



**关于山西华翔集团股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的
审核问询函的回复
(二次修订稿)**

保荐人（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

上海证券交易所：

贵所于 2023 年 8 月 22 日出具的《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）（2023）605 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。

根据贵所的要求，山西华翔集团股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“华翔股份”）与国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐人”）、北京市康达律师事务所（以下简称“发行人律师”、“康达律师”）和容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“容诚会计师”）对审核问询函所列问题进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本审核问询函回复所使用的简称或名词释义与《山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》（以下简称“募集说明书”）中的释义相同。

审核问询函所列问题	黑体（加粗）
审核问询函问题回复	宋体（不加粗）
对募集说明书的引用	宋体（不加粗）
对募集说明书及本审核问询函回复的修改	楷体（加粗）

目 录

问题 1.关于前次募投项目	3
问题 2.关于认购对象	15
问题 3.关于融资规模	26
问题 4.关于经营情况	45
问题 5.关于存货与应收款项	62
问题 6 关于财务性投资	79
问题 7.关于其他	93

问题 1.关于前次募投项目

根据申报材料，1) 发行人 2020 年首发募集资金净额为 36,450.98 万元，截至 2022 年 12 月 31 日，已累计使用募集资金总额 31,580.36 万元；相关募投项目预计可使用日期为 2023 年 5 月 31 日；2) 公司已于 2023 年 6 月 12 日召开董事会审议通过《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，将首发募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金；3) 发行人 2021 年发行可转债募集资金净额为 78,651.07 万元，截至 2022 年 12 月 31 日，已累计使用募集资金总额 27,004.99 万元。

请发行人说明：（1）2020 年首发募投项目目前的建设状态及进度，募集资金前期投入的具体情况 & 未来使用安排，募集资金实际用于补充流动资金的金额、比例；（2）2021 年可转债募投项目前期投入的具体情况，募集资金截止目前的投资进度及使用安排；投资进度较低的原因及合理性，相关因素是否在申请前次募集资金时可以合理预计；结合公司现有产品的产能利用率、市场供需情况、项目最新进展等，说明相关产品市场是否发生重大变化，产能消化是否存在障碍，项目是否存在变更或延期的风险。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、2020 年首发募投项目目前的建设状态及进度，募集资金前期投入的具体情况 & 未来使用安排，募集资金实际用于补充流动资金的金额、比例

（一）2020 年首发募投项目目前的建设状态及进度

经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]1841 号文核准，并经上海证券交易所同意，公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 5,320 万股，发行价为每股人民币 7.82 元，募集资金总额 41,602.40 万元，坐扣承销和保荐费用（不含增值税）、律师费、审计及验资费用、用于本次发行的信息披露等其他发行费用（不含增值税）后，募集资金净额 36,450.98 万元。上述募集资金到位情

况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具《验资报告》（天健验[2020]3-77号）。

根据公司《首次公开发行股票招股说明书》及信息披露文件，公司2020年首发募集资金用于“华翔精加工智能化扩产升级项目”、“华翔精密制造智能化升级项目”建设并补充流动资金。“华翔精加工智能化扩产升级项目”和“华翔精密制造智能化升级项目”于2020年9月首发募集资金到位后开始建设，建设周期均为2年，原预计于2022年8月达到预定可使用状态。受宏观经济环境及下游行业客户需求等因素的综合影响，2022年10月、11月公司第二届董事会第二十五次会议和第二届监事会第二十次会议审议通过并提交公司2022年第三次临时股东大会审议通过《关于部分IPO募投项目延期的议案》，同意将前述两个募投项目建设进行延期调整，预计于2023年5月31日达到预定可使用状态。

截至2023年5月31日，“华翔精加工智能化扩产升级项目”、“华翔精密制造智能化升级项目”均已完成建设并达到预定可使用状态，其中：“华翔精加工智能化扩产升级项目”涉及新增机加工生产能力，目前已投入生产；“华翔精密制造智能化升级项目”系铸造产线后端智能化升级，不涉及生产能力提升，目前已投入使用。

就“华翔精加工智能化扩产升级项目”具体而言：该项目建设第1年至第2年为建设期，第3年预计达产75%，第4年预计达产90%，第5年预计达产100%，全部达产后可新增年机加工生产能力5,976.74万件；公司2021年度、2022年度机加工类产能分别为25,165.95万件、27,809.00万件，2023年度机加工类产能为32,608.80万件（预计值，以2023年1-6月机加工类产能*2，即16,304.40万件*2），2022年度、2023年度（预计）机加工类产能同期增加2,643.05万件、4,799.80万件（预计）；由上可知，2022年度、2023年度新增机加工类产能占该项目全负荷产能的比例分别为44.22%、80.31%，因此报告期内“华翔精加工智能化扩产升级项目”按规划进度正常建设并陆续投入生产。

（二）募集资金前期投入的具体情况 & 未来使用安排

截至 2023 年 6 月 30 日，公司 2020 年首发募投项目的募集资金前期投入具体情况如下表所示：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金承诺投资总额 (1)	截至期末累计投入金额 (2)	截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额 (3)=(2)-(1)	截至期末投入进度 (4)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期
华翔精加工智能化扩产升级项目	24,450.98	22,483.84	-1,967.14	91.95%	2023.5.31
华翔精密制造智能化升级项目	2,000.00	1,225.48	-774.52	61.27%	2023.5.31
补充流动资金项目	10,000.00	10,000.91	0.91	100.01%	-
合计	36,450.98	33,710.23	-2,740.75	-	-

“华翔精加工智能化扩产升级项目”及“华翔精密制造智能化升级项目”均已于 2023 年 5 月 31 日达到预定可使用状态，剩余未投入资金主要系募投项目建设的尾款和质保金，相关建设合同尾款及质保金支付时间周期较长导致在相关募投项目建设完成时尚未支付。

为提升资金使用效率、减少财务费用支出，同时强化公司在当前复杂的经济环境下的抗风险能力，2023 年 6 月 12 日公司第二届董事会第三十一次会议和第二届监事会第二十五次会议审议通过《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意 IPO 募投项目结项并将剩余未投入资金作为节余募集资金永久补充流动资金，在相关募投项目尾款或质保金满足付款条件时由公司基本户按照相关建设合同约定支付。

（三）募集资金实际用于补充流动资金的金额、比例

截至公司 2020 年首发募投项目达到预定可使用状态并结项时（即截至 2023 年 5 月 31 日），公司 2020 年首发募集资金账户余额合计 3,847.36 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	备注
2020年首发募投项目未投入募集资金金额	3,030.75	含尚未置换且预先通过银行承兑汇票和应收账款债权凭证支付的2020年首发募投项目建设款290.00万元
理财收益及利息收入净额	759.53	——
IPO阶段预先支付的发行手续费及材料制作费且不进行置换的金额	57.08	——
2020年首发募集资金账户余额合计	3,847.36	——
2023年6月6日置换的预先通过银行承兑汇票和应收账款债权凭证支付的2020年首发募投项目建设款	290.00	扣除该部分款项后，2020年首发募投项目未投入募集资金金额调整为2,740.75万元
节余资金用于补充流动资金金额	3,557.36	截至2023年6月30日

公司2020年首次公开发行募集资金直接用于补充流动资金以及2020年募投项目节余资金用于补充流动资金的具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	金额	占募集资金总额比例
1	补充流动资金项目（首发募投项目之一）	10,000.00	24.0371%
2	节余募集资金永久补充流动资金	3,557.36	8.5509%
	合计	13,557.36	32.5879%
	2020年首发募集资金补充流动资金超过30%部分	1,076.64	2.5879%

针对2020年首发募集资金实际补充流动资金超过首发募集资金总额30%的部分（1,076.64万元），发行人于2023年11月10日召开第二届董事会第三十四次会议审议通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》，将本次募集资金总额调减1,077.00万元。

二、2021 年可转债募投项目前期投入的具体情况，募集资金截止目前的投资进度及使用安排；投资进度较低的原因及合理性，相关因素是否在申请前次募集资金时可以合理预计；结合公司现有产品的产能利用率、市场供需情况、项目最新进展等，说明相关产品市场是否发生重大变化，产能消化是否存在障碍，项目是否存在变更或延期的风险

(一) 2021 年可转债募投项目前期投入的具体情况，募集资金截止目前的投资进度及使用安排

公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目前期投入的具体情况 & 募集资金投资进度情况如下：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金 承诺投资 总额	截至 2022 年末累计投入情况		截至 2023 年 6 月末累计投入情况		项目达到预定可使用状态日期
		金额	进度	金额	进度	
机加工扩产升级及部件产业链延伸项目	52,500.00	4,632.31	8.82%	9,223.54	17.57%	2025 年初
铸造产线智能化升级与研发能力提升项目	5,151.07	1,357.04	26.34%	1,642.57	31.89%	2025 年初
补充流动资金项目	21,000.00	21,015.64	100.07%	21,015.66	100.07%	-
合计	78,651.07	27,004.99	34.34%	31,881.77	40.54%	-

截止 2023 年 6 月末，公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目整体资金使用进度为 40.54%，其中：“补充流动资金”项目所募集资金已经全部投入，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”项目累计投入金额分别为 9,223.54 万元和 1,642.57 万元，投入进度分别为 17.57% 和 31.89%，并预计将在 2025 年初达到预定可使用状态。

(二) 投资进度较低的原因及合理性，相关因素是否在申请前次募集资金时可以合理预计

1、募集资金投资前期进展受到不利影响

公司 2021 年公开发行可转换公司债券募集资金于 2021 年 12 月 28 日到位后，于 2022 年 1 月 20 日披露《关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告》。

受宏观经济环境的综合影响，公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目涉及的相关设备采购谈判、合同签订、设备制造进度整体慢于预期，供应商物流及人员流动在一定程度上受限，难以及时开展制造、运输及安装相关工作，导致“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”在募集资金投资前期进展受到不利影响，整体项目使用进度晚于预期。

2、募集资金支付时点晚于募集资金确定使用时点（签订合同时点）

公司机器设备采购在与供应商签订合同后，付款时点分为预付款、发货款、验收款和质保款，在采购项目合作到约定时点支付相应比例货款；同时，公司为提高资金使用效率，预先通过银行承兑汇票和应收账款债权凭证支付募投项目建设款，后期再以募集资金予以置换；因此，募集资金支付时点晚于募集资金确定使用时点。

公司“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”投资进度具体情况如下：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金 承诺投资 总额	截至 2023 年 6 月末投入情况			截至 2023 年 8 月末投入情况		
		合同金额	付款金额	合同金额 占项目投 资比例	合同金额	付款金额	合同金额 占项目投 资比例
机加工扩产升级 及部件产业链延 伸项目	52,500.00	13,199.58	9,223.54	25.14%	17,195.31	11,530.67	32.75%
铸造产线智能化 升级与研发能力 提升项目	5,151.07	2,464.44	1,642.57	47.84%	2,735.54	1,923.58	53.11%

同时，受宏观经济环境的综合影响，公司 2022 年募集资金到账初期投资项目进展较为缓慢；2023 年开始逐步加快募投项目的建设进度，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月		2022 年 7-12 月		2023 年 1-6 月		2023 年 7-12 月 ^注	
	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额

项目	2022年1-6月		2022年7-12月		2023年1-6月		2023年7-12月 ^注	
	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额	合同金额	付款金额
机加工扩产升级及部件产业链延伸项目	3,870.15	2,014.44	3,834.32	2,617.87	5,495.11	4,591.22	11,106.83	-
铸造产线智能化升级与研发能力提升项目	1,623.20	260.78	320.65	1,096.26	520.59	285.54	341.10	-

注：2023年7-12月份为公司预计金额；其中2023年7-8月，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”已签订合同金额3,995.73万元，付款金额2,307.14万元，“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”已签订合同金额271.10万元，付款金额281.01万元。

根据公司战略规划及募投项目的建设计划，2023年7-12月预计募集资金采购采购机器设备合同金额为13,489.73万元，以确定使用计划的合同金额测算，到2023年底公司确定的募集资金使用进度如下表所示：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金承诺投资总额	截止2023年8月末累计确定投入情况		预计2023年末累计确定投入情况	
		合同金额	资金确定使用进度	合同金额	资金确定使用进度
机加工扩产升级及部件产业链延伸项目	52,500.00	17,195.31	32.75%	24,306.41	46.30%
铸造产线智能化升级与研发能力提升项目	5,151.07	2,735.54	53.11%	2,805.54	54.47%
补充流动资金项目	21,000.00	21,015.64	100.07%	21,015.64	100.07%
合计	78,651.07	40,946.49	52.06%	48,127.59	61.19%

综上，公司在2022年初募集资金到账初期，因宏观经济环境综合影响，募集资金投资项目整体使用进度晚于预期。随着下游行业景气回暖，下游主要客户加速复工复产，2023年开始公司按照战略规划及投资计划加速恢复募集资金投资项目建设进度，以确定募集资金使用计划的合同金额测算，截至2023年底转债募集资金整体使用进度约为61.19%。

3、下游客户需求变动影响

受宏观经济环境综合影响，2022年公司下游各行业客户整体需求有所放缓。在此背景下，公司出于谨慎性考虑及成本控制考虑，为避免在需求相对较低的情

况下过度新增产能，对“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”及“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”的项目建设投入在短期内有所放缓。

伴随 2023 年宏观经济情况及公司下游客户需求快速复苏，2023 年上半年公司加快可转债募投项目的建设，其中“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”的投入金额为 4,591.22 万元，与该项目 2022 年全年的募集资金投入金额基本持平。

综上，公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目于 2022 年投资进度相对较低主要系受宏观经济环境影响导致相关设备供应商供货难度加大以及下游客户整体需求下降，公司根据实际情况对投资进度进行调整。前述情况在申请前次募集资金时公司虽已注意到相关风险，但影响范围和程度无法合理预计。2023 年上半年，伴随前述不利影响的逐步减弱，公司 2021 年公开发行可转换公司债券相关募投项目投资进度大幅加快并逐步恢复正常。

（三）结合公司现有产品的产能利用率、市场供需情况、项目最新进展等，说明相关产品市场是否发生重大变化，产能消化是否存在障碍，项目是否存在变更或延期的风险

1、产能利用率及市场供需情况

公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目中，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”系通过新建生产厂房的方式实施，主要包括压缩机机加工、汽车机加工等生产线的扩建。“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”主要系提升公司主营业务产品的质量和技术含量，以满足下游应用领域对于高品质零部件的需求，为公司的可持续发展提供必要的技术支持，不涉及产能利用率的提升。

2020 年至 2022 年及 2023 年 1-6 月，公司主要机加工类产品产能利用率及产销率情况如下表所示：

产品类别	项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
机加工类	产能（万件）	16,304.40	27,809.00	25,165.95	21,431.32

产品类别	项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
	产量（万件）	13,210.40	21,906.00	20,893.12	16,802.10
	产能利用率	81.02%	78.77%	83.02%	78.40%
	外协（万件）	16.10	121.00	364.71	290.91
	销量（万件）	12,795.50	21,553.00	20,694.58	16,325.44
	产销率	96.74%	97.85%	97.35%	95.51%

如上表所示，报告期内，公司机加工类产品产能分别为 21,431.32 万件、25,165.95 万件、27,809.00 万件和 16,304.40 万件。公司在 2022 年募投项目开始实施后，整体产能呈上升趋势。报告期内，公司机加工类产品产能利用率分别为 78.40%、83.02%、78.77% 和 81.02%，整体较为稳定且维持于高位。2022 年度，公司受宏观经济环境影响，在生产方面受到一定限制，故整体产能利用率相对较低；2023 年 1-6 月，伴随相关不利影响的逐步减弱，公司产能利用率逐步恢复至正常水平。

2、项目最新进展（截至 2023 年 6 月 30 日）

截至 2023 年 6 月 30 日，公司 2021 年可转债募投项目正在稳步推进，具体情况详见本审核问询函回复之“问题 1.关于前次募投项目”之“二、2021 年可转债募投项目前期投入的具体情况，募集资金截止目前的投资进度及使用安排；投资进度较低的原因及合理性，相关因素是否在申请前次募集资金时可以合理预计；结合公司现有产品的产能利用率、市场供需情况、项目最新进展等，说明相关产品市场是否发生重大变化，产能消化是否存在障碍，项目是否存在变更或延期的风险”之“（一）2021 年可转债募投项目前期投入的具体情况，募集资金截止目前的投资进度及使用安排”相关回复。

3、相关产品市场是否发生重大变化，产能消化是否存在障碍，项目是否存在变更或延期的风险

公司 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目中，“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”不涉及产能的提升。“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”主要包括压缩机机加工、汽车机加工等生产线的扩建。

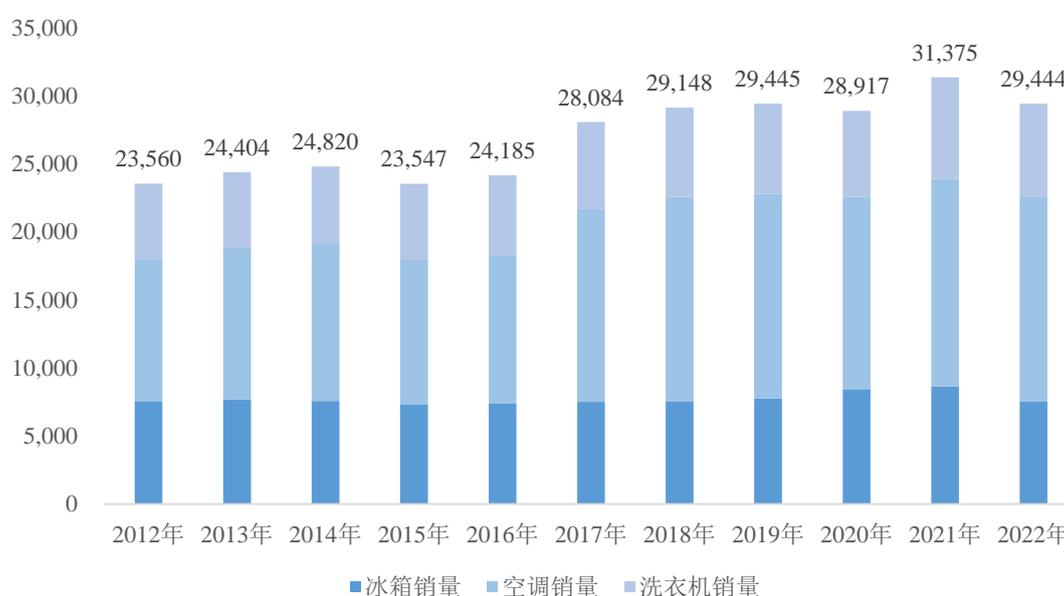
发行人对压缩机零部件和汽车零部件产业链的延伸，是在现有产品毛坯件的基础上先进行粗加工，进一步延伸到精加工。公司深耕压缩机零部件行业多年，具有丰富的行业经验，逐步成为压缩机零部件细分市场上的领先者，与下游主要白色家电企业或相关压缩机企业，如美的集团、格力电器和瑞智等建立多年且较为稳定的合作关系。

“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”所面向的下游市场主要为白色家电行业及汽车行业，上述行业相关的产品市场整体情况如下：

(1) 白色家电行业

我国白色家电销量从 2012 年的 23,560 万台增长至 2022 年的 29,444 万台，年均复合增长率为 2.25%，市场整体稳中有进。根据前瞻产业研究院分析，我国白色家电行业已从初始的增产能、扩规模阶段转型升级至绿色化、智能化、高端化阶段，伴随存量换新需求的逐步释放以及家电成本压力的改善，预计市场规模将继续增大，2027 年中国白色家电市场规模有望超过 4,000 亿元。

2012年-2022年中国白色家电销量情况（万台）

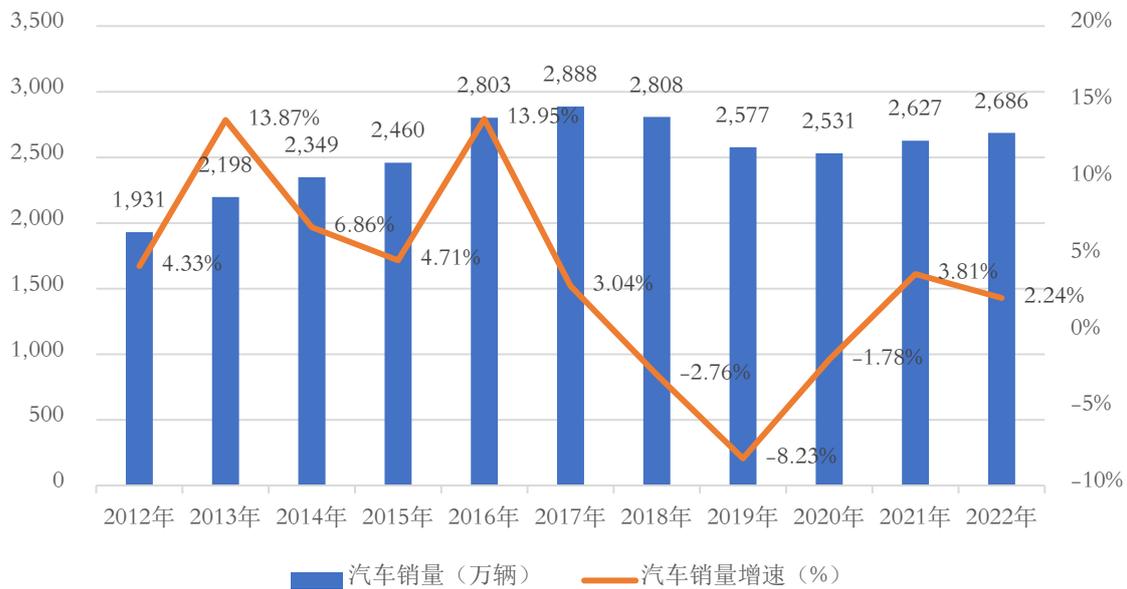


数据来源：万得资讯、产业在线

(2) 汽车行业

我国汽车销量整体呈现波动上升趋势，未来发展空间充足。2012年至2017年我国汽车销量持续呈现上升趋势，2017年我国汽车销量达到2,888万辆，为近年来最高值；2018年至2020年，由于购置税优惠政策的全面退出，叠加宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等因素的影响，我国汽车销量进入下行通道；2021年我国汽车销量迎来拐点，当年汽车销量同比增长3.81%。长期来看，中国汽车消费中长期韧性十足，伴随人口结构的变化及汽车驾驶功能智能化的趋势，汽车换购升级的需求日益凸显，中国汽车市场有望迎来新的增长曲线。

2012年-2022年中国汽车销量情况



数据来源：万得资讯、中国汽车工业协会

综上，截至2023年6月30日，公司2021年公开发行可转换公司债券募投项目整体投入31,881.77万元，投入进度为40.54%。其中“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”的投入进度受设备供应以及下游客户需求影响，相对较低，为17.57%。伴随宏观经济环境的逐步复苏，预计该项目所涉及的白色家电行业及汽车行业将会稳步发展，压缩机机加工、汽车机加工产品需求将会逐步增加，相关产能消化不存在重大障碍，项目变更或延期的风险较小。

三、中介机构核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项，保荐人执行了以下核查程序：

1、查阅发行人关于前次募集资金的可行性研究报告，了解发行人前次募集资金整体实施安排；

2、查阅发行人关于 2020 年首次公开发行募投项目及 2021 年可转债募投项目的募集资金存放与使用情况的专项报告、募集资金专户银行流水，了解前次募投项目的实际使用情况、项目投资进度，以及实际用于补充流动资金的金额、比例；

3、查阅发行人关于前次募集资金的相关决策文件，了解前次募集资金的使用、延期所履行的各项决策程序；

4、访谈发行人管理层，了解投资进度较低的原因及合理性，尚未结项的募投项目实施、是否存在实质性障碍、项目是否存在变更或延期的风险，以及后续的具体计划及安排；

5、获取并复核发行人报告期内产能、产量表，查阅公司下游行业相关研究报告，了解公司产能利用率情况及市场供需情况。

(二) 核查结论

经核查，保荐人认为：

1、发行人 2020 年首次公开发行募投项目中“华翔精加工智能化扩产升级项目”、“华翔精密制造智能化升级项目”均已完成建设并达到预定可使用状态，其中：“华翔精加工智能化扩产升级项目”涉及新增机加工生产能力，目前已投入生产；“华翔精密制造智能化升级项目”系铸造产线后端智能化升级，不涉及生产能力提升，目前已投入使用；

2、发行人 2021 年公开发行可转换公司债券募投项目于 2022 年投资进度相对较低主要系受宏观经济环境影响导致相关设备供应商供货难度加大以及下游

客户整体需求下降，公司根据实际情况对投资进度进行调整。前述情况在申请前次募集资金时公司虽已注意到相关风险，但影响范围和程度无法合理预计。2023年上半年，伴随前述不利影响的逐步减弱，公司2021年公开发行可转换公司债券相关募投项目投资进度大幅加快并逐步恢复正常。

