

# 国元证券股份有限公司

## 关于张家港广大特材股份有限公司

### 2022 年年度报告的信息披露监管问询函的专项核查意见

#### 上海证券交易所：

张家港广大特材股份有限公司（以下简称“广大特材”或“公司”）于 2023 年 6 月 14 日收到贵所下发的《关于对张家港广大特材股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函【2023】0195 号，以下简称“问询函”）。国元证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“国元证券”）为广大特材持续督导阶段的保荐机构，对问询函中需保荐机构发表意见的事项进行了审慎核查，形成《国元证券股份有限公司关于张家港广大特材股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管问询函的专项核查意见》（以下简称“问询函专项核查意见”），具体回复如下。

## 目 录

一、关于毛利率下滑 .....	3
二、关于供应商 .....	12
三、关于广大东汽 .....	16
四、关于宏茂铸钢 .....	22
五、关于应收款项 .....	30
六、关于存货 .....	35
七、关于在建工程 .....	41
八、关于现金流 .....	50

## 一、关于毛利率下滑

根据年报及前期再融资募集说明书相关公告，2022 年度，公司销售毛利率较 2021 年减少 2.83 个百分点，较 2020 年减少 5.96 个百分点。其中，新能源风电行业毛利率同比减少 4 个百分点，机械装备行业毛利率同比减少 7.22 个百分点。2022 年，公司主要原材料废钢价格曾出现较大幅度下跌。公司本年增收不增利，销售毛利率持续下滑，风电行业体现较为明显。请公司：（1）定量分析原材料价格波动对公司毛利带来的影响，分析报告期内原材料行情下降但公司毛利率下降的原因，相关原因是否具有持续性，以及公司的应对措施；（2）结合新能源风电、机械装备下游客户的需求与产品价格波动情况、行业竞争情况等，说明向上述行业销售毛利率下降的原因，并充分提示相关行业需求波动风险。

回复：

### 一、公司说明

（一）定量分析原材料价格波动对公司毛利带来的影响，分析报告期内原材料行情下降但公司毛利率下降的原因，相关原因是否具有持续性，以及公司的应对措施

#### 1、原材料价格波动对公司毛利带来的影响

公司产品主要为特钢材料、特钢制品，成本中直接材料占比在 60% 以上。2021 年起废钢等原料市场价格持续上涨，导致公司营业成本快速增加，2022 年公司废钢等原料市场价格曾出现下降行情，但整体依然较高。直接材料中，公司各期废钢采购额占材料采购总额的比例较高，是公司所有产品的重要原材料，因此公司原材料废钢等价格的波动对公司毛利影响较大。

公司 2021 年度、2022 年度的原材料采购情况具体如下：

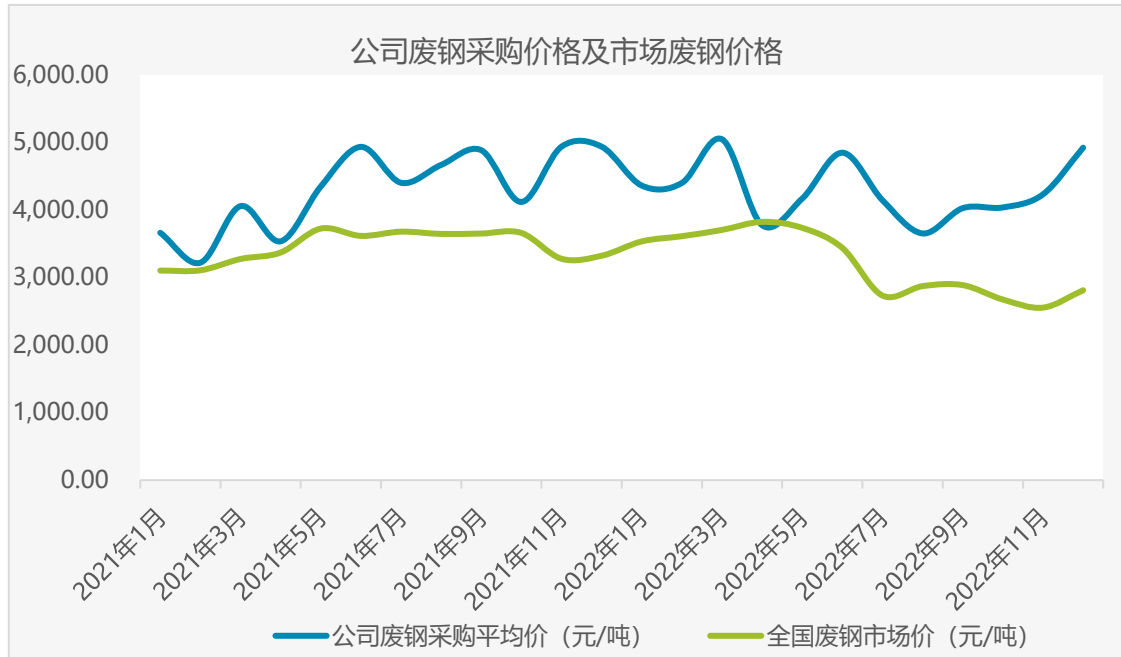
单位：万吨、元/吨、万元

项目	2022年度			
	采购量	均价	金额	占材料采购总额 比重
废钢	25.20	4,446.36	112,044.26	42.16%
合金	0.49	21,253.13	10,336.91	3.89%
生铁	4.59	3,660.29	16,790.08	6.32%

合计	30.27	4,597.66	139,171.26	52.37%
项目	2021年度			
	采购量	均价	金额	占材料采购总额比重
废钢	19.54	4,396.69	85,891.85	46.15%
合金	0.57	27,216.48	15,499.35	8.33%
生铁	3.53	3,727.39	13,147.82	7.06%
合计	23.64	4,845.14	114,539.02	61.54%
项目	2020年度			
	采购量	均价	金额	占材料采购总额比重
废钢	19.19	3,029.94	58,146.34	53.35%
合金	0.44	16,063.21	7,075.75	6.49%
生铁	4.32	3,000.55	12,977.17	11.91%
合计	23.96	3,264.28	78,199.26	71.75%

2022 年公司年度废钢采购均价较 2021 年略有上升，主要系公司根据产品需求，采购含镍钼合金的废钢量有所增加所致；公司 2022 年度废钢采购总量较 2021 年度有所上升，主要系公司业务规模有所扩大所致。

2021 年、2022 年公司废钢采购价格及市场废钢价格趋势比较如下：

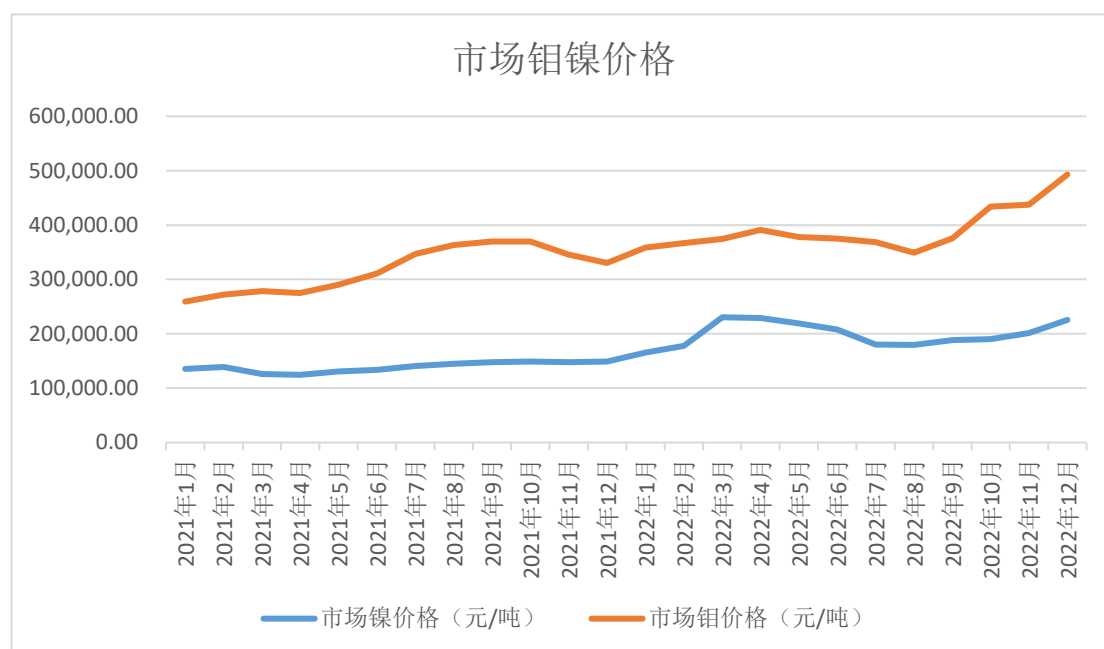


数据来源：公司财务数据统计，同花顺等

2021 年、2022 年公司废钢采购价格及市场废钢价格趋势存在一定差异，主

要系公司采购的废钢原料中主要为含钼镍等合金元素的特种废钢，其约占总体废钢采购量的 80%，公司一般按普通废钢价格加上钼镍含量系数乘以钼镍市场价格进行结算，价格较普通废钢而言较高。2022 年 4 月公司废钢采购均价基本与废钢市场价格一致主要系当月采购钼镍等合金元素的特种废钢较少所致。

2021 年、2022 年市场钼镍价格趋势如下：



数据来源：同花顺等

2021 年度、2022 年度，原材料价格因素对主营业务毛利率的变动影响如下：

单位：万元

项目	2022年度	
	金额	主营业务毛利率
主营业务毛利/毛利率	53,099.77	16.21%
废钢价格上升影响毛利/毛利率（与2021年采购价比较）	1,251.64	-0.38%
剔除影响因素后主营业务毛利/毛利率（与2021年采购价比较）	54,351.41	16.59%
废钢价格上升影响毛利/毛利率（与2020年采购价比较）	35,692.48	-10.89%
剔除影响因素后主营业务毛利/毛利率（与2020年采购价比较）	90,043.89	27.48%
项目	2021年度	
	金额	主营业务毛利率
主营业务毛利/毛利率（与2020年采购价比较）	50,242.28	18.58%

废钢价格上升影响毛利/毛利率（与2020年采购价比较）	26,706.30	-9.88%
剔除影响因素后主营业务毛利/毛利率	<b>76,948.58</b>	<b>28.45%</b>

注：废钢价格上升影响=当期废钢采购量×（当期废钢采购均价-上期废钢采购均价）

从上表可见，与2020年相比原材料废钢的价格因素导致公司2021年度主营毛利下降26,706.30万元，主营业务毛利率下滑9.88%；与2020年相比原材料废钢的价格因素导致公司2022年度主营毛利下降35,692.48万元，主营业务毛利率下滑10.89%。如剔除该因素影响，公司2021年度、2022年度主营业务毛利率为28.45%、27.48%；2022年与2021年相比原材料废钢的价格因素导致公司2022年度主营毛利下降1,251.64万元，影响较小。

综上，2022年上半年，公司主要原材料废钢的价格仍处于相对高位，虽然2022年下半年公司原材料废钢价格有所回落，但是公司采购的废钢中部分为含有钼镍等合金的特种废钢，其价格相较于普通废钢而言价格较高，同时短期内公司需要交付的产品已完成所需原材料的采购并开始生产，因此原材料价格的回落要体现在公司的经营业绩上还需要一定的周期。

## 2、报告期内原材料行情下降但公司毛利率下降的原因

2021年度、2022年度公司的单位售价、单位成本以及毛利率情况如下表所示：

项目	2022年度			2021年度			2020年度
	金额	变动幅度	影响毛利率百分点	金额	变动幅度	影响毛利率百分点	金额
单位售价（元/吨）	13,449.79	11.69%	8.53%	12,042.08	29.79%	17.86%	9,278.29
单位成本（元/吨）	11,270.15	14.95%	-10.90%	9,804.69	35.79%	-21.46%	7,220.62
主营业务毛利率	16.21%	/	-2.37%	18.58%	/	-3.60%	22.18%

注：影响毛利率百分点为对公司毛利率的影响，其中，单位售价影响毛利率百分点=（1-上年度单位成本/本年度单位售价）-（1-上年度单位成本/上年度单位售价），单位成本影响毛利率百分点=（1-本年度单位成本/本年度单位售价）-（1-上年度单位成本/本年度单位售价）。

2022年，公司主营业务毛利率为16.21%，较2021年下降2.37个百分点。其中，单位售价上涨增加毛利率8.52个百分点，但受公司原材料成本整体上涨

及折旧费用增加等因素影响，单位成本上升，降低毛利率 10.90 个百分点，单位成本增长幅度高于单位售价增长幅度，导致毛利率下降。

综上，虽然报告期内主要原材料废钢价格曾出现较大幅度下跌，但整体依然较高，且钼镍等合金价格依然有所上涨，同时由于采购价格反应到成本结转存在一定的滞后性，以及折旧费用的增加等因素影响导致 2022 年度公司毛利率较 2021 年略有下降。

