



## 关于广东伊之密精密机械股份有限公司 申请向特定对象发行股票的审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2020〕1-50号

深圳证券交易所：

由华泰联合证券有限责任公司转来的《关于广东伊之密精密机械股份公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2020〕020060号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的广东伊之密精密机械股份有限公司（以下简称伊之密公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

**一、最近一期末，发行人长期股权投资账面价值为 24,987.93 万元，货币资金余额 50,768.44 万元，此外公司持有海晟金租 9%的股份，持有零壹基金 30%的股份。请发行人补充说明：自本次发行相关董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务，下同）的具体情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资情形。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 2 条）**

**（一）自本次发行相关董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务，下同）的具体情况**

对照中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定，本次发行董事会决议日前六个月至今（2019 年 10 月 28 日至今），公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况，公司投入的类金融业务符合监管要求，暂不纳入类金融计算口径，具体论述如下：

### 1. 类金融

第 1 页 共 45 页

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在对全资子公司广东佳全号融资租赁有限公司(以下简称佳全号租赁)进行类金融业务投资的情况。

佳全号租赁是公司主营业务发展密切相关、符合行业发展惯例所设立的融资租赁公司。根据《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融计算口径。具体内容见本说明一、（二）2之相关说明。

## 2. 设立或投资产业基金、并购基金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新增设立或新增投资产业基金、并购基金的情形。

## 3. 拆借资金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在资金拆借。

## 4. 委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款。

## 5. 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

## 6. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

## 7. 非金融企业投资金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情况。

## 8. 申请人拟实施的其他财务性投资的具体情况

截至本说明出具之日，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

**（二）结合公司主营业务，说明公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形，公司的类金融业务符合暂不纳入**

## 类金融计算口径情形的规定

1. 近一年一期，公司与投资相关的报表项目情况如下：

(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/负债

单位：万元

| 项 目                    | 2020 年 3 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|------------------------|-----------------|------------------|
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 |                 | 3,319.53         |
| 其中：衍生金融资产-远期结售汇合同      |                 | 19.53            |
| 保本结构性存款                |                 | 3,300.00         |
| 小 计                    |                 | 3,319.53         |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | 20.08           |                  |
| 其中：衍生金融资产-远期结售汇合同      | 20.08           |                  |
| 小 计                    | 20.08           |                  |

注：2020 年 1-3 月数据未经审计，下同。

2019 年末，公司的交易性金融资产为衍生金融资产-远期结售汇合同和保本结构性存款。最近一期期末，公司交易性金融资产为 0，交易性金融负债为 20.08 万元。

1) 衍生金融资产-远期结售汇合同：由于公司海外业务主要采用美元进行结算，为规避和防范汇率波动对公司利润的影响，公司以境外销售收汇业务为基础，根据预计获取的海外订单货款以及当期人民币汇率走势开展外汇套期保值业务，期末将未结汇的远期外汇合同的公允价值确认为交易性金融资产或负债。公司开展该业务系正常生产经营过程中为了降低汇率波动对公司经营业绩所带来潜在风险而采取的常规措施，遵循合法、审慎、安全、有效的原则，以规避和防范汇率风险为目的，不存在投机套利的交易行为，不构成财务性投资。

2) 保本结构性存款：公司将暂时闲置的资金用于购买短期保本结构性存款，主要是为了对营运资金进行现金管理，提高资金使用效率，其具有保本以及期限短、收益稳定、流动性强等特点，不属于财务性投资。

(2) 其他权益工具投资

单位：万元

| 项 目 | 2020 年 3 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|-----|-----------------|------------------|
|-----|-----------------|------------------|

| 项 目                              | 2020 年 3 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY | 435.91          | 427.36           |
| 合 计                              | 435.91          | 427.36           |

2018 年 3 月 14 日，为加强产品研发并获取接触汽车一级供应商的机会，公司子公司伊之密精密机械（香港）有限公司（以下简称香港伊之密）增资入股比利时公司 Weiss AITC PGmbH 后，Weiss AITC PGmbH 的股数增至 222 股，均为无面值的记名股，其中 WEISS Alexander Alfred 与 PRINCE Michael James 各持 100 股，香港伊之密持 22 股，香港伊之密持有的表决权股份比例为 9.91%。后 Weiss AITC PGmbH 又引入其他投资者并更名为 WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY，截至本说明出具日，香港伊之密持有 WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY 7.88% 股份。

WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY 主营业务为注塑机产品及配件和服务，公司初始投资为 382.58 万元人民币（50 万欧元），持有 WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY 股权是为了加强产品研发并获取接触汽车一级供应商的机会，属于出于战略目的而计划长期持有的权益性工具投资，因此公司将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资，该项投资不属于财务性投资。

### （3）长期股权投资

近一年一期，公司持有的长期股权投资情况如下：

单位：万元

| 联营企业                             | 2020 年 3 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| 佛山海晟金融租赁股份有限公司                   | 22,052.94       | 21,763.31        |
| 佛山市顺德区盈峰零壹高端智能装备产业投资基金合伙企业（有限合伙） | 2,934.99        | 2,948.22         |
| 合 计                              | 24,987.93       | 24,711.53        |

#### 1) 对佛山海晟金融租赁股份有限公司的投资

公司投资佛山海晟金融租赁股份有限公司（以下简称海晟金租）的目的是为主营业务发展寻求融资租赁合作对象，业经 2015 年 4 月 7 日召开的第二届董事会第七次会议审议通过。海晟金租定位于支持先进装备制造产业转型发展，服务“三农”、中小微企业，并以涉农机械和高端装备的融资租赁为业务主线，专注于发展针对先进装备制造业企业及其产业链的业务模式，发挥各发起人的区位优势

势、行业优势和该公司的错位竞争优势，不断提升面向“三农”和中小微客户的金融服务能力，推动珠江西岸国内领先、具有国际竞争力的先进装备制造产业基地的建设，助力广东及全国工业制造业转型升级。

公司参股设立海晟金租是为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的投资，属于非金融企业投资金融企业的财务性投资。海晟金租于 2016 年 6 月 28 日在广东省佛山市工商行政管理局登记成立，注册资本为 200,000 万元。公司于 2016 年 5 月 10 日实际出资 18,000 万元，持有海晟金租股权比例为 9.00%，并派驻董事一名，公司对海晟金租构成重大影响。报告期内，公司未与海晟金租发生关联交易。

公司对海晟金租的投资发生于报告期外，最初设立的目的系为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的投资。自海晟金租首次设立至今公司未追加过投资，对海晟金租的投资金额未超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%，因此，该项投资不构成金额较大的财务性投资。

2) 对佛山市顺德区盈峰零壹高端智能装备产业投资基金合伙企业（有限合伙）投资

佛山市顺德区盈峰零壹高端智能装备产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称零壹基金）主营业务为股权投资，重点投资方向为高端智能装备制造产业及相关产业，通过并购与引进优质项目，推进企业的转型升级，以达到高端智能装备产业的资源合理配置和结构调整的目的，同时实现管理资本的长期稳定增值。

零壹基金 2017 年 4 月 25 日在广东省佛山市顺德区市场监督管理局登记成立，该产业并购基金整体规模为 10,000 万元，公司作为有限合伙人于 2017 年 12 月 7 日实际出资 3,000 万元，认缴出资比例为 30%，该基金于 2018 年 3 月 5 日完成备案登记。

零壹基金投资金额未超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%，且未在本次发行的董事会决议公告日前六个月内实施，是公司以战略整合或收购为目的、投资与主业相关的产业并购基金，不属于财务性投资或类金融投资。

2. 类金融业务方面，公司对全资子公司广东佳全号融资租赁有限公司的投资与主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策，属于《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》规定的暂不纳入类金融计算口径的情形

公司所处模压成型装备行业属于装备制造业中的高端装备制造业，其产品单台价值量高，借助融资租赁进行销售可以减轻客户尤其是中小企业的付款资金压力，同时有利于促进公司销售规模的增长，是设备销售行业发展所需，符合行业产业政策。因此，公司设立佳全号租赁开展相关融资租赁业务。关于佳全号的相关情况介绍如下

#### (1) 广东佳全号融资租赁有限公司的基本情况

为推动国内市场业务开展，公司于 2019 年 9 月在广东设立全资子公司广东佳全号融资租赁有限公司(以下简称佳全号租赁)，登记机关为佛山市顺德区市场监督管理局。经营范围为：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保（以上项目不涉及外商投资准入特别管理措施）。（依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

佳全号租赁最近一年及一期主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 3 月 31 日/<br>2020 年 1-3 月 | 2019 年 12 月 31 日/<br>2019 年度 |
|------|----------------------------------|------------------------------|
| 总资产  | 5,129.93                         |                              |
| 净资产  | 4,997.96                         |                              |
| 营业收入 | 0.00                             |                              |
| 净利润  | -2.04                            |                              |

注：2020 年 1-3 月数据未经审计。

2019 年度，佳全号租赁的注册资本尚未缴纳，未开始运营，2020 年 3 月，公司向佳全号租赁缴纳 5,000 万元注册资本金，当月开始运营，未形成收入。2020 年 5 月，公司向其注入 15,000.00 万元增资款。至此，该公司注册资本 2 亿元已经全部到位，公司不存在未来拟使用或变相使用募集资金对佳全号租赁新增投入的计划。

#### (2) 佳全号租赁所涉及的类金融相关监管政策

根据《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。与公司主

营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融计算口径。

(3) 佳全号所开展融资租赁业务与公司主营业务密切相关，是公司业务发展需要

佳全号租赁的客户均为购买公司所生产机器且有融资需求的客户。具体业务模式为：佳全号租赁、公司或其他子公司以及客户三方共同签订三方合同，直接约定佳全号租赁采购机器后向客户融资租赁的事宜，并关联签订佳全号租赁和客户的融资租赁合同，由客户按期向佳全号租赁付款。佳全号租赁的盈利来源为融资租赁服务的利息收入。

佳全号租赁所签订的业务合同均基于真实销售业务。截至 2020 年 7 月 31 日，佳全号租赁已生效的融资租赁合同有 114 个，租赁金额合计为 7,913.83 万元。截至目前，佳全号租赁开展的融资租赁业务均服务于公司现有客户。由于单台设备金额较高，佳全号租赁为有意愿采购公司所产设备的客户提供融资租赁服务，可以减轻客户付款的资金压力，进而促进公司销售规模的增长，是设备销售行业发展所需。

因此，公司对佳全号租赁的投资暂不纳入类金融计算口径。

3. 除上述情况之外，公司不存在其他财务性投资或类金融投资情况

除上述情况之外，公司不存在持有其他金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，也未有设立或投资产业基金、并购基金、拆借资金、委托贷款、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务、融资租赁、商业保理和小贷业务等行为。

### **(三) 核查情况及核查意见**

我们取得并查阅了公司的公告文件、年度报告、季度报告、远期外汇合同、对外投资相关资料等，检查了佳全号租赁开展融资租赁业务相关的业务资料；访谈了公司主要管理人员，了解了后续财务性投资和类金融投资计划等情况；对照监管规定对公司是否存在财务性投资情况进行了核查。

经核查，我们认为：自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，除了符合监管规定、暂不纳入类金融计算口径的对佳全号租赁的投资，公司不存在实施或拟实施的其他财务性投资（含类金融业务）情况；最近一期末（2020 年 3 月

31日)，公司对海晟金租的投资规模未达到金额较大的财务性投资标准。因此，最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

**二、报告期内发行人净利润分别为 28,137.24 万元、18,004.59 万元、19,626.32 万元、-1,330.98 万元。请发行人补充披露最近一期业绩出现大幅下滑的原因，是否存在全年亏损的风险，并进行充分的风险提示。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 3 条）**

**（一）最近一期业绩出现大幅下滑的原因**

2020 年一季度，公司利润表主要项目与去年同期相比的具体情况如下：

单位：万元

| 项 目     | 2020 年 1-3 月 | 2019 年 1-3 月 | 变动比例     |
|---------|--------------|--------------|----------|
| 营业收入    | 35,296.01    | 48,453.34    | -27.15%  |
| 营业成本    | 24,239.45    | 31,794.92    | -23.76%  |
| 毛利额     | 11,056.56    | 16,658.42    | -33.63%  |
| 毛利率     | 31.33%       | 34.38%       | -3.06%   |
| 期间费用    | 12,590.06    | 12,580.40    | 0.08%    |
| 其中：期间费用 | 5,527.62     | 5,689.49     | -2.85%   |
| 管理费用    | 3,787.26     | 3,283.26     | 15.35%   |
| 研发费用    | 2,599.88     | 2,440.75     | 6.52%    |
| 财务费用    | 675.3        | 1,166.90     | -42.13%  |
| 其他收益    | 442.85       | 1,815.18     | -75.60%  |
| 净利润     | -1,330.98    | 5,202.59     | -125.58% |

注：以上数据均未经审计。

2020 年一季度，公司营业收入为 35,296.01 万元，较去年同期下降 27.15%，毛利率为 31.33%，较去年同期下降 3.06%，净利润-1,330.98 万元，较去年同期下降 125.58%。2020 年一季度，公司业绩出现大幅下滑主要受新冠疫情持续蔓延的影响，具体原因如下：