问题 2.关于认购对象

关于认购对象根据申报材料，本次发行人向特定对象发行股票的认购对象为发行人控股股东山西临汾华翔实业有限公司，发行股票数量不超过 35,842,294 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。

请发行人说明：（1）发行人控股股东认购的主要考虑，认购资金来源及其具体构成情况；（2）控股股东认购数量或认购金额是否符合《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》等关于认购数量或数量区间，或者金额或金额区间的相关规定；（3）控股股东及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持公司股票的情况或减持计划，如是，该等情形是否违反《证券法》关于短线交易的有关规定，如否，请出具承诺并披露；（4）本次发行完成后，控股股东及其一致行动人拥有权益的股份比例，相关股份锁定期限是否符合上市公司收购等相关规则的监管要求。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 9 条规定发表明确意见。

回复：

一、发行人控股股东认购的主要考虑，认购资金来源及其具体构成情况

（一）发行人控股股东认购的主要考虑

1、上市公司发展的资金需求及资本结构优化需求

近年来，公司主营业务规模和产品结构呈稳步增长和快速优化态势。2020-2022 年度公司核心品类产品压缩机零部件、工程机械零部件及汽车零部件

营业收入合计分别为 185,249.44 万元、257,748.55 万元和 269,878.74 万元，2020 年末、2021 年末、2022 年末公司货币资金及交易性金融资产合计余额分别为 47,756.16 万元、141,252.32 万元和 126,295.13 万元，由此可见上市公司通过近些年的资本运作充盈了资本金和营运资金，助力了实体经营业务的快速发展。在当前以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的经济发展新格局快速构建的背景下，上市公司下游市场持续复苏，公司依托过硬的产品素质、现行的产品结构调整和布局以及稳固的行业地位，迎来快速发展机遇，存在一定的营运资金需求。同时，截至 2023 年 9 月末，公司一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券合计金额为 128,084.41 万元，合并口径资产负债率达到 45.73%，显著高于同行业平均水平，存在一定的资本结构优化需求。

发行人控股股东华翔实业此次认购公司向特定对象发行股票，将优化公司资本结构，有效降低公司资产负债率及偿债风险，为公司未来的长期稳定发展奠定坚实基础。

2、看好公司未来发展，向资本市场传递发展信心

自成立以来，公司从事金属零部件研发、生产和销售业务超过二十年。经历多年的技术沉淀、工艺积累及市场开拓，公司已发展成为国内少数具备跨行业多品种产品的批量化生产能力的综合型铸造企业，在行业内处于领先地位。公司已连续四届（每届四年）被中国铸造协会评为“中国铸造行业综合百强企业”。

公司深耕现有业务领域，近年来专注提升高附加值产品结构，逐步成为细分市场上的领导者和领先者。在白色家电压缩机零部件市场，公司处于国内行业龙头地位，该产品于 2018 年被工信部和铸造协会评选为“制造业单项冠军示范企业”和“中国铸造行业单项冠军企业”，工信部对单项冠军示范企业要求为：拥有强大的市场地位和很高的市场份额，单项产品市场占有率位居全球前三位；企业经营业绩优秀，利润率超过同期同行业企业的总体水平。在工程机械零部件市场，公司与较多全球知名工程机械生产商建立了稳固的战略合作关系，是国内领先企业之一。在汽车零部件市场，公司报告期内相关产品产值、市场份额大幅

攀升，于 2018 年被中国铸造协会评选为“第三届中国铸造行业汽车铸件（黑色）分行业排头兵企业”。

公司目前仍处于快速发展的过程中，未来仍有较为广阔的市场前景及发展空间。因此公司控股股东华翔实业看好公司未来的发展，全额现金认购本次公司向特定对象发行的股票，将向资本市场传递强大的发展信心，有利于稳定市场预期。

3、进一步保持发行人控制权稳定

本次发行由控股股东华翔实业全额认购有助于巩固公司控股股东及实际控制人在公司股权方面的地位，维护上市公司控制权的稳定，促进上市公司的稳步发展。以本次向特定对象发行的股票上限 **25,641,025** 股以及公司截至 **2023 年 9 月 30 日** 的股权结构计算，本次发行完成后，不考虑其他因素影响，华翔实业的持股比例将从 62.02% 增长至 **64.13%**，持股比例将进一步提升。

综上，发行人本次向特定对象发行股票，发行人控股股东认购的主要出于发行人的资金需求、看好发行人未来发展及进一步保持发行人控制权稳定等方面的考虑。

（二）认购资金来源及其具体构成情况

2022 年年度权益分派实施后，上市公司本次向特定对象控股股东华翔实业发行股票募集的资金总额为不超过人民币 **21,000.00** 万元（含本数），发行股票价格为 8.19 元/股（已除息），发行数量不超过 **25,641,025** 股（含本数）。根据华翔实业出具的说明，本次发行所需资金全部来自华翔实业的自有资金及自筹资金。上述认购资金具体来源包括自有资金、可变现资产以及银行贷款。

1、自有资金和可变现资产

根据截至 2023 年 9 月末未经审计财务报表，华翔实业资产总额 **91,251.29** 万元，货币资金余额 **12,808.04** 万元，交易性金融资产余额 **15,858.68** 万元，具备较强的资金实力和可变现能力。

截至 2023 年 9 月末，华翔实业直接持有公司股份 271,135,074 股，占公司总股本的 62.02%。自 2023 年初至今，以上市公司最低收盘价 9.72 元/股计算，华翔实业持有的未质押股份市值为 263,543.29 万元，为本次募集资金认购金额的 21,000.00 万元的 12.55 倍。华翔实业自有资金、可变现资产及银行贷款能够覆盖本次认购资金规模，即便华翔实业采取股票质押方式进行融资，亦不会对上市公司控制权稳定性造成不利影响。

2、银行贷款

根据华翔实业征信报告，华翔实业具备良好的资信情况和财务状况。截至本问询函回复出具日，华翔实业已与多家银行进行了银行贷款洽谈，相关银行贷款审批在正常推进中，后续将综合衡量各机构银行贷款方案以确定最惠条件。

3、相关承诺

根据华翔实业出具的《山西临汾华翔实业有限公司关于认购资金来源的承诺函》，“本次发行所需资金全部来自华翔实业的自有资金及自筹资金，资金来源合法合规，不存在任何争议及潜在纠纷，也不存在因资金来源问题可能导致其认购的华翔股份股票存在任何权属争议的情形；不存在通过对外募集、代持、结构化安排或直接、间接使用华翔股份及其关联方资金用于认购本次发行股票的情形；不存在接受华翔股份或其利益相关方提供的财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形”。

综上，本次发行对象华翔实业具备参与认购本次发行股票的资金实力，本次认购资金来源于其合法自有资金及自筹资金。

二、控股股东认购数量或认购金额是否符合《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》等关于认购数量或数量区间，或者金额或金额区间的相关规定

（一）发行对象认购数量符合《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》第三十三条的规定

根据《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》（以下简称“《实施细则》”）第三十三条：“上市公司向特定对象发行股票，董事会决议确定全部发行对象的，董事会决议中应当同时确定具体发行对象及其认购数量或金额、认购价格或者定价原则，并经股东大会作出决议。上市公司和主承销商在取得中国证监会的予以注册决定后，应当按照股东大会决议及认购合同的约定发行股票。”

2023年5月16日，公司召开第二届董事会第三十次会议，审议通过了《关于公司符合向特定对象发行股票条件的议案》《关于公司向特定对象发行股票方案的议案》《关于公司向特定对象发行股票预案的议案》等与本次发行相关的议案。

2023年6月6日，公司召开2023年第一次临时股东大会，逐项审议并批准了《关于公司符合向特定对象发行股票条件的议案》《关于公司向特定对象发行股票方案的议案》等与本次发行相关的议案。

公司第二届董事会第三十次会议的会议决议中明确了本次发行的具体发行对象及其认购数量、认购价格及定价原则；公司2023年第一次临时股东大会对上述事项已进行了审议并作出了决议。

2023年11月10日，公司召开第二届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》，将本次募集资金总额调减1,077.00万元，调减后募集资金总额不超过28,923.00万元，调减后发行股票数量上限为35,315,018股。

2023年12月26日，公司召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》，将本次募集资金总额调减7,923.00万元，调减后募集资金总额不超过21,000.00万元，调减后发行股票数量上限为25,641,025股。

本次发行的发行对象华翔实业与公司已签订《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议》、《山西华翔集团股

份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议》及《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议（二）》。

综上，本次发行属于董事会决议确定全部发行对象的情形，已经在董事会决议中明确了具体的发行对象及其认购数量，发行对象认购数量符合《实施细则》第三十三条的规定。

（二）发行对象认购数量符合《实施细则》第三十五条的规定

根据《实施细则》第三十五条：“董事会决议确定具体发行对象的，上市公司应当在召开董事会的当日或者前一日与相应发行对象签订附生效条件的股份认购合同。本条所述认购合同应当载明该发行对象拟认购股份的数量或数量区间或者金额或金额区间、认购价格或定价原则、限售期及违约情形处置安排，同时约定本次发行经上市公司董事会、股东大会批准并经中国证监会注册，该合同即应生效。”

公司于2023年5月16日召开了第二届董事会第三十次会议，审议并通过了本次发行相关的议案，公司于2023年5月16日与华翔实业签署了《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议》。公司于2023年11月10日召开了第二届董事会第三十四次会议，审议并通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》及其他相关议案，公司于2023年11月10日与华翔实业签署了《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议》。公司于2023年12月26日召开了第三届董事会第二次会议，审议并通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》及其他相关议案，公司于2023年12月26日与华翔实业签署了《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议（二）》。

上述协议中明确约定了拟认购股份的数量区间、认购价格、定价原则、限售期及违约情形处置安排，同时约定本次发行经上市公司董事会、股东大会批准并经中国证监会注册后生效。

综上，公司已在召开审议本次发行相关议案的董事会的当日与发行对象华翔实业签订了附生效条件的股份认购协议及补充协议，认购协议及补充协议中载明了本次发行对象拟认购股份的数量或数量区间，发行对象认购数量符合《实施细则》第三十五条的规定。

三、控股股东及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持公司股票的情况或减持计划，如是，该等情形是否违反《证券法》关于短线交易的有关规定，如否，请出具承诺并披露

发行人已根据《审核问询函》的要求在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中证登上海分公司”）查询本次发行定价基准日前六个月及截至2023年8月22日华翔实业及其关联方持有发行人股票的变动情况。具体查询情况与结果如下：

（一）查询范围与期间

1、查询范围

本次查询范围为华翔实业及其关联方，即华翔实业、华翔实业股东（即华翔股份实际控制人王春翔、王渊、王晶）、华翔实业控股子公司、华翔实业的董事、监事、高级管理人员及其直系近亲属（包括其配偶、父母、成年子女、兄弟姐妹）。

2、查询期间

本次查询的期间为本次发行定价基准日即华翔股份第二届董事会第三十次会议决议公告日（2023年5月17日）前六个月及从该定价基准日至查询日，即查询期间为2022年12月17日至2023年8月22日。

（二）查询结果

经查询，本次查询期间内华翔实业及其关联方自 2022 年 12 月 17 日至 2023 年 8 月 22 日不存在买卖发行人股份的情形。

（三）华翔股份控股股东及其关联方的承诺

华翔实业及其关联方已于 2023 年 8 月 23 日出具《关于特定期间不减持所持华翔股份股份的承诺函》，确认从本次向特定对象发行股票定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持情况或减持计划，具体内容如下：

“一、本公司 / 本人及本公司 / 本人控制的关联方在本次华翔股份向特定对象发行股票定价基准日（即华翔股份第二届董事会第三十次会议决议公告日）前 6 个月至本承诺函出具之日，不存在减持公司股票的情况；

二、自本承诺出具日起至本次发行完成后六个月内，本公司 / 本人及本公司 / 本人控制的关联方将不会以任何方式减持华翔股份的股票，也不存在减持华翔股份股票的计划；

三、如其违反前述承诺发生减持的，承诺因减持所得的收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

综上，华翔实业及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持发行人股份的情况或减持发行人股份的计划，不存在违反《证券法》第四十四条关于短线交易规定的情形，华翔实业及其关联方已出具《关于特定期间不减持所持华翔股份股份的承诺函》。

发行人已在募集说明书“第二节 本次证券发行概要”之“十二、发行对象在定价基准日前六个月内减持发行人股票情况”对上述事项进行补充披露。

四、本次发行完成后，控股股东及其一致行动人拥有权益的股份比例，相关股份锁定期限是否符合上市公司收购等相关规则的监管要求

（一）本次发行完成后，控股股东在公司拥有权益的股份比例

本次发行前，截至 2023 年 9 月 30 日，华翔实业直接持有公司股份 271,135,074 股，占公司总股本的 62.02%。

根据《山西华翔集团股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案》及其修订稿和二次修订稿、发行人与华翔实业签署的《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议》、《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议》及《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议的补充协议（二）》等相关文件，本次向特定对象发行的股票数量不超过 **25,641,025** 股（含本数），最终发行数量以上交所审核通过并经中国证监会同意注册后发行数量为准。本次发行募集资金总额（含发行费用）预计不超过 **21,000.00** 万元（含本数），扣除发行费用后将用于补充公司流动资金或偿还银行债务。

本次发行完成后，华翔实业在公司拥有权益的股份比例将进一步提高，假设按照本次发行股票数量上限计算，即认购股份总数为 **25,641,025** 股（含本数），发行完成后华翔实业拥有权益的股份比例不超过 **64.13%**。

（二）相关股份锁定期限是否符合上市公司收购等相关规则的监管要求

本次发行完成后上市公司控股股东仍为华翔实业，实际控制人仍为王春翔、王渊、王晶。本次发行不构成上市公司收购，不会导致公司控制权发生变化。本次发行相关股份锁定期限的具体规则适用情况如下：

1、《上市公司证券发行注册管理办法》第五十九条规定：“向特定对象发行的股票，自发行结束之日起六个月内不得转让。发行对象属于《上市公司证券发行注册管理办法》第五十七条第二款规定的情形，其认购的股票自发行结束之日起十八个月内不得转让。”

根据本次发行预案，公司控股股东华翔实业认购本次向特定对象发行的股票自发行结束之日起十八个月内不得转让。发行对象基于本次交易所取得公司定向发行的股票因公司分配股票股利、转增股本等情形所衍生取得的股票亦应遵守上述股票锁定安排。锁定期满后，将按照中国证监会及上交所的有关规定执行。相关监管机关对于发行对象所认购股份锁定期另有要求的，从其规定。

2、《上市公司收购管理办法》第六十三条规定：“有下列情形之一的，投资者可以免于发出要约：（三）经上市公司股东大会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约；（四）在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30%的，自上述事实发生之日起一年后，每 12 个月内增持不超过该公司已发行的 2%的股份；（五）在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 50%的，继续增加其在该公司拥有的权益不影响该公司的上市地位；”

本次发行前及发行后，公司控股股东华翔实业控制的发行人拥有权益的股份超过 50%，且本次发行不影响发行人的上市地位。因此，本次发行属于《上市公司收购管理办法》第六十三条第（五）项的情形，不适用《上市公司收购管理办法》第六十三条第（三）项、第（四）项涉及的关于股份锁定的规定。

3、公司控股股东华翔实业已于 2023 年 8 月 23 日出具《山西临汾华翔实业有限公司关于认购山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股份限售安排的承诺函》，承诺如下：

“本公司认购的华翔股份 2023 年度向特定对象发行 A 股股票自本次向特定对象发行股票结束之日起十八个月内不得转让。本次发行完成后，华翔股份实行分配股票股利、转增股本等情形的，本公司基于持有的上述认购股份而增持的股份亦遵守前述股份限售安排。

本公司将按照相关法律法规和中国证监会、上海证券交易所的规定，就本次认购的华翔股份出具相关锁定承诺，并将于本次向特定对象发行股票结束后办理相关股票锁定事宜。

本公司认购股票在前款规定的锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律法规和上海证券交易所的相关规定办理。”

综上，本次发行完成后，公司控股股东华翔实业相关股份锁定期限符合上市公司收购等相关规则的监管要求。

五、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人执行了以下核查程序：

1、获取发行人控股股东华翔实业的财务报表，了解其货币资金、交易性金融资产及整体资产规模情况；

2、访谈发行人控股股东及实际控制人，查阅发行人控股股东出具的《山西临汾华翔实业有限公司关于认购资金来源的承诺函》《山西华翔集团股份有限公司认购对象关于不存在监管指引 6 号规定的禁止情形的承诺函》，了解控股股东本次认购的主要考虑以及本次认购资金来源的具体构成情况；

3、查阅发行人与本次向特定对象发行股票相关的董事会、股东大会会议相关会议文件，了解发行人本次发行所履行的决策程序；

4、通过股东名册以节点查询的方式在中证登上海分公司查阅控股股东及其关联方持有华翔股份股票的变动情况；

5、查阅华翔实业及其关联方出具的《关于特定期间不减持所持华翔股份股份的承诺函》，了解华翔实业及其关联方在定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持公司股票的情况或减持计划；

6、查阅《山西华翔集团股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案》、发行人与华翔实业签署的《山西华翔集团股份有限公司与山西临汾华翔实业有限公司之附条件生效的股份认购协议》等相关文件，复核相关程序是否符合监管要求；

7、查阅华翔实业出具的《山西临汾华翔实业有限公司关于认购山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股份限售安排的承诺函》。

（二）核查结论

经核查，保荐人、发行人律师认为：

1、发行人本次向特定对象发行股票，发行人控股股东认购主要出于发行人的资金需求、看好发行人未来发展及进一步保持发行人控制权稳定等方面的考虑；发行对象华翔实业具备参与认购本次发行股票的资金实力，本次认购资金来源于其合法自有资金及自筹资金；

2、发行人控股股东认购数量或认购金额符合《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》等关于认购数量或数量区间的相关规定；

3、发行人控股股东及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持公司股票的情况或减持计划，控股股东及其关联方已对相关事项进行承诺，发行人已在《募集说明书》中对相关事项进行补充披露；

4、本次发行完成后，控股股东及其一致行动人拥有权益的股份比例，相关股份锁定期限符合上市公司收购等相关规则的监管要求；

5、发行人本次发行符合《监管规则适用指引——发行类第6号》第9条的规定。

问题 3.关于融资规模

根据申报材料，1)本次发行募集资金总额不超过 30,000.00 万元(含本数)，本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款；2) 2023 年 3 月末公司货币资金余额为 34,657.51 万元、交易性金融资产余额为 107,830.53 万元；3) 公司测算未来三年营运资金缺口时，以 2020-2023 年营业收入复合增长率 16.04%为基础测算 2024 年、2025 年营业收入。

请发行人说明：（1）公司 2023 年全年营业收入的测算过程，结合 2022 年以后营业收入呈下降趋势的情形，说明以 16.04%作为 2024 年、2025 年营业收入增长率的确定依据及合理性；（2）结合公司业务规模增减、日常运营需要、

期末货币资金和交易性金融资产余额及具体使用安排、日常经营积累及现金流状况、目前资金缺口、补充流动资金的具体投向金额等情况，分析本次发行募集资金补流的必要性、募集资金规模的合理性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表意见。

回复：

一、公司 2023 年全年营业收入的测算过程，结合 2022 年以后营业收入呈下降趋势的情形，说明以 16.04%作为 2024 年、2025 年营业收入增长率的确定依据及合理性

（一）2023 年全年营业收入的测算过程

基于发行人 2023 年一季度实现的营业收入水平，假设发行人 2023 年度各季度营业收入水平一致，预测 2023 年度营业收入为 304,544.72 万元（即 76,136.18 万元*4），该等假设测算的主要考虑如下：

1、2023 年以来宏观经济环境和消费信心逐步向好，我国经济发展态势稳中有进，消费带动内需逐步恢复，展现了强大的经济韧性，选取发行人 2023 年一季度营业收入作为基础充分考虑了 2023 年以来国内外宏观经济信心恢复的影响；

2、根据发行人披露的定期报告，发行人 2023 年一季度、二季度、三季度分别实现营业收入 76,136.18 万元、77,379.33 万元、81,806.79 万元，实现扣非后归母净利润 6,669.95 万元、8,877.08 万元、9,319.73 万元，经营业绩稳定且盈利能力逐步增强，展现了良好的发展态势，选取绝对金额较低的 2023 年一季度营业收入作为预测基础较为谨慎，且预测后的 2023 年度营业收入水平（304,544.72 万元）亦低于 2022 年度实现的营业收入水平（322,578.36 万元）；

3、报告期内发行人通过产线扩增、精益生产改善等多种举措改善产品结构、提升经营效率带来的正面影响，随着自有投资项目和历次融资募投项目的投产以及我国经济进入恢复常态，发行人经营业绩具备稳定增长的基础。

综上所述，发行人 2023 年度营业收入测算具备合理性和审慎性。

（二）2024 年、2025 年营业收入增长率的确定依据及合理性

1、发行人传统主营业务稳步增长，生铁及再生能源业务逐步恢复

报告期内，发行人营业收入中主营业务收入占比达到 99.42%、99.28%、98.98% 和 98.84%，表现突出。发行人主营业务收入构成包括压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件、生铁及可再生资源、泵阀及其他等 5 个子类主营业务收入，其中：压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件、泵阀及其他等 4 个子类主营业务系发行人自设立以来的传统核心业务，自报告期初持续贡献收入；生铁及可再生资源的子类主营业务系 2021 年以来新增的子类主营业务，原因系为实现短流程生产、推动节能减排、提高生产效率，发行人通过控股子公司于 2021 年收购了晋源实业而新增了生铁及可再生资源相关主营业务收入。

报告期内发行人剔除生铁及可再生资源前后的营业收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-6 月
营业收入	194,887.34	328,233.76	322,578.36	153,515.51
生铁及可再生资源收入	-	58,372.32	38,630.88	6,984.75
剔除生铁及可再生资源后 营业收入	194,887.34	269,861.44	283,947.48	146,530.76

2022 年度和 2023 年 1-6 月期间，受煤炭价格高位运行导致原材料成本高位运行，叠加钢铁行业景气度下行导致生铁销售价格走低所产生的双重影响，晋源实业间歇性停产并根据下游大宗商品价格走势适时对库存的产成品进行消化，对应期间生铁及可再生资源收入显著下滑。剔除晋源实业从事的生铁及可再生资源业务影响后，报告期内发行人相关主营业务收入在我国宏观经济环境整体承压的大背景下仍就保持上行态势。

随着 2023 年 6 月以来煤炭价格整体呈现弱势以及生铁价格逐步回暖，晋源实业于 2023 年 9 月开始复产，将对发行人未来营业收入产生正面影响。

2、实体经济发展信心逐步恢复，发行人产能建设项目按规划投入和投产

我国 2023 年上半年 GDP 超目标增长，整体经济形势稳中向好；2023 年三季度 GDP 同比增长 4.9%（最近两年平均增速 4.4%），工业生产指数恢复较快，服务业生产指数维持高位，实体经济发展信心逐步恢复。

我国房地产政策的持续性修复以及消费终端市场的加码，国内消费信心企稳复苏，同时海外经济有所改善（尤其是消费韧性进一步增强），海运运费成本较峰值期大幅回落且海外去库存基本接近尾声，发行人主要下游客户（如美的集团、格力集团）所处的白色家电行业经营环境和经营业绩双双向好。根据产业在线发布的数据，2023 年 11 月家用空调内销排产 545 万台（同比增长 7.9%），出口排产 509 万台（同比增长 9.4%），2023 年 11 月冰箱内销排产 408 万台（同比增长 5.3%），出口排产 335 万台（同比增长 46.60%）。

在内外环境的压力下，发行人报告期内持续聚焦主业、坚持稳健经营，对产能建设项目按规划投入建设并逐步投产，为后续业绩增长提高天花板。

（1）产能建设项目投入情况

发行人传统主营业务系白色家电压缩机零部件和汽车零部件的加工业务，通过熔炼、成型生产相应零部件的铸造毛坯件，在此基础上进行机加工并进一步延伸到精加工、组装，最终实现对下游客户相关零部件生产的全流程覆盖。

发行人根据自身经营情况，在报告期内先后针对后端的机加工环节和前端的铸造环节，分批次推进产能建设项目，逐步提高自身交付能力，通过加大市场渗透力度和精益管理，改善产品结构、提升经营效率。

