

江西华伍制动器股份有限公司

关于非公开发行股票申请文件

反馈意见之补充回复

中国证券监督管理委员会：

贵会出具的《江西华伍制动器股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》（《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》152504 号），江西华伍制动器股份有限公司（以下简称“华伍股份”、“上市公司”、“公司”、“申请人”或“发行人”）已会同保荐机构及其他各中介机构严格按照反馈意见的要求，对该反馈意见进行了认真讨论、核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项进行了书面说明并向贵会提交了书面回复。

根据贵会对所提交的书面材料的补充反馈问题，公司会同保荐机构对相关问题进行了进一步核查，对贵会的反馈意见答复如下，请审核。

说明：如无特别说明，本补充回复报告中所用的术语、名称、简称，除特别说明外与本次非公开发行 A 股股票预案中的相同。

问题一、前次募集资金的使用进度情况

【回复】

（一）募集资金投资项目的资金使用进度

项目名称	首次披露项目达到预定可使用状态日期	实际达到预定可使用状态日期
年产 5 万台工业制动器技术升级及产业化扩建项目	2011 年 12 月	2011 年 12 月
年产 3.5 万台（套）风电设备制动装置产业化建设项目	2011 年 12 月	2012 年 12 月
制动系统及摩擦材料应用工程研究中心项目	2012 年 8 月	2015 年 12 月
设立上海研发中心	2011 年 5 月	2011 年 5 月
设立合资公司	-	2012 年 4 月
设立北京子公司	-	2012 年 6 月
补充流动资金	-	2012 年 6 月
偿还银行贷款	-	2010 年 8 月

注：年产 5 万台工业制动器技术升级及产业化扩建项目以下简称“5 万台募投项目”；
年产 3.5 万台（套）风电设备制动装置产业化建设项目以下简称“3.5 万台募投项目”

（二）进度延迟项目的相关情况

对进度延迟的项目，具体情况及原因分析如下：

序号	项目名称	承诺完成时间	实际完成时间	延迟的程度和原因	履行决策程序和信息披露义务的情况，采取的补救措施
1	年产 3.5 万台（套）风电设备制动装置产业化建设项目	2011 年 12 月	2012 年 12 月	根据招股说明书及募投项目备案文件（宜市发改工字【2008】109 号），该项目 2011 年 12 月完成投资的 73.89%，并达到预定可使用状态，第 4 年完成投资的 100%。截止 2011 年末该项目完成实际投资（不含结余资金）的比重为 58.87%，截止 2012	2012 年 4 月 19 日，公司召开第二届董事会第七次会议，审议通过对该项目进行延期，并进行了相关信息披露。独立董事、监事会及保荐机构对本议案发表了明确意见。 2013 年 7 月 4 日，公司召开第二届董事会第十九次会议，审议通过该项目完工情况及资金结余情况。独立董事、监事会及保荐机构司对本议案发表了明确意见。公司进行了相关信息

序号	项目名称	承诺完成时间	实际完成时间	延迟的程度和原因	履行决策程序和信息披露义务的情况，采取的补救措施
				年末该项目完成实际投资（不含结余资金）的比重为91.99%，截止2013年7月该项目完成投资100%。与招股说明书披露的使用进度存在一定差异，主要原因为2011年风电行业市场环境较差，发行人对募投项目的投资进度进行了科学规划，力求募集资金使用效益最大化，募集资金使用进度略晚于计划。	披露。 2012年公司根据风电行业的未来发展情况进行了有计划的投资，且节约资金221.26万元。近年来，风电设备市场开始快速发展，公司通过了以金风科技、西门子为代表的风电客户的现场综合评审，公司最近三年风电设备销售收入实现了快速增长，2014年收入较2013年增长了一倍，实现净利润1,009.32万元，2015年1-9月实现净利润2,043.96万元，效益呈逐步增长趋势。
2	制动系统及摩擦材料应用工程研究中心项目	2012年8月	2015年12月	根据招股说明书及募投项目备案文件（宜市发改工字【2009】68号），该项目在2012年8月完成投资。制动系统及摩擦材料应用工程研究中心项目是在原有“江西省工业制动器工程技术研究中心”基础上进行扩充和提升。募集资金到位后，公司为充分利用资源，减少浪费，对原有可用的相关设备进行了修整利用，对研发过程中需要的新设备进行了补充。另外，公司超募资金投资项目“上海研发中心项目”已建设完成并投入使用，由于上海研发中心承担	2013年4月11日，公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过对该项目进行延期，并进行了相关信息披露。独立董事、监事会及保荐机构对本议案发表了明确意见。 2014年3月10日，公司召开第二届董事会第二十六次会议，审议通过对该项目延期，并进行了相关信息披露。独立董事、监事会及保荐机构对本议案发表了明确意见。 2015年3月19日，公司召开第三届董事会第十次会议，审议通过对该项目延期，并进行了相关信息披露。独立董事、监事会及保荐机构对本议案发表了明确意见。 募集资金到位后，公司为充分利用资源，减少浪费，对原有可用的相关设备进行了修整利用，对研发过程中需