### **3、相关原因是否具有持续性，以及公司的应对措施**

#### **(1) 相关原因是否具有持续性**

2021 年开始，公司主要原材料废钢、钼镍等合金及生铁价格持续处于历史高位，虽然 2022 年公司主要原材料废钢价格曾出现较大幅度下跌，但总体仍处于高位，且钼镍等合金的价格依然有所上涨，同时由于公司生产环节覆盖材料熔炼、成型、热处理和精加工的全部工艺，产品种类较多、生产周期较长，公司生产环节覆盖材料熔炼、成型、热处理和精加工的全部工艺，产品种类较多、生产周期较长，因此原材料价格的回落要体现在公司的经营业绩上尚需一定周期。同时公司部分在建工程陆续转固并开始生产，导致设备折旧及人员工资等亦有所增加，导致 2022 年单位成本较上年增长，进而导致毛利率降低。

目前除钼镍价格略有上涨外，废钢、生铁保持了一定的下降趋势，预计原材料上涨导致的毛利率下滑因素将得到一定程度缓解；未来随着公司相关产线产能逐步释放并产生收入，公司折旧费用及人员工资的影响也将逐步降低，单位成本上升的因素将逐步缓解。

#### **(2) 公司目前应对原材料价格波动风险的措施**

目前公司正积极完善供应商管理，策略性储备原材料、优化产品工艺、并适时与客户协商价格调整来应对原材料价格波动风险，具体情况如下：

①公司日常生产所采购的原材料主要为废钢、生铁、合金等原材料，针对相关原材料的供应量和价格变化趋势等特征，公司定期修订合格供应商名录，同时，制定了供应商管理及采购管理相关制度并严格执行，适时引入新供应商，借助公司业务规模的扩张，逐步提高公司的议价能力，降低采购成本。针对主要原材料的采购，拓宽采购渠道，对多家供应商进行比价，在保证原材料质量和交付时效

的前提下，选择具备价格优势的供应商，以降低原材料的采购成本。同时，公司密切跟踪主要原材料的价格走势，根据市场行情进行预判，依据价格变化及时调整原材料储备。

②公司生产工艺中，部分产品需经过熔炼、锻造、切削等流程，在形成公司所需的产品外，还会产生一定的边角废料。公司通过持续优化生产工艺流程，一方面提高产品精度，另一方面提高原材料利用效率，降低产品生产成本，从而降低主要原材料价格波动对公司经营业绩的影响。

③公司按照合理的毛利率向客户提出报价，产品的原材料成本与销售价格之间存在一定的联动和价格传导机制。

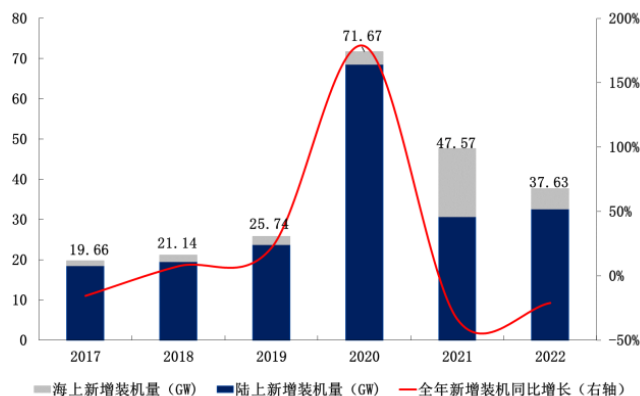
(二) 结合新能源风电、机械装备下游客户的需求与产品价格波动情况、行业竞争情况等，说明向上述行业销售毛利率下降的原因，并充分提示相关行业需求波动风险。

1、新能源风电、机械装备下游客户的需求与产品价格波动情况、行业竞争情况等，说明向上述行业销售毛利率下降的原因。

(1) 新能源风电行业的下游客户的需求与产品价格波动情况、行业竞争情况，说明向上述行业销售毛利率下降的原因。

### ①行业客户的需求及竞争情况

2022年，我国风电行业正式进入全面“平价上网”时代。根据国家能源局统计数据，2022年在诸多不可控因素的影响下，全国风电新增并网容量为37.63GW，同比下降21%。2022年我海上国风电新增装机量较2021年出现阶段性下降，行业竞争加剧。





资料来源：中国国家能源局

目前，我国海上风电产业技术创新能力快速提升，但行业短期内需要面对补贴取消及风电平价上网等因素，海上风机招标价格将逐步回落，未来可能出现销售价格年降的情况。整个行业面临成本倒逼产业链进行技术创新和管理提升的情况，行业将出现向技术先进、管理规范、成本具有竞争力的龙头企业聚拢的趋势。

## ②产品价格波动情况及毛利率分析

公司 2021 年度、2022 年度的产品价格情况具体如下：

类别	2022年度	2021年度	变动情况
销量（万吨）	14.28	13.31	0.97
新能源风电类收入（万元）	155,836.77	143,851.35	11,985.42
<b>销售单价</b>	<b>10,909.55</b>	<b>10,805.20</b>	<b>104.34</b>
毛利率	17.21%	21.21%	-3.99%

2022 年公司新能源风电类的产品销售收入较 2021 年销售收入整体上升 11,985.42 万元，产品价格基本保持稳定，波动较小，但受产品原材料成本整体有所上升、公司折旧费用及人员工资等的进一步增加，导致公司毛利率较 2021 年下降 3.99%。

## （2）机械装备行业的下游客户的需求与产品价格波动情况、行业竞争情况

### ①行业的客户的需求及竞争情况

目前机械装备行业成熟度高、竞争激烈，行业呈现以下特点：一是行业集中度持续提升，龙头企业市场份额进一步扩大，且竞争实力和抗风险能力增强，呈现出强者恒强的态势；二是龙头企业积极延伸产品种类，产品多元化，以适应下游客户对全系列产品的需求；三是信息化、智能化、数字化、轻量化及电动化等引领行业趋势，成为行业未来发展方向；四是行业企业国际化步伐稳步推进，国际化发展模式不断创新，全球产业布局进一步完善。因此，机械装备行业面临机遇和挑战并存的局面，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，全球产业链、供应链进入重构期，未来需求可能出现较大波动，竞争持续加剧。

### ②产品价格波动情况及毛利率分析

公司 2021 年度、2022 年度的产品价格情况具体如下：

类别	2022年度	2021年度	变动情况
销量（万吨）	4.08	3.37	0.72
机械装备类收入（万元）	58,761.02	30,719.79	28,041.23
<b>销售单价</b>	<b>14,390.26</b>	<b>9,127.85</b>	<b>5,262.41</b>
毛利率	13.21%	20.43%	-7.22%
广大东汽机械装备类销售收入（万元）	27,678.24	3,975.91	23,702.33
广大东汽机械装备类占总体机械装备类收入比	47.10%	12.94%	34.16%

2022 年公司机械装备行业类的产品销售收入较 2021 年销售收入整体上升 28,041.23 万元，产品价格较 2021 年上升 5,262.41 元，但毛利率下降了 7.22%，主要系受广大东汽销售增加及产品结构影响，2022 年度广大东汽技改完成，其机械装备类产品销售收入较 2021 年增加 23,702.33 万元，其占机械装备类收入比由 2021 年的 12.94% 上升至 2022 年的 47.10%，同时由于 2022 年广大东汽正处于过渡期后的市场拓展阶段，其机械装备类收入毛利率为 13.69%，相对较低。

## 2、相关行业需求波动风险

### （1）新能源风电行业

新能源风电行业内短期需要面对补贴取消、平价上网的冲击，尤其是海上风机招标价格将逐步回落，未来可能出现销售价格年降的情况。虽然风电行业技术持续进步，但由于补贴前后投资收益有一定差距，将会导致风电投资收益波动而影响相关投资的积极性，从而引起市场需求不足，导致行业需求波动的风险，同时若公司相关产品无法及时降低成本或未来不能满足客户需求，将导致公司毛利率进一步下降及经营业绩下滑的风险。

### （2）机械装备行业

目前机械装备行业成熟度高、竞争激烈，随着行业集中度的持续提升，龙头企业市场份额进一步扩大，且竞争实力和抗风险能力增强，呈现出强者恒强的态势；随着信息化、智能化等行业趋势变化，整个行业面临战略调整、淘汰落后产能等变革。因此，机械装备制造行业未来可能会出现因竞争加剧而导致需求波动的风险。若公司相关产品不能持续满足客户需求，将导致公司毛利率进一步下降及经营业绩下滑的风险。

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、获取分产品收入成本记录，分析公司各类产品毛利变动原因；
- 2、获取主要原材料采购价格，与市场价格进行对比分析；
- 3、访谈公司管理层，了解公司生产经营情况，分析毛利率波动的原因；

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司产品主要为特钢材料、特钢制品，成本中直接材料占比在 60% 以上。2021 年起废钢等原料市场价格持续上涨，导致公司营业成本快速增加，2022 年公司废钢等原料市场价格整体依然较高。2022 年上半年，公司主要原材料废钢的价格仍处于相对高位，虽然 2022 年下半年公司原材料废钢价格有所回落，但是公司采购的废钢大部分为含有镍等合金的特种废钢，其价格相较于普通废钢而言较高，同时短期内公司需要交付的产品已完成所需原材料的采购并开始生产，因此原材料价格的回落要体现在公司的经营业绩上还需要一定的周期。

2、虽然报告期内主要原材料废钢价格曾出现较大幅度下跌，但镍等合金价格依然有所上涨，同时由于采购价格反应到成本结转存在一定的滞后性，以及折旧费用的增加等因素影响导致 2022 年度公司毛利率较 2021 年略有下降。

3、目前公司正积极完善供应商管理，策略性储备原材料、优化产品工艺、并适时与客户协商价格调整来应对原材料价格波动风险。

4、根据市场需求，新能源风电行业短期内竞争加剧。2022 年公司新能源风电类的产品销售收入较 2021 年销售收入整体上升，但受产品原材料成本整体有所上升、公司折旧费用及人员工资等的进一步增加，导致公司毛利率较 2021 年下降；目前机械装备行业成熟度高、竞争较为激烈，2022 年公司机械装备行业类的产品销售收入较 2021 年销售收入整体上升，但毛利率下降，主要系广大东汽收入占比上升，其毛利率相对较低所致。

5、公司已提示新能源风电、机械装备的行业需求波动风险。

## 二、关于供应商

根据年报，报告期内新增 3 名前五大供应商，合计采购金额 3.55 亿元，占比 13.36%。报告期内公司供应商变动较大，且新进前五大供应商均非公司本地供应商。请公司：结合采购内容及价格、与新进前五大供应商合作历史，说明报告期内前五大供应商发生变化的原因及合理性，新进供应商是否具有相关经营资质，是否为最终供应商，分析公司大量向非本地供应商采购的原因及其合理性。

回复：

### 一、公司说明

(一) 结合采购内容及价格、与新进前五大供应商合作历史，说明报告期内前五大供应商发生变化的原因及合理性

报告期内新进前五大供应商基本情况具体如下：

新进前五大供应商	采购金额（万元）	采购均价（元/吨）	主要采购材料
四川康林金属制品有限公司	15,807.38	7,918.66	废钢（含镍、铬等合金）
临沂玫德庚辰金属材料有限公司	13,153.17	3,895.16	生铁
济南圣泉集团股份有限公司	6,541.14	16,733.22	树脂等

四川康林金属制品有限公司主要为广大东汽供应废钢等原材料。由于广大东汽的产品主要为水轮机、汽轮机等钼镍合金含量高的铸钢件，其钼镍合金含量较广大特材本部产品而言一般高出 50% 左右，故广大东汽采购废钢的钼镍合金含量较高，采购均价也较高。

新进供应商的相关合作历史情况：

新进供应商	相关合作历史
四川康林金属制品有限公司	为公司子公司广大东汽的熔炼原材料废钢的主要供应商。双方自 2021 年 12 月起开始合作，2021 年采购额为 1,595.51 万元。
临沂玫德庚辰金属材料有限公司	为公司子公司如皋市宏茂铸钢有限公司的熔炼原材料生铁的主要供应商。双方自 2020 年 6 月起合作，2020 年采购额 285.62 万元，2021 年采购额 3,615.59 万元。
济南圣泉集团股份有限公司	为公司子公司如皋市宏茂铸钢有限公司的铸造原材料树脂、固化剂、泡沫陶瓷过滤器等的供应商。双方自 2020 年 6 月起合作，2020 年采购额 2,225.86 万元，2021 年采购 5,605.90 万元。