**1. 新签销售订单减少、原有部分订单延期交付，营业收入下滑**

受海内外新冠疫情持续蔓延的影响，公司大量客户延期复工，导致公司销售订单大幅减少，2020 年一季度，公司新签订单 463 个，较上年同期的 861 个减

少 46.23%。同时，部分已完成生产的订单由于疫情原因客户推迟交付验收，无法确认收入，2020 年 3 月末，公司发出商品账面价值 15,708.00 万元，较 2019 年末增加了 2,917.35 万元，导致 2020 年一季度公司产品销量及营业收入大幅下滑。

## 2. 外销收入下降，导致公司综合毛利率下滑

2020 年 3 月以来，海外疫情开始快速蔓延，公司的海外销售受到较大影响，德国、美国、马来西亚的客户订单交付有所延迟，其中压铸机一季度未实现海外销售。2020 年一季度，公司营业收入中的外销收入为 9,029.18 万元，较 2019 年同期下滑 18.54%。

## 3. 生产进度受影响，单位制造费用增加

受新冠疫情影响，公司春节后未能如期复工，同时大量供应商亦延期复工，导致公司生产经营受到影响，生产节奏放缓，生产设备未充分运转，单位产品分摊的制造费用较高。2020 年一季度，公司单位产品制造费用为 1.98 万元/台，较 2019 年增长了 8.69%。

## 4. 政府补助减少

公司最近一期的其他收益（政府补助）为 442.85 万元，较去年同期的 1,815.18 万元下滑了 75.60%。

综上，导致公司最近一期业绩出现大幅下滑。

## （二）是否存在全年亏损的风险

2020 年 3 月以来，国内疫情控制成效显著，国内市场特别是注塑机市场快速复苏，公司及上下游的生产经营有序恢复，目前公司国内客户订单交付、新接国内客户订单、供应链配套等经营活动已恢复正常。同时，随着海外疫情逐步得到控制，公司海外生产及销售正逐渐恢复正常，公司位于印度的工厂已于 6 月全面复工。目前，公司在手订单充足，公司的生产经营正在紧张有序进行。

2020 年第二季度，国内疫情得到有效控制，国内市场特别是注塑机的国内市场快速复苏，公司在做好疫情防控的同时采取多项措施，使公司的生产经营有序恢复。根据公司 2020 年半年度业绩预告，2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 10,042 万元-10,644 万元，结合公司管理层对 2020 年全年的业绩预测，全年亏损的风险较低。

目前，公司在手订单充足，生产紧张有序，公司将积极应对新冠肺炎疫情的持续影响。

### **（三）补充披露情况**

公司已在募集说明书“第二节 发行人基本情况”之“五、2020 年一季度净利润下滑的原因”中补充披露了“最近一期业绩出现大幅下滑的原因”，以及“六、是否存在全年亏损的风险”中补充披露了“是否存在全年亏损的风险”，并在“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、业务风险”进行了风险提示。

### **（四）核查情况及核查意见**

我们取得并查阅公司的定期财务报告，访谈公司主要管理人员，分析最近一期公司业绩出现大幅下滑的原因；访谈公司主要管理人员，了解 2020 年度全年业绩预计情况。

经核查，我们认为：最近一期公司业绩出现大幅下滑主要系受新冠疫情持续蔓延的影响，原因合理，根据公司预测情况全年出现亏损的风险较低，公司已充分披露了相关风险。

**三、报告期内发行人存在较多尚未履行完毕的、为合并报表范围以外的公司提供担保的情形。请发行人补充说明：（1）说明相关担保发生的原因，是否符合行业惯例；报告期内被担保对象违约情况，是否对发行人持续经营产生重大影响；（2）说明报告期内消费信贷担保情况，包括且不限于合作模式（银行、客户等）、该模式下产生的营业收入及占比、违约金额等，是否存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 4 条）**

**（一）说明相关担保发生的原因，是否符合行业惯例；报告期内被担保对象违约情况，是否对发行人持续经营产生重大影响**

#### **1. 说明相关担保发生的原因，是否符合行业惯例**

截至报告期末，公司尚未履行完毕的、为合并报表范围以外的公司提供担保的情形有：

（1）消费信贷担保业务：公司及子公司为以“消费信贷担保”结算方式购买公司产品的客户在广东顺德农村商业银行股份有限公司容桂支行（以下简称顺德农商行）提供贷款敞口资金不超过 2.6 亿元人民币的连带担保。

顺德农商行为公司或子公司推荐的符合条件的信誉良好的客户提供贷款，贷款金额、利率等具体内容以银行与借款人签署的具体借款合同为准，该贷款全部用于客户向公司或子公司支付设备款。

(2) 融资租赁保理业务：符合条件的公司下游客户与相关融资租赁公司签订《融资租赁合同》，以融资租赁方式购买公司产品，相关融资租赁公司向恒生银行（中国）有限公司申请不超过人民币 4,500 万元的融资租赁保理授信额度，公司以恒生银行（中国）有限公司为受益人在最高债权额不超过 5,400 万元的限额内提供连带责任保证担保。

公司为符合条件的公司下游客户提供担保，采用消费信贷业务模式及融资租赁保理业务模式开展销售活动，有利于公司开拓市场、提高款项的回收效率，实现快速稳定发展，符合全体股东和公司利益。

在装备制造行业，消费信贷、融资租赁是购买机器设备时常用的货款支付方式。经查阅同行业上市公司报告期内年度报告，海天精工（601882）、泰瑞机器（603289）、迈为股份（300751）、蓝英装备（300293）等同行业公司均采用消费贷担保或融资租赁保理结算模式，具体如下：

| 上市公司         | 消费信贷业务情况                                                                                                                        |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海天精工（601882） | 2020 年度公司在机床销售过程中因发生消费信贷业务需提供对外担保的总额度预计不超过 5 亿元人民币                                                                              |
| 泰瑞机器（603289） | 2020 年度公司对消费信贷担保业务实行余额额度控制，通过银行授信、融资租赁模式为客户提供消费信贷担保余额额度不超过人民币 13,500 万元，消费信贷业务项下单笔信用业务期限不超过 36 月，余额额度可循环使用。                     |
| 迈为股份（300751） | 2019 年 8 月公告，公司及全资子公司为在销售过程采用消费信贷或融资租赁模式结算的客户提供担保。本次为客户担保总额不超过 27,500 万元，对单个客户担保金额不超过 11,500 万元。                                |
| 蓝英装备（300293） | 2020 年度，公司根据业务开展预计向买方需提供累计金额不超过 1 亿元人民币的消费信贷担保。本次担保生效及达到最大规模后，预计公司及全资或控股子公司 2020 年度累计的担保总额将不超过 2 亿元人民币，预计将不超过公司最近一期经审计净资产的 30%。 |

综上，我们认为公司相关担保发生的原因真实，符合行业惯例。

2. 报告期内被担保对象违约情况，是否对发行人持续经营产生重大影响  
报告期内被担保对象未发生违约情况。

截至 2020 年 3 月 31 日，消费信贷担保业务模式及融资租赁保理业务模式下，公司的对外担保余额为 4,325.59 万元，占公司报告期末资产总额的 1.33%，对外担保余额占公司资产总额的比例很小。

为控制债务人经营风险，公司制定了严格的客户信用管理制度，对拟推荐给租赁公司或银行的客户进行审慎筛选。公司的信用管理制度由事前控制（风险预警）、事中控制（风险控制）和事后控制（风险化解）三大部分组成，是避免公司信用风险最重要的保障措施。在有效实施上述风险控制措施的前提下，公司尽力将因债务人经营风险而导致的损失控制在最低范围内。

综上，消费贷担保及融资租赁保理结算模式是装备制造行业的行业惯例。报告期内，公司采用消费信贷模式及融资租赁保理业务模式开展销售业务，被担保对象未发生违约情况。公司对外担保余额占公司资产总额的比例很小；公司制定了严格的内部控制制度进行风险防范和控制；因此，不会对公司持续经营产生重大不利影响。

**（二）说明报告期内消费信贷担保情况，包括且不限于合作模式（银行、客户等）、该模式下产生的营业收入及占比、违约金额等，是否存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形**

1. 报告期内消费贷担保情况，包括且不限于合作模式（银行、客户等）、该模式下产生的营业收入及占比、违约金额等

（1）报告期内消费贷担保情况，包括且不限于合作模式（银行、客户等）

1) 2020 年 1-3 月

本期无新增消费贷担保业务。

2) 2019 年度

单位：元

| 被担保单位         | 贷款金融机构               | 融资担保发生额      | 担保开始日      | 担保到期日      |
|---------------|----------------------|--------------|------------|------------|
| 三门县向轩汽车用品有限公司 | 广东顺德农村商业银行股份有限公司容桂支行 | 369,500.00   | 2019/1/24  | 2021/1/23  |
| 浙江群鑫车灯有限公司    |                      | 1,320,000.00 | 2019/2/2   | 2021/2/1   |
| 江苏浩博塑业有限公司    |                      | 1,050,000.00 | 2019/3/28  | 2021/3/27  |
| 常州海沃精密模具有限公司  |                      | 268,000.00   | 2019/6/12  | 2021/6/11  |
| 合肥正杰模塑有限公司    |                      | 1,110,000.00 | 2019/7/3   | 2021/7/2   |
| 东莞市炜铭金属制品有限公司 |                      | 327,000.00   | 2019/11/28 | 2021/11/27 |
| 东莞市名盘电子科技有限公司 |                      | 498,000.00   | 2019/12/5  | 2021/12/4  |
| 合 计           |                      | 4,942,500.00 |            |            |

3) 2018 年度

单位：元

| 被担保单位              | 贷款金融机构               | 融资担保发生额      | 担保开始日      | 担保到期日      |
|--------------------|----------------------|--------------|------------|------------|
| 合肥铂华电子科技有限公司       | 广东顺德农村商业银行股份有限公司容桂支行 | 1,120,000.00 | 2018/2/1   | 2020/1/24  |
| 游氏（厦门）卫浴工业有限公司     |                      | 1,134,000.00 | 2018/1/23  | 2019/1/22  |
| 佛山市顺德区三江源塑胶五金有限公司  |                      | 2,400,000.00 | 2018/3/7   | 2020/03/06 |
| 芜湖市盟盛塑胶五金制品有限公司    |                      | 1,085,000.00 | 2018/3/19  | 2020/3/18  |
| 佛山市三水区白坭镇途源塑料包装制品厂 |                      | 620,000.00   | 2018/3/7   | 2020/03/06 |
| 佛山市南海翰闻包装材料有限公司    |                      | 1,300,000.00 | 2018/3/6   | 2020/03/05 |
| 东莞均旺塑胶钢模有限公司       |                      | 1,550,000.00 | 2018/5/25  | 2020/5/24  |
| 广东红禾朗科技实业有限公司      |                      | 3,870,000.00 | 2018/5/18  | 2020/05/17 |
| 深圳金祥盛科技有限公司        |                      | 220,000.00   | 2018/5/24  | 2020/5/23  |
| 江苏秦龙汽车科技有限公司       |                      | 1,110,000.00 | 2018/5/9   | 2020/05/08 |
| 浙江黄岩吉翔工艺品有限公司      |                      | 938,000.00   | 2018/5/23  | 2020/5/22  |
| 深圳市合成立塑胶五金制品有限公司   |                      | 644,000.00   | 2018/5/29  | 2020/5/28  |
| 佛山市南海拓镭特模具科技有限公司   |                      | 607,000.00   | 2018/5/29  | 2020/05/28 |
| 广东红禾朗科技实业有限公司      |                      | 3,210,000.00 | 2018/7/18  | 2020/07/17 |
| 江苏日昌汽配有限公司         |                      | 2,500,000.00 | 2018/7/23  | 2020/1/17  |
| 佛山市南海区丹灶下沙滔利兴五金压铸厂 |                      | 441,000.00   | 2018/7/18  | 2020/7/17  |
| 东莞市博一家具有限公司        |                      | 5,376,000.00 | 2018/7/26  | 2020/7/25  |
| 肇庆市端州区科宏电子电器设备有限公司 |                      | 544,000.00   | 2018/7/24  | 2020/07/23 |
| 江门市德宜鑫塑胶模具制品厂有限公司  |                      | 280,000.00   | 2018/8/7   | 2020/8/6   |
| 上海炎垒汽车零部件有限公司      |                      | 637,000.00   | 2018/9/18  | 2020/09/17 |
| 慈溪润沁电器厂（普通合伙）      |                      | 491,000.00   | 2018/9/6   | 2020/9/5   |
| 苏州润弘非金属部件有限公司      |                      | 1,050,000.00 | 2018/9/4   | 2020/9/3   |
| 东莞市汇亿鑫塑胶制品有限公司     |                      | 392,000.00   | 2018/11/1  | 2020/11/1  |
| 晋江市宏兴服饰织造有限公司      |                      | 1,160,000.00 | 2018/12/27 | 2020/12/25 |
| 杭州青口源恒汽车配件有限公司     |                      | 2,450,000.00 | 2018/12/21 | 2020/12/18 |

| 被担保单位         | 贷款金融机构 | 融资担保发生额       | 担保开始日      | 担保到期日      |
|---------------|--------|---------------|------------|------------|
| 慈溪润沁电器厂（普通合伙） |        | 330,000.00    | 2018/12/17 | 2020/12/16 |
| 合 计           |        | 35,459,000.00 |            |            |