序号	项目名称	承诺完成时间	实际完成时间	延迟的程度和原因	履行决策程序和信息披露义务的情况，采取的补救措施
				了部分制动系统及摩擦材料应用研发任务且由于新的研发项目和研发进度未对其配套设备较大幅度提出新的要求，所以没有和设备方面进行大范围的采购和更新。	要的新设备进行了补充。另外，公司超募资金投资项目“上海研发中心项目”承担了部分制动系统及摩擦材料应用研发任务且由于新的研发项目和研发进度未对其配套设备较大幅度提出新的要求，所以没有和设备方面进行大范围的采购和更新。根据公司对制动系统及摩擦材料应用领域的发展战略规划，发行人对该项目进行了延期，并积极有效地规划该项目投资情况，截止 2015 年 12 月 31 日该项目累计投入 2,218.78 万元，占承诺投资额的 79.24%。2015 年 12 月 31 日该项目完成投资。
3	设立合资公司	-	-	根据可行性研究报告，合资公司江西力华新能源科技有限公司的经营范围为：研发、生产及销售新能源装备及配件；新能源项目投资、科技开发、技术咨询、技术服务、技术转让；风电场投资开发与运营，风电工程安装与维护保养；其它高新科技产品及配件研发、生产和销售；相关产品进出口、技术进出口与配套零部件进出口等，该合资公司的主要经营业务包括风电领域、新能源技术领域。该合资公司已于 2012 年 4 月设立，并开展	公司分别在 2013 年年度报告及募集资金存放与使用鉴证报告、2014 年年度报告及募集资金存放与使用鉴证报告、2015 年各季度报告中对风电场项目的进展情况进行了说明。 保荐机构分别在 2013 年、2014 年度的募集资金存放与使用情况的核查意见中进行了说明。 2015 年 12 月 9 日，公司召开第三届董事会第十八次会议，对风电场项目进展情况进行了审议，独立董事、监事会发表了明确意见或审议，并进行了相关公告。 根据江西省能源局 2015 年 5 月 13 日下达的“十二五”第五批风电项目核准计划的通知，该风电场项目计划于 2015 年 11 月取得核准，计划投产时间为 2017 年 6 月，备案报批手续的不确定性导

序号	项目名称	承诺完成时间	实际完成时间	延迟的程度和原因	履行决策程序和信息披露义务的情况，采取的补救措施
				风电场报批及新能源业务，其中风电场业务由于存在测风、取得各部门选址意见函、风电场地质灾害危险性评估、风电场用地未压覆矿资源备案、风电场工程安全预评价、能源局核准等较多备案或核准手续，尚处于报批阶段，未进入建设期。	致公司风电场项目仍处于报批阶段。公司投入的募集资金主要用于测风、评价等报批阶段费用；同时，为了有效利用募集资金给股东带来较好的回报，公司投入募集资金主要用于积极开展其他新能源业务，如太阳能光伏屋顶发电业务，并取得了一定收益。

注：超募资金设立合资公司已于 2012 年 4 月设立完成，该公司的其中一项主要业务风电场业务由于报批阶段较长，因此对进展情况进行说明。

问题二、年产 5 万台工业制动器技术升级及产业化扩建项目实际以 2011 年 12 月为达到实际预定可使用状态时间，2012 年相比 2010 年、2011 年实现效益未明显增长的原因？