报告期内，公司新进前五大供应商向公司销售的产品为公司生产经营所必须的原辅材料，价格合理，且已经具备前期合作基础，2022 年公司考虑其供应产品的质量、价格和交货期等综合因素，加大了采购量，相关变动具有合理性。

## （二）新进供应商是否具有相关经营资质，是否为最终供应商，分析公司大量向非本地供应商采购的原因及其合理性

2022 年度公司前五大供应商中新进供应商均具备相关经营资质，为公司的最终供应商。具体情况如下：

### 1、四川康林金属制品有限公司

公司名称	四川康林金属制品有限公司
法定代表人	孙怀林
成立日期	2019 年 12 月 12 日
注册地址	四川省德阳市区贺兰山路北段 5 号
主要生产经营地址	四川省德阳市区贺兰山路北段 5 号
统一社会信用代码	91510600MA66AWQD73
注册资本	7,000 万元
主营业务	金属废料和碎屑加工处理（须通过环评后方可开展经营活动）；再生物资回收与批发；废旧金属回收与批发服务；销售金属制品；

四川康林金属制品有限公司系子公司广大东汽的供应商，2022 年为广大东汽供应废钢、生铁等，根据公司与东方汽轮机关于广大东汽“过渡期”协议的约定，原辅材料及能耗方面，过渡期内广大东汽所需的原辅材料、水电气能耗等供应由东方汽轮机按直接购入价转供，过渡期后广大东汽自行采购原辅材料。经公司供应商评审，广大东汽选择了具备相应资质的四川康林金属制品有限公司作为公司原材料废钢、生铁的主要供应商。四川康林金属制品有限公司目前为德阳当地规模较大的废钢原材料主要供货商之一，其产品主要销售给抚顺特钢、青山钢铁、江油长钢（攀钢集团江油长城特殊钢有限公司）等大型钢厂，广大东汽目前不是其唯一客户，其主要营业地点位于四川德阳，与广大东汽距离较近，具有一定的区位优势；同时其规模较大，产品供货稳定，具有一定的产品质量优势。

### 2、临沂玫德庚辰金属材料有限公司

公司名称	临沂玫德庚辰金属材料有限公司
法定代表人	于瑞水

<b>成立日期</b>	2017年8月12日
<b>注册地址</b>	山东省临沂市临港经济开发区团林镇芦山东路与锦绣三路交汇处
<b>主要生产经营地址</b>	山东省临沂市临港经济开发区团林镇芦山东路与锦绣三路交汇处
<b>统一社会信用代码</b>	91371300MA3FBCWF5N
<b>注册资本</b>	80,000 万元
<b>主营业务</b>	生铁、球团产品、烧结产品生产、销售,矿渣微粉、炉料、水渣及其副产品、建材、钢材、金属制品、五金产品、机电设备销售;

临沂玫德庚辰金属材料有限公司前身是济南庚辰金属材料有限公司,始建于1970年,是工信部认定的专业化铸造生铁生产企业,中国铸造协会铸造生铁分会理事长单位,拥有国内领先的高端铸铁生产线,设计产能100万吨,主要产品为风电专用铁、高纯铁等,产品质量可靠,其生产的系列风电铸件专用生铁特别适用于低温、超低温、高强度、高韧性的工况,可以广泛运用于风电装备领域。因此在如皋当地没有大型风电用生铁的生产厂商的情况下,经公司评审,选择了临沂玫德庚辰金属材料有限公司作为公司的生铁的主要供应商。

### 3、济南圣泉集团股份有限公司

<b>公司名称</b>	济南圣泉集团股份有限公司(605589.SH)
<b>法定代表人</b>	唐一林
<b>成立日期</b>	1994年1月24日
<b>注册地址</b>	山东省济南市章丘区刁镇工业经济开发区
<b>主要生产经营地址</b>	山东省济南市章丘区刁镇工业经济开发区
<b>统一社会信用代码</b>	913700001634592463
<b>注册资本</b>	77,477.68 万元
<b>主营业务</b>	公司是以合成树脂及复合材料、生物质化工产品的研发、生产、销售为主营业务的高新技术企业

济南圣泉集团股份有限公司始建于1979年,是沪市主板上市企业(股票代码:605589),是工信部认定的国家技术创新示范企业,拥有国家认定的企业技术中心,产业覆盖生物质精炼、高性能树脂及复合材料、铸造材料、健康医药、新能源等领域。为保证原材料的品质,经公司评审,选择济南圣泉集团股份有限公司作为公司铸造环节用树脂、固化剂、泡沫陶瓷过滤器等的原材料供应商,双方合作较为稳定。

综上,上述新进前五大供应商具有相关经营资质,为公司的最终供应商,公司大量向非本地供应商(四川康林金属制品有限公司与广大东汽在同一区域,不

属于非本地供应商)采购主要系为拓宽采购渠道,对多家供应商进行比价,在保证原材料质量和交付时效的前提下,选择具备价格优势的供应商,以降低原材料的采购成本具有合理性。

## 二、保荐机构核查意见

### (一) 核查程序

保荐机构履行了以下核查程序:

- 1、查询了 2022 年新进前五大供应商的《营业执照》、相关经营资质等资料;
- 2、就 2022 年新进前五大供应商与公司的合作历史等,访谈公司管理层及相关人员,查阅报告期之前公司与相关供应商的交易记录;
- 3、获取公司与 2022 年新进前五大供应商采购统计表、采购合同等,了解双方合作情况;

### (二) 核查意见

经核查,保荐机构认为:

公司 2022 年新进前五大供应商具有相关经营资质,为公司的最终供应商,与公司前期均有合作,公司大量向非本地供应商(四川康林金属制品有限公司与广大东汽在同一区域,不属于非本地供应商)采购主要系为拓宽采购渠道,对多家供应商进行比价,在保证原材料质量和交付时效的前提下,选择具备价格优势的供应商,以降低原材料的采购成本,相关事项具有合理性。

### 三、关于广大东汽

根据年报，报告期内公司控股子公司德阳广大东汽新材料有限公司（以下简称“广大东汽”）本期实现营业收入 100,250.9 万元，净利润 2,044.51 万元，广大东汽收入占公司营业收入的 29.77%，归母净利润占公司整体归母净利润的 10.13%。同时，根据前期可转债发行募集说明书，2021 年处于广大东汽新设过渡期，主要向东方电气集团东方汽轮机有限公司（以下简称东方汽轮机）销售气缸类铸钢件等产品，同时，生产所需的原辅材料、水电气能耗等主要从东方汽轮机处采购，相关过渡期为广大东汽设立后 6 个月。请公司：结合广大东汽 2022 年度前五大客户、前五大供应商、对应客户毛利率、应收款项结构、预付款项等，说明广大东汽在过渡期后，是否有独立于东方汽轮机自行开展销售与采购的能力，2022 年与东方电气集团、东方汽轮机交易（如有）的定价依据和公允性，是否存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。

回复：

#### 一、公司说明

（一）结合广大东汽 2022 年度前五大客户、前五大供应商、对应客户毛利率、应收款项结构、预付款项等，说明广大东汽在过渡期后，是否有独立于东方汽轮机自行开展销售与采购的能力，2022 年与东方电气集团、东方汽轮机交易（如有）的定价依据和公允性，是否存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。

#### 1、广大东汽 2022 年度前五大客户及对应客户毛利率情况

序号	客户	金额（万元）	销售内容	对应毛利率	占比
1	东方电气集团	87,090.72	铸钢件、铸铁件	11.28%	86.87%
2	陕鼓集团	1,515.47	铸钢件	31.21%	1.51%
3	重庆机电控股集团	771.64	铸钢件	-36.43%	0.77%
4	沈鼓集团	739.54	铸钢件	-18.94%	0.74%
5	中国航发	572.79	铸钢件	12.90%	0.57%
合计		<b>90,690.16</b>	——	——	<b>90.46%</b>

2022 年度，广大东汽主要向东方电气集团进行销售，主要系广大东汽设立后，承继了原东方汽轮机铸锻事业部相关业务，双方有着深度合作的重要基础，



随着广大东汽技术改造的全面推进，产品质量和生产能力显著提升且得到东方电气相关企业的进一步认可，2022年广大东汽向东方电气集团销售总额较2021年的47,185.57万元进一步上升。

2022年度，广大东汽根据自身产品特性，逐步开发市场，向陕鼓集团、重庆机电控股集团、沈鼓集团、中国航发等大型国有集团开始小批量供货。双方在产品材质、工艺要求、精加工等多道工序中不断磨合，未来将进一步深度合作。

## 2、广大东汽 2022 年度前五大供应商情况

序号	供应商	金额（万元）	占比	采购内容
1	四川康林金属制品有限公司	15,807.38	17.94%	废钢
2	东方电气集团东方汽轮机有限公司	9,690.56	11.00%	燃料能源等
3	攀钢集团江油长城特殊钢有限公司	5,986.51	6.80%	棒材、圆钢
4	四川六合特种金属材料股份有限公司	3,956.65	4.49%	棒材、圆钢
5	国网四川省电力公司德阳供电公司	3,084.89	3.50%	电力
合计		<b>38,525.99</b>	<b>43.73%</b>	——

2021年处于广大东汽新设过渡期，为保证广大东汽生产经营有序进行，生产所需的原辅材料、水电气能耗等主要从东方汽轮机处采购；2022年度，广大东汽向东方汽轮机采购金额大幅下降，采购占比降低至11.00%。

## 3、广大东汽 2022 年度应收款项结构、预付款项情况

(1) 公司 2022 年应收款项结构情况如下表所示：

序号	应收账款	金额（万元）	占比	账龄	销售内容
1	东方电气集团	10,159.41	64.22%	1年内	铸铁件、铸钢件
2	重庆水轮机厂有限责任公司	654.63	4.14%	1年内	铸钢件
3	沈阳透平机械股份有限公司	606.13	3.83%	1年内	风电部件
4	成都成发科能动力工程有限公司	525.89	3.32%	1年内	铸钢件
5	常州市三维技术成套设备有限公司	390.12	2.47%	1年内	风电部件
合计		<b>12,336.18</b>	<b>77.99%</b>		——

2022年度，广大东汽应收账款主要为1年内的应收货款，从占比看主要为

应收东方电气集团相关货款，系当年度向东方电气集团销售增加所致。除此以外，为向其他客户销售货款。

(2) 公司 2022 年预付款项情况如下表所示：

序号	预付客户名称	金额(万元)	占比	款项性质
1	东方电气集团东方汽轮机有限公司	859.69	38.11%	燃料款等
2	国网四川省电力公司德阳供电公司	709.80	31.47%	电费
3	德阳市志腾机械有限公司	309.66	13.73%	货款
4	四川省天然气德阳燃气有限责任公司	254.21	11.27%	天然气
5	青岛欧杰特机械有限公司	46.96	2.08%	备件款
合计		2,180.32	96.66%	——

2022 年度，广大东汽预付货款主要为预付的燃料款等，当年度向东方汽轮机的预付燃料款主要由于广大东汽成立时间尚短，水、电、气等能耗管道铺设及审批需要时间，为保障广大东汽生产经营，先由东方汽轮机按直购价转供。目前相关水、电、气的分户建设已经完成，当年度也逐步从当地供电公司、燃气公司、供水公司等进行相关燃料动力的采购。

#### 4、广大东汽在过渡期后，是否有独立于东方汽轮机自行开展销售与采购的能力

广大东汽成立后，主要承继了东方汽轮机原铸锻事业部的相关资产和部分人员，在履行了相关程序后，公司积极与东方汽轮机进行沟通，通过双方股东的资源整合，组建新的独立完整的研发、生产、采购、销售体系，过渡期内，通过对原有工厂的技改、相关人员的培训，不断完善了涵盖熔炼、成型、热处理、精加工等“一体化”的完整产业链工艺；过渡期后，广大东汽已逐步具备独立市场化经营的能力。广大东汽成立后的 5 年内，东方汽轮机将按照市场化同等条件优先的原则选用广大东汽的产品，给予广大东汽业务支持。

2022 年广大东汽除东方电气集团外，已开发陕鼓集团、重庆机电控股集团、沈鼓集团、中国航发等 40 余家客户，销售额 13,160.18 万元。同时广大东汽也积极开发新的原材料供应商，2022 年广大东汽除东方电气集团外，根据自身生产需求，已向 160 余家供应商进行采购，采购金额达到 54,080.62 万元。

综上，过渡期后广大东汽已初步具备独立于东方汽轮机自行开展销售与采购的能力，同时在广大东汽成立的5年内，为支持广大东汽的发展，东方汽轮机将按照市场化同等条件优先的原则给予其业务支持；5年后广大东汽若在产品质量、创新性等方面不能满足东方汽轮机的产品需求，或未完全具备自行开展销售与采购的能力，可能存在广大东汽业务规模下降进而导致公司经营业绩下滑的风险。

