，避免上市公司控股股东、实际控制人发生变更。

控股股东、实际控制人谢保军持股 100%的恒久源出具了承诺函，内容如下：

①本公司向金融机构申请并购贷款，系出于合法的融资需求，用于认购恒星科技 2022 年度向特定对象发行的股票，未将并购贷款所融入资金用于非法用途。

②本公司申请并购贷款后，将严格按照借款协议的约定履行协议，按期清偿债务，确保不会因逾期清偿债务或者其他违约事项导致本公司或谢保军所持有的恒星科技的股票被债权人行使担保权。

③本公司将根据自身资金情况和实际需求行使恒星科技本次向特定对象发行股票的认购权，保持控制权稳定。

④本公司将积极关注恒星科技股票二级市场走势，及时做好预警关注并灵活调动融资安排，如提供担保的股份触及预警线或平仓线，本公司将积极与债权人协商，通过追加保证金、增加/更换新的担保、提前偿还借款等措施努力避免本公司或谢保军所持恒星科技股票被行使担保权，避免上市公司控股股东、实际控制人发生变更。

二、申报会计师的核查情况

我们执行了以下核查程序：

1、取得谢保军、恒久源出具的《关于特定期间不增持或减持河南恒星科技股份有限公司股份的承诺》，了解谢保军和恒久源的增持和减持计划。

2、取得谢保军的信用报告和主要资产证明文件、恒久源的企业信用报告和 2023 年第一季度财务报表、以及谢保军和恒久源出具的《关于认购恒星科技向特定对象发行相关事项的说明》，了解谢保军和恒久源的财务状况、认购资金来源和偿还安排。

3、取得发行人二级市场数据，根据资金安排测算拟采取的股权质押融资方式是否存在平仓风险；

核查意见：

经核查，我们认为谢保军和恒久源的认购资金主要来源于股票质押借款及并购贷款、自有资金及其他方式筹资，不存在对外募集、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，公司已披露实际控制人股权质押风险及防范措施。

审核问询函问题 2

本次发行拟募集资金总额不超过 6.5 亿元，拟用募集资金 3 亿元投向年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目，另有 3.5 亿元补充流动资金及偿还银行贷款。募投项目的设计产能为 2000 万公里/年，项目达产后可实现年均销售收入 43,588.70 万元，年均税后利润 7,011.39 万元，年均毛利率 32.54%。报告期内，发行人金刚线产品

的毛利率分别为-9.01%、13.73%、42.89%和 53.72%。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人其他权益工具投资账面余额 964.68 万元。

截至 2022 年 9 月 30 日，发行人前次募投项目年产 2000 万公里超精细金刚线项目尚在建设期，暂未达到投入使用条件。截至 2022 年 11 月 9 日，公司使用自有票据支付募投项目的资金已完成置换，实际投资金额为 446,108,056.47 元，投资进度为 71.38%。

请发行人补充说明：（1）结合发行人本次募投项目的建设生产、固定资产投资等情况，说明本次募投项目与前次募投项目的区别与联系，是否存在重复建设，在前募项目尚未建成前进行扩建的必要性和合理性；（2）结合本次扩建项目建设投资的测算依据及过程，以及同行业可比项目等，说明本次募投项目投资规模的合理性；（3）结合公司现有产能、利用自有资金在建及拟建扩产项目、本次募投项目产能，发行人的现有销量，发行人产品与同行业可比公司在工艺水平、技术指标、成本等方面竞争优势及研发投入，金刚线市场容量及竞争格局情况市场、下游客户的需求情况，以及同行业可比公司的产能扩张等情况，量化说明发行人所在行业是否存在竞争加剧、产能过剩，从而可能导致发行人募投项目新增产能无法消化的情况；（4）结合发行人预计产能、本次募投项目产品价格、同行业可比公司类似产品定价及其变化趋势、成本管控情况等说明预计项目毛利率高于发行人 2019 年、2020 年及行业平均毛利率的原因及合理性；（5）结合上述情况以及超精细金刚线原材料价格变化趋势及本次募投产品预计市场空间、竞争对手、在手订单或意向性合同、同行业同类或类似项目

的毛利率水平、效益情况等，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性；（6）量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响；（7）结合前次募集资金的使用进度、募集资金投向是否未发生变更且按计划投入等情况，说明本次发行融资间隔期是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

请发行人充分披露（3）（5）（6）的相关风险，并进行重大事项提示。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师对（2）（4）（5）（6）核查并发表明确意见，发行人律师核查（7）并发表明确意见。

一、发行人说明

问题（2）：结合本次扩建项目建设投资的测算依据及过程，以及同行业可比项目等，说明本次募投项目投资规模的合理性

（一）本次金刚线扩建项目建设投资的测算过程及依据

本次募投的“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”预计建设期为 1 年，项目总投资 41,871.77 万元，拟投入募集资金 30,000.00 万元，其余所需资金通过自筹解决。项目投资计划具体如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例	使用募集资金金额
1	项目建设投资	32,316.02	77.18%	30,000.00
1.1	建筑工程费	1,631.76	3.90%	1,631.76
1.2	设备购置费	27,160.00	64.86%	27,160.00
1.3	安装工程费	1,765.40	4.22%	1,208.24

序号	项目	金额	比例	使用募集资金金额
1.4	工程建设其他费用	220.00	0.53%	-
1.5	预备费	1,538.86	3.68%	-
2	铺底流动资金	9,555.75	22.82%	-
合计		41,871.77	100.00%	30,000.00

1、项目建设投资

(1) 建筑工程费

“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的主体工程主要为生产车间改造,配套工程主要涉及纯水处理站、固废暂存库、危废暂存库、含镍污水处理站、碱喷淋池等。投资数额构成明细如下:

序号	项目名称	面积/m ²	单价(元/m ²)	总价(万元)
1	主体工程			1,543.50
1.1	生产车间改造	22,050.00	700.00	1,543.50
2	辅助工程			75.60
2.1	含镍污水处理站	360.00	1,500.00	54.00
2.2	润滑液循环系统	180.00	1,200.00	21.60
3	公用工程			12.66
3.1	纯水处理	25.00	600.00	1.50
3.2	固废暂存库	32.00	800.00	2.56
3.3	危废暂存库	20.00	1,300.00	2.60
3.4	酸碱中和+沉淀的处理系统	30.00	1,000.00	3.00
3.5	碱喷淋池	30.00	1,000.00	3.00
合计		22,727.00		1,631.76

(2) 设备购置费

国内设备购置按生产厂商报价计算,报价包括设备运杂费。国外产试验仪器在国内均有代理商,无需进口。投资数额构成明细如下:

单位:万元

序号	设备名称	型号(规格)	数量(台/套)	单价	总价
1	主体设备		406		25,023.00

序号	设备名称	型号 (规格)	数量 (台/套)	单价	总价
1.1	专用芯线拉丝机及配套		200	25.00	5,000.00
1.2	金刚石电镀生产线	16 线	112	160.00	17,920.00
1.3	复绕机		93	21.00	1,953.00
1.4	润滑系统	电镀线配套	1	150.00	150.00
2	辅助设备		18		267.00
2.1	拉力实验机		2	21.00	42.00
2.2	电动扭转机		2	7.00	14.00
2.3	科波尔线锯检测仪		2	20.00	40.00
2.4	金刚石磁化率分析仪		2	3.00	6.00
2.5	激光粒度分析仪		2	40.00	80.00
2.6	倒置金相显微镜		1	25.00	25.00
2.7	拉曼光谱仪	美国	2	20.00	40.00
2.8	普兰德数字瓶口滴定器	德国产	3	2.00	6.00
2.9	岛津紫外可见分光光度计	日本产	2	7.00	14.00
3	公用设备		25		1,820.00
3.1	给、排水		1	100.00	100.00
3.2	中央空调		2	250.00	500.00
3.3	变配电设备	5000KVA	8	25.00	200.00
3.4	镀液处理系统		1	370.00	370.00
3.5	纯水设备		2	50.00	100.00
3.6	空压机、高压风	UC37-7C	10	5.00	50.00
3.7	电器系统		1	500.00	500.00
4	运输车辆		10		50.00
4.1	叉车		10	5.00	50.00
合计			459		27,160.00

(3) 安装工程费

项目安装工程费按设备价格的 6.5% 计算，为 1,765.40 万元。

(4) 工程建设其它费用

工程建设其它费用主要包括勘察费、设计费、项目建设规费、生产准备费、职工相关费用等，投资数额构成明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	计算依据	费率或标准	总价
1	固定资产			80.00
1.1	勘察、设计费	工程费用	1.00%	50.00
1.2	项目建设规费	工程费用		30.00
2	其他资产			140.00
2.1	生产准备费			80.00
2.2	职工培训费	1,000-1,300 元/人	360 人	40.00
2.3	办公及生活家具购置费	500-600 元/人	360 人	20.00
合计				220.00

(5) 预备费

预备费包括基本预备费、涨价预备费及投资方向调节税。

其中，按照建筑工程费、设备购置费、安装工程费用及工程建设其他费用 4 项费用总和的 5.00% 计算基本预备费，基本预备费为 1,538.86 万元。按照国家计委投资[1999]1340 号文件的通知，涨价预备金为 0。该建设项目符合国家产业政策，投资方向调节税为 0。

(6) 铺底流动资金

为维持本项目的正常生产经营，项目需要一定的配套流动资金投入。本项目综合考虑公司未来发展规划对流动资金的需求和项目预测的经营数据等因素的影响，预计项目运营所需的铺底流动资金为 9,555.75 万元。

(二) 与同行业可比项目投资支出比较

公司本次募投项目中的“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”与同行业上市公司可比项目的预计产能和投资规模比较情况如下：

单位：万元

同行业上市公司	信息来源	项目进展	募投项目名称	预计产能(万公里)	投资总额	每万公里产能投资额
原轼新材	首次公开发行股票	审核中	年产 2,800 万公里金刚石线锯项目	2,800.00	72,797.87	26.00
			年产 1,100 万 km 金刚石线锯新建项目	1,100.00	22,401.19	20.36
			年产 990 万 km 金刚石线锯新建项目	990.00	19,994.78	20.20
三超新材	2022 年度向特定对象发行股票	已发行	年产 4,100 万公里超细金刚石线锯生产项目（一期）	1,800.00	27,532.14	15.30
聚成科技	首次公开发行股票	审核中	年产 9,000 万公里金刚石线项目	9,000.00	132,557.69	14.73
高测股份	首次公开发行股票	2020 年 8 月上市	金刚线产业化项目	320.00	15,877.99	49.62
美畅股份	首次公开发行股票	2020 年 8 月上市	高效金刚石线建设项目	1,500.00	71,000.00	47.33
公司			年产 2,000 万公里超精细金刚线扩建项目	2,000.00	41,871.77	20.94

由上表可知，公司“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”每万公里产能投资额低于高测股份和美畅股份，高于三超新材和聚成科技，与原轼新材基本相当。其中，高测股份和美畅股份的募投项目投资时点较早，设备生产效率较低而单价高，因此每万公里产能投资额较高。

三超新材和聚成科技的募投项目每万公里产能投资额低于公司，主要系产业链完整度、设备等方面存在差异所致。公司是金刚线全产业链生产企业，具备自主生产金刚线上游原材料母线的能力。本次金刚线募投项目的设备投资包含母线生产、电镀及后续工序所需设备。而三超新材和聚成科技是通过外购母线的方式为生产金刚线提供原料，其设备投资不包含母线生产设备。此外，金刚线生产设备为非标设备，不同金刚线生产企业对设备参数、规格、性能、供应商等的要

求存在差异，也会导致设备投资存在差异，具有合理性。

综上所述，公司“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的建设投资测算谨慎，投资规模合理。

问题（4）：结合发行人预计产能、本次募投项目产品价格、同行业可比公司类似产品定价及其变化趋势、成本管控情况等说明预计项目毛利率高于发行人 2019 年、2020 年及行业平均毛利率的原因及合理性

2019 年和 2020 年，公司的金刚线尚处于技术和设备改造阶段，产能较小，生产技术尚未成熟，生产设备效率不高，毛利率较低。2021 年和 2022 年完成改造后，金刚线毛利率达到同行业平均水平。本次募投项目系基于 2022 年的生产经营情况进行效益预测，预测的平均毛利率高于 2019 年和 2020 年公司的毛利率，低于 2021 年和 2022 年公司的毛利率，并且低于同行业可比公司的金刚线毛利率平均水平。详述如下：

