



广东伊之密精密机械股份有限公司

与

华泰联合证券有限责任公司

关于

广东伊之密精密机械股份有限公司申请向
特定对象发行股票审核问询函的回复

深圳证券交易所：

贵所于 2020 年 7 月 24 日出具的《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》（审核函〔2020〕020060 号）已收悉，广东伊之密精密机械股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”、“伊之密”）已会同华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“保荐机构”）、北京海润天睿律师事务所（以下简称“申请人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对相关内容和问题进行了核查，对申请材料认真地进行了修改、补充和说明。现对问询函的落实和募集说明书的修改情况逐条书面回复，并提交贵所，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与募集说明书中的相同；本回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

目 录

1. 本次发行募集资金总额不超过人民币 17,999.80 万元,全部用于补充流动资金,发行对象为陈敬财、甄荣辉和梁敬华,为公司共同实际控制人。请发行人补充说明或披露:(1)披露认购对象资金来源,是否为自有资金,是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形;(2)结合财务性投资情况、业务规模、现金流状况、资产构成及资金占用情况等,说明本次补充流动资金的必要性及规模的合理性。	4
2. 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。	11
3. 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。	19
4. 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。	23
5. 报告期内,发行人毛利率分别为 36.87%、34.82%、34.37%和 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。	30
6. 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。44

7. 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。52

1. 本次发行募集资金总额不超过人民币 17,999.80 万元，全部用于补充流动资金，发行对象为陈敬财、甄荣辉和梁敬华，为公司共同实际控制人。请发行人补充说明或披露：（1）披露认购对象资金来源，是否为自有资金，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形；（2）结合财务性投资情况、业务规模、现金流状况、资产构成及资金占用情况等，说明本次补充流动资金的必要性及规模的合理性。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、披露认购对象资金来源，是否为自有资金，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形。

（一）认购对象具备履行认购义务的能力

本次发行的认购对象为公司实际控制人陈敬财、甄荣辉和梁敬华，三人资产状况和信用状况良好，具备履行认购义务的能力，具体情况如下：

陈敬财、甄荣辉和梁敬华资产状况良好，除持有发行人股票外，还拥有包括多处房产、汽车、持有其他公司股权等多项资产，可以通过外部多样化融资，以自有资产抵押或质押贷款、资产处置变现等多种方式进行资金筹措，认购对象个人财力和资金实力较强。

陈敬财、甄荣辉和梁敬华的个人信用状况良好，不存在未清偿的到期大额债务。同时，根据认购对象出具的承诺并经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网等网站，陈敬财、甄荣辉和梁敬华均不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁，也未被列入失信被执行人名单，其信用状况良好。

（二）本次认购的资金来源

就认购资金来源，认购对象已出具承诺：“本人参与本次认购的资金均来自于合法的自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用公司及其关联方资金用于本次认购的情形；也不存在公司直接或通过其利益相关方向本人提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。本次认购的股票全部为本人直接持有，不存在代持、信托或其他类似安排的情形”。

同时，发行人已出具承诺：“公司不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的情况。”

综上，本次发行的认购对象资产状况和信用状况良好，具备履行认购义务的能力。认购对象拟认购资金来源于自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或者间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形。

二、结合财务性投资情况、业务规模、现金流状况、资产构成及资金占用情况等，说明本次补充流动资金的必要性及规模的合理性。

（一）发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资，发行人的类金融业务符合暂不纳入类金融计算口径情形的规定，本次募集资金将按照公司实际资金需求用于补充流动资金

对照中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》和《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，公司最近一期末不存在金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月起至今（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；类金融业务方面，公司对全资子公司佳全号租赁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）》和《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》规定的暂不纳入类金融计算口径的情形，详细分析见本回复第2题。

（二）由于公司业务规模不断扩大，对流动资金的需求不断增加

发行人产品应用广泛，在下游行业需求增加的趋势下，营业收入规模逐年增加，业务规模持续增长，发行人对流动资金的需求日益旺盛，补充流动资金具备必要性。

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。公司主要产品为注塑机、压铸机和橡胶注射机等，所在行业属于国家鼓励和扶持的先进装备制造业。公司产品是工业制造领域的重要工作母机，广泛应用于家用电器、汽车、医疗器械、包装、3C产品等重要行业和领域。

经过多年发展，公司围绕主营业务不断进行相关领域扩张，现已成立注塑机、

压铸件、橡胶注射成型机、高速包装系统和机器人自动化集成系统等多个事业部，为客户提供从方案设计、产品制造到维修服务等全方位的解决方案。公司业务发展稳中有升，营业收入规模呈现持续增长态势。2017-2019 年公司营业收入变化情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	211,385.13	201,496.98	200,830.46
同比增长	4.91	0.33	39.20

2017 年-2019 年，公司营业收入逐年增长，伴随着业务规模的持续增长，公司对流动资金的需求日益旺盛。本次募集资金到位后，流动资金的补充将有效缓解公司发展的资金压力，提升公司经营效率，为公司营业规模的持续扩张奠定坚实基础。

（三）现金流方面，公司规模扩大，导致投资活动增加，公司经营性现金流净额与投资净支出和分配股利、偿付利息支付的现金之间存在资金缺口，需要补充流动资金

1. 公司 2017-2019 年的现金流状况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年	均值
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	223,140.28	227,649.05	189,396.50	213,395.28
经营活动现金流出小计	193,069.95	212,273.75	174,725.74	193,356.48
经营活动产生的现金流量净额	30,070.33	15,375.30	14,670.77	20,038.80
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	86,196.05	29,845.13	39,718.35	51,919.84
投资活动现金流出小计	99,284.35	47,568.49	60,773.65	69,208.83
投资活动产生的现金流量净额	-13,088.30	-17,723.36	-21,055.30	-17,288.99
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	61,082.38	74,311.95	62,596.07	65,996.80
筹资活动现金流出小计	70,187.01	68,884.68	52,123.40	63,731.69
其中：分配股利、偿付利息支付的现金	8,230.72	11,260.59	6,224.14	8,571.82
筹资活动产生的现金流量净额	-9,104.63	5,427.27	10,472.67	2,265.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-287.81	-225.27	-204.57	-239.22
五、现金及现金等价物净增加额	7,589.58	2,853.93	3,883.56	

项目	2019 年	2018 年	2017 年	均值
加：期初现金及现金等价物余额	18,125.62	15,271.69	11,388.13	
六、期末现金及现金等价物余额	25,715.21	18,125.62	15,271.69	

公司过去三年平均经营性现金净流入为 20,038.80 万元，平均投资性现金净流出为 17,288.99 万元，平均分配股利、偿付利息支付的现金为 8,571.82 万元，平均经营性现金净流入不足以支付平均投资性现金净支出和分配股利、偿付利息支付的现金，从而导致公司银行有息负债的期末余额逐年增加。