4) 2017 年度

单位：元

| 被担保单位              | 贷款金融机构               | 融资担保发生额      | 担保开始日     | 担保到期日      |
|--------------------|----------------------|--------------|-----------|------------|
| 滁州市博康模具塑料有限公司      | 广东顺德农村商业银行股份有限公司容桂支行 | 5,859,000.00 | 2017/6/26 | 2019/6/25  |
| 东莞市名键模具有限公司        |                      | 352,000.00   | 2017/8/15 | 2019/08/14 |
| 东莞市万明实业有限公司        |                      | 238,000.00   | 2017/5/18 | 2018/05/17 |
| 东莞市炜铭金属制品有限公司      |                      | 522,000.00   | 2017/1/10 | 2018/1/9   |
| 东莞市鑫劲镁五金制品有限公司     |                      | 553,000.00   | 2017/2/15 | 2019/2/14  |
| 佛山市南海翰闻包装材料有限公司    |                      | 2,360,000.00 | 2017/9/20 | 2019/09/19 |
| 佛山市南海灏翊五金制品有限公司    |                      | 560,000.00   | 2017/2/17 | 2019/2/15  |
| 佛山市南海竣耀塑料模具有限公司    |                      | 299,000.00   | 2017/7/31 | 2019/7/30  |
| 佛山市南海拓锴特模具科技有限公司   |                      | 344,000.00   | 2017/5/27 | 2019/5/26  |
| 佛山市三水区白坭镇途源塑料包装制品厂 |                      | 210,000.00   | 2017/5/27 | 2018/05/26 |
| 佛山市三水区白坭镇途源塑料包装制品厂 |                      | 600,000.00   | 2017/9/19 | 2019/09/18 |
| 佛山市顺德区德尔玛电器有限公司    |                      | 7,490,000.00 | 2017/9/19 | 2019/9/18  |
| 佛山市顺德区三江源塑胶五金有限公司  |                      | 1,560,000.00 | 2017/4/11 | 2019/04/10 |
| 广东红禾朗科技实业有限公司      |                      | 1,260,000.00 | 2017/8/22 | 2019/8/21  |
| 杭州盈润塑料包装有限公司       |                      | 800,000.00   | 2017/4/26 | 2019/4/25  |
| 河源市山德实业有限公司        |                      | 462,000.00   | 2017/1/4  | 2019/1/3   |
| 惠州市惠阳区秋长金万艺塑胶厂     |                      | 840,000.00   | 2017/9/28 | 2019/09/27 |
| 江门市升迅科技实业有限公司      |                      | 884,000.00   | 2017/8/31 | 2019/8/30  |
| 江苏秦龙汽车科技有限公司       |                      | 507,000.00   | 2017/7/7  | 2019/7/6   |
| 宁波汉博机械有限公司         |                      | 770,000.00   | 2017/6/21 | 2019/6/20  |
| 泉州尚嘉模具有限公司         |                      | 370,000.00   | 2017/6/20 | 2019/6/19  |

| 被担保单位              | 贷款金融机构 | 融资担保发生额       | 担保开始日      | 担保到期日      |
|--------------------|--------|---------------|------------|------------|
| 上海炎吉实业有限公司         |        | 402,000.00    | 2017/3/29  | 2019/03/28 |
| 上海炎垒汽车零部件有限公司      |        | 553,000.00    | 2017/11/8  | 2019/11/7  |
| 深圳市联益电子有限公司        |        | 304,000.00    | 2017/5/26  | 2019/05/25 |
| 深圳市中成汇实业有限公司       |        | 809,000.00    | 2017/4/28  | 2019/4/27  |
| 深圳市中成汇实业有限公司       |        | 730,000.00    | 2017/11/17 | 2019/4/27  |
| 深圳市紫阳照科技有限公司       |        | 1,610,000.00  | 2017/8/31  | 2019/8/30  |
| 台州市雄通塑胶有限公司        |        | 777,000.00    | 2017/7/7   | 2019/6/28  |
| 武义县桐琴镇伟杰电动工具配件厂    |        | 700,000.00    | 2017/4/13  | 2019/4/12  |
| 永康市巨帆工贸有限公司        |        | 270,000.00    | 2017/8/23  | 2019/8/22  |
| 永康市一锋工具制造有限公司      |        | 250,000.00    | 2017/5/18  | 2018/5/17  |
| 肇庆市端州区科宏电子电器设备有限公司 |        | 347,000.00    | 2017/12/1  | 2019/12/01 |
| 浙江竣浦电器有限公司         |        | 1,170,000.00  | 2017/2/20  | 2018/2/19  |
| 合 计                |        | 34,762,000.00 |            |            |

(2) 该模式下产生的营业收入及占比、违约金额等

报告期内消费贷担保模式下产生的营业收入及占比、违约金额情况如下：

单位：万元

| 项目                     | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度    | 2018 年度    | 2017 年度    |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入金额①                | 35,296.01    | 211,385.13 | 201,496.98 | 200,831.46 |
| 消费贷担保模式下对应的营业收入②       |              | 619.85     | 4,374.77   | 4,287.49   |
| 消费贷担保模式下对应的营业收入占比③=②/① |              | 0.29%      | 2.17%      | 2.13%      |
| 违约金额                   |              |            |            |            |

从上表可以看出，报告期内消费贷模式下产生的营业收入占比较小，发生额及占比整体呈下降趋势，且未发生违约情形，对公司生产经营的稳定性不造成现实或潜在的重大不利影响。

## 2. 是否存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形

由于公司产品价格较高，对客户会形成短期资金压力，对于具有还款能力的客户，采用消费贷担保结算模式能有效缓解客户暂时性的资金紧缺问题，加快公

司货款回笼，提高资金使用效率，实现公司与客户的双赢。同时由于贷款利息加大了总体购买成本，客户会根据自身资金状况及付款偏好自行选择是否采用消费贷担保的结算模式。

消费贷担保与其他结算方式相比，主要的差别在于除了正常的买卖合同双方外，增加了银行作为交易参与方，根据客户融资额度需求，由银行向客户提供专项贷款，虽然在消费贷担保模式下公司承担了担保责任，但只要客户最终按期足额偿还贷款，公司就无需实际履行担保责任，同时公司客户的法人或股东需向顺德农商行提供连带保证，佛山地区客户还需做设备抵押担保，相比公司应收账款，客户在主客观上偿还贷款的可能性更高，公司消费贷担保业务担保对象为财务状况良好的客户和符合银行固定资产贷款管理办法有关规定的借款人，公司制定了严格的担保风险控制系统，报告期内未发生违约情况。

### （三）核查情况及核查意见

我们取得并查阅了公司对外提供担保的相关公告文件及相关会议审议文件；查阅了部分同行业上市公司报告期内的年度报告；取得了公司出具的相关承诺文件；对公司消费信贷担保业务的具体结算模式向公司资信部进行了了解，检查了公司与广东顺德农村商业银行股份有限公司容桂支行签署的《信贷合作协议》、获取了报告期内公司消费贷担保业务明细表，抽取了部分销售合同、借款合同、担保合同进行了检查。

经核查，我们认为：公司相关担保的发生符合行业惯例。对外担保余额占资产总额的比例小，公司已制定严格的内部控制制度，报告期内被担保对象未发生违约情况，不会对公司持续经营产生重大不利影响。消费贷担保为该行业普遍采用的结算方式，有利于促进公司业务发展，公司不存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形。

**四、报告期内，发行人毛利率分别为 36.87%、34.82%、31.33%。请发行人结合市场需求、行业竞争情况、发行人产品竞争力、销售价格及成本变化情况、同行业公司情况等补充披露毛利率持续下滑的原因及合理性，并充分披露相关风险。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 5 条）**

#### （一）毛利率持续下滑的原因及合理性

报告期内，公司毛利率分别为 36.87%、34.82%、34.37%和 31.33%，总体呈

现稳中有所下降的趋势。从年份来看，2018 年和 2020 年一季度的毛利率有明显下降；分产品来看，压铸机和橡胶机的毛利率在 2018 年和 2020 年一季度下降较为明显；2018 年毛利率下滑主要是由于成本上涨所致，2020 年一季度毛利率下降主要是受新冠疫情影响，产品单位成本上升、同时外销受到不利影响所致。

#### 1. 报告期内毛利率的整体情况

报告期内，公司的综合毛利率构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 1-3 月 |        | 2019 年度   |        | 2018 年度   |        | 2017 年度   |        |
|------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|      | 毛利           | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    |
| 主营业务 | 10,047.66    | 30.02% | 68,501.51 | 33.71% | 66,596.46 | 34.40% | 71,368.65 | 36.61% |
| 其他业务 | 1,008.90     | 55.36% | 4,156.14  | 50.77% | 3,563.91  | 45.10% | 2,679.16  | 45.65% |
| 合计   | 11,056.56    | 31.33% | 72,657.64 | 34.37% | 70,160.37 | 34.82% | 74,047.81 | 36.87% |

报告期内，公司主营业务毛利额分别为 71,368.65 万元、66,596.46 万元、68,501.51 万元和 10,047.66 万元，占总毛利额比例均为 90%以上，为公司毛利的主要来源。报告期内，公司综合毛利率呈下降趋势，主要原因系主营业务毛利率有所下降。

报告期内，公司主营业务毛利分产品构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 1-3 月 |        | 2019 年度   |        | 2018 年度   |        | 2017 年度   |        |
|------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|      | 毛利           | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    |
| 注塑机  | 8,606.62     | 31.77% | 48,725.64 | 34.03% | 45,923.65 | 34.46% | 40,215.83 | 35.62% |
| 压铸机  | 760.30       | 20.08% | 14,778.92 | 34.81% | 15,253.77 | 35.35% | 24,685.34 | 38.95% |
| 橡胶机  | 563.28       | 39.83% | 3,511.16  | 40.70% | 3,949.62  | 38.47% | 3,996.13  | 41.36% |
| 其他产品 | 117.45       | 9.92%  | 1,485.80  | 16.59% | 1,469.42  | 21.23% | 2,471.34  | 27.42% |
| 合计   | 10,047.66    | 30.02% | 68,501.51 | 33.71% | 66,596.46 | 34.40% | 71,368.65 | 36.61% |

注：2020 年 1-3 月未经审计。

2. 市场需求分析：塑料机械行业稳定发展，3C、医疗行业等创造业绩增长点，家电、汽车领域的转型升级对塑机制造提出更高要求

#### (1) 模压成型设备行业稳定发展

模压成型设备行业是为塑料原材料工业、塑料和金属制品加工工业提供重要技术装备的产业，是机械工业的重要组成部分之一，也是近几年以来全国机械工

业中增长最快的产业之一。

### 1) 塑料加工行业持续增长

根据中国塑料加工工业协会的统计, 2019 年全年, 全国塑料制品行业汇总统计企业累计完成产量 8, 184. 17 万吨, 同比增长 3. 91%; 15, 835 家规模以上企业营业收入 19, 077. 48 亿元, 同比增长 2. 77%, 占全国规模以上工业企业营业收入的 1. 8%; 实现利润 1, 054. 52 亿元, 同比增长 12. 68%, 占全国规模以上工业企业实现利润的 1. 7%; 营业收入利润率为 5. 53%。2019 年全年, 塑料制品累计出口额 749. 33 亿美元, 同比增长 7. 94%。行业主要经济指标持续增长。

### 2) 注塑机市场稳定发展

根据《2019 年中国塑料机械工业年鉴》, 2017 年我国注塑机行业市场规模 218. 75 亿元, 2018 年, 我国注塑机行业市场规模 226. 86 亿元, 同比增长 3. 7%。2019-2024 年, 我国注塑机行业市场规模年增长率预计达到 2%-3%。注塑机行业的稳步发展, 不仅带动了塑料机械行业的整体发展, 而且支撑了塑料原材料工业及塑料制品加工业的增长, 还有力地促进了家用电器、汽车、医疗器械、包装、3C 产品及航空航天等下游行业发展。