（一）公司的预计产能

2019 年至 2022 年，公司金刚线的产能分别为 240.00 万公里、420.00 万公里、950.00 万公里和 1,550.00 万公里。2019 年和 2020 年公司的金刚线尚处于技术和设备改造阶段，产能较小，改造完成后，2021 年和 2022 年的产能快速提升。

根据公司现有产能、在建项目产能的释放过程，公司金刚线的产能逐年增长，2023 年至 2025 年金刚线的预测产能分别为 2,975.00

万公里、5,392.00 万公里和 6,600.00 万公里（该数据为公司对未来金刚线产能的预测值，并不代表未来公司金刚线的实际产能）。金刚线的产能提高后，规模效应下生产成本将进一步摊薄，有助于提高募投项目的效益。

（二）同行业可比公司的价格变动情况及本次募投项目产品价格情况

1、同行业可比公司的价格变动情况

2019 年至 2022 年，金刚线同行业可比公司的产品销售价格列示如下：

单位：元/公里

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	销售价格	变动率	销售价格	变动率	销售价格	变动率	销售价格
美畅股份	37.63	-6.32%	40.17	-15.68%	47.64	-26.64%	64.94
岱勒新材	47.74	-38.77%	77.97	-20.86%	98.52	6.04%	92.91
聚成科技	56.60	40.69%	40.23	-17.07%	48.51	-16.15%	57.85
原轼新材	37.96	-4.14%	39.60	-21.44%	50.41	-17.86%	61.37
三超新材	54.59	-29.88%	77.85	-5.52%	82.40	-25.75%	110.98
高测股份	33.08	-5.92%	35.16	-27.20%	48.30	-20.14%	60.48
宇晶股份	34.16	-35.61%	53.05	21.87%	43.53	/	/
平均值	43.11	-17.11%	52.00	-13.18%	59.90	-19.87%	74.76
公司	32.73	-9.71%	36.25	-6.43%	38.74	-5.94%	41.18

注 1：上述数据取自同行业可比公司的公开披露数据。

注 2：原轼新材 2022 年销售价格未披露，取其 2022 年 1-6 月金刚线的销售价格。

注 3：高测股份关于金刚线的统计口径存在差异，2021 与 2022 年为光伏切割耗材销售价格，2020 年为高硬脆切割耗材销售价格，2019 年为其金刚线平均销售价格。

注 4：宇晶股份关于金刚线的统计口径存在差异，2021 与 2022 年为超硬材料制品销售价格，2020 年为非金属矿物制品销售价格，2019 年未披露金刚线销售价格。

由上表可知，报告期内公司与同行业可比公司的金刚线销售价格波动趋势一致，整体呈下降趋势，主要系光伏行业持续推进“降本增

效”，产业链各环节产品销售价格逐年下降，同时由于金刚线的细线化趋势，金刚线的单位成本持续下降，销售价格也逐年下降。

公司与同行业可比公司金刚线的销售价格存在差异，主要系金刚线线径、基材、下游应用领域等方面存在差异所致。2022 年，公司金刚线的销售价格与美畅股份、原轼新材、高测股份和宇晶股份基本相当，低于岱勒新材、聚成科技和三超新材。主要系公司的金刚线以细线径为主，应用于硅切片；三超新材与岱勒新材不仅生产细线径的金刚线用于硅切片，同时也生产用于切割蓝宝石、磁性材料等硬脆材料的粗线径金刚线产品；聚成科技的金刚线除碳钢线外，还包括钨丝线。粗线径金刚线和钨丝线的单位成本较高，因此销售价格亦较高。

2、本次募投项目产品价格

本次募投项目“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的金刚线产品销售价格系根据公司报告期内同类产品的销售价格，并结合未来市场价格波动来进行预测。初始平均售价为 24.77 元/公里（不含税），且自达产后每年下降 2%。据此，计算期内金刚线产品价格测算如下：

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	...	第 16 年
不含税单价 (元/公里)	-	24.77	24.77	24.28	23.79	...	19.05

2019 年至 2022 年，公司金刚线的销售价格分别为 41.18 元/公里、38.74 元/公里、36.25 元/公里和 32.73 元/公里，同行业可比公司的销售价格平均值分别为 74.76 元/公里、59.90 元/公里、52.00 元/公里和 43.11 元/公里。“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项

目”的初始平均售价为 24.77 元/公里，较 2022 年公司金刚线的销售价格下降 24.32%，亦低于同行业可比公司的销售价格平均值，销售价格预测谨慎。

综上所述，公司金刚线的销售价格与同行业可比公司的差异合理，销售价格的变化趋势与同行业可比公司一致。本次募投项目在进行效益测算时，基于报告期内的销售价格并考虑了未来的市场价格下降趋势，销售价格测算谨慎。

（三）公司金刚线产品的成本构成情况

公司金刚线的生产成本包括直接材料、直接人工、制造费用及其他。报告期内，公司金刚线的单位成本构成情况列示如下：

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
单位直接材料（元/公里）	7.61	-35.29%	11.76	-34.01%	17.82	-18.96%	21.99
单位直接人工（元/公里）	2.63	36.98%	1.92	-53.62%	4.14	-45.95%	7.66
单位制造费用及其他（元/公里）	4.36	-37.80%	7.01	-38.83%	11.46	-24.80%	15.24
单位成本（元/公里）	14.59	-29.52%	20.70	-38.06%	33.42	-25.57%	44.90

1、单位直接材料

2019 年至 2022 年，公司金刚线的单位直接材料呈下降趋势，主要系以下三点：（1）2019 年至 2022 年，公司销售的金刚线中，各年的主要规格分别为 60-70#、50-57#、40-57#、30-47#，金刚线产品的线径逐渐细化，生产金刚线所需原材料的单位耗用量不断降低；

(2) 公司对金刚线的生产工艺进行优化, 对电镀环节中的添加剂进行调整, 可以减少主要原材料金刚石微粉的损耗量; (3) 随着金刚线线径下降, 金刚石微粉的粒径亦下降、自重降低导致单位重量金刚石微粉的颗粒数上升, 在每公里金刚线消耗金刚石微粉的颗粒数不变的情况下, 消耗的金刚石微粉重量下降。

2、单位直接人工

2019年至2022年, 公司金刚线的单位直接人工分别为7.66元/公里、4.14元/公里、1.92元/公里和2.63元/公里, 先下降后上升。2019年、2020年和2021年, 公司金刚线的产能利用率分别为58.36%、64.80%和86.24%, 随着产能利用率的提升, 人工成本有所摊薄, 导致2019年至2021年金刚线的单位直接人工呈下降趋势。2022年, 随着公司金刚线产能的扩张, 新招聘生产人员, 初期生产经验不足, 效率下降, 同时公司为后续产能扩张储备生产人员, 导致金刚线的单位直接人工有所上升。

3、单位制造费用及其他

2019年至2022年, 公司金刚线的单位制造费用及其他分别为15.24元/公里、11.46元/公里、7.01元/公里、4.36元/公里, 呈下降趋势。2019年和2020年的单位制造费用及其他较高, 主要系公司的首期年产600万千米金刚线项目尚在进行技术和设备改造, 生产技术与工艺路线尚未成熟, 生产设备效率不高, 产能利用率分别为58.36%和64.80%。2021年和2022年, 公司的技术和设备改造已完成, 同时

开始进行产能扩建，产能逐渐爬坡，并且在“碳达峰、碳中和”大政方针的推动下，光伏行业快速发展，对金刚线的需求旺盛，产能利用率不断提升，分别为 86.24%和 111.33%，规模效应下成本摊薄所致。

综上所述，随着金刚线线径和金刚石微粉粒径的细化，以及生产工艺的优化，金刚线的主要原材料单位耗用量下降，并且随着公司金刚线产能扩张和产能利用率的不断提升，成本摊薄效应明显，导致公司的金刚线单位成本呈下降趋势。未来若金刚线的单位成本进一步下降，将有助于提高募投项目的效益。

（四）预计项目毛利率高于发行人 2019 年、2020 年及行业平均毛利率的原因及合理性

2019 年至 2022 年，公司金刚线的销售价格、销售成本和毛利率等情况列示如下：

年度	销量(万公里)	销售收入(万元)	平均销售价格(元/公里)	平均销售价格变动幅度(%)	平均销售成本(元/公里)	平均销售成本变动幅度(%)	毛利率(%)	毛利率增减变动(百分点)
2022 年	1,694.97	55,479.92	32.73	-9.70	14.59	-29.50	55.41	12.52
2021 年	805.83	29,209.66	36.25	-6.43	20.70	-38.06	42.89	29.16
2020 年	243.93	9,449.35	38.74	-5.94	33.42	-25.56	13.73	22.74
2019 年	122.46	5,043.32	41.18	/	44.90	/	-9.01	/

2019 年与 2020 年公司金刚线的毛利率较低，主要系：2019 年和 2020 年，公司的首期年产 600 万千米金刚线项目尚在进行技术和设备改造，生产技术与工艺路线尚未成熟，生产设备效率不高。2019 年和 2020 年的金刚线销量仅为 122.46 万公里和 243.93 万公里，销售收入仅为 5,043.32 万元和 9,449.35 万元，销售规模较小，因此毛

利率处于较低水平。

2021年,年产600万千米金刚线项目的技术和设备改造已完成,同时公司开始进行产能扩建,产能逐渐爬坡,并且在“碳达峰、碳中和”大政方针的推动下,光伏行业快速发展,对金刚线的需求旺盛,产能利用率不断提升,规模效应下成本摊薄,导致平均销售成本的降幅高于平均销售价格,毛利率逐渐提升。

2019年至2022年,公司与同行业可比公司金刚线业务的毛利率列示如下:

公司名称	2022年	2021年	2020年	2019年
美畅股份	55.84%	57.26%	58.72%	54.58%
岱勒新材	35.36%	14.73%	21.59%	17.76%
聚成科技	36.45%	40.56%	48.89%	45.21%
原轼新材	48.93%	58.55%	53.84%	17.20%
三超新材	22.74%	26.20%	31.75%	26.89%
高测股份	43.10%	35.91%	33.02%	32.46%
宇晶股份	39.56%	38.91%	52.48%	/
平均值	40.28%	38.86%	42.90%	32.35%
恒星科技	55.41%	42.89%	13.73%	-9.01%

注1:表中数据来源为同行业可比公司的公开披露数据。

注2:高测股份2021年与2022年取其光伏切割耗材计算金刚线业务毛利率,2019年与2020年选取其高硬脆材料切割耗材计算金刚线业务毛利率。

注3:原轼新材2020年与2019年取其自产金刚线业务毛利率数据。2022年取其1-6月金刚线业务毛利率数据。

由上表可知,2019年和2020年,公司金刚线的毛利率远低于同行业平均水平,2021年和2022年逐渐提升,金刚线的毛利率分别为42.89%、55.41%,已达到同行业平均水平。

公司本次金刚线募投项目毛利率水平列示如下:

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

毛利率	-	27.04%	40.01%	38.79%	37.54%	36.27%	34.98%	33.66%
项目	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	T+14	T+15	T+16
毛利率	32.30%	30.92%	29.51%	28.07%	26.61%	30.37%	28.95%	27.50%

注 1: “T” 表示项目开始建设时期。

注 2: 本次募投项目经营期共 16 年，其中建设期为 1 年，T+1 的毛利率为 0。T+2 时募投项目投产且生产负荷为 50%，T+3 时募投项目达产，生产负荷为 100%。

由上表可知，本次募投项目在投产后第一年毛利率水平较低，为 27.04%，主要系项目新增产能尚处于释放阶段，经历一年的产能爬坡后毛利率水平达到最大值，为 40.01%。此后随着预测的金刚线销售单价不断降低，募投项目的毛利率呈下降趋势，项目经营期的最后一年（T+16），毛利率为 27.50%，本次募投项目自投产后的平均毛利率为 32.17%，低于 2021 年和 2022 年公司及同行业可比公司的平均毛利率。

综上所述，2019 年和 2020 年公司的金刚线尚在进行技术和设备改造，生产技术尚未成熟，生产设备效率不高，毛利率较低，2021 年和 2022 年公司的金刚线毛利率达到同行业平均水平。本次募投项目的平均毛利率为 32.17%，高于 2019 年与 2020 年公司的金刚线毛利率，低于 2021 年与 2022 年公司的金刚线毛利率，且低于同行业可比公司金刚线毛利率平均水平，具有合理性。

