

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）
关于祥鑫科技股份有限公司向特定对象发行股
票的审核问询函的回复
天衡专字（2023）01156号

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）



关于祥鑫科技股份有限公司 向特定对象发行股票的审核问询函的回复

天衡专字（2023）01156号

深圳证券交易所：

贵所于2023年4月4日出具的《关于祥鑫科技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〔2023〕120044号）（以下简称“审核问询函”）已收悉，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）作为祥鑫科技股份有限公司（以下简称“祥鑫科技”、“发行人”、“公司”）向特定对象发行股票的申报会计师，我们对审核问询函中有关财务事项进行了审慎核查，现回复如下，请予以审核。

除另有说明外，本问询函回复使用的简称与《祥鑫科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》中的释义相同。

本问询函回复中的字体代表以下含义：

| 字体 | 含义 |
|-------------|--------------------------|
| 黑体加粗 | 审核问询函所列问题 |
| 宋体 | 对审核问询函所列问题的回复 |
| 楷体加粗 | 涉及修改募集说明书等申请文件的内容 |

在本落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。



问题 1

1.报告期内，公司营业收入分别为 159,712.16 万元、183,938.20 万元、237,077.34 万元和 295,813.09 万元；扣非归母净利润分别为 14,599.25 万元、14,069.84 万元、3,548.74 万元和 15,521.96 万元；主营业务毛利率分别为 24.32%、21.00%、15.60%和 16.14%。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 35,736.73 万元、51,872.46 万元、80,588.04 万元和 115,445.32 万元，存货跌价准备余额分别为 129.68 万元、251.47 万元、576.26 万元和 636.05 万元。公司主要原材料包括钢材、铝材等金属材料，公司直接材料成本占营业成本的比重超过 50%。最近一期末，公司预付款项余额为 5,985.37 万元，长期股权投资余额为 5,359.99 万元。

请发行人补充说明：（1）结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况、同行业可比公司情况等，说明影响公司最近三年收入、净利润变化趋势的主要因素及合理性；（2）结合主营业务成本变化情况、各细分产品毛利率变化原因、同行业可比公司情况等，说明主营业务毛利率波动的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致；（3）结合存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分；（4）结合预付账款商业背景、用途和性质等情况，说明最近一期期末预付款项增长较快的原因及合理性，是否符合行业惯例，是否与同行业可比公司一致；（5）结合原材料备货周期、生产周期、价格波动、同行业可比公司情况等，量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，并对原材料价格波动进行敏感性分析；（6）公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况。

请发行人补充披露（1）—（5）相关风险。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

【回复】



一、结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况、同行业可比公司情况等，说明影响公司最近三年收入、净利润变化趋势的主要因素及合理性；

（一）报告期内公司产品成本结构

报告期内，公司主营业务成本构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 64,703.36 | 69.16% | 239,195.42 | 67.73% | 126,055.48 | 63.65% | 88,797.48 | 61.42% |
| 直接人工 | 7,725.70 | 8.26% | 28,396.61 | 8.04% | 19,316.29 | 9.75% | 16,677.73 | 11.54% |
| 制造费用 | 10,412.95 | 11.13% | 34,665.97 | 9.82% | 22,671.76 | 11.45% | 19,444.34 | 13.45% |
| 外协费用 | 8,599.43 | 9.19% | 42,386.37 | 12.00% | 25,490.30 | 12.87% | 16,494.35 | 11.41% |
| 运输费 | 2,114.32 | 2.26% | 8,531.98 | 2.42% | 4,534.63 | 2.29% | 3,161.58 | 2.19% |
| 合计 | 93,555.76 | 100.00% | 353,176.35 | 100.00% | 198,068.46 | 100.00% | 144,575.49 | 100.00% |

公司产品成本中直接材料占比超过60%，是主营业务成本的主要构成部分，各年度产品成本构成相对较为稳定。主营业务成本中直接材料占比有所上升，主要由于新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品中直接材料成本占比较高，且其销售收入占比持续提升所致。

当前汽车行业正朝着节能环保、轻量化的方向发展，出于降低能耗和提高安全性等方面考虑，对车身结构提出了减少质量、增加强度、提高抗冲击性能、延长疲劳寿命和降低成本的要求。汽车零部件材料从传统的低碳钢板向高强度材料，铝合金等轻量材料转变，铝材等轻量化材料在车身结构件等零部件中应用比例呈上升趋势，且铝材的单价显著高于钢材，导致公司直接材料成本占比整体呈上升趋势。

由于直接材料成本占比较高，原材料价格对公司产品毛利率及盈利能力具有重要影响，原材料价格上升会导致净利润下降。

公司不同产品成本构成情况如下：



1、新能源汽车精密冲压模具和金属结构件

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|------|-----------|---------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 31,819.01 | 74.53% | 149,213.00 | 72.18% | 48,112.77 | 65.83% | 19,068.79 | 62.33% |
| 直接人工 | 3,208.98 | 7.52% | 13,837.83 | 6.69% | 7,810.29 | 10.69% | 3,036.96 | 9.93% |
| 制造费用 | 4,701.24 | 11.01% | 23,400.62 | 11.32% | 9,729.46 | 13.31% | 4,792.70 | 15.67% |
| 外协费用 | 2,019.84 | 4.73% | 14,993.28 | 7.25% | 5,723.74 | 7.83% | 2,939.04 | 9.61% |
| 运输费 | 942.76 | 2.21% | 5,288.09 | 2.56% | 1,708.14 | 2.34% | 754.95 | 2.47% |
| 合计 | 42,691.83 | 100.00% | 206,732.82 | 100.00% | 73,084.42 | 100.00% | 30,592.44 | 100.00% |

2、燃油汽车精密冲压模具和金属结构件

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 15,204.05 | 66.78% | 38,124.80 | 60.19% | 42,088.81 | 68.66% | 37,977.21 | 66.04% |
| 直接人工 | 2,277.13 | 10.00% | 6,032.51 | 9.52% | 5,298.76 | 8.64% | 5,992.87 | 10.42% |
| 制造费用 | 2,792.84 | 12.27% | 4,766.98 | 7.53% | 6,300.95 | 10.28% | 6,769.94 | 11.77% |
| 外协费用 | 2,000.73 | 8.79% | 12,363.35 | 19.52% | 5,963.91 | 9.73% | 5,427.68 | 9.44% |
| 运输费 | 491.62 | 2.16% | 2,049.34 | 3.24% | 1,643.50 | 2.68% | 1,335.86 | 2.32% |
| 合计 | 22,766.37 | 100.00% | 63,336.99 | 100.00% | 61,295.93 | 100.00% | 57,503.55 | 100.00% |

3、通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 5,411.23 | 50.18% | 18,779.80 | 49.73% | 25,864.34 | 53.22% | 22,010.95 | 52.31% |
| 直接人工 | 706.08 | 6.55% | 3,516.48 | 9.31% | 4,556.50 | 9.38% | 5,360.83 | 12.74% |
| 制造费用 | 1,103.40 | 10.23% | 2,819.41 | 7.47% | 4,666.40 | 9.60% | 5,783.78 | 13.74% |
| 外协费用 | 3,317.98 | 30.77% | 11,898.96 | 31.51% | 12,586.64 | 25.90% | 8,127.63 | 19.31% |
| 运输费 | 244.47 | 2.27% | 745.81 | 1.98% | 922.45 | 1.90% | 797.08 | 1.89% |
| 合计 | 10,783.16 | 100.00% | 37,760.45 | 100.00% | 48,596.34 | 100.00% | 42,080.27 | 100.00% |



4、储能设备精密冲压模具和金属结构件

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 直接材料 | 12,269.06 | 70.86% | 33,077.82 | 72.95% | 9,989.56 | 66.19% | 9,740.52 | 67.65% |
| 直接人工 | 1,533.52 | 8.86% | 5,009.80 | 11.05% | 1,650.73 | 10.94% | 2,287.07 | 15.88% |
| 制造费用 | 1,815.46 | 10.49% | 3,678.96 | 8.11% | 1,974.95 | 13.09% | 2,097.92 | 14.57% |
| 外协费用 | 1,260.89 | 7.28% | 3,130.78 | 6.90% | 1,216.01 | 8.06% | - | 0.00% |
| 运输费 | 435.47 | 2.52% | 448.74 | 0.99% | 260.53 | 1.73% | 273.70 | 1.90% |
| 合计 | 17,314.40 | 100.00% | 45,346.10 | 100.00% | 15,091.78 | 100.00% | 14,399.21 | 100.00% |

(二) 发行人主要原材料采购价格及市场价格波动情况

公司日常经营所需的原材料包括钢材、铝材（铝型材、铝料）、配件等，配件主要包括：精密冲压模具类配件如氮气弹簧、斜楔、电气元件、导柱、导套、销钉等；金属结构件类配件如支架、保护罩、盖板、侧板、逆变器等，种类繁多。公司产品基本属于客户定制产品，需要根据客户产品技术、设计要求等相应采购不同材料、不同规格的配件进行加工、装配，不同配件的规格、材质、工艺和采购价格差别很大，因此配件难以获得较为恰当的市场公开价格及其变化信息。

报告期内，钢材、铝材采购价格变动情况如下：

单位：元/吨

| 项目 | 2023年1-3月 | | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 |
|----|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 |
| 钢材 | 6,879.82 | -5.44% | 7,275.74 | -9.01% | 7,996.57 | 33.09% | 6,008.45 |
| 铝材 | 25,734.84 | -7.74% | 27,893.69 | 7.49% | 25,949.42 | 29.12% | 20,096.41 |

报告期内，公司钢材、铝材平均采购价格整体呈波动上升趋势，其中 2021 年度涨幅较大，2022 年下半年以来价格有所回落。

1、钢材采购价格与市场价格波动情况

发行人采购的原材料主要包括钢材、钢板、铝材、铝型材等，但规格型号众多（其中仅钢材就有超过 3,000 种规格型号）。就钢材而言，钢材材质、牌号、尺寸规格、表面处理工艺等都会导致钢材的采购价格存在差异。报告期内，公司



冲压用钢主要包括冷轧板、镀锌板、热轧板、不锈钢、热镀锌铁片等大类，其中冷轧板采购金额最大，在此对报告期内公司采购量最大的冷轧板 DC01 系列的平均采购价格与广州市场公开的冷轧板卷现货价（1.0mm）进行比较如下：



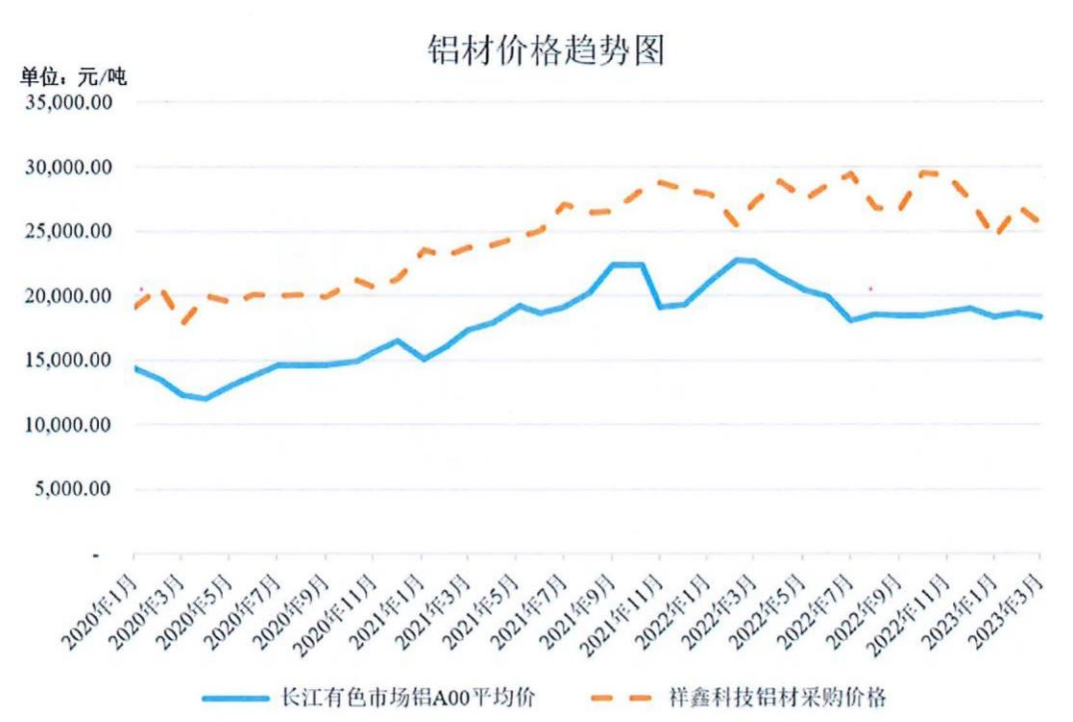
数据来源：Wind

如上表所示，钢材价格自 2020 年 2 季度起开始呈上升趋势，2021 年 3 季度开始波动下降，2022 年下半年开始趋于稳定。公司采购价格与市场价格的存在差异主要是因为 Wind 公布的冷轧板价格为标准母卷现货价格，而公司采购的同类型产品在厚度、材质方面可能存在差别，且还需供应商进行分条切割或进行表面处理等加工工序，同时采购量大小的差异也会导致价格存在差异，公司采购的冷轧板与市场可比钢材价格的波动趋势基本一致，采购价格合理。

2、铝材采购价格与市场价格波动情况

报告期内，公司铝材的平均采购价格与市场公布的铝 A00 平均价格（长江有色）比较如下：





数据来源：Wind

如上表所示，铝材价格自2020年2季度至2022年1季度整体呈波动上升趋势，2022年2季度呈下降趋势，2022年下半年开始铝材价格趋于稳定但仍维持在较高水平。报告期内，公司的采购价格与铝材市场价格的波动趋势基本一致。公司铝材采购价格高于长江有色市场铝A00价格的主要原因是：Wind公布的铝A00价格为标准铝锭现货价格，公司采购的主要是各种型号规格的铝材（板、带、箔），铝材生产厂商往往需要将铝锭融化后加入不同种类及不同比例合金，并经过冷轧/热轧、复合、表面处理等工艺进行进一步加工，铝材的采购价格在很大程度上受其加工工艺的影响，加工费用构成铝材（板、带、箔）采购价格的重要组成部分。公司采购的铝材价格与市场可比铝材价格的波动趋势基本一致，采购价格合理。

综上所述，公司主要原材料钢材、铝材的采购价格与同类型材料市场价格的差异主要是因为材质差异、加工工艺以及采购量等因素综合影响所致，但采购价格的波动趋势与同类材料市场价格波动趋势基本一致。

（三）公司及同行业可比公司最近三年业绩情况

公司及同行业可比公司最近三年营业收入对比情况如下：



单位：万元

| 公司名称 | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 |
|-------|------------|--------|------------|--------|------------|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 天汽模 | 255,216.84 | 35.82% | 187,904.29 | 39.62% | 134,585.20 |
| 威唐工业 | 82,304.36 | 14.09% | 72,139.62 | 30.07% | 55,460.18 |
| 成飞集成 | 152,435.04 | 20.21% | 126,811.76 | 28.91% | 98,374.93 |
| 合力科技 | 68,538.93 | -2.65% | 70,405.70 | -1.85% | 71,731.52 |
| 铭利达 | 321,895.20 | 75.16% | 183,774.45 | 21.18% | 151,649.35 |
| 平均增长率 | - | 28.53% | - | 23.59% | - |
| 祥鑫科技 | 428,946.83 | 80.93% | 237,077.34 | 28.89% | 183,938.20 |

如上表所示，除合力科技外，报告期内公司及同行业可比公司营业收入基本呈增长趋势。合力科技营业收入逐年减少主要受整体商用车市场需求减少影响，其商用车配套的铝合金部品及制动件销量均有不同程度下降，导致营业收入有所减少。

公司及同行业可比公司最近三年净利润对比情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 |
|-------|-----------|----------|------------|---------|------------|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 天汽模 | 7,515.36 | -135.47% | -21,188.84 | -74.31% | -82,475.54 |
| 威唐工业 | 5,753.69 | 17.99% | 4,876.51 | 53.44% | 3,178.22 |
| 成飞集成 | 5,841.62 | 4.82% | 5,572.84 | -53.12% | 11,888.25 |
| 合力科技 | 5,893.36 | -9.20% | 6,490.18 | -22.98% | 8,427.01 |
| 铭利达 | 40,295.66 | 171.93% | 14,818.21 | -13.16% | 17,063.60 |
| 平均增长率 | - | 10.02% | - | -22.03% | - |
| 祥鑫科技 | 25,549.78 | 298.70% | 6,408.34 | -60.34% | 16,160.09 |

2021 年，天汽模因外部环境、全球原材料价格大幅上涨、航运价格不断提升等因素影响，仍为亏损状态；成飞集成、合力科技、铭利达 2021 年净利润较上年均存在一定幅度的下滑，与公司变动趋势相同。威唐工业 2021 年度净利润较上年增加主要由于其当年销售给特斯拉的产品收入占比和毛利率均上升较多所致。