#### **5、2022年与东方电气集团、东方汽轮机交易（如有）的定价依据和公允性，是否存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。**

广大东汽新设后，为保证双方的业务发展，东方汽轮机按照市场化同等条件优先原则，选用广大东汽的产品；根据合作协议，原辅材料及能耗方面，过渡期内广大东汽所需的原辅材料、水电气能耗等供应由东方汽轮机按直接购入价转供，过渡期后广大东汽自行采购原辅材料，能源方面逐步分户独立，2022年度广大东汽与东方电气集团、东方汽轮机交易定价具体情况如下：

##### **（1）销售的定价依据**

原则上，交易价格采用东方汽轮机此类产品近期招标采购中标价，若此类产品无招标采购中标价，则通过双方谈判确定。东方汽轮机所需的创新性产品（以材质和重量界定），通过招标进行采购，广大东汽应积极参与投标，东方汽轮机在价格、交货期、质量、服务等同等条件下优先选用广大东汽的产品。

##### **（2）采购的定价依据**

①原辅材料：部分配套生产用原辅材料根据市场价或通过双方谈判确定的公允价格向东方汽轮机进行采购。

②能源采购：由于广大东汽成立时间尚短，水、电、气等能耗管道铺设及审批需要时间，为保障广大东汽生产经营，先由东方汽轮机按直购价转供。报告期内，相关燃料已逐步完成分户。

③检测服务：广大东汽已成立理化实验室，但由于部分定制化产品理化检测精度要求较高，因此考虑就近检测并参考同行业市场检测价格，选择在东方汽轮机进行相关检测，后续上述检测服务将逐步独立。

2021年、2022年广大东汽对东方汽轮机的信用政策比较如下：

序号	单位名称	2022 年信用期	2021 年信用期
1	东方电气集团东方汽轮机有限公司	90 天	90 天
2	东方电气风电股份有限公司	90 天	90 天

广大东汽对东方汽轮机的信用政策在 2021 年、2022 年未发生改变，较为一致，因此不存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。

综上，公司向东方汽轮机销售定价主要依据为东方汽轮机同类产品的招标价；采购价格根据市场价或通过双方谈判确定，定价公允；同时广大东汽对东方汽轮机信用政策在 2021 年、2022 年未发生改变，不存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、获取广大东汽 2022 年采购和销售记录，应收账款、预付账款明细表，了解其前五大销售、采购情况及应收账款、预付款项构成情况；
- 2、检查公司与东方汽轮机之间签订的《关于“德阳广大东汽新材料有限公司”经营过渡期的相关约定》等协议，检查是否后续执行安排；
- 3、获取广大东汽与东方电气、东方汽轮机 2022 年采购和销售记录，了解其销售采购情况；
- 4、访谈东方汽轮机销售、采购人员，了解购销业务定价机制。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、广大东汽已经组建新的独立完整的研发、生产、采购、销售体系，通过对原有工厂的技改、相关人员的培训，完善了涵盖熔炼、成型、热处理、精加工等“一体化”的完整产业链工艺；根据其 2022 年度前五大客户、前五大供应商、对应客户毛利率、应收款项结构、预付款项等情况分析，广大东汽已逐步具备独立市场化经营的能力。

2、广大东汽向东方汽轮机销售定价主要依据为东方汽轮机同类产品的招标

价；采购价格根据市场价或通过双方谈判确定，定价公允；广大东汽对东方汽轮机信用政策在 2021 年、2022 年未发生改变，不存在对东方汽轮机放宽信用政策的情形。

#### 四、关于宏茂铸钢

根据 2021 年、2022 年年报，公司 2021 年 5 月，公司向全资子公司如皋市宏茂铸钢有限公司（以下简称“宏茂铸钢”）增资 4 亿元，宏茂铸钢 2022 年度实现营业收入 5.39 亿元，实现净利润-1.06 亿元，分别同比下滑 25.95%、亏损扩大 8,645.54 万元。同时，公司期末商誉减值测试中，宏茂铸钢包含商誉的资产组可收回金额为 52,700 万元，高于账面价值，未计提商誉减值损失。请公司：（1）结合宏茂铸钢增资资金投向、近 2 年主要客户销售情况、业务拓展情况，说明宏茂铸钢营业收入下滑、亏损扩大的原因，并充分提示相关经营风险；（2）说明商誉减值测试过程，关键参数是否较前期发生变化及其原因（如有），分析在 2022 年宏茂铸钢业绩大幅下滑的情况下未计提商誉减值准备的合理性。

回复：

##### 一、公司说明

（一）宏茂铸钢增资资金投向、近 2 年主要客户销售情况、业务拓展情况，说明宏茂铸钢营业收入下滑、亏损扩大的原因，并充分提示相关经营风险。

##### 1、增资资金流向

2021 年 5 月，公司向全资子公司如皋市宏茂铸钢有限公司（以下简称“宏茂铸钢”）增资 4 亿元，主要为投资“超大型铸锻件智能化技改项目”，项目预算投资 10.39 亿，其中建设投资 10.05 亿元，铺底流动资金 0.34 亿元，项目达产后可形成年产钢锭及铸钢件共 21 万吨产能。2021 年后项目主要投资如下：

序号	资产名称	投入使用时间	投资金额(万元)
1	钢锭模具	2022.4	1,796.95
2	砂处理生产线结构件 X2031	2022.6	1,460.13
3	3#砂处理线 X2030	2022.12	1,907.64
4	双梁半门式起重机	2022.12	1,531.26
5	双梁半门式起重机	2022.12	874.08
6	双梁桥式起重机	2022.12	839.98
7	4.5MW 砂箱 10.5 套	2022.1	876.10
8	50T 电炉除尘系统	2022.1	577.61

9	1#砂处理线	2022.1	2,056.11
10	2#树脂砂砂处理生产线	2022.1	3,305.75
11	其他设备投资共 974 项		33,687.34
合计			<b>48,912.95</b>

截至 2022 年 12 月末，项目已完成投资进度 65%。

## 2、业务拓展情况

宏茂铸钢系公司再融资募投项目宏茂海上风电高端装备研发制造一期项目的项目实施主体；主要用于轮毂、弯头、定转轴、偏航支座等大型海上风电铸件产品的生产。如皋生产基地侧重于风电铸件产品的专业化生产，故宏茂铸钢的最终客户为明阳智能、运达股份和东方电气等风电行业发电设备主机厂，产品为大型风电发电机组使用的铸件零部件。宏茂铸钢业务拓展方向主要为风力发电场的风机装备；随着风电关键零部件大型化发展趋势日趋明朗，公司致力于新能源风电大型装备市场产品，继续深入布局新能源海上风电关键零部件业务板块，丰富产品矩阵。

## 3、宏茂铸钢 2021-2022 年度主要损益项目变动情况

单位：万元

项 目	2022 年度	2021 年度	变动金额
营业收入	53,906.40	72,932.96	-19,026.56
营业成本	59,715.82	71,532.66	-11,816.84
毛利润	-5,809.42	1,400.30	-7,209.72
税金及附加	626.19	410.34	215.85
销售费用	0.31	50.64	-50.33
管理费用	1,355.83	1,218.70	137.13
研发费用	3,104.81	2,293.21	811.60
财务费用	1,073.95	181.22	892.73
其他收益	145.50	427.64	-282.14
营业利润	-11,737.19	-2,492.37	-9,244.82
净利润	-10,624.49	-1,978.95	-8,645.54

如上表所示，2022 年度公司营业收入较 2021 年度下降 19,026.56 万元，净

利润下降 8,645.54 万元。净利润下降主要系公司毛利润下降 7,209.72 万元、研发费用增加 811.60 万元、财务费用增加 892.73 万元所致。

#### **4、宏茂铸钢收入下降的原因**

根据客户订单要求及产品实际加工流程，风电铸件产品的铸造工序由宏茂铸钢进行，2021 年度由于集团内加工能力的不足，宏茂铸钢将铸件委托外部加工工后收回，再销售给集团内主体并实现最终销售。

2022 年度随着宏茂海上风电高端装备研发制造项目的投产，宏茂铸钢将铸件直接销售予母公司广大特材等合并范围内主体进行进一步加工，最终成品由广大特材销售给客户。

2022 年度宏茂铸钢内部销售收入 49,728.10 万元较 2021 年度的 65,983.39 万元下降 16,255.29 万元，收入下滑原因主要系销售价格中扣除了由集团内部的精加工成本，由此导致 2022 年度收入较 2021 年度减少。

#### **5、宏茂铸钢亏损扩大的原因**

宏茂铸钢 2022 年度营业收入较 2021 年度减少 19,026.56 万元，营业成本较 2021 年度减少 11,816.84 万元，主要系 2022 年度宏茂铸钢精加工工序由委外加工转为由广大特材等合并范围内主体进行精加工，故 2022 年宏茂铸钢的营业收入、营业成本不含委外加工部分，由于结算模式的调整，导致其毛利润较 2021 年度下降 7,209.72 万元。

宏茂铸钢 2022 年度研发费用较 2021 年度增加 811.60 万元，主要系为增加产品竞争力，随着风电下游客户降本及机型创新的影响，加大了风电铸件工艺相关的研发投入，研发材料、人员薪酬有所增加所致。

宏茂铸钢 2022 年度财务费用较 2021 年度增加 892.73 万元，主要系宏茂铸钢 2021 年度短期借款多为当年 11、12 月借入，故 2022 年年度财务费用有所增加。

综上，宏茂铸钢亏损扩大的原因主要系公司铸件后端精加工模式变化导致结算价格调整，以及研发费用、财务费用等期间费用较 2021 年度增加所致。但结合公司最终客户的销售价格来看宏茂铸钢的风电铸件产品整体具有盈利性。



## 6、相关经营风险

公司全资子公司宏茂铸钢一直专注于风电铸件产品的专业化生产，产品为大型风电发电机组使用的铸件零部件。随着风电关键零部件大型化发展趋势，公司将继续致力于新能源风电大型装备市场产品，继续深入布局新能源海上风电关键零部件业务板块，丰富产品矩阵。但短期内风电行业需要面对补贴取消、平价上网等因素影响，如未来下游行业受到宏观经济波动或相关产业政策持续调整影响将导致行业景气度持续下降，则会对宏茂铸钢的经营业绩和业务稳定性产生不利影响，将可能为公司带来经营风险。

**(二) 说明商誉减值测试过程，关键参数是否较前期发生变化及其原因（如有），分析在 2022 年宏茂铸钢业绩大幅下滑的情况下未计提商誉减值准备的合理性**

### 1、商誉减值测试过程：

#### (1) 主营业务收入的预测

宏茂铸钢主营业务收入来源由金属铸件和合金钢锭收入。本次预测主要参考“21万吨大型铸件智能化技改项目”的技改进度及宏茂铸钢近两年的经营状况，结合经营规划，考虑影响业务发展的外部环境及内部因素分析宏茂铸钢业务发展前景，进而预测未来年度宏茂铸钢的营业收入。

#### (2) 营业成本的预测

宏茂铸钢的铸件产品主营业务成本由材料成本、人工成本、燃料动力和其他制造费用组成。其中主要成本为材料成本。

对材料成本、燃料动力和其他制造费用的预测参照历史年度各成本要素占收入的比例及公司发展规划，结合未来年度的收入确定。

对人工成本的预测，根据生产规划所需的人数乘以年均职工薪酬得出，其中年均职工薪酬参照 2022 年的水平并每年考虑一定的增长率。

对折旧摊销费用预测，根据基准日现有固定资产、无形资产、长期待摊费用及在建工程对应的智能化技改投资等，按企业会计计提折旧及摊销的方法计提折旧摊销进行预测。

### (3) 折现率的确定

本次评估的折现率以宏茂铸钢的加权平均资本成本（WACC）为基础经调整后确定。经计算，税前折现率为 11.60%。

### (4) 测试结果

采用收益法时，宏茂铸钢全部股东权益的预测价值为 52,700.00 万元。

由于宏茂铸钢不含商誉资产总额、负债和相关商誉的金额分别为 1,301,700,319.21 元、826,577,207.01 元和 24,394,568.56 元，资产净额（含商誉）为 499,517,680.76 元。故商誉未发生减值。

## 2、关键参数是否较前期发生变化及其原因

主要参数	本次取值	上次取值
收入增长率（复合年增长率）	8.38%	9.56%
毛利率（稳定期）	9.22%	7.89%
收入达到稳定年份	2027 年	2026 年
三项费用率（稳定期）	5.01%	3.77%
资本性支出年金（稳定期）	4,154.60	3,447.18
税率	15%	25%
折现率（税前）	11.60%	12.37%

差异原因分析如下：

#### 1) 收入增长率下降原因分析

本次评估预测期内收入复合增长率较上次下降 1.18%，主要是本次评估预测时，谨慎考虑宏观经济环境、宏茂铸钢所在行业的市场容量、未来发展前景以及竞争优劣势，以及目前在手订单等因素而得出的。