【回复】

（一）公司 2010、2011 年度业绩主要是在原有设备基础上通过募集资金投入实现的

公司 2010、2011 年度业绩主要来自于年产 5 万台套工业制动器技术升级及产业化扩建项目（2010 年、2011 年该项目相关产品收入占总收入比重分别为 70.18%、70.31%），该项目主要是在原有设备基础上投入募集资金进行技术升级改造，2010 年公司上市当年即将该项目募投资金进行了前期投入的置换，前期投入主要为设备、厂房等，募投投入置换金额（不含流动资金）为 5,715.10 万元，其中设备置换金额为 1,867.60 万元，截止 2010 年末该项目总投入（不含流动资金）金额为 5,818.67 万元，占该项目实际总投入（不含流动资金）的占比为 84.67%。截止 2011 年末投入基本完成时募投投入资产为 6,277.51 万元，其中设备投入 2,430 万元。

2011 年末，原有设备与新投入设备、新投入该项目资产的具体情况如下：

单位：万元

原有设备		募投投入设备	募投投入资产
原值	净值	原值	原值
927.62	545.52	2,430.00	6,277.51

综上，在上市前，公司已经进行了 5 万台套募投项目主要固定资产、土地的投资，2010 年、2011 年的业绩主要来自于原有设备基础上的募集资金投入。

（二）年产 5 万台套工业制动器技术升级及产业化扩建项目未导致公司产能增加，业绩下滑主要受金融危机的滞后性影响

年产 5 万台套工业制动器技术升级及产业化扩建项目工业制动器产品（不含液压及电液驱动装置、制动衬垫（直接销售）等产品）的经营情况如下：

单位：万元/万台

2013 年		2012 年		2011 年		2010 年		2009 年	
收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
16,860.37	41.35%	15,405.56	45.15%	21,064.80	41.95%	21,793.46	45.80%	27,352.21	44.02%
产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
32,415	31,500	34,149	31,866	39,527	39,790	45,866	42,689	39,376	42,278

从上表可以看出，公司上市以来工业制动器产品收入及毛利率呈下滑趋势，主要原因为：（1）公司上市前，由于产能受限，更多采用外协加工方式满足其产能，上市后年产 5 万台套工业制动器技术升级及产业化扩建项目为产业技术升级，包括淘汰旧设备及老化设备、生产线自动化改造、部分外协件自产、改进生产流程提升产品质量，以适应大型优质客户（如振华重工、金风科技、西门子等）对生产、产品质量控制等各方面的要求，设计产能相比上市前产能（含液压及电液驱动装置、制动系统技术改造共 5.09 万台）未有较明显增长。（2）公司传统工业制动器产品（与 5 万台套募投项目产品相同）主要为港口机械等行业配套产品，2008 年金融危机发生后，公司所处行业受金融危机的影响相对滞后 1-2 年，

因此公司所处行业在 2010 年业绩开始出现下滑态势，并在 2012-2013 年公司传统工业制动器业绩处于较低水平，产销量也呈下滑趋势。

问题三、结合公司上市前后的盈利能力情况，分析说明募集资金对公司净利润的影响。

【回复】

公司业务主要包括工业制动器相关业务（包括募投项目及非募投项目）及金属管件业务，其中工业制动器相关业务在上市前后都为公司主要业务，金属管件业务为公司进行外延式扩张，收购芜湖市金贸流体科技股份有限公司后新增加的业务，公司持股比例为 51.22%。

（一）募集资金对公司净利润（合并口径）的影响

公司主营业务与净利润（合并口径）情况如下表 1：

表 1

单位：万元

	上市后							上市前
科目	2015.1-9	2015.1-3	2014	2013	2012	2011	2010	2009
主营业务收入	40,354.37	10,999.45	51,762.10	38,331.28	31,512.36	29,959.63	31,054.04	36,238.45
占营业收入比例	97.94%	76.09%	76.36%	90.68%	98.10%	98.57%	98.74%	99.56%
-工业制动器相关	32,025.35	8,749.24	38,284.93	37,210.09	31,512.36	29,959.63	31,054.06	36,399.85
-金属管件	8,329.02	2,250.21	13,477.19	1,121.19	-	-	-	-
主营业务毛利	15,641.57	4,183.02	19,026.83	15,233.38	12,987.46	11,709.40	12,985.23	15,100.97
-工业制动器相关	13,463.76	3,542.73	15,456.72	14,968.06	12,987.46	11,709.40	12,985.23	15,100.97
-金属管件	2,177.81	640.29	3,570.11	265.33	-	-	-	-
主营业务毛利率	38.76%	38.03%	36.76%	39.74%	41.21%	39.08%	41.81%	41.67%
-工业制动器相关	42.04%	40.49%	40.37%	40.23%	41.21%	39.08%	41.81%	41.79%
-金属管件	26.15%	28.45%	26.49%	23.66%	-	-	-	-
归属于母公司普通股股东的净利润①	4,813.98	926.48	4,108.47	6,611.06	2,405.67	1,274.16	3,355.15	4,691.81
扣除股权激励因素后归属于母公司股东净利润	5,133.34	1,032.93	4,829.90	6,883.52	2,405.67	1,274.16	3,355.15	4,691.81