2022年，仅有合力科技营业收入有所下降，净利润也相应有所下降；其他可比公司净利润均较上年有不同幅度的增长，与公司变动趋势相同。

综上所述，同行业可比公司最近三年经营业绩因各自经营的产品结构、客户结构等因素不同而呈现各自不同的发展趋势，发行人经营业绩不存在异常波动。

（四）影响公司最近三年收入、净利润变化趋势的主要因素及合理性

报告期各期，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 |
|-----------------------|------------|------------|---------|------------|---------|------------|
| | 金额 | 金额 | 同比变动 | 金额 | 同比变动 | 金额 |
| 营业收入 | 114,860.12 | 428,946.83 | 80.93% | 237,077.34 | 28.89% | 183,938.20 |
| 营业成本 | 93,596.81 | 353,468.06 | 78.46% | 198,068.46 | 37.00% | 144,575.49 |
| 其中：直接材料 | 64,703.36 | 239,195.42 | 89.75% | 126,055.48 | 41.96% | 88,797.48 |
| 直接人工 | 7,725.70 | 28,396.61 | 47.01% | 19,316.29 | 15.82% | 16,677.73 |
| 制造费用 | 10,412.95 | 34,665.97 | 52.90% | 22,671.76 | 16.60% | 19,444.34 |
| 期间费用 | 11,868.83 | 42,555.68 | 32.30% | 32,165.23 | 52.13% | 21,142.92 |
| 其中：销售费用 | 969.94 | 3,403.65 | 33.27% | 2,554.00 | 20.37% | 2,121.82 |
| 管理费用 | 5,459.45 | 21,063.40 | 29.28% | 16,292.24 | 45.74% | 11,179.01 |
| 研发费用 | 4,900.09 | 16,707.06 | 74.92% | 9,551.06 | 25.53% | 7,608.35 |
| 财务费用 | 539.35 | 1,381.57 | -63.33% | 3,767.94 | 962.82% | 354.52 |
| 营业利润 | 9,510.77 | 27,975.99 | 338.13% | 6,385.37 | -65.73% | 18,631.44 |
| 利润总额 | 9,510.60 | 27,781.12 | 311.18% | 6,756.38 | -64.40% | 18,976.17 |
| 净利润 | 8,249.37 | 25,549.78 | 298.70% | 6,408.34 | -60.34% | 16,160.09 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 8,205.12 | 25,657.92 | 300.38% | 6,408.34 | -60.34% | 16,160.09 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 7,934.62 | 23,900.88 | 573.50% | 3,548.74 | -74.78% | 14,069.84 |
| 主营业务毛利率 | 16.80% | 16.31% | 0.71% | 15.60% | -5.40% | 21.00% |
| 管理费用/营业收入 | 4.75% | 4.91% | -1.96% | 6.87% | 0.79% | 6.08% |
| 财务费用/营业收入 | 0.47% | 0.32% | -1.27% | 1.59% | 1.40% | 0.19% |
| 净利润/营业收入 | 7.18% | 5.96% | 3.25% | 2.70% | -6.08% | 8.79% |



1、影响收入的变化趋势的主要因素

报告期内，公司营业收入分别为 183,938.20 万元、237,077.34 万元、428,946.83 万元和 114,860.12 万元，保持快速增长，主要系新能源汽车精密冲压模具和金属结构件、储能设备精密冲压模具和金属结构件产品收入增加所致。公司营业收入的具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023 年 1-3 月 | | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 | |
|---------------------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 新能源汽车精密冲压模具和金属结构件 | 53,856.21 | 46.89% | 255,716.83 | 59.62% | 90,858.57 | 38.32% | 41,811.64 | 22.73% |
| 燃油汽车精密冲压模具和金属结构件 | 25,551.19 | 22.25% | 70,047.12 | 16.33% | 69,953.28 | 29.51% | 72,955.95 | 39.66% |
| 通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件 | 12,223.57 | 10.64% | 42,709.17 | 9.96% | 56,134.92 | 23.68% | 51,533.81 | 28.02% |
| 储能设备精密冲压模具和金属结构件 | 20,822.47 | 18.13% | 53,515.83 | 12.48% | 17,720.03 | 7.47% | 16,697.89 | 9.08% |
| 其他 | 2,406.67 | 2.10% | 6,957.88 | 1.62% | 2,410.54 | 1.02% | 938.91 | 0.51% |
| 合计 | 114,860.12 | 100.00% | 428,946.83 | 100.00% | 237,077.34 | 100.00% | 183,938.20 | 100.00% |

影响收入变化趋势的主要因素为行业下游需求、市场开拓能力、研发能力、产品质量等。

(1) 行业下游需求

汽车工业已成为当今世界规模最大、最重要的产业之一，形成了成熟的产业体系。近年来，汽车行业呈现电动化、网联化、智能化的发展趋势，新能源汽车行业蓬勃发展，尤其是随着“十四五”规划中节能减碳以及《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》等相关政策的发布，新能源汽车迎来良好的发展机遇。2020 年-2022 年，我国新能源汽车销量分别为 136.7 万辆、352.1 万辆和 688.7 万辆，销量呈现高速增长趋势，新能源汽车市场发展已经从政策驱动转向市场拉动的新发展阶段，呈现出市场规模、发展质量双提升的良好发展局面，为“十四五”



汽车产业高质量发展打下了坚实的基础。

受益于我国新能源汽车行业的快速发展,近年来发行人在新能源汽车领域相关业务规模整体呈现快速增长趋势,新能源汽车精密冲压模具和金属结构件业务已成为发行人最主要的业务,收入金额从 2020 年度的 41,811.64 万元增加至 2022 年度的 255,716.83 万元,年复合增长率高达 147.30%。

此外,光伏及储能行业近年来也迅速发展。全球已有多个国家提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标,发展以光伏为代表的可再生能源已成为全球共识,再加上光伏发电在越来越多的国家成为最有竞争力的电源形式,预计全球光伏市场将持续高速增长。根据中国光伏行业协会发布的《中国光伏产业发展路线图(2022-2023 年)》及统计数据,2022 年全球光伏新增装机预计或将达到 230GW,创历史新高。在当前全球用电需求持续增长的大环境下,我国光伏发电政策体系趋于完善,2022 年全国新增光伏并网装机容量 87.41GW,同比上升 59.27%,累计光伏并网装机容量达到 392.6GW,新增和累计装机容量均为全球第一。预计 2022 年光伏新增装机量超过 95GW,累计装机有望达到约 487.6GW。未来,在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下,全球光伏新增装机仍将快速增长。

储能是支撑光伏等新能源大规模应用从而推动碳中和的重要基础设施。近年来,在多方推动下,我国新型储能产业蓬勃发展,装机规模不断提升。预计新型储能市场将持续高速增长,2022 年全球及国内新型储能新增装机约为 32GW、7GW,创历史新高。随着政策执行、成本下降和技术改进,新型储能将更能满足发电侧、电网侧、用户侧的电力储能需求。预计 2025 年,全球及我国新型储能年度新增装机或分别超过 40GW、10GW,有望达到 75GW、21GW。

光伏及储能产业的持续发展带动了相关产业链的发展,对光伏逆变器、储能机柜等相关零部件的需求将不断扩大。公司 2020 年以来储能设备精密冲压模具和金属结构件产品收入也保持快速增长,收入金额从 2020 年度的 16,697.89 万元增加至 2022 年度的 53,515.83 万元,年复合增长率为 79.02%。

公司下游汽车、光伏及储能等行业需求的变动是影响公司收入最直接的因素,新能源汽车精密冲压模具和金属结构件、储能设备精密冲压模具和金属结构



件产品收入增加是公司报告期内营业收入增长的主要原因。

（2）市场开拓能力

报告期内，公司的主营业务和主要产品未发生重大变化。公司抓住新能源汽车、动力电池、储能和光伏等行业快速发展的市场机遇，坚持以技术创新为驱动，不断扩大精密冲压模具技术的领先优势，以精密冲压模具为切入点，结合金属结构件批量化、自动化及精益化的生产管理优势，进一步优化公司产业布局，丰富公司的产品类型，针对产品应用领域持续进行市场拓展。

经过多年的稳健发展和行业积累，公司已获得国内外众多知名客户的认可。在新能源汽车领域，公司向广汽埃安、吉利汽车、比亚迪、宁德时代、孚能科技、欣旺达、国轩高科、亿纬锂能、塔菲尔等企业供应动力电池箱体、轻量化车身结构件、热交换系统精密部件、底盘系统部件等产品。在智能汽车领域，公司向华为汽车、德赛西威等企业提供可用于 VGW 智能网联、OBC 车载充电、mPOWER 智能电动、AIS 融合感知、ADS 智能驾驶、CDC 智能座舱等模块相关的金属结构件产品。在储能和光伏领域，公司已经向华为、新能安、Enphase Energy、Larsen、FENECON GmbH 等国内外知名企业供应光伏逆变器、储能机柜、充电桩机箱等相关产品。在通信设备领域，公司向华为、中兴、长城等企业供应的户外基站金属结构件、IDC 机箱、功能性插箱等产品，可用于 5G 基站和数据中心建设。此外，公司与本特勒、佛吉亚、法雷奥、马勒、延锋等世界知名的汽车零部件企业保持了长期的合作关系，并已经成为广汽集团、广汽埃安、一汽大众、蔚来汽车、吉利汽车、戴姆勒、比亚迪、小鹏汽车等整车厂商的一级供应商。

公司凭借可靠的产品质量和优质的服务水平，与主要客户保持较为稳定的合作关系，成为了公司保持持续盈利能力的基础，而不断开拓新的客户以及力争与现有客户拓展更多的业务，是公司收入持续增长的保障。

（3）研发能力

公司自设立以来一直将提高技术研发能力作为提升公司核心竞争力的关键，倡导从研发设计的角度来改进生产技术，从而降低生产成本，提高生产效率和效益。



公司研发项目以工艺和技术研发为主,这些技术和工艺能用在多种产品的生产中,为了保持和加强公司的持续竞争力,报告期内公司一直保持加大研发投入力度,从2020年度的7,608.35万元提高到2022年度的16,707.06万元。经过多年的探索与实践积累,公司完成了模块化模具设计数据库系统开发、汽车覆盖件冲压模具先进设计制造技术研究与开发、汽车覆盖件冲压成型模具制造技术等一体化技术及应用开发、智能化大型复杂模具设计、制造成套技术与装备的开发和应用研究等前沿技术研究项目,熟练掌握了高性能数控铣削加工技术、翻孔内攻牙技术、整体冲压成型技术、多工步级进冲压技术等,可广泛应用于汽车、储能、光伏、通信、办公设备等领域。特别是在新能源汽车和动力电池领域,公司拥有行业领先的超高强度钢板和铝镁合金模具成型技术、自冲铆接(SPR)技术、热融自攻丝技术(FDS)技术、拼焊板技术、CAE模拟仿真技术等,能够为不同的客户提供多样化的汽车轻量化和电池箱体解决方案。

随着汽车市场竞争的日益激烈、新车型开发周期的逐渐缩短,汽车零部件供应商需要不断加强技术研发投入,以持续保持较强的创新及技术开发能力,推动产品性能和生产工艺流程的改善和提高,持续获取业务机会,因此研发能力也是影响公司收入的重要因素。

(4) 产品质量

汽车零部件的质量对汽车整体性能具有重要影响,供应商产品质量直接决定了其竞争地位和盈利能力。公司深耕汽车零部件制造领域多年,拥有全面的设计、生产、检测技术,在相关业务领域积累了丰富的经验,以国际先进标准对企业运营中的各个环节进行严格要求,在借鉴国际企业先进管理经验的基础上,结合公司特点形成了一套科学、严格、高效的管理体系,实现了公司各部门的高效运行,保证了公司产品质量的稳定性,符合质量标准和客户要求,公司产品质量得到了国内外客户的广泛认可。

可靠、稳定的产品质量是公司持续获取订单、保证业务收入的基础。

综上所述,在行业下游需求、市场开拓能力、研发能力、产品质量等多种因素的共同影响下,公司报告期内收入持续快速增长。



2、影响净利润变化趋势的主要因素

报告期各期，公司归属于母公司股东的净利润分别为 16,160.09 万元、6,408.34 万元、25,657.61 万元和 8,205.12 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 14,069.84 万元、3,548.74 万元、23,900.58 万元和 7,934.62 万元。影响净利润变化趋势的主要因素为收入规模、毛利率水平、期间费用等。

2021 年，公司营业收入较 2020 年增加 28.89%，但归属于母公司股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别下降了 60.34%和 74.78%，2021 年度净利率降至 2.70%，较上年下降了 6.09 个百分点，低于其他期间。2021 年公司营业收入及净利润不匹配主要原因如下：

(1) 毛利率下降。2021 年主营业务毛利率为 15.60%，较 2020 年降低了 5.4 个百分点，毛利率下降导致营业利润及净利润均相应减少。导致 2021 年毛利率下降的主要原因为当期原材料采购价格的上涨，2021 年营业收入较 2020 年增长 28.89%，但直接材料成本同比增幅为 41.96%。2021 年度公司主要原材料钢材、铝材平均采购单价较上年分别上涨 33.09%和 29.12%，由于受合同签订周期等因素影响，原材料价格向下游客户的传导通常情况下存在一定的滞后性，因此原材料价格大幅上升时毛利率会有所下降。在其他条件保持不变的情况下，若将 2021 年度钢材、铝材的平均采购价格调整成 2020 年平均采购价格模拟测算，则 2021 年度主营业务毛利率约为 23%，与 2020 年度主营业务毛利率 21%较为接近。

关于公司主营业务毛利率波动的具体原因请参见本问题回复之“二、结合主营业务成本变化情况、各细分产品毛利率变化原因、同行业可比公司情况等，说明主营业务毛利率波动的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致”的相关内容。

(2) 期间费用上升。2021 年，公司财务费用及管理费用均同比上升较多，高于当年营业收入增幅，销售费用和研发费用占营业收入的比例较为稳定。

①财务费用分析

公司于 2020 年 12 月公开发行可转换公司债券，导致 2021 年计提的可转换



公司债券利息较上年大幅增加，财务费用由 2020 年的 354.52 万元上升至 2021 年的 3,767.94 万元，导致 2021 年财务费用率上升至 1.59%，较 2020 年提高 1.40 个百分点。

②管理费用分析

公司 2021 年度管理人员人数及人均薪酬均有所提升，管理费用中的职工薪酬增加较多，较上年增加 2,953.37 万元，同时当年摊销了限制性股票激励计划的股份支付费用 489.74 万元（2020 年度股份支付金额为 0 万元），导致当年管理费用也增速较快，2021 年管理费用率上升至 6.87%，较 2020 年提高 0.79 个百分点。

综上所述，2021 年净利润波动趋势与营业收入不符的主要原因即为毛利率的下降及期间费用率上升，其中主营业务毛利率下降了 5.4 个百分点，财务费用率及管理费用率合计上升 2.19 个百分点，导致 2021 年度净利率降至 2.70%，较上年下降了 6.09 个百分点。

2022 年，公司营业收入较 2021 年增加 80.93%，归属于母公司股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别增加了 300.38% 和 573.49%，主要由于 2022 年主营业务毛利率有所回升，且公司收入规模增长较为迅速，规模效应有所体现，期间费用增速低于营业收入增速，综合影响下导致 2022 年净利润的增速高于营业收入。

2023 年 1-3 月，公司营业收入较上年同期增加 52.71%，主要系本期销售订单增加所致，归属于母公司股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别增加了 140.43% 和 170.08%，主要由于 2023 年一季度主营业务毛利率有所回升，导致净利润增速高于营业收入。

二、结合主营业务成本变化情况、各细分产品毛利率变化原因、同行业可比公司情况等，说明主营业务毛利率波动的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致

（一）公司主营业务毛利率波动的原因及合理性

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下：



单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 |
|---------|------------|------------|--------|------------|--------|------------|
| | 金额 | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 主营业务收入 | 112,453.45 | 421,988.95 | 79.82% | 234,666.80 | 28.23% | 182,999.29 |
| 主营业务成本 | 93,555.76 | 353,176.35 | 78.31% | 198,068.46 | 37.00% | 144,575.37 |
| 主营业务毛利率 | 16.80% | 16.31% | - | 15.60% | - | 21.00% |

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为21.00%、15.60%、16.31%和**16.80%**，2021年度毛利率较2020年度毛利率下降5.4个百分点，主要由于原材料价格上升及折旧摊销增加的影响，致使主营业务成本增速较快。2022年度主营业务收入及主营业务成本与上年相比基本保持同步增长，毛利率较为接近。**2023年1-3月毛利率与2022年度相比不存在较大差异。**

公司主营业务毛利率的波动系产品销售结构变化及各细分产品毛利率变化共同影响所致。

公司各细分产品毛利率情况如下：

| 产品类别 | 2023年1-3月 | | | 2022年度 | | |
|---------------------|-----------|---------|--------|--------|---------|--------|
| | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率贡献 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率贡献 |
| 新能源汽车精密冲压模具和金属结构件 | 20.73% | 47.89% | 9.93% | 19.16% | 60.60% | 11.61% |
| 燃油汽车精密冲压模具和金属结构件 | 10.90% | 22.72% | 2.48% | 9.58% | 16.60% | 1.59% |
| 通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件 | 11.78% | 10.87% | 1.28% | 11.59% | 10.12% | 1.17% |
| 储能设备精密冲压模具和金属结构件 | 16.85% | 18.52% | 3.12% | 15.27% | 12.68% | 1.94% |
| 合计 | 16.80% | 100.00% | 16.80% | 16.31% | 100.00% | 16.31% |
| 产品类别 | 2021年度 | | | 2020年度 | | |
| | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率贡献 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率贡献 |
| 新能源汽车精密冲压模具和金属结构件 | 19.56% | 38.72% | 7.57% | 26.83% | 22.85% | 6.13% |
| 燃油汽车精密冲压模具和金属结构件 | 12.38% | 29.81% | 3.69% | 21.18% | 39.87% | 8.44% |
| 通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件 | 13.43% | 23.92% | 3.21% | 18.34% | 28.16% | 5.17% |



| | | | | | | |
|------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 储能设备精密冲压模具和金属结构件 | 14.83% | 7.55% | 1.12% | 13.77% | 9.12% | 1.26% |
| 合计 | 15.60% | 100.00% | 15.60% | 21.00% | 100.00% | 21.00% |

注：毛利率贡献=收入占比*毛利率

如上表所示，随着新能源汽车精密冲压模具和金属结构件收入占比的持续提升，其毛利率贡献也逐年上升，而燃油汽车精密冲压模具和金属结构件和通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件的收入占比及毛利率贡献持续下降。

报告期内，公司各细分产品毛利率变化原因分析如下：

1、新能源汽车精密冲压模具和金属结构件

报告期内，新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品毛利率分别为26.83%、19.56%、19.16%和**20.73%**，2021年度毛利率下降主要由于原材料价格上涨等因素所致，具体原因分析如下：

(1) 原材料价格上涨的影响

2021年度公司主要原材料钢材、铝材平均采购单价较上年分别上涨33.09%和29.12%，由于受合同签订周期等因素影响，原材料价格向下游客户的传导通常情况下存在一定的滞后性，公司与主要客户通常根据上一季度原材料价格确定当季度产品销售价格，在铝材等大宗商品价格快速上涨阶段，公司产品销售价格无法及时因材料价格上涨而快速调整，因此原材料价格大幅上升时毛利率会有所下降。

(2) 部分新增生产基地产品毛利率较低的影响

2021年，公司全资子公司祥鑫科技（广州）有限公司（以下简称“广州祥鑫”）的销售毛利率较低，拉低了新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品的整体毛利率。公司首次公开发行股票募集资金投资项目“大型精密汽车模具及汽车部件生产基地建设项目”实施主体为广州祥鑫，该项目已于2020年11月末达到预定可使用状态，当年末固定资产增加较多。2021年，广州祥鑫实现主营业务收入3.28亿元，产能未完全释放，导致折旧摊销等成本相对较高，其主营业务毛利率仅为4.98%，导致当年新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品的整体毛利率下降较多。2022年，广州祥鑫产能逐步释放，实现主营业务收入



