

证券简称：中航重机

证券代码：600765



关于中航重机股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的
审核中心意见落实函的回复

联合保荐机构（主承销商）



二〇二四年十月

上海证券交易所：

贵所于 2024 年 9 月 13 日出具的《关于中航重机股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（上证上审（再融资）（2024）217 号）（以下简称“审核中心落实函”）已收悉。中航重机股份有限公司（以下简称“中航重机”“发行人”“公司”）与联合保荐机构招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）、中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）、大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核中心落实函所提问题逐条进行了认真讨论、核查和落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称与《中航重机股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》中简称具有相同含义。

格式	说明
黑体（加粗）	审核中心落实函所列问题
宋体（不加粗）	对审核中心落实函所列问题的回复
楷体（加粗）	对募集说明书、本审核中心落实函回复的修订、补充

在本审核中心落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和或相乘在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

2024年1-6月，公司经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额均为负，现金及现金等价物净增加额为-119,088.80万元。

请发行人说明：结合主要内容说明2024年1-6月公司经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额均为负的原因，并进行同期对比分析；2024年1-6月公司的现金流变动情况是否与同行业情况一致，是否与公司的销售政策、采购政策、信用政策变化情况相匹配，是否对未来生产经营产生不利影响。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

【发行人说明】

一、结合主要内容说明2024年1-6月公司经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额均为负的原因，并进行同期对比分析；

报告期各期，发行人合并报表的现金流量情况如下表：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
经营活动产生的现金流量净额	-51,334.54	59,362.09	77,438.20	151,759.35
投资活动产生的现金流量净额	-36,100.17	-211,645.74	-91,755.09	-28,140.93
筹资活动产生的现金流量净额	-31,747.66	96,151.45	-26,492.53	184,294.83
现金及现金等价物净增加额	-119,088.80	-55,833.15	-39,597.66	307,475.65
期末现金及现金等价物余额	395,537.98	514,626.78	570,459.94	610,057.59

由上表可知，2024年1-6月，公司经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额分别为-51,334.54万元、-36,100.17万元和-31,747.66万元，均为负数，具体分析如下：

（一）经营活动产生的现金流量净额为负主要受回款周期延长影响

报告期各期，发行人合并报表的经营活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
销售商品、提供劳务收到的现金	315,354.17	403,862.85	887,398.94	793,773.93	775,884.73
收到的税费返还	1,431.47	1,576.51	2,710.82	8,779.87	1,460.00

收到其他与经营活动有关的现金	7,723.76	10,686.02	27,844.28	26,313.35	22,446.99
经营活动现金流入小计	324,509.39	416,125.39	917,954.04	828,867.15	799,791.72
购买商品、接受劳务支付的现金	266,350.64	265,883.67	598,088.21	540,624.69	460,959.51
支付给职工以及为职工支付的现金	70,701.94	62,036.95	151,769.28	134,933.88	122,121.26
支付的各项税费	26,948.76	36,842.21	65,675.23	43,483.90	28,439.34
支付其他与经营活动有关的现金	11,842.59	31,601.42	43,059.23	32,386.49	36,512.26
经营活动现金流出小计	375,843.93	396,364.25	858,591.94	751,428.96	648,032.36
经营活动产生的现金流量净额	-51,334.54	19,761.13	59,362.09	77,438.20	151,759.35

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 151,759.35 万元、77,438.20 万元、59,362.09 万元和-51,334.54 万元，2024 年 1-6 月，公司经营现金流量净额为负，低于上年同期，主要系公司回款结算周期延长，销售回款由 2023 年 1-6 月的 403,862.85 万元下降为 315,354.17 万元，减少 88,508.68 万元，导致公司 2024 年 1-6 月经营活动现金流出大于流入。

公司产品下游客户以各大型主机单位为主，2023 年 1-6 月和 2024 年 1-6 月，下游客户由于受到宏观环境影响，终端客户回款周期延长，导致公司下游客户对公司应收账款结算周期较以前年度有所延长，导致公司应收账款周转率下降，经营回款减少。