问题（5）：结合上述情况以及超精细金刚线原材料价格变化趋势及本次募投产品预计市场空间、竞争对手、在手订单或意向性合同、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况等，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性

（一）现有产品价格及本次募投项目主要产品价格

2020 年至 2022 年，公司金刚线产品的单价分别为 38.74 元/公里、36.25 元/公里和 32.73 元/公里。公司预测未来金刚线价格仍呈小幅下降趋势，因此“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”达产前的初始价格设定为 24.77 元/公里，较 2022 年的价格下调了 24.32%。并且公司假定项目达产后在上述较低的初始价格基础上逐年下降 2%。本次募投项目预测的产品价格与现有业务相比是谨慎、合理的。

（二）原材料价格变化趋势

公司“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的主要原材料包括黄铜线、金刚石微粉和镍冠，其中黄铜线由公司其他车间生产提供，金刚石微粉、镍冠向第三方采购。报告期内，黄铜线的平均生产成本和金刚石微粉、镍冠的平均采购价格及变化趋势列示如下：

项目	2022 年		2021 年		2020 年
	价格	变动率	价格	变动率	价格
黄铜线（元/吨）	24,709.67	44.14%	17,143.37	2.69%	16,693.65
金刚石微粉（元/克拉）	0.93	-11.43%	1.05	8.25%	0.97
镍冠（元/公斤）	212.65	36.17%	156.16	13.84%	137.17

报告期内，金刚石微粉的平均采购价格整体波动较小。2020 年和 2021 年，黄铜线的平均生产成本和镍冠的平均采购价格小幅上升，2022 年涨幅较大。其中，黄铜线的生产成本升幅较大主要系随着细线化的要求，公司为了提高产品质量，对黄铜线的生产工艺进行调整，以生产更细线径的金刚线，制造费用上升所致，随着生产工艺的成熟，未来黄铜线的生产成本将逐步下降。镍冠的采购价格上升主要系 2022

年俄乌冲突等国际政治经济环境的影响，大宗有色金属价格暂时性上涨，2023 年已逐步回落。2022 年公司黄铜线的平均生产成本和镍冠的平均采购价格已处于相对高位。

在“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的效益测算中，公司以 2022 年的原材料实际采购价格或实际生产成本为基础来测算采购价格或生产成本，并根据自身生产经验和行业调研情况测算原材料的单位消耗量，进而计算原材料耗用金额。因此，公司已充分考虑原材料价格波动的影响，效益测算是谨慎、合理的。未来若黄铜线的生产成本逐步下降，或金刚石微粉、镍冠的采购价格下降，将会提高本募投项目的效益。

（三）本次募投产品预计市场空间、竞争对手、在手订单或意向性合同

1、下游客户需求情况及金刚线市场容量

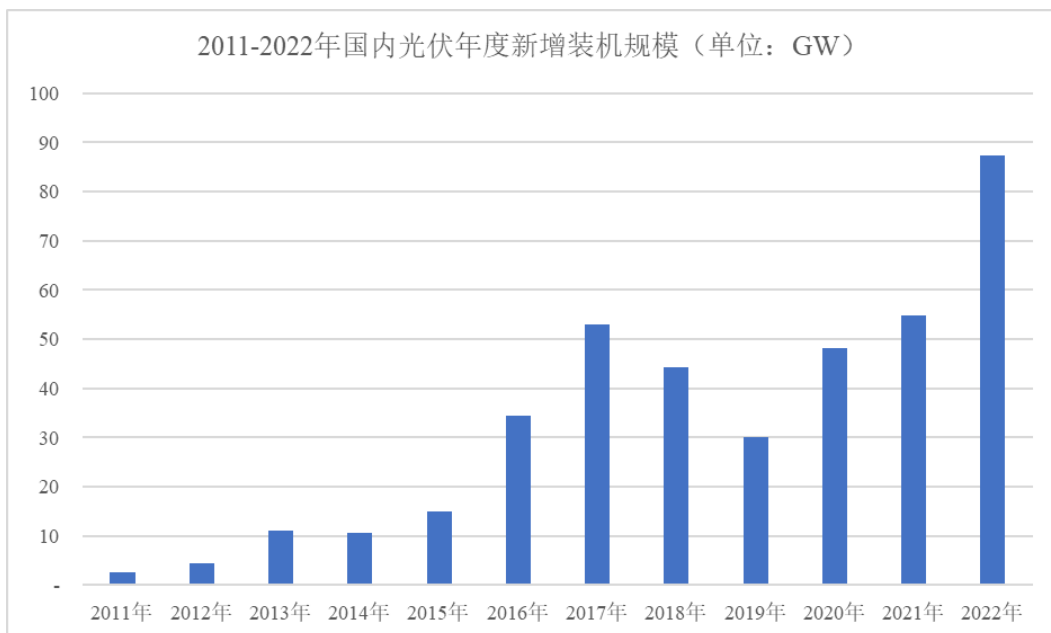
（1）全球能源结构转型，推动光伏行业持续向好

在传统化石能源日渐耗竭、生态环境日益恶化以及气候变化和能源安全的挑战下，世界能源结构向多元化、清洁化、低碳化的方向转型已成为不可逆转的趋势，根据国际可再生能源机构 IRENA 预测，到 2050 年全球 91% 的电力将由可再生能源提供。太阳能发电作为一种可再生的清洁能源，由于其发电过程简单，零排放、无噪声、无污染，资源分布广泛且取之不尽、用之不竭，相较于风力发电、生物质能发电等新型发电技术，更具可持续发展特征，光伏行业也因此成为全球各国重点鼓励发展的战略新兴行业。

①双碳目标下，中国光伏市场发展潜力巨大

2020年9月，中国政府在第七十五届联合国大会上提出：“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。”2021年10月，中共中央国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，意见明确：到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用，并且开展建筑屋顶光伏行动。国家基于“双碳”目标的政策频出，推动光伏行业快速发展。

近年来，随着光伏发电迈入“平价上网”时代，国内光伏发电已摆脱补贴依赖，光伏行业的增长逐渐由“政策”驱动转向“市场”驱动，并且随着光伏发电的技术水平提升，发电成本持续下降，根据中信证券研究所预测，预计到2030年光伏发电的平准化度电成本（LCOE）将低于传统的煤炭与燃气发电。2011年至2022年，国内历年的新增装机规模列示如下：

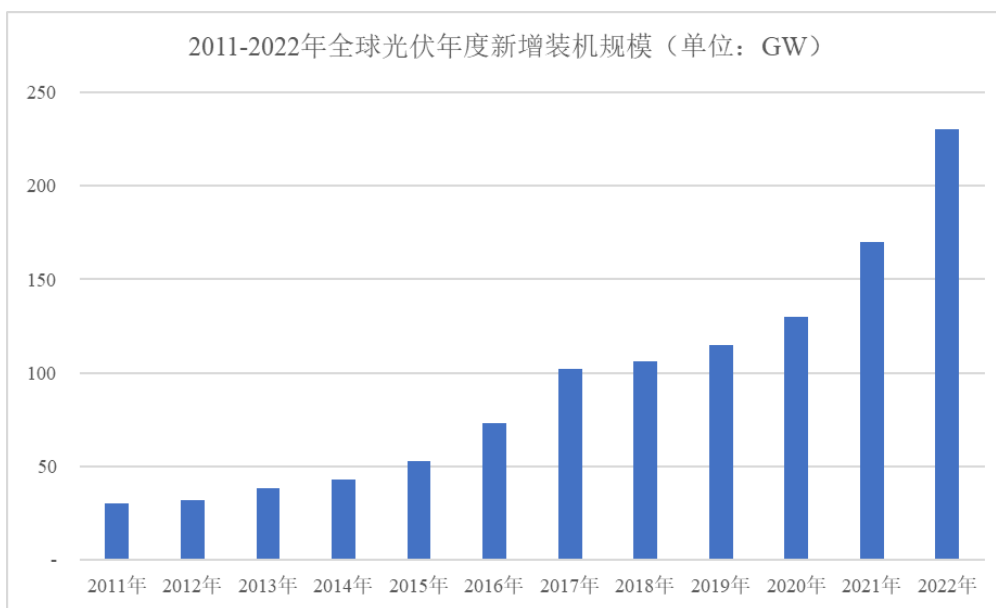


数据来源：中国光伏行业协会 CPIA

根据国家能源局 2023 年 1 月 6 日发布的《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》数据，截至 2021 年底，我国光伏累计装机量占各类能源总装机规模的比例为 3%。根据艾瑞咨询预测，到 2050 年光伏发电将成为我国占比最高的清洁能源发电方式，光伏累积装机量将占国内电力装备总装机量的 31%，未来我国光伏市场发展仍然广阔。

②碳中和目标成为国际共识，光伏发电将加速取代传统化石能源

根据中国国际发展知识中心统计，截至到 2022 年 5 月，已有 127 个国家提出或准备提出碳中和目标。2011 年至 2022 年，虽然受经济危机和贸易摩擦等因素影响，光伏行业发展不可避免地出现过一些波动，但始终保持增长，应用领域也在持续拓展，全球历年的新增装机规模列示如下：



数据来源：中国光伏行业协会 CPIA

在各国提出“碳达峰、碳中和”目标、全球绿色复苏等有利因素的推动下，光伏发电将加速取代传统化石能源，完成从补充能源角色向全球能源供应主要来源的转变，未来发展潜力巨大。2022年以来，不同研究机构对于光伏市场普遍持乐观态度，纷纷对未来光伏市场进行预测，以下为不同研究机构对2023年至2025年全球新增光伏装机量的预测情况：

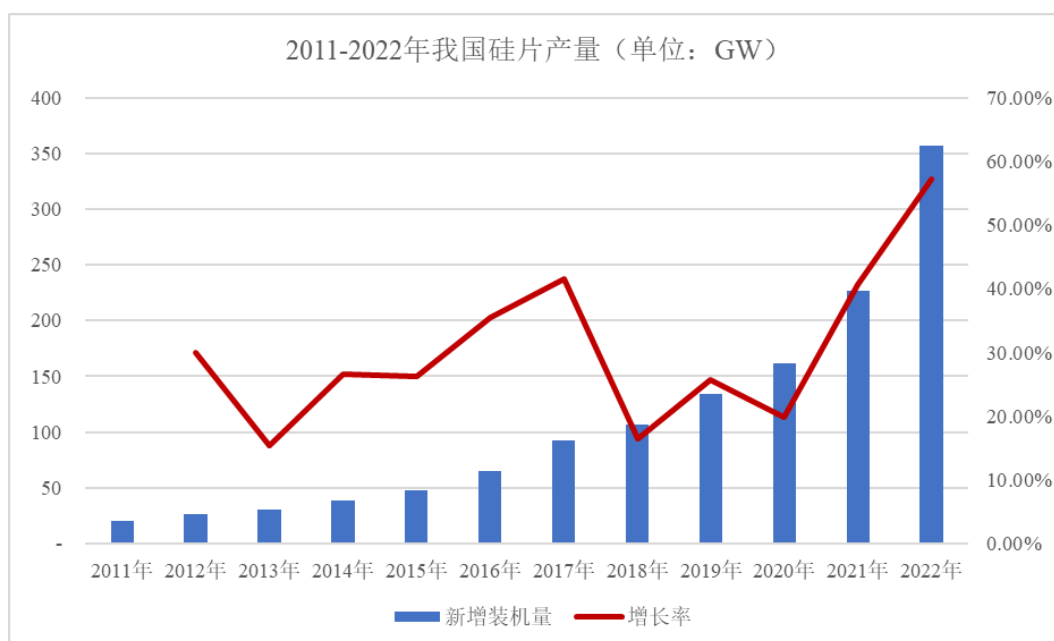
单位：GW			
机构名称	2023E	2024E	2025E
中信建投证券研究所	350	449	544
中信证券研究所	350	/	520
华金证券研究所	350	455	/
太平洋证券研究所	340	420	540
海通证券研究所	340	420	500
光大证券研究所	350	430	500
东吴证券研究所	378	478	576
天风证券研究所	350	455	/
招商证券研究所	309	387	464
浙商证券研究所	350	420	/
中性预测值	346.70	434.89	520.57

注：中性预测值指的是各研究机构对于未来新增全球光伏装机量预测的平均值。

从上表可知，在中性预测下，2023年至2025年，全球新增光伏装机量分别为346.70GW、434.89GW和520.57GW，未来光伏市场将保持较高速度的增长。