前次募集资金实现的效益②	2,803.60	782.49	2,382.34	2,410.37	2,370.73	-	-	-
②/①	58.24%	84.46%	57.99%	36.46%	98.55%	-	-	-
①-②	2,010.38	143.99	1,726.13	4,200.69	34.94	1,274.16	3,355.15	4,691.81

注：2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月主营业务收入占比相对较低，主要原因为公司当年存在部分贸易业务收入，扣除贸易业务收入后，2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月主营业务收入占比分别为 97.88%、97.69%、98.10%。

从上表可以看出，公司在上市后的五年多主营业务收入（合并口径）呈下滑后逐步回升趋势，主营业务毛利率相对稳定，主要原因为公司所处行业为港口机械、冶金等行业配套行业，受 2008 年金融危机的滞后性影响，下游行业需求逐步放缓，2010 年开始传导至公司所处行业，2011 年公司业务进入低谷，2012 年随着募投项目的实施，公司近三年主营业务收入呈逐步回升趋势，主营产品毛利率相对稳定，近三年经营业绩逐年增加且在宏观经济复杂的情况下相比上市前有所增加，表明公司在国家产业调整的背景下，选择了产业升级的正确战略路径。假如扣除股权激励因素，则公司上市以来（含上市当年 2010 年）实现的归属于母公司股东的平均净利润为 4,153.35 万元，占上市前一年净利润的 88.52%，与上市前一年净利润较为接近。

2012 年度、2013 年度、2014 年度、2015 年 1-9 月，前次募集资金实现的效益占归属于母公司普通股股东的净利润的比例分别为 98.55%、36.46%、57.99%、58.24%，2012 年以来公司实现的效益中由募投项目贡献的比重较高，累计占比达 55.56%。募集资金的运用使得公司继续保持行业的龙头地位，通过募投项目的实施，公司优化了产品结构，风电产品逐步成为公司重要的利润贡献点，且公司通过外延式扩张，逐步渗透到轨道交通制动系统，扩大了主营业务的产品系列，提升了公司的品牌影响力和综合竞争力。

（二）剔除募集资金影响后公司净利润情况

1、公司上市前后各业务与公司合并报表收入及毛利情况

公司上市前后各业务与公司合并报表收入及毛利情况如下表 2：

表 2

单位：万元

	2015 年 1-9 月		2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年		2011 年		2010 年		2009 年	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利
工业制动器（两个募投项目）	24,124.88	9,615.37	6,511.42	2,665.23	26,090.75	10,754.94	21,983.83	9,126.62	16,215.34	6,997.62	21,064.80	8,836.64	21,793.46	9,981.53	27,352.21	12,040.81
非募投业务																
液压及电液驱动装置	2,825.50	1,070.64	906.58	341.19	6,190.67	2,395.59	5,774.98	2,184.79	6,109.42	2,573.50	3,365.43	1,385.84	2,005.79	931.17	2,627.06	1,199.25
制动衬垫-直接销售	984.43	523.48	316.09	192.06	1,382.55	660.39	1,303.66	621.18	1,253.51	617.84	1,129.37	466.2	1,059.87	493.55	1,169.11	521.31
制动系统技术改造	1,094.59	595.86	119.96	51.44	1,567.06	638.33	221.9	102.76	279.60	136.65	720.35	300.01	1,272.77	598.91	2,039.87	932.84
金属管件	8,329.02	2,177.81	2,250.21	640.29	13,477.19	3,570.11	1,121.19	265.33	-	-	-	-	-	-	-	-
轨道交通制动系统	1,479.56	1,081.57	631.07	241.32	247.95	117.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
劳务收入	139.82	121.76	43.39	27.84	683.54	130.47	1,013.81	438.95	-	-	-	-	-	-	-	-
其他产品	1,376.57	455.08	220.72	23.65	2,122.41	760.02	6,911.91	2,493.76	7,654.48	2,661.85	3,679.67	720.7	4,922.17	980.08	3,050.20	406.76
主营业务合计	40,354.37	15,641.57	10,999.45	4,183.02	51,762.10	19,026.83	38,331.28	15,233.38	31,512.36	12,987.46	29,959.62	11,709.39	31,054.06	12,985.24	36,238.45	15,100.97
其他业务	1,047.20	50.91	3,456.57	132.85	16,028.22	355.65	3,939.73	411.06	608.72	93.34	435.75	0.78	397.84	260.64	161.40	110.55
合计	41,401.57	15,692.48	14,456.02	4,315.87	67,790.33	19,382.48	42,271.00	15,644.44	32,121.08	13,080.81	30,395.37	11,710.17	31,451.90	13,245.88	36,399.85	15,211.52