报告期各期，公司营业收入、应收账款余额和应收账款周转率情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业收入	547,203.09	550,428.02	1,057,713.35	1,056,969.09	878,990.20
应收账款净额	813,114.07	624,662.81	564,748.38	383,492.54	263,541.32
应收账款周转率	1.59	2.18	2.23	3.27	3.53

由上表可知，2023 年 1-6 月和 2024 年 1-6 月，受下游客户回款周期延长影响，公司应收账款周转率由 2.18 下降至 1.59，是公司 2024 年 1-6 月经营回款同比下降的主要原因。

1、同行业可比公司 2024 年 1-6 月回款周期同样有所下降，与公司情况相符。

报告期各期，公司同行业可比公司应收账款周转率情况如下：

公司名称	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
------	--------------	--------------	---------	---------	---------

航宇科技	2.04	2.86	2.91	3.02	2.69
派克新材	2.44	3.58	3.61	3.87	3.21
三角防务	0.98	2.24	1.92	3.04	2.77
平均值	1.82	2.89	2.81	3.31	2.89
中航重机	1.59	2.18	2.23	3.27	3.53

注：半年度数据已作年化处理

由上表可知，2023年至2024年1-6月，同行业可比公司应收账款周转率均出现一定程度的下降，公司应收账款周转率下降符合行业变动趋势，具备合理性。

2、根据公开信息，公司下游主要客户中，上市公司2024年1-6月回款周期同样有所下降，与公司情况相符

报告期各期，公司下游主要上市公司应收账款周转率情况如下：

公司名称	2024年 1-6月	2023年 1-6月	2023年 度	2022年 度	2021年 度
中国航发动力股份有限公司	1.50	1.72	2.34	2.52	3.23
中航西安飞机工业集团股份有限公司	1.98	2.46	3.16	2.87	2.93
中航沈飞股份有限公司	4.08	7.74	8.73	11.76	8.03
平均值	2.52	3.97	4.74	5.72	4.73
中航重机	1.59	2.18	2.23	3.27	3.53

注：半年度数据已作年化处理

由上表可知，2023年至2024年1-6月，公司下游上市公司应收账款周转率均出现一定程度的下降，主要系终端客户回款结算周期延长所致，与公司应收账款回款周期延长，应收账款周转率下降情况相符。

发行人报告期各期前五大客户的经营情况及偿债能力汇总如下：

序号	客户名称	注册资本 (万元)	经营情况及偿债能力	是否存在无法回收的重大风险
1	中国航发集团	5,000,000	航发集团由国务院国有资产监督管理委员会、北京国有资本经营管理中心、中国航空工业集团有限公司、中国商用飞机有限责任公司共同出资组建，其经营业务主要为航空发动机及燃气轮机的自主研发和制造生产，下辖27家直属单位，拥有3家主板上市公司。其中，其旗下的航发动力股份有限公司为发行人主要客户之一，2023年营业收入约437.34亿元，净利润约15.19亿元，资产负债率56.05%，流动比率1.19，速动比率0.60，整体运营情况良好，偿债能力不存在重大风险。	否