2. 公司 2017-2019 年末银行贷款情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
短期借款	31,744.71	32,426.59	34,968.93
一年内到期的长期借款	3,513.51	589.26	867.28
长期借款	28,425.46	28,058.47	8,650.42
合计	63,683.68	61,074.33	44,486.64

此外，根据公司 2020 年 1 月 3 日与佛山市自然资源局签署的《佛山市国有建设用地使用权出让合同》，出让人同意在 2020 年 7 月 3 日前将出让宗地交付给公司。同时约定，宗地的项目固定资产总投资不低于 85,000 万元，其中自交地之日起 36 个月内项目固定资产总投资不少于 45,000 万元。

基于公司有息负债期末余额逐年增加，加之随着公司规模扩大，未来三年固定资产投资进一步增加，同时同步也会增加流动资产投资，因此有必要增加股权融资降低银行贷款，降低财务风险。

（四）资产构成及资金占用方面，公司资产负债率偏高，期末有息负债规模持续上升，未来对流动资金的占用增加，具有融资补充流动资金的必要性

1. 公司资产规模持续扩大，期末有息负债规模持续上升，需要补充流动资金

报告期各期末，发行人资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	192,454.38	59.38%	172,285.00	60.13%	155,824.07	59.09%	140,443.46	59.34%

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
非流动资产合计	131,625.62	40.62%	114,250.63	39.87%	107,880.32	40.91%	96,235.47	40.66%
资产总计	324,080.00	100.00%	286,535.63	100.00%	263,704.39	100.00%	236,678.93	100.00%

报告期各期末，发行人资产总额分别为 236,678.93 万元、263,704.39 万元、286,535.63 万元和 324,080.00 万元，2018 年和 2019 年分别比上年增长了 11.42%、8.66%。发行人业务规模持续稳定扩张，资产规模呈现稳定增长的态势，对资金的需求也相应增加。

报告期各期末，公司负债构成具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	140,691.39	72.03%	121,171.27	77.71%	115,346.78	78.22%	112,615.92	88.60%
非流动负债合计	54,620.09	27.97%	34,762.96	22.29%	32,110.88	21.78%	14,495.38	11.40%
负债合计	195,311.48	100.00%	155,934.24	100.00%	147,457.66	100.00%	127,111.30	100.00%

报告期各期末，发行人负债总额分别为 127,111.30 万元、147,457.66 万元、155,934.24 万元和 195,311.48 万元，负债规模持续增长，主要原因系：①报告期内随着发行人资产和业务规模不断扩大，与之对应的负债规模相应增长；②报告期内发行人投资建设新产线和基地，对固定资产、在建工程等非流动资产的投入较多，相应的增加了长期借款。

报告期各期末，发行人负债以流动负债为主，流动负债总额分别为 112,615.92 万元、115,346.78 万元、121,171.27 万元和 140,691.39 万元，占总负债的比例分别为 88.60%、78.22%、77.71%和 72.03%，主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项等构成；非流动负债总额分别为 14,495.38 万元、32,110.88 万元、34,762.96 万元和 54,620.09 万元，占总负债的比例分别为 11.40%、21.78%、22.29%和 27.97%，主要由长期借款和预计负债等构成。

由于公司报告期内投资加大，经营活动产生的现金流量净额无法满足公司扩大生产的资金需求，只能通过增加贷款方式获得所需资金，公司有息负债年末余额持续增加，造成公司资产负债率偏高和财务成本偏大，最近一期末资产负债率

已达到 60.27%的较高水平，因此公司具有补充流动资金的必要性。

2. 发行人的资产负债率高于同行业公司，需要通过股权融资补充流动资金降低资产负债率，降低财务风险

按照证监会行业分类，发行人属于“制造业”之“专用设备制造业”。同行业 A 股上市公司共 232 家；选取其中与发行人净资产规模的可比公司（2020 年 3 月末净资产规模 10 亿以上 15 亿以下）共 42 家，上述公司与发行人的偿债能力指标对比如下：

财务指标	公司	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率 (倍)	同行业公司平均	3.14	2.84	2.54	2.66
	可比上市公司平均	3.82	3.57	2.94	3.09
	发行人	1.37	1.42	1.35	1.25
速动比率 (倍)	同行业公司平均	2.54	2.28	1.96	2.09
	可比上市公司平均	3.13	2.93	2.25	2.47
	发行人	0.77	0.74	0.65	0.69
资产负债 率(合并)	同行业公司平均	39.82%	40.21%	40.93%	39.26%
	可比上市公司平均	35.16%	34.63%	36.37%	36.03%
	发行人	60.27%	54.42%	55.92%	53.71%

注：以上财务数据来源于 wind 资讯，下同。

报告期各期末，发行人流动比率、速动比率低于同行业可比公司平均水平，资产负债率高于同行业可比公司平均水平，主要原因系公司正处于建设生产基地及产能提升的发展阶段，对固定资产、在建工程等非流动资产的投入较多，同时增加了短期借款、长期借款等负债规模，因此，发行人的流动比率、速动比率偏低，资产负债率偏高。

报告期内，公司的资产负债率水平持续高于同行业可比公司。过高的负债水平将显著增加上市公司的财务费用支出，同时造成上市公司整体财务风险的上升。因此，通过股权融资补充流动资金，对优化公司资产负债结构、降低财务风险具有充分的必要性。

3. 本次拟用于补充流动资金的募集资金不超过公司预计未来三年营运资金缺口

发行人 2017-2019 年各年营业收入的增长率分别为 39.20%、0.33%和 4.91%，

相较 2016 年最近三年营业收入的年均复合增长率为 13.58%。假设 2020-2022 年公司保持营业收入增长率为 13.58%（此数据仅为测算未来三年营运资金缺口，并非公司收入预测），则公司 2020-2022 年营业收入和流动资金缺口预测情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度/ 年末	比例	2020 E	2021E	2022E	2022E-2019 年数据
营业收入	211,385.13	100.00%	240,089.07	272,690.71	309,719.31	98,334.18
应收账款	47,906.56	22.66%	54,411.78	61,800.34	70,192.20	22,285.64
存货	81,133.25	38.38%	92,150.32	104,663.39	118,875.60	37,742.35
应收票据	11,869.65	5.62%	13,481.43	15,312.07	17,391.29	5,521.64
预付账款	2,592.18	1.23%	2,944.17	3,343.96	3,798.04	1,205.86
经营性流动资产合计	143,501.64	67.89%	162,987.69	185,119.76	210,257.12	66,755.48
应付账款	21,188.04	10.02%	24,065.16	27,332.96	31,044.50	9,856.46
应付票据	24,137.74	11.42%	27,415.40	31,138.13	35,366.37	11,228.63
预收账款	17,694.44	8.37%	20,097.16	22,826.15	25,925.71	8,231.27
经营性流动负债合计	63,020.22	29.81%	71,577.72	81,297.24	92,336.58	29,316.36
营运资金需求	80,481.42	38.07%	91,409.97	103,822.51	117,920.55	37,439.13