9.67 亿元，规模效应有所增强，主营业务毛利率也升至 13.49%。

2022 年度新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品毛利率与上年相比基本持平。

2023 年 1-3 月毛利率较 2022 年度略有增加，主要受原材料采购价格有所下降及毛利率相对较高的新产品量产等因素综合影响所致。

2、燃油汽车精密冲压模具和金属结构件

报告期内，燃油汽车精密冲压模具和金属结构件产品毛利率分别为 21.18%、12.38%、9.58%和 10.90%。2021 年度毛利率下降较多，具体分析如下：

(1) 原材料价格上涨的影响

2021 年度公司主要原材料钢材、铝材平均采购单价较上年分别上涨 33.09%和 29.12%，由于受合同签订周期等因素影响，原材料价格向下游客户的传导通常情况下存在一定的滞后性，因此原材料价格大幅上升时毛利率会有所下降。

(2) 部分子公司产品毛利率较低的影响

受芯片短缺影响，部分下游整车厂商产能有所下降进而影响对公司相关配套产品的采购需求。公司客户需求降低，同时叠加外部环境因素影响，公司生产活动受到一定影响，致使公司常熟、天津等生产基地不能如期全部释放产能，相应的固定资产折旧与摊销成本较高，导致其产品毛利率较低。此外，在原材料价格大幅上涨的情况下，公司全资子公司常熟祥鑫汽配有限公司（以下简称“常熟祥鑫”）与个别客户未能就材料价格补偿金额达成一致，导致对该客户的销售毛利率大幅低于预期。综合影响下，常熟祥鑫的主营业务毛利率由 2020 年度的 16.13%降至 2021 年度的 5.74%。常熟祥鑫主要生产燃油汽车精密冲压模具和金属结构件，其 2021 年主营业务收入 3.75 亿元，占公司 2021 年燃油汽车精密冲压模具和金属结构件收入的比例超过 50%，对整体毛利率影响较大。

(3) 部分产品价格年降的影响

汽车零部件行业存在“年降”惯例。随着汽车生命周期的推进与汽车零部件生产成本的逐步降低，整车厂商为保持产品竞争力，会逐步降低同款汽车产



品售价，同时为保证自身利润水平，会要求上游汽车零部件供应商同步降价以减轻成本压力。报告期内，公司燃油汽车精密冲压模具和金属结构件业务规模较为稳定，销售结构中老产品占比相对较高，受“年降”政策影响，相同产品销售价格通常会呈降低趋势，也会导致毛利率的下降。

2022年度，燃油汽车精密冲压模具和金属结构件产品毛利率较2021年有所下降，一方面由于公司燃油汽车报告期内业务规模较为稳定，且老产品销售收入占比相对新能源汽车精密冲压模具和金属结构件产品来说更高，部分产品受年降影响价格有所降低，毛利率有所下降；另一方面，公司常熟、天津、宁波等生产基地受近年外部环境的影响，订单未达预期，折旧摊销等固定成本较高，产品毛利率较低。

2023年1-3月，燃油汽车精密冲压模具和金属结构件产品毛利率较2022年度略有增加，主要由于原材料采购价格有所下降；同时，常熟祥鑫订单增加，产能逐步释放，规模效应有所增加带动其产品毛利率有所提升。

3、通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件

报告期内，通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件产品毛利率分别为18.34%、13.43%、11.59%和**11.78%**。2020年毛利率下降较多主要受原材料价格上涨所致。

此外，通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件产品中的老产品销售收入占比较高，其销售价格通常会逐步下降，也会导致毛利率的下降。

公司成立至今，一直专注于精密冲压模具及金属结构件的研发、生产和销售。近年来，围绕公司重点布局新能源赛道的战略规划，公司重点发展新能源汽车、动力电池和储能设备等业务板块，加快新能源相关产品的开发，优化公司产品结构。随着客户订单的增加，公司现有土地及厂房已经难以满足业务发展需求，产能利用率较高，在一定程度上限制了公司生产规模的扩大。在此背景下，公司将更多精力和资源用于发展汽车、储能行业相关业务，在通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件业务方面，以维持现有业务和客户为主，产品结构也以老产品为主，相同产品价格呈降低趋势，导致通信设备及其他精密冲压模具和金属结构



件产品毛利率也呈下降趋势。

4、储能设备精密冲压模具和金属结构件

报告期内，储能设备精密冲压模具和金属结构件产品毛利率分别为 13.77%、14.83%、15.27%和 **16.85%**，毛利率稳中有升。储能业务相对其他业务来说，客户数量较少，单个客户的销售毛利率对整体业务毛利率影响较大。

2021 年毛利率上升主要由于当年新增收入主要来自 Enphase Energy，公司对其销售均为外销，产品定价相对更高，毛利率较高，带动 2021 年度储能设备精密冲压模具和金属结构件整体毛利率有所上升。

2022 年储能设备精密冲压模具和金属结构件毛利率较上年略有增加，主要由于公司当年对主要客户的新产品收入增幅较大，新产品议价时已考虑原材料的价格走势情况，因此销售毛利率有所提升，导致 2022 年度储能设备精密冲压模具和金属结构件整体毛利率较上年略有上升。

2023 年 1-3 月储能设备精密冲压模具和金属结构件毛利率较上年增加 1.58 个百分点，主要由于公司对主要客户的新产品销售毛利率较上年略有提升，此外对 Enphase Energy 的外销产品毛利率较上年也有所增加。

(二) 公司及同行业可比公司毛利率情况

报告期内，公司及同行业可比公司同类产品毛利率对比情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 2023 年 1-3 月 | | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 |
|------|--------------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| | 金额 | 变动数值 | 金额 | 变动数值 | 金额 | 变动数值 | 金额 |
| 天汽模 | 11.24% | -4.02% | 15.26% | -0.37% | 15.63% | 3.43% | 12.20% |
| 威唐工业 | 18.58% | -3.93% | 22.51% | -1.50% | 24.01% | -4.07% | 28.08% |
| 成飞集成 | 12.76% | -0.05% | 12.81% | -5.18% | 17.99% | 0.50% | 17.49% |
| 合力科技 | 31.47% | 6.35% | 25.12% | 0.69% | 24.43% | -2.73% | 27.16% |
| 铭利达 | 21.13% | 1.90% | 19.23% | 6.25% | 12.98% | -10.53% | 23.51% |
| 平均值 | 19.04% | 0.05% | 18.99% | -0.02% | 19.01% | -2.68% | 21.69% |
| 祥鑫科技 | 16.80% | 0.49% | 16.31% | 0.71% | 15.60% | -5.40% | 21.00% |

注1：上表中天汽模毛利率为其模具及冲压件产品综合毛利率；威唐工业毛利率为其汽车冲压模具及检具、汽车冲焊零部件产品综合毛利率；成飞集成毛利率为其工装模具及汽车



零部件产品综合毛利率；合力科技毛利率为其模具、铝合金制品及制动件产品综合毛利率；铭利达毛利率为其型材冲压结构件产品毛利率；公司毛利率为主营业务综合毛利率。

注2：同行业可比公司一季度报告未披露各细分产品的毛利率，上表中2023年1-3月可比公司毛利率为其综合毛利率。

整体来看，公司毛利率水平略低于同行业可比公司平均水平，主要由于威唐工业、合力科技销售收入中模具产品收入占比较高，本公司及其他可比公司收入构成中金属结构件或汽车零部件产品收入占比较高，而模具产品毛利率通常高于金属结构件或汽车零部件，导致威唐工业和合力科技同类业务整体毛利率水平较高，高于天汽模、成飞集成、铭利达和祥鑫科技。

2021年，公司毛利率较上年有所下降，与威唐工业、合力科技、铭利达同类产品毛利率波动趋势一致。天汽模及成飞集成毛利率较上年有所增加，天汽模毛利率增加主要由于其产品订单量和价格逐步回升，当期营业收入增幅快于营业成本；成飞集成毛利率增加主要由于销量增加导致产品固定成本有所摊薄。

2022年，公司毛利率较上年略有增加，与合力科技、铭利达同类产品毛利率波动趋势一致。天汽模毛利率与上年基本持平；威唐工业毛利率下降主要由于其销售结构中毛利率相对较低的汽车冲焊零部件产品销售占比上升所致，成飞集成毛利率下降主要由于竞争加剧，其模具和汽车零部件产品价格有所下降。

2023年第一季度，公司毛利率较上年略有增加，与合力科技、铭利达同类产品毛利率波动趋势一致；天汽模未披露其一季度毛利率下降原因；成飞集成毛利率与上年基本持平；威唐工业毛利率下降主要由于其销售结构中毛利率相对较低的汽车冲焊零部件产品销售占比上升所致。

综上所述，报告期各期，同行业可比公司毛利率因各自产品结构、销售价格、成本控制、客户结构、技术水平、面临的市场竞争情况等因素不同而呈现各自不同的变动趋势，发行人毛利率不存在异常波动。



三、结合存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、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）存货构成明细

1、报告期各期末，公司存货构成明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2023.3.31 | | | 2022.12.31 | | |
|------|------------|----------|------------|------------|--------|------------|
| | 账面余额 | 存货跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 存货跌价准备 | 账面价值 |
| 原材料 | 12,026.40 | 52.43 | 11,973.97 | 11,174.66 | 46.70 | 11,127.96 |
| 在产品 | 59,721.19 | 53.49 | 59,667.70 | 62,107.05 | 53.29 | 62,053.75 |
| 库存商品 | 20,839.09 | 337.20 | 20,501.89 | 24,959.10 | 283.32 | 24,675.78 |
| 发出商品 | 29,561.70 | 564.62 | 28,997.08 | 26,639.40 | 363.57 | 26,275.83 |
| 合计 | 122,148.38 | 1,007.74 | 121,140.64 | 124,880.21 | 746.88 | 124,133.32 |
| 项目 | 2021.12.31 | | | 2020.12.31 | | |
| | 账面余额 | 存货跌价准备 | 账面价值 | 账面余额 | 存货跌价准备 | 账面价值 |
| 原材料 | 7,413.20 | 37.56 | 7,375.64 | 5,635.16 | 29.19 | 5,605.97 |
| 在产品 | 38,679.42 | 41.83 | 38,637.58 | 23,270.75 | 28.94 | 23,241.80 |
| 库存商品 | 10,428.66 | 192.15 | 10,236.51 | 11,148.99 | 103.33 | 11,045.66 |
| 发出商品 | 24,643.02 | 304.72 | 24,338.31 | 12,069.03 | 90.01 | 11,979.02 |
| 合计 | 81,164.30 | 576.26 | 80,588.04 | 52,123.93 | 251.47 | 51,872.45 |

如上表所示，公司2020年末、2021年末、2022年末和2023年3月末存货跌价余额分别251.47万元、576.26万元、746.88万元和1,007.74万元，其中：库存商品和发出商品存货跌价余额合计占存货跌价余额的比例分别为76.88%、86.22%、86.61%和89.49%。报告期内，存货跌价余额逐年上升，与存货期末余额变动趋势一致。

2、存货跌价准备的计提政策

报告期内，公司按照《企业会计准则》要求，于每个资产负债表日按成本与可变现净值孰低的原则对存货进行计量，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。公司生产的产品均属于客户定制化产品。库存商品、



发出商品等直接用于出售的存货，以合同约定的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；需要经过加工的材料、在产品等存货，以所生产的产成品的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。

对于模具等单个生产的产品，发行人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；对于金属结构件等批量生产的产品和单位价值较大原材料，按存货品种计提存货跌价准备；对于数量较大、单价较低的配件等原材料，按类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（二）报告期各期末，存货库龄情况如下：

单位：万元

| 库龄 | 2023.3.31 | | 2022.12.31 | | 2021.12.31 | | 2020.12.31 | |
|------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 |
| 1年以内 | 119,376.14 | 97.73% | 122,111.00 | 97.78% | 79,763.88 | 98.27% | 51,253.50 | 98.33% |
| 1至2年 | 2,511.15 | 2.06% | 2,547.81 | 2.04% | 1,342.60 | 1.65% | 818.40 | 1.57% |
| 2年以上 | 261.09 | 0.21% | 221.39 | 0.18% | 57.82 | 0.07% | 52.03 | 0.10% |
| 合计 | 122,148.38 | 100.00% | 124,880.20 | 100.00% | 81,164.30 | 100.00% | 52,123.93 | 100.00% |

报告期内，公司存货库龄主要集中在1年以内，报告期各期末占比均在98%左右，2年以上长库龄存货主要系分摊模具的摊余成本，根据公司的收入确认方式，该部分存货成本将在有关模具所加工的金属件实现销售时逐步分摊。

（三）存货期后销售情况、近期市场销售价格趋势

报告期各期末，公司产成品（库存商品及发出商品）期后销售情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023.3.31 | 2022.12.31 | 2021.12.31 | 2020.12.31 |
|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 库存商品余额 | 20,839.09 | 24,959.10 | 10,428.66 | 11,148.99 |
| 发出商品余额 | 29,561.70 | 26,639.40 | 24,643.02 | 12,069.03 |
| 合计 | 50,400.79 | 51,598.50 | 35,071.68 | 23,218.02 |
| 期后销售结转 | 27,183.01 | 43,868.93 | 34,863.37 | 23,036.77 |



| 项目 | 2023.3.31 | 2022.12.31 | 2021.12.31 | 2020.12.31 |
|---------|-----------|------------|------------|------------|
| 期后销售比例 | 53.93% | 85.02% | 99.41% | 99.22% |
| 期后销售毛利率 | 16.60% | 18.89% | 14.58% | 19.75% |

注：期后销售结转数据截至2023年5月16日。

如上表所示，公司2020年末、2021年末、2022年末和2023年3月末产成品期后销售比例分别为99.22%、99.41%、85.02%和53.93%，期后销售比例总体较高。2022年12月末和2023年3月末比例较低主要系期后统计期间较短，相关存货尚处于正常周转期间内；2020年末、2021年末产成品已基本销售完毕，少数尚未通过销售结转的产成品主要为模具以及部分客户订单发生变动所致，其中模具的交付周期较长。公司产成品期后销售情况总体良好。

公司在确定产品销售价格时，综合考虑原材料价格、产品工艺、需求量、其他制造费用以及可比产品在公开市场的价格水平、产品毛利率等因素后向客户进行产品报价，经与客户协商一致后确定产品的销售价格。由于公司的产品均为定制化产品，且产品型号较多，不同产品的价格存在较大差异，销售价格的变动趋势分析仅适用于同一客户完全相同产品。报告期内，公司对同一客户的同类产品的销售价格基本上呈现逐渐下降的趋势，主要是项目量产一段时间后，生产工艺会趋于稳定，且具有一定的规模效应，生产效率会有所提高，在市场竞争下产品价格会呈现下降趋势；此外，汽车行业中部分客户存在产品采购价格“年降”的惯例。公司通过不断开拓和争取新产品订单，使得公司整体产品销售价格和毛利率保持在合理的水平。

（四）同行业可比公司存货跌价计提情况

报告期各期末，公司及同行业可比公司存货跌价计提情况及与公司计提比例存在差异的主要原因如下：

| 公司名称 | 存货跌价准备计提比例 | | | 与公司计提比例存在差异的主要原因 |
|------|------------|------------|------------|---|
| | 2022.12.31 | 2021.12.31 | 2020.12.31 | |
| 天汽模 | 9.48% | 9.47% | 5.80% | 2020年以来部分客户项目陆续出现暂停或终止的情形，相关在产品和发出商品存货跌价计提金额较高；此外其产品毛利率和存货周转率均处于较低水平。 |
| 威唐工业 | 1.67% | 0.48% | 0.58% | 其存货周转率与公司较为接近，存货跌 |



| 公司名称 | 存货跌价准备计提比例 | | | 与公司计提比例存在差异的主要原因 |
|------|------------|------------|------------|---|
| | 2022.12.31 | 2021.12.31 | 2020.12.31 | |
| | | | | 价准备计提比例也与公司较为接近。 |
| 成飞集成 | 4.24% | 6.01% | 6.33% | 部分暂停的在制模具项目的客户经营状况恶化，2020年度对相应客户的重大项目计提了大额减值。 |
| 合力科技 | 5.19% | 2.90% | 3.22% | 整体库龄相对较长。 |
| 铭利达 | 2.95% | 2.79% | 4.54% | 其存货结构中库存商品占比最高，存货跌价准备也以库存商品为主，其库龄超过1年的库存商品占比相对较高。 |
| 平均值 | 4.71% | 4.33% | 4.09% | |
| 祥鑫科技 | 0.60% | 0.71% | 0.48% | |

数据来源：Wind、各上市公司定期报告。同行业可比公司未披露2023年一季度末存货跌价准备计提情况。

发行人计提存货跌价准备比例与威唐工业较为接近，但低于同行业可比公司平均值。同行业公司中，天汽模和成飞集成存货跌价准备计提比例显著高于其他可比公司。

存货周转率、存货结构、存货库龄以及部分偶发因素的影响，均会影响存货跌价准备计提，具体分析如下：

1、存货周转率

报告期内，公司及同行业可比公司存货周转率情况如下：

| 公司名称 | 2023年1-3月 | 2022年度 | 2021年度 | 2020年度 |
|------|-----------|--------|--------|--------|
| 天汽模 | 0.22 | 1.30 | 1.16 | 1.10 |
| 威唐工业 | 0.71 | 3.54 | 3.09 | 2.22 |
| 成飞集成 | 0.68 | 3.41 | 3.26 | 2.90 |
| 合力科技 | 0.22 | 1.29 | 1.45 | 1.38 |
| 铭利达 | 0.96 | 4.64 | 5.54 | 6.40 |
| 平均值 | 0.56 | 2.84 | 2.90 | 2.80 |
| 祥鑫科技 | 0.76 | 3.45 | 2.99 | 3.30 |

公司存货周转率处于同行业较好水平，报告期各期存货周转率均高于行业平均水平。通常来说，存货周转率越高，存货周转速度越快，存货滞销的风险会有所降低。天汽模的存货周转率处于行业较低水平，其存货跌价准备计提比



