

贵州航宇科技发展股份有限公司

Guizhou Aviation Technical Development Co., Ltd.



关于贵州航宇科技发展股份有限公司

向不特定对象发行可转债的

审核中心意见落实函的回复报告

保荐机构（主承销商）



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

广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二〇二四年五月

上海证券交易所：

贵所于 2024 年 5 月 17 日出具的《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转债的审核中心意见落实函的回复报告》（上证科审（再融资）〔2024〕52 号，以下简称“《意见落实函》”）已收悉，贵州航宇科技发展股份有限公司（简称“航宇科技”、“发行人”或“公司”）与中信证券股份有限公司（简称“中信证券”或“保荐机构”）和大信会计师事务所（特殊普通合伙）（简称“申报会计师”）等相关方已就意见落实函中提到的问题进行了逐项落实并回复，并对申请文件进行了相应的补充，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与《贵州航宇科技发展股份有限公司 2023 年度向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中相同。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

| | |
|---------------|-----------------------|
| 黑体（加粗） | 意见落实函所列问题 |
| 宋体（不加粗） | 意见落实函问题回复、中介机构核查意见 |
| 楷体（加粗） | 意见落实函补充、修订披露内容 |

注：本回复报告部分表格中单项数据加总与合计数据可能存在微小差异，均系计算过程中的四舍五入所致。

目 录

| | |
|--|----|
| 1.关于存货 | 4 |
| 一、结合生产模式、存货结构、存货跌价准备计提政策、存货周转情况、 同行业可比公司等情况，说明 2023 年发出商品及库存商品占比上升的原 因，报告期内存货跌价准备计提的具体情况及合理性 | 4 |
| （一）存货跌价准备计提政策及计提情况..... | 4 |
| （二）存货周转率及与同行业可比公司比较情况..... | 8 |
| 二、与同行业可比公司存货跌价准备计提差异的原因 | 10 |
| （一）与同行业可比公司存货跌价准备计提差异的原因..... | 10 |
| （二）与同行业可比公司原材料跌价准备计提政策差异合理性..... | 13 |
| 三、请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见 | 14 |
| （一）核查程序..... | 14 |
| （二）核查意见..... | 15 |

1.关于存货

根据申报材料，1) 报告期内，库存商品占存货账面余额比例分别为 17.74%、16.72%和 24.64%，发出商品占存货账面余额比例分别为 10.76%、8.17%和 13.08%；2) 报告期内，公司存货跌价准备计提比例分别为 4.19%、4.44%和 4.68%。

请发行人说明：结合生产模式、存货结构、存货跌价准备计提政策、存货周转情况、同行业可比公司等情况，说明 2023 年发出商品及库存商品占比上升的原因，报告期内存货跌价准备计提的具体情况及合理性，与同行业可比公司存货跌价准备计提差异的原因。

请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合生产模式、存货结构、存货跌价准备计提政策、存货周转情况、同行业可比公司等情况，说明 2023 年发出商品及库存商品占比上升的原因，报告期内存货跌价准备计提的具体情况及合理性

(一) 存货跌价准备计提政策及计提情况

1、存货跌价准备计提政策

报告期内，发行人严格按照会计准则的要求，结合公司存货状态、周转情况、未来销售价格等因素，在资产负债表日按成本与可变现净值孰低确定存货可变现净值，存货成本高于其可变现净值的，差额计提存货跌价准备，并计入当期损益。

2、存货跌价准备计提情况

公司主要采用“以销定产，以产定购”的生产经营模式，公司根据下游客户订单和生产计划安排生产，采购部门根据生产计划采购原材料。报告期各期末，发行人期末存货跌价准备计提金额分别为 2,511.47 万元、3,697.13 万元和 4,299.09 万元，具体计提情况如下：