根据上表测算结果，2022 年末营运资金占用金额为 117,920.55 万元，2019 年末公司营运资金占用金额为 80,481.42 万元，未来三年累计新增营运资金需求为 37,439.13 万元。本次发行募集不超过 17,999.80 万元用于补充流动资金，未超过发行人预计未来三年累计新增营运资金的需求，具备合理性。

综上，结合财务性投资情况、业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，本次补充流动资金具备必要性，拟补充流动资金规模具备合理性。

三、补充披露情况

发行人已在募集说明书“第三节 本次证券发行概要”之“三、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期”之“（四）发行对象”之“1. 发行对象的基本情况”中补充披露了“（5）认购资金来源”。

四、保荐机构和申请人律师核查意见

（一）保荐机构会同申请人律师：

1. 查阅中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站以及公司和认购对象出具的关于资金来源的承诺，对认购对象信用状况及认购资金来源进行核查；
2. 查阅了发行人报告期内的审计报告、财务报告中可能涉及财务性投资的科目明细、银行流水以及理财合同；
3. 查阅了报告期相关董事会决议、股东大会决议及公司公告；
4. 查阅了发行人相关财务资料，了解公司货币资金情况、资产负债结构、经营变动趋势以及本次补充流动资金的测算依据；
5. 查阅了同行业上市公司的相关公开信息。

（二）经核查，保荐机构和申请人律师认为：

1. 本次发行的认购对象资产状况和信用状况良好，具备履行认购义务的能力。认购对象拟认购资金来源于自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或者间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形。

2. 发行人本次募集资金补充流动资金可有效降低公司的资产负债率，也有利于满足公司经营规模日益扩大带来的资金需求，具备必要性；发行人本次拟补充流动资金金额与发行人财务状况、业务发展情况相符，具备合理性。

3. 结合财务性投资情况、业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况来看，本次补充流动资金具备必要性，拟补充流动资金规模具备合理性。

2. 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。

回复：

一、本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

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，发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月起至今（2019年10月28日至今），公司不存在新投入和拟投入财务性投资的情况，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

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，申请人存在对全资子公司佳全号租赁进行类金融业务投资的情况。

佳全号租赁是与发行人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。具体内容见本回复第2题二、（二）。

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，申请人不存在新增设立或新增投资产业基金、并购基金的情形。

发行人持有的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）的投资，系发行人作为有限合伙人于2017年12月7日实际出资3,000万元进行的产业并购基金投资。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。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》，围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，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。具体内容见本回复第2题二、（一）。

3. 拆借资金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，申请人不存在资金拆借。

4. 委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，申请人不存在委托贷款。

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，申请人不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

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，申请人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，申请人不存在投资金融业务的情况。发行人持有的对佛山海晟金融租赁股份有限公司的投资，系公司作为海晟金租的发起人，于 2016 年 5 月 10 日实际出资 18,000 万元进行的投资，未超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%，且后续发行人至今未追加投资。该项投资是公司为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的投资。具体内容见本回复第 2 题二、（一）。

8. 申请人拟实施的其他财务性投资的具体情况

截至本回复出具之日，申请人不存在拟实施财务性投资的相关安排。

二、结合公司主营业务来看，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（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

（一）财务性投资方面，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资

最近一年一期，发行人持有的有关科目情况如下：

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，公司的以公允价值计量且其变动计入当期损益的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。最近一期末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为0，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债为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，公司以正常跨境业务为基础，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，主要是为了对货币资金进行现金管理，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
WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY 投资	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，发行人子公司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，发行人通过香港伊之密持有的表决权股份占比为 9.91%。其后 Weiss AITC PGmbH 又引入其他投资者并更名为 WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY，截至本回复出具日，香港伊之密持有其 7.88% 股份。

WEISS & WEISS MOLDING TECHNOLOGY 主营业务为注塑机产品及配件和服务，发行人初始投资为 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

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

最近一年一期，公司持有的长期股权投资情况如下：

（1）对佛山海晟金融租赁股份有限公司的投资

发行人投资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，该投资事项业经 2015 年 4 月 7 日召开的第二届董事会第七次会议审议通过。海晟金租是经中国银监会批准设立的全国性非银行金融机构，主营业务为融资租赁，定位于支持先进装备制造产业转型发展，服务“三农”和中小微企业，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、行业优势和该公司的错位竞争优势，不断提升面向“三农”和中小微型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。

公司参股设立佛山海晟金融租赁股份有限公司是公司为了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。发行人于 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%，并派驻一名董事，对该公司产生重大影响，因此作为长期股权投资进行列示。报告期内，发行人尚未与海晟金租发生关联交易。

发行人对海晟金租的投资属于非金融企业投资金融企业的财务性投资，此项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发行人未追加过投资，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）的投资

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。

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）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。零壹基金于 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，发行人作为有限合伙人于 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 日在中国证券投资基金业协会完成备案。

发行人对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。对零壹基金的投资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，因此不属于财务性投资或类金融投资。

（二）类金融业务方面，公司对全资子公司佳全号租赁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，其产品具有单台价值量高等特点，借助融资租赁进行销售是行业内普遍采用的一种方式，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，有利于服务实体经济，是设备销售行业发展所需，符合行业发展惯例及产业政策。因此，公司设立佳全号租赁开展相关融资租赁业务。关于佳全号租赁的相关情况介绍如下：

1. 佳全号租赁的基本情况

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）。（依法须经批准的项目，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/2020年1-3月	2019年12月31日/2019年度
总资产	5,129.93	0
净资产	4,997.96	0
营业收入	0	0
净利润	-2.04	0

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注入，未开始运营，2020年3月，发行人向佳全号租赁注入5,000万元注册资本金，当月开始运营，未形成收入。2020年5月，发行人向其注入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，发行人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》，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. 佳全号租赁所开展融资租赁业务的具体经营内容、服务对象和盈利来源，以及上述业务与公司主营业务或主要产品之间的关系，该业务是否有利于服务实体经济，是否属于行业发展所需或符合行业惯例

佳全号租赁的客户主要为有意愿购买发行人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、发行人母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以真实销售业务为基础，截至 2020 年 7 月 31 日，佳全号租赁签订的已生效的融资租赁合同有 114 个，合同租赁金额合计为 7,913.83 万元。佳全号租赁资本金充足，具备足够的债务清偿能力，报告期内不存在因经营合规性问题而被处罚的情形。截至目前，佳全号租赁开展的融资租赁标的绝大多数为公司产品，少部分为公司产品的配套设备，且主要服务于公司原有产品的销售客户。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，有利于服务实体经济，是设备销售行业发展所需。