#### 2) 毛利率发生变动原因分析

主要原因：一是随着客户对产品结构需求的变化，大功率铸件产品权重提高，其销售价格较高，综合单位成本差异不大，导致毛利率上升。另一方面，随着一二期建成投产，规模效应的开始显现，单位固定成本下降，导致毛利率有所上升。

#### 3) 三项费用率变动原因分析

本次预测三项费用率与上次评估增加 1.24%。主要原因本次预测参照近两年数据，考虑一方面宏茂铸钢近年来随着经营规模的扩大，人员数量增长，工资薪酬有所增长所致。另一方面，多条生产线已经批量生产、产品试制频次增加，相应的检测费及研发投入等增长较多。

4) 税前折现率比上期折现率低 0.73%，主要是因为一方面，市场风险溢价较去年下降 0.49%；另一方面，2022 年取得了高企证书，所得税税率按照 15% 预测，相应的所得税额减少所致。

### 3、2022 年宏茂铸钢业绩大幅下滑的情况下未计提商誉减值准备的合理性

1) 宏茂铸钢是专业从事海上风电高端装备研发制造公司，其主要产品为轮毂、弯头、定转轴、偏航支座等大型海上风电铸件。根据客户订单要求及产品实际加工流程，宏茂铸钢进行生产而后销售予全资子公司如皋市宏茂重型锻压有限公司精加工后，最终由广大特材销售给明阳智能、运达股份和东方电气等风电行业发电设备主机厂。经测算 2021 年、2022 年宏茂铸钢经精加工后最终实现铸件成品的销售收入分别为 69,209.58 万元、72,203.58 万元；毛利率分别为 6.07%、8.17%。宏茂铸钢 2022 年收入及利润较 2021 年下降为关联方交易导致的。

2) 宏茂铸钢 2023 年 1-5 月营业收入、营业成本、毛利率、营业利润、净利润等实际情况，以及与评估预测数据的比较情况如下：

单位：万元

项 目	实际数据（2023 年 1-5 月）	预测数据（2023 年月化 *5）	差异（实际-预测）
营业收入	36,200.32	36,217.72	-17.41
营业成本	32,165.82	33,289.18	-1,123.35
毛利率	11.14%	8.09%	3.06%
营业利润	1,989.00	565.95	1,423.04
净利润	1,988.40	565.95	1,422.44

（续上表）

项 目	2023 年 1-5 月		
	实际数 A	预测数 B	差异率 (A-B) / B
营业收入	36,200.32	36,217.72	-0.05%
营业成本	32,165.82	33,289.18	-3.37%

毛利率	11.14%	8.09%	37.70%
营业利润	1,989.00	565.95	251.44%
净利润	1,988.40	565.95	251.34%

注：上表 2023 年 1-5 月财务数据未经审计。预测数为 2023 年度/12\*5

由上表可知，2023 年 1-5 月预测营业收入、营业成本差异不大，而实际毛利率、利润均明显高于预测数。说明本次评估较为谨慎的。

综上，宏茂铸钢 2022 年度收入下滑的原因主要系集团内精加工生产线完工后收入结算方式的由委外加工调整为内部结算所致，亏损扩大的原因主要系公司铸件后端精加工模式变化导致结算价格调整，以及研发费用、财务费用等期间费用较 2021 年度增加所致。2023 年 1-5 月实际经营业绩明显好于评估预测数据，说明本次商誉减值测试较为谨慎的。故本次不计提商誉减值准备具备合理性。

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、获取宏茂铸钢增资日后的银行流水，检查增资日后的资金支出情况；
- 2、对宏茂铸钢管理层进行访谈，了解近 2 年主要客户销售情况、业务拓展情况以及营业收入下滑、亏损扩大的原因；
- 3、获取宏茂铸钢 2021-2022 年收入成本费用明细表，分析其变动的原因及合理性；
- 4、对公司管理层进行访谈，了解管理层对公司商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的关键假设和方法，检查相关的假设和方法的合理性；
- 5、复核管理层预测时所使用的关键参数，包括折现率和收入、成本、费用等金额的合理性；
- 6、获取评估师出具的商誉减值测试评估报告，复核商誉减值准备的计提的合理性。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

宏茂铸钢营业收入下滑、亏损扩大的原因合理，符合宏茂铸钢实际情况，公司已充分提示相关经营风险；公司商誉减值测试过程及结果正确合理，关键参数较前期未发生重大变化，本年度未计提商誉减值准备具有合理性。

## 五、关于应收款项

根据年报及一季报，公司 2022 年末应收票据、应收账款、应收款项融资合计余额 18.72 亿元，同比增加 56.75%；2023 年一季度末上述应收款项合计余额 21.46 亿元，较期初增加 14.63%。2022 年度，一年以内应收账款余额为 8.16 亿元，占收入的比例为 24.24%，同比增加 3.49 个百分点，前五大应收账款客户合计余额占比 54.45%，同比增加 8.15 个百分点。公司应收款项规模持续增加，赊销比例与应收账款集中度也有所提高。请公司：结合公司信用政策及期后回款情况，说明期末应收款项持续大幅增加的原因及合理性，公司对主要客户信用政策是否放宽，赊销比例及其变动趋势与同行业可比上市公司是否存在差异。

回复：

### 一、公司说明

#### （一）公司主要客户情况分析

##### 1、公司对主要客户信用政策情况

依据 2023 年第一季度、2022 年度、2021 年度销售合同，公司对主要客户信用期为 60-90 天，信用政策未发生改变。

##### 2、公司应收款项变动情况

单位：万元

项 目	2023.3.31	变动比率 (%)	2022.12.31	变动比率 (%)	2021.12.31
应收账款	96,854.92	20.69	80,252.43	44.44	55,561.81
应收票据	83,846.86	12.78	74,343.51	24.54	59,695.63
应收款项融 资	33,865.39	3.94	32,582.46	684.66	4,152.42
小 计	<b>214,567.17</b>	<b>14.63</b>	<b>187,178.40</b>	<b>56.75</b>	<b>119,409.86</b>

如上表所示公司应收款项主要由三大类组成，考虑应收票据、应收款项融资已基本确定可以收到，与应收账款的风险特征存在明显差异，故下文着重对应收账款情况进行说明。

##### 3、公司应收账款期后回款情况

单位：万元

2022.12.31 应收账款余 额	2023.1-3 月 回款金额	2023.1-3 月 回款比例	2023.3.31 应收账款余 额	2023.4-6 月 回款金额	2023.4-6 月 回款比例
86,620.59	82,404.42	95.13%	104,917.09	70,069.49	66.79%

由上表可见，公司应收账款期后回款情况较为良好。

#### 4、公司主要客户情况分析

单位：万元

单位名称	主要产品	2023 年一季度	
		应收账款	营业收入
明阳智能集团	风电铸件、风电精密机械部件	22,329.09	8,010.00
东方电气集团东方汽轮机有限公司	风电铸件、风电精密机械部件	12,284.18	22,160.68
东方电气风电股份有限公司	风电主轴、风电铸件、风电精密机械部件	9,026.32	3,966.76
南高齿（淮安）高速齿轮制造有限公司	风电精密机械部件	6,167.91	9,556.44
南京高速齿轮制造有限公司	风电精密机械部件	4,816.10	7,580.16
湖南南方宇航高精传动有限公司	风电精密机械部件	242.50	-
上海电气上重铸锻有限公司	特种不锈钢	1,042.37	565.09
<b>小 计</b>		<b>55,908.47</b>	<b>51,839.13</b>

（续上表）

单位名称	2022 年		2021 年	
	应收账款	营业收入	应收账款	营业收入
明阳智能集团	25,476.27	54,688.41	9,289.87	65,549.21
东方电气集团东方汽轮机有限公司	8,124.00	77,349.31	972.40	47,185.57
东方电气风电股份有限公司	5,486.74	10,132.76	7,327.89	15,206.43
南高齿（淮安）高速齿轮制造有限公司	4,060.03	10,298.87	-	-
南京高速齿轮制造有限公司	4,013.72	20,883.34	5,415.32	20,613.23
湖南南方宇航高精传动有限公司	292.49	495.33	3,142.16	6,170.33
上海电气上重铸锻有限公司	467.78	3,196.26	2,911.85	8,090.11

单位名称	2022 年		2021 年	
	应收账款	营业收入	应收账款	营业收入
小计	47,921.03	177,044.28	29,059.49	162,814.88

(续上表)

单位名称	2023 年第一季度末 应收账款较期初		2022 年应收账款同 比		2022 年营业收入同 比	
	增加金额	增长率%	增加金额	增长率%	增加金额	增长率%
明阳智能集团	-3,147.18	-12.35	16,186.40	174.24	-10,860.80	-16.57
东方电气集团东方 汽轮机有限公司	4,160.18	51.21	7,151.59	735.46	30,163.73	63.93
东方电气风电股份 有限公司	3,539.58	64.51	-1,841.15	-25.13	-5,073.66	-33.37
南高齿(淮安)高 速齿轮制造有限公 司	2,107.88	51.92	4,060.03	/	10,298.87	/
南京高速齿轮制造 有限公司	802.38	19.99	-1,401.60	-25.88	270.11	1.31
湖南南方宇航高精 传动有限公司	-49.99	-17.09	-2,849.67	-90.69	-5,675.00	-91.97
上海电气上重铸锻 有限公司	574.59	122.83	-2,444.07	-83.94	-4,893.85	-60.49
小 计	7,987.44	16.67	18,861.54	64.91	14,229.40	8.74

由上表可见：2022 年公司应收账款期末余额同比增加约 2.47 亿，增长率 44.44%；营业收入全年发生额同比增加约 6.30 亿，增长率 23.02%；应收账款集中度有所提高及应收账款增幅大于营业收入增幅主要系 2022 年期末公司对明阳智能集团的应收账款同比增加约 1.62 亿，但营业收入同比下降约 1.09 亿导致。明阳智能集团的应收及收入的变化主要系受风电行业市场行情影响市场竞争加剧，公司对其销售规模有所收缩，同时，明阳智能集团 2022 年度回款速度放缓所致。2023 年第一季度末，明阳智能应收账款已较期初减少 3,147.18 万元，下降率 12.35%。

## (二) 同行业赊销比例及其变动趋势

公司名称	主要产品	2022 年	2021 年	应收账款收入 比变动情况%
		应收账款收入 比(%)	应收账款收入 比(%)	
抚顺特钢	齿轮钢模具钢特殊合金	4.77	4.66	0.11
钢研高纳	特殊合金	23.95	23.84	0.12



通裕重工	大型风电装备部件	36.04	28.77	7.27
日月股份	大型风电装备部件	35.15	26.27	8.88
吉鑫科技	大型风电装备部件	38.46	42.18	3.72
豪迈科技	大型风电装备部件	31.65	29.20	2.45
本公司	齿轮钢模具钢特殊合金 及大型风电装备部件	23.83	20.30	3.53

(续上表)

公司名称	2022年	2021年	应收账款周转率变动情况 (次)
	应收账款周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	
抚顺特钢	21.76	18.63	3.13
钢研高纳	4.93	4.33	0.60
通裕重工	3.12	3.66	-0.54
日月股份	3.30	4.00	-0.70
吉鑫科技	2.41	2.46	-0.05
豪迈科技	3.44	3.63	-0.19
本公司	4.96	5.79	-0.83

由上表可知，主要产品为齿轮钢、模具钢及特殊合金的抚顺特钢、钢研高纳两家可比公司，2022年应收账款收入比同比基本持平、应收账款周转率同比上升分别为3.13次、0.60次；主要产品为大型风电装备部件的通裕重工、日月股份、吉鑫科技、豪迈科技四家可比公司，2022年应收账款收入比同比增长分别为7.27%、8.88%、3.72%、2.45%、应收账款周转率同比下降分别为0.54次、0.70次、0.05次、0.19次。

公司2022年度、2021年度不同产品销售占比如下：

产品类别	2022年	2021年
合金材料-齿轮钢、模具钢、特殊合金、特种不锈钢	39.96%	40.41%
合金制品-风电主轴、风电铸件、风电精密机械部件	60.04%	59.59%