序号	客户名称	注册资本 (万元)	经营情况及偿债能力	是否存在无法回收的重大风险
2	航空工业集团	6,400,000	航空工业集团为发行人实际控制人，由国务院国资委出 100% 持股，是由中央管理的国有特大型企业。航空工业集团设有航空武器装备、运输类飞机、直升机、机载系统、通用航空、航空研究、飞行试验、航空供应链、专用装备、汽车零部件、资产管理、金融、工程建设等产业，下辖 100 余家成员单位、25 家上市公司，员工逾 40 万人。2023 年营业收入约 5,896.80 亿元，净利润约 210.52 亿元，资产负债率 66.69%，流动比率 1.26，速动比率 0.66，整体运营情况良好，偿债能力不存在重大风险。	否
3	航天科工集团	1,870,000	中国航天科工集团由国务院国有资产监督管理委员会 100% 持股，中国航天科工现拥有一批国家重点实验室、国家工程技术研究中心、国防科技重点实验室、国防科技工业创新中心，是国家首批双创示范基地；已建立起完整的空天防御导弹武器系统、飞航导弹武器系统、弹道导弹武器系统研制生产体系；武器装备整体水平国内领先，部分专业技术和产品达到世界先进水平。现辖属 23 家二级企业，控股 7 家上市公司，企事业单位 500 余户，分布于中国内地 31 个省市自治区及香港、澳门特别行政区，亚洲、非洲、欧洲、拉丁美洲等有关国家和地区。航天科工集团下属 9 家上市公司，资金实力雄厚，偿债能力不存在重大风险。	否
4	Atlas Copco	78,600 (万瑞典克朗)	Atlas Copco 为一家全球性的工业集团公司，业务领域主要包括在压缩机技术、真空技术、工业技术、动力技术方面为客户提供解决方案。2023 年，Atlas Copco 的营业收入为 172,664 百万瑞典克朗，净利润为 28,052 百万瑞典克朗，资产负债率 49.91%，流动比率 1.59，速动比率 1.05，整体运营情况良好，偿债能力不存在重大风险。	否
5	Ymer Technology AB	未披露	Ymer Technology AB 是一家专注于风力领域冷却系统的境外企业，总部位于丹麦。2023 年，Ymer Technology AB 被斯贝克玛公司 (Hydra Specma) 收购。斯贝克玛公司成立于 1974 年，总部位于丹麦，是丹麦最大的能源动力系统供应商，其分支机构涵盖了瑞士、挪威、芬兰、英国、印度、中国和巴西等地。2021 年，斯贝克玛的营业收入约为 23 亿丹麦克朗。根据对公司财务的访谈，Ymer Technology AB 和斯贝克玛公司回款情况良好，不存在偿债能力方面的重大风险。	否
6	徐工集团	267,557.36	徐工集团为徐州市人民政府国有资产监督管理委员会组建的有限责任公司 (国有独资)，于 1985 年 8 月成立，公司主要产品为：有工程起重机械、路面机械、压实机械、铲土运输机械、混凝土机械、高空消防设备、建筑机械、特种专用车辆、液压件、工程机械专用底盘、驱动桥、回转支承、驾驶室、柴油机、齿轮箱、齿轮泵、工程轮胎等系列工程机械主机和基础零部件产品等。2023 年，徐工集团的	否

序号	客户名称	注册资本 (万元)	经营情况及偿债能力	是否存在无法回收的重大风险
			营业收入为10,270,676.83万元,净利润为417,419.54万元,资产负债率为70.38%,流动比率为1.79,速动比率为1.03,整体运营情况良好,偿债能力不存在重大风险。	
7	航天科技集团	2,000,000	航天科技集团航天应用产品主要以惯性导航加速度传感器、精密制造、测试测控设备、专用电源为主要业务方向。惯控产品主要为惯控系统、惯导及组合导航系统、惯测装置、惯性器件、测试设备等生产业务。公司加速度计等惯性器件的技术水平处于国内领先水平,在国内航天领域得到广泛使用,公司自主研发的石英挠性加速度计以其精度高、可靠性高、体积小、重量轻、使用方便等特点,在以往的二十多年中,都是惯性导航系统主选产品,在航天、航空、船舶、兵器等领域得到了广泛的应用,有近十项科研成果获部级科学进步奖并取得多项专利。2023年,航天科技集团的营业收入为2,911.24亿元,净利润为93.32亿元,资产负债率为44.93%,流动比率为1.58,速动比率为1.07,整体运营情况良好,偿债能力不存在重大风险。	否