(2) 光伏行业需求旺盛，带动下游硅片行业持续繁荣

硅片作为光伏组件中的重要组成部分，光伏行业的蓬勃发展推动着硅片产量持续上升。根据工业和信息化部数据，2011年我国硅片产量仅为20GW，之后连续多年维持高速增长。根据中国光伏行业协会数据，2022年我国硅片产量已达到357GW，已成为全球硅片最主要的供应国。下图为2011年至2022年我国硅片产量情况：



数据来源：中国光伏行业协会 CPIA

中性预测下，2023年至2025年全球光伏新增装机量分别为346.70GW、434.89GW和520.57GW，根据中国光伏行业协会CPIA数据，2021年全球光伏新增装机量为170GW，对应硅片产量为232.9GW，1GW

光伏装机量所需的硅片数量约为 $232.9/170=1.37\text{GW}$ ，据此预测未来三年全球硅片需求量情况如下：

项目名称	2023E	2024E	2025E
全球新增光伏装机量预测值（GW）	346.70	434.89	520.57
容配比+损耗	1.37	1.37	1.37
全球硅片需求量（GW）	474.98	595.80	713.18

（3）金刚线对硅片行业渗透率较高，未来市场空间广阔

金刚线作为目前主流的硬脆材料切割耗材，主要应用场景为硅片切割，因此金刚线市场容量也主要受到下游硅片产业的需求量的影响，金刚线需求量 \approx 硅片需求量*切割耗材量。①根据前文的预测结果，2023年至2025年全球硅片需求量分别为474.98GW、595.80GW和713.18GW。②在金刚线“细线化”的发展趋势下，单位硅片的金刚线耗用量呈上升趋势，根据招商证券研究所数据，2023年至2025年，1GW硅片切割耗用金刚线数量分别为55.00万公里、60.00万公里和65.00万公里，据此预测未来三年金刚线产品需求量情况如下：

机构名称	2023E	2024E	2025E
全球硅片需求量（GW）	474.98	595.80	713.18
金刚线单耗（万公里/GW）	55.00	60.00	65.00
金刚线需求量（万公里）	26,123.85	35,747.96	46,356.76

由上表可知，2023年至2025年全球金刚线的市场需求量分别为26,123.85万公里、35,747.96万公里和46,356.76万公里，复合增长率达到33.21%，未来金刚线市场发展空间广阔。

2、金刚线市场竞争格局及公司占有的市场份额

金刚线制造和应用发源于美、日等发达国家，因此从早期全球范

围内看，具有国际竞争优势的金刚线提供商主要集中于日本和美国。日本旭金刚石工业株式会社（Asahi）、日本联合材料株式会社（ALMT）、美国 DMT 等国际知名企业在金刚线制造领域处于世界领先地位，这些品牌早期控制着全球大部分市场份额。随着国内金刚线厂商的崛起以及进口替代进程的加快，产品市场价格持续降低，对国外厂商形成了较大的竞争压力。2018 年“光伏 531 新政”推出后，金刚线价格大幅下降，国外高成本产能基本退出中国市场。

随着我国金刚线生产技术的逐渐成熟和工艺水平提升，国产金刚线行业的快速发展，中国已经是 LED 和太阳能光伏的全球制造中心，金刚线的需求巨大，推动了国产品牌的金刚线行业持续发展。

目前全球金刚线产能主要集中在我国，行业集中度较高，公司的主要竞争对手包括美畅股份、高测股份、原轼新材、三超新材、岱勒新材、宇晶股份、聚成科技等。根据东吴证券研究数据，2022 年国内销量前五名的公司占据了 80%以上的市场份额。

2020 年至 2022 年，公司与主要竞争对手的金刚线销量及占比列示如下：

单位：万公里

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	销量	占比	销量	占比	销量	占比
美畅股份	9,615.60	46.20%	4,540.82	46.28%	2,484.01	46.80%
岱勒新材	1,310.19	6.30%	335.68	3.42%	239.78	4.52%
聚成科技	2,141.14	10.29%	1,185.77	12.09%	974.13	18.35%
原轼新材	2,361.98	11.35%	1,658.56	16.90%	611.96	11.53%
三超新材	640.22	3.08%	261.91	2.67%	265.02	4.99%
高测股份	2,539.73	12.20%	829.35	8.45%	478.04	9.01%
宇晶股份	508.02	2.44%	193.31	1.97%	10.3	0.19%

恒星科技	1,694.97	8.14%	805.83	8.21%	243.93	4.60%
合计	20,811.85	100.00%	9,811.23	100.00%	5,307.18	100.00%

注 1：数据来源为各同行业可比公司公开披露信息。

注 2：原轼新材 2022 年金刚线销量根据其披露的 2022 年 1-6 月金刚线销量年化得到。

注 3：报告期内，高测股份关于金刚线的统计口径略有差异，2021 年、2022 年取其光伏切割耗材销量，2020 年取其高硬脆材料切割耗材销量。

注 4：宇晶股份 2021 年与 2022 年数据取其当年超硬材料制品销量，2020 年数据取其非金属矿物制品销量。

由上表可知，2020 年至 2022 年，随着公司金刚线项目的投产，产能逐渐提高，公司在上述 8 家主要金刚线生产厂家中的销量占比分别为 4.60%、8.21%和 8.14%，随着未来全球金刚线产品市场需求的大幅增长，公司积极扩产并提高产品技术，将进一步提高公司的市场占有率。

3、目前在手订单和意向性合同情况

金刚线产品客户对公司的下单机制主要有两种：（1）框架合同+订单，客户与公司签订框架合同，合同中通常未约定采购数量和采购金额，而是每周/每两周/每月向公司下订单，下单频率高且单笔订单的采购数量小；（2）单笔采购合同，客户与公司直接签订单笔采购合同。客户为了减少资金占用和存货库存，通常会增加下单频率，但减少单笔订单的采购数量。同时，公司根据金刚线产能释放速度接受客户订单，以防止盲目接单无法满足客户需求。因此，公司的在手订单并不大。截至 2023 年 4 月 30 日，公司的金刚线在手订单为 138.59 万公里。

公司与金刚线的主要客户签订了框架合同，形成了稳定的合作关系。随着公司与原有客户继续深化合作，提高订单份额，并且加大客

户开发力度，积极开发新客户，公司金刚线产品的订单量将会继续上升。2020年至2022年，公司金刚线的销量分别为243.93万公里、805.83万公里和1,694.97万公里，持续快速增长，复合增长率为163.60%，2022年，公司金刚线的产能利用率已达到111.33%。未来随着客户需求的增长，预计公司的销量仍将持续增长，能够消化募投项目达产后的新增产能。

综上所述，公司目前处于产能扩张阶段，金刚线销售情况良好，与金刚线同行业可比公司相比在产品技术指标、研发投入等方面不存在显著差异。鉴于下游光伏行业景气度持续提高，金刚线主要生产厂商纷纷宣布扩产计划，未来一段时间金刚线市场存在产能小幅过剩的风险，但高效优质产能仍然紧缺，同时公司具有从盘条到金刚线的全产业链生产能力，具有一定的成本优势和市场竞争优势，可以在未来的市场竞争中获取更高的市场份额，因此未来公司的产能过剩风险较低。

本次募投项目产品消化具有良好的市场基础和客户基础，为本次募投项目效益的实现提供了支撑。

（四）同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况

截至本回复报告出具日，公司与同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况列示如下：

公司名称	募投项目名称	达产第一年的	投资收益率	税后投资回收期	税后内部收益率
------	--------	--------	-------	---------	---------

		毛利率			
三超新材	年产 4100 万公里超细金刚石线锯生产项目（一期）	40.02%	19.65%	未披露	未披露
聚成科技	年产 9,000 万公里金刚石线项目	未披露	62.47%	6.07	33.93%
高测股份	金刚线产业化项目	未披露	15.25%	5.75	18%
平均值		40.02%	17.45%	5.91	25.97%
恒星科技	年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目	40.01%	16.74%	5.61	20.54%

注：数据来源为同行业上市公司的公开披露文件，聚成科技“年产 9,000 万公里金刚石线项目”的投资收益率为异常值，计算投资收益率平均值时已剔除。

由上表可知，公司“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的达产毛利率、投资收益率和税后投资回收期略低于同行业上市公司类似项目的对应指标平均值，税后内部收益率低于聚成科技，高于高测股份，总体略低于同行业上市公司类似项目的平均值。与同行业上市公司同类或类似项目相比，本次募投项目效益预测是谨慎、合理的。

（五）本次募投项目效益测算过程及谨慎性

“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的设计产能为 2000 万公里/年，财务评价年限为 16 年，其中建设期 1 年，生产经营期为 15 年，效益测算的假设条件和测算过程如下：

1、效益测算的假设条件

（1）国家现行法律、法规无重大变化，金刚线行业的国家政策及监管法规无重大变化；

（2）募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；

（3）金刚线行业未来行业形势及市场情况无重大变化；

（4）募投项目所需原料、辅助材料、燃料及动力价格不存在重

大变化；

- (5) 金刚线行业涉及的税收优惠政策将无重大变化；
- (6) 募投项目未来能够按预期及时达产；
- (7) 无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、效益测算的计算基础和计算过程

(1) 营业收入测算

“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的产品为金刚线，销售价格系根据公司报告期内同类产品的销售价格，并结合未来市场价格波动来进行预测，初始平均售价为 24.77 元/公里（不含税），且自达产后每年下降 2%。

根据公司的项目投资进度、生产线达产情况预测项目投产后产能将逐步释放，预计项目建成投产后第一年生产负荷为 50%，以后各年生产负荷均为 100%。

据此，计算期内项目的销售收入测算如下：

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	...	第 16 年
销量（万公里）	-	1,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	...	2,000.00
不含税单价（元/公里）	-	24.77	24.77	24.28	23.79	...	19.05
销售收入（万元）	-	24,770.52	49,541.05	48,550.22	47,579.22	...	38,098.17

(2) 成本费用测算

本项目的成本费用主要包括原材料成本、燃料动力费、固定资产折旧、工资薪酬福利、修理费、税费和期间费用等，主要参考报告期同类产品的生产成本和期间费用，并结合项目实际情况综合确定。具体测算依据如下：

主要参数	测算依据
原材料成本、燃料动力费	参照公司金刚线产品的原材料消耗量、燃料动力消耗量和 2022 年的市场价格来测算
税率	产品、原材料、电力的增值税率按 13% 计，城乡维护建设税税率按增值税额的 7% 计；教育费附加按增值税额的 5% 计；所得税税率按 15% 进行测算
折旧年限	根据公司现行的固定资产折旧政策确定，房屋建筑折旧年限为 30 年，机器设备折旧年限为 12 年，运输车辆折旧年限为 5 年，残值率均为 5%，按平均年限折旧法计提折旧。
研发费用	根据报告期内的研发费用率，并结合项目实际情况，按照年销售收入的 3.50% 测算
销售费用	根据报告期内金刚线业务的销售费用率，并结合项目实际情况，按照年销售收入的 8.00% 测算
工资薪酬福利	工资根据员工人数和现有工资水平确定，福利费按照工资的 14% 计，五险一金按照工资的 35% 测算
修理费	按照固定资产原值的 2.00% 测算
其他管理费用	根据项目设计产能 2000 万公里和 0.35 元/公里测算

(3) 主要预测财务指标情况

根据上述的主要参数和假设条件，“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”达产后可实现年均销售收入 43,588.70 万元，年均税后利润 7,011.39 万元，年均毛利率 32.54%，项目经济效益较好。

4、效益预测的谨慎性

2020 年至 2022 年，公司金刚线产品的毛利率分别为 13.73%、42.89%和 55.41%，呈持续上升趋势。2020 年毛利率较低，主要系公司金刚线的产能较小，且生产技术和生产设备尚处于改造阶段，产能利用率较低导致单位生产成本偏高。2021 年和 2022 年，随着公司完成改造，提升生产效率，降低单位生产成本，并且金刚线的产能大幅提升，规模效应下成本摊薄，毛利率快速上升。“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的效益测算中，达产首年的毛利率为 40.01%，低于 2021 年和 2022 年的毛利率，最后一年下降至 27.50%，达产后的平均毛利率为 32.54%，与现有业务相比是谨慎、合理的。

综上所述，本次募投项目在测算过程中，已结合公司现有产品价

格、主要原材料价格变化情况、市场竞争等多方面因素，并在对未来市场合理预期的基础上进行了保守测算。本次募投项目效益测算与同行业上市公司类似项目、公司现有业务相比较为谨慎，本次募投项目的效益测算谨慎、合理。