单位：万元

| 存货项目 | 2023.12.31 | | |
|-----------|------------------|--------------|----------------|
| | 账面余额 | 跌价准备计提比例 | 存货占比 |
| 原材料 | 36,996.02 | 2.67% | 40.30% |
| 在产品 | 17,996.00 | 2.92% | 19.60% |
| 库存商品 | 22,611.46 | 9.27% | 24.64% |
| 发出商品 | 12,009.19 | 5.45% | 13.08% |
| 委托加工物资 | 2,078.67 | 1.68% | 2.26% |
| 合同履约成本 | 107.58 | - | 0.12% |
| 合计 | 91,798.92 | 4.68% | 100.00% |
| 存货项目 | 2022.12.31 | | |
| | 账面余额 | 跌价准备计提比例 | 存货占比 |
| 原材料 | 33,196.12 | 2.48% | 39.90% |
| 在产品 | 23,398.98 | 4.76% | 28.12% |
| 库存商品 | 13,912.65 | 7.99% | 16.72% |
| 发出商品 | 6,796.87 | 6.95% | 8.17% |
| 委托加工物资 | 5,902.65 | 2.95% | 7.09% |
| 合计 | 83,207.28 | 4.44% | 100.00% |
| 存货项目 | 2021.12.31 | | |
| | 账面余额 | 跌价准备计提比例 | 存货占比 |
| 原材料 | 28,894.64 | 2.66% | 48.26% |
| 在产品 | 11,971.02 | 2.62% | 19.99% |
| 库存商品 | 10,619.58 | 9.83% | 17.74% |
| 发出商品 | 6,442.48 | 5.21% | 10.76% |
| 委托加工物资 | 1,945.09 | 2.55% | 3.25% |
| 合计 | 59,872.81 | 4.19% | 100.00% |

如上表所示，公司存货主要由原材料、在产品、库存商品、发出商品组成。报告期内，公司存货跌价准备计提比例分别为 4.19%、4.44%、4.68%，存货跌价准备计提比例变动整体差异较小，但存货明细之间存在变动，主要系受期末商品市场价格波动、合同订单、备货规模等多种因素影响所致。同时存货明细科目的占比存在变动，主要系受经营规模、市场备货、销售区域以及客户验收周期等多种因素影响所致。

(1) 存货构成具体金额及占比变动情况分析

公司原材料主要为高温合金、铝合金、钛合金等特种合金，报告期内，原材料占存货账面余额比例分别为 48.26%、39.90%和 40.30%，2022 年末占存货账面价值比例下降系公司经营规模扩大，存货账面价值整体大幅上升，同时在产品等存货金额及占比快速增加，导致原材料占存货账面价值比例下降。原材料期末余额逐年增加主要系经营规模扩大，公司进行备货所致。

公司在产品主要为各类锻件的在产品，报告期内，占存货账面余额比例分别为 19.99%、28.12%和 19.60%，在产品期末余额增加主要系经营规模的扩大所致；2023 年末在产品占比有所下降，主要系子公司德兰航宇 2023 年开始投产，公司内部协同效率提高，在产品周转效率提升明显（在产品周转天数由 2022 年的 64.48 下降至 2023 年的 48.63），同时拉动存货周转率由 2022 年的 1.38 提高至 2023 年的 1.75，使得公司在产品进一步加工为库存商品和发出商品的效率提高，从而导致在产品占比下降。

公司库存商品主要为各类锻件产成品，报告期内，库存商品占存货账面余额比例分别为 17.74%、16.72%和 24.64%，公司主要采用“以销定产”的生产模式，并进行适当备货，公司境外库存商品交期（从入库到签收）1 天到 2 个月不等，境内库存商品交期 1 天到 1 个月不等。2021 年起库存商品期末余额逐年上升主要受公司经营规模扩大影响所致。2023 年末库存商品期末余额较大主要系生产经营规模扩大，同前述 2023 年末在产品存货占比下降相关分析，由于子公司德兰航宇 2023 年开始投产，公司在产品进一步加工为库存商品的效率提高，但因资产负债表日相关产品未达交货日期，从而导致 2023 年末在产品占比下降的同时，库存商品占比提升。

公司发出商品主要为已发出尚未签收或验收的各类锻件产品。报告期内，发出商品占存货账面余额比例分别为 10.76%、8.17%和 13.08%，公司境外销售收入按照签收或出口报关确认收入，境内收入按照签收或者验收时点确认收入，需要验收的产品，大部分产品验收周期在 10-20 天左右。发出商品期末余额较大主要系公司经营规模扩大，同时部分客户存在验收环节，受下游客户的排产计划影响，客户暂未进行验收所致。同理，由于子公司德兰航宇 2023 年开始投产，公司在产品进一步加工为发出商品的效率提高，但因资产负债表日相关发出产品暂未验收，从而导致 2023 年末在产品占比下降的同时，发出商品占比

提升。

(2) 具体存货跌价计提原因及金额情况

报告期内，公司存货跌价计提主要系原材料市场价格下跌、合同/订单价格变动导致计算出期末存货可变现净值与对应存货账面价值的差异、客户需求变化等因素影响所致。具体来说：