注：对于表中的集团公司，发行人主要是和其下属子公司进行交易。

资料来源：各家公司官网、相关上市公司年度报告及公开资料、相关公开网站等。

由上表可知，发行人报告期内主要客户以境内外知名集团企业为主。其中，航空工业集团、中国航发集团、航天科工集团均为大型央企，经营情况良好、资金实力雄厚；徐工集团为大型国有企业，是中国工程机械行业规模最大、产品品种与系列最齐全、最具竞争力和影响力的大型企业集团之一；境外客户系知名大型企业，经营规模较大，在行业内具有一定的信誉度。发行人主要客户资信状况良好，偿债能力较强，公司应收账款发生坏账可能性较低，公司应收账款余额大幅增长，主要系受终端客户回款结算周期延长影响，与同行业及下游客户情况相符，具备合理性。

（二）投资活动产生的现金流量净额为负系公司持续推进募投项目建设所致

报告期各期，发行人合并报表的投资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
收回投资收到的现金	-	-	-	3.90	2,917.25
取得投资收益收到的现金	288.07	3,006.16	182.96	5,119.35	19,776.39

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	74.70	44.96	5,235.09	86.90	138.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	463.61	-	-	-	1,726.61
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	1,000.00	-	13,494.62
投资活动现金流入小计	826.39	3,051.11	6,418.04	5,210.15	38,053.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	36,319.00	29,174.44	110,475.92	87,779.62	61,968.81
投资支付的现金	607.56	819.27	1,148.78	5,100.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	105,439.08	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	1,000.13	1,000.00	4,085.62	4,225.23
投资活动现金流出小计	36,926.56	30,993.84	218,063.78	96,965.24	66,194.04
投资活动产生的现金流量净额	-36,100.17	-27,942.73	-211,645.74	-91,755.09	-28,140.93

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-28,140.93 万元、-91,755.09 万元、-211,645.74 万元和-36,100.17 万元。报告期内，公司持续推进募投项目建设，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较大，导致投资活动产生的现金流量净额持续为负。因此，2024 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额为负，与公司报告期内趋势相符。与 2023 年 1-6 月相比，公司 2024 年 1-6 月因投资建设而支出的现金有所增加，总体趋势相符。

（三）筹资活动产生的现金流量净额为负主要受股利分配影响

报告期各期，发行人合并报表的投资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
吸收投资收到的现金	8,295.07	1,458.00	7,878.83	-	219,180.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	1,458.00	1,949.00	-	-
取得借款收到的现金	34,208.90	92,500.00	334,837.89	50,849.31	90,600.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	121.70	2,972.49	35,146.44	30,830.72	23,770.48
筹资活动现金流入小计	42,625.67	96,930.49	377,863.16	81,680.04	333,550.48
偿还债务支付的现金	29,904.00	65,345.81	248,241.87	71,710.89	122,990.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,644.51	27,847.78	28,170.77	29,473.14	19,045.76

其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,000.00	1,318.89	1,433.88	3,852.99
支付其他与筹资活动有关的现金	824.81	863.51	5,299.07	6,988.53	7,219.51
筹资活动现金流出小计	74,373.33	94,057.10	281,711.70	108,172.56	149,255.65
筹资活动产生的现金流量净额	-31,747.66	2,873.39	96,151.45	-26,492.53	184,294.83

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 184,294.83 万元、-26,492.53 万元、96,151.45 万元和-31,747.66 万元。2024 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额呈净流出状态，与公司 2021 年度、2023 年度和 2023 年 1-6 月情况不相符，主要原因是公司在 2024 年 1-6 月因偿还债务支付的现金，与取得借款收到的现金规模基本相当，公司主要因在 2024 年 1-6 月分配现金股利 39,858.03 万元而导致筹资活动现金净额呈净流出状态。

报告期各期，公司借款规模变动情况如下：

单位：万元

项目	2024/6/30	2023/6/30	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
短期借款	118,244.76	17,556.00	114,736.32	27,205.00	53,544.87
长期借款	191,701.36	103,448.09	191,984.00	33,599.00	210,411.60
一年内到期的长期借款	19,678.00	148,301.00	19,278.00	177,901.00	19,455.38
合计	329,624.12	269,305.09	325,998.32	238,705.00	283,411.85