报告期内，发行人产能建设项目情况如下表所示：

单位：万元

产能建设项目名称及建设内容	建设进度	截至 2023 年 6 月底投入金额
1、华翔精加工智能化扩产升级项目		
IPO 募集资金投向项目，募集资金投资总额 24,450.98 万元，建设内容涉及厂房和公共配套设施建设，以及机加工设备产线的购置安装，满产后预计新增营业收入 22,318.21 万元。	2023 年 5 月末达到预定可使用状态	22,483.84
2、机加工扩产升级及部件产业链延伸项目		

产能建设项目名称及建设内容	建设进度	截至 2023 年 6 月底投入金额
可转债募集资金投向项目，投资总额 56,437.53 万元，募集资金投资金额 52,500.00 万元，建设内容涉及厂房和公共配套设施建设，以及机加工设备产线的购置安装，满产后预计新增营业收入 35,934.77 万元。	拟于 2025 年初达到预定可使用状态	9,223.54
3、华翔（洪洞）智能科技产业园项目		
发行人自筹资金投资项目，投资总额 66,799.86 万元，建设内容为铸造设备、机加工设备产线的购置安装，不涉及土地厂房建设，具体：铸造设备投资预算 46,114.62 万元，机加工设备投资预算 20,685.24 万元。该项目于 2022 年下半年开始逐步建设，满产后预计新增营业收入 127,899.53 万元。	项目预计 2025 年实现满产	15,258.41

（2）产能建设项目投产情况及预计收入业绩

如前所述，发行人产能建设项目按规划推进建设并根据各自建设进度先后投产。基于发行人信息披露文件及实际经营情况，相关产能建设项目未来 2 年较 2023 年度预计新增营业收入测算如下表所示：

单位：万元

1、华翔精加工智能化扩产升级项目	根据发行人招股说明书及相关信息披露文件，此项目预计 2024 年产能释放 90%、2025 年产能释放 100%，满产预计营业收入 22,318.21 万元。参考此项目 2023 年度（预计）产能释放比例（80.31%），此项目 2023-2025 年度预计营业收入及 2024-2025 年度较 2023 年度新增营业收入情况如下		
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
预计营业收入	17,923.01	20,086.39	22,318.21
较 2023 年度预计新增营业收入	-	2,163.38	4,395.20
2、机加工扩产升级及部件产业链延伸项目	根据发行人转债募集说明书、相关信息披露文件，此项目预计营业收入在 T+12 月为 9,395.36 万元、T+12~24 月为 21,099.17 万元、T+24~36 月为 31,648.76 万元，之后满产年度均为 35,934.77 万元。此项目预计 2025 年初达到预定可使用状态，即 2026 年达到满产，预计营业收入 35,934.77 万元。此项目 2023-2025 年度预计营业收入及 2024-2025 年度较 2023 年度新增营业收入情况如下		
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
预计营业收入	9,395.36	21,099.17	31,648.76
较 2023 年度预计新增营业收入	-	11,703.81	22,253.40
3、华翔（洪洞）智能科技产业园项目	根据项目投资规划及实际建设情况，该项目涉及的机加工设备于 2023 年初逐步进入生产状态，涉及的铸造设备于 2023 年 10 月分批投产，预计于 2023 年、2024 年、2025 年分别实现营业收入 51,564.08 万元、85,899.53 万元和 127,899.53 万元。此项目 2023-2025 年度预计营业收入及 2024-2025 年度较 2023 年度新增营业收入情况如下		

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
预计营业收入	51,564.08	85,899.53	127,899.53
较 2023 年度预计新增营业收入	-	34,335.45	76,335.45
未来 2 年产能建设项目预计新增营业收入(较 2023 年度)		48,202.64	102,984.05

由上表可知，发行人现有产能建设项目在 2024 年度、2025 年度的预计营业收入相较 2023 年度分别预计新增 48,202.64 万元、102,984.05 万元。

3、2024 年、2025 年营业收入增长率的确定依据及过程具备商业合理性

结合 2023 年度预测营业收入，发行人 2020-2022 年度及 2023 年度（预计）营业收入增长率情况如下表所示：

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度预计
营业收入（万元）	194,887.34	328,233.76	322,578.36	304,544.72
2020-2022 年度营业收入平均增长率	20.62%			
2020-2022 年度营业收入复合增长率	28.65%			
2020-2022 年度及 2023 年度（预计）营业收入复合增长率	16.04%			

报告期内发行人传统主营业务稳步增长，大宗商品市场价格对于生铁及再生能源业务的不利影响在 2023 年下半年好转，相关业务于 2023 年三季度末逐步复产。因此在预计 2023 年度营业收入时以 2023 年一季度作为测算基础以及考虑 2024/2025 年度营业收入增长率时纳入 2023 年度预计营业收入涵盖了发行人自 2022 年以来实际生产经营过程中面临的宏观经济环境影响和自身生产经营的效果，具备合理的商业逻辑。

报告期内发行人通过稳步推进产能建设，逐步提高业务流程从前端铸造到后端精加工各个环节生产能力和生产效率以满足下游客户需求，推动核心主营业务的稳步，同时考虑发行人生铁及可再生能源业务逐步复产，以及发行人经营效率和产品结构的持续提升，发行人未来营业收入具备良好的基础和合理的空间（以相关产能建设项目在 2024 年度、2025 年度增量收入及 2023 年度预计营业收入

为基础，未来两年预计营业收入水平为 352,747.37 万元、407,528.78 万元）。因此，选用基于 2020-2022 年度营业收入及 2023 年预测营业收入测算的营业收入复合增长率 16.04%作为 2024 年度、2025 年度收入增长率具备合理性（测算营业收入水平为 353,405.71 万元、410,105.93 万元）。

（三）未来三年（2023-2025 年度）营运资金需求的测算

在经营模式保持稳定不发生较大变化的情况下，假设公司未来三年（2023-2025 年度）各期经营性流动资产和经营性流动负债与各期营业收入保持一定比例且不发生变化，则未来三年（2023-2025 年度）营运资金需求计算公式如下：

1、未来三年（2023-2025 年度）各期经营性流动资产和经营性流动负债与各期营业收入占比采用公司最近三年（2020-2022 年度）各期经营性流动资产和经营性流动负债占各期营业收入比例的平均值。

2、经营性流动资产金额=应收票据金额+应收账款金额+应收款项融资金额+预付账款金额+存货金额

3、经营性流动负债金额=应付票据金额+应付账款金额+预收账款及合同负债金额

4、营运资金占用金额=经营性流动资产金额-经营性流动负债金额

5、未来三年（2023-2025 年度）营运资金需求=2025 年末营运资金占用金额-2022 年末营运资金占用金额

基于上述预测及基本假设，未来三年营运资金需求的测算如下：

单位：万元

项目	2020 年度 /2020 年末	2021 年度 /2021 年末	2022 年度 /2022 年末	2020-2022 年各指标占 当期收入占比均值	2023-2025 年度预计经营资产及 经营负债预计金额		
					2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	194,887.34	328,233.76	322,578.36	—	304,544.72	353,405.71	410,105.93
应收票据	10,829.07	17,714.20	22,833.13	6.01%	18,304.89	21,241.71	24,649.72
应收账款	54,998.61	68,855.86	83,052.09	24.98%	76,080.08	88,286.33	102,450.94
应收款项融资	24,402.36	25,192.18	17,981.93	8.59%	26,161.18	30,358.46	35,229.16
预付款项	1,048.89	3,043.31	3,867.34	0.89%	2,704.63	3,138.55	3,642.10
存货	29,066.35	54,655.23	63,368.68	17.07%	51,985.97	60,326.57	70,005.33
经营性流动资产合计	120,345.28	169,460.78	191,103.17	57.54%	175,236.74	203,351.63	235,977.25
应付票据	13,576.40	27,984.69	22,432.82	7.48%	22,786.39	26,442.22	30,684.60
应付账款	42,393.90	61,094.72	67,763.42	20.46%	62,302.76	72,298.58	83,898.12
预收账款及合同负债	111.92	1,193.12	1,046.95	0.25%	756.78	878.19	1,019.09
经营性流动负债合计	56,082.22	90,272.53	91,243.19	28.19%	85,845.92	99,962.89	115,601.81
营运资金占用金额			99,859.98	—	—	—	120,375.45
未来三年（2023-2025 年度）营运资金需求=2025 年末营运资金占用金额-2022 年末营运资金占用金额							20,515.47

根据上述测算，预计公司 2023 年-2025 年新增营运资金缺口为 20,515.47 万元。

二、结合公司业务规模增减、日常营运需要、期末货币资金和交易性金融资产余额及具体使用安排、日常经营积累及现金流状况、目前资金缺口、补充流动资金的具体投向金额等情况，分析本次发行募集资金补流的必要性、募集资金规模的合理性。

（一）本次募集资金的必要性

自上市以来，发行人充分借助资本市场平台优势，聚焦发展主业、推进精益管理和绿色节能制造。报告期内，公司业务规模整体呈增长趋势，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业收入	153,515.51	322,578.36	328,233.76	194,887.34
利润总额	19,076.62	23,517.09	35,237.30	27,770.18
净利润	16,520.83	19,943.09	30,888.98	24,446.14

面对严峻的国内外宏观经济环境，公司传统主营业务稳步增长，大宗商品市场价格对于生铁及再生能源业务的不利影响在2023年下半年好转，相关业务于2023年三季度末逐步复产。

伴随宏观经济情况的逐步复苏，居民消费水平的逐步提升，公司下游白色家电及汽车行业需求稳定并快速恢复。发行人深耕行业多年，具备丰富的行业经验和坚实的市场地位，与下游行业主要企业建立了长期且较为稳定的合作关系。为满足下游客户需求，发行人逐步提高业务流程从前端铸造到后端精加工各个环节生产能力以及生产效率，实现核心主营业务的可持续性增长，经营规模将进一步扩大，营运资金需求将进一步增长。

报告期内，公司经营活动现金流流出金额分别为160,661.56万元、251,780.42万元、194,700.94万元和81,933.55万元，其中购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工以及为职工支付的现金占比较高。伴随公司整体规模的持续发展，公司的资金压力增大，在公司日常经营的过程中对现金流具有较强的需求。

综上，公司有必要储备相应的货币资金应对可能的资金需求，确保资金流动性和经营稳健性，为股东创造良好的回报。

报告期各期末，公司的资产负债率与同行业可比上市公司对比情况如下表所示：

财务指标	上市公司	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
资产负债率 (合并)	百达精工	45.14%	52.47%	53.57%	49.67%
	联合精密	20.92%	23.13%	51.47%	45.55%
	联诚精密	47.50%	43.81%	49.32%	43.75%
	恒润股份	20.02%	21.24%	14.27%	42.47%
	日月股份	24.77%	24.30%	23.40%	20.26%
	可比公司平均值	31.67%	32.99%	38.41%	40.34%
	发行人	47.75%	50.21%	50.50%	32.23%

数据来源：可比上市公司定期报告

由上表可知，发行人报告期资产负债率整体高于同行业可比上市公司平均水平。考虑到当前宏观经济环境、自身经营发展需求以及财务稳健性，发行人控股股东拟自筹资金认购本次发行的股票，补充上市公司流动资金，改善公司整体财务结构，提高抗风险能力，保障公司业务持续、健康发展，有利于上市公司和中小股东的利益。因此，本次募集资金具有必要性。

（二）募集资金规模的合理性

1、期末货币资金和交易性金融资产余额及具体使用安排、日常经营积累及现金流状况、目前资金缺口情况

基于发行人2023年三季度报财务状况，并综合考虑期末货币资金/交易性金融资产余额/流动资产梳理情况、业务规模未来变动、日常经营积累和现金流状况以及未来三年资本性支出及预计的现金分红等因素，发行人会同中介机构对总体资金缺口进行了进一步测算，测算汇总表如下所示：

单位：万元		
项目	备注	金额
货币资金及交易性金融资产	(1)	122,926.92
转债募投项目尚未投资资金	(2)	49,488.95
其他受限货币资金	(3)	5,104.17
期末流动资产中视同可变现的其他项目	(4)	4,137.53

项目	备注	金额
可支配资金余额	(5) = (1) - (2) - (3) + (4)	72,471.33
未来三年经营活动现金流净额	(6)	77,842.18
最低现金保有量	(7)	71,655.93
未来三年预计现金分红	(8)	30,188.01
未来拟进行投资的其他项目	(9)	70,603.32
总体资金缺口/剩余 (缺口以负数表示)	(10) = (5) + (6) - (7) - (8) - (9)	-22,133.75

基于进一步梳理和测算，发行人总体资金缺口为 22.133.75 万元，已包含了未来三年营运资金需求以及其他各项资金需求。发行人通过本次发行募集资金能够满足未来发展经营过程中对于资金的需求，同时可以有效提高财务稳健性，更好地应对多变的外部经营环境，有利于上市公司及全体股东的利益，并向市场传递发展信心、稳定市场情绪。上表中各项目的具体测算过程如下

(1) 货币资金及交易性金融资产

截至2023年9月末，发行人货币资金及交易性金融资产余额分别为30,776.07万元、92,150.85万元，合计122,926.92万元。

(2) 转债募投项目尚未投资资金

截至2023年9月末，发行人转债募投项目（不考虑补充流动资金）已投资金额14,561.38万元。根据转债募集说明书，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”与“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”投资总额合计金额64,050.33万元，因此转债募投项目尚未投资资金金额49,488.95万元。

(3) 其他受限货币资金

截至2023年9月末，发行人其他受限货币资金期末账面价值为5,104.17万元，系银行承兑汇票、信用证、远期结售汇等涉及的保证金。

(4) 期末流动资产中视同可变现的其他项目

截至2023年9月末，发行人流动资产构成如下表所示：

单位：万元

流动资产项目	账面价值
--------	------

流动资产项目	账面价值
货币资金	30,776.07
交易性金融资产	92,150.85
应收票据	20,880.91
应收账款	95,138.35
应收款项融资	14,350.66
预付款项	6,469.98
其他应收款	2,841.65
存货	55,285.41
其他流动资产	2,148.14
合计	320,042.02

1) “货币资金”及“交易性金融资产”科目及所涉及的转债募投项目尚未投资资金及受限货币资金分析,请参见前述“(1)货币资金及交易性金融资产”、“(2)转债募投项目尚未投资资金”、“(3)其他受限货币资金”相关内容。

2) “应收票据”“应收账款”“应收款项融资”“预付款项”“存货”属于经营性资产科目。该等经营性资产科目以及对应的经营性负债科目主要反映了发行人日常生产经营活动中的资金占用情况。在可持续经营假设前提下,该等科目在报告期内呈现滚动状态并随业务规模的提高而提高,不具有可变现性。

3) “其他应收款”截至2023年9月末账面余额3,352.74万元、账面价值2,841.65万元,具体构成如下表所示:

单位:万元

其他应收款项目	账面余额	账面价值
押金保证金	179.11	70.86
备用金	526.41	482.61
代垫工程款	2,000.00	1,800.00
代垫社保赔偿款	98.69	88.82
往来款	198.85	82.13
其他	349.67	317.23
合计	3,352.74	2,841.65

如上表所示:“其他应收款”的主要构成为代垫工程款(其他应收方为“洪洞经济技术开发区管理委员会”),具有可变现性,其形成原因系根据发行人

与洪洞县人民政府签订《华翔(洪洞)智能科技产业园项目建设合作框架协议》，华翔(洪洞)智能科技产业园项目前期厂房、配套办公生活区及其他基础设施的实施和建设费用由政府方面承担，实际项目实施中为顺利推进建设进度，发行人先行垫付了部分的前期建设费用，拟于后期逐步收回该等款项；“其他应收款”其他构成系发行人生产经营过程中产生的押金保证金、备用金及其他往来款，呈现持续的可滚动状态，不具有可变现性。

4) “其他流动资产”截至2023年9月末账面价值2,148.14万元，其中：增值税留抵退税金额2,137.53万元，预缴企业所得税及其他金额10.61万元。审慎分析，增值税留抵退税可视同具有可变现性。

综上，截至2023年9月末发行人流动资产中视同可变现的其他项目账面余额为4,137.53万元，其中：“其他应收款”之“代垫工程款”账面余额为2,000.00万元、“其他流动资产”之“增值税留抵退税”账面价值为2,137.53万元。

(5) 日常经营积累及现金流状况（未来三年经营活动现金流净额）

2020年至2022年，公司经营性现金流净额与净利润对比情况下表所示：

单位：万元

报告期数据	2020年度	2021年度	2022年度
经营性现金流净额	16,264.78	22,716.37	14,001.08
净利润	24,446.14	30,888.98	19,943.09
经营性现金流量净额占净利润比例	66.53%	73.54%	70.21%

公司经营性现金流量净额小于净利润的主要系公司深耕金属铸造行业多年，所从事的白色家电零部件、汽车零部件及工程机械零部件等核心主营业务的下游客户均为行业龙头企业或主要企业，双方合作关系长期且稳定，在信用期的影响下会形成一定的经营性应收项目。近年来，公司经营持续稳健，重视与客户的长期合作关系以及应收账款的健康状况，不存在信用期变化的情况且回款情况良好，经营性现金流净额与净利润变动趋势保持较好的一致性且占比变动较小。

2023年以来，我国宏观经济快速复苏，公司下游行业展现出较强的市场需求。随着经营规模的持续增加和对下游客户的进一步渗透，公司日常需要通过提前备货满足生产流程的周转和下游需求，而随着公司对下游客户绝对供货比例以及机

加工产品相对供货比例的提升，考虑信用期的影响，经营性应收项目会随着经营规模的增加而增加。

在上述经营因素的背景下，公司经营性现金流净额能够更加真实地反映公司实际生产经营活动对于公司现金流的影响，更好地体现实际可支配的日常生产经营积累。因此，基于上述分析，发行人采取经营性现金流量净额作为未来可支配的日常经营积累具备合理性和谨慎性，符合企业真实的经营、财务和资金状况，符合企业的经营利益以及股东的利益。

同时，鉴于经营性现金流净额已充分反映了企业日常营运资金的需求，因此发行人未来三年经营活动现金流净额能够满足未来三年营运资金缺口，未来三年营运资金需求不再单独作为资金缺口的一部分。

2020年至2022年及2023年1-9月，公司经营性现金流量净额与营业收入情况如下表所示：

单位：万元

报告期数据	2020年度	2021年度	2022年度	2023年1-9月
经营性现金流量净额	16,264.78	22,716.37	14,001.08	22,463.74
营业收入	194,887.34	328,233.76	322,578.36	235,322.30
经营性现金流量净额占营业收入比例	8.35%	6.92%	4.34%	9.55%

2020-2022年度及2023年1-9月，发行人经营性现金流量净额占营业收入比例的平均值为**7.29%**。假设未来三年经营活动现金流净额占对应期间营业收入比例与上述期间平均占比水平保持一致，则基于对2023-2025年度营业收入的预测，未来三年经营活动现金流净额测算如下表所示：

单位：万元

预测期数据	2023年度	2024年度	2025年度
预测营业收入	304,544.72	353,405.71	410,105.93
预测经营性现金流量净额	22,195.86	25,756.95	29,889.38
未来三年经营活动现金流净额合计	77,842.18		

(6) 最低现金保有量及现金流状况

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，用于日常的货款支付、资金周转等。根据最低现金保有量=年付现成本总额/货币资金周转次数计算。根据公司 2022 年度财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金金额为 71,655.93 万元，具体测算过程如下：

项目	公式	金额
最低现金保有量（万元）	①=②/③	71,655.93
2022 年度付现成本总额（万元）	②=④+⑤-⑥	267,108.88
2022 年度营业成本（万元）	④	261,898.55
2022 年度期间费用总额（万元）	⑤	32,014.72
2022 年度非付现成本总额（万元）	⑥	26,804.39
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360/⑦	3.73
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	96.58
存货周转期（天）	⑧	81.12
应收款项周转期（天）	⑨	140.41
应付款项周转期（天）	⑩	124.75

注：1、期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；

2、非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销、使用权资产摊销、股份支付及可转债折溢价摊销；

3、存货周转期=360/存货周转率；

4、应收款项周转期=360*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

5、应付款项周转期=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额+平均预收款项账面余额）/营业成本。

（7）未来现金分红情况

公司最近三年现金分红情况如下表所示：

单位：万元

分红年度	合并报表中归属于母公司股东的净利润	现金红利金额（含税）	现金红利金额（含税）占合并报表中归属于母公司股东的净利润的比例
2020 年	24,499.89	7,413.54	30.26%
2021 年	32,801.58	9,879.61	30.12%
2022 年	26,338.71	7,912.73	30.04%
最近三年累计现金红利金额（含税）			25,205.88
最近三年实现的年均可分配利润			27,880.06

分红年度	合并报表中归属于母公司股东的净利润	现金红利金额（含税）	现金红利金额（含税）占合并报表中归属于母公司股东的净利润的比例
最近三年累计现金分红占最近三年实现的年均可分配利润的比例			90.41%

公司 2020 年至 2022 年各期净利润率的平均值为 9.38%，参考前述关于 2023 年至 2025 年营业收入的预测（即预测各期营业收入分别为 304,544.72 万元、353,405.71 万元和 410,105.93 万元），则预计未来三年公司实现的年均可分配利润为 33,390.76 万元。假定未来三年公司累计现金分红占未来三年实现的年均净利润的比例和最近三年水平保持一致，即 90.41%，预计公司未来三年现金分红金额为 30,188.01 万元。

（8）未来拟进行投资的其他项目

除前次募集资金投资项目外，公司已审批并正在实施的拟投资项目待投资金额合计为 **70,603.32 万元**，具体情况如下表所示：

单位：万元

拟投资项目	待投资金额 （截至 2023 年 11 月末）
山西省临汾市洪洞县 1GW（一期 200MW）农光互补项目	9,587.01
华翔（洪洞）智能科技产业园项目	51,541.45
精密事业部铸造设备技术改造项目	2,826.06
迪砂生产线汽车零部件扩产项目	4,382.80
EF 线迭代汽车件产线项目	2,266.00
合计	70,603.32

1）山西省临汾市洪洞县 1GW（一期 200MW）农光互补项目

2022 年 2 月 17 日，发行人披露《关于签订战略框架协议的公告》。根据公告内容，为贯彻国家新能源开发利用政策，推动地区绿色能源产业高质量发展，本着优势互补、互惠互利、合作发展原则，公司与特变电工新疆新能源股份有限公司、洪洞县人民政府签订《1GW 光伏发电及配套项目投资框架协议书》，拟建设洪洞县 1GW 光伏发电项目及光伏支架产品生产项目，项目的实施有助于持续提升公司绿色低碳能源占比，为降低公司用电成本提供可能性，同时带动公司生产光伏发电所需支架等产品的产能建设。

2022年3月23日，发行人披露《框架协议进展公告》。根据公告内容，发行人与特变电工新疆新能源股份有限公司合资成立山西华特新能源科技有限公司，注册资本10,000万元，其中发行人以现金出资4,900万元，占注册资本的49%。

2023年1月10日，山西华特新能源科技有限公司全资控股公司华特(洪洞)新能源光伏产业有限公司就“山西省临汾市洪洞县1GW（一期200MW）农光互补项目”取得《山西省企业投资项目备案证》（2301-141062-89-01-855410），项目投资金额99,653.08万元（其中自有资金投入29,895.92万元），建设内容为200MW光伏电站并配套220KV升压站一座及项目农业种植。根据此项目自有资金投入规模及发行人持有山西华特新能源科技有限公司股权比例，发行人于“山西省临汾市洪洞县1GW（一期200MW）农光互补项目”拟投资总额为14,649.00万元。截至2023年11月末，此项目尚需投资金额9,587.01万元。

2）华翔（洪洞）智能科技产业园项目

2021年8月24日，为进一步满足公司业务发展的需要、促进临汾地区装备制造业集群发展，发行人召开第二届董事会十三次会议审议通过了《关于拟签订项目建设合作框架协议的议案》，与洪洞县人民政府签订《华翔（洪洞）智能科技产业园项目建设合作框架协议》（以下简称《框架协议》）。根据《框架协议》，发行人拟在临汾市洪洞县秦壁工业园区投资新建“华翔（洪洞）智能科技产业园项目”（以下简称“该项目”）用于白电压缩机零部件、汽车零部件的精密铸件以及机加工件的生产，项目总投资金额为10亿元（彼时暂定），前期厂房、配套办公生活区及其他基础设施投产前由洪洞县人民政府负责建设并承担建设费用，发行人负责购置设备及投产后回购厂房等基础设施。

2023年6月30日，山西省工业和信息化厅铸造产能公告及置换工作专班办公室出具《关于华翔（洪洞）智能科技有限公司等4户企业铸造产能建设项目相关事项的通知》，审查通过该项目铸造产能置换方案并要求按照工信部、国家发改委、生态环境部发布《关于推动铸造和锻压行业高质量发展的指导意见》（工信部联通装〔2023〕40号）要求开展建设。