公司主要的原材料难以对应具体生产的产品型号，及其估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的税费等金额，因此公司原材料跌价计提政策为：为生产持有的材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。也即资产负债表日，原材料市场价格波动尤其是下跌情况下，导致原材料存货账面价值高于以市场价格确定的可变现净值，从而计提存货跌价准备，该种情形下，报告期各期末存货跌价计提金额分别为 768.52 万元、824.80 万元和 988.79 万元。

就在产品、库存商品、发出商品等存货而言：①因合同/订单价格系以产品批量生产的相对较低的成本为基础确定的价格，而实际执行中首件及小批量产品出货阶段因工艺相对不稳定等原因实际生产成本较高，此外部分合同签订后原材料价格上涨导致成本提升等因素影响，导致出现按照企业会计准则计算的存货账面价值高于对应合同/订单价格确定的存货可变现净值从而计提存货跌价准备，报告期各期末金额分别为 887.12 万元、1,924.69 万元和 2,092.82 万元；②因客户需求变动，导致已生产的存货后续可变现能力较差，公司对其进行全额计提减值准备，报告期各期末金额分别为 855.83 万元、947.63 万元和 1,217.48 万元。此部分产品多为批产产品，后续待客户新订单下发即可销售。

报告期各期末，公司存货分具体类型的跌价准备计提原因及金额情况如下：

单位：万元

| 2023.12.31 | | | | | | |
|------------|-----------|--------|-----------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 项目 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 跌价准备计提具体原因及金额 | | |
| | | | | 市场价格下跌导致 账面价值高于可变 现净值 | 账面价值高 于合同/订 单价格确定 的可变现净值 | 客户需求变动导 致全额计提跌价 准备 |
| 原材料 | 36,996.02 | 988.79 | 36,007.23 | 988.79 | - | - |

| 在产品 | 17,996.00 | 525.71 | 17,470.29 | - | 500.66 | 25.05 |
|-------------------|-----------|----------|-----------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 库存商品 | 22,611.46 | 2,095.48 | 20,515.98 | - | 924.54 | 1,170.94 |
| 发出商品 | 12,009.19 | 654.10 | 11,355.09 | - | 632.61 | 21.49 |
| 委托加工物资 | 2,078.67 | 35.01 | 2,043.66 | - | 35.01 | - |
| 合同履约成本 | 107.58 | - | 107.58 | - | - | - |
| 合计 | 91,798.92 | 4,299.09 | 87,499.83 | 988.79 | 2,092.82 | 1,217.48 |
| 占比 | | | | 23.00% | 48.68% | 28.32% |
| 2022.12.31 | | | | | | |
| 项目 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 跌价准备计提具体原因及金额 | | |
| | | | | 市场价格下跌导致 账面价值高于可 变现净值 | 账面价值高 于合同/订单 价格确定 的可变现净值 | 客户需求变动导 致全额计提跌价 准备 |
| 原材料 | 33,196.12 | 824.80 | 32,371.32 | 824.80 | - | - |
| 在产品 | 23,398.98 | 1,114.04 | 22,284.94 | - | 926.48 | 187.56 |
| 库存商品 | 13,912.65 | 1,112.20 | 12,800.45 | - | 428.83 | 683.37 |
| 发出商品 | 6,796.87 | 472.18 | 6,324.69 | - | 395.48 | 76.70 |
| 委托加工物资 | 5,902.65 | 173.90 | 5,728.74 | - | 173.90 | - |
| 合计 | 83,207.28 | 3,697.13 | 79,510.15 | 824.80 | 1,924.69 | 947.63 |
| 占比 | | | | 22.31% | 52.06% | 25.63% |
| 2021.12.31 | | | | | | |
| 项目 | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 跌价准备计提具体原因及金额 | | |
| | | | | 市场价格下跌导致 账面价值高于可 变现净值 | 账面价值高 于合同/订单 价格确定 的可变现净值 | 客户需求变动导 致全额计提跌价 准备 |
| 原材料 | 28,894.64 | 768.52 | 28,126.11 | 768.52 | - | - |
| 在产品 | 11,971.02 | 313.79 | 11,657.23 | - | 180.30 | 133.49 |
| 库存商品 | 10,619.58 | 1,044.10 | 9,575.48 | - | 415.04 | 629.06 |
| 发出商品 | 6,442.48 | 335.51 | 6,106.97 | - | 242.23 | 93.28 |
| 委托加工物资 | 1,945.09 | 49.55 | 1,895.54 | - | 49.55 | - |
| 合计 | 59,872.81 | 2,511.47 | 57,361.34 | 768.52 | 887.12 | 855.83 |
| 占比 | | | | 30.60% | 35.32% | 34.08% |