由上表可知，公司借款规模 2024 年 6 月末与 2023 年末相比未发生较大变化，2023 年 6 月末与 2022 年末相比有所上升，2023 年末与 2022 年末相比有所上升，2022 年末与 2021 年末相比有所下降。

因此，2024 年 1-6 月和 2022 年，公司未因扩大借款规模获得大量筹资活动现金流入，又因为公司分配股利产生筹资活动现金流出，导致筹资活动产生的现金流量均呈净流出状态。

二、2024 年 1-6 月公司的现金流变动情况是否与同行业情况一致，是否与公司的销售政策、采购政策、信用政策变化情况相匹配，是否对未来生产经营产生不利影响。

（一）同行业可比公司经营活动产生的现金流变化情况

1、公司 2023 年 1-6 月至 2024 年 1-6 月，应收账款结算周期较以前年度有所延长，符合行业变动趋势

报告期各期，公司同行业可比公司应收账款周转率情况如下：

公司名称	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
航宇科技	2.04	2.86	2.91	3.02	2.69
派克新材	2.44	3.58	3.61	3.87	3.21
三角防务	0.98	2.24	1.92	3.04	2.77
平均值	1.82	2.89	2.81	3.31	2.89
中航重机	1.59	2.18	2.23	3.27	3.53

由上表可知，2023 年至 2024 年 1-6 月，同行可比公司应收账款周转率均出现一定程度的下降，公司应收账款周转率下降符合行业变动趋势，具备合理性。

2、受行业回款周期延长影响，同行业公司经营回款均较少，发行人 2024 年 1-6 月经营回款减少符合行业变动趋势

报告期各期，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额变动情况如下：

单位：万元

公司名称	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
航宇科技	296.73	-15,797.87	14,278.93	4,886.11	-5,332.29
派克新材	28,649.21	-9,225.22	13,659.32	16,652.99	609.11
三角防务	-28,303.74	6,776.27	-4,040.09	42,511.81	-6,182.68
平均值	214.07	-6,082.27	7,966.05	21,350.30	-3,635.29
中航重机	-51,334.54	19,761.13	59,362.09	77,438.20	151,759.35

由上表可知，2024 年 1-6 月，同行业可比公司经营活动产生的现金流净额的平均值为 214.07 万元，主要受下游客户回款周期延长所致，发行人 2024 年 1-6 月经营回款减少符合行业变动趋势。

其中，三角防务 2024 年 1-6 月的经营活动产生的现金流量净额为-28,303.74 万元，与上年同期 6,776.27 万元相比下降幅度较大，与发行人同样受下游客户回款周期延长影响。

派克新材在 2024 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为 28,649.21 万元，

高于上期 2023 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额-9,225.22 万元，主要原因是派克新材与发行人产品结构存在差异。根据派克新材《2023 年度报告》，其航空航天用锻件在其营业收入的占比仅为 35.33%，其余为石化用锻件（29.09%）、电力用锻件（26.89%）和其他用锻件（8.60%），而发行人 2023 年的航空航天用锻件占营业收入的 79.04%。派克新材的航空航天用锻件所占收入比重与发行人以及同行业可比公司航宇科技、三角防务相比较小，其下游客户结构也因此存在差异，导致其下游客户结算周期变动情况与同行业存在一定差异。

航宇科技 2024 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为 296.73 万元，与发行人同样受下游客户回款周期延长影响，但由于发行人整体经营规模较大，用于支付职工薪酬等其他经营支出的现金较多，导致发行人在 2024 年 1-6 月的经营活动产生的现金流量净额为负。2023 年 1-6 月，航宇科技经营活动产生的现金流量净额为-15,797.87 万元，低于 2024 年 1-6 月，主要是其因在 2023 年 1-6 月采购原材料支付款项较多导致。2023 年 1-6 月，航宇科技因购买商品、支付劳务流出现金 82,674.41 万元，而在 2024 年 1-6 月航宇科技因购买商品、支付劳务流出现金 67,878.37 万元，2023 年 1-6 月因购买商品、支付劳务流出现金多于 2024 年 1-6 月 14,796.04 万元，是航宇科技在 2023 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为负数的主要原因。