2023年7月26日，该项目获得《山西省企业投资项目备案证》（2307-141062-89-01-943251）。该项目投资总额66,799.86万元，截至2023年11

月末，此项目尚需投资金额 51,541.45 万元。

3) 精密事业部铸造设备技术改造项目、迪砂生产线汽车零部件扩产项目、EF 线迭代汽车件产线项目

发行人拟实施的精密事业部铸造设备技术改造项目、迪砂生产线汽车零部件扩产项目、EF 线迭代汽车件产线项目属于现有生产设备技术改造类项目或单一生产环节产线补足类项目，已根据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，不涉及投资项目的外部机构或主管部门备案/批复。

截至**2023年11月末**，前述三个投资项目拟投资总额、已投入金额和拟投入金额情况如下表所示：

单位：万元

拟投资项目	拟投资总额	已投入金额	拟投入金额
精密事业部铸造设备技术改造项目	7,404.03	4,577.97	2,826.06
迪砂生产线汽车零部件扩产项目	4,877.80	495.00	4,382.80
EF 线迭代汽车件产线项目	3,185.00	919.00	2,266.00

2、本次募集资金规模的进一步说明

根据上述进一步的分析和审慎测算，发行人总体资金缺口为 22,133.75 万元，同时考虑 2020 年首发募集资金实际补充流动资金超过首发募集资金总额 30% 的部分 (1,076.64 万元)，因此发行人本次募集资金规模不超过 21,000.00 万元。

综上，结合公司当前业务规模发展情况、日常营运需要、期末货币资金和交易性金融资产余额及具体使用安排、日常经营积累及现金流状况、目前资金缺口、补充流动资金的具体投向金额等情况，本次募集资金规模具有合理性。

三、中介机构核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、访谈发行人管理层，了解发行人报告期内营业收入和流动资金发生变动的主要内外部影响因素以及对未来生产经营活动的影响；

2、访谈发行人管理层，了解发行人报告期内正在实施的产能建设项目建设内容、建设进度、投入和投产情况，并审阅发行人定期报告、发行人首次公开发行股票招股说明书、发行人 2020 年度公开发行可转债募集说明书及相关审核问询/反馈意见回复报告以及发行人产能建设项目测算表，复核前述相关产能建设项目的建设进度、未来三年预计收入的测算依据及测算过程；

3、获取发行人营运资金测算表，复核相关数据的测算依据及测算过程，分析发行人营运资金缺口的主要构成；

4、查阅发行人报告期内历年审计报告、年度报告、同行业可比公司年度报告、发行人已审批并正在实施的拟投资项目的外部及内部审批流程文件等，了解发行人报告期内各期的业务发展情况，日常营运情况、货币资金和交易性金融资产情况、现金流情况、资产构成、利润分配、资金占用及未来拟进行投资的其他项目情况，分析营业收入、流动资金变动趋势、未来三年总体资金缺口以及本次发行募集资金的必要性、募集资金规模的合理性。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人以 2023 年一季度为基础预测 2023 年度整体收入水平具备合理性和谨慎性，发行人报告期内正在实施的产能建设项目具体建设内容、投产进度以及未来三年预计收入测算依据及过程审慎、合理，符合发行人实际经营情况和下游行业发展趋势，以 2020-2022 年度及 2023 年度（预计）营业收入复合增长率（16.04%）作为发行人 2024 年、2025 年营业收入增长率具备审慎性、合理性；

2、结合发行人业务规模增减、日常营运需要、期末货币资金和交易性金融资产余额及具体使用安排、日常经营积累及现金流状况、目前资金缺口、补充流动资金的具体投向金额等情况，本次发行补充流动资金具有必要性、募集资金规模具有合理性。

问题 4.关于经营情况

根据申报材料，1) 报告期各期，公司营业收入分别为 194,887.34 万元、328,233.76 万元、322,578.36 万元和 76,136.18 万元，其中 2021 年公司通过控股子公司翼城新材料收购晋源实业 100% 股权新增生铁及可再生资源业务收入；2) 公司的主营业务毛利率分别为 22.04%、19.39%、18.45% 及 21.31%，其中生铁及可再生资源业务毛利率 2021 年-2023 年 1-3 月分别为 -0.36%、-4.60%、-1.69%；2021 年公司商誉 5,712.89 万元主要系公司控股子公司翼城新材料收购晋源实业所产生，2022 年全额计提了大额商誉减值准备；2022 年晋源实业存在停产的情形；3) 公司各期净利润分别为 24,446.14 万元、30,888.98 万元、19,943.09 万元和 7,060.12 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 24,499.89 万元、32,801.58 万元、26,338.71 万元和 7,657.29 万元；4) 报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -14,639.89 万元、-83,303.04 万元、-83,965.43 万元和 -46,040.88 万元。

请发行人说明：（1）被公司收购前后晋源实业的经营及业绩情况、主要财务数据，公司收购晋源实业的背景、原因、收购价格及定价依据、公允性，2021 年公司收购确认大额商誉、2022 年计提商誉减值的的具体情况及依据；晋源实业停产情况、持续亏损的原因，收购晋源实业是否存在业绩承诺及后续实际履行情况，相关收购过程是否存在利益输送；（2）2022 年公司净利润大幅下降的原因，各期净利润与归母净利润的差异原因；结合期后业绩情况分析公司净利润是否存在持续大幅下滑的风险；（3）投资活动产生的现金流量净额持续大额为负的原因，投资活动主要现金流出与资产负债表相关流动资产、非流动资产变化的匹配性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、被公司收购前后晋源实业的经营及业绩情况、主要财务数据，公司收购晋源实业的背景、原因、收购价格及定价依据、公允性，2021 年公司收购确认大额商誉、2022 年计提商誉减值的具体情况及其依据；晋源实业停产情况、持续亏损的原因，收购晋源实业是否存在业绩承诺及后续实际履行情况，相关收购过程是否存在利益输送。

（一）晋源实业被公司收购前后的业绩情况及主要财务数据

2021 年 4 月，公司通过控股子公司翼城新材料收购晋源实业 100% 股权，新增生铁及可再生资源业务。被公司收购前，晋源实业账面主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2021 年 3 月末/2021 年 1-3 月	2020 年末/2020 年度	2019 年末/2019 年度
资产总额	17,333.86	28,831.95	28,516.75
负债总额	2,828.59	15,837.97	14,720.10
营业收入	8,510.16	73,321.14	49,898.69
营业成本	6,847.47	69,683.64	47,513.41
净利润	1,511.30	-802.67	-1,520.96

被公司收购后，晋源实业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末/2023 年 1-6 月	2022 年末/2022 年度	2021 年末/2021 年度
资产总额	40,754.87	56,023.01	50,168.27
负债总额	26,079.38	39,061.40	25,887.05
营业收入	11,514.67	48,048.76	56,147.67
营业成本	13,271.31	50,069.76	56,460.58
净利润	-2,286.12	-7,404.84	-3,153.52

（二）公司收购晋源实业的背景、原因

公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，相关业务主要原材料包括生铁、废钢、硅铁等。

晋源实业为一家以冶炼生铁为主要经营业务的公司，通过收购晋源实业，公司将实现战略性布局上游，确保生铁资源供应，实现短流程生产（即高炉将铁矿粉直接熔炼出的铁液经过调质，温控等处理直接进行浇注，较常规铸造流程省去

了生铁再进行重熔的环节），达到节能减排，降低成本，提高生产效率的目的。
晋源实业的基本情况如下：

公司名称	晋源实业有限公司
注册资本	人民币 15,000 万元
实收资本	人民币 15,000 万元
股东结构	翼城新材料持股 100%
成立时间	2003 年 11 月 24 日
经营范围	铁合金冶炼、生铁冶炼、炼钢、轧钢、轧材、生铁铸造、生铁铸管、发电、制造水渣砖；经销：焦炭（不开设储煤场）、生铁、钢材、铁矿粉、铁矿石、石料、水渣砖。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主要业务	冶炼
主要生产经营地	山西省临汾市翼城县南梁镇涧峡村

出于降低采购成本、拉通上游主原料供应渠道、加强企业竞争力的目的，公司第二届董事会第六次会议于 2021 年 4 月 5 日审议通过了《关于控股子公司收购晋源实业有限公司 100% 股权的议案》，同意公司控股子公司翼城新材料收购晋源实业有限公司 100% 股权。

根据审计评估结果，翼城新材料以现金 334,085,213.27 元人民币收购郭晓燕、张秀芳、李星奇持有的晋源实业有限公司 100% 股权，2021 年 4 月 5 日，交易双方签署了《股权转让协议》，并于 2021 年 4 月 6 日完成相关工商变更手续。

（三）收购价格及定价依据、公允性以及 2021 年公司收购确认大额商誉的依据

公司聘请中水致远资产评估有限公司（以下简称“中水致远”）对晋源实业有限公司全部权益价值进行评估并出具《华翔翼城新材料科技园有限公司拟收购晋源实业有限公司股权所涉及的晋源实业有限公司的模拟股东全部权益价值项目资产评估报告》（中水致远评报字[2021]第 020225 号），中水致远为符合《证券法》相关规定的资产评估机构，评估具体情况如下：

评估对象：晋源实业有限公司股东全部权益价值；

评估基准日：2021 年 3 月 31 日；

评估方法：资产基础法（成本法）；

评估结论：晋源实业在评估基准日 2021 年 3 月 31 日的股东全部权益价值评估值为人民币 31,744.57 万元人民币。

2021 年 4 月 5 日，公司与晋源实业原股东晓燕、张秀芳、李星奇签订《股权转让协议》，以山西世信会计师事务所有限公司于 2021 年 4 月 2 日出具的晋世信财审[2021]0043 号《审计报告》，并参考中水致远资产评估有限公司出具的中水致远评报字[2021]第 020225 号《华翔翼城新材料科技园有限公司拟收购晋源实业有限公司股权所涉及的晋源实业有限公司的模拟股东全部权益价值项目资产评估报告》，以现金 334,085,213.27 元人民币收购其持有的晋源实业有限公司 100% 股权，并于 2021 年 4 月 6 日完成相关工商变更手续。公司本次收购晋源实业以晋源实业经审计的 2021 年 3 月 31 日净资产为基础经双方协商确定，整体收购定价公允。

公司委托中水致远资产评估有限公司对晋源实业 2021 年 3 月 31 日的净资产进行评估，并出具《华翔集团翼城新材料科技园有限公司拟收购晋源实业有限公司经营性资产组项目估值报告》（中水致远评咨字[2021]第 020019 号），评估晋源实业 2021 年 3 月 31 日的净资产为人民币 317,445,657.91，与账面净资产 14,505.27 万元相比，估值增值 17,239.30 万元，增值率 118.85%。增值原因分析如下：

固定资产账面价值 14,688.33 万元，评估价值 24,684.27 万元，增值 9,995.94 万元，增值率 68.05%。其中，房屋建筑类固定资产评估增值系：①计提折旧的年限较经济寿命短；②房屋建成时间较早，近期建材价格上涨幅度较大所致；设备类固定资产评估增值系部分设备经济寿命年限比会计折旧年限长，导致设备评估增值。

无形资产账面价值 1,491.61 万元，评估价值 8,788.56 万元，增值 7,296.95 万元，增值率 489.20%。其中，土地使用权评估增值系宗地取得较早，近期土地交易价格上涨幅度较大所致；炼铁产能指标评估增值系本次评估采用市场法所致；氮氧化物排污权评估增值系本次评估按照市场价值评估，高于晋源实业排污权按照摊销后账面价值所致。

公司收购价为 334,085,213.27 元人民币，高于评估净资产 16,639,555.36 元人民币，形成核心商誉 16,639,555.36 元，长期资产评估增值 172,392,908.94 元，晋源实业的税率为 25%，确认递延所得税负债形成的商誉 43,098,227.23 元，共确认商誉 59,737,782.59 元。2021 年，公司针对前述商誉计提减值准备 2,608,853.90 元，截至 2021 年末，公司商誉账面价值为 57,128,928.69 元。

（四）2022 年计提商誉减值的具体情况依据

2022 年，受生铁价格波动及其他外部因素影响，晋源实业及其所处行业出现行业需求下降、供大于求、收益减少等减值迹象，公司对商誉进行减值测试。首先，对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失；其次，对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当就其差额确认减值损失，减值损失金额应当首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值；再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

晋源实业在以 2022 年 12 月 31 日为基准日的商誉资产组的可收回金额 29,783.00 万元，中水致远资产评估有限公司对相关事项进行评估，并出具《华翔集团翼城新材料科技园有限公司并购晋源实业有限公司所涉及的以财务报告为目的的商誉减值测试项目资产评估报告》（中水致远评报字[2023]第 020146 号）。商誉减值计算相关信息如下：

单位：元

项目	金额
资产组或资产组组合的账面价值	298,053,548.81
分摊至本资产组或资产组组合的商誉账面价值及分摊方法	金额 57,128,928.69 元，全部分摊至晋源实业资产组
包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值	355,182,477.50
资产组可收回金额	297,830,000.00
资产组减值金额	57,352,477.50

公司基于谨慎性原则，根据评估师减值测试数据，并结合晋源实业的实际经营数据和未来市场预测情况，于 2022 年对晋源实业计提了商誉减值准备 57,128,928.69 元。

（五）晋源实业停产情况、持续亏损的原因

晋源实业主营业务为生铁的冶炼及销售。在公司于 2021 年 4 月收购晋源实业后，生铁价格开始从高位下跌。以武安铸造生铁 Z18-22 价格为例，如下图所示，自 2021 年 5 月起，生铁价格呈波动下降趋势，对晋源实业的销售情况产生较大影响。

武安铸造生铁 Z18-22 价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind

2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月，晋源实业净利润分别为-3,153.53 万元、-7,404.84 万元及-2,286.12 万元，2022 年度亏损较大，主要系受煤炭价格高位运行导致生产成本高位运行，叠加钢铁行业景气度下行导致生铁销售价格走低所产生的影响。

因生铁市场低迷、成交偏淡，为最小化上下游行情波动所带来的亏损影响，晋源实业于 2022 年 5-7 月停产，2022 年 8 月短暂复工后，于 2022 年 11 月中旬再次停产。截至 2023 年 6 月末，尚未再次复工。此外，公司于前述停产阶段持续根据下游产成品大宗价格情况适时择机对生铁产品进行销售，逐步减少生铁业

务产成品存货体量，最大化盘活存货收益。2023年1-6月，晋源实业亏损明显收窄。

（六）收购晋源实业是否存在业绩承诺及后续实际履行情况，相关收购过程是否存在利益输送

公司收购晋源实业系出于自身经营战略考量，希望进行资源优化整合和实现长远发展，与原股东在双方协商一致基础上达成交易意向，对晋源实业及交易对手均未设置业绩承诺，因此不存在业绩承诺实现情况。收购定价以晋源实业经审计的2021年3月31日净资产为基础经双方协商确定，整体收购定价公允，公司与晋源实业不存在关联关系，不存在利益输送的情况。

二、2022年公司净利润大幅下降的原因，各期净利润与归母净利润的差异原因；结合期后业绩情况分析公司净利润是否存在持续大幅下滑的风险；

（一）2022年公司净利润大幅下降的原因

1、公司核心品类产品毛利贡献有所下降

报告期内，公司核心品类产品压缩机零部件、工程机械零部件和汽车零部件系公司利润的主要贡献来源。2021年及2022年，公司核心品类产品的营业收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年度		2021年度		金额变动比例
	金额	占比	金额	占比	
压缩机零部件	146,188.36	45.78%	143,103.83	43.92%	2.16%
工程机械零部件	69,056.32	21.63%	63,555.21	19.50%	8.66%
汽车零部件	54,634.06	17.11%	51,089.51	15.68%	6.94%
合计	269,878.74	84.52%	257,748.55	79.10%	4.71%

如上表所示，2022年，公司压缩机零部件、工程机械零部件和汽车零部件营业收入金额分别较2021年增长2.16%、8.66%和6.94%，整体收入规模呈小幅扩张趋势。

2021年及2022年，公司核心品类产品的营业成本情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		金额变动比例
	金额	占比	金额	占比	
压缩机零部件	111,389.53	42.78%	104,045.83	39.61%	7.06%
工程机械零部件	57,857.80	22.22%	53,082.27	20.21%	9.00%
汽车零部件	42,176.30	16.20%	38,319.15	14.59%	10.07%
合计	211,423.63	81.20%	195,447.25	74.41%	8.17%

如上表所示，2022 年，公司压缩机零部件、工程机械零部件和汽车零部件营业成本金额分别较 2021 年增长 7.06%、9.00% 和 10.07%，涨幅高于营业收入增长幅度，主要系公司下游客户开工不足导致公司单位摊销固定成本有所增加，同时公司附加值较高的机加工产品销售占比小幅下降导致销售单价及毛利水平整体降低。此外，受宏观经济环境影响当年市场运输成本有所增加。

（1）固定成本摊销情况

2021 年度及 2022 年度，公司的核心品类产品的固定成本摊销情况如下表所示：

产品名称	项目	2022 年度	2021 年度
压缩机零部件	制造费用-折旧及摊销(万元)	8,380.68	6,564.68
	产量（吨）	158,064.00	149,885.96
	单位固定成本摊销（元/吨）	530.21	437.98
工程机械零部件	制造费用-折旧及摊销(万元)	1,488.49	1,518.17
	产量（吨）	94,638.00	93,532.25
	单位固定成本摊销（元/吨）	157.28	162.32
汽车零部件	制造费用-折旧及摊销(万元)	8,380.68	6,564.68
	产量（吨）	62,231.00	58,928.19
	单位固定成本摊销（元/吨）	1,346.71	1,114.01

如上表所示，公司 2022 年度核心品类产品中，压缩机零部件及汽车零部件单位固定成本摊销较 2021 年度均有所增长，主要系 2022 年公司固定资产投资项目相关生产设备逐步转入固定资产，受整体经济环境影响，发行人主要的下游白电压缩机和汽车零部件客户开工不及预期导致制造费用-折旧及摊销金额增加幅度大于产品销量增幅，进而导致单位摊销固定成本有所增加。

(2) 毛利贡献及机加工产品销售情况

2021 年及 2022 年，公司核心品类产品的毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		金额变动比例
	金额	占比	金额	占比	
压缩机零部件	34,798.83	59.08%	39,058.00	61.82%	-10.90%
工程机械零部件	11,198.52	19.01%	10,472.94	16.58%	6.93%
汽车零部件	12,457.76	21.15%	12,770.36	20.21%	-2.45%
合计	58,455.11	99.24%	62,301.30	98.61%	-6.17%

如上表所示，2022 年，公司核心品类产品中，压缩机零部件及汽车零部件受前述原因营业成本金额增加，导致整体毛利贡献较 2021 年减小，间接使得公司净利润较 2021 年有所下降。

在公司上述核心品类产品中，部分压缩机零部件和工程机械零部件以机加工的形式进行生产。压缩机零部件和工程机械零部件的机加工产品、非机加工产品 2021 年及 2022 年的销售变动情况如下表所示：

单位：万元

项目		2022 年度		2021 年度	
		销售金额	占比	销售金额	占比
压缩机零部件	机加工	113,398.33	77.57%	113,316.39	79.18%
	非机加工	32,790.02	22.43%	29,787.44	20.82%
	小计	146,188.36	100.00%	143,103.83	100.00%
汽车零部件	机加工	2,781.20	5.09%	2,903.19	5.68%
	非机加工	51,852.86	94.91%	48,186.32	94.32%
	小计	54,634.06	100.00%	51,089.51	100.00%
压缩机零部件及汽车零部件	机加工	116,179.53	57.85%	116,219.58	59.85%
	非机加工	84,642.89	42.15%	77,973.76	40.15%
	合计	200,822.41	100.00%	194,193.34	100.00%

2021 年，公司压缩机零部件和汽车零部件机加工产品合计销售金额为 116,219.58 万元，占前述两类产品当年合计销售金额的比例为 59.85%；2022 年，

公司压缩机零部件和汽车零部件机加工产品合计销售金额为 116,179.53 万元，占前述两类产品当年合计销售金额的比例为 57.85%，呈小幅下降趋势。

2、生铁和可再生资源业务亏损有所扩大

2022 年，受生铁价格波动的影响，公司生铁和可再生资源毛利贡献为 -1,777.03 万元，占公司主营业务收入毛利贡献的比例为-3.02%，较 2021 年下降 1,568.72 万元。公司于 2022 年生铁和可再生资源业务亏损规模的扩大间接导致公司 2022 年净利润较 2021 年有所下降。

3、公开发行可转换公司债券所产生的费用

公司于 2021 年 12 月 22 日发行期限为六年的可转换公司债券，发行规模为人民币 8 亿元，发行费用 1,348.93 万元，每年付息一次，到期归还本金及最后一年利息，票面利率设定为：第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第六年 3.0%。

公司按照实际利率法计提可转债利息费用，归属于 2021 年的利息费用为 124.84 万元，归属于 2022 年的利息费用为 4,564.80 万元，增加了费用 4,439.96 万元。

4、商誉减值情况

2022 年，晋源实业出现减值迹象，公司对由于收购晋源实业而形成的商誉计提减值准备，金额 5,712.86 万元，相较 2021 年减少净利润 5,452.01 万元。具体情况详见本审核问询函回复“问题 4.关于经营情况”之“一、被公司收购前后晋源实业的经营及业绩情况、主要财务数据，公司收购晋源实业的背景、原因、收购价格及定价依据、公允性，2021 年公司收购确认大额商誉、2022 年计提商誉减值的具体情况及其依据；晋源实业停产情况、持续亏损的原因，收购晋源实业是否存在业绩承诺及后续实际履行情况，相关收购过程是否存在利益输送”之“（四）2022 年计提商誉减值的具体情况及其依据”相关回复。

（二）各期净利润与归母净利润的差异原因

报告期内，在公司纳入合并范围的子公司中，存在少数股东的子公司各年净利润情况如下：

单位：万元

合并范围内子公司	持股比例	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
山西君翔	65%	1.24	-119.93	-755.08	-162.09
山西纬美	60%	-11.56	54.95	23.69	-16.98
WHI 铸造	51%	-3.67	56.57	99.48	19.94
翼城新材料	51%	-2,284.34	-13,064.70	-3,482.75	-
华翔新能源	90%	-22.76	-16.44	-	-
少数股东损益合计	-	-1,127.59	-6,395.62	-1,912.61	-53.76

由上表可见，因少数股东承担了部分亏损，因此各期净利润与归母净利润存在差异。

（三）结合期后业绩情况分析公司净利润是否存在持续大幅下滑的风险

1、公司报告期内净利润情况及变动趋势

报告期内，公司各期净利润及变动情况以及剔除晋源实业亏损、商誉减值后公司的净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润（A）	16,520.83	19,943.09	30,888.98	24,446.14
同比变动	-3.55%	-35.44%	26.36%	41.04%
晋源实业净利润贡献（B）	-1,165.92	-3,776.47	-1,608.30	-
商誉减值（C）	-	5,712.86	260.89	-
剔除晋源实业及商誉减值影响后净利润情况（A-B+C）	17,686.75	29,432.42	32,758.17	24,446.14
剔除晋源实业及商誉减值影响后净利润同比变动	-3.45%	-10.15%	34.00%	41.04%

2022年，公司净利润为19,943.09万元，较2021年度下降35.44%，出现较大幅度下滑，主要系生铁业务的毛利影响及商誉的减值影响，在剔除晋源实业及商誉减值影响后公司的2022年净利润较2021年的降幅收窄至10.15%。具体情况

况详见本审核问询函回复“问题 4.关于经营情况”之“一、被公司收购前后晋源实业的经营及业绩情况、主要财务数据，公司收购晋源实业的背景、原因、收购价格及定价依据、公允性，2021 年公司收购确认大额商誉、2022 年计提商誉减值的具体情况依据；晋源实业停产情况、持续亏损的原因，收购晋源实业是否存在业绩承诺及后续实际履行情况，相关收购过程是否存在利益输送”相关回复。

2023 年 1-6 月，公司净利润为 16,520.83 万元，较 2022 年同期下降 3.55%，降幅有所减小。伴随宏观经济稳健复苏以及公司对生铁及可再生能源业务规模的缩减及控制，公司净利润水平相比上年同期不存在较大变动。