综合考虑同行业可比上市公司应收账款收入比及其变动趋势，以及公司产品销售占比情况，公司应收账款收入比及其变动趋势与同行业可比上市公司不存在明显差异。

### **（三）公司期末应收款项持续大幅增加的原因及合理性分析**

应收票据及应收款项融资增幅大于营业收入增幅主要系受市场行情影响，2022年度客户资金状况普遍偏紧，票据结算比例有所增加所致；

综合（一）、（二），公司信用政策较上期未发生明显变动，期末应收账款大幅增加主要系

受风电行业市场行情影响，风电装备部件产品回款速度变缓所致，应收账款收入比及其变动趋势与同行业可比上市公司不存在明显差异。

## **二、保荐机构核查意见**

### **（一）核查程序**

保荐机构履行了以下核查程序：

1、对公司管理层进行访谈，了解公司应收款项增加的原因以及客户的信用政策和期后回款情况；

2、结合报告期内营业收入、信用政策、结算方式等，对报告期内应收款项变动及应收款项周转率变动的原因及合理性进行分析；

3、检查公司主要客户信用政策，分析是否存在放宽信用政策的情形；

4、获取公司应收票据明细表，复核应收票据坏账准备计提是否充分；

5、获取报告期内公司应收账款明细表，复核账龄的准确性，同时结合账龄、期后回款情况，并对比同行业可比公司，分析应收账款坏账计提是否充分；

6、获取公司应收款项期后回款明细表，检查期后大额回款情况；

### **（二）核查意见**

经核查，保荐机构认为：

公司期末应收款项持续大幅增加的原因合理，不存在对主要客户信用政策放宽的情形，赊销比例及其变动趋势与同行业可比上市公司不存在重大差异。

## 六、关于存货

根据年报，2022 年底，公司存货余额为 19.76 亿元，同比增加 31.03%，超过收入增速的 23.02%。其中，库存商品余额 9.07 亿元，同比增加 74.41%，除风电铸件外，公司主要产品库存量均较去年同期大幅增加。同时，2022 年内钢材价格指数出现下滑。公司期末存货持续增长，且未计提存货减值准备。请公司：（1）结合产品下游需求、原材料供应情况、公司期末库存商品订单覆盖情况，说明在“以销定产”的订单式生产方式下保持较高存货量的合理性，定量分析公司期末存货大幅增长的原因，公司各类存货周转速度是否放缓，库存商品是否存在滞销风险，并充分提示相关风险；（2）结合公司原材料价格走势、产品销售价格波动情况，分析公司存货未计提减值准备的合理性，成本结转是否及时，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定。

回复：

### 一、公司说明

（一）产品下游需求、原材料供应情况、公司期末库存商品订单覆盖情况，说明在“以销定产”的订单式生产方式下保持较高存货量的合理性，定量分析公司期末存货大幅增长的原因，公司各类存货周转速度是否放缓，库存商品是否存在滞销风险，并充分提示相关风险

1、2021 年末和 2022 年末，公司各类存货余额及相应存货周转率比例如下：

项 目	2022 年 12 月 31 日			2021 年 12 月 31 日		
	金额（万元）	占比（%）	存货周转率（次）	金额（万元）	占比（%）	存货周转率（次）
原材料	37,061.87	18.75	8.17	32,224.41	21.36	8.36
在产品	62,537.15	31.65	4.68	58,547.79	38.81	5.19
库存商品	90,653.14	45.87	3.95	52,580.82	34.86	5.05
周转材料	7,366.38	3.73	44.39	5,387.29	3.57	47.65
委托加工物资				2,098.72	1.39	66.69
小 计	197,618.54	100.00	1.62	150,839.04	100.00	1.83
营业成本	283,081.79			222,375.88		

由上表可知，公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成。

原材料方面，公司主要采购废钢、生铁、合金等原材料进行产品生产，直接材料成本占公司成本的比例约为 60%。公司的原材料采购一般根据库存量和生产计划情况进行合理安排，以保证生产的正常进行，同时兼顾原材料的市场价格变化情况，在价格具备优势时加大库存储备以锁定较低的成本。由于 2022 年度主要原材料采购价格较上期增加，公司在价格合适时适时加大了部分原料的储备。导致期末库存原材料增加。在产品方面，公司产业链覆盖完备，具备从材料熔炼到后续的成型、精加工等一系列的工艺能力，因此生产周期较长，各期末在产品主要是处于生产过程中的锻材类、精密机械部件等产品。库存商品方面，公司部分客户为降低库存成本，一般会要求公司在产品生产完成之后分批发货，因此造成各期末公司存在较高的库存商品。

公司分批发货客户主要为风电类客户的明阳智能、南高齿，由于其下游风场的装机时间受多重因素影响可能导致其产品需求时间存在一定时间差，2021 年末上述客户的相关产品均于 2022 年完成发货；截至 2023 年 3 月 31 日，公司向明阳智能发货 12,142.48 万元，向南高齿发货 14,202.97 万元，占 2022 年 12 月 31 日库存商品余额的 29.06%。

## 2、存货周转率与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2022 年度	2021 年度
抚顺特钢	2.82	3.14
钢研高纳	2.18	1.98
通裕重工	1.79	1.99
日月股份	5.44	6.13
吉鑫科技	4.14	3.89
豪迈科技	3.11	3.59
本公司	1.62	1.83

2022 年公司存货周转率较 2021 年下降主要系 2022 年度广大东汽销售收入金额为 10.03 亿元，较 2021 年度的 5.83 亿元增长幅度较大，随着产销规模的扩大，公司为满足正常经营需求，根据库存量和生产情况进行合理安排，以保证生产的正常进行，导致 2022 年末存货大幅度增加，相应的存货周转率下降。且由上表可以看出，2021 年度和 2022 年度，公司存货周转率分别为 1.83 和 1.62，与通裕重工区间相符，低于其他同行业可比公司。

### 3、原材料供应情况

项 目	2022 年度			2021 年度		
	采购量 (吨)	单价 (元 /吨)	采购额 (万元)	采购量 (吨)	单价 (元 /吨)	采购额 (万元)
废 钢	251,990.79	4,446.36	112,044.26	195,355.72	4,396.69	85,891.86
合 金	4,863.71	21,253.13	10,336.91	5,694.84	27,216.48	15,499.36
生 铁	45,870.87	3,660.29	16,790.08	35,273.57	3,727.39	13,147.82

由上表可以看出，公司原材料期末库存增加，主要系原材料 2022 年度采购额较 2021 年度有所增加所致。

### 4、存货库龄情况

库 龄	2022 年度		2021 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
0-6 个月	192,038.99	97.18	147,176.27	97.57
6-12 个月	4,858.40	2.46	2,838.29	1.88
12 个月以上	721.15	0.36	824.48	0.55
小计	197,618.54	100.00	150,839.04	100.00

如上表所示公司库龄 6 个月内的存货占比分别为 97.18%、97.57%，公司存货库龄主要为 6 个月内，报告期各期末库龄超过 1 年的存货占比极低。

### 5、在“以销定产”的订单式在手订单占在产品、库存商品情况

单位：万元

项 目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
在手订单金额	189,604.60	136,834.71
在产品+库存商品+委托加工物资	153,190.29	113,227.33
在手订单覆盖倍数	1.24	1.21

公司在手订单金额对在产品、库存商品、委托加工物资的覆盖倍数分别为 1.24 倍、1.21 倍，在产品、库存商品、委托加工物资与在手订单相匹配。

### 6、期后成本结转情况

项 目	销售数量 (吨)	销售收入 (万 元)	销售成本 (万元)	占上期末 (在产品+ 产成品+委托加工物 资) 比例
2023 年 1-3 月	63,814.77	83,889.69	66,807.82	43.61%

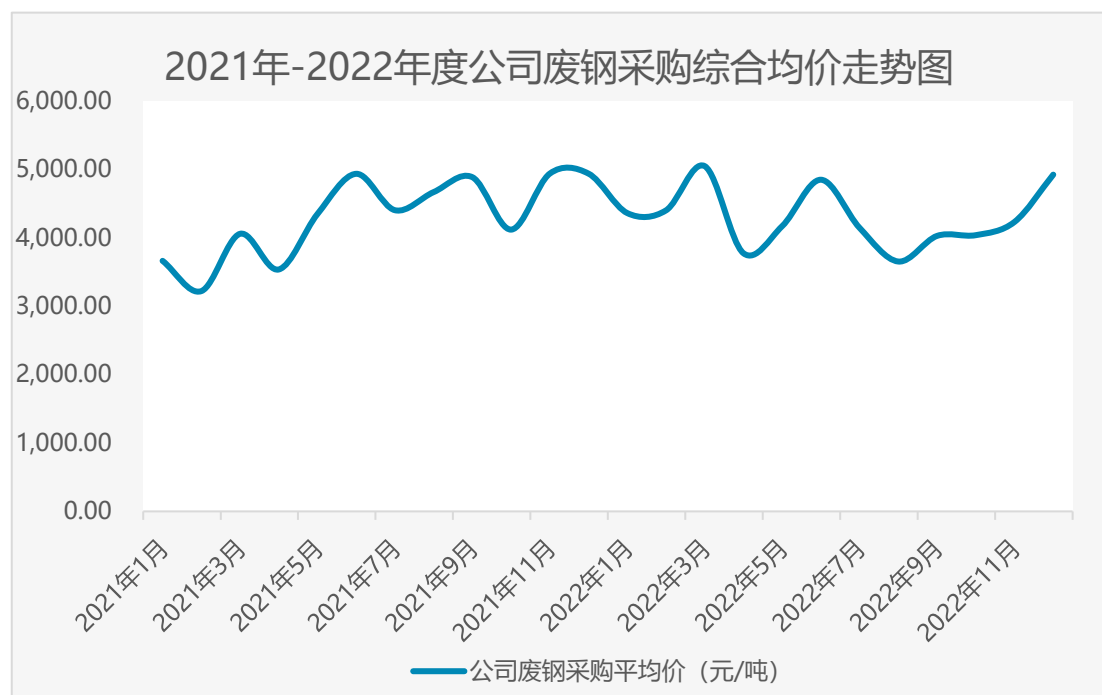
2022年1-3月	50,931.68	65,641.31	55,902.21	49.37%
-----------	-----------	-----------	-----------	--------

由于公司实行“以销定产”的生产模式，除极少数小额产品可能会存在多一些备货之外，绝大多数原材料储备、在制品、产成品都有对应的订单。2021年末及2022年末公司存货库龄主要位于6个月以内，在手订单覆盖倍数符合公司经营情况且期后成本结转比例较高，故公司各类存货周转速度未出现放缓情况，库存商品不存在重大滞销风险。

(二) 结合公司原材料价格走势、产品销售价格波动情况，分析公司存货未计提减值准备的合理性，成本结转是否及时，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定

### 1、原材料价格走势

公司采购的原材料主要为钼铁屑、镍铁屑、普通铁屑、废不锈钢料、统废等特定钢种的废钢材料，2021-2022年度公司采购的废钢综合均价呈总体波动和小幅上涨趋势。



2022年度公司采购各类废钢 25.20 万吨，综合均价 4,446.36 元/吨，比 2021 年度综合均价 4,396.69 元/吨上涨 49.67 元/吨，同比增加材料成本 1,251.64 万元。

## 2、产品销售价格波动情况

单位：元/吨

项目	2022年单位售价	2022年单位成本	2021年单位售价	2021年单位成本
齿轮钢	8,106.44	6,976.40	7,554.80	6,405.21
模具钢	10,175.41	8,900.44	10,035.23	8,890.10
特殊合金	24,440.81	16,209.14	24,603.82	17,979.50
特种不锈钢	20,447.59	12,896.29	22,375.39	14,717.83
风电主轴	15,094.61	12,789.66	14,543.14	11,078.15
风电铸件	12,942.31	10,896.67	12,842.26	10,024.37
风电精密机械部件	16,969.61	13,752.17	16,321.23	12,620.97
铸钢件	36,819.57	32,762.04	37,848.83	35,379.03
平均价格	13,449.79	11,270.15	12,042.08	9,804.69

2022年度公司产品平均销售价格 13,449.79 元/吨比 2021 年度平均销售价格 12,042.08 元/吨上涨 1,407.70 元/吨，公司产品销售价格呈上涨趋势。

## 3、公司未计提存货跌价的合理性，成本结转是否及时，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定

公司已根据《企业会计准则》的规定，并结合自身生产经营特点，制定了存货跌价准备计提政策，具体如下：

“资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。”

报告期内公司未对存货计提跌价准备，主要系公司实行“以销定产”的生产模式，除极少数小额订单可能会存在超额生产之外，绝大多数原材料储备、在制品、产成品都有对应的订单。公司主要原材料为生产过程中需耗用的废钢、合金

等，均可正常使用，使用该等材料生产的产品销售价格均高于成本，未出现存货成本高于可变现净值的情形；公司生产过程中的在产品正常流转，均经过生产工序的合格检验；公司库存商品系根据对应的销售订单或预计销售情况生产的正常备货库存商品，且无积压情况；根据公司主要原材料的采购价格及公司的生产成本、库存商品的售价情况，未出现存货成本高于可变现净值的情形，故公司未计提存货跌价准备，具有合理性。