因此，发行人对佳全号租赁的投资暂不纳入类金融计算口径。

（三）除上述情况之外，发行人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，公司不存在其他持有金额较大、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，也未有新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、保荐机构和申请人会计师核查意见

保荐机构会同申请人会计师取得并查阅了公司的公告文件、审计报告、年度报告、季度报告、远期外汇合同、签署的融资租赁业务合同、对外投资相关资料等,对公司财务性投资和类金融投资情况进行了核查;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。

经核查,保荐机构和申请人会计师认为:

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,公司不存在其他实施或拟实施的其他财务性投资和类金融投资情况;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的财务性投资和类金融投资的情形,本次募集资金具有合理性和必要性。

3. 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。

回复:

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%
销售费用	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%
期间费用	12,590.06	12,580.40	0.08%

项目	2020 年 1-3 月	2019 年 1-3 月	变动比例
其他收益	442.85	1,815.18	-75.60%
净利润	-1,330.98	5,202.59	-125.58%

2020 年一季度,发行人营业收入为 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 个百分点,净利润为-1,330.98 万元,较去年同期下降 125.58%。2020 年一季度,发行人业绩出现大幅下滑主要系受新冠疫情持续蔓延的影响导致营业收入下降及毛利率下降所致,具体影响及亏损的原因如下:

(一) 新签销售订单减少、原有部分订单延期交付验收, 营业收入下滑

受海内外新冠疫情持续蔓延的影响,发行人大量客户延期复工,导致公司销售订单大幅减少,2020 年一季度,发行人新签订单 463 个,较上年同期的 861 个减少了 46.23%。同时,部分已完成生产的订单,由于客户推迟交付验收而无法确认收入,2020 年 3 月末,发行人发出商品账面价值 15,708.00 万元,较 2019 年末增加了 2,917.35 万元,导致 2020 年一季度发行人营业收入大幅下滑。

(二) 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,发行人的海外销售受到较大影响。2020 年一季度,发行人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,发行人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。

(三) 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,发行人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%。

(四) 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%。

（五）压铸机销售量及价格下滑，营业收入及毛利率下滑

从发行人的具体业务类型来看，压铸机业务受疫情影响较大。2020 年一季度，压铸机的销量下滑，内外销、机型销售结构及价格有所变化，导致营业收入及毛利率下滑幅度较大，具体如下：

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度
营业收入（万元）	3,786.51	42,453.61
占比主营业务收入比例	11.31%	20.89%
毛利（万元）	760.30	14,778.92
毛利率	20.08%	34.81%
销量（台）	79	647
其中：内销	79	583
外销	-	64
其中：大机型	2	82
中机型	16	114
小机型	61	451
单位收入（万元/台）	47.93	65.62
单位成本（万元/台）	38.31	42.77

1. 压铸机业务一季度未实现海外销售

2019 年度，发行人压铸机内、外销的毛利率分别为 32.06%和 45.42%，海外销售产品毛利率高于内销产品，且发行人压铸机的海外销售数量占全部压铸机销售约 10%的比例。2020 年一季度，受海外疫情影响，德国、美国、马来西亚的客户订单交付延迟，导致 2020 年一季度压铸机未实现海外销售，营业收入及毛利率下滑幅度较大。

2. 大中型机销量减少，部分产品价格下调，产品均价下降

从发行人压铸机销售业务结构来看，2019 年大、中型机占比为 30%，2020 年一季度减少为 23%，其中大型机仅实现销售 2 台。主要原因是由于疫情影响交通运输、人员复工复产，大、中机型在物流运输、安装、验收等环节比小型机受到的影响更大，实现销售收入较少。另一方面受疫情的影响，面对不利的市场环境，公司暂时下调了个别产品的销售价格，导致压铸机实现的营业收入下滑幅度较大。

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，发行人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，为弥补疫情期间对生产的影响，公司的生产正在紧张有序进行。

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 年半年度，预计公司归属于上市公司股东的净利润为盈利 10,042 万元至 10,644 万元，结合公司管理层对 2020 年全年的业绩预测，公司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、风险提示

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、业务风险”中对新冠疫情导致业绩下滑的风险进行了充分提示，具体内容如下：

2020 年新型冠状病毒肺炎疫情爆发，新冠肺炎疫情持续蔓延，已严重影响了行业及公司的正常生产经营。进入 3 月后，国内疫情控制成效显著，公司及上下游的生产经营有序恢复，国内客户订单交付、新接国内客户订单、供应链配套等逐步恢复正常，但是国外疫情开始蔓延，给行业及公司的海外业务拓展带来较大困难；目前，国外疫情的发展仍有重大不确定性，对公司海外业务的影响暂时无法有效评估。如果疫情广泛蔓延且持续较长时间，将可能对公司全年的生产经营造成重大不利影响，导致全年业绩下滑的风险。

四、补充披露情况

发行人已在募集说明书“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”进行了充分的风险提示。

五、保荐机构和申请人会计师核查意见

保荐机构会同申请人会计师取得并查阅公司的定期财务报告及审计报告，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，保荐机构和申请人会计师认为：

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；预计公司 2020 年度全年业绩出现亏损的风险较低；发行人已在募集说明书中补充披露了上述相关内容，并对“新冠疫情导致业绩下滑的风险”进行了充分的提示。

4. 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。

回复：

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

（一）说明相关担保发生的原因，是否符合行业惯例

1. 事实情况描述

截至 2020 年 3 月末，发行人尚未履行完毕的，为合并报表范围以外的公司提供担保的情况如下：

（1）消费信贷担保业务：为通过公司及子公司以“消费信贷担保”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贷款敞口资

金不超过 2.6 亿元人民币范围提供连带担保责任。

(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》以直租模式融资租赁公司产品，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。

2. 相关担保发生的原因，是否符合行业惯例

为扩大公司销售规模、增强公司盈利能力，发行人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。公司为符合条件的公司下游客户提供担保，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，符合公司实际业务需要，亦符合全体股东和公司利益。在装备制造行业，消费信贷、融资租赁是客户购买机器设备时常用的货款支付方式。为进一步促进公司业务的发展，解决信誉良好且需融资支持的客户的付款问题，发行人在销售过程中接受客户采用消费信贷担保结算的付款方式。经查阅同行业上市公司公告，海天精工（601882）、泰瑞机器（603289）、迈为股份（300751）、蓝英装备（300293）等同行业上市公司均采用消费信贷或融资租赁结算模式，具体情况如下。

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，公司相关担保发生的原因真实，符合行业惯例。

（二）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

经公司自查，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 324,080.00 万元的 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。公司制定的信用管理制度由事前控制（风险预警）、事中控制（风险控制）、事后控制（风险化解）三大部分组成的风险防范体系，是避免公司信用风险最重要的保障措施。在有效实施风险控制措施的前提下，公司将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，消费信贷及融资租赁保理模式为装备制造业的一种行业销售惯例。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。发行人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，不会对发行人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，包括但不限于合作模式（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。