例也较高。

2、存货结构

2020-2022 年末，公司及同行业可比公司存货构成占比情况如下：

| 公司名称 | | 2022. 12. 31 | 2021. 12. 31 | 2020. 12. 31 |
|------|------|--------------|--------------|--------------|
| 天汽模 | 发出商品 | 48.39% | 50.34% | 47.97% |
| | 在产品 | 38.47% | 39.77% | 43.07% |
| | 库存商品 | 8.21% | 6.89% | 6.14% |
| | 原材料 | 3.26% | 2.84% | 2.57% |
| | 其他 | 1.67% | 0.16% | 0.25% |
| 威唐工业 | 在产品 | 55.62% | 51.18% | 69.60% |
| | 原材料 | 22.80% | 14.98% | 12.88% |
| | 库存商品 | 13.83% | 13.60% | 8.13% |
| | 发出商品 | 7.75% | 20.24% | 9.39% |
| 成飞集成 | 在产品 | 62.13% | 53.72% | 71.33% |
| | 发出商品 | 20.82% | 30.02% | 0.00% |
| | 原材料 | 7.80% | 11.17% | 8.75% |
| | 库存商品 | 5.72% | 2.39% | 16.75% |
| | 其他 | 3.53% | 2.70% | 3.17% |
| 合力科技 | 发出商品 | 51.96% | 50.78% | 52.47% |
| | 在产品 | 34.10% | 35.69% | 38.34% |
| | 原材料 | 7.46% | 8.79% | 7.08% |
| | 库存商品 | 6.23% | 4.68% | 2.02% |
| | 其他 | 0.25% | 0.06% | 0.09% |
| 铭利达 | 库存商品 | 39.98% | 43.74% | 44.85% |
| | 原材料 | 25.87% | 18.68% | 16.67% |
| | 在产品 | 15.56% | 13.32% | 17.70% |
| | 发出商品 | 10.44% | 18.78% | 14.39% |
| | 其他 | 8.15% | 5.48% | 6.39% |
| 祥鑫科技 | 在产品 | 49.73% | 47.66% | 44.65% |
| | 发出商品 | 21.33% | 30.36% | 23.15% |
| | 库存商品 | 19.99% | 12.85% | 21.39% |
| | 原材料 | 8.95% | 9.13% | 10.81% |



天汽模存货结构以发出商品和在产品为主，其受部分客户项目出现暂停或终止等偶发性因素的影响，对在产品和发出商品计提的存货跌价准备较多。

威唐工业存货中在产品占比较高，与公司类似，其存货跌价准备计提比例也与公司较为接近。

成飞集成存货中在产品占比也较高，但其受偶发性因素的影响，在 2020 年对部分经营状况恶化的客户的重大项目计提了大额减值，导致其 2020 年末的存货跌价准备计提比例大幅上升。

合力科技存货结构以发出商品为主，2020 年末及 2021 年末存货跌价准备计提比例相对较低，但其因存货整体库龄有所上升，2022 年度计提的存货跌价准备增加较多。

铭利达存货中库存商品占比较高，计提的存货跌价准备也以库存商品为主，且库龄较公司更长，存货跌价准备计提比例也高于公司。

公司存货结构以在产品和发出商品为主，已对期末存货实施了减值测试并足额计提了跌价准备。

3、存货库龄

同行业可比上市公司仅有合力科技披露了 2020-2022 年末存货库龄，铭利达披露了原材料及库存商品的存货库龄，与公司对比情况如下：

| 公司名称 | 库龄 | 2022. 12. 31 | 2021. 12. 31 | 2020. 12. 31 |
|------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 合力科技 | 1 年以内 | 72.59% | 79.57% | 74.57% |
| | 1 年以上 | 27.41% | 20.43% | 25.43% |
| 铭利达 | 1 年以内（库存商品） | 96.16% | 95.68% | 91.22% |
| | 1 年以上（库存商品） | 3.84% | 4.32% | 8.78% |
| | 1 年以内（原材料） | 93.00% | 95.67% | 85.32% |
| | 1 年以上（原材料） | 7.00% | 4.33% | 14.68% |
| 祥鑫科技 | 1 年以内 | 97.78% | 98.27% | 98.33% |
| | 1 年以上 | 2.22% | 1.73% | 1.67% |

合力科技 2022 年度存货周转率较上年有所下降，2020-2022 年末库龄 1 年以上的存货占比分别为 25.43%、20.43%和 27.41%，其存货跌价准备计提比例也



呈现先降后升的趋势,其 2022 年对原材料及在产品计提了较多的存货跌价损失,导致 2022 年末存货跌价准备计提比例较上年末上升较多。

铭利达的存货构成中库存商品占比较高,计提的存货跌价准备也以库存商品为主,其 2020-2022 年末库龄 1 年以上的原材料占比分别为 14.68%、4.33% 和 7.00%,库龄 1 年以上库存商品占比分别为 8.78%、4.32%和 3.84%。

通常来说,库龄更长的存货出现减值的风险更高。本公司各年末 1 年以上库龄的存货占比分别为 1.67%, 1.73%和 2.22%,整体库龄结构优于合力科技和铭利达。

4、部分偶发因素影响

天汽模自 2019 年以来,计提的存货跌价准备持续快速增加,2020 年及 2021 年度持续亏损。根据其公开披露的信息,天汽模受外部环境影响,特别是部分海外模具项目未能按计划交付,同时,海外项目母线交付的人员出差受阻,在当地雇佣交付人员,交付成本大幅提升,且国际航运价格的快速上涨,出口模具产品的运输成本也明显上升,部分客户项目陆续出现暂停或终止的情形,导致其存货(尤其是在产品和发出商品)跌价准备计提金额及比例持续增加。从存货周转率和毛利率水平来看,天汽模处于同行业公司中相对较低水平。因此其存货跌价准备计提比例相对较高。

成飞集成 2020 年末的存货跌价准备计提比例较高由于其当期计提了较多存货跌价损失,主要由于其部分暂停的在制模具项目的客户经营状况恶化,对相应客户的重大项目计提了大额减值,其 2019 年末存货跌价准备计提比例仅为 1.08%,2020 年末升至 6.33%。2020 年-2022 年末,成飞集成存货跌价准备计提比例逐年下降。

其他同行业可比公司未见披露特殊事项对存货跌价准备计提的影响。

综上所述,同行业可比公司因其存货结构、经营效率、生产成本、存货库龄、客户状况等因素存在差异,存货跌价准备计提比例及其变动趋势呈现一定的差异性。

发行人执行了严格的存货管理制度,及时清理库龄较长的存货,库龄 1 年以



内存货占比超过 97%，存货周转效率处于同行业上市公司较好水平。报告期各期末，发行人均按会计准则的要求对期末存货进行了减值测试，并足额计提了存货跌价准备。

四、结合预付账款商业背景、用途和性质等情况，说明最近一期期末预付账款增长较快的原因及合理性，是否符合行业惯例，是否与同行业可比公司一致

1、截至 2023 年 3 月 31 日，公司预付账款用途和性质情况如下：

单位：万元

| 序号 | 产品分类 | 金额 |
|----|-------|-----------|
| 1 | 物资材料款 | 14,291.15 |
| 2 | 费用类 | 446.30 |
| | 合计 | 14,737.45 |

如上表所示，截至 2023 年 3 月 31 日，公司预付账款主要为预付供应商物资材料款。报告期内，公司主要原材料为钢材、铝材等金属材料。报告期内，公司业务规模增加较快，国内外钢材价格、铝材价格波动幅度较大，为确保原材料供应稳定，不影响生产经营，公司根据客户订单及生产交付排期，提前预付部分材料采购款锁定价格，降低原材料价格波动对生产经营的影响。

2、截至 2023 年 3 月 31 日，预付款项余额前五名的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 公司名称 | 预付款项余额 | 账龄 | 占期末余额比例 | 采购产品 | 期后到货金额（含税） |
|-------------------|-----------|-------|---------|------|------------|
| 广州广汽宝商钢材加工有限公司 | 9,503.11 | 1 年以内 | 64.48% | 钢材 | 3,000.90 |
| 广州宝丰井汽车钢材加工有限公司 | 1,177.62 | 1 年以内 | 7.99% | 钢材 | 17.59 |
| 鞍钢钢材加工配送（长春）有限公司 | 919.58 | 1 年以内 | 6.24% | 钢材 | 7.93 |
| 南通市烨达汽车零部件有限公司 | 503.75 | 1 年以内 | 3.42% | 工装 | 177.73 |
| 广州中设机器人智能装备股份有限公司 | 300.13 | 1 年以内 | 2.04% | 工装 | 10.42 |
| 合计 | 12,404.19 | | 84.17% | | |



注：期后到货金额数据统计截至2023年5月16日。

报告期内，发行人营业收入快速增长，2022年度和2023年一季度营业收入分别同比增长80.93%和52.71%，公司在供应整车厂的车身件及其他有工艺要求的产品时，为确保材料供应稳定及时，保障客户产品的交付，公司有效利用整车厂的供应商资源池，优化采购供应链流程，与整车厂资源池内的材料供应商、整车厂签订集中采购协议。公司按照客户交付排期，结合各个产品的工艺、生产周期等因素，向其资源池内的供应商进行采购指定原材料，并预付备货款，以进一步锁定原材料供应量与单价，具体的交付量再按公司生产交付排期进行配送至公司。

广州广汽宝商钢材加工有限公司系广汽集团资源池的供应商，期末预付的款项是公司按照客户交付排期与公司的各类产品生产制造周期，结合客户未来3-4个月的产量变动预测，开展相关的采购工作。近年来，广汽集团部分车型（尤其是广汽埃安品牌）销量持续增加，公司对广汽集团的销售收入也增速较快，报告期各期分别为11,669.95万元、25,887.75万元、74,079.95万元和20,318.31万元，广汽集团已成为公司2022年度第一大客户。2022年，公司根据广汽集团未来3-4个月的交付排期增加了原材料采购，期末对广州广汽宝商钢材加工有限公司预付的钢材采购款增加较多。

广州宝丰井汽车钢材加工有限公司、鞍钢钢材加工配送（长春）有限公司系合创汽车的资源池的供应商，预付的款项是据公司按照客户交付排期与公司的各类产品生产制造周期，结合客户未来2-3个月的产量变动预测，开展相关的采购工作。

报告期内，采取上述业务模式的客户主要系整车厂商，其业务领域覆盖了汽车零部件行业的上下游，向其资源池的供应商进行集中采购部分原材料或配件、特别是核心原材料和配件，不仅可以保证产品的质量，还可以最大化自身的利益。因此，这一模式在汽车零部件行业中比较常见，其存在具有合理性。

对上述客户资源池的供应商进行集中采购，不会额外增加公司的经营风险。从订单的取得来看，公司通过正常的市场竞争、商业谈判获得客户的订单，客户资源池供应商材料采购条款通常会普遍适用于其同类供应商，并不会使公司处于



不利的竞争地位；从材料供应来看，向客户资源池的供应商采购原材料，在很大程度上保证了该原材料的供给和品质。此外，公司仍需独立承担原材料价格变动的风险，原材料的采购数量、交付时间、生产、库存管理仍由公司自行决定，对上述供应商进行预付款具有合理性。

报告期末，预付款项余额前五名的基本情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 (万元) | 成立日期 | 经营范围/主营业务 | 股东构成 |
|----|-------------------|--------------|-----------|---|---|
| 1 | 广州广汽宝商钢材加工有限公司 | 30,800.00 | 2013.1.25 | 钢压延加工；铝压延加工；金属及金属矿批发 | 广汽商贸有限公司 40%，鞍钢股份有限公司 30%，上海宝钢国际经济贸易有限公司 30% |
| 2 | 广州宝丰井汽车钢材加工有限公司 | 8,750.00 | 2007.8.3 | 钢压延加工；铝压延加工；其他有色金属压延加工；钢材批发；钢材零售 | 上海宝钢国际经济贸易有限公司 68.0872%，三井物产株式会社 24.8560%，丰田通商株式会社 7.0568% |
| 3 | 鞍钢钢材加工配送（长春）有限公司 | 42,723.50 | 2006.7.11 | 生产、加工钢材产品及自产产品销售 | 鞍钢股份有限公司 100% |
| 4 | 南通市焯达汽车零部件有限公司 | 1,200.00 | 2013.4.18 | 汽车零部件生产、销售；普通货物道路运输 | 吴留青 70.00%，薛卫芳 30.00% |
| 5 | 广州中设机器人智能装备股份有限公司 | 7,676.77 | 2008.7.23 | 工业机器人制造；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；工业自动化控制系统装置制造；智能基础制造装备制造；电气信号设备装置制造；机械电气设备制造；电气机械产品销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；通用设备修理；机械设备研发等 | 刘长盛 22.8091%，广东侨丰实业股份有限公司 22.0074%，广州弘亚数控机械股份有限公司 18.5895%，陈德强 12.2350%，南京埃斯顿自动化股份有限公司 11.7237%，其他 12.6354% |

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东与上述预付款项余额前五名单位均不存在任何关联关系。

3、报告期内，发行人和同行业可比公司预付款项最近一期末增幅、预付款项占营业成本的比例如下表所示：

| 公司名称 | 2023年3月末预付款项占当期营业成本的比例 | 2023年3月末预付款项较2022年末增长幅度 |
|------|------------------------|-------------------------|
|------|------------------------|-------------------------|



| 公司名称 | 2023年3月末预付款项占当期营业成本的比例 | 2023年3月末预付款项较2022年末增长幅度 |
|------|------------------------|-------------------------|
| 天汽模 | 29.15% | 85.33% |
| 威唐工业 | 9.18% | -9.26% |
| 成飞集成 | 31.39% | 45.47% |
| 合力科技 | 3.64% | 38.35% |
| 铭利达 | 2.55% | 32.28% |
| 平均值 | 15.18% | 38.43% |
| 祥鑫科技 | 15.75% | 31.16% |

截至2023年3月31日，公司预付款项期末余额为14,737.45万元，占2023年1-3月营业成本的比例为15.75%，低于行业平均水平。公司预付款项最近一期末增幅为31.16%，与同行业公司平均增速基本持平。

综上所述，公司最近一期末预付款项增长较快，均为业务开展所需，具有真实交易背景，报告期内发行人预付款项与公司业务规模相匹配，且随着业务规模的增长而持续增加，符合行业惯例，与同行业可比公司平均水平差异较小。

五、结合原材料备货周期、生产周期、价格波动、同行业可比公司情况等，量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，并对原材料价格波动进行敏感性分析

（一）原材料备货周期

公司主要生产各类精密冲压模具和金属结构件，根据产品特性和生产工艺的不同，原材料的备货方式和标准也各不相同，具体如下：

1、精密冲压模具

公司生产的精密冲压模具均为定制化产品，按单件组织生产，除少量的标准配件存在5-15天的安全库存外，主要模具材料均按需采购，不存在备料的情形。

大部分模具材料的采购周期为3-7天，定制化零部件的采购周期根据其工艺复杂程度不同，通常在5-30天之间。

2、金属结构件

公司金属结构件使用的原材料品种规格较多，通用材料较少。公司按照以销



定产的方式组织生产，通常不会在获取订单前进行大量生产及备货。公司在日常生产过程中，对于常规原材料，会根据预计订单生产需求，结合原材料价格变动趋势，合理安排安全库存。对于期货采购，备货周期约在 40-60 天，对于现货采购，备货周期约 3-7 天。

（二）主要产品的生产周期

| 产品名称 | 生产周期 |
|---------------------|-----------------------------------|
| 新能源汽车精密冲压模具和金属结构件 | 新能源汽车冲压模具 2-6 个月，金属结构件 3-7 天 |
| 燃油汽车精密冲压模具和金属结构件 | 燃油汽车冲压模具 2-6 个月，金属结构件 3-7 天 |
| 通信设备及其他精密冲压模具和金属结构件 | 通信设备及其他精密冲压模具 1-2 个月，金属结构件 7-10 天 |
| 储能设备精密冲压模具和金属结构件 | 储能设备精密冲压模具 1-2 个月，金属结构件 7-20 天 |

（三）主要原材料价格波动情况

报告期内，公司主要原材料钢材、铝材采购价格变动情况如下：

单位：元/吨

| 项目 | 2023 年 1-3 月 | | 2022 年度 | | 2021 年度 | | 2020 年度 |
|----|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 | 变动率 | 平均单价 |
| 钢材 | 6,879.82 | -5.44% | 7,275.74 | -9.01% | 7,996.57 | 33.09% | 6,008.45 |
| 铝材 | 25,734.84 | -7.74% | 27,893.69 | 7.49% | 25,949.42 | 29.12% | 20,096.41 |

公司主要原材料钢材、铝材的采购价格与同类型产品的市场价格的波动趋势一致，采购价格合理。

（四）原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施

1、原材料价格波动对公司业绩影响

报告期内，公司主要原材料钢材、铝材平均采购价格整体呈波动上升趋势，其中 2021 年度涨幅较大，2022 年下半年以来价格有所回落。

假设采购量不变，公司钢材、铝材采购单价的波动对当期采购总额影响情况如下：



单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | 2022年度 | 2021年度 | 2020年度 |
|---------|-----------|------------|------------|------------|
| 钢材 | -766.31 | -7,389.84 | 13,716.77 | -541.03 |
| 铝材 | -679.70 | 3,260.81 | 5,616.71 | -1,664.77 |
| 合计 | -1,446.01 | -4,129.03 | 19,333.48 | -2,205.80 |
| 营业成本 | 93,596.81 | 353,468.06 | 198,068.46 | 144,575.49 |
| 占营业成本比重 | -1.54% | -1.17% | 9.76% | -1.53% |

注：主要原材料单价波动对采购金额的影响=（本期采购单价-上期采购单价）*本期采购数量。

由上表可知，报告期内，2021年度公司主要原材料采购价格的上涨幅度相对较大，导致采购总金额增加19,333.48万元，占当期营业成本的9.76%，导致当期营业利润下降较多。2020年度、2022年度及**2023年第一季度**，原材料价格的波动对当期采购金额及营业成本的影响相对较小。

公司产品成本中直接材料成本占比较高，原材料价格的上涨会对公司毛利率及经营业绩造成负面影响。原材料价格波动对公司毛利率及净利润的敏感性分析请参见本问题回复之“五、（五）原材料价格波动敏感性分析”的相关内容。

2、公司对原材料价格波动的应对措施

为应对原材料价格波动，降低经营风险，公司积极采取以下应对措施：

（1）公司密切关注主要原材料供应商的生产动态及主要原材料市场价格走势，结合供应商原材料的市场行情、公司安全库存等情况预判未来的原材料价格走势，并根据订单情况合理调整主要原材料备货量，以降低原材料市场价格波动风险。