2、公司报告期内分产品毛利情况及变动趋势

报告期内，公司各期的主营业务毛利额分别为 42,712.04 万元、63,183.09 万元、58,899.19 万元及 34,877.24 万元，其明细构成如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
压缩机零部件	23,392.64	67.07%	34,798.83	59.08%	39,058.00	61.82%	24,090.11	56.40%
工程机械零部件	4,784.22	13.72%	11,198.52	19.01%	10,472.94	16.58%	7,290.41	17.07%
汽车零部件	5,974.44	17.13%	12,457.76	21.15%	12,770.36	20.21%	9,544.35	22.35%
生铁和可再生资源	-172.44	-0.49%	-1,777.03	-3.02%	-208.31	-0.33%	-	-
泵阀及其他类	898.37	2.58%	2,221.11	3.77%	1,090.09	1.73%	1,787.17	4.18%
合计	34,877.24	100.00%	58,899.19	100.00%	63,183.09	100.00%	42,712.04	100.00%

由上表可见，公司核心品类产品压缩机零部件、工程机械零部件和汽车零部件系公司主营业务毛利的主要贡献来源，报告期内保持稳定增长态势。

2023 年，公司在充分研判生铁及可再生能源行业上下游走势后，针对晋源实业生铁和可再生资源业务因上下游行情波动所导致持续亏损的情况，逐步暂停了生铁和可再生资源业务部分产线的生产活动，最小化上下游行情波动所带来的亏损影响。此外，为应对上述影响，公司积极盘活库存，截至 2023 年 7 月末，晋源实业存货中的库存商品已全部出售。

截至 2022 年末，针对晋源实业长期资产构成的资产组减值计算过程如下：

单位：万元

项目	金额
对应资产组的账面价值(A)	29,805.35
应分配的商誉账面价值(B)	5,712.89
账面价值合计(A+B)	35,518.25
资产(组)预计未来现金流量的现值(C)	29,783.00
应计提的减值准备(A+B-C)	5,735.25
商誉减值(D)	5,712.89

如上表所示，截至 2022 年末，晋源实业长期资产构成的资产组应计提减值 5,735.25 万元，资产组中包含商誉 5,712.89 万元，公司对商誉计提减值 5,712.89 万元，不存在大额的固定资产减值。

3、公司 2023 年 1-7 月财务状况

在上述应对措施的影响下，公司生铁和可再生资源业务对公司的利润影响有所降低。2023 年 1-7 月，公司的盈利情况与 2022 年同期对比情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-7 月	2022 年 1-7 月	同期变动
营业收入	181,000.62	203,422.87	-11.02%
营业成本	137,754.88	167,130.77	-17.58%
主营业务毛利	43,245.74	36,292.11	19.16%
净利润	20,284.30	19,376.11	4.69%
归母净利润	21,411.89	20,487.00	4.51%

如上表所示，随着国内外宏观经济环境逐步好转以及对部分亏损业务生产活动的减少，2022 年影响利润下滑的原因在 2023 年上半年已逐步减小，2023 年 1-7 月的净利润相对上年同期增长 4.69%，公司的主营业务毛利回升，公司核心品类产品整体发展情况良好，在手订单充足，预计 2023 年净利润不存在大幅下滑的风险。

三、投资活动产生的现金流量净额持续大额为负的原因，投资活动主要现金流出与资产负债表相关流动资产、非流动资产变化的匹配性

（一）投资活动产生的现金流量净额持续大额为负的原因

报告期内，公司投资活动现金流的明细构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	746.84	2,293.51	713.42	110.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20.00	865.41	211.28	12.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	308,934.72	1,421,085.12	304,415.74	149,870.50
投资活动现金流入小计	309,701.56	1,424,244.04	305,340.43	149,992.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,365.04	32,059.19	41,132.61	12,762.36
投资支付的现金	49.00	1,500.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	33,343.37	-
支付其他与投资活动有关的现金	343,628.35	1,474,650.28	314,167.48	151,870.50
投资活动现金流出小计	347,042.39	1,508,209.48	388,643.47	164,632.86
投资活动产生的现金流量净额	-37,340.83	-83,965.43	-83,303.04	-14,639.89

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-14,639.89万元、-83,303.04万元、-83,965.43万元和-37,340.83万元。公司报告期内各期投资活动现金流量净额持续大额为负，其主要影响因素如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
投资活动产生的现金流量净额	-37,340.83	-83,965.43	-83,303.04	-14,639.89
其中：购买理财产品产生的现金净流量	-34,693.64	-53,314.18	-9,751.74	-2,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量	-3,365.04	-32,059.19	-41,132.61	-12,762.36
取得子公司所产生的现金净流量(2021年收购晋源实业)	-	-	-33,343.37	-

由上表可见，公司报告期内各期投资活动现金流量净额持续大额为负，主要系因为公司扩大生产规模，构建长期资产，增加理财金额所致。此外，公司于2021年收购晋源实业，亦导致当年投资活动现金流出较大。

(二) 投资活动主要现金流出与资产负债表相关流动资产、非流动资产变化的匹配性

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量	-3,365.04	-32,059.19	-41,132.61	-12,762.36

报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量分别为-12,762.36万元、-41,132.61万元、-32,059.19万元和-3,365.04万元。公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量与资产负债表相关流动资产、非流动资产的匹配分析如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量①	-3,365.04	-32,059.19	-41,132.61	-12,762.36
固定资产原值增加（期末-期初）②	5,206.84	43,000.80	61,126.88	7,873.92
在建工程增加（期末-期初）③	-2,012.89	4,556.67	3,810.14	3,238.52
在建工程结转固定资产④	3,338.81	30,789.47	11,283.57	2,351.58
无形资产原值的增加（期末-期初）⑤	44.71	8.76	50.51	182.16
长期待摊费用原值的增加（期末-期初）⑥	1,360.46	2,426.42	3,082.83	648.82
差异①+②+③-④+⑤+⑥	-2,104.73	-12,856.01	15,654.18	-3,170.52

报告期内，公司长期资产变动额与购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金存在一定差异，主要系受票据结算、预付设备款等因素影响，长期资产的变动额与购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金勾稽关系合理，具有匹配性。

2021年度及2022年度，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产产生的现金净流量与资产负债表相关流动资产、非流动资产的差异分别为15,654.18

万元和-12,856.01 万元，主要原因系伴随募集资金的逐步到位，公司根据自身业务发展需要加大固定资产投资，根据采购合同约定的进度付款导致的时间性差异。

2、购买理财产品产生的现金净流量

报告期内各期，公司购买理财产品产生的现金净流量分别为-2,000.00 万元、-9,751.74 万元、-53,314.18 万元和-34,693.64 万元。公司购买理财产品产生的现金净流量与资产负债表相关流动资产、非流动资产变化的匹配分析如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
购买理财产品产生的现金净流量①	-34,693.64	-53,314.18	-9,751.74	-2,000.00
交易性金融资产的增加（期末-期初）②	35,121.36	53,505.43	9,759.13	2,000.00
交易性金融资产公允价值变动③	-	198.65	7.39	-
上期计提的公允价值变动本期实现金额④	-	7.39	-	-
差异①+②-③+④	427.73	-	-	-

如上表所示，公司 2020 年度-2022 年度交易性金融资产的变动与购买理财产品产生的现金净流量不存在差异。2023 年 1-6 月，交易性金融资产的变动与购买理财产品产生的现金净流量存在差异，主要系部分理财产品收益计入了购买理财产品收到的现金流中。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅晋源实业 2019 年-2022 年的审计报告及 2023 年 1-6 月未经审计的财务报表，分析被收购前晋源实业的经营及业绩情况；

2、查阅公司收购晋源实业的相关审批文件及股权转让协议，结合对管理层的访谈，了解公司收购晋源实业的商业目的；

3、查阅公司收购晋源实业时由评估师出具的《华翔集团翼城新材料科技园有限公司拟收购晋源实业有限公司经营性资产组项目估值报告》，了解商誉形成过程，并复核商誉确认的计算过程；

4、查阅评估师出具的《华翔集团翼城新材料科技园有限公司并购晋源实业有限公司所涉及的以财务报告为目的的商誉减值测试项目资产评估报告》（中水致远评报字[2023]第 020146 号），复核评估师在预测未来现金流量现值时采用的主要参数和假设的合理性以及公司于 2022 年计提商誉减值的合理性；

5、获取发行人报告期内各期销售明细，分析公司分产品的收入构成；

6、访谈发行人管理层，获取发行人 2023 年 1-7 月销售明细及未履行在手订单，了解发行人期后经营情况；

7、获取发行人各期的现金流量表及编制过程，检查相关报表科目与现金流量表相关科目的勾稽关系，复核现金流量表编制的准确性；

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人收购晋源实业系出于合理商业目的，收购定价公允，相关收购不存在利益输送，发行人收购形成的商誉确认及减值计提合理；

2、2022 年发行人净利润大幅下降主要受到生铁销售业务毛利大幅降低、计提可转债利息及商誉减值准备的影响，归母净利润与净利润的差异原因系少数股东分担了部分净损益，发行人 2023 年截止 7 月末经营业绩未出现重大下滑，净利润不存在持续大幅下滑风险；

3、发行人投资活动产生的现金流量净额持续大额为负的原因主要系 2020 年至今发行人为扩大生产，新增大量固定资产，以及将闲置资金购买理财产品导致，现金流与资产负债表相关流动资产、非流动资产变化相匹配。

问题 5.关于存货与应收款项

根据申报材料，1) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 29,066.35 万元、54,655.23 万元、63,368.68 万元和 53,198.94 万元；2) 各期末，公司应收票据账面价值分别为 10,829.07 万元、17,714.20 万元、22,833.13 万元和 7,023.71 万元，应收款项融资账面价值分别为 24,402.36 万元、25,192.18 万元、17,981.93 万元和 22,768.18 万元；3) 各期末，公司应收账款的账面价值分别为 54,998.61 万元、68,855.86 万元、83,052.09 万元和 85,627.96 万元。

请发行人说明：（1）各期末存货不同类别的账面余额、占比、跌价准备计提情况，存货余额持续增加的原因；结合不同类别存货的库龄、期末订单支持率、期后消化及与可比公司的对比等说明各期末存货跌价准备计提是否充分；

（2）各期末应收票据、应收款项融资期后承兑、背书、贴现及终止确认情况，是否符合企业会计准则的相关要求；（3）各期末应收账款的账面余额、占比、坏账准备计提、应收账款的主要客户情况；结合账龄、期后回款方式及金额、坏账准备计提政策、同行业可比公司情况等说明各期末应收账款坏账准备计提是否充分。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、各期末存货不同类别的账面余额、占比、跌价准备计提情况，存货余额持续增加的原因；结合不同类别存货的库龄、期末订单支持率、期后消化及与可比公司的对比等说明各期末存货跌价准备计提是否充分；

（一）各期末存货不同类别的账面余额、占比、跌价准备计提情况，存货余额持续增加的原因

1、公司各期末存货不同类别的账面余额、占比、跌价准备计提情况

报告期各期末，发行人存货账面余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面价值占比

原材料	11,933.83	524.24	11,409.59	22.48%
在产品	10,578.98	465.16	10,113.82	19.93%
库存商品	13,522.09	864.38	12,657.71	24.94%
周转材料	147.72	-	147.72	0.29%
发出商品	16,632.97	555.7	16,077.27	31.68%
委托加工物资	380.05	37.75	342.3	0.67%
合计	53,195.64	2,447.23	50,748.41	100.00%
项目	2022 年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	16,147.15	463.16	15,683.99	24.75%
在产品	10,045.78	465.16	9,580.62	15.12%
库存商品	26,890.49	2,374.22	24,516.27	38.69%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	14,021.64	558.81	13,462.84	21.25%
委托加工物资	162.72	37.75	124.97	0.20%
合计	67,267.79	3,899.11	63,368.68	100.00%
项目	2021 年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	12,031.86	77.08	11,954.78	21.87%
在产品	9,034.41	300.30	8,734.11	15.98%
库存商品	17,691.39	1,601.63	16,089.76	29.44%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	17,961.56	350.73	17,610.83	32.22%
委托加工物资	303.67	37.93	265.75	0.49%
合计	57,022.90	2,367.67	54,655.23	100.00%
项目	2020 年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	3,855.21	59.50	3,795.71	13.06%
在产品	4,700.91	18.38	4,682.53	16.11%
库存商品	8,153.51	398.22	7,755.28	26.68%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	12,819.94	322.46	12,497.48	43.00%
委托加工物资	340.73	5.38	335.35	1.15%
合计	29,870.30	803.94	29,066.35	100.00%

报告期各期末，公司存货余额主要由原材料、在产品、库存商品及发出商品构成，占发行人存货余额的比例分别为 98.86%、99.47%、99.76%和 99.01%。

公司原材料主要包括生铁、废钢、硅铁、焦炭等；在产品、库存商品主要系各类压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件等产品；发出商品包括在途物资、公司已发货客户尚未验收或领用的产品；委托加工物资是公司指定外协加工厂家进行机加工所形成的存货。

公司存货结构分布合理，与业务特点相适应。存货账面价值各期波动主要受到公司业务规模、客户订单紧急程度及结存单价影响。

2、存货余额持续增加的原因

报告期各期末，公司存货余额分别为 29,870.30 万元、57,022.90 万元、67,267.79 万元和 53,195.64 万元。公司存货账面价值伴随主营业务收入规模整体呈增长趋势，各存货类别占比整体较为稳定。

除前述主营业务收入规模整体增长主要因素外，2022 年末，受国内外宏观经济综合影响，公司及部分客户处于人员安排及物流能力受限，产品未能及时发出，原材料未及时消耗，故期末留存存货余额持续增加。2023 年 6 月末，公司库存商品占存货账面价值比例有所降低，较 2022 年末下降 13.75 个百分点，主要系受晋源实业生铁及可再生资源上游煤炭价格高位运行影响，当期公司减少了原材料备货量并出售部分库存商品，进而使得公司整体存货余额较 2022 年末有所减少。

(二) 结合不同类别存货的库龄、期末订单支持率、期后消化及与可比公司的对比等说明各期末存货跌价准备计提是否充分

1、存货库龄情况

报告期内，公司不同类别的存货库龄情况如下表所示：

单位：万元

项目		2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
		账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	1 年以内	6,102.76	11.47%	14,453.32	21.49%	11,752.94	20.61%	3,661.85	12.26%

项目	2023年6月末		2022年末		2021年末		2020年末		
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	
	1-2年	5,278.38	9.92%	1,680.48	2.50%	278.92	0.49%	193.36	0.65%
	2年以上	552.7	1.04%	13.35	0.02%	-	-	-	-
在产品	1年以内	10,571.15	19.87%	9,459.55	14.06%	8,853.33	15.53%	4,700.91	15.74%
	1-2年	7.83	0.01%	412.6	0.61%	181.08	0.32%	-	-
	2年以上	-	-	173.63	0.26%	-	-	-	-
库存商品	1年以内	12,355.80	23.23%	25,353.24	37.69%	17,072.09	29.94%	7,962.18	26.66%
	1-2年	1,128.95	2.12%	1,486.90	2.21%	619.3	1.09%	144.51	0.48%
	2年以上	37.33	0.07%	50.35	0.07%	-	-	46.81	0.16%
周转材料	1年以内	147.72	0.28%	-	-	-	-	-	-
	1-2年	-	-	-	-	-	-	-	-
	2年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
发出商品	1年以内	14,901.85	28.01%	12,758.64	18.97%	17,486.90	30.67%	10,490.38	35.12%
	1-2年	1,731.12	3.25%	1,263.00	1.88%	474.66	0.83%	-	-
	2年以上	-	-	-	-	-	-	2,329.56	7.80%
委托加工物资	1年以内	380.05	0.71%	140.62	0.21%	303.67	0.53%	340.73	1.14%
	1-2年	-	-	22.1	0.03%	-	-	-	-
	2年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	53,195.64	100.00%	67,267.79	100.00%	57,022.89	100.00%	29,870.30	100.00%	

报告期各期末，公司存货库龄主要集中在1年以内，占存货余额的比例分别为90.91%、97.27%、92.41%和85.37%，占比较高。公司存货库龄结构良好，与公司的经营模式及经营情况相匹配。

截至 2023 年 6 月末，公司存货账面余额中库龄为 1-2 年的原材料金额为 5,278.38 万元，占当年存货账面余额比例为 9.92%，较 2022 年末有所增长，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末		2022 年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比
生铁及可再生资源业务原材料	4,624.87	87.62%	595.11	35.41%
精密类业务原材料	518.80	9.83%	736.18	43.81%
重工类业务原材料	134.71	2.55%	349.19	20.78%
合计	5,278.38	100.00%	1,680.48	100.00%

截至 2023 年 6 月末，公司库龄 1-2 年的原材料账面余额较 2022 年末增加 3,597.90 万元，其中，生铁及可再生资源业务的原材料账面余额为 4,624.87 万元，占比 87.62%，较 2022 年末增加 4,029.77 万元，主要系受煤炭价格高位运行以及生铁价格持续走低影响，2023 年上半年公司生铁及可再生资源业务的生产处于暂停状态，其业务所对应原材料于 2023 年 6 月末未完全消化，导致 2023 年 6 月末库龄 1-2 年的原材料账面余额有所增加。

截至 2022 年末及 2023 年 6 月末，公司存货账面余额中库龄为 1-2 年的发出商品金额分别为 1,263.00 万元和 1,731.12 万元，占当年存货账面余额比例分别为 1.88% 和 3.25%，较以前年度有所提升，主要原因系公司已发出未结算的精密类产品已发出至客户处的寄售仓库，因客户的生产计划变化暂时未使用，未能达到确认收入的条件所致。

2、期末订单支持率

报告期各期末，公司存货余额、有销售订单支持的存货余额和期末订单支持率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
期末存货余额	53,195.64	67,267.79	57,022.90	29,870.30
期末有订单支持的存货金额	43,763.43	46,843.07	50,660.48	29,640.76
期末订单支持率	82.27%	69.64%	88.84%	99.23%

报告期各期末，公司存货的订单支持率分别为 99.23%、88.84%、69.64% 和 82.27%。公司主要业务中，精密加工类、重工类产品的生产模式均为以销定产，故期末订单覆盖率较高，2021 年及 2022 年期末订单支持率降低的原因系在公司于 2021 年收购晋源实业后，增加生铁和可再生资源业务，该业务主要产品生铁为通用型产品，不需根据订单生产，期末产品订单支持率较低。此外，2022 年末，公司期末订单支持率相对较低，主要原因受钢铁行业景气度下行导致生铁销售价格走低所产生的影响，公司战略性缩减生铁和可再生资源业务销售规模，导致当年存货余额中有订单支持的存货金额相对较低。

2023 年 6 月末，伴随公司生铁和可再生资源业务中所涉及的生铁成品存货余额逐步消化，公司存货订单支持率逐步回升。

3、期后消化情况

报告期各期末，公司截至 2023 年 7 月末的存货余额和在期末消化情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
期末存货余额	53,195.64	67,267.79	57,022.90	29,870.30
期后消化金额	33,055.07	53,428.76	56,246.60	29,574.66
期后消化比例	62.14%	79.43%	98.64%	99.01%

报告期各期末，公司截至 2023 年 7 月末的存货余额期后消化比例分别为 99.01%、98.64%、79.43% 和 62.14%，整体期后消化情况良好。

4、报告期各期存货跌价准备计提比例与可比公司相比不存在显著差异

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况概况如下表所示：

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
原材料	4.39%	2.87%	0.64%	1.54%
在产品	4.40%	4.63%	3.32%	0.39%
库存商品	6.39%	8.83%	9.05%	4.88%
发出商品	3.34%	3.99%	1.95%	2.52%
委托加工物资	9.93%	23.20%	12.49%	1.58%

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
合计	4.60%	5.80%	4.15%	2.69%

其中，2021年末、2022年末及2023年6月末，晋源实业存货账面余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	5,376.63	424.38	4,952.25	7.89%
在产品	3,293.42	155.96	3,137.46	4.74%
库存商品	274.88	246.95	27.93	89.84%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	-	-	-	-
委托加工物资	-	-	-	-
合计	8,944.93	827.29	8,117.64	9.25%
项目	2022年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	3,455.46	363.30	3,092.16	10.51%
在产品	3,293.42	155.96	3,137.46	4.74%
库存商品	13,261.13	1,756.79	11,504.34	13.25%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	101.19	3.11	98.08	3.07%
委托加工物资	-	-	-	-
合计	20,111.20	2,279.16	17,832.04	11.33%
项目	2021年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	3,916.48	-	3,916.48	0.00%
在产品	2,401.80	-	2,401.80	0.00%
库存商品	7,135.34	966.70	6,168.64	13.55%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	15.09	1.73	13.36	11.46%
委托加工物资	-	-	-	-
合计	13,468.72	968.43	12,500.29	7.19%

除晋源实业外，报告期各期末，公司其他存货账面余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	6,557.20	99.86	6,457.34	1.52%
在产品	7,285.56	309.20	6,976.36	4.24%
库存商品	13,247.21	617.43	12,629.78	4.66%
周转材料	147.72	-	147.72	0.00%
发出商品	16,632.97	555.70	16,077.27	3.34%
委托加工物资	380.05	37.75	342.30	9.93%
合计	44,250.71	1,619.94	42,630.77	3.66%
项目	2022年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	12,691.69	99.86	12,591.83	0.79%
在产品	6,752.36	309.20	6,443.16	4.58%
库存商品	13,629.36	617.43	13,011.93	4.53%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	13,920.45	555.70	13,364.76	3.99%
委托加工物资	162.72	37.75	124.97	23.20%
合计	47,156.59	1,619.95	45,536.64	3.44%
项目	2021年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	8,115.38	-	8,038.30	0.00%
在产品	6,632.61	-	6,332.31	0.00%
库存商品	10,556.05	634.93	9,921.12	6.01%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	17,946.47	349.00	17,597.47	1.94%
委托加工物资	303.67	37.93	265.75	12.49%
合计	43,554.18	1,399.24	42,154.94	3.21%
项目	2020年末			
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	存货跌价准备比例
原材料	3,855.21	59.50	3,795.71	1.54%

在产品	4,700.91	18.38	4,682.53	0.39%
库存商品	8,153.51	398.22	7,755.28	4.88%
周转材料	-	-	-	-
发出商品	12,819.94	322.46	12,497.48	2.52%
委托加工物资	340.73	5.38	335.35	1.58%
合计	29,870.30	803.94	29,066.35	2.69%

2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，晋源实业的存货账面余额分别为 13,468.72 万元、20,111.20 万元和 8,944.93 万元，占公司总存货余额的比例为 23.62%、29.90%和 16.82%，晋源实业按照账面余额与可变现净值孰低的方法计提存货跌价准备，各期存货跌价准备的计提比例分别为 7.19%、11.33%及 9.25%。

在排除晋源实业的影响后，公司其他存货在报告期各期末的存货跌价准备比例分别为 2.69%、3.21%、3.44%及 3.66%，与同行业公司亦不存在显著差异。

报告期各期末，发行人存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
联合精密	11.65%	7.19%	4.80%	6.40%
联诚精密	2.40%	1.68%	1.09%	1.77%
日月股份	5.46%	3.48%	1.22%	0.72%
百达精工	5.41%	4.54%	3.23%	2.90%
恒润股份	2.89%	2.82%	3.49%	9.85%
平均值	5.56%	3.94%	2.77%	4.33%
发行人	4.60%	5.80%	4.15%	2.69%
发行人（不含晋源实业）	3.66%	3.44%	3.21%	2.69%

报告期各期末，公司同行业可比上市公司存货跌价准备平均计提比例分别为 4.33%、2.77%、3.94%和 5.56%；公司存货跌价准备计提比例分别 2.69%、4.15%、5.80%和 4.60%，与同行业存货跌价准备计提比例基本保持一致，不存在显著差异。

综上所述，结合不同类别存货库龄、期末订单支持率、期后消化及与可比公司的对比，报告期各期末，公司存货跌价准备计提充分，与同行业可比上市公司计提比例不存在显著差异，较为严谨。

二、各期末应收票据、应收款项融资期后承兑、背书、贴现及终止确认情况，是否符合企业会计准则的相关要求

(一) 各期末应收票据、应收款项融资期后承兑、背书、贴现及终止确认情况

报告期各期末，公司持有的应收票据及应收款项融资余额具体分类、金额及占比如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
应收票据	10,849.04	22,833.13	17,714.20	10,829.07
其中：银行承兑汇票原值	10,108.11	20,292.85	13,298.53	9,711.37
商业承兑汇票原值	779.93	2,673.98	4,648.07	1,176.53
应收票据坏账准备	39.00	133.70	232.40	58.83
应收款项融资	17,380.38	17,981.93	25,192.18	24,402.36