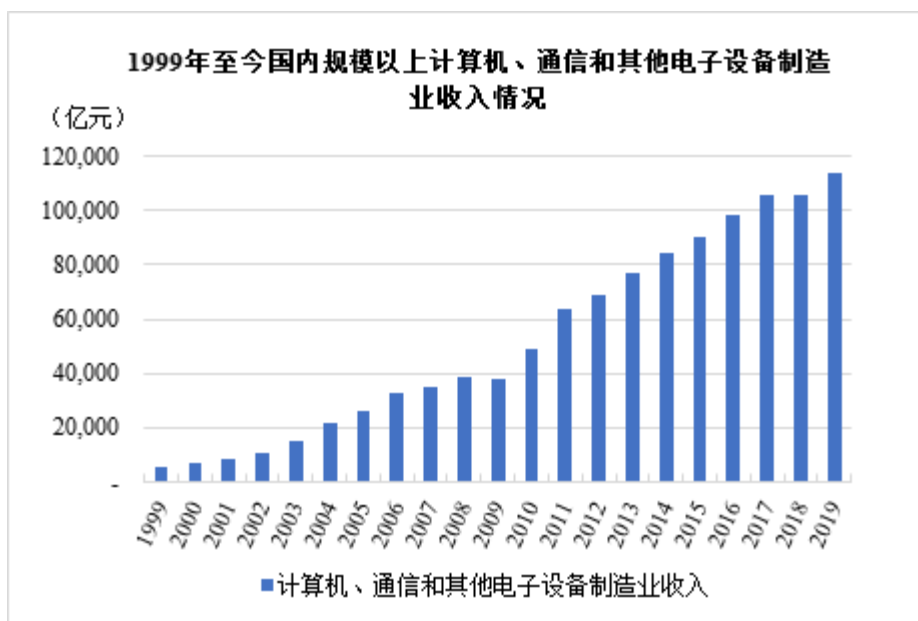
### 3) 压铸产业从无到有经历迅速发展

压铸产业从产品应用范围看, 涉及到多个产品领域和工业门类, 主要应用领域为汽车摩托车行业、机电工具行业、3C 行业、家电行业和建材等行业, 尤以汽车工业用量最大、品种最多、要求最严、品质最高。我国压铸行业迅速发展始于 20 世纪 80 年代。20 世纪 90 年代以来, 国内汽车、摩托车、家用电器、3C 产业发展迅速, 对压铸机和铸件产品产生了巨大的市场需求。

### (2) 3C 行业、医疗器械行业持续增长, 对注塑机、压铸机需求持续增长

#### 1) 3C 产品需求持续稳定增长

在政策与技术支持、市场需求驱动下, 全球 3C 产品步入稳定发展期。2018 年全球 3C 产品出货量达 39. 3 亿台。其中, 电脑和智能手机仍将占据主导地位, 分别占比 49. 6%和 46. 1%。1999 年至今, 3C 行业规模以上设备制造业收入持续增长。

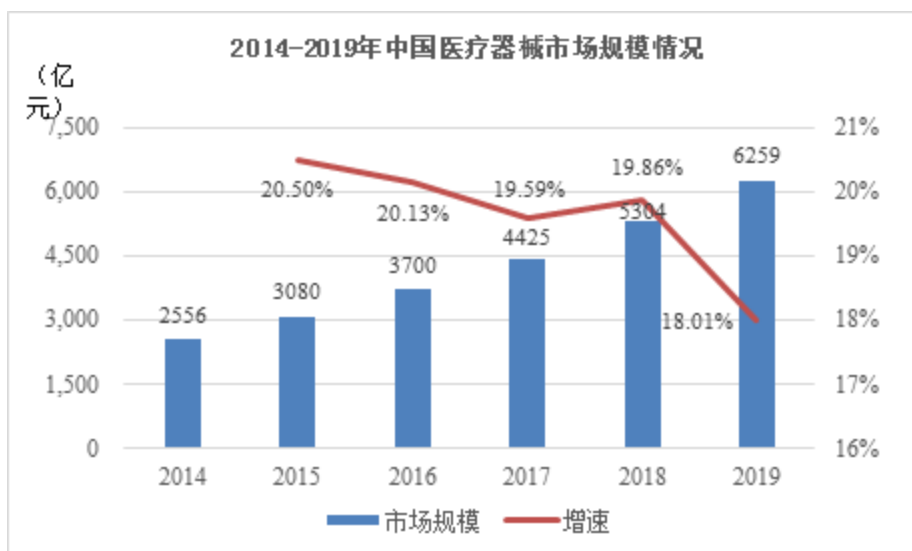


注：2011 年纳入规模以上工业统计范围的工业企业起点标准从年主营业务收入 500 万元提高到 2,000 万元。2018 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017) 标准划分，2017 至 2012 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011) 标准划分，2011 年及以前年份按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2002) 标准划分。

随着数字化、信息化技术的发展和人们对 3C 产品需求的增长，3C 产品正朝着轻、薄、小的方向发展，镁合金材料所具有的轻量化、铸造性能好、比刚度高、电磁屏蔽性能好以及可回收性等优点适应了 3C 产品的发展要求，应用日趋广泛，对压铸机的需求随之增加。塑料零部件在 3C 产品中应用广泛，电子通讯设备制造业中需要的注塑机精密度较高，主要依靠进口。导光板、按键、手机外壳、电子连接器等电子通讯产品零部件的注射成型都需要精密塑料注射机满足成型要求。科技含量高的注塑机，市场需求日益增强。因此，随着 3C 产品日益提高的精密化、轻量化等要求，注塑机和压铸机在 3C 行业的应用亦越来越大。

## 2) 医疗器械领域市场需求持续增长

医疗器械是指直接或者间接用于人体的仪器、设备、器具、体外诊断试剂及校准物、材料以及其他类似或者相关的物品，医疗器械领域需要使用大量塑料、金属产品，相关零部件生产需要精密度较高的注塑机、压铸机，满足成型要求。全球医疗器械市场规模整体呈逐年增长态势，2019 年市场规模近 4,463 亿美元，中国医疗器械市场规模整近 6,259 亿元。



资料来源：ESHARE 前瞻产业研究院整理

据中国医学装备协会 2018 年统计与分析，中国医疗器械市场容量约为 5,304 亿元人民币，据商务部统计系统数据显示，2018 年全年全国七大类医药商品销售总额 21,688 亿元，医疗器械市场规模与药品市场规模的比例约为 1:4，而发达国家是 1:1，《中国制造 2025》将生物医药和高性能医疗器械作为重点发展领域，扶持医疗器械产业也是《医药工业发展规划指南》的重点之一。我国医疗器械行业具有巨大发展空间，将为注塑机和压铸机带来增量需求。

### (3) 家电、汽车行业结构调整，对注塑机和压铸机工艺提出更高要求

#### 1) 家电行业产品升级，智能化、集成化家电销售增长

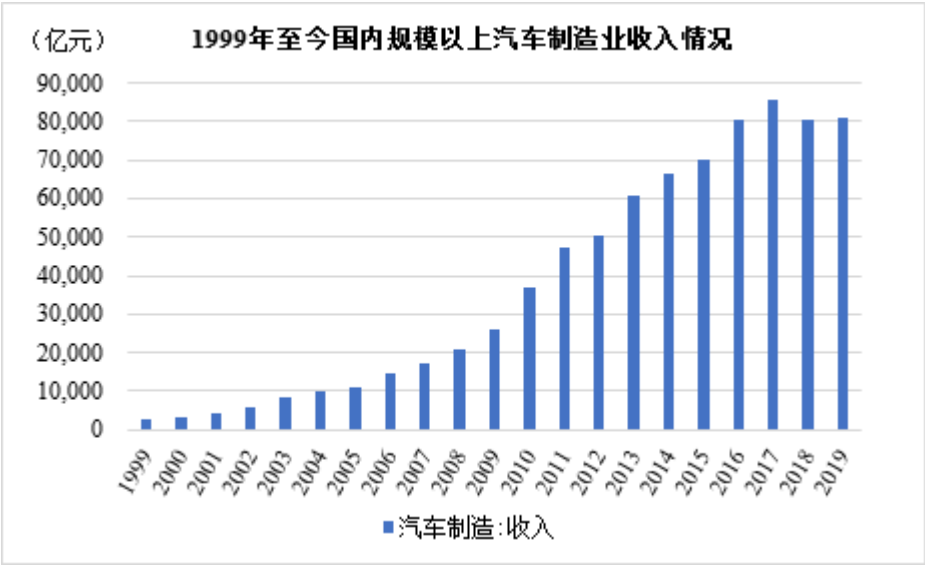
全国家用电器工业信息中心数据显示，2019 年国内市场家电零售额规模 8,032 亿元，同比增长率为-2.2%；根据中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2020 年中国家电行业半年度报告》显示，我国家电国内市场零售额累计 3,365.2 亿元，同比增长率为-18.4%。据海关总署数据，上半年家电(空调、洗衣机等部分厨房家电和生活电器)累计出口额为 1,870 亿元，同比增长率为 4.2%。

消费升级带动了家电产品的升级。健康化、智能化、集成化的家电产品持续热销。未来家电行业将向着功能集成化、概念升级、低线市场崛起等方向发展。集成式厨电产品、冷热双出水净水器、扫拖一体吸尘器、新风空调等多功能复合产品开始成为市场的“新宠”。创新是发展的核心驱动力，传统家电的突破创新离不开新概念、新理念的融入，家庭洗护中心、食材管理中心、厨房烹饪中心、

健康用水中心、洁净空气中心等概念开始出现并推广开来，这些功能集群概念的出现打破了消费者对家电产品的原有认知，也给上游注塑机、压铸机生产工艺提出更高要求，客户定制化、个性化产品需求日益增加。

2) 汽车行业产销量趋于稳定，新车铝合金和塑料件使用增加

汽车工业是最庞大的模压成型设备消费产业之一。近年来，我国汽车工业取得了长足的发展，2019 年，汽车产销分别完成 2,572.1 万辆和 2,576.9 万辆，产销量继续蝉联全球第一。按照中国汽车工业协会的预测，2020 年我国汽车产销规模将达到 3,000 万辆，大量汽车零部件需要注塑机和压铸机的生产。



注：2011 年纳入规模以上工业统计范围的工业企业起点标准从年主营业务收入 500 万元提高到 2,000 万元。2018 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017) 标准划分，2017 至 2012 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011) 标准划分，2011 年及以前年份按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2002) 标准划分。按照 2018 年行业分类口径测算，2017 与 2018 年汽车制造业的主营业务收入分别为 80,652.1 与 83,372.6 亿元，同比增长约 3.37%。

随着汽车材料技术正向着轻量化、环保化方向发展，汽车塑料部件和压铸件代替钢铁部件成为行业趋势，为模压成型装备行业带来持续的市场需求。据欧洲塑料制造联合会 (APME) 统计，当前汽车中，每 100 千克的塑料件可取代 200-300 千克的由钢铁等制成的传统零件；而根据欧洲铝业协会与达科全球 (Ducker Worldwide) 的统计，欧洲汽车市场中自 1990 年到 2012 年，平均每辆车铝合金使用量从 50kg 增长到了 140kg，并预计到 2020 年末平均每辆车铝合金使用量将达到 180kg。此外，随着汽车性能和品质的进一步提升，将带来精密化的塑料件和压铸件的需求增加，从而对中高端注塑机、压铸机的需求也将进一步增加。

3. 行业竞争分析：存在进口替代空间，头部企业市场地位、业绩均较为稳定

(1) 国内注塑机国际市场竞争力显著加强

报告期内，随着国内注塑机产业的发展和技术水平的提升，国际市场竞争力亦不断增强。根据 2019 年中国塑料机械工业年鉴统计，我国 2018 年注塑机进口数量基本和上年持平，出口数量同比增长 106%。2018 年一季度，我国塑料机械出口市场排在前 10 位的国家中，出口至美国、土耳其、泰国、印度尼西亚、墨西哥、马来西亚和巴基斯坦增长较快，出口额增幅均在 25%以上。其中，出口至土耳其的金额同比增长 91.81%，出口至马来西亚的金额同比增长 110.06%。

(2) 国内压铸机仍存在一定进口替代空间

近几年，我国压铸产业持续发展，对压铸机市场需求不断增加。国产品牌压铸机在品牌、技术、销售网络、生产管理等方面与国外知名品牌压铸机，如瑞士布勒、德国富来及日本宇部和东芝等还存在一定的差距，国内市场高端压铸机仍需进口，压铸机市场具有一定的进口替代空间。

2018 年 1 月 26 日，工信部发布了《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2017 年版）》“以下简称《目录》”，旨在贯彻落实《中国制造 2025》关于做强中国装备的总体要求，不断提高重大技术装备创新水平，加快推进首台（套）推广应用。经中国铸造协会推荐，高效智能压铸岛、数字化无模铸造精密成形机、大型冷室压铸机、铸造废旧砂再生成套设备、半固态镁合金注射成型机、铸造用工业级砂型 3D 打印机、工业级熔融挤出成型机床等铸造行业重大装备纳入新版《目录》（2017 年版）予以支持。随着技术水平和核心竞争力的提升，国产压铸机也具备了一定的国际竞争力，逐步进入国际市场。

(3) 行业竞争格局

1) 注塑机：头部企业市场地位稳固

注塑机生产厂家较多，主要集中在长三角、珠三角等经济发达地区。根据中国塑料机械工业协会发布的报告，2019 年行业综合营业收入前五名分别是海天国际、震雄集团、伊之密、博创智能装备股份有限公司和泰瑞机器。截至本回复出具日，中国塑料机械工业协会组织的“2020 中国塑机行业优势企业排序工作”正在公示，公示的 2020 中国塑机制造业综合实力 30 强企业中，按 2019 年净利