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

1、了解生产与仓储相关的内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2、获取公司存货库龄明细表并复核存货库龄划分的准确性，结合公司实际情况分析存货结构与业务模式、产品结构、生产特点的相符性；

3、获取期后的销售出库单、在手订单以及其他销售预测，检查了存货的期后销售和使用情况；

4、了解公司存货减值的测试方法及存货跌价准备计提政策，复核公司提供的存货跌价准备明细表和存货跌价准备的计算过程是否准确，存货跌价准备计提是否充分；

5、对公司各期末存货执行监盘程序，核实各期末存货是否账实相符。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

公司存在较高存货量与公司实际情况相符，具有合理性，期末存货大幅增长的原因合理，公司各类存货周转速度未出现放缓情况，库存商品不存在重大滞销风险；公司存货未计提减值准备的原因合理，成本结转及时，相关会计处理符合《企业会计准则》的有关规定。



## 七、关于在建工程

根据年报，2022 年底，公司在建工程余额 21.95 亿元，较期初增加 50.28%。其中，大型高端装备用核心精密零部件项目本期增加 8.1 亿元，期末余额 16.5 亿元，工程累计投入占预算比例为 75.14%，本期尚未转固。同时，2023 年一季度末，在建工程余额 24.48 亿元，较期初继续增长 11.53%。请公司：（1）结合重要在建工程预计完工时间等，说明是否存在项目达到预定可使用状态未及时转固的情形；（2）结合公司 2022 年度分产品产能、产能利用率、下游市场空间与公司份额波动情况等，说明相关在建项目是否出现减值迹象，分产品说明募投项目达产后，新增产能是否存在产能过剩的风险、公司拟采取的产能消化措施。

回复：

### 一、公司说明

（一）重要在建工程预计完工时间，说明是否存在项目达到预定可使用状态未及时转固的情形

#### 1、重要在建工程预计完工时间

单位：万元

项目披露名称	预计完工时间	2021 年			2022 年		2023 年 1-3 月			转固金额占总投资比例
		期初金额	增加金额	转固金额	增加金额	转固金额	增加金额	转固金额	余额	
大型高端装备用核心精密零部件项目	2024 年	17,113.73	67,156.80	-	81,045.93	276.72	9,917.37	-	174,957.11	0.16%
宏茂海上风电高端装备研发制造项目	2023 年	29,903.26	25,970.62	29,684.38	14,836.22	15,624.77	3,387.92	73.53	28,715.34	61.25%
小 计	-	47,016.99	93,127.42	29,684.38	95,882.15	15,901.49	13,305.29	73.53	203,672.45	-
占期末在建工程的比例(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	83.19	-

如上表所示，上述在建项目的余额占 2023 年 3 月 31 日在建工程项目的比例为 83.19%。2022 年大型高端装备用核心精密零部件项目转固 276.72 万元为公司购入财务软件投入使用所致。

## 2、项目实际情况

### (1) 大型高端装备用核心精密零部件项目明细情况

单位：万元

项目明细	车间面积	2023年1-3月			
		期初金额	本期增加	转固金额	期末余额
一车间	76,628.55m <sup>2</sup>	25,932.93	4,013.93		29,946.86
二车间	66,859.23m <sup>2</sup>	22,626.76	3,502.20		26,128.96
在途设备[注]		25,909.62	-3,655.71		22,253.91
待安装设备		89,201.56	5,039.36		94,240.92
其他		1,368.87	1,017.59		2,386.46
合计		<b>165,039.74</b>	<b>9,917.37</b>		<b>174,957.11</b>

[注]本期负数系转入待安装设备的影响

该项目于2021年3月立项，陆续开始开工建设。2022年度公司增大对建设工程费用、大型设备的支出。建设工程的支出主要系一车间、二车间以及相关的附属工程建设，由于一车间、二车间的占地面积大，面积合计约为143,487.78平方米，前期的建设工程投入量大，投入的资金相对后期较多。生产设备主要为数控落地镗铣加工中心、DMG车铣复合加工中心、达诺巴特数控卧式外圆磨、1.6m格里森磨齿机等，该类设备主要通过进口采购，购置的成本高。2023年一季度末，本项目在建工程余额17.50亿元，较2022年末增长6.01%。截至2023年3月底一车间、二车间的主体工程已大致完成，后续尚需进行厂房内装修以及水电和消防设施的安装，附属工程仍处于建设中，尚未达到预定使用状态。购置的三坐标测量仪（海克斯康）、DMG车铣复合加工中心、达诺巴特数控卧式外圆磨、1.6m格里森磨齿机等设备处于安装调试中，数控落地镗铣加工中心尚未安装，这些设备存放于车间一。公司预计车间一及其附属设备于2023年下半年度可以转固，后续投入及在建的项目将于完工后陆续转固，待安装设备在安装调试完成后陆续转固，预计2023年下半年项目将完工转固。

### (2) 宏茂海上风电高端装备研发制造项目

单位：万元

项目明细	车间面积	2023年1-3月			
		期初金额	本期增加	转固金额	期末余额
车间六	83,162.76m <sup>2</sup>	15,300.07	3,387.92		18,687.99
待安装设备		10,100.88		73.53	10,027.35
<b>合计</b>		<b>25,400.95</b>	<b>3,387.92</b>	<b>73.53</b>	<b>28,715.34</b>

宏茂海上风电高端装备研发制造一期项目前期预计完工日期为 2022 年 12 月，但 2022 年上半年由于市场环境的影响，存在部分设备和建材运输受阻以及安装和建设人员到达项目施工现场受阻，故完工时间按其实际施工进度略有延迟，宏茂海上风电高端装备研发制造项目于 2020 年立项，2021 年末车间五已达到可使用状态并已结转固定资产，2022 年度结转固定资产主要系机加工平车、机加工落地铣镗加工中心、数控双柱立式车床等设备以及道路辅助设施等。2023 年 3 月底该在建项目募投资金投入已基本完成，项目已结项。随着设备后续安装调试及房屋建筑物的局部调整的完成，公司遵循企业会计准则在厂房设施以及设备达到可使用状态时陆续转固。

(二) 结合公司 2022 年度分产品产能、产能利用率、下游市场空间与公司份额波动情况等，说明相关在建项目是否出现减值迹象，分产品说明募投项目达产后，新增产能是否存在产能过剩的风险、公司拟采取的产能消化措施

### 1、公司 2022 年度分产品产能、产能利用率、下游市场空间与公司份额波动情况

公司最终销售的产品可以分为特钢材料、特钢制品两大类，材料熔炼系公司的首道核心工艺环节，很大程度上决定了最终产品的质量和生产成本，经过熔炼、热处理等工艺处理后的产品为特钢材料，特钢材料可以直接对外销售，也可以作为中间产品用于特钢制品的精加工，熔炼环节产能决定了公司特钢材料、特钢制品的总产能，因此公司以熔炼产能衡量公司整体产能。

2022 年度，公司分产品产能及产能利用率的具体情况如下：

项目	产量 (吨)	产能 (吨)	产能利用 率	产品分类	对应产品分类
广大特钢本部	214,144.90	200,000.00	107.07%	特钢材料	齿轮钢、模具钢、特种不锈钢
				特钢制品	风电精密机械零部件、风电主轴

项目	产量 (吨)	产能 (吨)	产能利用 率	产品分 类	对应产品分类
宏茂铸 钢	62,563.78	100,000.0 0	62.56%	特钢制品	风电铸件
广大东 汽	35,913.54	55,000.00	65.30%	特钢制品	风电精密机械零部件、铸钢件
合计	<b>312,622.22</b>	<b>355,000.0 0</b>	<b>88.06%</b>		

目前公司已形成广大特材本部、子公司宏茂铸钢和广大东汽三大熔炼基地。其中，广大特材本部侧重于材料研发、冶炼并实施“小批量、多品种，定制化”类产品，宏茂铸钢侧重于风电铸件产品的专业化生产，广大东汽侧重于能源电力装备铸钢产品及汽轮机叶片的研发和专业化生产。

## 2、公司下游市场空间与公司份额波动情况

公司重要在建工程的下游市场主要为新能源风电领域。在经历风电抢装潮后，我国陆上风电和海上风电相继进入平价上网时代，2022年我国风电装机量出现阶段性下降，行业竞争加剧，风电机组的大型化成为发展趋势，对风电设备生产企业带来挑战。虽然长远来看，在国内鼓励发展清洁能源及“碳中和”目标指引下，风电行业发展仍具有较好前景，但短期内公司下游市场竞争将更加激烈，虽然公司积极布局新能源风电领域，加大相关在建工程的投入及技术研发，未来可能会出现因竞争加剧而导致公司份额波动的风险，同时公司重要在建项目如果无法按期达产，将导致公司经营业绩下滑的风险。

## 3、相关在建项目是否出现减值迹象

2022年12月31日、2023年3月31日公司重要在建工程基本情况如下表所示：

重要在建项目名称	2023年3月31日		2022年12月31日	
	余额（万元）	占在建工程总额比	余额（万元）	占在建工程总额比
大型高端装备用核心精密零部件项目	174,957.11	71.46%	165,039.74	75.18%
宏茂海上风电高端装备研发制造项目	28,715.34	11.73%	25,400.95	11.57%
小计	<b>203,672.45</b>	<b>83.19%</b>	<b>190,440.69</b>	<b>86.75%</b>

风电的核心零部件主要包括齿轮箱、发电机、轴承、叶片、轮毂等，生产专

业性较强，一般由风电整机制造企业向上游企业定制化采购，除个别关键轴承需从国外进口外，其他零部件可以由国内供应。公司重要在建项目均属于风电核心零部件产品，属于产业链上的横向关系。

公司重要在建项目“宏茂海上风电高端装备研发制造项目”通过新建生产车间，购置龙门加工中心、落地镗、数控立车、高速钻等生产设备，最终建成海上风电铸件精加工生产线。其风电铸件产品是集配料、熔炼、铸造、精加工等工序于一体的高技术附加值产品，原材料经熔炼后铸造成毛坯件，再经过精加工后形成最终产品交付客户。目前公司的大型海上风电铸件零部件生产线已部分投产，并独立面向下游新能源风电行业的风电主机客户进行销售；目前项目已初步具备盈利能力。

公司重要在建项目“大型高端装备用核心精密零部件项目”通过新建生产车间，购置生产设备，组建集数控车铣复合、滚齿、磨齿等数控设备以及自适应加工、清洗、在机、在线检验等为一体的封闭式数字化生产线，最终形成高端装备核心精密零部件精加工生产线。本项目系公司向下游风电关键零部件领域的延伸，进一步完善公司的业务布局，提升公司综合竞争力。在下游各大风电主机厂不断加强供应链管理与成本管控的情况下，项目达产后，公司风电关键零部件将具备从特钢材料、预热处理、锻造/铸造到精加工、热处理的全流程生产能力，有利于实现公司对风电关键零部件的全工序自主可控，快速响应齿轮箱客户的“一站式”交付需求，同时可以凭借材料优势降低下游风电主机厂的生产成本，提高客户生产效率。

综上，当前风电行业继续保持良好的发展趋势，并逐步进入结构性调整阶段，拥有大兆瓦机型生产能力的整机厂及零部件供应商将更加具有竞争优势，市场需求较大。公司重要在建工程项目的主要产品均为风电的核心零部件，符合目前行业市场需求趋势，公司相关重要在建项目未出现减值迹象。

#### **4、分产品说明募投项目达产后，新增产能是否存在产能过剩的风险、公司拟采取的产能消化措施。**

##### **(1) 宏茂海上风电高端装备研发制造项目**

“宏茂海上风电高端装备研发制造项目”主要为公司轮毂、弯头、定转轴、

偏航支座等风电大型铸件毛坯产品提供后端精加工产能，满足公司风电大型铸件毛坯产品的精加工需求，实现公司风电大型铸件产品批量化生产及全流程自主可控，有助于提高生产效率，保证产品质量稳定，提高整体交付能力。公司拟采取的产能消化措施如下：

1) 公司已在特钢材料及风电主轴等产品领域已在国内外积累了丰富的客户资源，并保持良好的业务合作关系，其中包括上海电气、运达风电、西门子、中车株洲电力机车研究所有限公司风电事业部等风电整机厂商，这将有助于公司风电大型铸件部件产品的下游市场开拓；同时，公司将积极开拓海外风电市场，缓解国内政策变化带来的不利影响，提高抗风险能力。

2) 当前，全球各国政府普遍大力推动能源转型，积极推动温室气体减排和实现碳中和目标，能源结构从以传统煤电为主加速转向清洁能源，可预计未来全球风电装机容量继续保持稳定增长。由于海上风电具有风机发电量高、单机装机容量大、距离负荷中心较近，消纳能力强以及不占用土地、适合大规模开发等优势，风电发展正逐渐向海上转移，并继续保持强劲的发展势头，广阔的市场发展前景为公司消化本项目新增产能提供了产业基础。