（一）报告期内消费信贷担保情况，包括但不限于合作模式（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. 报告期内消费信贷担保情况，包括但不限于合作模式（银行、客户等）

（1）2020 年 1-3 月

本期无新增消费信贷担保业务。

（2）2019 年度

单位：元

被担保单位	贷款金融机构	融资担保金额	担保开始日	担保到期日
-------	--------	--------	-------	-------

被担保单位	贷款金融机构	融资担保金额	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	融资担保金额	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
佛山市南海拓谱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

被担保单位	贷款金融机构	融资担保金额	担保开始日	担保到期日
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
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	融资担保金额	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
佛山市南海瀚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
佛山市南海拓镨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

被担保单位	贷款金融机构	融资担保金额	担保开始日	担保到期日
泉州尚嘉模具有限公司		370,000.00	2017/6/20	2019/6/19
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

报告期内消费信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
消费信贷模式下产生的营业收入②	0.00	619.85	4,374.77	4,287.49
占比③=②/①	0.00%	0.29%	2.17%	2.13%
违约金额	无	无	无	无

从上表可以看出，报告期内消费信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。

（二）是否存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形

1. 消费信贷模式下公司销售时收到货款，可降低应收账款回款风险

消费信贷与非消费信贷模式相比，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，由银行向客户根据买卖合同提供专项贷款，虽然在消费信贷模式下公司承担了担保责任，但只要客户最终足额偿还贷款，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，而银行贷款的优先属性，相比应收账款，客户在主客观上偿还贷款的可能更高，公司制定了严格的担保风险控制制度，报告期内未发生违约情况。因此，消费信贷增加了公司的担保责任和履行担保责任的风险，但同时有效降低了公司应收账款回收的风险。

2. 消费信贷模式缓解客户短期资金压力，实现公司与客户双赢

由于公司产品单位价格较高，对客户会形成短期资金压力，对于具有还款能力的客户，采用消费信贷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。

3. 消费信贷模式是双向选择的过程

公司制定了严格的风控制度，对消费信贷业务担保对象进行选择，客户需财务状况良好且符合银行固定资产贷款管理具体条件；另一方面对于客户来讲，消费信贷存在贷款利息，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信贷的结算模式。

综上，公司不存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形。

三、保荐机构和申请人会计师核查意见

保荐机构会同申请人会计师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；在巨潮资讯网检索了部分同行业上市公司报告期内年度报告；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资信部门进行了了解，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信贷业务明细表，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，保荐机构和申请人会计师认为：

买方信贷销售模式是装备制造行业的行业惯例，公司相关担保发生的原因真实，符合行业惯例。公司消费信贷销售模式下的对外担保余额占资产总额的比例小；且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，该业务模式不会对发行人持续经营产生重大不利影响。消费信贷有利于改善公司

现金流,降低应收账款回款风险,缓解客户短期资金压力,实现公司与客户双赢,公司不存在利用消费信贷担保变相放宽信用期限的情形。

5. 报告期内,发行人毛利率分别为 36.87%、34.82%、34.37%和 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。

回复:

报告期内,公司综合毛利率分别为 36.87%、34.82%、34.37%和 31.33%。从总体来看,呈现稳中略有下降的趋势;从不同年份来看,2018 年和 2020 年一季度的毛利率有明显下降;分产品来看,在发行人的三大主要产品注塑机、压铸机和橡胶机中,压铸机的销售毛利有所下降,且压铸机和橡胶机的毛利率在 2018 年和 2020 年一季度下降更为明显,是导致综合毛利率下降的主要原因,其中 2018 年毛利率的下降主要是由于成本上涨所致;2020 年一季度毛利率的下降主要是由于受新冠疫情影响,产品成本上升、同时外销受到不利影响所致。

一、毛利率持续下滑的原因及合理性

(一)基本情况:毛利总额整体较为稳定,各年度变化率不超过 6%;注塑机、橡胶机毛利持续增长,压铸机毛利大幅下滑;剔除一季度疫情影响,毛利率 2018 年下滑 5.56%,2019 年下滑 1.29%

报告期内,发行人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,发行人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,发行人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
主营业务毛利	10,047.66	30.02%	68,501.51	33.71%	66,596.46	34.40%	71,368.65	36.61%

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
其他业务毛利	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%

注：2020 年 1-3 月未经审计。

报告期内，发行人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。

报告期内，发行人主营业务毛利额的来源主要为注塑机、压铸机和橡胶机，其中注塑机和压铸机的毛利额占比超过 90%。2018 年，压铸机和橡胶机的毛利率降幅较大，压铸机毛利率从 38.95%降到 35.35%，橡胶机毛利率从 41.36%降到 38.47%；2020 年一季度，压铸机的毛利率降幅较大，从 2019 年全年的 34.81%降至 20.08%。

（二）市场需求分析：模压成型行业稳定发展，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。

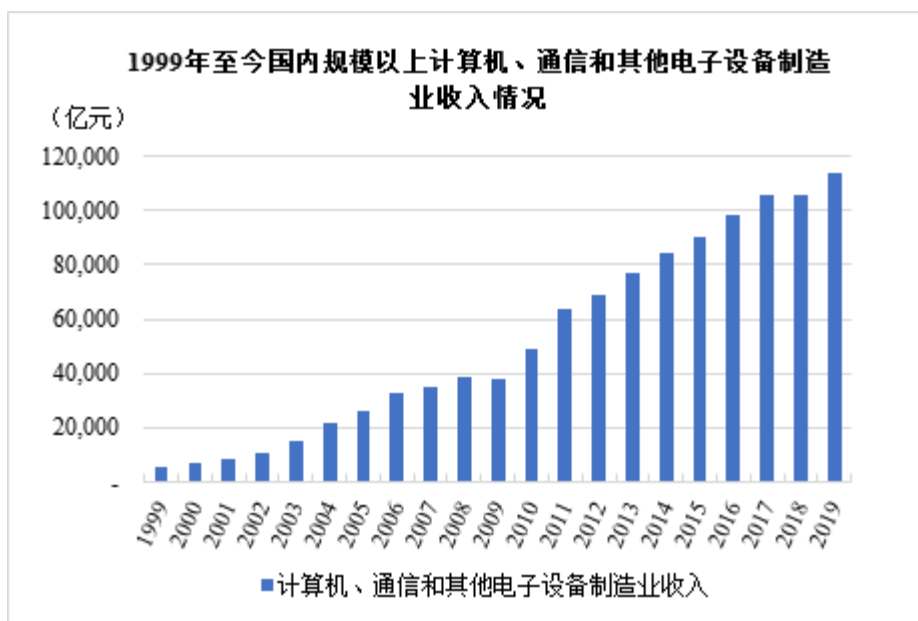
（3）压铸产业从无到有经历迅速发展

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，对压铸机和压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。