3、经营活动现金流量净额变动情况小结

综上，公司 2024 年 1-6 月经营活动现金流量为负，主要受下游客户回款周期延长影响所致。受该因素影响，发行人应收账款周转率与 2023 年同期相比下降，回款金额下降，导致经营活动现金流净额同比下降，具备合理性。与同行业可比公司相比，同行业均受下游客户回款周期延长，应收账款周转率下降，发行人回款周期延长符合行业变动趋势。因发行人与可比公司派克新材存在产品结构差异，与可比公司航宇科技存在采购周期差异，发行人因经营活动产生的现金流量净额的同期变动趋势与同行业可比公司存在一定差异，具备合理性。

因此，公司经营活动现金流变动情况符合行业趋势，公司主营业务为非民用高端产品，下游客户为各大型主机厂商，该等客户信用状况良好，其回款周期延

长，不会对公司未来生产经营产生不利影响。

（二）同行业可比公司投资活动产生现金流量净额变动情况

报告期各期，同行业可比公司投资活动产生现金流量净额变动情况如下：

单位：万元

公司名称	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年	2022年	2021年
航宇科技	-4,638.66	-15,490.25	-28,382.47	-23,581.06	-38,155.14
派克新材	-76,750.14	-23,858.32	41,980.07	-137,054.71	24,626.32
三角防务	-86,117.13	-11,397.84	-57,359.41	-31,983.18	-21,587.20
平均值	-55,835.31	-16,915.47	-14,587.27	-64,206.32	-11,705.34
中航重机	-36,100.17	-27,942.73	-211,645.74	-91,755.09	-28,140.93

由上表可知，报告期各期，同行业可比公司投资活动产生现金流量主要呈净流出趋势，主要原因是报告期内，受宏观形势影响，行业下游需求扩张，同行业可比公司近年均扩大了投资建设规模，与发行人趋势相符。

2023年，派克新材投资活动产生现金流量为正，主要系其当期有大规模的理财产品收回所致。

综上，公司投资活动现金流呈净流出状态，系因公司推进募投项目建设，扩大投资规模所致，与同行业趋势相符，不会对公司未来生产经营造成不利影响。

（三）同行业可比公司筹资活动产生现金流量净额变动情况

报告期各期，同行业可比公司筹资活动产生的现金流量净额情况如下：

单位：万元

公司名称	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
航宇科技	4,792.23	23,588.45	16,142.63	35,892.35	48,983.75
派克新材	-5,055.77	4,211.42	-12,367.06	186,671.26	-9,312.85
三角防务	79,627.44	28,849.64	61,356.97	169,065.12	85,035.57
平均值	26,454.63	18,883.17	21,710.85	130,542.91	41,568.82
中航重机	-31,747.66	2,873.39	96,151.45	-26,492.53	184,294.83

由上表可知，2024年1-6月，除派克新材外，发行人同行业可比公司筹资活动产生的现金流量净额为正，与发行人情况不相符，主要系各公司资本结构、存量资金规模、营运资金需求存在差异所致。

公司根据实际营运资金需求，决定当期借款规模，公司 2024 年 6 月末资产负债率为 50.91%，若公司未来对于营运资金存在进一步需求，公司可适当扩大借款规模。因此，公司不会因维持借款规模稳定而对未来生产经营产生不利影响。

（四）公司现金流情况与公司销售政策、采购政策、信用政策情况相匹配

1、公司销售政策维持稳定

（1）公司销售模式维持稳定，采用直销模式，主要产品具有定制化特点

报告期内，公司相关子公司均采用直接销售模式拓展各业务类型下游客户。航空产品由于其行业的特殊性和产品的定制化特征，发行人所有的航空产品均根据客户的技术规格要求组织生产，生产完毕检验合格后直接销售给相关客户。