(二) 存货周转率及与同行业可比公司比较情况

报告期各期，公司存货周转率与同行业可比公司对比情况如下：

| 公司名称 | 2023 年度 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|-------|---------|---------|---------|
| 中航重机 | 1.92 | 2.10 | 1.84 |
| 派克新材 | 2.83 | 2.77 | 2.92 |
| 行业平均值 | 2.37 | 2.44 | 2.38 |
| 航宇科技 | 1.75 | 1.38 | 1.25 |

注：同行业上市公司财务数据系根据其披露的定期报告数据计算得到

如上表所示，报告期内，发行人存货周转率逐年提高，其存货周转率整体趋势与同行业可比公司一致，但略低于行业平均水平，主要系各可比公司具体产品结构差异较大且发行人境外业务收入占比较高所致。报告期内，公司存货周转率有所上升，主要系随业务规模扩大，订单量、产量及交货量上升的同时，公司加强了存货管理，生产经营效率提高，存货的增长速度低于销售规模的增长速度所致。2022 年公司的存货周转率为 1.38，2023 年的存货周转率为 1.75，2023 年存货周转率提高的主要原因系：①发行人业务规模大幅增长使得营业成本增长较多的同时存货未相应大幅上涨，存货生产运营效率提升：2023 年的营业成本较 2022 年上升 55.16%，2023 年末的存货余额较 2022 年存货余额仅上升 10.33%，致使 2023 年存货周转率有所上升；②2023 年德兰航宇正式投产，公司产能得以释放，原材料和在产品的周转速度有所提高，产品交货速度加快，导致存货周转率上升。

报告期内，公司存货周转率分别为 1.25、1.38、1.75，低于同行业平均水平，主要系销售区域、客户类型等方面存在差异，公司与同行业可比公司存货周转率差异原因具体分析如下：

1、中航重机

| 期间 | 差异 | | 差异原因 |
|---------|------|------|---|
| | 中航重机 | 航宇科技 | |
| 2023 年度 | 1.92 | 1.75 | 最近三年，公司境外收入占比高于中航重机，公司境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 20.71%、22.32%和 30.35%，而中航重机境外销售收入占营业收入的比例分别为 4.42%、4.83%和 7.17%，由于境外业务采购、生产、销售等环节的周期普遍长于境内业务，因此导致发行人的存货周转率较低。 |
| 2022 年度 | 2.10 | 1.38 | |
| 2021 年度 | 1.84 | 1.25 | |

2、派克新材

| 期间 | 差异 | | 差异原因 |
|---------|------|------|--|
| | 派克新材 | 航宇科技 | |
| 2023 年度 | 2.83 | 1.75 | <p>(1) 报告期各期，公司境外收入占比高于派克新材，公司境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 20.71%、22.32%和 30.35%，而派克新材境外销售收入占营业收入的比例分别为 2.90%、7.32%和 15.34%，由于境外业务采购、生产、销售等环节的周期普遍长于境内业务，因此导致发行人的存货周转率较低。</p> <p>(2) 派克新材的产品主要为民品，根据其公开信息，其军品收入占比为 40%左右，而发行人最近三年的军品收入占比为 60%左右，由于军品从原材料采购到生产再到实现销售周期相对较长，尤其产品交付验收进度受军方采购计划影响较大，发行人的军品收入占比高于派克新材，导致发行人的存货周转率较低。</p> |
| 2022 年度 | 2.77 | 1.38 | |
| 2021 年度 | 2.92 | 1.25 | |

综上所述，2023 年公司发出商品及库存商品占比上升主要系子公司德兰航宇 2023 年开始投产，公司在产品周转效率提升明显，在产品进一步加工为库存商品和发出商品的效率提高所致；报告期内，因原材料市场价格下跌、合同/订单价格变动导致计算出期末存货可变现净值与对应存货账面价值的差异、客户需求变化等因素，导致公司计提存货跌价准备，具有合理性。