润排名，海天国际、伊之密、泰瑞机器、震雄集团和宁波市海达塑料机械有限公司分列前五位。

| 上市公司          | 公司情况                                                                                                                                               |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海天国际（1882.HK） | 成立于 1966 年，于 2006 年 11 月在香港交易所上市，其主要业务为设计、开发、制造、销售注塑机及相关部件并提供有关的支持服务，是国内注塑机行业成立较早、规模最大的企业。该公司 2019 年实现销售收入人民币 98.19 亿元，实现净利润人民币 17.51 亿元           |
| 泰瑞机器（603289）  | 成立于 2006 年，于 2017 年 10 月在上海证券交易所上市，公司是塑料注射成型设备的制造商和方案解决服务商，专业从事注塑机的研发、设计、生产、销售和服务，并为下游应用领域提供注塑成型解决方案。该公司 2019 年实现销售收入人民币 8.04 亿元，实现净利润人民币 1.15 亿元。 |
| 震雄集团（0057.HK） | 成立于 1958 年，于 1991 年 10 月在香港交易所上市，主要从事制造、销售注塑机及各类其他塑料机械。截至 2019 年 3 月 31 日的财务年度，该公司实现销售收入 14.34 亿人民币，实现净利润 0.77 亿人民币。                               |

## 2) 压铸机的主要竞争对手

我国压铸制品生产地域集群化特点明显，现已形成了以上海、浙江为代表的华东产业群、以广东为代表的华南产业群以及东北产业群。

公司在国内的竞争对手主要是力劲科技（股票代码：0558.HK），该公司成立于 1979 年，2006 年 10 月在香港交易所上市，主营业务为制造、销售热室压铸机、冷室压铸机、精密注塑机、镁合金压铸机、数控加工中心。截至 2020 年 3 月 31 日的财务年度，该公司实现销售收入 27.46 亿港元，实现净利润 327.8 万港元（资料来源：该公司年报）。

2017-2019 年，公司与力劲科技的收入和毛利率对比情况如下：

| 证券代码    | 公司   | 主要产品        | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---------|------|-------------|---------|---------|---------|
| 0558.HK | 力劲科技 | 压铸机（主要）、注塑机 | 26.16%  | 24.68%  | 26.96%  |
| 发行人     |      | 压铸机         | 34.81%  | 35.35%  | 38.95%  |

注：力劲科技的会计期间为上年 4 月 1 日至次年 3 月 31 日。

## 4. 产品竞争力分析：公司产品具备较强的市场竞争力

公司 2002 年成立以来专注模压成型装备制造领域，持续自主研发，报告期内研发费用投入分别为 7,849.09 万元、8,592.33 万元、10,519.77 万元和 2,599.88 万元。公司拥有广东省高效节能注塑成型装备工程技术研究开发中心、广东省企业技术中心、广东省企业重点实验室、广东省工程中心等多个技术创新

平台，设立了博士后科研工作站和院士工作站，是中国塑料机械工业协会副会长单位、国家级高新技术企业及国家级火炬计划项目实施单位。公司具备较强的产品竞争力，具体分析如下：

(1) 已形成较为齐全的产品品类

公司有超过 200 种产品，其中注塑机锁模力从 30T 到 4000T，压铸机锁模力从 8T 到 4500T，橡胶注射机锁模力从 50T 到 1800T，可满足不同高分子材料及铝镁合金材料等成型要求，在家用电器、汽车、3C 产品、医疗器械、包装、电力等重要行业和领域得到广泛应用。齐全的产品结构有利于公司在确保业绩稳定增长的前提下，拓展国内外注塑机、压铸机和橡胶注射机的市场空间，实现跨越式发展。

(2) 深耕行业，积累丰富客户资源

成立以来发行人聚焦注塑机领域，与万和电气、长城汽车、小熊电器、科达洁能、鸿图科技、比亚迪、一汽集团等在内的一批优质客户建立了良好的业务合作关系；公司客户已遍布加拿大、以色列、马来西亚、菲律宾、印度、印尼、乌克兰、土耳其、俄罗斯等四十余个国家。

(3) 形成有影响力的品牌

公司自设立以来一直注重品牌建设，公司产品在国内外市场享有较高的市场知名度和美誉度。自 2008 年开始，公司“伊之密”商标被授予“广东省著名商标”称号，“伊之密”牌注塑机、压铸机被评为广东省名牌产品。2012 年，“伊之密”商标被国家工商行政管理总局商标局认定为“中国驰名商标”，2019 年，yizumi 伊之密商标被广东省商标协会商标品牌战略专家委员会评价为商标价值 3.83 亿元。公司品牌除在国内享有较高知名度外，在国际上也具有较强的影响力，2011 年 4 月，公司通过竞拍取得行业百年品牌原美国 HPM 公司的“HPM”商标、技术图纸等知识产权，公司通过消化吸收并创新，利用“HPM”品牌在美国及欧洲市场的影响力进行推广，效果明显。

(4) 搭建工业互联网平台

2018 年，公司搭建了面向行业的工业互联网平台，应用物联网、云计算和大数据等新一代信息技术，解决客户生产过程中设备监控、效率统计、设备维修、故障处理以及工艺参数监控和追溯等痛点问题，实现生产效率和制品品质的提升。

#### (5) 从设备制造向系统解决方案转型

公司在模压成型行业工业互联网和模压成型新材料新工艺技术成套解决方案等领域持续发力，加大创新和智能装备创业孵化力度，利用自身产业的优势，逐步从设备制造商向系统解决方案提供商转型。公司形成了以高分子材料成型为主的注塑、高速包装及橡胶注射成型应用方案、以金属材料成型为主的压铸及机器人自动化领域应用方案，并已陆续为新能源汽车等客户提供了整套解决方案。公司积极把握 5G 通讯带来的新机遇，推出 H 系列冷室压铸机及高端冷室压铸岛，并携手多家压铸企业，开展 5G 铸件应用方案的合作。

#### (6) 满足客户个性化需求

精密、高效、节能是现代注塑技术的发展趋势。公司根据客户产品的产量和质量要求，提供包括机器、模具及周边辅助设备在内的系统解决方案，满足客户高速高效生产的要求。例如，公司设计的高速合模机构压差式保护装置减少了注塑机的干循环时间，提高了开模位置的控制精度和生产效率。公司自主研发的带自动格林柱移动装置的 BOPP 输液瓶胚专用成型设备，通过降低模具安装高度使医疗行业 GMP 认证厂房高度降低 30%以上，节约了大量的建筑材料和装修费用，降低了生产车间长期运营成本，对下游医疗制品行业形成积极影响；公司开发的自动化控制压铸单元，采用高度自动化集成控制技术，实现轻合金原材料保温输送、高性能实时控制压铸、制品自动取出及输送、模具温度控制及脱模剂喷涂一体化控制，满足了客户自动化、无人化、高效率的生产要求。

### 5. 销售价格及成本变化情况分析

#### (1) 销售价格及成本变化的基本情况

报告期内，公司主营业务收入按产品的具体构成如下：

| 项目   | 2020 年 1-3 月 |         | 2019 年度    |         | 2018 年度    |         | 2017 年度    |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 注塑机  | 27,088.58    | 80.93%  | 143,165.71 | 70.46%  | 133,259.34 | 68.83%  | 112,916.70 | 57.92%  |
| 压铸机  | 3,786.51     | 11.31%  | 42,453.61  | 20.89%  | 43,147.87  | 22.29%  | 63,372.46  | 32.50%  |
| 橡胶机  | 1,414.12     | 4.22%   | 8,626.54   | 4.25%   | 10,265.56  | 5.30%   | 9,660.85   | 4.96%   |
| 其他产品 | 1,184.34     | 3.54%   | 8,953.32   | 4.41%   | 6,922.36   | 3.58%   | 9,012.38   | 4.62%   |
| 合计   | 33,473.55    | 100.00% | 203,199.18 | 100.00% | 193,595.13 | 100.00% | 194,962.39 | 100.00% |

报告期内，公司主营业务成本按产品的具体构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 1-3 月 |         | 2019 年度    |         | 2018 年度    |         | 2017 年度    |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 注塑机  | 18,481.96    | 78.90%  | 94,440.07  | 70.11%  | 87,335.70  | 68.77%  | 72,700.87  | 58.82%  |
| 压铸机  | 3,026.20     | 12.92%  | 27,674.70  | 20.55%  | 27,894.09  | 21.96%  | 38,687.12  | 31.30%  |
| 橡胶机  | 850.83       | 3.63%   | 5,115.38   | 3.80%   | 6,315.93   | 4.97%   | 5,664.72   | 4.58%   |
| 其他产品 | 1,066.90     | 4.55%   | 7,467.52   | 5.54%   | 5,452.94   | 4.29%   | 6,541.04   | 5.29%   |
| 合计   | 23,425.89    | 100.00% | 134,697.67 | 100.00% | 126,998.67 | 100.00% | 123,593.75 | 100.00% |

主营业务毛利分产品构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2020 年 1-3 月 |        | 2019 年度   |        | 2018 年度   |        | 2017 年度   |        |
|------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|      | 毛利           | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    |
| 注塑机  | 8,606.62     | 31.77% | 48,725.64 | 34.03% | 45,923.65 | 34.46% | 40,215.83 | 35.62% |
| 压铸机  | 760.30       | 20.08% | 14,778.92 | 34.81% | 15,253.77 | 35.35% | 24,685.34 | 38.95% |
| 橡胶机  | 563.28       | 39.83% | 3,511.16  | 40.70% | 3,949.62  | 38.47% | 3,996.13  | 41.36% |
| 其他产品 | 117.45       | 9.92%  | 1,485.80  | 16.59% | 1,469.42  | 21.23% | 2,471.34  | 27.42% |
| 合计   | 10,047.66    | 30.02% | 68,501.51 | 33.71% | 66,596.46 | 34.40% | 71,368.65 | 36.61% |

1) 注塑机销售价格、成本变化情况

| 项目         | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------------|--------------|---------|---------|---------|
| 毛利率        | 31.77%       | 34.03%  | 34.46%  | 35.62%  |
| 销量（台）      | 1,137        | 5,879   | 5,715   | 5,338   |
| 其中：内销      | 914          | 4,790   | 4,847   | 4,579   |
| 外销         | 223          | 1,089   | 868     | 759     |
| 其中：大机型     | 47           | 284     | 292     | 238     |
| 中机型        | 355          | 1,619   | 1,413   | 1,313   |
| 小机型        | 735          | 3,976   | 4,010   | 3,787   |
| 单位收入（万元/台） | 23.82        | 24.35   | 23.32   | 21.15   |
| 单位成本（万元/台） | 16.26        | 16.06   | 15.28   | 13.62   |

| 项目           | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|
| 单位直接材料（万元/台） | 13.59        | 13.70   | 13.03   | 11.75   |
| 单位直接人工（万元/台） | 0.77         | 0.72    | 0.67    | 0.57    |
| 单位制造费用（万元/台） | 1.90         | 1.65    | 1.58    | 1.30    |

## 2) 压铸机销售价格、成本变化情况

| 项目           | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|
| 毛利率          | 20.08%       | 34.81%  | 35.35%  | 38.95%  |
| 销量（台）        | 79           | 647     | 633     | 975     |
| 其中：内销        | 79           | 583     | 519     | 881     |
| 外销           | -            | 64      | 114     | 94      |
| 其中：大机型       | 2            | 82      | 137     | 61      |
| 中机型          | 16           | 114     | 69      | 226     |
| 小机型          | 61           | 451     | 427     | 688     |
| 单位收入（万元/台）   | 47.93        | 65.62   | 68.16   | 65.00   |
| 单位成本（万元/台）   | 38.31        | 42.77   | 44.07   | 39.68   |
| 单位直接材料（万元/台） | 32.86        | 38.00   | 36.56   | 34.79   |
| 单位直接人工（万元/台） | 1.50         | 1.44    | 1.70    | 1.38    |
| 单位制造费用（万元/台） | 3.95         | 3.34    | 5.81    | 3.51    |

## 3) 橡胶机销售价格、成本变化情况

| 项目         | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------------|--------------|---------|---------|---------|
| 毛利率        | 39.83%       | 40.70%  | 38.47%  | 41.36%  |
| 销量（台）      | 32.00        | 206.00  | 265.00  | 265.00  |
| 其中：内销      | 19           | 123     | 176     | 203     |
| 外销         | 13           | 83      | 89      | 62      |
| 其中：大机型     | -            | 4       | 5       | 3       |
| 中机型        | 13           | 43      | 47      | 53      |
| 小机型        | 19           | 159     | 213     | 209     |
| 单位收入（万元/台） | 44.19        | 41.88   | 38.74   | 36.46   |

| 项目           | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|
| 单位成本（万元/台）   | 26.59        | 24.83   | 23.83   | 21.38   |
| 单位直接材料（万元/台） | 20.57        | 19.95   | 19.80   | 17.88   |
| 单位直接人工（万元/台） | 1.70         | 1.45    | 1.30    | 1.23    |
| 单位制造费用（万元/台） | 4.31         | 3.43    | 2.73    | 2.26    |

## （2）销售价格及成本变化情况的量化分析

报告期内，公司产品销售单价和成本变动对产品毛利率变动的影响如下：

| 产品          | 2019 年  |           |        | 2018 年度 |           |        |
|-------------|---------|-----------|--------|---------|-----------|--------|
|             | 均价变化的影响 | 单位成本变化的影响 | 毛利率变动额 | 均价变化的影响 | 单位成本变化的影响 | 毛利率变动额 |
| 注塑机         | 2.79%   | -3.22%    | -0.43% | 5.98%   | -7.14%    | -1.16% |
| 压铸机         | -2.51%  | 0.77%     | -1.74% | 2.83%   | -6.43%    | -3.60% |
| 橡胶机         | 4.63%   | -2.40%    | 2.23%  | 3.45%   | -6.34%    | -2.89% |
| 对主营业务毛利率的影响 | 4.91%   | -4.85%    | 0.06%  | 12.26%  | -19.91%   | -7.65% |