（2）公司销售客户结构维持稳定，销售客户主要为各大型主机厂商

报告期内，发行人与主要客户建立了长期、稳定的配套协作关系，公司销售客户结构维持稳定。

2、公司采购政策维持稳定

（1）公司采购模式维持稳定，对于关键原材料会进行备货

报告期内，公司采购模式维持稳定。在采购管理模式上，发行人及下属子公司采用集中采购与自主采购相结合的方式：对于采购数量、金额均较大的钛合金、高温合金、钢材等通用原材料，发行人组织下属子公司集中采购，统一与供应商谈判采购价格、签订采购协议；对于各个子公司的专用原材料和专用部件等，由各个公司根据具体情况及合作关系自主与相应的供应商签订采购协议，单独采购，保证灵活性。

对于部分关键原材料，如高温合金、钛合金等，为保障公司主要产品对下游客户的稳定供应，公司会对其进行备货。报告期内，公司存货变化情况如下：

单位：万元

项目	2024/6/30		2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2024/6/30		2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	165,008.38	42.96%	132,559.13	35.62%	132,016.44	39.82%	134,581.53	41.64%
在产品	76,053.60	19.80%	74,072.31	19.91%	70,066.50	21.13%	70,796.50	21.90%
库存商品	139,991.03	36.44%	163,230.38	43.87%	128,536.43	38.77%	116,834.59	36.15%
周转材料	3,084.78	0.80%	2,242.85	0.60%	944.08	0.28%	998.19	0.31%
合计	384,137.80	100.00%	372,104.67	100.00%	331,563.45	100.00%	323,210.80	100.00%

由上表可知，2024年6月末，公司存货规模有所上升，主要是公司为保障未来生产经营，扩大了对高温合金的战略储备所致。

(2) 公司供应商结构维持稳定

在供应商选择上，由于非民品及航空产品业务的特殊性，发行人必须在最终用户认可的合格供应商处定点采购，在按照相关管理规定办理完合同审批手续后与供应商签订采购合同。报告期内，公司主要供应商较为稳定，公司供应商结构未发生较大变化。

3、公司与上下游的信用政策维持稳定

(1) 公司下游客户主要为大型主机厂，信用状况良好，公司对其信用政策保持稳定，受下游客户结算周期延长影响，公司销售收现率下降

报告期内，公司下游客户主要为大型主机厂，信用状况良好，公司对其信用政策保持稳定，由于下游客户与其终端客户回款结算周期较长，公司下游客户对公司回款周期往往较长，属于行业特征。因此，相应的，公司对主要客户给予了较长的信用期限。

报告期内公司对主要客户的信用政策维持稳定。2024年1-6月，由于下游主要客户回款周期延长，公司收现率下降，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
销售商品、提供劳务收到的现金	315,354.17	403,862.85	887,398.94	793,773.93	775,884.73
营业收入	547,203.09	550,428.02	1,057,713.35	1,056,969.09	878,990.20
收现率	57.63%	73.37%	83.90%	75.10%	88.27%

由上表可知，2024年1-6月，公司收现率为57.63%，与上年同期及以往年度相比，处于较低水平，主要原因是公司下游客户在本期回款周期延长，公司现金流情况与公司销售政策、信用政策相匹配。

(2) 公司与上游供应商之间信用政策维持稳定，公司对采购额及时付款，采购付现率维持稳定

报告期内，为维持与供应商的稳定合作关系，保障原材料供应，公司对上游供应商的采购额及时付款，采购付现率维持稳定，具体情况如下：

项目	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
购买商品、接受劳务支付的现金	266,350.64	265,883.67	598,088.21	540,624.69	460,959.51
营业成本	379,501.45	360,786.34	726,849.17	747,869.52	629,995.80
付现率	70.18%	73.70%	82.29%	72.29%	73.17%