注 1：公司制动衬垫产品分为与工业制动器产品配套和直接销售两部分，毛利率高于母公司整体费用分摊率。募投项目效益测算时因直接销售部分较少，未纳入募投项目效益核算。

注 2：工业制动器（两个募投项目）2009 年-2011 年数据为年产 5 万台套工业制动器技术升级及产业化扩建项目，是在原有设备基础上通过募集资金实现的（含置换部分），2012 年起该项目效益主要为募集资金实现的效益，募投项目效益实际从 2012 年开始计算。

从上表可以看出，由于受 2008 年金融危机的滞后性影响，下游行业需求逐步放缓，2010 开始传导至公司所处行业，年产 3.5 万台（套）风电设备制动装置产业化建设项目延期，致使 2011-2012 年公司工业制动器（两个募投项目）业务进入较低水平，随着两个募投项目分别在 2012 年、2013 年实际达到预定可使用状态并产生效益，工业制动器（两个募投项目）业务企稳回升。公司非募投业务中液压及电液驱动装置收入规模相比上市前有所增加，毛利额相比上市前有所增加，为公司核心产品工业制动器产品之外的重要配件产品；制动衬垫（直接销售）销售规模较小，毛利额相对稳定；制动系统技术改造业务规模相对较小，由于该业务附加值较高且各订单可比性较弱，毛利额存在一定波动；金属管件业务为子公司相对成熟产品，为公司工业制动器业务之外的重要业务，毛利额占比较高；其他产品 2013 年以前规模较大，主要为子公司江西华伍重工有限公司的油缸业务，由于该业务连年亏损，公司于 2013 年将该子公司控股权出售。

2、自募投项目计算效益以来公司净利润结构

因公司募投项目效益从 2012 年开始计算（其中 3.5 万台募投项目效益从 2013 年开始计算），自 2012 年以来公司净利润结构情况如下表 3：

其中，子公司按以下简称列示：北京华伍创新科技有限责任公司简称“华伍创新”，江西力华新能源科技有限公司简称“力华新能源”，内蒙古天诚商贸有限责任公司简称“内蒙天诚”，芜湖市金贸流体科技股份有限公司简称“金贸流体”，上海庞丰交通设备科技有限公司简称“上海庞丰”，江西华伍重工有限责任公司简称“华伍重工”。