问题（6）：量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响

公司本次募投项目包括“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”和“补充流动资金及偿还银行贷款”。其中“补充流动资金及偿还银行贷款”不会新增资产折旧及摊销，“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的财务评价年限为 16 年，其中第 1 年为建设期，从第 2 年投产后开始计提折旧摊销。对未来盈利能力的测算以公司 2022 年度营业收入、净利润为基准，为谨慎考虑，假设未来测算年度公司营业收入、净利润保持 2022 年度水平，募投项目预计新增营业收入以及新增净利润参照项目可行性研究报告进行测算。本次募投项目实施后，新增资产所增加的折旧摊销对公司未来经营业绩的影响情况如下表所示：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	-	2,176.67	2,176.67	2,176.67	2,176.67	2,176.67	2,140.40	2,140.40
2、对营业收入的影响								
现有营业收入-不含募投项目 (b)	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66
募投项目预测收入 (c)	-	24,770.52	49,541.05	48,550.22	47,579.22	46,627.64	45,695.08	44,781.18
预计营业收入 (d=b+c)	441,741.66	466,512.18	491,282.70	490,291.88	489,320.88	488,369.29	487,436.74	486,522.84
折旧摊销额占现有营业收入比例 (a/b)	-	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.48%	0.48%
折旧摊销额占预计营业收入比例 (a/d)	-	0.47%	0.44%	0.44%	0.44%	0.45%	0.44%	0.44%
3、对净利润的影响								
现有净利润-不含募投项目 (e)	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31
募投项目预测净利润 (f)	-	2,653.18	11,307.63	10,252.44	9,534.87	8,831.66	8,173.34	7,497.98
预计净利润 (g=e+f)	18,957.31	21,610.50	30,264.94	29,209.75	28,492.19	27,788.98	27,130.65	26,455.29
折旧摊销额占现有净利润比例 (a/e)	-	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%	11.29%	11.29%
折旧摊销额占预计净利润比例 (a/g)	-	10.07%	7.19%	7.45%	7.64%	7.83%	7.89%	8.09%

(续上表)

项目	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	T+14	T+15	T+16
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	2,140.40	2,140.40	2,140.40	2,140.40	2,140.40	52.00	52.00	52.00
2、对营业收入的影响								
现有营业收入-不含募投项目 (b)	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66	441,741.66
募投项目预测收入 (c)	43,885.56	43,007.85	42,147.69	41,304.74	40,478.64	39,669.07	38,875.69	38,098.17
预计营业收入 (d=b+c)	485,627.22	484,749.51	483,889.35	483,046.39	482,220.30	481,410.73	480,617.35	479,839.83
折旧摊销额占现有营业收入比例 (a/b)	0.48%	0.48%	0.48%	0.48%	0.48%	0.01%	0.01%	0.01%
折旧摊销额占预计营业收入比例 (a/d)	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	0.01%	0.01%	0.01%
3、对净利润的影响								
现有净利润-不含募投项目 (e)	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31	18,957.31
募投项目预测净利润 (f)	6,836.12	6,187.50	5,551.85	4,928.92	4,318.44	5,495.32	4,909.02	4,334.44
预计净利润 (g=e+f)	25,793.43	25,144.81	24,509.17	23,886.23	23,275.76	24,452.63	23,866.33	23,291.76
折旧摊销额占现有净利润比例 (a/e)	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	0.27%	0.27%	0.27%
折旧摊销额占预计净利润比例 (a/g)	8.30%	8.51%	8.73%	8.96%	9.20%	0.21%	0.22%	0.22%

注 1：“T”表示项目开始建设时期。

注 2：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。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。

根据上述模拟测算，若本次募投项目达到预计效益，T+2 年公司新增折旧摊销额占公司预计营业收入及预计净利润的比例最高，分别为 0.47%和 10.07%。随着募投项目折旧摊销的下降，上述占比将降低。T+14 年公司新增折旧摊销额占公司预计营业收入及预计净利润的比例最低，分别为 0.01%和 0.21%。

极端情况下，若本次募投项目未产生收入和利润，T+2 年公司新增折旧摊销额占公司现有营业收入及现有净利润的比例最高，分别为 0.49%和 11.48%。随着募投项目折旧摊销的下降，上述占比将降低。T+14 年公司新增折旧摊销额占公司现有营业收入及现有净利润的比例最低，分别为 0.01%和 0.27%。

综上所述，本次募投项目新增折旧摊销占发行人营业收入和净利润的比例较低，且随着项目产能得到释放，发行人的经营业绩提升，新增折旧摊销对公司业绩的影响将逐渐下降，对公司未来盈利能力不构成重大不利影响。

二、申报会计师的核查情况

我们执行了以下核查程序：

1、查阅与前次募投项目决策相关的三会文件及信息披露文件，了解前次募投项目的基本情况。

2、查阅金刚线市场与下游光伏行业的研究报告，了解金刚线市场竞争情况以及金刚线行业的下游需求情况，分析本次发行人募投项目实施的合理性与必要性。

3、查阅本次募投项目“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的可行性研究报告，对本次募投项目的投资测算及效益测算进行复核。查阅金刚线同行业可比公司招股说明书、募集说明书等公开披露文件，

了解同行业可比公司类似募投项目的投资规模、效益指标和金刚线产品的毛利率水平，分析发行人本次募投项目投资规模的合理性以及效益测算的谨慎性。

4、访谈发行人的高级管理人员，了解发行人金刚线销售价格、销售成本的变动原因，以及本次募投项目毛利率高于 2019 年、2020 年金刚线毛利率的原因。

5、查阅本次募投项目“年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目”的可行性研究报告，了解效益测算的测算过程和主要参数，并与公司现有产品价格和原材料价格进行比较，分析本次募投项目效益测算过程的谨慎性。

6、结合发行人的固定资产、无形资产摊销政策，对本次募投项目的折旧摊销测算金额进行复核，分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来营业收入及净利润的影响程度。

核查意见：

经核查，我们认为：

1、发行人本次募投项目投资测算谨慎，投资规模合理。

2、2019 年和 2020 年，发行人的金刚线项目尚在进行技术和设备改造，毛利率较低，2021 年和 2022 年达到同行业平均水平。发行人本次募投项目金刚线的毛利率高于 2019 年与 2020 年的毛利率，但低于 2021 年和 2022 年的毛利率及同行业可比公司的平均毛利率，具有合理性。

3、发行人本次募投项目的效益测算谨慎、合理。

4、发行人本次募投项目新增折旧摊销不会对发行人未来盈利能力产生重大不利影响。

审核问询函问题 3

报告期内，发行人预应力钢绞线、钢帘线、镀锌钢丝及钢绞线产品毛利率均呈下滑趋势，其中预应力钢绞线产品毛利率由 2019 年度的 14.38% 下滑至 2022 年 1-9 月的 9.36%，钢帘线由 13.17% 下滑至 0.84%，镀锌钢丝及钢绞线由 20.55% 下滑至 9.80%。金刚线毛利率则大幅上升，由 -9.01% 上升至 53.72%。报告期末，公司存货账面价值分别为 51,323.79 万元、45,544.22 万元、54,288.02 万元和 87,475.48 万元，占资产总额的比例分别为 10.69%、8.79%、7.51% 和 11.09%。2019 年末，公司的存货跌价准备金额为 2,184.91 万元，2020 年末、2021 年末和 2022 年 9 月末，公司存货跌价准备金额为 0 万元。

请发行人补充说明：（1）结合发行人原材料采购成本、产品价格波动情况、同行业可比上市公司同类产品报告期内毛利率情况，说明发行人相关产品毛利率是否与同行业存在重大差异，如有，说明原因及合理性；（2）结合相关产品毛利率大幅下降的情形，2021 年度和 2022 年 1-9 月均未计提存货跌价损失的原因及合理性，相关会计处理是否谨慎；（3）结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），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，是否已从本次募集资金总额中扣除，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

请发行人补充披露（1）（2）的相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

一、发行人说明

问题（1）：结合发行人原材料采购成本、产品价格波动情况、同行业可比上市公司同类产品报告期内毛利率情况，说明发行人相关产品毛利率是否与同行业存在重大差异，如有，说明原因及合理性

（一）预应力钢绞线

1、主要原材料采购价格、产品价格

公司预应力钢绞线的主要原材料为钢材，2019 年至 2022 年，预应力钢绞线用钢材采购价格和产品销售价格列示如下：

单位：元/吨

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格
预应力钢绞线用钢材的采购价格①	4,129.76	-13.77%	4,789.36	35.16%	3,543.46	-3.64%	3,677.18
销售价格②	5,069.08	-11.68%	5,739.35	26.63%	4,532.54	-2.65%	4,655.93
销售价格与采购价格的差额(②-①)	939.32	-1.12%	949.99	-3.95%	989.08	1.06%	978.75

预应力钢绞线的销售价格主要参照钢材的市场价格来确定，销售价格与钢材采购价格的差额基本维持在 1,000 元左右，销售价格与原材料钢材的采购价格波动基本一致。

2、同行业可比上市公司同类产品毛利率对比情况

2019 年至 2022 年，公司与同行业可比公司的预应力钢绞线业务毛利率对比情况列示如下：

公司	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
贵绳股份	5.27%	-1.25%	6.52%	-3.79%	10.31%	-0.83%	11.14%

银龙股份	12.11%	1.04%	11.07%	-2.31%	13.38%	-2.27%	15.65%
平均值	8.69%	-0.11%	8.80%	-3.05%	11.85%	-1.55%	13.40%
发行人	9.18%	-1.26%	10.44%	-1.70%	12.14%	-2.24%	14.38%

注：数据来源为同行业可比公司的公开披露数据，贵绳股份和银龙股份取其钢绞线业务毛利率。

2019 年至 2022 年，公司预应力钢绞线的毛利率分别为 14.38%、12.14%、10.44% 和 9.18%。2020 年与 2019 年相比，预应力钢绞线的毛利率下降 2.24 个百分点，主要系公司自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《企业会计准则第 14 号-收入》，销售商品的运费由销售费用计入主营业务成本中的制造费用及其他，导致平均销售价格的降幅高于平均销售成本。2021 年与 2020 年相比，预应力钢绞线的毛利率下降 1.70 个百分点，主要系在原材料成本上升时，预应力钢绞线的价格调整滞后于原材料价格波动，导致平均销售价格的涨幅低于平均销售成本。2022 年与 2021 年相比，预应力钢绞线的毛利率下降 1.26 个百分点，主要系市场竞争加剧，公司的定价空间收窄，导致平均销售价格的降幅高于平均销售成本。

2019 年至 2022 年，公司预应力钢绞线的毛利率与同行业可比公司的毛利率平均值基本一致，且均呈小幅下降趋势。由于在客户结构、信用政策、业务模式等方面存在差异，导致公司与各同行业可比公司的毛利率略有差异，高于贵绳股份，低于银龙股份。银龙股份的毛利率较高，主要系其出口占比较高，出口业务毛利率高于内销。2022 年由于银龙股份钢绞线出口销售量较上年同期增加，因此其毛利率小幅上升。

综上所述，公司预应力钢绞线的毛利率与同行业可比公司的波动趋势基本一致，小幅差异具有合理性，不存在重大差异。

（二）钢帘线

1、主要原材料采购价格、产品价格

公司钢帘线的主要原材料为钢材，2019 年至 2022 年，公司主要原材料采购价格和产品价格列示如下：

单位：元/吨

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格
钢帘线用钢材 采购价格①	4,531.81	-11.18%	5,102.41	33.86%	3,811.84	-4.18%	3,978.08
销售价格②	8,186.98	-10.36%	9,133.60	15.56%	7,903.88	-4.02%	8,235.08
销售价格与采 购价格的差额 (②-①)	3,655.17	-9.33%	4,031.19	-3.67%	4,184.63	-3.66%	4,343.60

公司钢帘线的销售价格主要依据钢材的市场价格来确定。2019 年至 2022 年，公司钢帘线的销售价格与原材料钢材的采购价格波动趋势一致，但差额呈下降趋势，主要系受经济下行的影响，整车消费市场不景气，同时物流指数下降，运输量较少，替换轮胎市场萎缩，导致钢帘线的市场需求下降，市场竞争激烈所致。