注：均价变化对毛利率变化的影响=（当期单位售价-上期单位成本）/当期单位售价-上期毛利率；单位成本变化对毛利率变化的影响=当期毛利率-（当期单位售价-上期单位成本）/当期单位售价

由上表可见，报告期内公司主要产品销售价格增长，均价变化对毛利率的影响为正；但受材料成本增加等影响，产品单位成本也持续增加，2018 年度单位成本增长较快，同时产品销售价格的增长较为有限，因此主营业务毛利率出现明显下滑，2019 年度主要产品毛利率较为稳定。具体分析如下：

1）2018 年度：钢材价格迅速上涨，全产品都提高售价，但单位成本增加更快

公司成本结构中直接材料占比较高，主要是由公司产品特点所决定。直接材料成本受产品结构、原材料价格等因素影响。公司原材料价格受钢材价格波动影响较大。

发改委公布的钢材价格综合指数如下：



数据来源：Wind，国家发改委

如上图所示，2017 年至 2018 年钢材价格迅速上涨，受此影响，2018 年公司各产品单位成本均出现大幅增长。虽然公司及时调整产品价格，注塑机、压铸机和橡胶机全品类销售价格也出现上涨，但受涨价幅度有限所致，整体来看毛利率仍然下滑较为明显。

#### 2) 2019 年度压铸机调整产品结构，导致毛利率下滑

2019 年，受下游汽车行业、家电行业等增速放缓的影响，公司积极调整产品结构，增加了压铸机产品在 5G 行业的应用和销售，中、小机型的销售比例提高。为顺利拓展 5G 市场，公司在产品定价方面对压铸机的价格进行向下调整，虽然产品单位成本也有减少，但压铸机产品仍出现毛利率下滑。

#### 3) 2020 年一季度受新冠疫情的影响，公司毛利率下滑

一方面，公司外销收入下降，导致公司综合毛利率下滑：2020 年 3 月以来，海外疫情开始快速蔓延，公司的海外销售受到较大影响。2020 年一季度，公司营业收入中的外销收入为 9,029.18 万元，较 2019 年同期下滑 18.54%。报告期内，公司外销业务因市场竞争环境宽松、出口国家行业标准差异对产品工艺有特殊要求等方面的因素，定价及毛利率与内销相比偏高。因此，2020 年一季度外销规模的下滑，拉低了公司营业收入及毛利率水平。

另一方面，公司生产进度受影响，单位制造费用增加：受新冠疫情影响，公司春节后未能如期复工，同时大量供应商亦延期复工，导致公司生产经营受到影响，生产节奏放缓，生产设备未充分运转，单位产品分摊的制造费用较高。2020 年一季度，公司实现收入的单位产品制造费用为 1.98 万元/台，较 2019 年度增

长了 8.69%。受此影响，公司毛利率有所降低。

6. 报告期内同行业公司毛利率及净利率情况详见第五题之回复。

## （二）补充披露情况

公司已在募集说明书“第二节 发行人基本情况”之“七、毛利率波动的原因”中补充披露了“毛利率持续下滑的原因及合理性”，并在“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、业务风险”中充分披露了相关风险。

## （三）核查情况及核查意见

我们查询公司报告期的市场环境、主要材料及主要商品的价格情况；分析公司报告期内毛利率的构成情况和变动情况；查阅了公司及各主要竞争对手的定期报告，了解主要竞争对手业务情况；并与管理层讨论了公司毛利率变动的原因。

经核查，我们认为：公司报告期内毛利率持续下滑的原因合理，公司已在募集说明书中补充披露了上述相关内容，并充分披露了相关风险。

**五、2018 年、2019 年，发行人净利率分别为 8.94%、9.28%，募集说明书显示，泰瑞机器股份有限公司（以下简称泰瑞机器）为发行人主要竞争对手之一，2018 年、2019 年，泰瑞机器净利率分别为 12.69%、14.29%。请发行人结合具体业务生产经营情况、主要财务指标等补充披露净利率低于主要竞争对手的原因及合理性。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 6 条）**

公司主要生产注塑机、压铸机、橡胶机等产品，上市公司中，公司注塑机的主要竞争对手包括海天国际、震雄集团、泰瑞机器等，压铸机的主要竞争对手为力劲科技。公司橡胶机业务规模相对较小，尚无可比的上市公司。

公司与上述主要竞争对手的财务指标对比情况如下：

| 财务指标 | 证券代码       | 公司   | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------|------------|------|---------|---------|---------|
| 净利率  | 1882. HK   | 海天国际 | 17.83%  | 17.64%  | 19.68%  |
|      | 0057. HK   | 震雄集团 | 5.96%   | 5.34%   | 6.05%   |
|      | 603289. SH | 泰瑞机器 | 14.29%  | 12.69%  | 11.88%  |
|      | 0558. HK   | 力劲科技 | 0.12%   | 5.25%   | 6.43%   |
|      | 行业均值       |      | 9.55%   | 10.23%  | 11.01%  |

| 财务指标  | 证券代码       | 公司   | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|-------|------------|------|---------|---------|---------|
|       | 伊之密        |      | 9.28%   | 8.94%   | 14.01%  |
| 毛利率   | 1882. HK   | 海天国际 | 31.59%  | 31.57%  | 35.31%  |
|       | 0057. HK   | 震雄集团 | 22.39%  | 21.61%  | 25.36%  |
|       | 603289. SH | 泰瑞机器 | 30.80%  | 28.91%  | 30.47%  |
|       | 0558. HK   | 力劲科技 | 26.16%  | 24.68%  | 26.96%  |
|       | 行业均值       |      | 27.74%  | 26.69%  | 29.53%  |
|       | 伊之密        |      | 34.37%  | 34.82%  | 36.87%  |
| 期间费用率 | 1882. HK   | 海天国际 | 15.22%  | 14.27%  | 14.38%  |
|       | 0057. HK   | 震雄集团 | 27.69%  | 22.66%  | 21.73%  |
|       | 603289. SH | 泰瑞机器 | 14.25%  | 13.94%  | 15.69%  |
|       | 0558. HK   | 力劲科技 | 25.84%  | 21.46%  | 22.76%  |
|       | 行业均值       |      | 20.75%  | 18.08%  | 18.64%  |
|       | 伊之密        |      | 25.21%  | 24.87%  | 21.58%  |

注 1：同行业上市公司财务数据来源于 wind 资讯，下同

注 2：震雄集团和力劲科技的会计期间为上年 4 月 1 日至次年 3 月 31 日，下同

由上表可知，公司的毛利率高于主要竞争对手平均水平，2017 年度，公司净利率高于主要竞争对手平均水平，2018-2019 年度，公司净利率低于主要竞争对手平均水平，主要系公司期间费用率与海天国际及泰瑞机器相比较高。

#### （一）结合业务生产经营情况分析主要竞争对手差异

公司主要竞争对手生产经营情况如下：

| 公司   | 业务生产经营情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海天国际 | <p><b>收入规模：</b>98 亿（2019 年）</p> <p><b>业务结构：</b>注塑机 96%以上，其余为零部件</p> <p><b>产品：</b>公司主要产品为 Mars 系列节能注塑机，收入占比达到 65.1%，</p> <p><b>技术优势：</b>海天 Mars 系列三代机，不仅做到设计、机械结构和控制技术等领域优化和提升，在控制技术、应用软件系统和平台方面有重大突破。新技术提升方面推出量身定制高性能伺服驱动系统、优化的电动注射座、经济型机器理念、核心技术模块化组合理念、混合动力解决方案；同时还提供了新型智能化 ConnectivityPlus 平台和高性能 Motion Plus 技术平台。软件解决方案可以实现对所有伺服运动轴的控制，高度开放的接口界面符合多种国际通用标准，可轻松实现自动化设备或 MES 系统的集成。</p> <p><b>区域优势：</b>30%产品出口至 130 余个国家，全球市占率 40%</p> |

| 公司   | 业务生产经营情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <b>下游优势行业：</b> 应用范围较广，汽车、家电为传统优势领域                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 震雄集团 | <p><b>收入规模：</b>16.36 亿港币（2019 年）</p> <p><b>业务结构：</b>注塑机</p> <p><b>产品：</b>公司主要产品为 MK6 系列，后续将力推 SPARK 星火系列全电机注塑机及 MK6e 系列（MK6 系列的演化版）</p> <p><b>技术优势：</b>TP ii 第二代大型二板机为物流及环保行业度身订做、MK6e（演化版）完美满足家电客户需求、射速高达每秒 500 毫米的 SPEED-PACK II 第二代高速机将把包装行业带到新的性价比水平。新产品 SPARK 星火系列全电动注塑机荣获香港中华厂商联合会主办的“2019 香港工商业奖·设备及机械设计”最高荣誉大奖；6,500 吨超大型二板机在同项目获得优异证书；公司凭借“高端注塑机驱控关键技术”项目获得 2019 年度的“中国机械工业科学技术奖”。</p> <p><b>区域优势：</b>全球布局，主要的生产及研发基地分别设立在深圳、顺德、宁波、台湾和日本。</p> <p><b>下游优势行业：</b>应用范围较广，物流、环保、包装和家电为传统优势领域。</p>                                                                                                                                                                             |
| 泰瑞机器 | <p><b>收入规模：</b>8 亿（2019 年）</p> <p><b>业务结构：</b>97%以上为注塑机业务，此外提供配件及劳务</p> <p><b>产品：</b>公司目前主要产品为梦想 Dream 系列注塑机，包括 D(T)肘杆系列、DH 二板系列、DE 全电动系列和 DD 多组分系列。</p> <p><b>技术优势：</b>通过十余年的积累与发展，公司逐步形成以中大型注塑机技术、中小型高速精密注塑机技术、挤注成型技术以及二板式液压锁模和直驱式全电动技术为核心的技术体系。Dream-J 梦想系列大注射量挤注式塑料注射成型机入选中国机械工业联合会“改革开放 40 周年机械工业杰出产品名单”；大型两板螺杆柱塞式挤注成型机被浙江省经济和信息化厅认定为浙江省装备制造业重点领域“首台套”产品、“浙江制造精品”。</p> <p><b>专利优势：</b>发明专利 15 件；实用新型专利 55 件；软件著作权 18 件。</p> <p><b>区域优势：</b>长三角领域，在浙江具有较强区域优势</p> <p><b>下游优势行业：</b>公司的 D-J 系列大型及超大型注塑机产品在塑料建材应用领域具有领先优势，具有较高的市场口碑及占有率。公司产品具有运行平稳、单次注射量大、循环周期短、工作效率高、塑化效果好、环境污染低等特点。2019 年，公司产品“城市地下管网大型复杂塑料零部件成型工艺及装备”获得中国机械工业联合会科学技术奖二等奖。</p>                                 |
| 力劲科技 | <p><b>收入规模：</b>25 亿（2019 年）</p> <p><b>业务结构：</b>71%为压铸机业务，29%为注塑机业务，余下为数控加工业务</p> <p><b>产品：</b>公司压铸机主要有 IMPRESS &amp; D-Series 冷室压铸机、AVIS &amp; CLASSIC 热室压铸机和 VISION 热室压铸机系列，注塑机主要有 FORZA、LENA、POTENZA 和 EFFECTA-S 等系列产品。</p> <p><b>技术优势：</b>FORZA-III 系列两板式垃圾桶专用注塑机采用两板式结构，拥有超大的注射量及开模行程，针对大型垃圾桶、塑料化粪池等大型深腔制品有较强的结构性优势。标配边开模、边顶出及边开模、边熔胶功能，很好地保证了制品的生产效率；目前，随着模具制造技术的提升和大型新产品需求的涌现，在大口径 PE 管件、市政建设窨井（1.6-1.8 米口径）、汽车保险杠、物流仓储等领域，4000 吨以上大型注塑机的需求越来越多，力劲 6000 吨超大型两板式注塑机将满足大型塑胶产品制造行业日益增长的需求。</p> <p><b>专利优势：</b>在全球拥有有效专利超过 100 余项。</p> <p><b>区域优势：</b>在 20 多个国家设有超过 60 家销售办事处和服务中心，集团在深圳、中山、宁波、上海、昆山、重庆、阜新、台湾和意大利建立了九大生产基地。</p> <p><b>下游优势行业：</b>应用范围较广，主要有汽车行业、家电行业、摩托车行业、电</p> |

| 公司  | 业务生产经营情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 子行业等。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 伊之密 | <p><b>收入规模：</b>21 亿（2019 年）</p> <p><b>业务结构：</b>70%为注塑机业务，21%为压铸机业务，余下为橡胶机和其他产品</p> <p><b>产品：</b>公司注塑机主要有通用机型、二板机机型、专用机型和精密全电动注塑机。</p> <p><b>技术优势：</b>公司产品注塑机共 17 大系列、129 种规格，压铸机 9 大系列、66 种规格，橡胶注射机 7 大系列、32 种规格，共计 200 余种产品，已经覆盖锁模力从 12 吨到 3,500 吨的产品范围。注塑机产品注射重量从 25 克到 63,000 克（按聚苯乙烯计算），压铸机产品注射重量从 0.28 千克到 82.40 千克（按铝合金材料计算），橡胶注射机产品注射容量从 100 毫升到 50,000 毫升，可满足不同高分子材料及铝、镁、锌合金材料的成型要求。公司有 1 个项目列入国家级科技项目计划，4 个项目列入广东省省级科技项目计划，还有多个项目被列入市区级科技项目计划；公司主导编制完成了“冷室压铸机”和“压铸单元性能检测方法”两项国家标准，以及“压铸单元技术条件”行业标准。</p> <p><b>专利优势：</b>拥有专利 227 项，其中，发明专利 29 项。</p> <p><b>区域优势：</b>全球布局，主要的生产及研发基地分别设在佛山、苏州、香港、印度、德国、美国、越南。</p> <p><b>下游优势行业：</b>应用范围较广，华南、华东市场的收入占比超 50%，海外业务占比 20%以上</p> |