例如，公司在2022年12月关注到铁矿石价格指数开始出现上升迹象，结合外部环境好转，国内经济转暖的发展趋势，预测2023年1季度钢材价格上涨的可能性较大，因此2022年12月公司在正常生产所需备料的基础上，提前额外下单400吨DCAMZ系列钢材，2023年1月提前额外下单50吨SPCC系列钢材、168吨SGCC系列钢材、150吨SECC系列钢材，在价格相对低点适量提前锁定采购量和采购价格。

公司通过执行上述措施，在一定程度上降低了原材料价格波动对经营业绩



的影响。2022 年度及 2023 年 1 季度, 钢材平均采购价格分别较上期下降了 9.01% 和 5.44%。

(2) 公司积极拓展采购渠道, 开发引入新的供应商, 优化供应商体系。公司采用供应商比价的模式, 选择最合适的采购原材料和采购价格, 以分散原材料价格波动风险。

报告期各期, 公司新增钢材、铝材供应商家数分别为 8、8、14、9, 供应商体系持续优化。

(3) 在新产品开发、报价过程中, 充分考虑原材料价格变动趋势后向客户报价, 向下游传导原材料价格上涨的风险; 通过与主要客户的价格协商机制, 在主要原材料价格变化时, 相应调整产品销售价格, 或在材料价格明显大幅上涨时与客户协商材料补偿款。

例如, 公司在 2022 年与储能设备精密冲压模具和金属结构件产品主要客户议价时, 已考虑了近年来原材料价格波动较大的情况, 并适时与客户协商调整价格, 因此当年新产品的毛利率相对较高, 也带动了 2022 年度储能设备精密冲压模具和金属结构件整体毛利率升至 15.27%, 较上年提升 0.44 个百分点。

(4) 公司不断优化产品设计方案及工艺流程, 进一步提升生产效率和产品质量, 降低原材料损耗, 控制生产成本。

制程合格率是评估生产制造质量的重要指标之一, 其值越高, 代表生产过程中出现问题的概率越低, 产品的质量也就越可靠, 产品生产成本也越低。公司主要生产基地祥鑫科技本部汽车零部件产品 2020-2022 年度制程合格率分别为 98.41%、98.65%和 98.95%, 良率逐年提高, 也有助于公司降低原材料损耗, 减少原材料价格波动对公司经营业绩的影响。

(五) 原材料价格波动敏感性分析

假设除原材料价格以外的其他因素均不发生变化, 以 2022 年财务数据为基准, 公司原材料价格波动 $\pm 5\%$ 、 $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 和 $\pm 30\%$ 对公司毛利率和净利润的敏感性分析如下:



| 原材料价格波动幅度 | 主营业务成本中原材料成本(万元) | 主营业务毛利率 | 主营业务毛利率变动 | 净利润(万元) | 净利润变动(万元) | 净利润变动比例 |
|--------------------------|-------------------|--------------|---------------|------------|-------------------|-----------------|
| -30% | 167,436.80 | 33.31% | 17.00% | 86,544.61 | 60,994.83 | 238.73% |
| -20% | 191,356.34 | 27.64% | 11.34% | 66,213.00 | 40,663.22 | 159.15% |
| -10% | 215,275.88 | 21.98% | 5.67% | 45,881.39 | 20,331.61 | 79.58% |
| -5% | 227,235.65 | 19.14% | 2.83% | 35,715.58 | 10,165.81 | 39.79% |
| 0 | 239,195.42 | 16.31% | - | 25,549.78 | - | - |
| 5% | 251,155.19 | 13.47% | -2.83% | 15,383.97 | -10,165.81 | -39.79% |
| 10% | 263,114.97 | 10.64% | -5.67% | 5,218.17 | -20,331.61 | -79.58% |
| 12.57% (盈亏平衡点) | 269,253.99 | 9.18% | -7.12% | - | -25,549.78 | -100.00% |
| 20% | 287,034.51 | 4.97% | -11.34% | -15,113.45 | -40,663.22 | -159.15% |
| 30% | 310,954.05 | -0.70% | -17.00% | -35,445.06 | -60,994.83 | -238.73% |

注：上表原材料成本变动对净利润的影响按15%企业所得税率测算。

根据测算，在其他条件不变的情况下，原材料平均价格每上涨 5%，主营业务毛利率下降约 2.83 个百分点，净利润下降 39.79%。当公司原材料成本上涨 12.57%时，此时净利润为零，达到盈亏平衡点。公司在盈亏平衡点的主营业务毛利率为 9.18%，较原材料价格未波动前的毛利率减少 7.12 个百分点。由于公司产品成本中直接材料成本占比较高，原材料整体价格的大幅波动将会对经营业绩产生较大影响。

(六) 同行业可比公司原材料价格波动对业绩影响情况

天汽模 2020 年度-2022 年度主营业务成本中材料费及外协费用占比分别为 71.51%、71.88%、**71.55%**，占比较高。其 2020 年、2021 年持续亏损，在 2021 年年度报告中披露原材料价格大幅上涨对其经营业绩造成一定不利影响，但未披露影响金额或进行敏感性分析。

威唐工业 2020 年度-2022 年度主营业务成本中直接材料成本占比分别为 44.76%、56.15%、**62.45%**，占比较高。根据其公开披露的信息，假设直接材料成本上升 5%，其他条件均不发生变化，汽车冲压模具及检具业务毛利率会下降 1.13%，汽车冲焊零部件业务毛利率会下降 3.61%，相比原材料价格本身波动的比例较小，与本公司原材料价格波动对毛利率的敏感性不存在较大差异。



成飞集成 2020 年度-2022 年度主营业务成本中直接材料成本占比分别为 54.05%、63.15%和 63.35%，占比较高。其在 2021 年年度报告中披露原材料价格上升会导致其成本的增加，但未披露影响金额或进行敏感性分析。

合力科技 2020 年度-2022 年度主营业务成本中直接材料成本占比分别为 54.54%、55.10%和 54.98%，占比较高。其在 2021 年年度报告中披露本期净利润较上期下降 22.98%，主要系公司主要原材料铝锭、模具钢涨价所致，但未披露原材料价格上升的影响金额或进行敏感性分析。

铭利达 2020 年度-2022 年度主营业务成本中直接材料成本占比分别为 66.30%、68.46%和 70.19%。根据其公开披露的信息，假设其原材料价格整体上升 10%，主营业务毛利率将下降 5.59 个百分点，相比原材料价格本身波动的比例较小，与本公司原材料价格波动对毛利率的敏感性不存在较大差异。

综上所述，公司及同行业可比公司主营业务成本中直接材料占比较高，原材料价格上升均会对经营业绩产生不利影响，天汽模、成飞集成、合力科技未公开披露具体影响金额，威唐工业、铭利达原材料价格波动对毛利率的敏感性与公司不存在较大差异。

六、公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

（一）财务性投资的认定标准及相关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归



属于母公司净资产的百分之三十(不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额)。

(二) 公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资

截至 2023 年 3 月 31 日, 公司可能涉及财务性投资(包括类金融业务)的相关会计科目情况如下:

单位: 万元

| 序号 | 项目 | 账面价值 | 主要内容 | 其中:财务性投资金额 | 财务性投资占归属母公司所有者净资产比例 |
|----|-----------|-----------|----------------------------|------------|---------------------|
| 1 | 交易性金融资产 | 30,246.70 | 银行理财产品(结构性存款) | - | - |
| 2 | 其他应收款 | 2,590.36 | 各类押金、保证金、员工备用金及向参股公司提供的借款 | - | - |
| 3 | 其他流动资产 | 2,277.44 | 待抵扣税款和预缴税金 | - | - |
| 4 | 长期股权投资 | 10,047.77 | 持有的参股公司股权及有限合伙企业份额等对外股权投资 | 6,908.57 | 2.46% |
| 5 | 其他权益工具投资 | - | - | - | - |
| 6 | 其他非流动金融资产 | 1,000.00 | 持有的苏州清源华擎创业投资企业(有限合伙)份额 | 1,000.00 | 0.36% |
| 7 | 其他非流动资产 | 2,777.54 | 预付的采购长期资产款和上沙股份经济联合社厂房租赁押金 | - | - |
| | 合计 | 48,939.81 | | 7,908.57 | 2.82% |

1、交易性金融资产

截至 2023 年 3 月 31 日, 公司交易性金融资产余额为 30,246.70 万元(包括本金 30,200.00 万元及其未到期收益 46.70 万元), 均为银行理财产品, 系期限较短、预期收益率较低、风险评级较低的产品, 旨在提高公司银行存款的资金管理效率, 不属于金额较大、期限较长的交易性金融资产, 也不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品, 不属于财务性投资。公司持有的交易性金融资产具体情况如下:



单位：万元

| 序号 | 机构 | 产品名称 | 产品类型 | 认购金额 | 起始日期 | 终止日期 | 预期年化收益率 | 是否保本型产品 |
|----|------------|--|---------|-----------|------------|------------|-------------|---------|
| 1 | 兴业银行东莞长安支行 | 定制 62 天封闭式结构性存款 | 保本浮动收益型 | 4,000.00 | 2023.02.02 | 2023.04.04 | 1.50%~2.91% | 是 |
| 2 | 招商银行东莞长安支行 | 招商银行点金系列看涨两层区间 90 天结构性存款 | 保本浮动收益型 | 2,000.00 | 2023.02.22 | 2023.05.22 | 1.35%~2.85% | 是 |
| 3 | 浦发银行广州分行 | 利多多公司稳利 23JG3132 期 (1 个月网点专属 B 款) 人民币对公结构性存款 | 保本浮动收益型 | 1,200.00 | 2023.03.22 | 2023.04.21 | 1.30%~2.95% | 是 |
| 4 | 兴业银行东莞长安支行 | 定制 40 天封闭式结构性存款 | 保本浮动收益型 | 3,000.00 | 2023.03.01 | 2023.04.10 | 1.50%~2.97% | 是 |
| 5 | 兴业银行东莞长安支行 | 定制 32 天封闭式结构性存款 | 保本浮动收益型 | 8,000.00 | 2023.03.09 | 2023.04.10 | 1.50%~2.78% | 是 |
| 6 | 兴业银行东莞长安支行 | 定制 62 天封闭式结构性存款 | 保本浮动收益型 | 8,000.00 | 2023.03.28 | 2023.05.29 | 1.50%~2.96% | 是 |
| 7 | 兴业银行东莞长安支行 | 定制 62 天封闭式结构性存款 | 保本浮动收益型 | 4,000.00 | 2023.03.28 | 2023.05.29 | 1.50%~2.96% | 是 |
| 合计 | | | | 30,200.00 | - | - | - | - |

2、其他应收款

截至 2023 年 3 月 31 日，公司其他应收款账面价值为 2,590.36 万元，主要为支付各类押金、保证金、员工备用金等与经营活动相关的往来款与代垫代付款项以及向参股公司东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司（以下简称“本特勒祥



鑫”)提供的借款,不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至2023年3月31日,公司其他流动资产余额为2,277.44万元,主要为待抵扣税款和预缴税金,为公司生产经营过程中所产生的其他流动资产,不属于财务性投资。

4、长期股权投资

截至2023年3月31日,公司持有的长期股权投资账面价值为10,047.77万元,具体情况如下:

单位:万元

| 序号 | 公司名称 | 账面价值 | 直接及间接持股比例 | 主营业务 | 是否属于财务性投资 |
|----|----------------------------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------|
| 1 | 东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司 | 3,139.21 | 49.00% | 汽车零部件、金属制品等的研发、制造和销售 | 否 |
| 2 | 广州远见新能源科技投资合伙企业(有限合伙) | 2,973.47 | 46.62% | 投资新材料与高端装备制造领域具备独特竞争优势的优质企业 | 是 |
| 3 | 广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业(有限合伙) | 3,935.10 | 39.60% | 投资新材料与高端装备制造领域具备独特竞争优势的优质企业 | 是 |
| 合计 | | 10,047.77 | | | |

(1) 东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司

本特勒祥鑫主要从事汽车零部件、金属制品等的研发、制造和销售。公司对本特勒祥鑫的投资主要目的是充分发挥合作双方的资源优势和技术优势,进一步优化公司产业布局,丰富公司的产品类型,增强公司的技术实力,为公司未来布局汽车底盘系统、热成型件等奠定坚实的基础,在实现共赢的基础上,进一步提高公司综合实力及核心竞争力。

公司向本特勒祥鑫派驻了财务负责人、副总经理及三位董事,自本特勒祥鑫成立以来双方已在主营业务相关领域开展了合作。报告期内,公司与本特勒



祥鑫的日常关联交易情况如下：

单位：万元

| 交易内容 | 2023年1-3月 | 2022年度 | 2021年度 | 2020年度 |
|-----------|-----------|----------|--------|--------|
| 采购模具和五金件 | 1,856.55 | 3,228.81 | - | - |
| 销售材料及提供劳务 | 107.64 | 209.55 | - | - |
| 出租厂房 | 116.82 | 509.99 | - | - |

公司对本特勒祥鑫的投资符合公司的主营业务及战略发展方向，系围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。

(2) 广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）

广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）主营业务为投资新材料与高端装备制造领域具备独特竞争优势的优质企业，已投资桑德斯微电子器件（南京）有限公司、广东祥鑫远见新能源产业投资发展合伙企业（有限合伙）及东莞市硅翔绝缘材料有限公司三家企业。

公司对广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）的投资系与公司主营业务无关的股权投资，属于财务性投资。公司及其控股子公司广东祥远投资有限公司对广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）认缴注册资本合计3,000万元已于2022年3-11月全部实缴到位。公司及广东祥远投资有限公司已分别已出具《承诺函》，承诺认缴注册资本已实际缴足，对广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）后续无增资计划。

(3) 广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）

广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）主营业务为投资新材料与高端装备制造领域具备独特竞争优势的优质企业。根据《广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》第八条“投资准则”，其将重点投资于《广州市新兴产业目录》中“新材料与高端装备制造”领域，且投资于该领域的投资规模不低于其基础规模的60%。截至2023年3月31日，广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）尚无对外投资。

公司对广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）的投资系与公司主营业务无关的股权投资，属于财务性投资。公司及其控股子公司广



东祥远投资有限公司对广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）认缴注册资本合计 4,000 万元已于 2022 年 10 月全部实缴到位。公司及广东祥远投资有限公司已分别出具《承诺函》，承诺认缴注册资本已实际缴足，对广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）后续无增资计划。

5、其他权益工具投资

截至 2023 年 3 月 31 日，公司无其他权益工具投资。

6、其他非流动金融资产

截至 2023 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产金额为 1,000 万元，系对苏州清源华擎创业投资企业（有限合伙）的投资（以下简称“清源华擎”），清源华擎主营业务为创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；为创业企业提供创业管理服务业务。根据《苏州清源华擎创业投资企业（有限合伙）合伙协议书》第八条，其合伙目的为“从事创业投资事业，重点投资汽车核心零部件、物流和供应链等新兴产业”。清源华擎已对外投资了江苏天钧精密技术有限公司、清研车联信息科技（苏州）有限公司、苏州玲珑汽车科技有限公司、广东为辰信息科技有限公司、上海烽星电子科技有限公司等企业。

清源华擎设立时认缴出资总额为 14,250 万元人民币，截至本问询函回复出具之日，该基金实收资本为 14,250 万元人民币，已对外投资合计 13,116.4649 万元人民币，对外投资时间为 2018 年-2021 年。清源华擎已于 2023 年 5 月出具《承诺函》，承诺“截至本承诺函出具之日，本基金已募资金已全部对外投资完毕，其余资金用于相关管理费、税费等其他费用及基金正常支出，本基金未来将不再投资其他企业。”

因此，该项投资系投资产业基金，属于财务性投资。公司对苏州清源华擎创业投资企业（有限合伙）认缴注册资本 1,000 万元已于 2021 年 4-8 月全部实缴到位。公司已出具《承诺函》，承诺认缴注册资本已实际缴足，对苏州清源华擎创业投资企业（有限合伙）后续无增资计划。



7、其他非流动资产

截至 2023 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产金额为 2,777.54 万元，为公司预付的采购长期资产款和上沙股份经济联合社厂房租赁押金，系公司生产经营过程中所产生，不属于财务性投资。

综上，公司最近一期末对外投资的具体情况如下：

单位：万元

| 投资类型 | 投资标的 | 期末余额 | 认缴注册资本 | 持股比例 | 投资时点 | 实缴投资额 | 投资说明 | 投资目的 | 是否属于财务性投资 |
|-----------|----------------------------|----------|--------|--------|-----------------|-------|---------------|---|--|
| 长期股权投资 | 东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司 | 3,139.21 | 4,312 | 49.00% | 2022年6月-2023年3月 | 4,312 | 认缴注册资本已全部实缴到位 | 加强与本特勒中国合作，充分发挥双方优势，为公司布局汽车底盘系统、热成型件等奠定基础，进一步提高公司综合实力及核心竞争力 | 否（符合公司的主营业务及战略发展方向，系围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资） |
| 长期股权投资 | 广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙） | 2,973.47 | 3,000 | 46.62% | 2022年3-11月 | 3,000 | 认缴注册资本已全部实缴到位 | 获取投资收益 | 是 |
| 长期股权投资 | 广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙） | 3,935.10 | 4,000 | 39.60% | 2022年10月 | 4,000 | 认缴注册资本已全部实缴到位 | 获取投资收益 | 是 |
| 其他非流动金融资产 | 苏州清源华擎创业投资企业（有限合伙） | 1,000 | 1,000 | 7.02% | 2021年4-8月 | 1,000 | 认缴注册资本已全部实缴到位 | 获取投资收益 | 是 |

综上所述，截至报告期末，公司持有财务性投资金额账面价值合计 7,908.57 万元，占期末归属于母公司所有者净资产的比例为 2.82%，未超过 30%，因此公



司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资。

2023年5月9日，公司召开董事会审议通过了《关于调减公司2022年度向特定对象发行股票募集资金总额的议案》等相关议案，针对本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）合计7,000万元，相应调减了募投项目拟投入募集资金金额，将本次发行募集资金总额由不超过183,814.75万元调整成不超过176,814.75万元。