2、同行业可比上市公司同类产品毛利率对比情况

公司	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
首佳科技	13.37%	-1.98%	15.35%	-3.91%	19.26%	1.67%	17.59%
大业股份	-1.36%	-5.86%	4.50%	0.38%	4.12%	-2.33%	6.45%
平均值	6.01%	-3.92%	9.93%	-1.77%	11.69%	-0.33%	12.02%
发行人	0.54%	-10.90%	11.45%	-0.76%	12.21%	-0.96%	13.17%

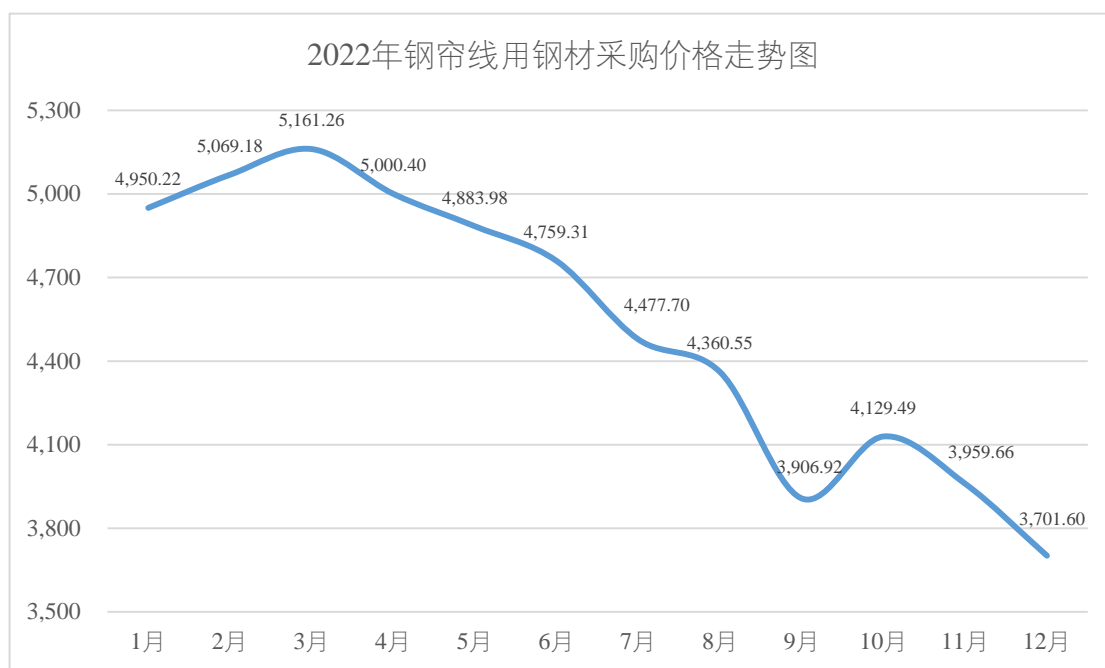
注：数据来源为同行业可比公司的公开披露数据。

由上表可知，公司与同行业可比公司的钢帘线毛利率平均值均呈下降趋势。其中，公司钢帘线的毛利率高于大业股份，低于首佳科技。大业股份的钢帘线毛利率较低，主要系其产能利用率低，规模效应较弱，单位产品分摊的折旧、人工成本较高所致。首佳科技的钢帘线毛

利率较高，主要系其销售的钢帘线中包含工程轮胎用钢帘线，且出口销售占比较高，而公司的钢帘线主要为载重轮胎用钢帘线，且主要为境内销售，产品结构和市场存在差异所致。

2019年至2021年，公司钢帘线的毛利率与同行业可比公司的平均值基本一致。2022年，公司和大业股份的钢帘线毛利率均大幅下降，首佳科技小幅下降，从而导致公司2022年的钢帘线毛利率低于同行业可比公司平均值。首佳科技2022年出口销售量较上年同期增加，且产品结构、市场与公司存在差异，毛利率降幅较小。公司钢帘线毛利率降幅较大主要系以下四点：（1）受经济下行的影响，整车消费市场不景气，同时物流指数下降，运输量较少，替换轮胎市场萎缩，导致钢帘线的市场需求下降，市场竞争激烈，造成销售价格下降幅度较大；（2）2022年与2021年相比，虽然钢帘线的主要原材料钢材采购价格下降，但其所需能源和辅材的采购价格上涨幅度较大，且钢帘线的产量下降，产能利用率略有下降，导致单位制造费用和单位人工成本上升，造成单位销售成本上涨；（3）2021年5月起，公司实施第二期员工持股计划，生产人员的股份支付费用计入职工薪酬导致直接人工上升；（4）公司钢帘线产品的销售定价主要依据钢材的采购价格，虽然2022年原材料钢材的采购价格大幅下降，但由于公司的原材料需提前采购，原材料价格的下降体现到成本中一般有1-2个月时间差，具有滞后性，因此单位材料成本的下降滞后于销售价格，导致毛利率降低。

2022年，公司钢帘线用钢材的采购价格走势列示如下：



由上图可以看出，2022年4月-12月钢帘线用钢材的采购价格快速下降，降幅在25%以上，但由于钢材需提前采购，造成单位材料成本的下降滞后于销售价格，导致公司钢帘线的毛利率降低。

综上所述，2019年至2021年，公司钢帘线的毛利率与同行业可比公司的平均值差异较小，2022年公司和大业股份的钢帘线毛利率均大幅下降，首佳科技小幅下降，差异原因具有合理性。

（三）镀锌钢丝及钢绞线

1、主要原材料采购价格、产品价格

公司镀锌钢丝及钢绞线的主要原材料为钢材，2019年至2022年，公司主要原材料钢材的采购价格和产品价格列示如下：

单位：元/吨

项目	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格
镀锌钢丝及钢绞线用钢材的采购价格①	4,108.41	-11.71%	4,653.17	34.07%	3,470.63	-2.83%	3,571.60

销售价格 ②	6,752.11	-3.76%	7,016.24	15.45%	6,077.15	-3.59%	6,303.52
销售价格 与采购价格 的差额 (②-①)	2,643.70	9.24%	2,420.02	-7.16%	2,606.52	-4.59%	2,731.92

公司镀锌钢丝及钢绞线的销售价格主要依据钢材的市场价格来定价，2019年至2022年，镀锌钢丝及钢绞线的销售价格与钢材采购价格的波动趋势基本一致，差额呈小幅波动趋势，主要系市场竞争影响所致。

2、同行业可比上市公司同类产品毛利率对比情况

公司	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
冠明新材	10.30%	-3.20%	13.50%	-3.99%	17.49%	0.42%	17.07%
发行人	9.15%	-1.05%	10.20%	-8.51%	18.71%	-1.84%	20.55%

注 1：数据来源为同行业可比公司的公开披露数据。

注 2：冠明新材分开披露镀锌钢丝及镀锌钢绞线的收入成本，取合计数据计算毛利率；

2019年至2022年，公司镀锌钢丝及钢绞线毛利率与同行业可比公司相比差异较小，整体呈下降趋势。2021年与2020年相比，公司和同行业可比公司镀锌钢丝及钢绞线的毛利率降幅较大，主要系以下两点：（1）镀锌钢丝及钢绞线的价格主要参照钢材的市场价格来定价，由于镀锌钢丝及钢绞线的市场竞争较为激烈，其销售价格的上涨金额低于主要原材料钢材的采购价格上升金额；（2）镀锌钢丝及钢绞线的辅材镀锌锭采购价格上升幅度较大，导致单位销售成本上升。除上述原因外，公司2021年镀锌钢丝及钢绞线的产量下降，产能利用率降低，单位制造费用和单位人工成本上升，从而造成公司2021年毛利率的降幅高于同行业可比公司。

（四）金刚线

1、主要原材料采购价格、产品价格

公司金刚线的主要原材料包括黄铜线、金刚石微粉和镍冠，其中黄铜线由公司其他车间生产提供，金刚石微粉、镍冠向第三方采购。2019年至2022年，黄铜线的平均生产成本和金刚石微粉、镍冠的平均采购价格及变化趋势列示如下：

项目	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格
黄铜线（元/吨）	24,709.67	44.14%	17,143.37	2.69%	16,693.65	1.72%	16,411.12
金刚石微粉（元/克拉）	0.93	-11.43%	1.05	8.25%	0.97	-19.17%	1.20
镍冠（元/公斤）	212.65	36.17%	156.16	13.84%	137.17	-10.32%	152.95
平均销售成本（元/公里）	14.59	-29.50%	20.70	-38.06%	33.42	-25.56%	44.90
销售价格(元/公里)	32.73	-9.70%	36.25	-6.43%	38.74	-5.94%	41.18

由上表可知，2019年至2022年，金刚线的原材料中，黄铜线的生产成本、金刚石微粉和镍冠的采购价格呈现波动趋势。公司金刚线的销售价格是在生产成本的基础上加成一定毛利并综合考虑市场供需情况来定价。

为了增强金刚线产品的竞争优势，公司不断通过设备研发和技术改造，提升规模及生产效率，降低单位生产成本。公司金刚线项目投产后，产能逐渐爬坡，并且在“碳达峰、碳中和”大政方针的推动下，光伏行业快速发展，对金刚线的需求旺盛，产能利用率不断提升，规模效应下成本摊薄，导致平均销售成本的降幅高于平均销售价格。

2、同行业可比上市公司同类产品毛利率对比情况

可比上市公司	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
美畅股份	55.84%	-1.42%	57.26%	-1.46%	58.72%	4.14%	54.58%
高测股份	43.10%	7.19%	35.91%	2.89%	33.02%	0.56%	32.46%
三超新材	22.74%	-3.46%	26.20%	-5.55%	31.75%	4.86%	26.89%

岱勒新材	35.36%	20.63%	14.73%	-6.86%	21.59%	3.83%	17.76%
原轼新材	48.93%	-9.62%	58.55%	4.71%	53.84%	36.64%	17.20%
聚成科技	36.45%	-4.11%	40.56%	-8.33%	48.89%	3.68%	45.21%
宇晶股份	39.56%	0.65%	38.91%	-13.57%	52.48%	/	未披露
平均值	40.28%	1.42%	38.86%	-4.04%	42.90%	10.55%	32.35%
发行人	55.41%	12.52%	42.89%	29.16%	13.73%	22.74%	-9.01%

注 1: 数据来源为同行业可比公司的公开披露数据。

注 2: 高测股份 2021 年与 2022 年取其光伏切割耗材计算金刚线业务毛利率, 2019 年与 2020 年选取其高硬脆材料切割耗材计算金刚线业务毛利率。

注 3: 原轼新材 2020 年与 2019 年取其自产金刚线业务毛利率数据。2022 年取其 1-6 月金刚线业务毛利率数据。

由上表可以看出, 2019 年和 2020 年公司金刚线的毛利率低于同行业可比公司平均值, 主要系公司的金刚线尚处于技术和设备改造阶段, 产能较小, 生产技术和生产设备不成熟, 产能利用率较低导致单位生产成本偏高。2021 年和 2022 年, 随着公司完成设备研发和技术改造, 提升生产效率, 降低单位生产成本, 并且金刚线的产能大幅提升, 规模效应下成本摊薄, 毛利率快速上升。公司是行业内拥有全产业链生产技术的金刚线企业, 可以降低金刚线的生产成本, 具有成本优势, 2021 年和 2022 年的金刚线毛利率已高于同行业可比公司平均水平。

(五) 有机硅及相关产品

公司	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
东岳硅材	14.20%	-23.19%	37.39%	15.01%	22.38%	-4.90%	27.28%
合盛硅业	32.70%	-23.16%	55.86%	25.71%	30.15%	-3.25%	33.40%
兴发集团	17.50%	-16.94%	34.44%	6.28%	28.16%	6.03%	22.13%
可比公司均值	21.47%	-21.09%	42.56%	15.66%	26.90%	-0.70%	27.60%
发行人	14.02%	/	/	/	/	/	/

注 1: 数据来源为有机硅同行业可比公司的公开披露数据。

注 2: 东岳硅材 2019 年和 2020 年的毛利率为主营业务毛利率, 2021 年和 2022 年的毛利率为有机硅化学原料制造业务的毛利率。

注 3: 合盛硅业毛利率为其有机硅业务毛利率。

注 4: 兴发集团 2019 年至 2021 年毛利率为其有机硅产品的毛利率, 2022 年毛利率为其有机

硅系列产品的毛利率。

公司的有机硅项目于 2022 年开始产出产品并形成销售，生产初期产能利用率较低，毛利率低于同行业可比公司平均水平，与东岳硅材较为接近。合盛硅业有机硅产品的毛利率整体高于同行业可比公司平均水平，主要系合盛硅业利用自身金属硅、有机硅上下游一体化的优势降低生产成本所致。