报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资的明细及期后承兑、背书、贴现如下所示：

单位：万元

期间	票据类型	期末余额	应收票据期后回收情况（截至2023年7月末）			
			背书转让	贴现	到期托收	合计
2023年6月末	应收票据-银行承兑汇票	10,108.11	-	-	936.67	936.67
	应收票据-商业承兑汇票	779.93	57.00	-	107.93	164.93
	应收款项融资	17,380.38	2,817.97	-	2,305.60	5,123.57
	合计	28,268.42	2,874.97	-	3,350.20	6,225.17
2022年末	应收票据-银行承兑汇票	20,292.85	10,407.69	-	9,885.16	20,292.85
	应收票据-商业承兑汇票	2,673.98	1,958.47	-	715.51	2,673.98
	应收款项融资	17,981.93	2,551.30	-	13,852.69	16,403.99
	合计	40,948.76	14,917.46	-	24,453.36	39,370.82
2021年末	应收票据-银行承兑汇票	13,298.53	-	-	13,298.53	13,298.53
	应收票据-商业承兑汇票	4,648.07	2,932.29	-	1,715.78	4,648.07

期间	票据类型	期末余额	应收票据期后回收情况（截至 2023 年 7 月末）			
			背书转让	贴现	到期托收	合计
	应收款项融资	25,192.18	6,193.03	100.00	18,899.15	25,192.18
	合计	43,138.78	9,125.32	100.00	33,913.46	43,138.78
2020 年末	应收票据-银行 承兑汇票	9,711.37	-	-	9,711.37	9,711.37
	应收票据-商业 承兑汇票	1,176.53	72.00	-	1,104.53	1,176.53
	应收款项融资	24,402.36	2,879.00	-	21,523.36	24,402.36
	合计	35,290.26	2,951.00	-	32,339.26	35,290.26

各期末应收票据及应收款项融资的明细及期后终止确认情况如下所示：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
应收票据原值	10,888.04	22,966.83	17,946.60	10,887.90
应收款项融资	17,380.38	17,981.93	25,192.18	24,402.36
终止确认金额	6,225.17	39,370.82	43,138.78	35,290.26
未终止确认金额	22,043.25	1,577.94	-	-

由上表所示，截至 2023 年 7 月 31 日，2020 年及 2021 年期末的应收票据及应收款项融资中对应的票据均已到期，未出现不可回收的情况，因此对到期票据终止确认。公司 2022 年末及 2023 年 6 月末应收票据及应收款项融资情况如下：

1、2022 年末应收票据及应收款项融资情况

截至 2023 年 7 月 31 日，公司 2022 年末应收票据中银行承兑汇票及商业承兑汇票均已到期，未出现不可回收情况，因此对到期票据终止确认。

截至 2023 年 7 月 31 日，公司 2022 年末计入应收款项融资的票据中有 13,852.69 万元已到期托收；背书转让票据 2,551.30 万元，其中已到期票据 606.61 万元，尚未到期票据 1,944.69 万元，承兑银行均为信用等级较高的银行，因此在票据转让时终止确认；尚余 1,577.94 万元的未到期票据由公司继续持有，未终止确认。

2、2023 年 6 月末应收票据及应收款项融资情况

截至 2023 年 7 月 31 日，公司 2023 年 6 月末应收票据中的银行承兑汇票中 936.67 万元已到期托收，因此终止确认，其余 9,171.44 万元由公司继续持有；商业承兑汇票中 107.93 万元已到期托收，因此终止确认，57.00 万元背书转让的票据截至 2023 年 7 月 31 日均已到期，未出现不可回收情况，因此终止确认；其余 615.00 万元的未到期票据由企业继续持有，未终止确认。

截至 2023 年 7 月 31 日，公司 2023 年 6 月末计入应收款项融资的票据中有 2,305.60 万元已到期托收，因此终止确认，背书转让票据 2,817.97 万元，其中已到期票据 1,480.73 万元，尚未到期票据 1,337.24 万元，承兑银行均为信用等级较高的银行，因此在票据转让时终止确认。

综上，公司对上述应收票据、应收款项融资的会计处理符合企业会计准则的相关要求。

(二) 是否符合企业会计准则的相关要求

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》和《企业会计准则第 24 号-套期会计》、《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》。根据企业会计准则的要求。企业应当根据其管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产三类金融资产。

以摊余成本计量的金融资产的划分标准：企业管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的划分标准：企业管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

除划分为以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以外的其他金融资产，企业应当将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

新金融工具准则下，公司对应收票据和应收款项融资的具体划分依据如下：

项目	票据类别	公司业务模式	合同现金流量特征	金融工具准则分类
应收票据	商业承兑汇票	以收取合同现金流量为目的	符合“本金+利息”的合同现金流量特征	分类为以摊余成本计量的金融资产，会计科目为应收票据等
	信用等级不高的银行承兑的汇票			
应收款项融资	信用等级较高的银行承兑的汇票	既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标	符合“本金+利息”的合同现金流量特征	分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，会计科目为“应收款项融资”

综上，公司对上述应收票据、应收款项融资的会计处理符合企业会计准则的相关要求。

三、各期末应收账款的账面余额、占比、坏账准备计提、应收账款的主要客户情况；结合账龄、期后回款方式及金额、坏账准备计提政策、同行业可比公司情况等说明各期末应收账款坏账准备计提是否充分

(一) 各期末应收账款的账面余额、占比、坏账准备计提、应收账款的主要客户情况

1、应收款项账龄情况

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2023年6月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	94,329.39	99.35%	87,176.26	99.21%	72,073.96	99.04%	57,417.38	98.66%
1-2年	39.06	0.04%	107.33	0.12%	142.35	0.20%	132.99	0.23%
2-3年	35.44	0.04%	49.42	0.06%	45.34	0.06%	590.27	1.01%
3-4年	12.88	0.01%	26.41	0.03%	451.23	0.62%	0.62	0.00%
4-5年	43.29	0.05%	451.23	0.51%	0.62	0.00%	55.96	0.10%

账龄	2023年6月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
5年以上	482.58	0.51%	56.44	0.06%	55.82	0.08%	1.14	0.00%
小计	94,942.64	100.00%	87,867.09	100.00%	72,769.32	100.00%	58,198.36	100.00%

报告期各期末，公司应收账款余额的账龄主要分布在1年以内，其中账龄1年以内的应收账款占比分别为98.66%、99.04%、99.21%和99.35%。

2、应收款项坏账计提情况

报告期各期末，公司应收款项坏账计提情况如下表所示：

单位：万元

类别	2023年6月末				2022年末			
	账面余额	坏账准备	账面价值	计提比例	账面余额	坏账准备	账面价值	计提比例
按单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	94,942.64	5,254.66	89,687.98	5.53%	87,867.09	4,815.00	83,052.09	5.48%
合计	94,942.64	5,254.66	89,687.98	5.53%	87,867.09	4,815.00	83,052.09	5.48%
类别	2021年末				2020年末			
	账面余额	坏账准备	账面价值	计提比例	账面余额	坏账准备	账面价值	计提比例
按单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	131.84	131.84	0	100.00%
按组合计提坏账准备的应收账款	72,769.32	3,913.46	68,855.86	5.38%	58,066.52	3,067.91	64,960.82	5.28%
合计	72,769.32	3,913.46	68,855.86	5.38%	58,198.36	3,199.75	64,960.82	5.50%

报告期各期末，公司应收款项坏账计提比例分别为5.50%、5.38%、5.48%和

5.53%，坏账计提充分。

2、应收账款主要客户情况

报告期各期末，公司应收账款主要客户情况如下：

单位：万元

2023年6月末				
序号	客户名称	账面余额	占比	坏账准备
1	美的集团	20,517.76	21.61%	1,025.89
2	格力电器	10,889.30	11.47%	544.46
3	中国航空工业集团有限公司	8,588.30	9.05%	429.42
4	南方天合底盘系统有限公司	3,382.42	3.56%	169.12
5	华域汽车	3,245.18	3.42%	162.26
合计		46,622.97	49.11%	2,331.15
2022年末				
序号	客户名称	账面余额	占比	坏账准备
1	美的集团	29,161.74	33.19%	1,458.09
2	格力电器	7,515.61	8.55%	375.78
3	中国航空工业集团有限公司	4,244.13	4.83%	212.21
4	塞迪维尔	3,777.39	4.30%	188.87
5	南方天合底盘系统有限公司	3,507.27	3.99%	175.36
合计		48,206.14	54.86%	2,410.31
2021年末				
序号	客户名称	账面余额	占比	坏账准备
1	美的集团	11,412.81	15.68%	570.64
2	格力电器	11,031.35	15.16%	556.27
3	瑞智	5,151.09	7.08%	257.55
4	丰田集团	3,132.82	4.31%	156.64
5	南方天合底盘系统有限公司	3,052.03	4.19%	152.60
合计		33,780.10	46.42%	1,693.70
2020年末				
序号	客户名称	账面余额	占比	坏账准备
1	美的集团	13,446.89	23.11%	672.47
2	格力电器	8,089.35	13.90%	406.18
3	上海汽车制动系统有限公司	3,664.91	6.30%	183.25

4	瑞智	2,989.38	5.14%	149.47
5	南方天合底盘系统有限公司	2,646.42	4.55%	132.32
合计		30,836.95	53.00%	1,543.69

注 1: 中国航空工业集团有限公司包括沈阳中航机电三洋制冷设备有限公司及西安庆安制冷设备股份有限公司;

注 2: 塞迪维尔包括 Sediver S.p.A.、Sediver USA 及塞迪维尔玻璃绝缘子(上海)有限公司。

(二) 结合账龄、期后回款方式及金额、坏账准备计提政策、同行业可比公司情况等说明各期末应收账款坏账准备计提是否充分

1、应收账款的期后回款情况

截至 2023 年 7 月 31 日, 公司各期末应收账款的回款情况如下:

单位: 万元

客户	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
应收账款余额	94,942.64	87,867.09	72,769.32	58,198.36
截至 2023 年 7 月末回款金额	59,848.99	86,971.24	72,146.20	57,724.65
回款比例	63.04%	98.98%	99.14%	99.19%

截至 2023 年 7 月末, 公司报告期各期末应收账款回款比例分别为 99.19%、99.14%、98.98% 和 63.04%, 整体期后收回情况良好。

报告期内, 公司按组合计提坏账准备情况与同行业可比上市公司的比较情况如下:

账龄	百达精工	联合精密	联诚精密	恒润股份	日月股份	发行人
1 年以内	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1-2 年	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%	20.00%	10.00%
2-3 年	50.00%	20.00%	30.00%	30.00%	50.00%	30.00%
3-4 年	100.00%	50.00%	100.00%	50.00%	100.00%	50.00%
4-5 年				50.00%		80.00%
5 年以上				100.00%		100.00%

报告期各期末, 公司坏账计提的整体比例与同行业可比上市公司的比较情况如下:

坏账准备计提比例	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
百达精工	5.14%	5.16%	5.16%	5.33%

坏账准备计提比例	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
联合精密	5.02%	5.01%	5.00%	5.03%
联诚精密	7.23%	6.28%	7.07%	6.88%
恒润股份	6.92%	6.37%	7.52%	6.16%
日月股份	5.89%	5.10%	5.05%	5.02%
平均值	6.04%	5.58%	5.96%	5.68%
华翔股份	5.53%	5.48%	5.38%	5.50%

综上所述，公司不同账龄的坏账计提比例政策与联诚精密、恒润股份较为接近，与同行业可比上市公司不存在较大差异。综合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比上市公司情况等，报告期内，公司应收账款坏账准备计提充分。

四、中介机构核查意见

（一）核查方式

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下主要核查程序：

1、获取公司的存货明细账，了解公司各类存货构成，分析存货结构与公司生产经营匹配关系；了解公司各类存货的库龄结构，是否与自身生产经营策略相符，并与同行业上市公司进行对比；

2、查阅公司存货管理制度，了解存货管理的流程及人员安排情况；

3、了解公司期末存货的期后销售情况，分析是否存在长库龄未计提跌价以及产品滞销及呆滞情况，并复核期末存货跌价准备具体测试过程，评估存货跌价准备计提的合理性；

4、取得发行人报告期的票据备查簿，检查各期末应收票据的期后票据兑付、背书及贴现情况，分析其账面处理是否复核企业会计准则的要求；

5、获取发行人应收账款、应收票据明细表，了解发行人应收账款、应收票据的账龄及坏账计提情况；

6、访谈发行人管理层，了解发行人应收账款、应收票据变动的主要原因；

7、了解发行人对主要客户的信用政策，查询并对比发行人同行业可比上市公司的主要信用政策情况，分析发行人的信用政策情况；

8、获取发行人应收账款的期后回款及坏账核销情况，查询并对比发行人同行业可比上市公司坏账准备计提情况。

（二）核查意见

经核查，保荐人和申报会计师认为：

1、发行人存货期末余额各期波动主要受到公司业务规模、客户订单紧急程度及结存单价影响，各期末存货跌价准备计提充足；

2、发行人各期末应收票据、应收款项融资期后承兑、背书、贴现及终止确认情况符合企业会计准则的相关要求；

3、发行人各期末应收账款规模较稳定，主要客户多为信用良好的知名企业，账龄大多在一年以内，不存在重大回收风险。发行人在各期末充分计提了坏账准备，坏账计提政策与同行业可比上市公司不存在重大差异。

问题 6 关于财务性投资

根据募集说明书，1) 自本次发行董事会决议日前六个月（2022 年 11 月 16 日起算）至今，公司在确保不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，使用暂时闲置募集资金投资于安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品；2) 截至最近一期末，公司认定持有财务性投资账面余额为 1,500.00 万元。

请发行人说明：（1）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司投资理财产品的具体情况，是否存在需要认定财务性投资从本次募集资金总额中扣除的情形；（2）最近一期末公司资产负债表中与财务性投资相关的会计科目的具体内容，是否存在需要认定财务性投资的情形；公司最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定发表明确意见。

回复：

一、自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司投资理财产品的具体情况，是否存在需要认定财务性投资从本次募集资金总额中扣除的情形

2023年5月16日，发行人召开第二届董事会第三十次会议审议通过本次向特定对象发行的相关议案。自董事会决议日前六个月（2022年11月16日起）至2023年9月末，公司进行现金管理的理财产品主要包括活期理财产品以及其他低风险的现金管理类产品和国债逆回购产品。具体情况如下：

(一) 已赎回的理财产品

自第二届董事会第三十次会议董事会决议日前六个月（2022年11月16日起）至2023年9月末，公司已赎回的理财产品情况如下表所示：

单位：万元

理财产品名称	机构名称	产品类型	购买金额	期限	实际收益率	风险等级	是否构成财务性投资
中国银行挂钩型结构性存款	中国银行股份有限公司	结构性存款	2,510.00	181天	4.61%	保本	否
			2,490.00	182天	1.60%	保本	否
			2,520.00	90天	4.71%	保本	否
			2,480.00	91天	1.40%	保本	否
工银理财·法人“添利宝”净值型理财产品(TLB1801)	工银理财有限责任公司	固定收益类理财产品	50.00	无固定期限	2.43%	低风险	否
中信银行结构性存款	中信银行股份有限公司	结构性存款	16,000.00	90天	2.65%	低风险	否
			10,000.00	60天	2.65%	低风险	否
			5,000.00	30天	2.50%	低风险	否
			10,000.00	90天	2.83%	低风险	否
			15,000.00	90天	2.80%	低风险	否
			10,000.00	90天	2.80%	低风险	否
			9,000.00	90天	2.75%	低风险	否

理财产品名称	机构名称	产品类型	购买金额	期限	实际收益率	风险等级	是否构成财务性投资
固收宝	中信建投证券股份有限公司	固定收益类理财产品	5.00	28 天	6.00%	低风险	否
			20.00	28 天	6.00%	低风险	否
信银理财日盈象天天利 1 号 C 款现金管理型理财	信银理财有限责任公司	固定收益类理财产品	5,500.00	无固定期限	2.26%	低风险	否
			800.00	无固定期限	2.23%	低风险	否
			1,400.00	无固定期限	2.36%	低风险	否
			100.00	无固定期限	2.06%	低风险	否
			5,000.00	无固定期限	2.26%	低风险	否
			300.00	无固定期限	2.26%	低风险	否
			700.00	无固定期限	2.26%	低风险	否
民生理财天天增利现金管理机构款	民生理财有限责任公司	固定收益类理财产品	5,500.00	无固定期限	1.99%	低风险	否
			4,492.54	无固定期限	1.99%	低风险	否
			957.46	无固定期限	1.99%	低风险	否
阳光碧机构盈	光大理财有限责任公司	固定收益类理财产品	300.00	无固定期限	2.27%	低风险	否
			400.00	无固定期限	1.58%	低风险	否
			600.00	无固定期限	1.58%	低风险	否
			2,200.00	无固定期限	1.60%	低风险	否
中国银行山西省分行货	中国银行山西省分行	固定收益类理财产品	200.00	10 天	2.67%	低风险	否

理财产品名称	机构名称	产品类型	购买金额	期限	实际收益率	风险等级	是否构成财务性投资
币利率掉期			200.00	29 天	3.90%	低风险	否
国泰君安证券凤玺伍佰系列收益凭证	国泰君安证券股份有限公司	保本浮动收益理财产品	1,000.00	36 天	5.20%	低风险	否
			1,000.00	36 天	5.50%	低风险	否
国泰君安证券君跃飞龙叁佰系列收益凭证		保本浮动收益理财产品	700.00	92 天	1.45%	低风险	否
国泰君安证券君跃飞龙壹仟系列收益凭证		保本浮动收益理财产品	1,000.00	92 天	1.60%	低风险	否
国泰君安证券君跃伏龙叁佰系列收益凭证		保本浮动收益理财产品	300.00	33 天	1.80%	低风险	否
			400.00	33 天	3.50%	低风险	否
国泰君安证券君跃腾龙叁佰系列收益凭证		保本浮动收益理财产品	600.00	33 天	1.80%	低风险	否
国泰君安证券睿博系列股债均衡指数收益凭证		保本浮动收益理财产品	500.00	91 天	保本	低风险	否
			1,500.00	96 天	1.96%	低风险	否
华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划信托		华鑫国际信托有限公司	固定收益类理财产品	2,000.00	92 天	4.11%	中低风险
	3,000.00			182 天	4.41%	中低风险	否
	2,000.00			92 天	4.11%	中低风险	否
中信建投收益凭证“看涨宝”279 期—定制	中信建投证券股份有限公司	保本浮动收益理财产品	9,000.00	42 天	保本收益率 3.00%	中低风险	否

注 1：由于不同机构的理财产品针对风险等级表述不尽相同，为便于理解，风险等级“低风险”包括风险等级归类为“PR1”、“R1”、“低风险”、“一级（低风险）”的理财产品；风险等级“中低风险”包括风险等级分类为“R2”及“R3”的理财产品，下同；

注 2：产品期限中，“无固定期限”指该理财产品可随时赎回。

（二）公司目前持有的理财产品

截至 2023 年 9 月末，公司持有的理财产品余额为 73,100.00 万元，具体如下表所示：

单位：万元

理财产品名称	机构名称	产品类型	购买日	到期日	产品余额	预计收益率	风险等级	是否构成财务性投资
百瑞至诚-信投汇曦 1 号集合资金信托计划	百瑞信托有限责任公司	固定收益类理财产品	2023/5/15	2023/8/17	1,000.00	4.23%	中低风险	否
国泰君安证券凤玺伍佰系列收益凭证	国泰君安证券股份有限公司	保本浮动收益理财产品	2023/4/17	2024/4/18	1,000.00	保本收益率 0.1%	低风险	否
			2023/6/5	2024/6/6	1,000.00	保本收益率 0.1%	低风险	否
国泰君安证券君跃飞龙壹仟（看涨鲨鱼鳍）2023 年第 27 期收益凭证		保本浮动收益理财产品	2023/7/24	2023/10/25	600.00	保本收益率 1.6%	低风险	否
国泰君安证券睿博系列超睿 23001 号收益凭证		保本浮动收益理财产品	2023/3/9	2024/3/7	8,000.00	保本收益率 2.80%	低风险	否
国泰君安证券睿博系列股债均衡指数收益凭证		保本浮动收益理财产品	2023/7/11	2023/10/11	500.00	本金保障	低风险	否
			2023/7/18	2023/10/18	1,000.00	本金保障	低风险	否
			2023/8/15	2023/11/15	1,000.00	本金保障	低风险	否
国泰君安证券睿博系列尧睿收益凭证		保本浮动收益理财产品	2023/3/13	2023/12/13	1,000.00	保本收益率 2.90%	低风险	否
			2023/2/23	2024/2/22	6,000.00	保本收益率 2.90%	低风险	否
			2023/3/6	2024/3/5	1,000.00	保本收益率 2.90%	低风险	否

理财产品名称	机构名称	产品类型	购买日	到期日	产品余额	预计收益率	风险等级	是否构成财务性投资
			2023/3/13	2023/12/13	3,000.00	保本收益率 2.90%	低风险	否
			2023/3/15	2023/12/13	3,000.00	保本收益率 2.92%	低风险	否
华能信托·惠沣嘉文[151]号集合资金信托计划	华能贵诚信托有限公司	固定收益类理财产品	2023/4/27	2023/10/27	5,000.00	-	中低风险	否
华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划信托	华鑫国际信托有限公司	固定收益类理财产品	2023/8/30	2023/12/13	4,000.00	4.00%	中低风险	否
			2023/7/10	2023/10/25	6,000.00	4.00%	中低风险	否
			2023/2/22	2023/11/22	5,000.00	4.60%	中低风险	否
			2023/3/28	2023/12/25	3,000.00	4.60%	中低风险	否
			2023/8/23	2024/8/21	3,000.00	4.70%	中低风险	否
			2023/3/11	2024/3/12	7,000.00	5.00%	中低风险	否
			2023/8/22	2024/8/21	3,000.00	4.70%	中低风险	否
中信建投收益凭证“看涨宝”294期	中信建投证券股份有限公司	保本浮动收益理财产品	2023/9/4	2023/10/10	9,000.00	2.80%	中低风险	否
合计					73,100.00	-	-	否

除以上活期理财产品外，公司出于资金管理需求，利用部分闲置资金购买申赎灵活的现金管理类产品及期限较短的国债逆回购产品。

截至 2023 年 9 月末，公司持有的现金管理类产品余额 8,600.75 万元，具体情况如下：

单位：万元

现金管理类理财产品名称	截至 2023 年 9 月 30 日余额	是否构成财务性投资
国泰君安君享增益中短债 1 号集合资产管理计划	-	否
光银现金 A	-	否
平安信托周周成长债券投资集合资金信托计划	2,800.75	否
平安信托固益联 1M-10 号	-	否
平安信托固益联 1M-7 号	1,800.00	否
平安信托固益联 1M-8 号	-	否
平安信托固益联 1M-9 号	-	否
平安信托固益联 3M-22 号	2,000.00	否
平安信托固益联 3M-29 号	2,000.00	否
合计	8,600.75	否

公司现金管理类产品系企业根据自身发展需求利用闲置资金进行现金管理的方式之一，属于风险低、流动性好、收益波动性小、可随时赎回的金融产品，不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资。

截至 2023 年 9 月末，公司持有的国债逆回购余额 10,450.10 万元，具体情况如下：

单位：万元

国债逆回购名称	起息日	到期日	截至 2023 年 9 月 30 日余额	是否构成财务性投资
上海证券交易所国债逆回购 GC001	2023/9/28	2023/10/9	1,006.30	否
上海证券交易所国债逆回购 GC007	2023/9/22	2023/10/9	501.10	否
深圳证券交易所国债逆回购 R-001	2023/9/28	2023/10/9	501.20	否
深圳证券交易所国债逆回购 R-001	2023/9/28	2023/10/10	500.00	否
深圳证券交易所国债逆回购 R-007	2023/9/22	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/25	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/25	2023/10/16	500.00	否

国债逆回购名称	起息日	到期日	截至 2023 年 9 月 30 日余额	是否构成财务性投资
	2023/9/25	2023/10/17	500.00	否
	2023/9/25	2023/10/17	500.00	否
深圳证券交易所国债逆回购 R-014	2023/9/18	2023/10/20	500.00	否
	2023/9/18	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/26	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/26	2023/10/9	500.00	否
深圳证券交易所国债逆回购 R-028	2023/9/12	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/18	2023/10/9	500.00	否
	2023/9/19	2023/10/23	500.00	否
	2023/9/19	2023/10/10	500.00	否
	2023/9/22	2023/10/10	500.00	否
	2023/9/25	2023/10/24	500.00	否
	2023/9/26	2023/10/25	210.00	否
	2023/9/27	2023/10/9	231.50	否
合计			10,450.10	否

公司所购买的国债逆回购产品属于低风险的现金管理业务，期限较短且预期收益率与风险相对较低，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资。