从上表可以看到，注塑机业务规模方面，海天国际领先优势明显，伊之密和震雄集团分居二三位，泰瑞机器近年来业务增长较快，但距离前三名还有一定的距离。压铸机业务规模方面，2019 年力劲科技的收入和利润规模均有所下滑。从产品结构、技术研发、区域布局等方面来看，行业内主要公司都非常重视研发投入，注重拓展注塑机品类，对下游应用领域进行针对性研发。

## （二）毛利率高于主要竞争对手

与同行业可比公司相比，公司毛利率偏高，主要系公司的技术研发优势及迅速满足客户个性化需求的能力。根据中国塑料机械工业协会 2019 年公告信息，公司在国内塑机制造业综合实力排名第三，塑料注射成型机行业排名第三。公司一直以来注重研发，与国内部分知名大学建立了长期的合作关系，并在德国设立研发中心。报告期内，面对复杂的宏观经济形势和下游不利的市场环境，公司积极开发新型产品及应用场景，对产品进行更新迭代，保持了公司业绩的相对稳定，毛利率有所下滑但仍处于行业较高水平。

## （三）期间费用率高于主要竞争对手

2017-2019 年度，公司与主要竞争对手的期间费用率对比情况如下：

| 证券代码 | 公司 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------|----|---------|---------|---------|
|------|----|---------|---------|---------|

| 证券代码       | 公司   | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------------|------|---------|---------|---------|
| 1882. HK   | 海天国际 | 15.22%  | 14.27%  | 14.38%  |
| 0057. HK   | 震雄集团 | 27.69%  | 22.66%  | 21.73%  |
| 603289. SH | 泰瑞机器 | 14.25%  | 13.94%  | 15.69%  |
| 0558. HK   | 力劲科技 | 25.84%  | 21.46%  | 22.76%  |
| 行业均值       |      | 20.75%  | 18.08%  | 18.64%  |
| 伊之密        |      | 25.21%  | 24.87%  | 21.58%  |

2017-2019 年度，公司的期间费用率高于主要竞争对手平均水平，其中，与震雄集团及力劲科技相当，高于海天国际及泰瑞机器。海天国际系注塑机行业的龙头企业，2019 年度，海天国际实现营业收入 98.19 亿元，远高于其他同行业公司，规模效应明显，因此期间费用率偏低。

公司与泰瑞机器的期间费用率差异原因如下：

1. 销售费用率：高于海天国际和泰瑞机器，与泰瑞机器在销售模式和销售人员数量及平均工资存在差异

2017-2019 年度，公司与主要竞争对手的销售费用率对比情况如下：

| 证券代码       | 公司   | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------------|------|---------|---------|---------|
| 1882. HK   | 海天国际 | 7.67%   | 7.48%   | 7.99%   |
| 0057. HK   | 震雄集团 | 11.55%  | 10.88%  | 11.02%  |
| 603289. SH | 泰瑞机器 | 7.65%   | 8.41%   | 7.24%   |
| 0558. HK   | 力劲科技 | 10.59%  | 9.41%   | 9.39%   |
| 行业均值       |      | 9.37%   | 9.05%   | 8.91%   |
| 伊之密        |      | 11.52%  | 11.88%  | 10.12%  |

公司的销售费用率高于主要竞争对手平均水平，高于海天国际及泰瑞机器，与震雄集团与力劲科技较为接近。

销售费用率与各公司的销售模式相关。公司的销售模式为国内市场直销为主，买断式经销为辅，国外市场买断式经销与直销相结合。根据泰瑞机器年报，其国内外销售模式均为直销与经销相结合，其直销模式又分为直接直销和代理直销，因此泰瑞机器的销售人员数量较公司偏少，销售费用率偏低。2017-2019 年各年末，公司与泰瑞机器的销售人员规模对比如下：

单位：万元

| 项目        | 伊之密         |             |             | 泰瑞机器        |             |             |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|           | 2019 年<br>度 | 2018 年<br>度 | 2017 年<br>度 | 2019 年<br>度 | 2018 年<br>度 | 2017 年<br>度 |
| 销售人员数量（人） | 469         | 433         | 173         | 124         | 89          | 80          |
| 销售费用-职工薪酬 | 9,869.77    | 8,569.55    | 8,178.15    | 1,525.63    | 1,208.39    | 1,027.31    |
| 职工薪酬/营业收入 | 4.67%       | 4.25%       | 4.07%       | 1.90%       | 1.53%       | 1.46%       |

2. 管理及研发费用率：高于海天国际和泰瑞机器，资产和业务规模大于泰瑞机器，折旧摊销和管理人员薪酬较高

2017-2019 年度，公司与主要竞争对手的管理及研发费用率对比情况如下：

| 证券代码       | 公司       | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------------|----------|---------|---------|---------|
| 1882. HK   | 海天国际     | 7.02%   | 6.40%   | 5.02%   |
| 0057. HK   | 震雄集团     | 15.98%  | 11.66%  | 10.63%  |
| 603289. SH | 泰瑞机器     | 8.34%   | 7.53%   | 7.14%   |
|            | 其中：研发费用率 | 4.63%   | 4.53%   | 4.15%   |
| 0558. HK   | 力劲科技     | 12.15%  | 9.80%   | 11.41%  |
| 行业均值       |          | 10.87%  | 8.85%   | 8.55%   |
| 伊之密        |          | 12.17%  | 11.66%  | 10.57%  |
| 其中：研发费用率   |          | 4.98%   | 4.26%   | 3.91%   |

注：海天国际、震雄集团和力劲科技系港股上市公司，将研发费用列示在管理费用中。

由上表可知，公司的管理及研发费用率与震雄集团、力劲科技相近，高于海天国际及泰瑞机器。比对泰瑞机器，发行人资产和业务规模大，折旧摊销、管理人员薪酬高。

(1) 折旧摊销：公司资产规模明显大于泰瑞机器，固定资产、无形资产金额较大，管理费用中的折旧摊销及厂区维护费用与泰瑞机器相比偏大，具体对比情况如下：

单位：万元

| 项目   | 伊之密       |           |           | 泰瑞机器     |          |          |
|------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|      | 2019 年    | 2018 年    | 2017 年    | 2019 年   | 2018 年   | 2017 年   |
| 无形资产 | 17,649.88 | 18,382.74 | 17,244.72 | 3,183.19 | 2,418.36 | 2,407.00 |

|                  |           |           |           |           |           |           |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 固定资产             | 60,090.96 | 46,979.09 | 39,998.82 | 21,575.15 | 16,829.28 | 15,128.51 |
| 管理费用-折旧摊销及厂区维护费用 | 3,995.26  | 3,235.77  | 2,694.78  | 274.82    | 234.23    | 201.18    |
| 折旧摊销及厂区维护费用/营业收入 | 1.89%     | 1.61%     | 1.34%     | 0.34%     | 0.30%     | 0.29%     |

(2) 职工薪酬：公司践行产品、运营和全球化三大战略，积极储备及培养人才，同时，公司资产规模较大，产品种类众多，不同产品类型分属不同的事业部管理，管理人员较多，因此管理费用中的职工薪酬与泰瑞机器相比偏高，具体对比情况如下：

单位：万元

| 项目        | 伊之密      |          |          | 泰瑞机器     |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2019 年   | 2018 年   | 2017 年   | 2019 年   | 2018 年   | 2017 年   |
| 管理人员数量（人） | 352      | 492      | 401      | 50       | 55       | 61       |
| 管理费用-职工薪酬 | 7,767.61 | 7,725.12 | 7,299.94 | 1,525.63 | 1,208.39 | 1,027.31 |
| 职工薪酬/营业收入 | 3.67%    | 3.83%    | 3.63%    | 1.90%    | 1.53%    | 1.46%    |

### 3. 财务费用率：高于泰瑞机器

| 项目    | 伊之密    |        |        | 泰瑞机器   |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       | 2019 年 | 2018 年 | 2017 年 | 2019 年 | 2018 年 | 2017 年 |
| 财务费用率 | 1.52%  | 1.32%  | 0.89%  | -1.74% | -2.00% | 1.31%  |

随着公司经营规模的快速壮大，公司营运资金的需求持续增加。2017-2019 年，公司营运资金主要通过向银行借款的方式解决，资金成本压力较大。稳定的流动资金支持对公司后续发展至关重要。截至 2019 年 12 月 31 日，公司合并报表资产负债率为 54.42%，高于同行业上市公司平均水平，财务费用率高于泰瑞机器。

综上，公司净利率高于震雄集团和力劲科技，低于海天国际和泰瑞机器。从主要财务指标来看，公司毛利率高于四家主要竞争对手，期间费用率与震雄集团和力劲科技相近，高于海天国际和泰瑞机器。海天国际系注塑机行业的龙头企业，2019 年度，海天国际实现营业收入 98.19 亿元，远高于其他同行业公司，规模效应明显，期间费用率低。

公司在业务规模、资产规模、销售管理人员规模等方面均大于泰瑞机器，导

致销售费用、管理费用都大于泰瑞机器，此外公司资产负债率高，财务费用率也高于泰瑞机器。虽然 2017-2019 年公司比泰瑞机器毛利率高出 3.23%、5.55%、5.15%，但由于期间费用率也相应高了 10.96%、10.93%和 5.89%，所以净利率低于泰瑞机器。

#### （四）补充披露情况

公司已在募集说明书“第二节 发行人基本情况”之“二、所处行业的主要特点及行业竞争情况”之“（三）行业竞争情况”中补充披露了“净利率低于主要竞争对手的原因及合理性”。

#### （五）核查情况及核查意见

我们查阅了公司及各主要竞争对手的定期报告，访谈公司主要管理人员，了解公司及主要竞争对手业务生产经营情况，分析公司净利率与主要竞争对手有所差异的原因。

经核查，我们认为：公司净利率与主要竞争对手有所差异的原因合理；公司已在募集说明书中补充披露了上述相关内容，并披露了相关风险。

**六、2019 年末，发行人存货账面余额为 82,567.71 万元，计提跌价准备 481.21 万元。发行人产品主要为定制型产品，单位价值较大，生产销售周期较长。请发行人补充说明相关存货是否均有订单支撑，结合市场需求、主要存货内容、合同金额、客户情况、存货账面价值、待结转成本、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分，并充分披露相关风险。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题第 7 条）**

#### （一）补充说明相关存货是否均有订单支撑

截至 2019 年末公司的存货构成情况如下：

| 项目   | 2019 年 12 月 31 日 |        |
|------|------------------|--------|
|      | 单位：万元            |        |
|      | 金额               | 占比     |
| 原材料  | 27,440.23        | 33.43% |
| 在产品  | 15,066.88        | 18.35% |
| 库存商品 | 26,395.31        | 32.16% |

| 项目     | 2019 年 12 月 31 日 |         |
|--------|------------------|---------|
|        | 金额               | 占比      |
| 发出商品   | 12,790.65        | 15.58%  |
| 委托加工物资 | 393.43           | 0.48%   |
| 合计     | 82,086.50        | 100.00% |

公司产品包括通用型和定制型两种。对于通用型产品，公司一般按照“以销定产，保持合理库存”的原则进行生产，通用型产品根据客户要求加装和改造后，可转化为定制型产品销售；对于定制型产品，采取“订单式生产”的生产模式，产品全部由公司自主设计、研发和生产。公司产品的生产周期较长，生产工序多，因产品规格不同，生产周期为 2-8 个月。结合公司的产能及耗时最长的进口零部件配置时间（通常 3 个月），公司每月滚动排产未来 4 个月的生产计划。生产计划主要根据公司手持订单、销售预测、前期销售记录及库存商品的实际情况编制。

2019 年末，存货中有具体订单支撑的金额及比例如下：

单位：万元

| 科 目  | 账面金额①     | 有订单账面金额②  | 占比③=②/① |
|------|-----------|-----------|---------|
| 库存商品 | 26,395.31 | 21,160.54 | 80.17%  |
| 发出商品 | 12,790.65 | 12,790.65 | 100.00% |
| 在产品  | 15,066.88 | 3,644.37  | 24.19%  |