问题（2）：结合相关产品毛利率大幅下降的情形，2021 年度和 2022 年 1-9 月均未计提存货跌价损失的原因及合理性，相关会计处理是否谨慎

2019年至2022年，公司各产品的毛利率变动情况列示如下：

产品	2022 年度		2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
预应力钢绞线	9.18%	-1.26%	9.36%	-1.08%	10.44%	-1.70%	12.14%	-2.24%	14.38%
钢帘线	0.54%	-10.90%	0.84%	-10.60%	11.45%	-0.76%	12.21%	-0.96%	13.17%
镀锌钢丝及钢绞线	9.15%	-1.05%	9.80%	-0.40%	10.20%	-8.51%	18.71%	-1.84%	20.55%
金刚线	55.41%	12.52%	53.72%	10.82%	42.89%	29.16%	13.73%	22.74%	-9.01%
有机硅及相关产品	14.02%	/	10.81%	/	-	-	-	-	-

注：2022 年度、2022 年 1-9 月毛利率变动的计算基数均为 2021 年的毛利率。

由上表可知，2019 年至 2022 年，公司预应力钢绞线、镀锌钢丝及钢绞线的毛利率下降，但 2022 年的毛利率尚处于正常水平，不存在减值迹象。公司按照《企业会计准则第 1 号—存货》的规定对上述产品进行减值测试，该部分产品经测试未发生减值。

2019 年至 2021 年，钢帘线的毛利率小幅下降，2022 年的毛利率降幅较大，原因详见本题之“问题（1）”之“（二）”之“2、同行

业可比上市公司同类产品毛利率对比情况”。2021 年末、2022 年 9 月末和 2022 年 12 月末，公司的钢帘线产品库龄情况良好，可变现净值高于成本，因此未计提跌价准备，详述如下：

（一）2021 年 12 月 31 日

截至2021年12月31日，钢帘线的存货结构及库龄情况列示如下：

单位：万元

存货分类	一年以内		一年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	3,819.77	100.00%	-	-	3,819.77
在产品	3,440.76	100.00%	-	-	3,440.76
库存商品	4,251.27	100.00%	-	-	4,251.27
发出商品	1.63	100.00%	-	-	1.63
周转材料	4,077.00	53.29%	3,573.70	46.71%	7,650.70
合计	15,590.43	81.35%	3,573.70	18.65%	19,164.13

由上表可以看出，钢帘线的原材料、在产品、库存商品、发出商品的库龄均为一年以内，周转材料主要系钢帘线生产和销售过程中周转用的工字轮，已按照使用次数或使用年限摊销，账面库存余额为正常使用的周转材料，该部分存货经测试未发生减值。

2021年12月31日，公司对钢帘线产品的原材料、在产品、库存商品和发出商品按成本与可变现净值孰低的方法进行存货减值测试。针对原材料、在产品，以其对应的产成品近期平均销售价格减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额作为可变现净值。可变现净值小于账面余额的部分作为存货跌价准备。其中，继续加工成本按公司近一年继续加工成本占比确定，销售费用及相关税费按照近一年销售费用率及相关税费率确定。

钢帘线的主要原材料为钢材、在产品为帘线单丝和帘线用电镀线，2021年12月31日的存货减值测试过程如下：

项目	账面价值 (万元)	库存数量 (吨)	账面单位 成本(元/ 吨)	成材率	折算单位 产成品所 耗用的材 料单位成 本(元/ 吨)	预计售价 (元/吨)	进一步加 工成产成 品的成本 (元/吨)	费用及 税金(元 /吨)	可变现净 值(元/吨)	计提 存货跌 价准备 金额
普通国产帘 线用钢材	3,819.77	7,230.44	5,282.90	95.83%	5,512.78	8,879.76	2,858.95	336.52	5,684.29	-
帘线用电镀 线	2,633.81	4,234.30	6,220.18	96.97%	6,414.54	8,879.76	1,660.11	336.52	6,883.13	-
帘线单丝	793.34	1,116.39	7,106.33	98.85%	7,189.00	8,879.76	947.09	336.52	7,596.15	-
钢帘线	4,251.27	5,228.17	8,131.46		8,131.46	8,879.76		336.52	8,543.24	-
钢帘线(发 出商品)	1.63	2.00	8,131.46		8,131.46	11,123.71		343.15	10,780.56	-

注 1: 成材率为 1 吨原材料或在产品可以生产出的产成品比例。

注 2: 折算单位产成品所耗用的材料单位成本=账面单位成本/成材率。

注 3: 可变现净值=预计售价-进一步加工成产成品的成本-费用及税金。

由上表可知,经减值测试,截至2021年12月31日,钢帘线的原材料、在产品、发出商品和库存商品折算单位产成品所耗用的材料成本低于对应的可变现净值,因此未发生减值,无需计提存货跌价准备。

(二) 2022年9月30日

截至2022年9月30日,钢帘线的存货结构及库龄情况列示如下:

单位:万元

存货分类	一年以内		一年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	3,512.21	100.00%	-	-	3,512.21
在产品	3,840.53	100.00%	-	-	3,840.53
库存商品	5,520.63	100.00%	-	-	5,520.63
周转材料	7,184.28	70.12%	3,061.79	29.88%	10,246.07
合计	20,057.65	86.76%	3,061.79	13.24%	23,119.44

由上表可以看出,钢帘线的原材料、在产品、库存商品的库龄均为一年以内,周转材料主要系钢帘线生产和销售过程中周转用的工字轮,已按照使用次数或使用年限摊销,账面库存余额为正常使用的周转材料,该部分存货经测试未发生减值。

2022年9月30日,公司对钢帘线产品的原材料、在产品及库存商品按成本与可变现净值孰低的方法进行存货减值测试。针对原材料、

在产品，以其对应的产成品近期平均销售价格减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额作为可变现净值。可变现净值小于账面余额的部分作为存货跌价准备。其中，继续加工成本按公司近一年继续加工成本占比确定，销售费用及相关税费按照近一年销售费用率及相关税费率确定。

钢帘线的主要原材料为钢材、在产品为帘线单丝和帘线用电镀线，其存货减值测试过程如下：

项目	账面价值(万元)	库存数量(吨)	账面单位成本(元/吨)	成材率	折算单位产成品所耗用的材料单位成本(元/吨)	预计售价(元/吨)	进一步加工产成品的成本(元/吨)	费用及税金(元/吨)	可变现净值(元/吨)	计提存货跌价准备金额
普通国产帘线用钢材	3,512.21	8,467.04	4,148.10	96.31%	4,307.03	8,063.15	3,219.01	282.82	4,561.32	-
帘线用电镀线	2,277.54	4,088.12	5,571.13	97.80%	5,696.45	8,063.15	1,882.50	282.82	5,897.83	-
帘线单丝	591.77	897.51	6,593.45	99.03%	6,658.03	8,063.15	1,052.28	282.82	6,728.05	-
钢帘线	5,520.63	7,102.81	7,772.46		7,772.46	8,063.15		282.82	7,780.33	-

注 1：成材率为 1 吨原材料或在产品可以生产出的产成品比例。

注 2：折算单位产成品所耗用的材料单位成本=账面单位成本/成材率。

注 3：可变现净值=预计售价-进一步加工产成品的成本-费用及税金。

由上表可知，经减值测试，截至2022年9月30日，钢帘线的原材料、在产品和库存商品折算单位产成品所耗用的材料成本低于对应的可变现净值，因此未发生减值，无需计提存货跌价准备。

(三) 2022年12月31日

截至2022年12月31日，钢帘线的存货结构及库龄情况列示如下：

单位：万元

存货分类	一年以内		一年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	3,762.34	100.00%	-	-	3,762.34
在产品	1,452.39	100.00%	-	-	1,452.39
库存商品	4,062.83	100.00%	-	-	4,062.83
发出商品	292.71	100.00%	-	-	292.71
周转材料	6,056.47	65.25%	3,224.93	34.75%	9,281.40

合计	15,626.74	82.89%	3,224.93	17.11%	18,851.67
----	-----------	--------	----------	--------	-----------

由上表可以看出，钢帘线的原材料、在产品、库存商品、发出商品的库龄均为一年以内，周转材料主要系钢帘线生产和销售过程中周转用的工字轮，已按照使用次数或使用年限摊销，账面库存余额为正常使用的周转材料，该部分存货经测试未发生减值。

2022年12月31日，公司对钢帘线产品的原材料、在产品、库存商品和发出商品按成本与可变现净值孰低的方法进行存货减值测试。针对原材料、在产品，以其对应的产成品近期平均销售价格减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额作为可变现净值。可变现净值小于账面余额的部分作为存货跌价准备。其中，继续加工成本按公司近一年继续加工成本占比确定，销售费用及相关税费按照近一年销售费用率及相关税费率确定。

钢帘线的主要原材料为钢材、在产品为帘线单丝和帘线用电镀线，其存货减值测试过程如下：

项目	账面价值(万元)	库存数量(吨)	账面单位成本(元/吨)	成材率	折算单位产成品所耗用的材料单位成本(元/吨)	预计售价(元/吨)	进一步加工产成品的成本(元/吨)	费用及税金(元/吨)	可变现净值(元/吨)	计提存货跌价准备金额
普通国产帘线钢材	3,762.34	9,736.16	3,864.30	96.36%	4,010.27	7,516.34	3,142.56	267.15	4,106.63	-
帘线用电镀线	1,260.78	2,443.28	5,160.20	97.87%	5,272.51	7,516.34	1,861.18	267.15	5,388.01	-
帘线单丝	191.60	317.79	6,029.32	99.03%	6,088.37	7,516.34	1,033.57	267.15	6,215.62	-
钢帘线	4,062.83	5,704.81	7,121.76		7,121.76	7,516.34		267.15	7,249.19	-
钢帘线(发出商品)	292.71	411.01	7,121.80		7,121.80	8,239.48		267.78	7,971.70	-

注 1：成材率为 1 吨原材料或在产品可以生产出的产成品比例。

注 2：折算单位产成品所耗用的材料单位成本=账面单位成本/成材率。

注 3：可变现净值=预计售价-进一步加工产成品的成本-费用及税金。

由上表可知，经减值测试，截至2022年12月31日，钢帘线的原材料、在产品、发出商品和库存商品折算单位产成品所耗用的材料成本

低于对应的可变现净值，因此未发生减值，无需计提存货跌价准备。

综上所述，2019年至2022年，预应力钢绞线、镀锌钢丝及钢绞线的毛利率下降，但2022年的毛利率尚处于正常水平，不存在减值迹象。2022年与2021年相比，钢帘线的毛利率大幅下降。公司按照《企业会计准则第1号—存货》的规定对上述产品进行减值测试，2021年末、2022年9月末和2022年末经测试未发生减值，因此未计提存货跌价损失是合理的，相关会计处理谨慎。

问题（3）：结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），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，是否已从本次募集资金总额中扣除，是否符合《证券期货法律适用意见第18号》《监管规则适用指引—发行类第7号》的相关要求

（一）财务性投资和类金融业务的认定标准

1、财务性投资

根据《<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》的相关规定，财务性投资的认定标准如下：

（1）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或产业基金、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。

(2) 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。

(3) 上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

(4) 基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

(5) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

(6) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

2、类金融业务

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》相关规定，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、商业保理和小贷业务等。

(二) 结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）

截至 2022 年 12 月 31 日，公司可能构成财务性投资（包括类金融业务）的相关会计科目具体情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	账面价值	内容	其中：财务性投资金额（包括类金融业务）
交易性金融资产				
衍生金融资产				
其他应收款	3,733.62	3,327.95	押金及保证金、备用金和其他	
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2,605.75	2,605.75	增值税留抵税额、所得税预缴税额、预缴水资源税	
可供出售金融资产				
债权投资				
其他债权投资				
长期应收款				
长期股权投资				
其他权益工具投资	964.68	964.68	系对巩义浦发村镇银行股份有限公司、江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司、河南恒基焊材科技有限公司的投资	624.00
其他非流动资产	5,994.43	5,994.43	预付工程设备款	
合计	13,298.48	12,892.82		624.00

1、其他应收款

截至 2022 年 12 月 31 日，公司的其他应收款账面余额为 3,733.62 万元，账面价值为 3,327.95 万元。账面余额的具体构成如下所示：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日账面余额
备用金	155.43
押金及保证金	2,291.49
其他	1,286.70
合计	3,733.62