（三）是否构成财务性投资

截至 2023 年 9 月末，公司交易性金融资产具体构成系低风险的现金管理类产品、国债逆回购、结构性存款、固定收益类理财产品、收益凭证以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类理财产品。除个别短期产品外，收益率基本集中在 5% 以内，不存在期限大于 1 年且利率大于 5% 的情形，也不存在投资非金融企业投资金融业务，不存在与发行人主营业务无关的股权投资，不存在投资产业基金、并购基金，拆借资金，委托贷款，不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品等情况，不构成财务性投资。

发行人个别收益率较高的理财产品、信托计划产品及保本浮动收益理财产品具体情况如下：

1、个别收益率较高的理财产品

自董事会决议日前六个月至 2023 年 9 月末，公司理财产品中“固收宝·新客专享”及“固收宝·友福同享（20 万额度）”收益均为 6.00%。签署两项理财产品系深圳证券交易所质押式报价回购交易理财，为固定收益类理财产品。两项理财产品合计购买金额为 25.00 万元，理财期间小于 1 个月。签署两项理财产品收益较高主要系公司为新客户，故理财提供方给予较高利率。“固收宝·新客专享”及“固收宝·友福同享（20 万额度）”两项理财产品风险较低，金额较小，理财期间较短，不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

自董事会决议日前六个月至 2023 年 9 月末，公司理财产品中国泰君安证券凤玺伍佰系列收益凭证，收益率分别为 5.20% 和 5.50%。前述理财产品的产品类型均为本金保障型，理财产品年化固定收益率均大于等于 0.01%，产品的收益结构保证了其最低收益率，不存在因收益凭证挂钩标的波动导致本金亏损的风险。前述收益凭证产品风险等级为低风险，产品期限小于 1 年，不属于风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

2、信托计划产品

前述公司正在持有的理财产品中，“华能信托·惠沣嘉文[151]号集合资金信托计划”、“百瑞至诚-信投汇曦 1 号集合资金信托计划”、“华鑫信托·信益嘉”系列理财产品以及“平安信托周周成长债券投资集合资金信托计划”等信托计划类底层资产情况为：

信托计划产品	底层资产情况
“华能信托·惠沣嘉文[151]号集合资金信托计划”	投资于存款、债权类资产比例不低于 80%；投资范围：经太保产险同意承保个人贷款保证保险、且经受托人审核符合信托贷款合格标准以及受托人风控标准的借款人发放信托贷款或受让符合合格标准的信托贷款，贷款资金用于借款人日常消费或生产经营
“百瑞至诚-信投汇曦 1 号集合资金信托计划”	投资于债权类资产比例不低于 80%；投资范围：现金、银行存款、货币市场基金现金类资产，全国银行间债券市场、证券交易所市场交易的标准化债券，全国银行间债券市场、证券交易所市场、机构间私募产品报价与服务系统、中保保险资产登记交易系统有限公司等挂牌的资产支持证券、资产支持票据资产支持专项计划、受益权/收益权等

信托计划产品	底层资产情况
“华鑫信托·信益嘉”系列理财产品	投资于债权类资产比例不低于 80%；投资范围：交易所及银行间债券，包括但不限于国债、地方政府债、央行票据、金融债、企业债、公募公司债、(超) 短期融资券、中期票据、次级金融债、非公开公司债、PPN、可转债、交换债;收益凭证:公募基金(包括场内挂牌交易的 ETF、LOF、Reits 等);资产证券化产品，包括但不限于银行间深圳证券交易所、上海证券交易所、机构间私募产品报价与服务系统、银行业信贷资产登记流转中心有限公司、北京金融资产交易所等交易场所挂牌的资产支持证券、资产支持票据;私募产品(包括但不限于以信托计划、资产管理计划、专项资产管理计划、保险资产管理计划等作为载体发行的产品);非标准化资产包括信托计划、信托受益权等;闲置资金可用于银行存款、同业存单、债券回购货币市场基金、银行理财产品等低风险高流动性的金融产品。
“平安信托周周成长债券投资集合资金信托计划”	货币市场工具及存款工具，交易所及银行间债券，以及投资范围限定在前述标的的基金管理公司特定资产管理计划、证券公司定向资产管理计划、信托计划、保险资产管理机构管理的保险资管产品等。

如上表所示，发行人理财产品中的信托计划类理财产品均为固定收益类理财产品，底层资产主要系流动性高、安全性高的存款、债权类资产，且产品期限均在一年以内，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

3、保本浮动收益理财产品

公司持有的保本浮动收益理财产品均系证券公司发行的本金保障型收益凭证，属于证券公司的债务融资工具的一种，即证券公司依照《证券公司债务融资工具管理暂行规定》发行，约定本金和收益的偿付与特定标的（包括但不限于货币利率，基础商品、证券的价格，或者指数）相关联的有价证券，该债务融资工具承诺按一定利率支付利息和按约定偿还本金并根据特定标的浮动情况提供一定浮动收益，具有安全性高、风险评级较低等特点且产品期限均在一年以内，不属于信托产品、资管产品或理财产品范畴，亦不属于财务性投资。

综上，公司所购买的无固定期限现金管理类理财产品，使用闲置资金购买风险较低、流动性好、收益波动性小、可随时赎回的活期理财，属于收益波动较小且风险较低的金融产品，不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资；公司所购买的其他低风险理财产品中除个别短期理财产品外，收益率基本集中在 5% 以内，不存在期限大于 1 且利率大于 5% 的情形，也不存在投资非金融企业投资金融业务，与发行人主营业务无关的股权投资，投资产业基金、

并购基金、拆借资金、委托贷款、购买收益波动大且风险较高的金融产品等情况，不构成财务性投资。公司所投资的理财产品中不存在需要认定财务性投资从本次募集资金总额中扣除的情形。

二、最近一期末公司资产负债表中与财务性投资相关的会计科目的具体内容，是否存在需要认定财务性投资的情形；公司最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，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投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。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。

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人资产负债表中与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

会计科目名称	期末账面余额	占期末归母净资产比例	是否构成财务性投资
货币资金	30,776.07	11.73%	否
交易性金融资产	92,150.85	35.12%	否
其他应收款	2,841.65	1.08%	否
其他流动资产	2,148.14	0.82%	否
其他非流动金融资产	1,500.00	0.57%	是
其他非流动资产	7,401.61	2.82%	否

注：以上数据未经审计。

1、货币资金

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人货币资金科目由库存现金、银行存款及其他货币资金构成，其中其他货币资金由存放在银行的保证金构成，不存在财务性投资款项。

2、交易性金融资产

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人交易性金融资产余额为 92,150.85 万元，具体构成如下表所示：

单位：万元

交易性金融资产具体构成	期末账面余额	是否构成财务性投资
理财产品	73,100.00	否
现金管理类产品	8,600.75	否
国债逆回购产品	10,450.10	否
合计	92,150.85	否

发行人交易性金融资产具体体系低风险的现金管理类产品、国债逆回购、结构性存款、固定收益类理财产品、收益凭证以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类理财产品，以上理财产品及相应底层资产的具备保本或固定收益、风险等级较低、期限较短、流动性强，不构成财务性投资，具体构成情况及分析说明详见本审核问询函回复之本问题之“一、自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司投资理财产品的具体情况，是否存在需要认定财务性投资从本次募集资金总额中扣除的情形”相关回复。

3、其他应收款

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他应收款主要系押金保证金、备用金及代垫代建工程款等，不存在借予他人款项的情形，不构成财务性投资。

4、其他流动资产

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产主要系待抵扣增值税进项税和预缴企业所得税，不构成财务性投资。

5、其他非流动金融资产

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他非流动金融资产主要系对稳致乾元（嘉兴）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“稳致乾元”）的投资。发行人于 2022 年 4 月签署《稳致乾元（嘉兴）股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，向稳致乾元投资 1,500.00 万元，认缴出资比为 10.71%。发行人按照相关会计准则，将对稳致乾元的投资计入“其他非流动金融资产”核算。发行人参与

投资稳致乾元的目的主要是借助专业投资机构的投研能力与资源优势，拓展公司投资渠道，在获取财务回报的同时，有助于公司布局其他领域的产业和投资，发现并获取优质的潜在并购标的，助力公司长期发展战略的实现，提高公司综合实力，实现股东利益最大化。公司参与上述投资稳致乾元属于财务性投资。

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，金额较大指的是，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）。截至 2023 年 9 月 30 日，发行人持有稳致乾元相关财务性投资金额为 1,500.00 万元，占期末归属于母公司净资产的比例为 0.57%，未超过 30.00%，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定中“金额较大”的情形。

6、其他非流动资产

截至 2023 年 9 月 30 日，发行人其他非流动资产主要系预付工程设备款，不构成财务性投资。

三、中介机构核查意见

（一）核查方式

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下主要核查程序：

1、查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定，了解关于财务性投资的相关规定；

2、向发行人管理层了解最近一期及本次发行董事会决议前六个月内公司财务性投资情况；

3、获取发行人自本次发行董事会决议日前六个月至今公司投资理财产品购买与赎回明细，结合理财产品说明书判断理财产品性质；

4、核查发行人报告期内财务报表、审计报告及相关公告、董事会及股东会会议纪要等，了解发行人已实施或拟实施财务性投资情况，并对照相关规定分析发行人最近一期末是否存在相关财务性投资；

5、获取了最近一期末各科目明细，了解各科目是否存在相关财务性投资；取得并查阅相关的投资协议、付款凭证、合同等资料查阅发行人最近一期财务报表及科目明细，检查是否存在需要认定财务性投资的情形。

（二）核查意见

经核查，保荐人和申报会计师认为：

1、自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人投资的理财产品为风险较低、流动性好、收益波动性小、可随时赎回的现金管理类理财产品以及其他低风险理财产品，不存在需要认定财务性投资从本次募集资金总额中扣除的情形；

2、最近一期末发行人资产负债表中列入其他非流动金融资产的 1,500.00 万元属于财务性投资，但其金额占期末归属于母公司净资产的比例为 0.57%，未超过 30.00%，亦不属于类金融业务。发行人符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条及《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定。

问题 7.关于其他

问题 7.1

请发行人说明：（1）报告期各期公司外协采购的主要内容、金额，主要外协供应商、交易金额及公允性；（2）报告期内股份支付费用的具体确认依据、测算过程；（3）各期研发费用中大额物料及低值易耗品摊销费用的具体内容、金额、归集依据，相关材料的最终去向、公司处置措施，是否存在形成研发试制品或产成品对外销售的情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期各期公司外协采购的主要内容、金额，主要外协供应商、交易金额及公允性；

（一）公司各期外协采购的主要内容及金额

报告期内，公司外协采购主要包括外购半成品（毛坯件）、外购成品及外协加工。对于外购半成品，公司自外协厂采购后经过后续加工生产对外销售；对于外购成品，公司采购该产品后直接对外销售；外协加工模式系供应商根据公司提供的原材料和技术要求进行铸件加工，公司向供应商支付加工费。

报告期内，公司外协采购主要包括外购成品、半成品及外协加工，具体金额如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
外购成品、半成品	6,331.59	15,340.64	19,749.46	9,172.83
外协加工	434.73	456.36	926.10	798.77
合计	6,766.32	15,797.00	20,675.56	9,971.60

报告期内，公司外协采购金额分别为9,971.60万元、20,675.56万元、15,797.00万元和6,766.32万元。公司外购成品、半成品指向供应商采购铸件毛坯件或加工件产品，其中采购金额包含材料价格。外协加工指向供应商采购加工劳务，铸件毛坯由公司提供，供应商提供机加工劳务或在公司工厂车间内提供铸铁件清理打磨劳务。

（二）主要外协采购供应商及交易金额

报告期内，公司主要外协采购供应商情况如下：

单位：万元

2023年1-6月					
序号	供应商	采购类型	采购内容	采购金额	占外协采购比重
1	滦县利丰铸造有限公司	外协采购	空调压缩机半成品	1,546.08	22.85%
2	韶关金宝铸造有限公司	外协采购	空调压缩机半成品	1,315.67	19.44%
3	沧州菲美得机械设备有限公司	外协采购	配重成品	1,071.64	15.84%
4	翼城县华星实业有限责任公司	外协采购	配重成品	756.13	11.17%
5	唐山市圣中机械装备制造有限公司	外协采购	配重成品	364.33	5.38%
合计				5,053.85	74.68%
2022年度					

序号	供应商	采购类型	采购内容	采购金额	占外协采购比重
1	营口鼎力冶金工贸有限公司	外协采购	配重成品	4,991.66	31.60%
2	江苏新浩祥科技有限公司	外协采购	配重成品	2,288.62	14.49%
3	山东平阴玛钢厂	外协采购	空调压缩机半成品	1,838.16	11.64%
4	翼城县华星实业有限责任公司	外协采购	配重成品	1,110.45	7.03%
5	山东宇信铸业有限公司	外协采购	配重成品	921.53	5.83%
合计				11,150.42	70.59%

2021 年度

序号	供应商	采购类型	采购内容	采购金额	占外协采购比重
1	营口鼎力冶金工贸有限公司	外协采购	配重成品	5,445.16	26.34%
2	郴州市鼎新铸造有限责任公司	外协采购	空调压缩机半成品	3,675.96	17.78%
3	江苏新浩祥科技有限公司	外协采购	配重成品	3,334.26	16.13%
4	介休市鹏盛铸造机械制造有限公司	外协采购	空调压缩机半成品	2,561.03	12.39%
5	西安津京机械有限公司	外协加工	气缸/法兰粗加工	688.38	3.33%
合计				15,704.79	75.97%

2020 年度

序号	供应商	采购类型	采购内容	采购金额	占外协采购比重
1	郴州市鼎新铸造有限责任公司	外协采购	空调压缩机半成品	3,787.14	37.98%
2	江苏新浩祥科技有限公司	外协采购	配重成品	1,559.74	15.64%
3	枣庄金正实业有限公司	外协采购	配重成品	1,480.13	14.84%
4	唐山市丰润区华骏特钢有限公司	外协采购	配重成品	1,005.90	10.09%
5	西安津京机械有限公司	外协加工	气缸/法兰粗加工	580.31	5.82%
合计				8,413.22	84.37%

报告期内各期，公司向前五大外协供应商采购比例分别为 84.37%、75.97%、70.59%和 74.68%。公司向上述供应商采购主要内容包括空调压缩机半成品、配重成品等。

（三）外协采购公允性

报告期内，公司与外协供应商按照市场价格协商定价，具体定价依据如下：

项目	外协采购类型	定价依据
精密类	外购半成品	公司提供模具和图纸，外协供应商负责生产。公司与外协供应商协商确定价格。
精工类	外协加工	公司提供铸件毛坯、加工图及相应技术规范，外协供应商负责加工。加工费价格由双方协商确定。
重工类	外购成品	公司提供模具，外协供应商负责生产成品。公司与外协供应商在考虑原材料市场行情的基础上协商确定价格。

报告期内，公司各项外协采购价格与自制成本比较情况如下：

1、精密类业务外购半成品

公司精密类外购半成品主要是对外采购精密类加工件等。报告期内，公司精密类外购半成品金额分别为3,787.14万元、7,150.16万元、2,956.27万元和1,661.16万元。报告期内，公司精密类外购半成品平均成本与自产半成品平均成本对比情况如下表所示：

单位：元/吨

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
外购半成品平均成本	5,695.99	6,891.07	6,662.47	5,743.23
自制半成品平均成本	5,743.46	6,481.18	6,317.17	5,467.21
差异	-47.47	409.89	345.30	276.02
差异率	-0.83%	6.32%	5.47%	5.05%

报告期内，公司精密类外购半成品平均成本与自制半成品平均成本差异率分别为5.05%、5.47%、6.32%及-0.83%，整体差异率较小。2020年-2022年，外购半成品价格稍高于自制半成品价格主要系为外协供应商保留一定的合理利润所致。2023年1-6月外购半成品平均成本稍低于自制半成品平均成本主要系订单，主要系公司子公司广东翔泰就近选择外协供应商采购半成品，受原材料地域价格差异及运输路程减少影响所致。整体而言，公司精密事业部外购半成品平均成本与自制半成品平均成本价格不存在较大差异，价格公允。

2、重工类业务外购成品

公司重工类业务外购成品主要为对外采购重工类配重件等产品。报告期内，公司重工类业务外购成品金额分别为 5,385.69 万元、12,599.30 万元、12,384.37 万元和 4,670.43 万元。报告期内，公司重工类业务外购成品平均成本与自产成品平均成本情况对比如下：

单位：元/吨

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
外购成品平均成本	6,311.44	5,849.14	5,751.57	4,772.63
自制成品平均成本	5,392.49	5,815.69	5,932.13	5,140.76
差异	918.95	33.45	-180.56	-368.13
差异率	17.04%	0.58%	-3.04%	-7.16%

重工类产品不同型号产品重量差别较大，在其他条件不变的情况下，产品单重越小，工艺越复杂，单吨成本越高。报告期内，公司重工类业务采购重工类配重件等产品外购成品平均成本与自制成品平均成本差异率分别为-7.16%、-3.04%、0.58%和 17.04%。2020 年至 2022 年，公司重工类业务外购成品平均成本与自制成品平均成本不存在较大差异。

2023 年 1-6 月，公司重工类业务外购成品平均成本较高，主要原因系公司向意大利丰田，芬兰 MHI 合计销售 1,352.05 吨双色漆或亚光漆产品，相关产品加工工艺较为复杂，单吨成本为 5,842.93 元/吨，间接导致当期重工类业务外购成品平均成本相对较高。

此外，2023 年 1-6 月，公司重工类业务的外购成品中，小件配重产品 2,978 件，重量 500.92 吨，单重 0.17 吨/件，单吨采购成本 8,357.90 元/吨。公司自产配重平均单重 0.77 吨/件。公司外购小件配重产品成品平均吨位低于公司自制成品平均吨位，且外购半成品单件吨位较小，工艺较复杂，间接导致当期重工类业务外购成品平均成本相对较高。

整体而言，公司重工类业务外购成品平均成本与自制成品平均成本不存在较大差异，相关采购价格具有公允性。

3、机加工类业务采购外协加工服务

公司机加工类业务采购外协加工服务主要为气缸/法兰粗加工等，报告期内，公司机加工类业务采购外协加工服务金额分别为798.77万元、926.10万元、456.36万元和434.73万元。报告期内，公司机加工类业务采购外协加工服务平均成本与自行加工平均成本对比情况如下表所示：

单位：元/件

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
外协加工平均成本	2.47	3.77	2.54	2.75
自行加工平均成本	2.39	3.51	2.45	2.62
差异	0.08	0.26	0.09	0.13
差异率	3.20%	7.45%	3.56%	4.80%

报告期内，公司机加工类业务采购外协加工服务平均成本分别为2.75元/件、2.54元/件、3.77元/件及2.47元/件，对应型号的自制成本分别为2.62元/件、2.45元/件、3.51元/件及2.39元/件，外协加工平均成本与自行加工平均成本差异率分别为4.80%、3.56%、7.45%及3.20%，不存在较大差异，整体外协加工价格公允。

公司根据市场需求及自身产能负荷情况，对部分订单及非核心工序环节进行外协处理，根据销售订单需求和自有生产能力的排产情况确定具体的外协需求并向外协供应商下达生产订单。实际生产中，公司主要将压缩机零部件产品、工程机械零部件产品中部分工艺较简单、毛利率水平较低的产品交付外协工厂生产。

外协加工模式系供应商根据公司提供的原材料和技术要求进行铸件加工，公司向供应商支付加工费。公司外协加工的工段主要为机加工工段、涂装等，外协加工模式下的主要原材料毛坯件由公司提供给外协加工厂，外协厂在完成外协工序后将完工产品交付公司并对外销售。在产能不足或自有设备无法满足订单需求时，公司从供应商采购外协机加工件，公司根据订单价格，在满足一定毛利率的基础上测算可承受的外协价格并报价给合格供应商。

综上，公司外协采购半成品、成品及外协加工的主要系根据市场价格的基础上协商定价，外协成本与自制或自行加工成本不存在较大差异，外协采购价格具有公允性。

二、报告期内股份支付费用的具体确认依据、测算过程

（一）股份支付确认依据

1、限制性股票激励计划授予价格的定价依据

根据公司 2021 年 2 月 24 日召开的 2021 年第二次临时股东大会审议通过的《山西华翔集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》，以及 2021 年 3 月 4 日召开的第二届董事会第四次会议审议通过的《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，股票激励计划首次授予限制性股票的授予价格不低于股票票面金额，且不低于激励计划草案公布前 1 个交易日和前 20 个交易日股票均价的 50%，价格为：2021 年首次授予限制性股票激励计划授予价格为 5.51 元/股；股票激励计划预留部分限制性股票的授予价格不低于股票票面金额，且不低于授予董事会决议公布前 1 个交易日和前 20、60、120 个交易日股票均价之一的 50%，价格为：2022 年预留授予限制性股票激励计划授予价格为 6.76 元/股。

2、服务期的确认

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》第六条的规定，“等待期，是指可行权条件得到满足的期间。对于可行权条件为规定服务期间的股份支付，等待期为授予日至可行权日的期间；对于可行权条件为规定业绩的股份支付，应当在授予日根据最可能的业绩结果预计等待期的长度。可行权日，是指可行权条件得到满足、职工和其他方具有从企业取得现金或权益工具权利的日期。”

公司的股权激励行为属于《企业会计准则第 11 号——股份支付》中可行权条件为规定业绩的股份支付。授予日在激励计划经公司股东大会审议通过后由公司董事会确定。

（1）关于限制性股票激励计划的解除限售安排

公司限制性股票激励计划激励对象获授的全部限制性股票适用不同的限售期，均自授予完成日起计。授予日与首次解除限售日之间的间隔不得少于 12 个月。

限制性股票激励计划首次授予的限制性股票的解除限售安排如下表所示：

解除限售期	解除限售时间	解除限售比例
-------	--------	--------

解除限售期	解除限售时间	解除限售比例
首次授予的限制性股票第一批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止	40%
首次授予的限制性股票第二批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 24 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止	30%
首次授予的限制性股票第三批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 36 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 48 个月内的最后一个交易日当日止	30%

限制性股票激励计划预留的限制性股票解除限售时间安排如下表所示：

解除限售期	解除限售时间	解除限售比例
首次授予的限制性股票第一批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止	40%
首次授予的限制性股票第二批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 24 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止	30%
首次授予的限制性股票第三批解除限售	自限制性股票授予登记完成之日起 36 个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起 48 个月内的最后一个交易日当日止	30%

(2) 关于限制性股票的解除限售条件

公司关于限制性股票激励计划在公司层面解除限售的业绩考核要求情况如下表所示：

解除限售期	业绩考核目标
首次授予的限制性股票	第一个解除限售期 公司需满足下列两个条件之一： (1) 2021 年营业收入不低于 220,000.00 万元； (2) 2021 年净利润不低于 18,000.00 万元。
	第二个解除限售期 公司需满足下列两个条件之一： (1) 2022 年营业收入不低于 300,000.00 万元； (2) 2022 年净利润不低于 22,000.00 万元。
	第三个解除限售期 公司需满足下列两个条件之一： (1) 2023 年营业收入不低于 400,000.00 万元； (2) 2023 年净利润不低于 27,000.00 万元。
预留授予的限制性股票	第一个解除限售期 公司需满足下列两个条件之一： (1) 2021 年营业收入不低于 220,000.00 万元； (2) 2021 年净利润不低于 18,000.00 万元。

解除限售期		业绩考核目标
	第二个解除限售期	公司需满足下列两个条件之一： (1) 2022 年营业收入不低于 300,000.00 万元； (2) 2022 年净利润不低于 22,000.00 万元。
	第三个解除限售期	公司需满足下列两个条件之一： (1) 2023 年营业收入不低于 400,000.00 万元； (2) 2023 年净利润不低于 27,000.00 万元。

注：上述“净利润”指经审计的归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润，但剔除本次及其它激励计划股份支付费用影响的数值作为计算依据。上述“营业收入”指经审计的上市公司营业收入。

关于限制性股票激励计划的激励对象个人层面的解除限售绩效考核要求情况如下：

公司依据中长期战略发展目标与当年度经营目标设定公司年度考核目标，逐层分解至各部门、各岗位。激励对象个人绩效考核按照公司现行薪酬与考核的相关规定组织实施，并分年对激励对象进行考核，并根据个人的绩效考核结果分为 ABCD 四个等级，达到等级 AB 的可以解除限售，激励对象考核当年不能解除限售的限制性股票，由公司统一按照授予价格回购注销。

基于上述条件，股权激励计划可行权日分别为授予日起 12 个月、24 个月、36 个月后的首个交易日。

3、预计可行权权益工具数量的确认

公司于等待期内的每个资产负债表日，结合激励对象历史离职情况预估离职率，对预计可行权的股份数量作出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。