#### (1) 库存商品

期末库存商品的订单比例为 80.17%，库存金额与订单金额基本匹配。公司产品包括通用型和定制型两种，公司会根据本年度销售情况及次年销售预测在年底适当储备通用性产品。随着公司生产规模不断扩大，通用性产品储备的金额也会增加，符合公司的实际情况。

#### (2) 发出商品

2019 年末发出商品是公司已按照合同约定向客户交付产品但尚未完成验收调试的存货，账面金额均有订单支撑，结存金额与在手订单金额匹配。

#### (3) 在产品

2019 年末在产品订单覆盖率为 24.19%，订单覆盖率较低，主要系公司产品生产周期长，生产工序多，公司根据订单、销售预测、前期销售记录及库存商品的实际情况编制生产计划，为扩大销售并缩短交货期，对于一些畅销的通用型产

品，公司一般按照“以销定产，保持合理库存”的原则，提前储备了部分标准部件半成品，且通用型产品与定制型产品存在部分共用标准部件情形。因此，报告期期末，公司存在部分有订单及部分按生产计划排产的在产品，报告期内公司主要产品注塑机、压铸机保持了良好的产销率，符合公司的生产经营特点及备货政策。

**(二) 结合市场需求、主要存货内容、合同金额、客户情况、存货账面价值、待结转成本、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分**

**1. 市场需求情况**

公司是专业从事模压成型专用机械设备的设计、研发、生产、销售及服务的的高新技术企业，主要产品为注塑机和压铸机。报告期内公司主要产品毛利率均高于 30%，显示出公司产品较强的市场竞争力，保持了良好的产销率，不存在滞销。

报告期内，发行人的产销率整体处于较高水平且保持稳定，公司各期注塑机、压铸机、橡胶注射机、其他机器的产量、销量情况如下表所示：

| 单位：台  |              |       |       |         |
|-------|--------------|-------|-------|---------|
| 产品类型  | 年度           | 产量    | 销量    | 产销率     |
| 注塑机   | 2020 年 1-3 月 | 1,078 | 1,137 | 105.47% |
|       | 2019 年度      | 6,048 | 5,879 | 97.21%  |
|       | 2018 年度      | 6,131 | 5,715 | 93.21%  |
|       | 2017 年度      | 5,578 | 5,338 | 95.70%  |
| 压铸机   | 2020 年 1-3 月 | 73    | 79    | 108.22% |
|       | 2019 年度      | 631   | 647   | 102.54% |
|       | 2018 年度      | 672   | 633   | 94.20%  |
|       | 2017 年度      | 997   | 975   | 97.79%  |
| 橡胶注射机 | 2020 年 1-3 月 | 31    | 32    | 103.23% |
|       | 2019 年度      | 226   | 206   | 91.15%  |
|       | 2018 年度      | 282   | 265   | 93.97%  |
|       | 2017 年度      | 265   | 265   | 100.00% |
| 其他    | 2020 年 1-3 月 | 110   | 118   | 107.27% |
|       | 2019 年度      | 729   | 712   | 97.67%  |
|       | 2018 年度      | 277   | 268   | 96.75%  |

| 产品类型 | 年度      | 产量  | 销量  | 产销率    |
|------|---------|-----|-----|--------|
|      | 2017 年度 | 379 | 364 | 96.04% |

报告期内，注塑机、压铸机销售收入情况如下：

单位：万元

| 项目  | 2019 年度    |        | 2018 年度    |        | 2017 年度    |        |
|-----|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 注塑机 | 143,165.71 | 70.46% | 133,259.34 | 68.83% | 112,916.70 | 57.92% |
| 压铸机 | 42,453.61  | 20.89% | 43,147.87  | 22.29% | 63,372.46  | 32.50% |

报告期内注塑机、压铸机的市场需求情况详见四、（一）2 市场需求分析之说明。

综上，报告期内塑料制品行业产值持续平稳增长，与公司注塑机销售数量、销售收入变动趋势一致，公司注塑机产品具有持续稳定的市场需求，不存在重大不利变化；2018 年，压铸机下游市场汽车行业需求放缓，压铸机产品销售收入出现大幅下滑，2019 年度变动相对平缓。公司根据下游市场需求环境的变化，积极调整产品结构，报告期内压铸机产品保持了良好的产销率，不存在产品积压滞销的现象。

## 2. 客户情况

公司主要产品为注塑机、压铸机和橡胶注射机，所属行业为装备制造业，产品广泛应用于家用电器、汽车、医疗器械、包装、3C 产品等行业和领域，使得客户群体较为分散。通过多年发展，公司赢得了包括鸿图科技、科达洁能、比亚迪、力嘉集团、卧加科技、银宝山新等在内的一批优质客户；同时，公司客户已遍布美国、德国、以色列、马来西亚、菲律宾、印度、印尼、乌克兰、土耳其、俄罗斯等四十余个国家。齐全的产品结构有利于公司在确保业绩稳定增长的前提下，拓展国内外注塑机、压铸机和橡胶注射机的市场空间。

## 3. 主要存货内容、存货账面价值、合同金额、待结转成本分析

### （1）主要存货内容

2019 年末公司存货项目结构占比如下：

单位：万元

| 项 目 | 2019 年 12 月 31 日 |
|-----|------------------|
|-----|------------------|

|        | 金额        | 占比      |
|--------|-----------|---------|
| 原材料    | 27,440.23 | 33.43%  |
| 在产品    | 15,066.88 | 18.35%  |
| 库存商品   | 26,395.31 | 32.16%  |
| 发出商品   | 12,790.65 | 15.58%  |
| 委托加工物资 | 393.43    | 0.48%   |
| 合 计    | 82,086.50 | 100.00% |

由上表可见，公司存货主要由库存商品、发出商品、在产品和原材料构成，期末存货结存金额较大。

公司存货余额较大主要是由公司产品的特性和生产模式决定。公司产品单位价值较大，生产销售周期较长，从原材料、外购部件购进到组织加工、装配、发货、安装调试、实现销售，历时 2-8 个月左右，导致公司存货总量价值较高。近年来公司生产规模持续扩大，订单逐年增加，产品生产周期随着产品设计的复杂程度增加逐步加长，也是存货结存持续保持在高水平的重要原因。

#### 1) 原材料

公司采购的原材料主要为铸件毛坯、钢材、各类机电液零部件，原材料较多且价值较高。报告期内直接材料占主营业务成本的比例为 85%左右，占比较高，除必备一些通用型设备生产用原材料及售后维保的备品备件外，公司其他原材料均根据生产计划进行采购备货。考虑到部分原材料交货周期较长，同时为保证采购和生产的延续性、交货的及时性，公司也视市场情况储备部分通用材料。

#### 2) 发出商品

公司产品按客户要求发货后，产品一般需要进行安装调试和验收，产品验收合格后公司才确认销售收入。公司发出产品后，安装调试和验收需要 15-60 天时间，导致每年末均有一定数量的未执行完毕的合同延续至下一年度，致使公司存货中发出商品金额相对较大，发出商品均有对应订单。

#### 3) 库存商品

公司产品包括通用型和定制型两种，期末库存商品的订单比例为 80.17%，库存金额与订单金额基本匹配。公司会根据本年度销售情况及次年销售预测适当储备通用性产品。随着公司生产规模不断扩大，通用性产品储备的金额也会增加，公司已经根据存货跌价准备计提政策以及减值测试情况计提存货跌价准备

481.21 万元。

#### 4) 在产品

公司生产计划主要根据公司手持订单、销售预测、前期销售记录及库存商品的实际情况编制。公司通用型产品与定制型产品存在共用部分标准部件情形，通用型产品根据客户要求加装和改造后，可转化为定制型产品销售。随着公司业务发展，为扩大销售并缩短交货期，对于一些畅销的通用型产品，公司一般按照“以销定产，保持合理库存”的原则，提前储备部分标准部件半成品。从存货生产工艺及结转方法来看，公司产品生产周期长，生产工序多，排产量较大，最终使得期末在产品金额较大，与公司的实际业务情况相符。报告期内公司产品保持了较高的盈利能力，在产状态良好，未见减值迹象。

### (2) 合同金额、存货账面价值、待结转成本情况

#### 1) 库存商品情况

公司产品主要采用“成本加成”定价模式，一般根据产品材料成本、制造费用、人工费用等综合生产成本，同时兼顾考虑市场环境、产品技术附加值、品牌附加值等因素以成本加成的方法确定最终的销售价格。报告期内公司主营业务毛利率均保持在 30%以上，保持了较高的盈利能力，销售价格基本能够覆盖成品机台的账面价值，具体各产品销售单价、单位成本情况如下表：

| 项目            | 2020 年 1-3 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---------------|--------------|---------|---------|---------|
| 注塑机毛利率        | 31.77%       | 34.03%  | 34.46%  | 35.62%  |
| 注塑机销量（台）      | 1,137        | 5,879   | 5,715   | 5,338   |
| 注塑机单位收入（万元/台） | 23.82        | 24.35   | 23.32   | 21.15   |
| 注塑机单位成本（万元/台） | 16.26        | 16.06   | 15.28   | 13.62   |
| 压铸机毛利率        | 20.08%       | 34.81%  | 35.35%  | 38.95%  |
| 压铸机销量（台）      | 79           | 647     | 633     | 975     |
| 压铸机单位收入（万元/台） | 47.93        | 65.62   | 68.16   | 65.00   |
| 压铸机单位成本（万元/台） | 38.31        | 42.77   | 44.07   | 39.68   |

#### (2) 原材料采购及销售情况

除必备一些通用型设备生产用原材料及售后维保的备品备件外，公司其他原材料均根据生产计划进行采购，保持了较好流动性。报告期内，公司主要原材料价格未出现大幅下降及大量呆滞情况，对外销售的零配件毛利率保持在 45%左右，

销售价格高于账面价值，公司原材料未出现减值。

#### 5. 同行业可比公司情况

公司与同行业可比上市公司存货跌价准备计提比率对比如下：

单位：万元

| 公司名称 | 账面余额       | 存货跌价准备金额  | 计提比例   |
|------|------------|-----------|--------|
| 海天国际 | 254,519.80 | 17,446.90 | 6.85%  |
| 力劲科技 | 114,796.45 | 11,699.47 | 10.19% |
| 泰瑞机器 | 26,768.28  | 0.00      | 0.00%  |
| 行业平均 | 132,028.18 | 9,715.46  | 7.36%  |
| 伊之密  | 82,567.71  | 481.21    | 0.58%  |

注：同行业可比公司数据来源于其年度报告，震雄集团未披露存货跌价准备金额

公司存货跌价准备计提比例高于泰瑞机器，低于海天国际及力劲科技，也低于同行业可比公司平均值，主要原因系：

1) 毛利率水平较高。2017-2019 年度，公司综合毛利率均保持在 34%以上，高于同行业可比上市公司平均水平，盈利能力较强。公司及同行业可比上市公司综合毛利率情况如下：

| 公司名称 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 海天国际 | 31.59%  | 31.58%  | 35.31%  |
| 力劲科技 | 26.16%  | 24.69%  | 26.96%  |
| 震雄集团 | 22.39%  | 21.61%  | 25.36%  |
| 泰瑞机器 | 30.80%  | 28.90%  | 30.50%  |
| 行业平均 | 29.06%  | 28.32%  | 31.00%  |
| 伊之密  | 34.37%  | 34.82%  | 36.87%  |

2) 库存状况良好。公司定期对呆滞、残次物料等进行处理，且公司存货库龄 1 年以内的占比均在 90%以上。库龄 1 年以上原材料主要为特殊品类、型号的备品备件以及为满足售后维修需要而储备的公司历史机型所需原材料；库龄 1 年以上的在产品主要为工艺过程复杂，需要较长检测检验过程，生产周期大于 1 年的品类；库龄 1 年以上的库存商品主要为展机及研发机，2019 年期末经减值测试，已对库存商品计提减值准备。期末公司不存在大量呆滞原材料及长期滞销机

台。

3) 公司主要采取“以销定产，保持合理库存”的经营模式，公司有效安排生产，库存规模显著低于海天国际和力劲科技。

#### 6. 公司存货减值测试情况

资产负债表日，存货按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

存货可变现净值的确定方法：

确定存货的可变现净值，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

### (三) 补充披露情况

公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、业务风险”中充分披露了相关风险。

### (四) 核查情况及核查意见

针对存货跌价准备计提事项，我们执行了以下核查程序：

1. 对采购部、仓储部、生产部、品质部等负责人进行访谈，了解公司存货采购、储存、生产的具体流程情况；
2. 对销售部门负责人进行访谈，了解公司销售流程和 2019 年期末在手订单情况；
3. 对公司存货进行实地监盘，重点关注存货是否出现残次、损坏、库龄较长等不良状况；
4. 查询可比公司年报等公开信息，计算毛利率、存货跌价准备计提比例并与公司进行比较分析；
5. 复核了公司存货的减值测试过程，重点关注了减值测试基础数据的适当性及计算方法的合理性，检查了各项减值测试的基础资料，重新计算存货的可变现净值验证其准确性；

6. 对存货跌价计提情况进行分析，并与管理层进行讨论。

经核查，我们认为，公司已经根据存货跌价准备计提政策以及减值测试情况计提存货跌价准备，存货跌价准备计提充分，并已披露相关风险。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二〇年八月十一日