3) 本项目将配备多台落地镗、龙门等先进精加工装备及配套设备，主要面向海上风电大型铸件的精加工，同时能够向下兼容小尺寸铸件毛坯件的精加工，可满足陆上风电铸件的精加工需求。此外，本项目除可以加工新能源风电铸件外，还可以通用于各类机械装备、矿山设备、柴油机、海工装备等行业的铸件产品加工。

## (2) 大型高端装备用核心精密零部件项目

“大型高端装备用核心精密零部件项目”将建成年产 84,000 件大型高端装备用核心精密零部件精加工生产线，产品包括行星销轴、行星齿轮、太阳轮、内齿圈、扭力臂、齿轮箱端盖、齿轮箱箱体、行星架等风电机组大型齿轮箱精密零部件及其他精密机械零部件，主要应用于新能源风电领域，除此之外公司还可以向轨道交通、机械装备等行业大型重工装备客户提供零部件产品。公司拟采取的产能消化措施如下：

1) 由于风电产业在可预见的未来具有广阔的发展空间，是本项目精密零部

件产品产能消化的市场基础。同时，公司具有下游风电主机厂公司的客户优势，未来公司将继续深化与现有客户的进一步合作，随着客户规模的不断扩大，其对齿轮箱零部件的需求也将持续增长。此外，公司还将利用现有的优势积极开拓新市场、开发新客户，增强公司盈利能力及持续经营能力。广阔的市场前景和优质稳定的客户资源，将保证公司订单随客户的发展以及新客户的拓展而持续稳定的增长，为公司向下游延伸提供了充分的销售保证。

2) 风电行业的产业升级变革带来了新的机遇和挑战，对全产业链协同研发和制造能力相互补充的要求随之提升。由于大兆瓦高精度风电齿轮加工设备的投资金额大、产品制造难度大，因此现有的风电齿轮箱制造企业重心由原有的齿轮箱零部件自产逐步变更为机型设计、控制系统、核心零部件加工和总成开发上，部分零部件倾向于向拥有较高加工实力的零部件加工企业采购或外协，从而减少其自身的固定资产投资，提高生产效率。当前风电齿轮行业逐步进入结构性调整阶段，普通产能过剩，高端产能不足，大部分产能规模较小、技术落后、设备老旧的企业将被逐步淘汰，拥有大兆瓦风电齿轮箱零部件供应能力的企业将受到市场欢迎。

3) 公司立足于特殊钢材料行业十余年，具有丰富的产品生产经验，严格按照生产管理制度及流程组织生产，力求通过技术工艺改进，不断完善产品生产质量，并形成固化的生产经验。通过持续合理的产业延伸，目前公司已具备风电主轴、大型风电铸件等零部件精加工生产线运行经验，形成了覆盖技术研发、采购、生产、销售、售后服务等关键环节完善的运行机制和质量控制体系，满足客户对产品质量的严格要求。同时公司引进并培养出一支覆盖生产、工艺技术、管理等领域专业技能过硬、经验丰富人才团队，建立健全了人才引进、培养的制度体系。

4) 公司作为行业内少数具备熔炼、成型、热处理、精加工等一系列完善产业链工艺的企业，对于产品往下游延伸具有较高的进入优势。公司在生产、质量方面具有丰富的经验积累，针对本项目的产品生产，能够提供充分的管理流程和经验支持，公司资质积淀能够为本项目的生产销售提供许可支持。同时，公司拥有成功的其他零部件项目实施经验，均为本项目的顺利实施奠定了扎实的产业基础。

### (3) 新增产能过剩的风险

公司重要在建工程项目均属于向风电产业链下游的延伸，其产品主要用于海上风电领域，短期内海上风电行业需要面对补贴取消及风电平价上网等因素，海上风机招标价格将逐步回落，未来可能出现销售价格年降的情况。整个行业面临成本倒逼产业链进行技术创新和管理提升的情况，但若未来市场需求不及预期、增长放缓，或公司市场拓展进展不畅，可能导致新业务无法顺利实施，则公司重要在建工程项目新增产能可能存在无法消化的风险，进而对公司的盈利能力产生一定影响。

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

1、了解与在建工程相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2、询问公司管理层在建工程情况，查阅预算、相关会议决议，并比较在建工程预算和实际支出，分析其差异是否合理；

3、检查公司在建工程的大额采购合同、发票以及付款单据，与账面记录进行核对；

4、对在建工程进行实地查看，检查其是否存在已达到预定可使用状态未及时转固的情况；

5、向公司管理层了解宏茂海上风电高端装备研发制造项目进展情况和大型高端装备用核心精密零部件新建项目的具体进展以及后续建设安排；

6、获取公司关于可转债募投项目、前次再融资募投项目的可研报告，结合募投项目的实施情况确定是否达到了计划进度；

7、了解风电行业市场环境是否发生重大变化，相关募投项目的可行性和项目收益是否能够达到预期，判断公司是否存在产能过剩的风险。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：



1、公司在建工程不存在达到预定可使用状态未及时转固的情形；

2、公司相关在建项目的主要产品均为风电的核心零部件，符合行业市场需求趋势，未出现减值迹象；公司重要在建项目的下游市场主要为新能源风电领域，长期来看风电机组的大型化发展趋势明显，因此其产能消化具有可行性，但短期内风电行业竞争加剧，新增产能可能存在无法及时消化的风险。

## 八、关于现金流

根据年报及一季报,公司 2022 年经营活动产生的现金流量净额为-6.4 亿元,2023 年一季度经营活动产生的现金流量净额为-1.35 亿元。公司 2022 年底货币资金余额为 14.79 亿元,其中募集资金余额 5.53 亿元,同时,公司期末短期负债余额 8.09 亿元,一年内到期的非流动负债余额 4.56 亿元。公司经营活动产生的现金流量净额持续为负,且呈扩大趋势,货币资金主要来源为募集资金与借贷资金。请公司:分析经营活动产生的现金流量净额为负且无明显改善的原因,分析公司在经营活动产生的现金流量净额持续为负的情况下偿债能力、流动性变化情况,是否面临资金压力和短期偿债压力,是否影响公司在建项目进度及后续投产进度。

回复:

### 一、公司说明

#### (一) 分析经营活动产生的现金流量净额为负且无明显改善的原因

##### 1、2022 年年报及 2023 年一季度公司经营活动产生的现金流明细如下:

单位:万元

项 目	2023 年 1-3 月	2022 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	17,216.54	109,396.28
收到的税费返还	315.90	1,015.16
收到其他与经营活动有关的现金	25,005.18	117,216.84
经营活动现金流入小计	42,537.62	227,628.27
购买商品、接受劳务支付的现金	26,579.58	140,516.68
支付给职工以及为职工支付的现金	7,901.67	28,025.85
支付的各项税费	1,420.88	11,044.68
支付其他与经营活动有关的现金	20,141.44	112,051.43
经营活动现金流出小计	56,043.56	291,638.64
经营活动产生的现金流量净额	-13,505.95	-64,010.37

2022 年度及 2023 年一季度,公司经营活动产生的现金流量净额分别为-64,010.37 万元和-13,505.95 万元。公司经营活动产生的现金流量净额为负的原因具体分析如下:

(1) 根据《上市公司执行企业会计准则案例解析(2019)》以及财务报告编制基础等相关文件,按照谨慎性原则,公司严格执行银行承兑汇票终止确认的判断标准,将部分未到期承兑汇票的贴现业务,计入筹资活动现金流的“收到其他与筹资活动有关的现金”项目,其中:2023年一季度为25,108.70万元、2022年度为42,301.58万元。由于该部分现金流系由公司日常生产经营活动产生的,因此对公司经营活动现金流量净额列报影响较大。

(2) 公司尚存在以银行承兑汇票背书支付长期资产购置款,2023年一季度为9,402.74万元、2022年度为34,604.23万元,如该等销售商品收到的票据不用于支付购置长期资产款而是用于支付采购货款或到期承兑,则公司经营活动净现金流会有较大幅度的增加。

(3) 将上述两项影响经营性现金流的事项模拟还原后,公司经营性现金流量净额如下:

项 目	2023年一季度	2022年度
经营活动产生的现金流量净额	-13,505.95	-64,010.37
加:未到期承兑汇票贴现金额	25,108.70	42,301.58
应收票据背书支付购置长期资产款	9,402.74	34,604.23
模拟调整后经营活动产生的现金流量净额	21,005.49	12,895.44

综上,公司经营活动产生的现金流量净额持续为负且无明显改善主要系公司日常采购、付款与销售结算方式差异,对票据现金流的列报及随着公司业务规模的持续增长,公司库存相应增长,占用部分营运资金以及以银行承兑汇票背书支付长期资产购置款所致。

(二) 分析公司在经营活动产生的现金流量净额持续为负的情况下偿债能力、流动性变化情况,是否面临资金压力和短期偿债压力,是否影响公司在建项目进度及后续投产进度。

### 1、现金流量净额持续为负的情况下偿债能力、流动性变化情况

项 目	2023.3.31	2022.12.31	2021.12.31
资产负债率(%)	63.54	63.99	53.91
流动比例	1.39	1.41	1.08

速动比例	0.87	0.92	0.65
------	------	------	------

如上表所示，2022 年末公司资产负债率较 2021 年末有所上升，主要系 2022 年度公司发行可转债及为在建工程借入项目贷款所致。但公司的短期借款及一年内到期的非流动负债较 2021 年末减少约 2.19 亿元，公司负债结构得到了一定的优化，2022 年末公司流动比率与速动比例也较 2021 年末有所上升。

2023 年一季度末，公司资产负债率与 2022 年末基本持平，但流动比例与速动比率有小幅下降，主要系公司按照投资计划持续对长期资产投入所致。

## 2、公司偿还短期债务的能力

截至 2023 年 3 月 31 日公司短期银行债务如下：

单位：万元

项 目	2023.3.31
短期借款	78,681.62
减：未终止确认的票据贴现款余额	13,258.56
应付票据	89,880.65
一年内到期的非流动负债	41,725.00
一年内需归还的银行款项合计	197,028.71

截至 2023 年 3 月 31 日公司可随时用于偿还银行借款流动资产情况如下：

项 目	2023.3.31
货币资金	97,149.57
减：募集资金余额	20,374.09
应收票据	86,405.38
减：未终止确认的票据贴现款余额	13,258.56
未终止确认的票据背书款余额	33,347.92
应付款项融资	33,865.39
随时可用于偿还银行债务的余额合计	150,439.77

公司短期银行债务与随时可用于偿还银行债务的流动资产余额虽有部分缺口，但短期银行债务到期日分布全年度各期，公司历年来信用记录优良，未出现过不能偿还到期银行债务的情形。预计在偿还到期债务后能够及时取得新的资金来源。同时，2023 年 3 月末公司尚有尚未使用的短期借款授信额度 148,090.00 万元，可及时融入以弥补流动资金的缺口。

2023年3月31日公司流动比例为1.39，整体流动资产大于流动负债，且公司的存货中存在可直接用于出售的库存商品61,909.00万元，按2023年一季度毛利率模拟计算可以取得销售收入74,640.57万元。

综上，公司资金压力和短期偿债压力相对较小。

### 3、公司在建项目进度及后续投产进度情况

公司主要在建项目进度情况

单位：万元

工程名称	预算金额	账面余额	累计投入金额	工程累计投入占预算比例(%)	工程实际进度(%)	尚需投入金额
大型高端装备用核心精密零部件项目	220,000.00	174,957.10	175,233.82	79.65	80.00	43,800.00
宏茂海上风电高端装备研发制造项目	150,100.00	28,715.34	74,098.02	49.37	100.00	
小计		203672.44	249,331.84			43,800.00
占2023年末在建工程的比例(%)		83.19				

截至2023年3月31日，公司重要在建项目预计尚需投入资金约43,800.00万元。公司现存募集资金金融为20,374.09元，同时项目贷款仍有42,140.00万元额度未动用，可以覆盖在建项目建设及后续投产的相关费用。

## 二、保荐机构核查意见

### (一) 核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、获取公司现金流量表，分析经营活动产生的现金流量净额持续为负的原因；
- 2、获取公司短期借款等一年内到期的银行借款明细，与公司即时可变现资产进行对比分析；
- 3、获取公司在建工程投资预算情况，了解公司相关资金需求及应对措施。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

公司经营活动产生的现金流量净额持续为负的原因主要系公司日常采购、付款与销售结算方式差异，以及票据现金流的列报影响所致。公司资金压力和短期偿债压力相对较小，经营性现金流为负的情况不影响公司在建项目进度及后续投产进度。

（以下无正文）

(本页无正文,为《国元证券股份有限公司关于张家港广大特材股份有限公司2022年年度报告的信息披露监管问询函的专项核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人:   
东学岭

  
孙彬