2021 年首次授予限制性股票激励计划授予数量为 11,090,490 股，扣除因人员离职而回购的 62,100 股，共计 11,028,390 股。2022 年预留授予限制性股票激励计划授予数量为 1,122,310 股。

4、权益工具授予日的公允价值的确定

公司按照权益工具授予日的收盘价作为每股公允价值。2021 年首次授予限制性股票激励计划授予日收盘价为 10.80 元/股；2022 年预留授予限制性股票激励计划授予日收盘价为 13.34 元/股。

(二) 股份支付的测算过程

报告期各期计入各项费用的股份支付金额如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
股份支付费用	529.86	2,327.45	3,160.09	-
其中：计入管理费用中的股份支付	529.86	2,327.45	3,160.09	-

根据《企业会计准则第11号——股份支付》第六条的规定，“完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，应当以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。”

公司按照授予日权益工具的公允价值与认购价格的差额确认股份支付费用金额，并按照等待期分摊计入当期损益和资本公积。

1、2021年首次授予限制性股票激励计划

2021年首次授予激励对象可行权条件为达到规定业绩，公司在授予日根据最可能的业绩结果预计等待期为3年，分摊确认相应股份支付费用。2020年度至2023年半年度股权激励计划分别确认股份支付费用0万元、3,160.09万元、1,847.44万元、437.55万元。

2、2022年首次授予限制性股票激励计划

2022年预留授予激励对象可行权条件为达到规定业绩，公司在授予日根据最可能的业绩结果预计等待期为3年，分摊确认相应股份支付费用。2020年度至2023年半年度股权激励计划分别确认股份支付费用0万元、0万元、480.01万元、92.31万元。

报告期各期，公司根据被激励对象所在的职能部门及所从事的岗位对股份支付费用进行归集，相关人员的界定标准与激励方案的人员构成匹配，与各项费用的归集内容匹配。

三、各期研发费用中大额物料及低值易耗品摊销费用的具体内容、金额、归集依据，相关材料的最终去向、公司处置措施，是否存在形成研发试制品或

产成品对外销售的情形。

（一）研发费用中大额物料及低值易耗品摊销费用的具体内容、金额、归集依据

报告期内，公司研发费用中大额物料及低值易耗品摊销费用的具体内容、金额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
主材	577.09	1,143.48	1,230.53	1,167.19
辅材	1,604.13	3,069.39	2,781.56	2,515.27
模具	44.27	92.45	149.66	133.61
芯子	19.21	46.19	38.41	73.35
电费	-	761.49	651.52	942.15
劳保用品	7.19	9.85	2.47	4.08
其他	45.24	105.65	106.28	55.00
合计	2,297.13	5,228.50	4,960.43	4,890.65

上表中，主材主要为生铁、废钢；辅材主要为油漆涂料、面膜背膜、铁水添加剂、膨润土等。

公司研发领料与生产领料使用不同的领料单据和审批流程，其中研发领料系研发人员依据研发试制单制作研发领料单，并经研发项目负责人审批后提交库房管理员领料，而生产领料系生产人员制作物料领用单，并经生产部门负责人审批后提交库房管理员领料，公司能够分别对研发领料与生产领料实施有效控制，以准确划分生产投入与研发投入。

（二）相关材料的最终去向、处置措施

公司研发形成的试制品，包括相关样品、生产模具、型芯等。研发相关产品过程中需要多次试验，对新产品配方、设计图样等的反复修正和优化，研发物料消耗较大，产出较低，试制样品最终通过回炉熔炼，形成的回炉料再次利用，并冲减相应研发费用的物料消耗。主材剩余部分为在研发试制过程中的正常、合理的损耗，辅材及其他均为消耗型物料。具体情况如下：

1、主材

报告期内，公司研发费用中大额物料主要材料领用及回炉的情况如下：

单位：万吨、万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
主材投入总量	1.68	5,499.27	3.21	11,649.40	2.91	9,630.16	2.90	10,462.57
产生回炉料	1.64	4,922.18	3.13	10,505.92	2.84	8,399.64	2.83	9,295.38
计入研发费用部分	0.04	577.09	0.08	1,143.48	0.07	1,230.53	0.07	1,167.19

报告期内，公司研发费用中大额物料投入的主材数量分别为 2.90 万吨、2.91 万吨、3.21 万吨及 1.68 万吨，形成的试制品最终通过回炉熔炼，形成的回炉料再次利用，并冲减相应研发费用的物料消耗。在公司研发过程中，材料会发生损耗，该部分损耗物料的价值计入研发费用。报告期内各期，公司研发费用中大额物料的损耗率分别为 2.53%、2.35%、2.42% 及 2.54%，损耗率较稳定。

2、辅材

公司研发使用的辅材主要为油漆涂料、面膜背膜、铁水添加剂、膨润土等耗材，用于研发过程中的调试、打磨等，辅材在研发过程中损耗，未能形成可计量的产出，研发活动中损耗的辅材价值全部计入研发费用。报告期内，公司研发辅材投入的具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铁水添加剂	582.19	36.29%	1,294.17	42.16%	1,052.17	37.83%	1,409.93	56.05%
油漆涂料	310.71	19.37%	509.06	16.59%	444.54	15.98%	306.49	12.19%
膨润土	198.06	12.35%	50.60	1.65%	-	-	-	-
备品备件	168.07	10.48%	643.61	20.97%	767.03	27.58%	450.24	17.90%
面膜背膜	95.09	5.93%	147.47	4.80%	113.96	4.10%	44.51	1.77%
打磨材料	32.06	2.00%	89.49	2.92%	61.43	2.21%	42.22	1.68%
其他	217.95	13.58%	334.99	10.91%	342.43	12.30%	261.88	10.41%
合计	1,604.13	100.00%	3,069.39	100.00%	2,781.56	100.00%	2,515.27	100.00%

3、模具及其他

对于研发相关产品所需要研发试制的生产模具、型芯等，研发试制的不合格模具、型芯不满足要求的直接进行报废；满足最终客户需求，生产相关产品的，则留下作为样品。

四、中介机构核查意见

（一）核查方式

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下主要核查程序：

1、访谈公司高级管理人员，了解公司外协采购和外协加工管控流程及内部控制制度建设及执行情况并实施了内控测试；

2、获取公司外协采购的明细、合同，对比供应商采购价格；

3、取得公司外协供应商情况、业务资质等情况相关资料，了解对方主营业务、双方合作历史及交易内容、采购金额、定价与结算、关联关系等情况；

4、了解及评价发行人与研发费用相关的内部控制设计的有效性，并测试相关内部控制执行的有效性；

5、访谈研发部门人员、仓库管理人员，了解研发领料的实物流转过程、研发材料领用后的最终去向；

6、获取研发支出材料费用明细，抽查研发材料领料单及回炉记录单，复核研发领料的账务处理是否正确。

（二）核查意见

经核查，保荐人及申报会计师认为：

1、报告期各期末，发行人主要外协采购的同类工序采购价格基本一致，具有公允性；

2、报告期内股份支付费用的确认依据合理、测算准确；

3、研发费用中归集依据合理，金额准确，不存在形成研发试制品或产成品对外销售的情形。

问题 7.2

根据申报材料，2020 年 1 月，发行人子公司晋源实业因高炉运行时排放的可燃性气体未采取有效的控制大气污染物排放措施被处以 3 万元罚款行政处罚；2020 年 7 月，发行人子公司晋源实业因烧结机脱硫塔出口排放指标超标处以 10 万元罚款的行政处罚。

请发行人说明：报告期内行政处罚及整改的具体情况，发行人内控措施是否健全并有效执行。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期内行政处罚的具体情况

（一）2020 年 1 月行政处罚的具体情况

2020 年 1 月 6 日，临汾市生态环境局翼城分局作出《行政处罚决定书》（冀环罚字[2019]41 号），对晋源实业作出 3 万元罚款的行政处罚，处罚事由为：晋源实业正在生产，高炉运行时排放的可燃性气体未采取有效的控制大气污染物排放措施。该行为违反了《中华人民共和国大气污染防治法》第四十九条第一款的规定。

（二）2020 年 7 月行政处罚的具体情况

2020 年 7 月 7 日，临汾市生态环境局作出《行政处罚决定书》（临环罚字[2020]008017 号），对晋源实业作出 10 万元罚款的行政处罚，处罚事由为：烧结机脱硫塔出口监控点 2020 年 6 月 3 日 SO₂ 小时浓度值超标。该行为违反了《中华人民共和国大气污染防治法》第十八条的规定。

二、报告期内整改的具体情况

（一）2020 年 1 月行政处罚整改的具体情况

就上述处罚，晋源实业于 2019 年 12 月 22 日出具《环保整改报告》，晋源实业采取如下整改措施：（1）选择适宜的放散地点，联系设备厂家技术人员现场查看，确保无安全隐患；（2）与设备厂家签订合同，购置煤气放散点火装置

和附属钢构材料。截至 2019 年 12 月 20 日，晋源实业已完成高炉煤气放散点火装置的组装、安装、调试，并正式投入使用，稳定运行中。

2020 年 1 月 10 日，晋源实业向临汾市生态环境局翼城分局足额缴纳罚款 3 万元。

就上述处罚，处罚决定机关临汾市生态环境局翼城分局于 2021 年 1 月 8 日出具《证明》，“晋源实业有限公司为我局辖区内的经营单位，该公司自 2018 年 1 月 1 日至本证明出具之日，未发生严重违反国家和地方环境保护法律法规及相关规范性文件的情况。自 2018 年 1 月 1 日起至本证明出具日期间，我局曾于 2020 年 1 月 6 日以翼环罚字（2019）41 号处罚决定书分别对该公司作出行政处罚。该公司的上述行政处罚事项不属于重大违法违规行为，不存在导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣等情形。截至本证明开具日，该公司已对相关违法行为整改完毕。”

（二）2020 年 7 月行政处罚整改的具体情况

2020 年 7 月 16 日，晋源实业向临汾市生态环境局足额缴纳罚款 10 万元。

就上述处罚，晋源实业于 2020 年 6 月 4 日出具《整改报告》，晋源实业采取如下整改措施：1、高炉维修认真检查大小料种密封面破损情况；2、操作师与上料操作人员时刻注意入料情况，确保入炉料粒度均匀，严禁粒度超标准或混入杂质；3、调整好大小钟限位及料头排料要干净；4、做好操作工下料控制操作培训工作；5、做好高炉系统故障应急预案。我公司已完成以上整改措施，确保高炉正常运行。

就上述处罚，根据《中华人民共和国大气污染防治法》第九十九条：“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府生态环境主管部门责令改正或者限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：……（二）超过大气污染物排放标准或者超过重点大气污染物排放总量控制指标排放大气污染物的”，晋源实业所受 10 万元罚款为处罚额度内较低额度的罚款，不属于重大违法违规行为。

晋源实业已按时足额缴纳上述罚款。作出前述处罚的临汾市生态环境局于 2021 年 6 月 21 日接受访谈，介绍该项处罚不属于重大违法违规行为，未导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣等情形，晋源实业已缴纳罚款，对相应违法行为整改完毕，临汾市生态环境局已出具《情况说明》，确认该项处罚不属于重大违法违规行为。除上述行政处罚，该局未对晋源实业作出过其他行政处罚。

晋源实业系发行人收购而来，该等行政处罚于发行人收购完成之前作出，发行人取得晋源实业控制权以后，已对晋源实业积极规范整改。根据临汾市生态环境局翼城分局 2023 年 6 月 30 日出具的《证明》，“晋源实业有限公司自 2021 年 6 月 3 日至本证明出具之日，能够严格按照国家和地方环境保护方面的法律、法规从事生产经营活动，不存在违反国家和地方有关环境保护方面的法律、法规及规范性文件的情形，未发生重大环境违法违规行为，未受到我局作出的行政处罚”。

三、发行人内控措施是否健全并有效执行

为保证公司经营的合规性及内控有效性，发行人就环境保护管理制定了《环保责任制》《环境保护管理制度》《建设项目环境保护管理制度》《废气、固废及危险物品管理制度》《环境保护设施运行管理制度》《污染物排放及环保统计工作管理制度》《环保事故管理制度》《节能减排和综合利用规定》《环保应急演练实施方案》《环保培训教育制度》《环保奖惩管理制度》等制度，对环境保护相关层面的管理、监督、培训、奖惩及考核等均进行了明确的规定。同时，针对上述相关行政处罚事项，发行人已通过对相关违规事项专项整改、进一步完善健全相关内部控制制度、加强人员教育培训等整改措施，进一步落实内部控制制度的执行。

根据天健会计师于 2021 年 4 月 23 日、2022 年 4 月 19 日分别出具的天健审[2021]3-269 号、天健审[2022]3-241 号《内部控制审计报告》以及容诚会计师于 2023 年 4 月 25 日出具的容诚审字[2023]215Z0242 号《内部控制审计报告》，公司按照《企业内部控制基本规范》和相关规定于 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

综上所述，发行人子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间所受的行政处罚已进行了相应整改，符合相关整改要求，整改措施有效；发行人内部控制制度健全并有效执行。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人和发行人律师执行了如下主要核查程序：

1、查阅发行人子公司晋源实业报告期内行政处罚对应的处罚决定书、罚款缴纳凭证、整改说明等文件，了解相关行政处罚的具体细节、罚款金额情况以及针对相关事项的具体整改情况；

2、取得并查阅相关主管部门就行政处罚事项出具的证明文件，了解相关主管部门对行政处罚事项的具体情况；

3、查阅发行人历年内部控制审计报告以及相关公司内部制度管理制度，了解发行人内控措施是否得到有效执行。

（二）核查意见

经核查，保荐人及发行人律师认为：

1、发行人子公司晋源实业所受的行政处罚不构成《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的重大违法行为，不存在导致严重环境污染、严重损害上市公司利益、投资者合法权益或损害社会公共利益的重大违法行为；

2、发行人子公司晋源实业所受的行政处罚已进行了相应整改，符合相关整改要求，整改措施有效；发行人内控措施健全并有效执行。

问题 7.3

根据申报材料，发行人控股子公司华翔（洪洞）智能科技有限公司经营范围包含非居住房地产租赁业务。

请发行人说明：发行人是否从事房地产相关业务，如是，请说明从事相关业务的具体内容、经营模式、收入利润占比等情况，是否符合行业监管要求。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人是否从事房地产相关业务

（一）涉及房地产相关业务的法律规定

根据《中华人民共和国城市房地产管理法》第二条规定，“房地产开发，是指在依据本法取得国有土地使用权的土地上进行基础设施、房屋建设的行为”，第三十条规定，“房地产开发企业是以营利为目的，从事房地产开发和经营的企业”。

根据《城市房地产开发经营管理条例》第二条规定，“房地产开发经营，是指房地产开发企业在城市规划区内国有土地上进行基础设施建设、房屋建设，并转让房地产开发项目或者销售、出租商品房的行为”。

根据《房地产开发企业资质管理规定》第三条规定，“房地产开发企业应当按照本规定申请核定企业资质等级。未取得房地产开发资质等级证书的企业，不得从事房地产开发经营业务”。

基于前述法律法规的规定，房地产相关业务指房地产开发企业在城市规划区内国有土地上进行基础设施建设、房屋建设，并转让房地产开发项目或者销售、出租商品房的行为，且从事房地产开发项目，需要取得房地产开发资质。

（二）发行人及其子公司、分公司的经营范围

截至本审核问询函回复出具日，发行人及其子公司的经营范围如下：

序号	公司名称	经营范围	是否实际从事房地产相关业务
1	华翔股份	以自有资金投资、生产、研发、经销：空调、冰箱压缩机零部件和汽车配重机以及风能发电、水动力发电、太阳能设备新能源、新材	否

序号	公司名称	经营范围	是否实际从事房地产相关业务
		料、新技术产品零部件、大型车床件、船用设备、汽车零部件、机械设备及零配件；经销：钢铁、生铁、精矿粉、焦炭（不含储煤场、不设点经营）、钢材、铸铁；自有房屋租赁；自营进出口业务；有色金属材料及制品的加工、开发、销售（不含受托投资，不得从事或者变相从事吸收资金、非法集资、贷款、投融资中介等金融业务）；信息智能化系统和网络系统研发；工业控制软件的研发及销售；设计、生产、销售、安装、调试；自动化设备机械设备；机械专业技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	
2	洪洞智能	一般项目：制冷、空调设备制造；通用零部件制造；通用设备制造（不含特种设备制造）；汽车零部件及配件制造；发电机及发电机组制造；发电机及发电机组销售；轴承制造；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；金属材料制造；有色金属合金制造；有色金属合金销售；工业控制计算机及系统制造；家用电器制造；机械设备研发；机械设备销售；制冷、空调设备销售；新能源汽车电附件销售；风力发电机组及零部件销售；工业控制计算机及系统销售；金属废料和碎屑加工处理；金属切削加工服务；机械设备租赁；住房租赁；非居住房地产租赁；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否
3	华翔轻合金	一般项目：汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零部件研发；制冷、空调设备制造；制冷、空调设备销售；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；有色金属合金制造；有色金属合金销售；高性能有色金属及合金材料销售；金属切削加工服务；通用零部件制造；通用设备制造（不含特种设备制造）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；金属材料制造；金属材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否
4	翼城装备	一般项目：金属材料制造；金属材料销售；机械零件、零部件加工；喷涂加工；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；货物进出口；煤炭及制品销售；金属矿石销售；固体废物治理；锻件及粉末冶金制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否
5	承奥商贸	批发、零售：钢铁、生铁、精矿粉、焦炭、钢材、铸铁、硅铁、锰铁、有色金属（不含贵重金属）；回收废旧钢铁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
6	武汉腾创	机械专业技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；自动控制软件研发及零配件的批发兼零售；货物进出口、技术进出口（不含国家禁止或限制进出口的货物或技术）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
7	聚牛供应链	一般项目：供应链管理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	否
8	广东翔泰	研究、开发、生产、销售高精铸件及机电产品；机械加工，组装所需的材料和配套产品的相关业务（不含法律、行政法规和国务院决定禁止或应经许可的项目）。（依法须经批准的项目，经相关部	否

序号	公司名称	经营范围	是否实际从事房地产相关业务
		门批准后方可开展经营活动)	
9	泰国华翔	经营购买及销售有关铸造半成品及成品件以用于引擎、设备、机械、汽车等的零件，包括其他种类的产品。	否
10	山西君翔	生产、加工、销售：机械精密零部件；进出口：自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定和禁止的进出口业务除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
11	山西纬美	生产、加工、销售机械精密零部件。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
12	WHI 铸造	经销工程机械零部件。	否
13	翼城新材料	以自有资金投资、生产、研发、经销：空调、冰箱压缩机零部件和汽车配重以及风能发电、水动力发电、太阳能设备新能源、新材料、新技术产品零部件、大型车床件、船用设备、汽车零部件、机械设备及零配件、铁合金冶炼、生铁冶炼、炼钢、轧钢、轧材、生铁铸造、生铁铸管、发电、制造水渣砖；经销：钢铁、生铁、精矿粉、焦炭（不含储煤场、不设点经营）、钢材、铸铁、铁矿石、石料、水渣砖；自有房屋租赁；货物或技术进出口；自营进出口业务；有色金属材料及制品加工、开发、销售（不含受托投资，不得从事或者变相从事吸收资金、非法集资、贷款、投融资中介等金融业务）；信息智能化系统和网络系统研发；工业控制软件的研发及销售；设计、生产、销售、安装、调试：自动化设备机械设备；机械专业技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
14	晋源实业	铁合金冶炼、生铁冶炼、炼钢、轧钢、轧材、生铁铸造、生铁铸管、发电、制造水渣砖；经销：焦炭（不开设储煤场）、生铁、钢材、铁矿粉、铁矿石、石料、水渣砖（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
15	新能源科技	一般项目：金属结构制造；五金产品批发；五金产品制造；金属材料制造；金属材料销售；钢压延加工；金属结构销售；有色金属合金销售；喷涂加工；五金产品研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；太阳能发电技术服务；光伏发电设备租赁；金属链条及其他金属制品制造；金属链条及其他金属制品销售；金属成形机床制造；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	否
16	华特新能源	许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：太阳能发电技术服务；光伏发电设备租赁；海上风力发电机组销售；技术服务、技术	否

序号	公司名称	经营范围	是否实际从事房地产相关业务
		开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；农业园艺服务；园区管理服务；智能农业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	
17	北京分公司	一般项目：机械设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；工业机器人销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；软件开发；企业管理咨询；计算机软硬件及辅助设备批发；3D打印基础材料销售；3D打印服务；制冷、空调设备销售；通用零部件制造；汽车零部件及配件制造；发电机及发电机组制造；发电机及发电机组销售；轴承制造；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；金属材料制造；有色金属合金制造；有色金属合金销售；工业控制计算机及系统制造；家用电器制造；机械设备研发；新能源汽车电附件销售；风力发电机组及零部件销售；工业控制计算机及系统销售；非金属废料和碎屑加工处理；金属切削加工服务；机械设备租赁；非居住房地产租赁；会议及展览服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；货物进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）	否
18	核桃科技（山西）有限公司	一般项目：软件开发；软件销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机系统服务；信息系统集成服务；数据处理服务；工业互联网数据服务；互联网数据服务；物联网应用服务；智能控制系统集成；人工智能行业应用系统集成服务；工业控制计算机及系统销售；计算机软硬件及辅助设备零售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否

公司及公司子公司翼城新材料两家公司的经营范围中存在“自有房屋租赁”等字样，截至本审核问询函回复出具日，翼城新材料未实际从事自有房屋租赁相关业务。而公司除将自有的甘亭工业园区的部分厂房租赁给子公司山西君翔、山西纬美以外，不存在其他自有房屋租赁的情形。

公司子公司洪洞智能以及北京分公司的经营范围中存在“非居住房地产租赁”等字样，截至本审核问询函回复出具日，两家公司均未实际从事相关业务。上述四家公司均不存在转让房地产开发项目或销售、出租商品房的行为，亦未持有房地产开发资质等级证书。

综上所述，公司及其子公司、分公司均未实际从事房地产相关业务。

（三）发行人营业收入中不存在房地产相关业务收入

报告期内，公司营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	151,738.27	98.84%	319,303.10	98.98%	325,864.30	99.28%	193,754.46	99.42%
其他业务收入	1,777.24	1.16%	3,275.26	1.02%	2,369.46	0.72%	1,132.88	0.58%
合计	153,515.51	100.00%	322,578.36	100.00%	328,233.76	100.00%	194,887.34	100.00%

报告期内发行人主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务。报告期内，公司主营业务收入占比分别为 99.42%、99.28%、98.98% 和 98.84%，占比较高。公司其他业务收入亦不存在房地产相关业务。

综上所述，报告期内，发行人及其子公司未涉及房地产开发或经营业务，发行人及其子公司亦未持有相关房地产开发等相关资质，亦不存在房地产业务相关收入。

（四）发行人此次募集资金不存在投向房地产相关业务的项目

经发行人第二届董事会第三十次会议及 2023 年第一次临时股东大会审议通过，本次向特定对象发行股票所募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款，不存在投向房地产相关业务的项目的情况。

二、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人和发行人律师执行了如下主要核查程序：

1、查阅发行人及其子公司、分公司的最新营业执照，并通过国家企业信用信息公示系统查询公示信息，核查发行人及其子公司、分公司经营范围是否涉及房地产相关业务类型；

2、查阅发行人最近三年审计报告以及最近一期财务报表，以及发行人控股子公司洪洞智能及北京分公司报告期内银行流水，确认发行人及其子公司、分公司未从事房地产相关业务；

3、查阅发行人及其子公司持有的土地使用权、房屋所有权证书，了解持有房产、土地使用权的相关性质、用途等情况；

4、查阅华翔股份于 2023 年 8 月 23 日出具的《山西华翔集团股份有限公司关于不从事房地产相关业务的承诺函》。

（二）核查意见

经核查，保荐人及发行人律师认为：

1、发行人及其子公司、分公司不存在从事房地产相关业务的情况，亦不存在未来经营此项业务的计划；

2、发行人控股子公司洪洞智能及北京分公司经工商机关核准的经营范围内包括非居住房地产租赁，但实际经营中并不存在非居住房地产租赁业务；

3、报告期内，发行人主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，主营业务收入占比较高，其他业务收入亦不存在房地产开发业务；

4、本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款，不存在投向房地产相关业务的项目的情况。

保荐人总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

(本页无正文,为山西华翔集团股份有限公司关于《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之签章页)



山西华翔集团股份有限公司

2023年12月26日

发行人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，确认审核问询函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：



王春翔

山西华翔集团股份有限公司

2023年12月26日

（本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：



李 翔



夏 珊 薇

国泰君安证券股份有限公司



保荐人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次审核问询函回复的全部内容，了解本问询函回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐人董事长：



王 松（代）

国泰君安证券股份有限公司