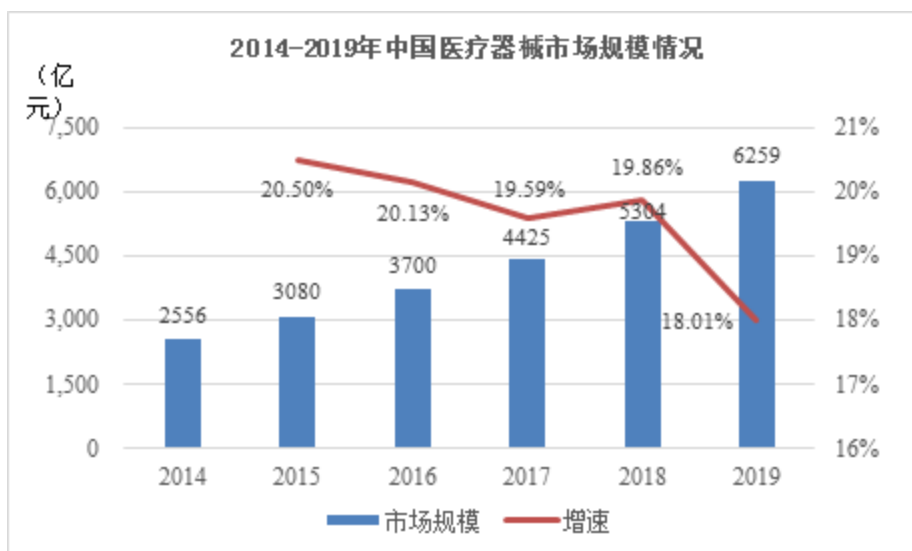


注：2011 年纳入规模以上工业统计范围的工业企业起点标准从年主营业务收入 500 万元提高到 2,000 万元。2018 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017) 标准划分，2017 至 2012 年行业分类按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011) 标准划分，2011 年及以前年份按《国民经济行业分类》(GB/T4754-2002) 标准划分。

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

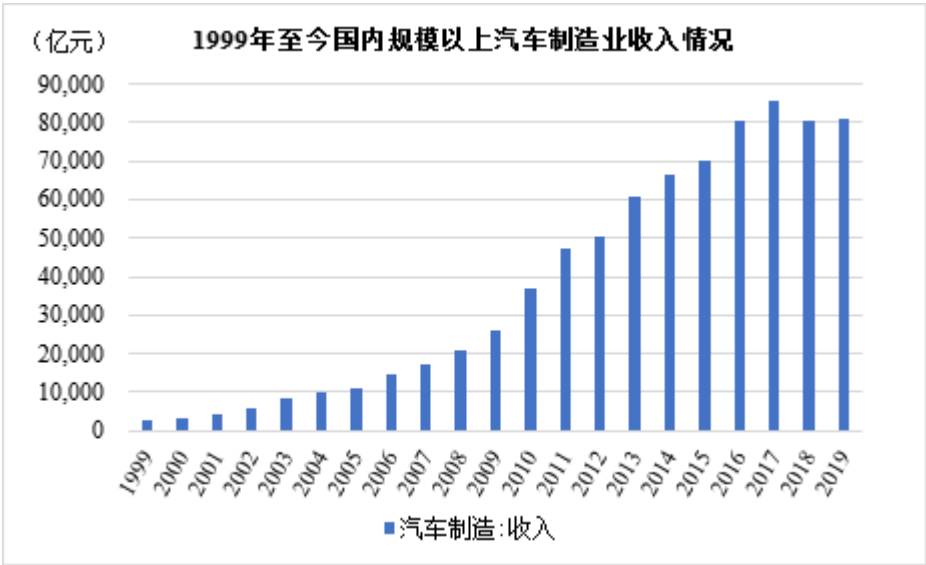
全国家用电器工业信息中心数据显示，2019 年国内市场家电零售额规模 8,032 亿元，同比增长率为-2.2%；根据中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2020 年中国家电行业半年度报告》显示，我国家电国内市场零售额累计 3,365.2 亿元，同比增长率为-18.4%。据海关总署数据，上半年家电(空调、洗衣机等部分厨房家电和生活电器)累计出口额为 1,870 亿元，同比增长率为 4.2%。

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、冷热双出水净水机、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，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。

（三）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，发行人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。

（四）产品竞争力分析：发行人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和地区。

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。

(五) 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,发行人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%

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
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，发行人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%

注：2020年1-3月未经审计。

（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
单位直接材料（万元/台）	13.59	13.70	13.03	11.75

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
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
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，发行人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	单位成本	毛利率变	均价变化	单位成本	毛利率变

产品	2019 年			2018 年度		
	的影响	变化的影响	动额	的影响	变化的影响	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：

①2018 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

发行人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。

②2019 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，发行人积极调整产品结构，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。

③2020 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，发行人的海外销售受到较大影响。2020 年一季度，发行人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，发行人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，发行人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。

（六）报告期内同行业公司毛利率及净利率情况详见第六题之回复。

二、风险提示

发行人已在募集说明书中对上述相关风险进行了充分提示，具体内容如下：

（一）毛利率下滑的风险

报告期内，公司的营业收入和营业成本同步增长。报告期内，发行人毛利率分别为 36.87%、34.82%、34.37%和 31.33%，呈下降趋势。虽然由于产品结构的转型升级、下游行业需求的变化等因素，公司的产品价格将有所调整，但是随着产品生产成本的不断上涨，若公司的产品售价没有较大幅度的提升，将导

致公司的整体毛利率有所下滑，将会影响公司的经营业绩，从而面临盈利能力下降的风险。

三、补充披露情况

发行人已在募集说明书“第二节 发行人基本情况”之“七、毛利率波动的原因及合理性”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。

四、保荐机构和申请人会计师核查意见

保荐机构会同申请人会计师查询了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；查看同行业公司公开披露的财务和业务方面信息。

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人报告期内毛利率持续下滑的原因合理；发行人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。

6. 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。

回复：

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，尚无明显可比的上市公司。

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
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%

财务指标	证券代码	公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	行业均值		27.74%	26.69%	29.53%
	发行人		34.37%	34.82%	36.87%
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%
	发行人		9.28%	8.94%	14.01%
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%
	发行人		25.21%	24.87%	21.58%

由上表可知，发行人的毛利率高于主要竞争对手平均水平，净利率低于主要竞争对手平均水平的原因主要系发行人期间费用率偏高。

一、结合业务生产经营情况分析主要竞争对手差异

发行人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	收入规模：98 亿（2019 年） 业务结构：注塑机 96%以上，其余为零部件 产品：公司主要产品为 Mars 系列节能注塑机，收入占比达到 65.1%， 技术优势：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。 区域优势：30%产品出口至 130 余个国家，全球市占率 40% 下游优势行业：应用范围较广，汽车、家电为传统优势领域
震雄集团	收入规模：16.36 亿港币（2019 年） 业务结构：注塑机 产品：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） 技术优势：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