（三）自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）的具体情况

2022年9月23日及2023年2月21日，发行人分别召开第四届董事会第五次会议和第四届董事会第十次会议审议通过了本次向特定对象发行股票相关事项。自本次发行相关董事会首次决议日前六个月（2022年3月24日）至本问询函回复出具之日，发行人存在的实施或拟实施的财务性投资及类金融业务具体如下：

1、投资类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司未投资类金融业务。

2、非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司未投资金融业务，亦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。

3、与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司及子公司对广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙）合计出资3,000.00万元，系与公司主营业务无关的股权投资，投资目的为获取投资收益，属于财务性投资。

公司参与的其他股权投资与公司主营业务及战略布局具备较好的协同性，不属于财务性投资。



4、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本问询函回复出具之日，公司及子公司对广州祥鑫英飞远见创新科技创业投资合伙企业（有限合伙）合计出资4,000.00万元，系投资产业基金，投资目的为获取投资收益，属于财务性投资。

除上述投资外，公司不存在其他投资产业基金、并购基金的情形。

5、拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司存在向合资公司东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司提供借款的情形。

为保障本特勒祥鑫顺利开展业务，满足日常经营需要，经充分协商，公司与本特勒投资（中国）有限公司（以下简称“本特勒中国”）同意按照持股比例以同等条件向本特勒祥鑫提供借款合计人民币8,500万元，期限为自实际收到借款之日起1年，其中公司提供借款人民币4,165万元、本特勒中国提供借款人民币4,335万元。公司2022年第三次临时股东大会审议通过了相关议案，独立董事发表了一致同意的事前认可和独立意见，同意公司向本特勒祥鑫提供借款人民币4,165万元。

截至本问询函回复出具之日，公司向本特勒祥鑫提供的借款本金余额为1,911.00万元。

公司向本特勒祥鑫提供的借款用于本特勒祥鑫日常经营所需的营运资金，主要目的是协助其解决资金缺口，支持其业务发展，加强公司与本特勒中国的合作关系，并非以获得利息收益为主要目的，且本特勒祥鑫的其他股东本特勒中国已按照持股比例以同等条件向本特勒祥鑫提供借款。公司向本特勒祥鑫提供借款不属于财务性投资。

6、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司不存在委托贷款的情形。



7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具之日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

综上，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本问询函回复出具之日，发行人已实施的财务性投资金额合计为 7,000.00 万元，应从募集资金总额中扣除，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 投资时间 | 期间内投资金额 | 应从募集资金中扣除的金额 | 投资说明 | 投资目的 | 是否属于财务性投资 |
|----|--------------------------|------------------|----------|--------------|----------------------------|--------|---|
| 1 | 广州远见新能源科技投资合伙企业（有限合伙） | 2022年3月-2022年11月 | 3,000.00 | 3,000.00 | 发行人认缴的3,000.00万元出资额已全部实缴到位 | 获取投资收益 | 是（3,000万元已作为新增财务性投资履行了董事会审议程序扣减本次发行融资额） |
| 2 | 广州祥鑫英飞远见创新创业投资合伙企业（有限合伙） | 2022年10月 | 4,000.00 | 4,000.00 | 发行人认缴的4,000.00万元出资额已全部实缴到位 | 获取投资收益 | 是（4,000万元已作为新增财务性投资履行了董事会审议程序扣减本次发行融资额） |
| 合计 | | | 7,000.00 | 7,000.00 | | | |

综上所述，根据财务性投资（包括类金融业务）的认定标准并经核查，公司本次发行相关董事会决议日（2022年9月23日）前六个月即2022年3月24日起至本问询函回复出具之日，除对广州远见新能源出资3,000.00万元和广州祥鑫英飞远见出资4,000.00万元外，公司不存在其他已实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

2023年5月9日，公司召开董事会审议通过了《关于调减公司2022年度向特定对象发行股票募集资金总额的议案》等相关议案，针对上述7,000.00万元新增财务性投资，调减了募投项目拟投入募集资金金额，将本次发行募集资金总额由不超过183,814.75万元调整成不超过176,814.75万元。



七、请发行人补充披露（1）—（5）相关风险

发行人已在募集说明书“重大事项提示”及“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“三、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”部分补充披露相关风险，具体内容如下：

“（二）财务相关风险

1、原材料价格波动风险

公司产品的主要原材料为钢材、铝材等金属材料，公司直接材料成本占营业成本的比重较高。

假设除原材料价格以外的其他因素均不发生变化，以2022年财务数据为基准，公司原材料价格波动±5%、±10%、±20%和±30%对公司毛利率和净利润的敏感性分析如下：

| 原材料价格波动幅度 | 主营业务成本中原材料成本(万元) | 主营业务毛利率 | 主营业务毛利率变动 | 净利润(万元) | 净利润变动(万元) | 净利润变动比例 |
|-------------------|------------------|---------|-----------|------------|------------|----------|
| -30% | 167,436.80 | 33.31% | 17.00% | 86,544.61 | 60,994.83 | 238.73% |
| -20% | 191,356.34 | 27.64% | 11.34% | 66,213.00 | 40,663.22 | 159.15% |
| -10% | 215,275.88 | 21.98% | 5.67% | 45,881.39 | 20,331.61 | 79.58% |
| -5% | 227,235.65 | 19.14% | 2.83% | 35,715.58 | 10,165.81 | 39.79% |
| 0 | 239,195.42 | 16.31% | - | 25,549.78 | - | - |
| 5% | 251,155.19 | 13.47% | -2.83% | 15,383.97 | -10,165.81 | -39.79% |
| 10% | 263,114.97 | 10.64% | -5.67% | 5,218.17 | -20,331.61 | -79.58% |
| 12.57% (盈亏平衡点) | 269,253.99 | 9.18% | -7.12% | - | -25,549.78 | -100.00% |
| 20% | 287,034.51 | 4.97% | -11.34% | -15,113.45 | -40,663.22 | -159.15% |
| 30% | 310,954.05 | -0.70% | -17.00% | -35,445.06 | -60,994.83 | -238.73% |

注：上表原材料成本变动对净利润的影响按15%企业所得税率测算。

根据测算，在其他条件不变的情况下，原材料平均价格每上涨5%，主营业务毛利率下降约2.83个百分点，净利润下降39.79%。当公司原材料成本上涨12.57%时，此时净利润为零，达到盈亏平衡点。公司在盈亏平衡点的主营业务毛利率为9.18%，较原材料价格未波动前的毛利率减少7.12个百分点。



近年来国际国内钢材价格、铝材价格波动幅度较大，导致公司主要原材料的采购成本相应波动。虽然公司实行以产定购的采购模式，但如果未来原材料价格继续大幅波动，而公司不能将原材料价格波动导致的影响及时传导到下游市场，将会对公司的毛利率水平和盈利能力造成一定的影响。

2、经营业绩波动风险

报告期内，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2023年1-3月 | 2022年度 | | 2021年度 | | 2020年度 |
|-----------------------|------------|------------|---------|------------|---------|------------|
| | 金额 | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 营业收入 | 114,860.12 | 428,946.83 | 80.93% | 237,077.34 | 28.89% | 183,938.20 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 8,205.12 | 25,657.92 | 300.38% | 6,408.34 | -60.34% | 16,160.09 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 7,934.62 | 23,900.88 | 573.50% | 3,548.74 | -74.78% | 14,069.84 |

如上表所示，尽管公司营业收入保持快速增长，但受毛利率及期间费用波动等因素的影响，导致净利润波动较大。

公司未来的发展受宏观经济、产业政策、下游市场需求等外部因素以及公司自身的技术创新、市场开拓、成本费用控制情况等内部因素综合影响，若未来经济形势、相关行业政策或公司自身经营发生重大不利变化，可能导致公司营业收入、净利润等业绩指标出现波动或者盈利能力下降的风险。

3、毛利率波动风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 21.00%、15.60%、16.31%和 16.80%，存在一定波动。公司毛利率波动主要受原材料成本、销售价格、产品结构、客户结构、市场竞争情况等因素影响，若未来影响公司毛利率的主要因素发生较大变化，可能导致公司面临毛利率波动的风险。

4、存货跌价风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 51,872.46 万元、80,588.04 万元、124,133.32 万元和 121,140.64 万元，占流动资产的比例分别为 19.77%、28.60%、



31.41%和 30.74%，随着公司经营规模的持续增长，公司存货规模呈上升趋势。未来受到宏观经济环境、行业竞争、市场需求变化以及产品价格波动等多方面的影响，可能导致公司面临存货跌价增加的风险。

5、预付款项增长较快风险

报告期内，公司业务规模增加较快，国内外钢材价格、铝材价格波动幅度较大，为确保原材料供应稳定，不影响生产经营，公司根据客户订单及生产交付排期，提前预付部分材料采购款锁定价格，降低原材料价格波动对生产经营的影响。随着公司业务规模的持续扩大，对部分供应商预付款项增加较多。截至 2023 年 3 月 31 日，公司预付款项金额为 14,737.45 万元。如果供应商经营状况或财务状况不佳，导致合同无法正常履行，则公司面临预付款项难以收回的风险。”

八、中介机构核查程序及核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项，发行人会计师主要履行了如下核查程序：

1、获取发行人定期报告、审计报告、销售收入明细表、产品成本结构、采购明细表，访谈发行人管理层，了解最近三年及一期收入、净利润变化趋势及原因，了解公司各细分产品毛利率变化原因；

2、获取发行人存货明细表及存货跌价准备计提明细表，了解存货库龄、期后销售情况、近期市场销售价格趋势，评估存货跌价准备计提的充分性；

3、获取发行人预付账款明细表，访谈发行人管理层，了解预付账款商业背景、用途和性质等情况，了解最近一期期末预付款项增长较快的原因及合理性；

4、访谈公司相关人员如采购、生产等部门并了解公司的材料备货周期、生产周期；了解了公司主要原材料的价格波动情况以及应对价格波动采取的具体措施；通过 Wind 查询主要原材料的市场价格，并与发行人采购价格和变动情况进行对比分析；

5、就原材料价格波动对发行人业绩的影响进行量化分析，对原材料价格波



动进行敏感性分析；

6、获取同行业可比公司定期报告、审核问询函回复等公开披露的文件，了解同行业可比公司最近三年收入、净利润变化情况、毛利率波动情况、存货跌价准备计提情况、预付账款情况、原材料价格波动对其业绩的影响情况，并与发行人相关情况进行对比分析；

7、查阅中国证监会等监管机构关于财务性投资及类金融业务的相关规定；

8、获取公司审计报告、相关科目明细账、对外投资协议等相关文件资料，对公司实施或拟实施的财务性投资情况进行判断。

（二）核查意见

经核查，发行人会计师认为：

1、发行人最近三年及一期收入、净利润变化趋势具有合理性，同行业可比公司经营业绩因各自经营的产品结构、客户结构等因素不同而呈现各自不同的发展趋势，发行人经营业绩不存在异常波动；

2、发行人主营业务毛利率波动具有合理性，同行业可比公司毛利率因各自产品结构、销售价格、成本控制、客户结构、技术水平、面临的市场竞争情况等因素不同而呈现各自不同的变动趋势，发行人毛利率不存在异常波动；

3、发行人存货跌价准备计提充分；

4、发行人最近一期期末预付款项增长较快具有合理性，符合行业惯例，与同行业可比公司基本一致；

5、发行人已说明原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，已对原材料价格波动进行了敏感性分析；

6、发行人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；自本次发行相关董事会前六个月至今，除对广州远见新能源出资 3,000 万元和广州祥鑫英飞远见出资 4,000 万元外，发行人不存在其他已实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。



问题 2

2.本次募投项目包括东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目（以下简称东莞项目）、广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目（以下简称广州项目）、常熟动力电池箱体生产基地建设项目（以下简称常熟项目）、宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目（以下简称宜宾项目）。募投项目达产年合计将实现 170 万套动力电池箱体、15 万套商用逆变器、20 万套家用逆变器、20 万套车身结构件的生产能力。截至前募鉴证报告出具日，发行人 2019 年首发及 2020 年可转债募集资金使用比例分别为 50.80%、33.31%，多数前次募投项目未达到预定可使用状态。

请发行人补充说明：（1）前募资金使用比例较低的原因，并结合前募项目进展情况及与广州项目结构件产品的差异等，说明前募项目使用比例低且未建设完成的情况下，进行本次融资的必要性及合理性，是否频繁、过度融资；（2）结合行业发展趋势、市场容量情况、发行人现有产能及在建拟建产能、产能利用率、在手订单及意向性合同、产品已取得供应商认证情况等，分产品论述新增产能规模的合理性及消化措施；（3）结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；（4）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响。

请发行人补充披露（2）（3）（4）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（4）并发表明确意见。

【回复】



一、结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

（一）东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目

1、项目关键效益指标

本项目关键效益指标如下：

| 项目 | 达产年 | |
|-------------|---------------|-------------|
| 营业收入 | 189,880.00 万元 | |
| 净利润 | 11,842.85 万元 | |
| 毛利率 | 18.22% | |
| 净利率 | 6.24% | |
| 项目 | 所得税前 | 所得税后 |
| 项目投资回收期 | 7.03 年 | 8.30 年 |
| 内部收益率 (IRR) | 18.50% | 14.14% |
| 净现值 (i=12%) | 26,645.80 万元 | 8,648.50 万元 |

具体测算过程见本题“7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果”。

2、营业收入测算

本项目收入为商用逆变器、家用逆变器和动力电池箱体的销售收入，综合考虑公司 2020-2022 年合同中标及收入增长情况，预测募投项目正常年收入。根据投入的车间、机器设备及人员，自计算期第 4 年起，公司各项产品收入趋于稳定。经估算，项目正常年（计算期第 4 年）不含税收入 189,880.00 万元。

项目营业收入估算表

| 项目 | | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 及以后 |
|-----------|--------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 商用 逆变器 | 销量 (台/年) | 45,000.00 | 90,000.00 | 150,000.00 | 150,000.00 | 150,000.00 |
| | 单价 (元/台) | 2,000.00 | 1,940.00 | 1,880.00 | 1,880.00 | 1,880.00 |
| | 销售收入 (万元) | 9,000.00 | 17,460.00 | 28,200.00 | 28,200.00 | 28,200.00 |



| 项目 | | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 及以后 |
|-------------|--------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 家用 逆变器 | 销量 (台/年) | 60,000.00 | 120,000.00 | 200,000.00 | 200,000.00 | 200,000.00 |
| | 单价 (元/台) | 500.00 | 485.00 | 470.00 | 470.00 | 470.00 |
| | 销售收入 (万元) | 3,000.00 | 5,820.00 | 9,400.00 | 9,400.00 | 9,400.00 |
| 动力电池 箱体 | 销量 (套/年) | - | 162,000.00 | 324,000.00 | 540,000.00 | 540,000.00 |
| | 单价 (元/套) | - | 3,000.00 | 2,910.00 | 2,820.00 | 2,820.00 |
| | 销售收入 (万元) | - | 48,600.00 | 94,284.00 | 152,280.00 | 152,280.00 |
| 销售收入合计 (万元) | | 12,000.00 | 71,880.00 | 131,884.00 | 189,880.00 | 189,880.00 |

注：考虑到公司所处汽车零部件行业、光伏及储能逆变器行业市场竞争较为激烈，未来随着市场渗透率不断提升，将对本次募投项目规划产品的销售价格产生一定不利影响，出于谨慎性考虑，公司设置一定降价幅度，本募投项目规划产品销售单价以 T+1 年或 T+2 年预测单价为基准，从生产期第二年开始每年下降 3.00%，共降价 2 年，自第三年开始价格维持稳定。

3、成本及费用测算

本项目营业成本主要包括原材料消耗费、直接人工费和制造费用等，各项成本构成参考公司历史成本构成并结合项目实际情况进行调整。本项目达产后总成本费用占营业收入比例约为 91.77%。

本项目达产后其他销售费用率约为 1.50%，其他管理费用率约为 5.01%，其他研发费用率约为 3.00%。

发行人其他销售费用率、其他管理费用率、其他研发费用率均位于发行人 2020-2022 年费用率区间。发行人净利润测算合理、谨慎。

4、税金及附加

本项目增值税税率按 13% 计算；城市维护建设税率为增值税的 5%，教育费附加为增值税的 3%，地方教育费附加为增值税的 2%。

5、折旧及摊销

本项目采用平均年限法计提折旧，房屋建筑物按 25 年折旧，机器设备按 10



年折旧，预计净残值率均为 5%。

6、企业所得税

本项目使用 25%企业所得税税率进行测算。

7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果

发行人“东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目”的利润情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|----|-------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 营业收入 | 12,000.00 | 71,880.00 | 131,884.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 |
| 2 | 生产成本 | 10,127.61 | 57,960.34 | 107,098.14 | 156,188.29 | 156,188.29 | 155,649.72 | 155,276.19 | 155,276.19 |
| 3 | 毛利率 | 15.60% | 19.37% | 18.79% | 17.74% | 17.74% | 18.03% | 18.22% | 18.22% |
| 4 | 税金及附加 | 3.60 | 98.75 | 300.66 | 748.10 | 748.10 | 748.10 | 748.10 | 748.10 |
| 5 | 研发费用 | 360.00 | 2,156.40 | 3,956.52 | 5,696.40 | 5,696.40 | 5,696.40 | 5,696.40 | 5,696.40 |
| 6 | 销售费用 | 180.00 | 1,078.20 | 1,978.26 | 2,848.20 | 2,848.20 | 2,848.20 | 2,848.20 | 2,848.20 |
| 7 | 管理费用 | 2,056.51 | 3,622.60 | 6,613.88 | 9,520.64 | 9,520.64 | 9,520.64 | 9,520.64 | 9,520.64 |
| 8 | 利润总额 | -727.73 | 6,963.71 | 11,936.54 | 14,878.37 | 14,878.37 | 15,416.94 | 15,790.47 | 15,790.47 |
| 9 | 所得税 | -181.93 | 1,559.00 | 2,984.13 | 3,719.59 | 3,719.59 | 3,854.24 | 3,947.62 | 3,947.62 |
| 10 | 净利润 | -545.79 | 5,404.71 | 8,952.40 | 11,158.78 | 11,158.78 | 11,562.71 | 11,842.85 | 11,842.85 |