二、与同行业可比公司存货跌价准备计提差异的原因

(一) 与同行业可比公司存货跌价准备计提差异的原因

公司主要采用“以销定产，以产定购”的生产经营模式，产品毛利率较高，原材料市场价格较为稳定，整体存货跌价风险较低。报告期各期末，公司与同行业可比上市公司的存货跌价准备计提比例情况如下：

| 公司 | 2023 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 |
|--------|---------|---------|---------|
| 中航重机 | 6.85% | 7.70% | 8.01% |
| 派克新材 | 7.41% | 6.34% | 7.48% |
| 可比公司均值 | 7.13% | 7.02% | 7.75% |
| 航宇科技 | 4.68% | 4.44% | 4.19% |

报告期内，公司存货跌价准备计提比例分别为 4.19%、4.44%和 4.68%，低于同行业平均水平，主要系业务范围、原材料存货跌价准备计提政策等方面存在差异，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比例差异原因具体如下：

1、中航重机

| 期间 | 差异 | | 差异原因 |
|---------|-------|-------|---|
| | 中航重机 | 航宇科技 | |
| 2023 年度 | 6.85% | 4.68% | <p>公司与中航重机在发出商品、库存商品和在产品等直接用于出售的存货的跌价准备计提政策一致，主要差异在于原材料存货计提跌价政策影响，中航重机的原材料计提跌价政策为需要经过加工的材料存货，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；公司的原材料跌价计提政策为为生产持有的材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，导致公司原材料跌价准备计提比例低于中航重机。</p> <p>公司与中航重机原材料存货跌价计提政策差异主要系公司主要的原材料难以对应具体生产的产品型号，及其估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的税费等金额。</p> |
| 2022 年度 | 7.70% | 4.44% | |
| 2021 年度 | 8.01% | 4.19% | |

2、派克新材

| 期间 | 差异 | | 差异原因 |
|---------|-------|-------|---|
| | 派克新材 | 航宇科技 | |
| 2023 年度 | 7.41% | 4.68% | <p>公司与派克新材在发出商品、库存商品和在产品等直接用于出售的存货的跌价准备计提政策一致。派克新材存货跌价计提比例略高于航宇科技，主要系原材料存货计提跌价政策影响，导致原材料计提比例较高所致。</p> |
| 2022 年度 | 6.34% | 4.44% | |

| 期间 | 差异 | | 差异原因 |
|---------|-------|-------|---|
| | 派克新材 | 航宇科技 | |
| 2021 年度 | 7.48% | 4.19% | 派克新材的原材料跌价计提政策为用于生产而持有的材料等存货，其可变现净值按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，公司的原材料跌价计提政策为为生产持有的材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，导致公司原材料跌价准备计提比例低于派克新材。 公司与派克新材原材料存货跌价计提政策差异主要系公司主要的原材料难以对应具体生产的产品型号，及其估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的税费等金额。 |

公司与可比公司中航重机、派克新材在发出商品、库存商品和在产品等直接用于出售的存货的跌价准备计提政策一致，为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。公司与可比公司存货跌价计提政策在原材料计提政策上存在一定差异，导致计提金额及比例有所差异，主要系受原材料市场价格、客户的产品价格、产品毛利率、销售费用率等多种因素影响所致。具体如下：

(1) 同行业可比公司原材料跌价计提政策主要采用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，其产品的估计售价及预计将要发生的成本受客户的产品价格、产品毛利率、销售费用率等多种因素影响，若预计产品价格高、毛利率高，但销售费用率较低的情况下，则相应原材料跌价计提金额小，反之亦然；

(2) 公司原材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，报告期内公司原材料市场价格相对比较稳定，其可变现净值与账面价值差异较小，存货跌价准备计提金额相应也较小。

报告期内，公司与同行业可比公司原材料存货跌价计提比例情况比较如下：

| 公司 | 2023 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 |
|------|---------|---------|---------|
| 中航重机 | 4.53% | 6.73% | 5.69% |
| 派克新材 | 9.77% | 10.52% | 10.16% |

| 公司 | 2023 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 |
|--------|---------|---------|---------|
| 可比公司均值 | 7.15% | 8.63% | 7.93% |
| 航宇科技 | 2.67% | 2.48% | 2.66% |

如上表所示，由于原材料存货跌价计提政策差异影响，公司原材料跌价计提比例低于同行业可比公司，从而导致整体存货跌价计提比例较同行业公司略低。

（二）与同行业可比公司原材料跌价准备计提政策差异合理性

公司原材料存货跌价计提政策为：为生产持有的材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。公司自 IPO 报告期至今，原材料跌价计提政策保持一致。