公司	业务生产经营情况
	“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”。 区域优势：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。 下游优势行业：应用范围较广，物流、环保、包装和家电为传统优势领域。
泰瑞机器	收入规模：8 亿（2019 年） 业务结构：97%以上为注塑机业务，此外提供配件及劳务 产品：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。 技术优势：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”。 专利优势：发明专利 15 件；实用新型专利 55 件；软件著作权 18 件。 区域优势：长三角领域，在浙江具有较强区域优势 下游优势行业：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。公司该产品具有运行平稳、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。
力劲科技	收入规模：25 亿（2019 年） 业务结构：71%为压铸机业务，29%为注塑机业务，余下为数控加工业务 产品：公司压铸机主要有 IMPRESS & D-Series 冷室压铸机、AVIS & 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。 技术优势：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。 专利优势：在全球拥有有效专利超过 100 余项。 区域优势：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。 下游优势行业：应用范围较广，主要有汽车行业、家电行业、摩托车行业、电子行业等。
伊之密	收入规模：21 亿（2019 年） 业务结构：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 产品：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。 技术优势：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

公司	业务生产经营情况
	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。 专利优势：拥有专利 227 项，其中，发明专利 29 项。 区域优势：全球布局，主要的生产及研发基地分别设立在佛山、苏州、香港、印度、德国、美国、越南。 下游优势行业：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

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，震雄集团和伊之密分居二三位，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，注重拓展产品品类，对下游应用领域进行针对性研发。

二、结合主要财务指标分析净利率低于主要竞争对手的原因及合理性

（一）发行人与主要竞争对手的净利率比较分析

2017-2019 年度，发行人与主要竞争对手的净利率对比情况如下：

证券代码	公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1882.HK	海天国际	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%
发行人		9.28%	8.94%	14.01%

注 1：同行业上市公司财务数据来源于 wind 资讯。

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。

由上表可知，发行人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，发行人毛利率高于四家主要竞争对手，期间费用率高于同行。

（二）发行人毛利率高于主要竞争对手

2017-2019 年度，发行人与主要竞争对手的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
1882.HK	海天国际	注塑机	31.59%	31.57%	35.31%
0057.HK	震雄集团	注塑机	22.39%	21.61%	25.36%

证券代码	公司	主要产品	2019 年度	2018 年度	2017 年度
603289.SH	泰瑞机器	注塑机	30.80%	28.91%	30.47%
行业均值			28.26%	27.36%	30.38%
发行人		注塑机	34.03%	34.46%	35.62%
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 1：同行业上市公司财务数据来源于 wind 资讯。

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。

由上表可知，与同行业可比上市公司相比，公司毛利率高于行业平均水平，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性，毛利率有所下滑但仍处于行业较高水平。

（三）发行人期间费用率高于主要竞争对手

2017-2019 年度，发行人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
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%
发行人		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。

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。

由上表可知，2017-2019 年度，发行人的期间费用率高于主要竞争对手平均水平。具体来看，发行人的销售费用率、管理费用率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。

发行人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，发行人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%
发行人		11.52%	11.88%	10.12%

注 1：同行业上市公司财务数据来源于 wind 资讯。

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。

由上表可知，发行人的销售费用率与震雄集团、力劲科技相近，高于海天国际及泰瑞机器。

发行人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”。整体来看，发行人的销售人员数量高于泰瑞机器，给予销售人员的工资薪酬也略高于泰瑞机器。2017-2019 年各年末，公司与泰瑞机器的销售人员规模及薪酬对比如下：

单位：万元

项目	发行人			泰瑞机器		
	2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年
销售人员数量	642	652	540	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
销售人员人均薪酬	15.37	13.14	15.14	12.30	13.58	12.84
职工薪酬/营业收入	4.67%	4.25%	4.07%	1.90%	1.53%	1.46%
职工薪酬对净利率的影响	-2.77%	-2.72%	-2.61%	-	-	-

注：职工薪酬对净利率的影响=泰瑞机器职工薪酬/营业收入-发行人职工薪酬/营业收入

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，发行人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
------	----	---------	---------	---------

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%
0558.HK	力劲科技	12.15%	9.80%	11.41%
行业均值		10.87%	8.85%	8.55%
发行人		12.17%	11.66%	10.57%
泰瑞机器研发费用率		4.63%	4.53%	4.15%
发行人研发费用率		4.98%	4.36%	4.52%

注 1：同行业上市公司财务数据来源于 wind 资讯。

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。

注 3：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，发行人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，固定资产占比较大，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	发行人			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%
折摊对净利率的影响	-1.55%	-1.31%	-1.05%	-	-	-

注：折摊对净利率的影响=泰瑞机器折摊/营业收入-发行人折摊/营业收入

(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大，具体对比情况如下：

单位：万元

项目	发行人	泰瑞机器
----	-----	------

	2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年
管理人员数量	338	331	300	50	55	61
管理费用-职工薪酬	7,767.61	7,725.12	7,299.94	1,337.56	1,397.08	1,034.59
管理人员人均薪酬	22.98	23.34	24.33	26.75	25.40	16.96
职工薪酬/营业收入	3.67%	3.83%	3.63%	1.66%	1.76%	1.47%
职工薪酬对净利率的影响	-2.01%	-2.07%	-2.16%	-	-	-

注：职工薪酬对净利率的影响=泰瑞机器职工薪酬/营业收入-发行人职工薪酬/营业收入

同时，报告期内，公司加强内部管理，积极控制销售和管理费用。公司销售和管理费用规模在 2018 年度短期有所提升后，2019 年度较为稳定，随公司业务规模及人员数量的增加略有增长，占营业收入的比例有所下滑。

3. 财务费用率：高于泰瑞机器

项目	发行人			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%
财务费用率对净利率的影响	-3.25%	-3.32%	0.42%	-	-	-

注：财务费用率对净利率的影响=泰瑞机器财务费用率-发行人财务费用率

随着公司经营规模的快速壮大，发行人对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，发行人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，发行人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。

发行人在业务规模、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，此外发行人资产负债率高，财务费用率也高于泰瑞机器。虽然 2017-2019 年发行人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。

三、补充披露情况

发行人已在募集说明书“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”中补充披露了“（三）净利率低于主要竞争对手的原因及合理性”。

四、保荐机构和申请人会计师核查意见

保荐机构会同申请人会计师查阅公司及各主要竞争对手的定期财务报告及审计报告，向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，保荐机构和申请人会计师认为：公司净利率与主要竞争对手有所差异的原因合理；发行人已在募集说明书中补充披露了上述相关内容。