考虑项目预计现金收入（含全部的营业收入、流动资金回收收入、资产余值收入等）和现金支出（建设投资、利用原有资产、流动资金、经营成本、增值税—进项税、应交增值税、税金及附加等）测算项目投资现金流量，项目所得税后内部收益率为 14.14%。项目投资现金流量具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|---------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 现金流入 | 13,560.00 | 81,224.40 | 149,028.92 | 214,564.40 | 214,564.40 | 214,564.40 | 214,564.40 | 214,564.40 |
| 1.1 | 销售收入 | 12,000.00 | 71,880.00 | 131,884.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 | 189,880.00 |
| 1.2 | 增值税-销项税 | 1,560.00 | 9,344.40 | 17,144.92 | 24,684.40 | 24,684.40 | 24,684.40 | 24,684.40 | 24,684.40 |
| 2 | 现金流出 | 54,095.81 | 104,468.59 | 146,691.61 | 212,177.03 | 195,082.82 | 195,082.82 | 195,082.82 | 195,082.82 |



| | | | | | | | | | |
|-----|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2.1 | 建设投资 | 30,804.90 | 20,415.95 | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 | 利用原有资产 | 6,900.00 | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 | 流动资金 | 4,092.99 | 15,408.34 | 16,760.58 | 17,094.21 | - | - | - | - |
| 2.4 | 经营成本 | 11,271.76 | 61,442.79 | 115,043.59 | 169,650.32 | 169,650.32 | 169,650.32 | 169,650.32 | 169,650.32 |
| 2.5 | 增值税-进项税 | 1,022.56 | 6,330.93 | 11,975.79 | 17,772.99 | 17,772.99 | 17,772.99 | 17,772.99 | 17,772.99 |
| 2.6 | 应交增值税 | - | 771.84 | 2,610.98 | 6,911.41 | 6,911.41 | 6,911.41 | 6,911.41 | 6,911.41 |
| 2.7 | 税金及附加 | 3.60 | 98.75 | 300.66 | 748.10 | 748.10 | 748.10 | 748.10 | 748.10 |
| 3 | 所得税后净现金流量 | -40,353.88 | -24,803.19 | -646.82 | -1,332.23 | 15,761.98 | 15,627.34 | 15,533.96 | 15,533.96 |
| 4 | 累计所得税后净现金流量 | -40,353.88 | -65,157.07 | -65,803.89 | -67,136.11 | -51,374.13 | -35,746.79 | -20,212.83 | -4,678.87 |

经测算，该项目达产后预计年均销售收入为 **189,880.00** 万元，毛利率约为 **18.22%**，净利润预计为 **11,842.85** 万元，税后财务内部收益率预计为 **14.14%**，项目税后投资回收期预计为 **8.30** 年(含 2 年建设投入期)，本项目经济效益良好。

(二) 广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目

1、项目关键效益指标

本项目关键效益指标如下：

| 项目 | 达产年 | |
|-------------|--------------|-------------|
| 营业收入 | 71,675.00 万元 | |
| 净利润 | 4,965.45 万元 | |
| 毛利率 | 18.15% | |
| 净利率 | 6.93% | |
| 项目 | 所得税前 | 所得税后 |
| 项目投资回收期 | 7.14 年 | 7.89 年 |
| 内部收益率 (IRR) | 16.99% | 14.46% |
| 净现值 (i=12%) | 9,022.27 万元 | 4,442.19 万元 |

具体测算过程见本题“7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果”。

2、营业收入测算

本项目收入为新能源车身结构件和动力电池箱体的销售收入，综合考虑公司



2020-2022 年合同中标及收入增长情况，预测募投项目正常年收入。根据投入的车间、机器设备及人员，自计算期第 3 年起，公司各项产品收入趋于稳定。经估算，项目正常年（计算期第 3 年）不含税收入 **71,675.00** 万元。

项目营业收入估算表

| 项目 | | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 及以后 |
|------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新能源 车身 结构件 | 销量 (台/年) | 59,400 | 109,000 | 200,000 | 200,000 | 200,000 |
| | 单价 (元/台) | 1,000.00 | 970.00 | 940.00 | 940.00 | 940.00 |
| | 销售收入 (万元) | 5,940.00 | 10,573.00 | 18,800.00 | 18,800.00 | 18,800.00 |
| 动力电 池箱体 | 销量 (套/年) | 66,825 | 122,625 | 225,000 | 225,000 | 225,000 |
| | 单价 (元/套) | 2,500.00 | 2,425.00 | 2,350.00 | 2,350.00 | 2,350.00 |
| | 销售收入 (万元) | 16,706.25 | 29,736.56 | 52,875.00 | 52,875.00 | 52,875.00 |
| 销售收入合计 (万元) | | 22,646.25 | 40,309.56 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 |

注：考虑到公司所处汽车零部件行业市场竞争较为激烈，未来随着市场渗透率不断提升，将对本次募投项目规划产品的销售价格产生一定不利影响，出于谨慎性考虑，公司设置一定降价幅度，本募投项目规划产品销售单价以 T+1 年预测单价为基准，从生产期第二年开始每年下降 3.00%，共降价 2 年，自第三年开始价格维持稳定。

3、成本及费用测算

本项目营业成本主要包括原材料消耗费、直接人工费和制造费用等，各项成本构成参考公司历史成本构成并结合项目实际情况进行调整。本项目达产后总成本费用占营业收入比例约为 **91.61%**。

本项目达产后其他销售费用率约为 1.50%，其他管理费用率约为 4.21%，其他研发费用率约为 2.00%。

发行人其他销售费用率、其他管理费用率、其他研发费用率均位于发行人 2020-2022 年费用率区间。发行人净利润测算合理、谨慎。

4、税金及附加

本项目增值税税率按 13% 计算；城市维护建设税率为增值税的 5%，教育费



附加为增值税的 3%，地方教育费附加为增值税的 2%。

5、折旧及摊销

本项目采用平均年限法计提折旧，本项目建筑物装修折旧年限取 10 年，残值率取 5%，机器设备按 10 年折旧，预计净残值率均为 5%。

6、企业所得税

本项目实施主体广州祥鑫为高新技术企业，故使用 15%企业所得税税率进行测算。

7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果

发行人“广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目”的利润情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|----|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 营业收入 | 22,646.25 | 40,309.56 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 |
| 2 | 生产成本 | 17,522.99 | 32,673.56 | 58,708.13 | 58,746.88 | 58,774.85 | 58,586.96 | 58,617.73 | 58,664.62 |
| 3 | 毛利率 | 22.62% | 18.94% | 18.09% | 18.04% | 18.00% | 18.26% | 18.22% | 18.15% |
| 4 | 税金及附加 | 6.79 | 73.43 | 228.77 | 259.83 | 259.58 | 259.20 | 258.92 | 258.50 |
| 5 | 研发费用 | 905.85 | 1,612.38 | 2,867.00 | 2,867.00 | 2,867.00 | 2,867.00 | 2,867.00 | 2,867.00 |
| 6 | 销售费用 | 339.69 | 604.64 | 1,075.13 | 1,075.13 | 1,075.13 | 1,075.13 | 1,075.13 | 1,075.13 |
| 7 | 管理费用 | 2,468.50 | 2,385.77 | 3,014.52 | 3,014.52 | 3,014.52 | 3,014.52 | 3,014.52 | 3,014.52 |
| 8 | 利润总额 | 1,402.42 | 2,959.78 | 5,781.46 | 5,711.65 | 5,683.92 | 5,872.20 | 5,841.71 | 5,795.24 |
| 9 | 所得税 | 210.36 | 443.97 | 867.22 | 856.75 | 852.59 | 880.83 | 876.26 | 869.29 |
| 10 | 净利润 | 1,192.06 | 2,515.82 | 4,914.24 | 4,854.90 | 4,831.33 | 4,991.37 | 4,965.45 | 4,925.95 |

考虑项目预计现金收入（含全部的营业收入、流动资金回收收入、资产余值收入等）和现金支出（建设投资、利用原有资产、流动资金、经营成本、增值税—进项税、应交增值税、税金及附加等）测算项目投资现金流量，项目所得税后内部收益率为 14.46%。项目投资现金流量具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|



| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| 1 | 现金流入 | 25,590.26 | 45,549.81 | 80,992.75 | 80,992.75 | 80,992.75 | 80,992.75 | 80,992.75 | 80,992.75 |
| 1.1 | 销售收入 | 22,646.25 | 40,309.56 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 | 71,675.00 |
| 1.2 | 增值税-销项税 | 2,944.01 | 5,240.24 | 9,317.75 | 9,317.75 | 9,317.75 | 9,317.75 | 9,317.75 | 9,317.75 |
| 2 | 现金流出 | 47,290.26 | 51,238.32 | 85,530.74 | 73,221.95 | 73,240.94 | 73,295.05 | 73,315.95 | 73,375.47 |
| 2.1 | 建设投资 | 14,911.02 | 5,624.18 | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 | 利用原有资产 | 3,285.69 | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 | 流动资金 | 8,142.81 | 6,693.50 | 12,724.10 | 31.38 | 22.65 | 34.52 | 24.92 | 37.97 |
| 2.4 | 经营成本 | 18,900.03 | 34,486.21 | 63,574.23 | 63,612.98 | 63,640.96 | 63,683.59 | 63,714.36 | 63,761.25 |
| 2.5 | 增值税-进项税 | 2,043.92 | 3,747.63 | 6,930.94 | 6,934.43 | 6,936.95 | 6,940.79 | 6,943.56 | 6,947.78 |
| 2.6 | 应交增值税 | - | 613.36 | 2,072.69 | 2,383.32 | 2,380.80 | 2,376.96 | 2,374.19 | 2,369.97 |
| 2.7 | 税金及附加 | 6.79 | 73.43 | 228.77 | 259.83 | 259.58 | 259.20 | 258.92 | 258.50 |
| 3 | 所得税后净现金流量 | -21,910.36 | -6,132.48 | -5,405.21 | 6,914.06 | 6,899.22 | 6,816.87 | 6,800.55 | 6,748.00 |
| 4 | 累计所得税后净现金流量 | -21,910.36 | -28,042.84 | -33,448.05 | -26,534.00 | -19,634.78 | -12,817.91 | -6,017.36 | 730.63 |

经测算，该项目达产后预计年均销售收入为 71,675.00 万元，毛利率约为 18.15%，净利润预计为 4,965.45 万元，税后财务内部收益率预计为 14.46%，项目税后投资回收期预计为 7.89 年（含 2 年建设投入期），本项目经济效益良好。

（三）常熟动力电池箱体生产基地建设项目

1、项目关键效益指标

本项目关键效益指标如下：

| 项目 | 达产年 | |
|------------|--------------|-------------|
| | 所得税前 | 所得税后 |
| 营业收入 | 79,900.00 万元 | |
| 净利润 | 5,191.33 万元 | |
| 毛利率 | 18.56% | |
| 净利率 | 6.50% | |
| 项目 | 所得税前 | 所得税后 |
| 项目投资回收期 | 8.17 年 | 8.98 年 |
| 内部收益率（IRR） | 15.20% | 12.97% |
| 净现值（i=12%） | 5,895.64 万元 | 1,776.90 万元 |



具体测算过程见本题“7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果”。

2、营业收入测算

本项目收入为动力电池箱体的销售收入，综合考虑公司 2020-2022 年合同中标及收入增长情况，预测募投项目正常年收入。根据投入的车间、机器设备及人员，自计算期第 4 年起，公司各项产品收入趋于稳定。经估算，项目正常年（计算期第 4 年）不含税收入 79,900.00 万元。

项目营业收入估算表

| 项目 | | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 及以后 |
|------------|--------------|-----|------------|------------|------------|------------|
| 动力电池箱体 | 销量 (套/年) | - | 102,000.00 | 204,000.00 | 340,000.00 | 340,000.00 |
| | 单价 (元/套) | - | 2,500.00 | 2,425.00 | 2,350.00 | 2,350.00 |
| | 销售收入 (万元) | - | 25,500.00 | 49,470.00 | 79,900.00 | 79,900.00 |
| 销售收入合计(万元) | | - | 25,500.00 | 49,470.00 | 79,900.00 | 79,900.00 |

注：考虑到公司所处汽车零部件行业市场竞争较为激烈，未来随着市场渗透率不断提升，将对本次募投项目规划产品的销售价格产生一定不利影响，出于谨慎性考虑，公司设置一定降价幅度，本募投项目规划产品销售单价以 T+2 年预测单价为基准，从生产期第二年开始每年下降 3.00%，共降价 2 年，自第三年开始价格维持稳定。

3、成本及费用测算

本项目营业成本主要包括原材料消耗费、直接人工费和制造费用等，各项成本构成参考公司历史成本构成并结合项目实际情况进行调整。本项目达产后总成本费用占营业收入比例约为 92.52%。

本项目达产后其他销售费用率约为 2.00%，其他管理费用率约为 5.50%，其他研发费用率约为 3.00%。

发行人其他销售费用率、其他管理费用率、其他研发费用率均位于发行人 2020-2022 年费用率区间。发行人净利润测算合理、谨慎。

4、税金及附加

本项目增值税税率按 13% 计算；城市维护建设税率为增值税的 5%，教育费附加为增值税的 3%，地方教育费附加为增值税的 2%。



5、折旧及摊销

本项目采用平均年限法计提折旧，房屋建筑物按 25 年折旧，预计净残值率均为 5%，机器设备按 10 年折旧，预计净残值率均为 5%。

6、企业所得税

本项目实施主体常熟祥鑫为高新技术企业，故使用 15%企业所得税税率进行测算。

7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果

发行人“常熟动力电池箱体生产基地建设项目”的利润情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|----|-------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 营业收入 | - | 25,500.00 | 49,470.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 |
| 2 | 生产成本 | - | 20,148.76 | 40,250.23 | 65,530.06 | 65,530.06 | 65,530.06 | 65,074.45 | 65,074.45 |
| 3 | 毛利率 | - | 20.99% | 18.64% | 17.98% | 17.98% | 17.98% | 18.56% | 18.56% |
| 4 | 税金及附加 | - | 7.65 | 62.52 | 326.18 | 326.18 | 326.18 | 326.18 | 326.18 |
| 5 | 研发费用 | - | 765.00 | 1,484.10 | 2,397.00 | 2,397.00 | 2,397.00 | 2,397.00 | 2,397.00 |
| 6 | 销售费用 | - | 510.00 | 989.40 | 1,598.00 | 1,598.00 | 1,598.00 | 1,598.00 | 1,598.00 |
| 7 | 管理费用 | - | 1,396.29 | 2,707.16 | 4,396.93 | 4,396.93 | 4,396.93 | 4,396.93 | 4,396.93 |
| 8 | 利润总额 | - | 2,672.30 | 3,976.59 | 5,651.83 | 5,651.83 | 5,651.83 | 6,107.45 | 6,107.45 |
| 9 | 所得税 | - | 400.84 | 596.49 | 847.78 | 847.78 | 847.78 | 916.12 | 916.12 |
| 10 | 净利润 | - | 2,271.45 | 3,380.10 | 4,804.06 | 4,804.06 | 4,804.06 | 5,191.33 | 5,191.33 |

考虑项目预计现金收入（含全部的营业收入、流动资金回收收入、资产余值收入等）和现金支出（建设投资、利用原有资产、流动资金、经营成本、增值税—进项税、应交增值税、税金及附加等）测算项目投资现金流量，项目所得税后内部收益率为 **12.97%**。项目投资现金流量具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 现金流入 | - | 28,815.00 | 55,901.10 | 90,287.00 | 90,287.00 | 90,287.00 | 90,287.00 | 90,287.00 |
| 1.1 | 销售收入 | - | 25,500.00 | 49,470.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 | 79,900.00 |



| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 1.2 | 增值税-销项税 | - | 3,315.00 | 6,431.10 | 10,387.00 | 10,387.00 | 10,387.00 | 10,387.00 | 10,387.00 |
| 2 | 现金流出 | 13,256.14 | 44,431.68 | 56,447.75 | 93,299.46 | 82,510.79 | 82,510.79 | 82,510.79 | 82,510.79 |
| 2.1 | 建设投资 | 13,256.14 | 12,267.74 | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 | 利用原有资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 | 流动资金 | - | 8,215.22 | 8,180.21 | 10,788.67 | - | - | - | - |
| 2.4 | 经营成本 | - | 21,728.84 | 43,306.51 | 71,797.61 | 71,797.61 | 71,797.61 | 71,797.61 | 71,797.61 |
| 2.5 | 增值税-进项税 | - | 2,212.23 | 4,421.71 | 7,364.93 | 7,364.93 | 7,364.93 | 7,364.93 | 7,364.93 |
| 2.6 | 应交增值税 | - | - | 476.80 | 3,022.07 | 3,022.07 | 3,022.07 | 3,022.07 | 3,022.07 |
| 2.7 | 税金及附加 | - | 7.65 | 62.52 | 326.18 | 326.18 | 326.18 | 326.18 | 326.18 |
| 3 | 所得税后净现金流量 | -13,256.14 | -16,017.52 | -1,143.14 | -3,860.24 | 6,928.44 | 6,928.44 | 6,860.09 | 6,860.09 |
| 4 | 累计所得税后净现金流量 | -13,256.14 | -29,273.66 | -30,416.81 | -34,277.04 | -27,348.61 | -20,420.17 | -13,560.08 | -6,699.98 |

经测算，该项目达产后预计年均销售收入为 **79,900.00** 万元，毛利率约为 **18.56%**，净利润预计为 **5,191.33** 万元，税后财务内部收益率预计为 **12.97%**，项目税后投资回收期预计为 **8.98** 年（含 2 年建设投入期），本项目经济效益良好。

（四）宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目

1、项目关键效益指标

本项目关键效益指标如下：

| 项目 | 达产年 | |
|------------|---------------|-------------|
| 营业收入 | 139,825.00 万元 | |
| 净利润 | 8,699.92 万元 | |
| 毛利率 | 18.43% | |
| 净利率 | 6.22% | |
| 项目 | 所得税前 | 所得税后 |
| 项目投资回收期 | 6.70 年 | 8.11 年 |
| 内部收益率（IRR） | 19.27% | 14.37% |
| 净现值（i=12%） | 23,402.95 万元 | 7,711.22 万元 |

具体测算过程见本题“7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果”。



2、营业收入测算

本项目收入为商用逆变器、家用逆变器和动力电池箱体的销售收入，综合考虑公司 2020-2022 年合同中标及收入增长情况，预测募投项目正常年收入。根据投入的车间、机器设备及人员，自计算期第 3 年起，公司各项产品收入趋于稳定。经估算，项目正常年（计算期第 3 年）不含税收入 **139,825.00** 万元。