由上表可知，2024年1-6月，公司采购付现率为70.18%，与上年同期及报告期各期相比未发生较大变化。

4、公司现金流情况与公司销售政策、采购政策和信用政策情况相匹配，公司现金流为负是上下游付款结算周期错配所致

2024年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要是公司销售政策、采购政策和信用政策在报告期内维持稳定，而由于公司上游客户回款周期延长，导致公司与客户销售额的结算和公司与供应商采购额的结算账期错配情况有所扩大，公司付现率不变和收现率下降，导致公司经营活动产生的现金流量净额为负。因此，公司现金流情况与公司销售政策、采购政策和信用政策在报告期内维持稳定。

(五) 公司现金流情况预计不会对未来生产经营产生不利影响

综上所述，2024年1-6月，公司各项现金流变动情况与同行业可比公司相比，不存在明显异常情况，公司经营活动现金流为负，系受下游客户回款周期延长所致，与同行业可比公司情况相符，与公司自身销售政策、采购政策和信用政策相

匹配；公司投资活动现金流为负，系公司持续推进募投项目建设所致；公司筹资活动现金流为负，系公司分配股利所致。

从公司对公司未来生产经营的影响来看：一方面，公司所合作的下游客户均为大型主机厂商，资金实力雄厚，信用状况良好，公司应收账款风险可控；另一方面，公司 2024 年 6 月末资产负债率为 50.91%，处于合理区间，公司信用状况良好，且公司与招商银行、工商银行、中国银行等金融机构均维持良好的合作关系。因此，若公司因上下游资金结算周期错配而导致营运资金紧张，公司可通过债务融资维持公司的正常经营，公司现金流情况预计不会对未来生产经营产生不利影响。

【中介机构核查意见】

一、保荐机构及申报会计师的核查程序及意见；

（一）核查程序

1、取得并分析公司报告期各期财务报表，针对现金流同比变动情况，结合行业趋势及公司自身经营情况，分析其合理性；

2、查阅同行业可比公司报告期各期年度报告、半年度报告，对比发行人与可比公司现金流变动趋势，分析其合理性；

3、了解公司销售政策、采购政策和信用政策，分析公司现金流与其匹配性；

4、结合公司下游客户资信状况，公司自身资产负债率、信用状况，与各金融机构合作情况，分析公司现金流对公司未来经营的影响。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、公司 2024 年 1-6 月现金流同比变动情况具备合理性；

2、公司 2024 年 1-6 月现金流变动情况与同行业相比，不存在异常情况，与公司的销售政策、采购政策、信用政策变化情况相匹配，不会对未来生产经营产

生不利影响；

3、公司现金流情况与公司销售政策、采购政策和信用政策具有匹配性；

4、公司下游客户资信状况良好，公司自身资产负债率处于合理区间，公司信用状况良好，与和金融机构保持良好的合作关系。因此，若公司因上下游资金结算周期错配而导致营运资金紧张，公司可通过债务融资维持公司的正常经营，公司现金流情况预计不会对未来生产经营产生不利影响。

（本页无正文，为《关于中航重机股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核中心意见落实函的回复》之盖章页）



发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于中航重机股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，确认本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长签名：_____



冉 兴



(本页无正文,为招商证券股份有限公司《关于中航重机股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核中心意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人:



罗爽



刘昭

保荐机构法定代表人:



霍达



2024年10月15日

审核中心意见落实函回复的声明

本人已认真阅读中航重机股份有限公司本次审核中心意见落实函的回复的全部内容，了解回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核中心意见落实函的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。

保荐机构法定代表人：



霍 达



招商证券股份有限公司

2024年10月15日

（本页无正文，为中航证券有限公司《关于中航重机股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核中心意见落实函的回复》之签章页）

保荐代表人：

杨跃

杨 跃

毛军

毛 军

法定代表人或授权代表：

戚侠

戚 侠



审核中心意见落实函回复的声明

本人已认真阅读中航重机股份有限公司本次审核中心意见落实函的回复的全部内容，了解回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核中心意见落实函的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。

法定代表人或授权代表：



戚 侠