针对原材料可变现净值，同行业公司按照“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”、“产成品、商品和用于出售的材料等可直接用于出售的存货，其可变现净值按该等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”，公司按照“为生产持有材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定”确定可变现净值。

根据《企业会计准则 1 号-存货》第十六条：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。

报告期内，公司主要原材料价格相对较为稳定，不存在明显下降的情况，不符合“材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。”规定，故公司原材料可变现净值未按照“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”。且因公司主要的原材料难以对应具体生产的产品型号，及其估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的税费等金额，或前述金额选择空间较大，不符合公司实际情况，因此公司按照“为生产持有材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定”

具备合理性。

经查询，部分上市公司及拟上市公司原材料跌价计提政策与公司较为一致，具体情况如下：

| 公司名称 | 计提政策 |
|----------------------|--|
| 永安林业 (000663.SZ) | 对于存货（原材料）公司将参照市场价格预计可变现净值存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备 |
| 酷特智能 (300840.SZ) | 依据公司资产负债表日市场价格计算期末存货可变现净值，低于账面存货成本时计提跌价准备 |
| 贵研铂业 (600459.SH) | 以资产负债表日中国金属资讯网公布的贵金属市场价格或已签订的销售合同为基础预计可变现净值，对账面价值高于可变现净值的存货计提跌价准备。 |
| 锦波生物 (832982.BJ) | 按照市场价格确定原材料可变现净值 |
| ST 华仪 (600290.SH) | 采购原材料时所发生除采购成本以外的其他成本均由供货方承担，故以不含税价格的市场价格作为原材料的可变现净值 |
| 五洲特纸 (拟 IPO) | 木浆以入库价与市场价比较直接进行减值计提 |

注：具体原材料跌价计提政策取自上述公司相关公告文件，酷特智能计提政策来源于 2021 年半年度报告，贵研铂业计提政策来源于 2023 年半年度报告。

由上表可见，公司与部分上市公司（拟上市公司）的原材料跌价计提政策一致，公司原材料跌价计提政策具有合理性。

综上，公司原材料存货跌价计提政策与 IPO 时期保持一致，符合企业会计准则相关规定，与市场案例较为相符。

综上所述，公司存货跌价准备计提比例变动趋势与同行业可比公司一致，存货跌价计提比例与同行业可比公司的差异具有合理性，公司存货跌价准备计提具有充分性。

三、请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行了如下核查程序：

1、访谈企业管理层，了解并获取企业存货跌价准备计提政策、同行业可比公司等情况，计算存货周转率，查阅并复核存货跌价准备计提的准确性，分析报告期内存货跌价准备计提的原因及充分性；

2、获取同行业可比上市公司报告期的财务数据，就存货情况与发行人进行比较；

3、获取公司收入成本明细表及采购明细表，分析发行人报告期内产品结构情况及原材料采购情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

2023 年公司发出商品及库存商品占比上升主要系子公司德兰航宇 2023 年开始投产，公司在产品周转效率提升明显，在产品进一步加工为库存商品和发出商品的效率提高所致；报告期内，因原材料市场价格下跌、合同/订单价格变动导致计算出期末存货可变现净值与对应存货账面价值的差异、客户需求变化等因素，导致公司计提存货跌价准备，具有合理性；因业务范围、原材料存货跌价计提政策差异等因素影响，报告期内公司与同行业可比公司存货跌价准备计提具有一定差异，具有合理性。

（本页无正文，为《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转债的审核中心意见落实函的回复报告》之签章页）

贵州航宇科技发展股份有限公司




2024年5月23日

发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转债的审核中心意见落实函的回复报告》的全部内容，确认本次审核中心意见落实函的回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

董事长：



张 华

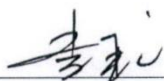
贵州航宇科技发展股份有限公司



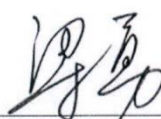
2024年 5 月 23 日

(本页无正文，为《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转债的审核中心意见落实函的回复报告》之签章页)

保荐代表人：



李 良



梁 勇

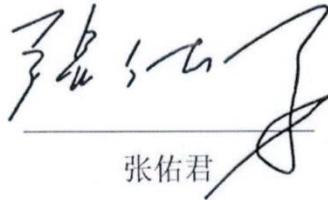


2024 年 5 月 23 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转债的审核中心意见落实函的回复报告》的全部内容，了解本回复报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按勤勉尽责原则履行核查程序，本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：


张佑君



2024 年 5 月 23 日