7. 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。

回复：

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：

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%

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%
小 计	54,252.84	37,595.56	69.30%

（一）库存商品

2019 年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生产和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。

（二）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。

（三）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是因为以下原因：

1. 公司产品生产周期长，生产工序多：公司产品生产工序复杂，工序之间还伴随机械加工、自制件检验、部件装配、部件装配检验、整机装配、整机装配检验等过程，直到整机调试检验完成，在结束在产品工序。

2. 标准部件、通用型部件提前备货：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。

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

（一）市场需求和客户情况分析

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高于30%，显示出公司产品较强的市场竞争力，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，发行人各期注塑机、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%
	2017 年度	379	364	96.04%

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%

报告期内公司产品的市场需求情况详见本回复第 5 题一、（二）。

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. 客户情况分析

2018 年，压铸机下游市场汽车行业需求放缓，公司调整了产线结构，收缩压铸机业务，减少压铸机排产量；2019 年度公司根据下游市场需求环境的变化，调整产品结构，增加了压铸机产品在 5G 行业的应用和销售，提高中、小机型的销售规模，报告期内压铸机销售量分别为 975 台、633 台、647 台。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。

（二）主要存货内容、存货账面价值、合同金额、待结转成本分析

1. 存货内容、存货账面价值分析

公司存货主要由库存商品、发出商品、在产品和原材料构成，具体报告期内各年存货内容如下表：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	33,592.36	40.12%	27,440.23	33.43%	30,129.70	37.15%	23,374.96	37.54%
在产品	13,544.80	16.18%	15,066.88	18.35%	14,582.07	17.98%	18,214.54	29.25%
库存商品	20,699.59	24.72%	26,395.31	32.16%	24,881.58	30.68%	13,134.42	21.09%
发出商品	15,708.00	18.76%	12,790.65	15.58%	10,866.44	13.40%	6,588.79	10.58%
委托加工物资	188.70	0.23%	393.43	0.48%	636.27	0.78%	958.07	1.54%
合计	83,733.45	100.00%	82,086.50	100.00%	81,096.06	1.00%	62,270.78	1.00%

（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支撑。

（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%。定制型产品根据客户订单安排生产，通用型产品通常根据本年度销售情况及次年销售预测安排生产，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。2019 年末经测试，计提库存商品跌价准备 481.21 万元。

（4）在产品

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。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。发行人

各报告期末在产品余额较为稳定，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、待结转成本分析

报告期内，公司产品市场竞争力较强，销售情况良好，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

（三）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，主要原因为：

1. 公司存货管理能力较强：发行人产品结构包括注塑机、压铸机、橡胶机等品类，但通过采取“以销定产，保持合理库存”的模式，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。

2. 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
海天集团	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%
伊之密公司	34.37%	34.82%	36.87%

3. 公司定期清理呆滞存货，对于一些具有呆滞迹象的存货已做报废处理或折价销售。

（四）公司存货跌价准备计提充分

1. 公司存货跌价准备会计政策

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。

2. 跌价准备计提情况

（1）存货明细情况

单位：元

项 目	2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	274,402,253.94		274,402,253.94
在产品	150,668,817.38		150,668,817.38
库存商品	268,765,237.75	4,812,140.97	263,953,096.78
发出商品	127,906,498.66		127,906,498.66
委托加工物资	3,934,331.85		3,934,331.85

合 计	825,677,139.58	4,812,140.97	820,864,998.61
-----	----------------	--------------	----------------

(2) 存货跌价准备明细情况

单位：元

项 目	期初数	本期增加（计提）	本期减少（转回或转销）	期末数
库存商品	4,193,746.36	3,054,527.73	2,436,133.12	4,812,140.97
小 计	4,193,746.36	3,054,527.73	2,436,133.12	4,812,140.97

3. 库存状况良好

公司定期对呆滞、残次物料等进行处理，报告期各年年末存货库龄 1 年以内的存货占比均在 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。

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	库龄 1 年内	占比	库龄 1 年内	占比	库龄 1 年内	占比	库龄 1 年内	占比
原材料	28,235.41	84.05%	22,409.93	81.67%	29,063.94	96.46%	20,833.66	89.13%
在产品	12,675.24	93.58%	13,914.71	92.35%	13,738.73	94.22%	16,386.17	89.96%
库存商品	18,802.80	90.84%	24,549.60	93.01%	24,664.78	99.13%	12,262.74	93.36%
发出商品	15,708.00	100.00%	12,790.65	100.00%	10,866.44	100.00%	6,588.79	100.00%
委托加工物资	183.03	97.00%	389.02	98.88%	634.65	99.75%	958.07	100.00%
合计	75,604.48	90.29%	74,053.91	90.21%	78,968.54	97.38%	57,029.43	91.58%

三、风险提示

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，具体内容如下：

(八) 存货跌价风险

报告期各期末，公司存货主要由原材料、在产品、库存商品、发出商品和委托加工物资等构成，公司存货账面价值分别为 62,270.77 万元、81,096.07 万元、82,086.50 万元和 83,733.45 万元，分别占公司同期流动资产的 44.34%、52.04%、47.65%和 43.51%，占比较大。公司的存货规模与自身经营状况及所属

行业的特点相适应，未来若市场环境发生重大不利变化，则可能面临存货跌价的风险，从而给财务状况和经营业绩带来不利影响。

四、保荐机构和申请人会计师核查意见

针对上述情况，保荐机构会同申请人会计师执行了以下核查程序：

（一）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；

（二）对销售部门负责人进行访谈，了解公司销售流程和报告期各期末在手订单情况；

（三）对公司存货进行实地监盘，过程中重点关注存货是否出现残次、损坏、库龄较长等不良状况；

（四）查询可比公司年报等公开信息，计算存货跌价准备计提比例并与公司进行比较分析；

（五）复核了公司存货的减值测试程序，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，检查了各项减值准备的会计处理资料，重新计算存货的可变现净值验证其准确性；

（六）对存货的经济价值进行了详细分析，并与管理层进行了充分的讨论。

经核查，保荐机构和申请人会计师认为，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，符合谨慎性原则，不存在应计提减值准备未计提的情形。

（以下无正文）

（本页无正文，为《广东伊之密精密机械股份有限公司和华泰联合证券有限责任公司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审核问询函的回复》之盖章页）

广东伊之密精密机械股份有限公司



（本页无正文，为《广东伊之密精密机械股份有限公司和华泰联合证券有限责任公司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审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人： 于首祥
于首祥

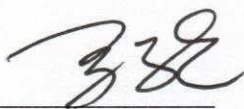
袁琳翕
袁琳翕



保荐机构总经理关于审核问询函回复报告的声明

本人已认真阅读广东伊之密精密机械股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，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。

保荐机构总经理：



马骁