（1）备用金

截至 2022 年 12 月 31 日，其他应收款中的备用金为 155.43 万元，

主要为与公司日常经营活动相关暂未收回的款项，不属于财务性投资。

(2) 押金及保证金

截至 2022 年 12 月 31 日，其他应收款中的押金及保证金余额为 2,291.49 万元，主要系公司项目及投标的保证金，不属于财务性投资。

(3) 其他

截至 2022 年 12 月 31 日，其他应收款-其他的余额为 1,286.70 万元，主要系公司支付 1,000.00 万元股权转让款，后因故取消交易，截至本回复报告出具日，该笔款项已收回，不属于财务性投资。

2、其他流动资产

截至 2022 年 12 月 31 日，公司的其他流动资产余额为 2,605.75 万元。具体构成如下所示：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日账面余额
所得税预缴税额	184.90
增值税留抵税额	2,379.64
预缴水资源税	41.21
合计	2,605.75

截至 2022 年 12 月 31 日，公司的其他流动资产为所得税预缴税额、增值税留抵税额和预缴水资源税，不属于财务性投资。

3、其他权益工具投资

截至 2022 年 12 月 31 日，公司其他权益工具投资账面余额 964.68 万元，系对于参股公司的投资，具体情况如下所示：

单位：万元

参股公司	投资日期	持股比例	2022 年 12 月 31 日账面余额
巩义浦发村镇银行股份有限公司	2009 年	4.00%	624.00
江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公	2020 年	0.078%	140.68

参股公司	投资日期	持股比例	2022年12月31日账面余额
司			
河南恒基焊材科技有限公司	2020年	6.67%	200.00
合计			964.68

(1) 巩义浦发村镇银行股份有限公司的经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项及代理保险业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。公司对其投资属于非金融企业投资金融业务，属于财务性投资。截至 2022 年 12 月 31 日，公司对巩义浦发村镇银行股份有限公司投资金额占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 0.17%，不属于金额较大的财务性投资。

(2) 江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司经营范围为：硅提纯；单晶及多晶硅棒以及多晶硅片、太阳能电池、太阳能电池组件及太阳能光伏应用产品、太阳能热管、太阳能热水器、热水系统以及太阳能光热应用产品生产和销售、仓储；蓝宝石衬底材料、发光二极管的研发、生产、销售。

江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司曾为公司客户，公司于 2011 年 5 月开始与其开展业务合作，主要向其销售超精细钢丝（超精细钢丝后被金刚线替代）。江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司由于行业变化以及自身经营原因于 2015 年被江西省新余市中级人民法院裁定破产重整，公司的受偿金额为 140.68 万元，以债转股的形式转为公司持有江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司优先股股权 0.078%，剩余货款公司已全部计提坏账准备。该笔投资系基于客户破产重整的历史原因形成，且短期难以清退，根据《证券期货法律适用

意见第 18 号》的规定，不纳入财务性投资计算口径。

(3) 河南恒基焊材科技有限公司经营范围为：生产销售：焊丝、无镀铜焊丝、镀铜焊丝、药芯焊丝、不锈钢焊丝；销售：硅片、电池片；货物或技术进出口。河南恒基焊材科技有限公司主要生产焊丝，焊丝产品广泛应用于金属焊接过程，其与公司产品的部分生产工艺类似，公司对河南恒基焊材科技有限公司进行投资，主要是为了拓展相关产业，进行产品储备，其符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

4、其他非流动资产

截至 2022 年 12 月 31 日，公司其他非流动资产账面余额 5,994.43 万元，为预付工程设备款，不属于财务性投资。

(三) 根据对子公司的分析，判断公司是否可能存在财务性投资（包括类金融业务）

公司的业务板块包括金属制品板块和化工板块。金属制品板块业务主要从事预应力钢绞线、钢帘线、镀锌钢丝及钢绞线、金刚线等金属制品的研发、生产和销售，化工板块业务主要从事有机硅及其相关产品的研发、生产和销售。

截至本回复报告出具日，发行人控制的子（孙）公司基本情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	主营业务或设 立目的	与公司主营 业务的关系	生产产 品
恒星金属	10,000.00	10,000.00	制造、销售镀锌 钢丝、钢绞线	公司主营业 务之一	镀锌钢 丝、钢绞 线
恒星机械	150.00	150.00	制造机械设备、 设备配件	为公司提供 设备维修服	设备维 修服务

公司名称	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	主营业务或设 立目的	与公司主营 业务的关系	生产产 品
				务	
恒星钢缆	12,428.16	12,428.16	制造、销售预应 力钢绞线	公司主营业 务之一	预应 力 钢 绞 线
恒星万博	1,000.00	1,000.00	销售预应力钢 绞线	销售公司产 品	贸易
博宇新能源	9,000.00	9,000.00	受托加工金刚 石微粉	为公司金刚 线的原材料 提供加工服 务	金刚 石 微 粉 的 加 工 服 务
恒星贸易	2,000.00	2,000.00	钢材、金属制品 等的贸易	公司的原材 料集采平台	贸易
恒星售电	20,500.00	4,500.00	电力采购平台	目前未开展 具体业务	-
恒星化学	67,100.00	67,100.00	有机硅聚合物 及副产品(不含 危险品)生产、 销售	公司主营业 务之一	生产销 售有机 硅及相 关产品
香港龙威	500.00 万美元	275.00 万美元	出口贸易	经营公司产 品的出口业 务	贸易
恒成通	49,936.50	49,936.50	投资恒星化学	未开展具体 业务,仅持有 恒星化学的 股权	-
恒昶达	2,000.00	-	钢材、金属制品 等的贸易	公司的原材 料集采平台, 未开展具体 业务	贸易
恒豫德	1,000.00	1,000.00	金属材料贸易 和设备采购	与公司业务 相关的贸易 平台	贸易
宝畅联达	20,000.00	19,845.93	预应力钢绞线 的生产和销售	为公司主营 业务之一	预应 力 钢 绞 线
君煜新材料	30,303.00	30,303.00	向恒星化学投 资,现已将股 权转让	未开展具体 业务	-
永金矿业	300.00	-	拟承接公司客 户抵债的采矿 权	未开展具体 业务	-
恒星新能源	2,000.00	-	金刚线的生产 和销售	尚未开展具 体业务	-

1、恒星售电为公司于 2017 年 3 月设立的全资子公司，设立目的

是基于《河南省发展和改革委员会国家能源局河南监管办公室关于河南省 2017 年开展电力直接交易有关事项的通知》（豫发改运行〔2017〕45 号）、《河南省发展和改革委员会关于开展售电公司市场注册工作的通知》（豫发改能源〔2017〕7 号）相关政策，鼓励社会资本设立售电公司参与电力直接交易市场。恒星售电成立后，由于售电市场竞争比较激烈，公司与其他有发电背景的售电公司相比没有优势，恒星售电仅于 2017 年与漯河发电有限公司签订购电协议、与恒星钢缆签订电力委托协议。公司对恒星售电的 4,500 万元投资款已转回恒星科技，由恒星科技统一调配，不会造成资金闲置。

目前售电行业尚处于低价购电高价售电，利用价差来维持运营的阶段，未来该行业将定位于用电需求侧的多元化能源服务商，从配电环节到最终用户的智能电表以及接入设备，打造智能化用电终端。随着电改政策的不断推进和创新，公司可以根据市场发展情况，积极参与到增量配网中。

2、恒成通的设立目的是投资恒星化学，其将股东投入的资金于 2021 年 1 月全部投入到了恒星化学。

3、君煜新材料为恒星科技于 2020 年 1 月与鄂尔多斯市君瀚发展投资中心（有限合伙）、宁波梅山保税港区膜天君富投资管理有限公司设立的合伙企业，设立的目的是引入政府资金投资子公司恒星化学。鄂尔多斯市君瀚发展投资中心（有限合伙）、宁波梅山保税港区膜天君富投资管理有限公司已于 2022 年 7 月将持有君煜新材料的股权全部转让给公司的子公司恒星金属。自此，君煜新材料成为恒星科技和恒星金属投资的合伙企业，恒星化学也成为恒星科技、恒成通、君煜新材料共同投资的公司。

为了精简股权架构，君煜新材料将其持有恒星化学的股权转让给恒星科技和恒星金属，自此君煜新材料无对外投资，也未开展具体业务，正在注销中。转让后恒星化学成为恒星科技、恒成通、恒星金属共同投资的公司。

由上表可知，公司的子公司为从事实业的公司，以及与实业相关的采购、销售、服务、持股性公司，不存在进行财务性投资的情况。

（四）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，是否已从本次募集资金总额中扣除，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求

公司于 2022 年 11 月 9 日召开董事会审议通过本次发行相关议案。经逐项对照上述规定，自本次发行的董事会决议日前六个月至今（即 2022 年 5 月 9 日至本回复报告出具日），公司不存在实施或拟实施财务性投资及类金融投资的情况如下：

1、类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在已实施或拟实施融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等类金融投资的情形。

2、非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在经营或拟经营金融业务情形。

3、与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在与公司主营业务无关的股权投资情形。

4、投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

5、拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在实施或拟实施拆借资金的情形。

6、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在实施或拟实施委托贷款的情形。

7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复报告出具日，公司用闲置资金购买的理财产品均属于“风险较低、流动性好、安全性高”的产品，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2022 年 12 月 31 日，公司财务性投资（包括类金融业务）的总金额为 624.00 万元，占公司合并报表归属母公司净资产的比例为 0.17%，故公司最近一期不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情况，自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监

管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

二、申报会计师的核查情况

我们执行了以下核查程序：

1、获取公司主要产品的销售价格，主要原材料的采购价格，访谈公司的高级管理人员，分析其波动情况和波动原因。

2、查阅同行业可比公司的相关资料，将公司主要产品的毛利率与同行业可比公司进行比较，分析毛利率的差异情况及差异原因。

3、获取公司钢帘线产品 2021 年末、2022 年 9 月末和 2022 年末的存货结构和库龄明细表，分析其库龄情况，以及长库龄存货的原因。

4、获取公司钢帘线产品 2021 年末、2022 年 9 月末和 2022 年末的存货跌价准备测算表，复核可变现净值的测算过程，分析存货跌价准备是否充分计提。

5、查阅公司的定期报告，访谈公司的高级管理人员，了解公司最近一期末持有财务性投资的情况，了解公司各子公司的主营业务、成立原因及目的，了解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情况。

核查意见：

经核查，我们认为：

1、公司主要产品的毛利率与同行业可比公司存在的差异具有合理性。

2、公司的预应力钢绞线、镀锌钢丝及钢绞线、金刚线毛利率处于正常水平，钢帘线产品毛利率降幅较大，2021 年末、2022 年 9 月末和 2022 年末经减值测试不存在减值迹象，会计处理谨慎。

3、公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，自董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务，亦不存在从本次募集资金

总额中扣除相应财务性投资及类金融业务的情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

秦霞



秦霞

中国注册会计师：

陈峰源



陈峰源

二〇二三年五月十五日

证书序号: 0000093

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



会计师事务所 执业证书



名称: 中审会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院1号楼12层

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010148

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日

发证机关: 北京市财政局



二〇一七年十一月十七日

中华人民共和国财政部制



姓 Full name
性 Sex
出生日期 Date of birth
工作单位 Working unit
身份证号码 Identity card No.

1969-02-18
苏州岳华会计师事务所有限公司
320624690228013



年度检验登记
Annual Renewal Registration



合格，继续有效一年，
valid for another year after



证书编号: 320000230001
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

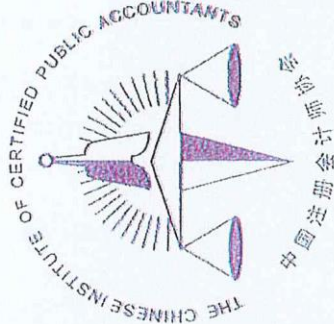
发证日期: 1996 年 12 月 16 日
Date of Issuance

2007 年 4 月 30

编号(320000230001)
您已通过2021年年检
江苏省注册会计师协会



6



姓名	陈峰源
性别	男
出生日期	1988-09-02
工作单位	大华会计师事务所(普通合伙)
身份证号	612526198809020851
特殊普	特殊普



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 110101480927
No. of Certificate

批准注册协会: 河南省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021 年 07 月 17 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d