项目营业收入估算表

| 项目 | | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 及以后 |
|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 动力电池箱体 | 销量 (套/年) | 178,500.00 | 357,000.00 | 595,000.00 | 595,000.00 | 595,000.00 |
| | 单价 (元/套) | 2,500.00 | 2,425.00 | 2,350.00 | 2,350.00 | 2,350.00 |
| | 销售收入 (万元) | 44,625.00 | 86,572.50 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 |
| 销售收入合计(万元) | | 44,625.00 | 86,572.50 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 |

注：考虑到公司所处汽车零部件行业市场竞争较为激烈，未来随着市场渗透率不断提升，将对本次募投项目规划产品的销售价格产生一定不利影响，出于谨慎性考虑，公司设置一定降价幅度，本募投项目规划产品销售单价以 T+1 年预测单价为基准，从生产期第二年开始每年下降 3.00%，共降价 2 年，自第三年开始价格维持稳定。

3、成本及费用测算

本项目营业成本主要包括原材料消耗费、直接人工费和制造费用等，各项成本构成参考公司历史成本构成并结合项目实际情况进行调整。本项目达产后总成本费用占营业收入比例约为 **91.56%**。

本项目达产后其他销售费用率约为 2.25%，其他管理费用率约为 4.50%，其他研发费用率约为 3.00%。

发行人其他销售费用率、其他管理费用率、其他研发费用率均位于发行人 2020-2022 年费用率区间。发行人净利润测算合理、谨慎。

4、税金及附加

本项目增值税税率按 13% 计算；城市维护建设税率为增值税的 5%，教育费附加为增值税的 3%，地方教育费附加为增值税的 2%。



5、折旧及摊销

本项目采用平均年限法计提折旧，建筑物装修折旧年限取 10 年，残值率取 5%，机器设备按 10 年折旧，预计净残值率均为 5%。

6、企业所得税

本项目使用 25%企业所得税税率进行测算。

7、项目收入、成本及税后内部收益率测算结果

发行人“宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目”的利润情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|----|-------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 营业收入 | 44,625.00 | 86,572.50 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 |
| 2 | 生产成本 | 35,914.71 | 69,920.85 | 114,400.90 | 114,421.30 | 114,442.93 | 114,028.17 | 114,052.47 | 114,052.47 |
| 3 | 毛利率 | 19.52% | 19.23% | 18.18% | 18.17% | 18.15% | 18.45% | 18.43% | 18.43% |
| 4 | 税金及附加 | 13.39 | 193.26 | 496.55 | 547.20 | 547.01 | 546.80 | 546.58 | 546.58 |
| 5 | 研发费用 | 1,338.75 | 2,597.18 | 4,194.75 | 4,194.75 | 4,194.75 | 4,194.75 | 4,194.75 | 4,194.75 |
| 6 | 销售费用 | 1,004.06 | 1,947.88 | 3,146.06 | 3,146.06 | 3,146.06 | 3,146.06 | 3,146.06 | 3,146.06 |
| 7 | 管理费用 | 2,281.86 | 4,185.00 | 6,285.24 | 6,285.24 | 6,285.24 | 6,285.24 | 6,285.24 | 6,285.24 |
| 8 | 利润总额 | 4,072.23 | 7,728.34 | 11,301.51 | 11,230.45 | 11,209.01 | 11,623.98 | 11,599.90 | 11,599.90 |
| 9 | 所得税 | 1,018.06 | 1,932.09 | 2,825.38 | 2,807.61 | 2,802.25 | 2,906.00 | 2,899.97 | 2,899.97 |
| 10 | 净利润 | 3,054.18 | 5,796.26 | 8,476.13 | 8,422.83 | 8,406.76 | 8,717.99 | 8,699.92 | 8,699.92 |

考虑项目预计现金收入（含全部的营业收入、流动资金回收收入、资产余值收入等）和现金支出（建设投资、利用原有资产、流动资金、经营成本、增值税—进项税、应交增值税、税金及附加等）测算项目投资现金流量，项目所得税后内部收益率为 14.37%。项目投资现金流量具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|---------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 现金流入 | 50,426.25 | 97,826.93 | 158,002.25 | 158,002.25 | 158,002.25 | 158,002.25 | 158,002.25 | 158,002.25 |
| 1.1 | 销售收入 | 44,625.00 | 86,572.50 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 | 139,825.00 |
| 1.2 | 增值税—销项税 | 5,801.25 | 11,254.43 | 18,177.25 | 18,177.25 | 18,177.25 | 18,177.25 | 18,177.25 | 18,177.25 |
| 2 | 现金流出 | 85,724.54 | 110,513.43 | 164,034.09 | 143,389.06 | 143,411.48 | 143,435.25 | 143,460.44 | 143,440.86 |



| 序号 | 项目 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | T+6 | T+7 | T+8 |
|-----|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2.1 | 建设投资 | 28,073.20 | 9,992.97 | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 | 利用原有资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 | 流动资金 | 16,043.91 | 15,854.02 | 21,240.94 | 16.44 | 17.42 | 18.47 | 19.58 | |
| 2.4 | 经营成本 | 37,661.54 | 74,940.14 | 124,627.76 | 124,648.17 | 124,669.80 | 124,692.73 | 124,717.03 | 124,717.03 |
| 2.5 | 增值税-进项税 | 3,932.50 | 7,860.17 | 13,122.87 | 13,124.70 | 13,126.65 | 13,128.71 | 13,130.90 | 13,130.90 |
| 2.6 | 应交增值税 | | 1,672.86 | 4,545.98 | 5,052.55 | 5,050.60 | 5,048.54 | 5,046.35 | 5,046.35 |
| 2.7 | 税金及附加 | 13.39 | 193.26 | 496.55 | 547.20 | 547.01 | 546.80 | 546.58 | 546.58 |
| 3 | 所得税后净现金流量 | -36,316.35 | -14,618.59 | -8,857.22 | 11,805.58 | 11,788.52 | 11,661.01 | 11,641.83 | 11,661.41 |
| 4 | 累计所得税后净现金流量 | -36,316.35 | -50,934.93 | -59,792.15 | -47,986.57 | -36,198.05 | -24,537.05 | -12,895.21 | -1,233.80 |

经测算，该项目达产后预计年均销售收入为 139,825.00 万元，毛利率约为 18.43%，净利润预计为 8,699.92 万元，税后财务内部收益率预计为 14.37%，项目税后投资回收期预计为 8.11 年（含 2 年建设投入期），本项目经济效益良好。

（五）项目效益与同行业对比情况

本次募投项目效益测算主要经营指标情况如下：

| 主要经营指标 | 东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目 | 广州新能源车车身结构件及动力电池箱体产线建设项目 | 常熟动力电池箱体生产基地建设项目 | 宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目 |
|--------------|---------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| 达产年份销售收入（万元） | 189,880.00 | 71,675.00 | 79,900.00 | 139,825.00 |
| 达产年份利润总额（万元） | 15,790.47 | 5,795.24 | 6,107.45 | 11,599.90 |
| 达产年份预计毛利率 | 18.22% | 18.15% | 18.56% | 18.43% |
| 内部收益率（税后） | 14.14% | 14.46% | 12.97% | 14.37% |
| 税后静态投资回收期（年） | 8.30 | 7.89 | 8.98 | 8.11 |

发行人本次募投项目所生产产品为新能源汽车车身结构件、储能及光伏逆变器与动力电池箱体，各募投项目毛利率差异较小，产生差异的原因主要系：
①各募投项目产品结构不同；②“东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目”与“常熟动力电池箱体生产基地建设项目”系使用自有厂房实施，“广州新能源车车身结构件及动力电池箱体产线建设项目”与“宜宾动力电



池箱体生产基地扩建项目”系租赁厂房实施，使用自有厂房与租赁厂房折旧摊销费用不同导致成本方面产生差异。

报告期内，发行人储能及逆变器产品、新能源汽车结构件产品及动力电池结构件产品的毛利率如下：

| 类别 | 平均值 | 2023年1-3月 | 2022年度 | 2021年度 | 2020年度 |
|------------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 储能及逆变器产品 | 15.18% | 16.85% | 15.27% | 14.83% | 13.77% |
| 新能源汽车结构件产品 | 19.33% | 20.76% | 18.44% | 15.52% | 22.59% |
| 动力电池结构件产品 | 17.93% | 18.34% | 16.71% | 18.73% | 0.83% |

注：2020年度发行人动力电池结构件产品处于导入期，当年业务规模较小，故毛利率较低，报告期内动力电池结构件产品毛利率平均值取2021年至2023年1-3月平均值。

发行人本次募投项目毛利率与现有产品毛利率平均值不存在重大差异。

发行人本次募投项目（除新能源汽车结构件产品外）毛利率略高于现有储能及逆变器产品、动力电池结构件产品毛利率平均值，主要由于公司储能及逆变器产品、动力电池结构件产品目前业务规模相对较小，报告期内增速较快，根据行业发展趋势及公司在手订单情况，预计未来业务规模将持续扩大，本次募投项目达产后的规模效应将导致上述产品单位成本降低，毛利率预计会有所提高。2022年以来上述产品毛利率呈增加趋势，因此本次募投项目毛利率（除新能源汽车结构件产品外）略高于现有产品毛利率，但差异较小。

发行人本次募投项目效益测算情况与部分同行业公司近期再融资募投项目效益情况对比如下：

| 公司 | 项目 | 预计毛利率 | 内部收益率（税后） | 投资回收期（税后） |
|------|-----------------------|--------|-----------|-----------|
| 威唐工业 | 新能源汽车核心冲焊零部件产能项目 | 16.69% | 15.61% | 7.55年 |
| 合力科技 | 大型一体化模具及精密铝合金部品智能制造项目 | 17.27% | 13.76% | 9.20年 |
| 科达利 | 江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目 | 20.83% | 18.70% | 未披露 |
| | 新能源汽车动力电池精密结构件 | 21.80% | 23.14% | 未披露 |
| | 新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期） | 22.23% | 28.37% | 未披露 |



| 公司 | 项目 | 预计 毛利率 | 内部收益率 (税后) | 投资回收期 (税后) |
|---------|-----------------------------|-----------|---------------|---------------|
| | 科达利年产7500万件新能源汽车动力电池精密结构件项目 | 19.77% | 16.98% | 未披露 |
| 铭利达 | 铭利达安徽含山精密结构件生产基地建设项目(一期) | 19.22% | 17.14% | 6.34年 |
| | 新能源关键零部件智能制造项目(一期) | 19.66% | 12.03% | 7.32年 |
| 可比项目平均值 | | 19.68% | 18.22% | 7.60年 |
| 祥鑫科技 | 东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目 | 18.22% | 14.14% | 8.30年 |
| | 广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目 | 18.15% | 14.46% | 7.89年 |
| | 常熟动力电池箱体生产基地建设项目 | 18.56% | 12.97% | 8.98年 |
| | 宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目 | 18.43% | 14.37% | 8.11年 |

注：科达利未披露其募投项目投资回收期(税后)，故计算可比项目效益指标平均值时将其对应募投项目剔除。

发行人本次募投项目效益预测指标与同行业可比项目平均值基本保持一致，与同行业可比项目效益预测指标有部分差异的具体情况及其主要原因主要系：
①发行人本次募投项目所生产产品为新能源汽车车身结构件、储能、光伏逆变器及动力电池箱体，与上表中同行业公司再融资涉及募投项目产品存在一定差异；
②发行人基于谨慎性原则，销售单价以公司历史产品单价为基础确定，同时充分考虑未来市场竞争、变化情况，定价考虑年降因素的影响，测算单价相对谨慎。

综上，发行人本次募投项目预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率合理、谨慎，具有可实现性。募投项目效益测算合理、谨慎。

二、量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

(一) 本次募投项目新增固定资产折旧遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定进行测算

本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及对于无形资产摊销的规定进行测



算。公司本次募投项目新增固定资产和无形资产主要为房屋建筑物、机器设备、软件等，按照平均年限法计提折旧摊销，相关会计政策符合《中国企业会计准则》的相关规定。

本次募投项目新增折旧费用对发行人经营业绩影响的量化分析如下：

单位：万元

| 序号 | T+1 | T+2 | T+3 至 T+5 | T+6 | T+7 至 T+9 | T+10 | T+11 | T+12 |
|-------------------|------------|------------|-----------------------|------------|---------------------|------------|------------|------------|
| 项目新增折旧摊销 | 5,712.00 | 9,955.68 | 12,217.30 | 11,010.52 | 10,181.38 | 9,834.55 | 6,269.56 | 3,047.83 |
| 项目增量营业收入 | 79,271.25 | 224,262.06 | 392,854.00-481,280.00 | 481,280.00 | 481,280.00 | 481,280.00 | 481,280.00 | 481,280.00 |
| 项目增量净利润 | 3,700.44 | 15,988.24 | 25,722.88-29,240.57 | 30,076.12 | 30,631.54-30,699.55 | 30,882.89 | 33,635.12 | 36,089.38 |
| 新增折旧占增量营业收入的比例 | 7.21% | 4.44% | 2.54%-3.11% | 2.29% | 2.12% | 2.04% | 1.30% | 0.63% |
| 新增折旧摊销占增量净利润的比例 | 154.36% | 62.27% | 41.78%-47.50% | 36.61% | 33.16%-33.24% | 31.84% | 18.64% | 8.45% |
| 公司当前营业收入 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 | 428,946.83 |
| 公司当前净利润 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 | 25,549.78 |
| 项目增量后营业收入 | 508,218.08 | 653,208.89 | 821,800.83-910,226.83 | 910,226.83 | 910,226.83 | 910,226.83 | 910,226.83 | 910,226.83 |
| 项目增量后净利润 | 29,250.22 | 41,538.02 | 51,272.66-54,790.35 | 55,625.90 | 56,181.32-56,249.33 | 56,432.67 | 59,184.90 | 61,639.16 |
| 新增折旧摊销占增量后营业收入的比例 | 1.12% | 1.52% | 1.49%-1.34% | 1.21% | 1.12% | 1.08% | 0.69% | 0.33% |
| 新增折旧摊销占增量后净利润的比例 | 19.53% | 23.97% | 23.83%-22.30% | 19.79% | 18.12%-17.48% | 17.43% | 10.59% | 4.94% |

注 1：公司当前营业收入、净利润以 2022 年营业数据为基准，并假设未来保持不变；

注 2：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任；

注 3：现有业务净利润为 2022 年公司合并口径净利润，并假设未来保持不变。

根据上述测算，本次募投前两年度项目处于建设期，建设期内预测各年度新增折旧摊销费用总额约 5,712.00-9,955.68 万元，占本次募投项目预计增量营业收入比 4.44%-7.21% 之间。因本次募投项目涉及较大规模的固定资产投资，项目建成后，新增固定资产折旧费用占当期营业收入或净利润的比例可能较大，尤其在项目建设期内，产能尚未完全释放、盈利水平相对较低，故建设期内预测净利润处于较低水平，新增折旧摊销占增量净利润比例波动较大。经营期内预测各年



度新增折旧摊销费用总额约为 3,047.83-12,217.30 万元，占本次募投项目增量后营业收入的比例在 0.33%-1.49%之间，占本次募投项目增量后净利润的比例在 4.94%-23.83%之间，整体占比均较小，对公司未来营业收入和净利润影响较小。

综上，本次募投项目的实施虽然会导致公司短期内折旧摊销金额有所增长，影响公司的利润水平，但未来随着本次募投项目的达产销售，新增折旧摊销对公司未来经营业绩不会产生重大不利影响。

三、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对问题（3）（4），发行人会计师履行的核查程序如下：

1、获取本次募投项目的可行性研究报告及项目财务测算资料，了解发行人新能源车身结构件、动力电池箱体、光伏及储能逆变器类产品价格走势资料，核查投资效益测算相关参数设定的合理性；查阅同行业上市公司公开披露公告等资料，比较公司及同行业公司同类项目投资及收益率情况；

2、查阅发行人可行性研究报告，了解现有资本性支出情况，固定资产投资进度及折旧政策，查阅公司 2020 年—2022 年年度报告及 2023 年一季度财务报表，核查本次募投项目新增折旧对发行人未来经营业绩的影响。

（二）核查意见

经核查，发行人会计师认为：发行人本次募投项目预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率合理、谨慎，具有可实现性。募投项目效益测算合理、谨慎。尽管募投项目新增固定资产未来每年将产生一定折旧摊销成本，但项目投产后新增利润总额大幅超过相应资产折旧摊销成本。本次募投项目未来新增的折旧摊销不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响。



此页无正文，为天衡会计师事务所（特殊普通合伙）《关于祥鑫科技股份有限公司向特定对象发行股票的审核问询函的回复》（天衡专字(2023)01156号）之签章页。



2023年5月18日

中国注册会计师：金炜



中国注册会计师：陶庆武





营业执照

(副本)

编号 320100000202303010081

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



统一社会信用代码 (1/1)
913200000831583821

名称 天衡会计师事务所(特殊普通合伙)

出资额 1025万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2013年11月04日

执行事务合伙人 郭澳

主要经营场所 南京市建邺区江东中路106号1907室

经营范围

注册会计师业务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动);企业管理咨询;税务咨询;取得合法经营资格;除法律、行政法规及国务院决定禁止的经营活动外,凭营业执照依法自主开展经营活动)



登记机关

2023年03月01日



会计师事务所 执业证书

名称：**天衡会计师事务所（特殊普通合伙）**

首席合伙人：**郭澳**

主任会计师：**郭澳**

经营场所：**南京市建邺区江东中路106号万达广场商务楼B座19-20楼**

组织形式：**特殊普通合伙**

执业证书编号：**32000010**

批准执业文号：**系财会[2013]39号**

批准执业日期：**2013年09月28日**



证书序号：**0012336**

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



二〇一三年三月 日

中华人民共和国财政部制

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



年/月/日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年/月/日



中国注册会计师

姓名 Full name 金皓
性 Sex 男
出生日期 Date of birth 1984-02-03
工作单位 Working unit 天圆会计师事务所(特殊普通合
伙)上海分所
身份证号码 Identity card No. 321111198402034217



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



陶庆武(320000100246)
您已通过2021年年检
江苏省注册会计师协会

年 月 日
/y /m /d

证书编号: 320000100246
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2019 年 09 月 29 日
Date of Issuance



| | |
|-------------------|--------------------|
| 姓名 | 陶庆武 |
| 性别 | 男 |
| 出生日期 | 1989-08-02 |
| 工作单位 | 天衡会计师事务所(特殊普通合伙) |
| 身份证号码 | 32132119890802461X |
| Identity card No. | |