表 3-1

单位：万元

2012 年度 项目			收入	毛利	募投项目分摊明细								营业利润	营业外 收支	投资收益	净利润
					营业税金 及附加	销售费用	管理费用	财务费用	资产减值 损失	所得税 费用	费用合计	费用分摊 率				
母 公 司	募投 项目	5 万台募投项目	15,405.56	6,956.31	129.63	1,681.61	2,183.14	268.74	66.20	256.25	4,585.57	29.77%	2,370.73	82.65	-	3,147.02
		3.5 万台募投项目	809.79	41.31	5.04	65.43	84.95	10.46	2.58	9.97	178.43	22.03%	-137.12			
	非募 投项 目	液压及电液驱动装置	6,109.42	2,573.50	50.74	658.23	854.54	105.19	25.91	100.31	1,794.92	29.38%	778.58			
		制动衬垫-直接销售	1,253.51	617.84	10.41	135.05	175.33	21.58	5.32	20.58	368.28	29.38%	249.57			
		制动系统技术改造	279.60	136.65	2.32	30.12	39.11	4.81	1.19	4.59	82.15	29.38%	54.50			
		其他	7,543.39	1,964.33	62.65	812.73	1,055.12	129.88	32.00	123.85	2,216.22	29.38%	-251.89			
	小计		31,401.27	12,289.94	260.80	3,383.18	4,392.19	540.66	133.19	515.55	9,225.57	29.38%	3,064.37			
子 公 司	华伍创新		52.43	52.43	0.19	53.45	131.41	-13.18	0.15	-	172.02		-119.59			-119.59
	力华新能源		-	-	-	-	29.21	-6.57	-	0.01	22.65		-22.65			-22.65
	内蒙天诚															
	金贸流体															
	上海庞丰															
	华伍重工		5,023.32	767.67	-	165.83	679.23	496.05	65.92	-	1,407.03		-639.36	10.28		-629.09
	小计		5,075.75	820.10	0.19	219.28	839.85	476.30	66.07	0.01	1,601.70		-781.60	10.28		-771.32
合并抵消			-4,355.93	-29.24	-	-	-52.43	-	-	-	-52.43		23.19			23.19
合并报表			32,121.08	13,080.81	261.00	3,602.46	5,179.60	1,016.97	199.26	515.56	10,774.85		2,305.96	92.93	-	2,398.89
募投项目/母公司			49.06%	56.60%												75.33%

注 1：3.5 万台募投项目 2012 年处于投入期，二季度起存在少量试制产品收入，因此从二季度参与费用分摊。该募投效益从 2013 年开始计算。

注 2：2012 年度 5 万台募投项目存在部分可直接归属费用，因此费用分摊率略高。

表 3-2

单位：万元

2013 年度 项目			收入	毛利	募投项目分摊明细								营业 利润	营业外 收支	投资收益	净利润
					营业税金 及附加	销售费用	管理费用	财务费用	资产减值 损失	所得税 费用	费用合计	费用分 摊率				
母公 司	募投项 目	5 万台募投项目	16,860.37	6,971.56	121.36	2,010.73	2,439.63	275.21	156.25	147.81	5,150.99	30.55%	1,820.57	-34.71	-921.93	2,480.64
		3.5 万台募投项目	5,123.46	2,155.06	36.88	611.01	741.34	83.63	47.48	44.92	1,565.26	30.55%	589.80			
	非募投 项目	液压及电液驱动装置	5,774.98	2,184.79	41.57	525.65	835.62	94.26	53.52	42.95	1,593.57	27.59%	591.22			
		制动衬垫-直接销售	1,303.66	621.18	9.38	118.66	188.63	21.28	12.08	9.70	359.74	27.59%	261.44			
		制动系统技术改造	221.90	102.76	1.60	20.20	32.11	3.62	2.06	1.65	61.23	27.59%	41.53			
		其他	7,495.37	2,201.03	53.95	682.25	1,084.55	122.34	69.46	55.75	2,068.31	27.59%	132.72			
	小计		36,779.74	14,236.38	264.74	3,968.51	5,321.88	600.34	340.85	302.77	10,799.10	29.36%	3,437.28			
子公 司	华伍创新		571.54	504.17	19.47	378.69	166.17	-69.56	4.07	4.25	503.09		1.07			1.07
	力华新能源		3,358.86	298.73	1.62	108.23	30.38	-44.78	54.24	32.83	182.52		116.20			116.20
	内蒙天诚		1,013.81	438.96	31.60	60.03	62.61	16.93	25.39	61.92	258.48		180.47	-0.01		180.46
	金贸流体		1,142.21	266.29	1.07	42.22	82.69	63.75	2.48	19.11	211.32		54.97	51.50		106.47
	上海庞丰										-		-			-
	华伍重工		7,428.97	495.49	64.53	255.31	673.74	370.87	-1.43	-	1,363.02		-867.53	-5.74		-873.27
	小计		13,515.39	2,003.64	118.29	844.48	1,015.59	337.21	84.75	118.11	2,518.43		-514.79	45.75	-	-469.04
合并抵消			-8,024.13	-595.58	-	-470.19	-122.33	-	-156.84	-	-749.36		153.78	323.68	4,256.66	4,734.12
合并报表			42,271.00	15,644.44	383.04	4,342.81	6,215.15	937.56	268.74	420.87	12,568.17		3,076.27	334.72	3,334.73	6,745.72
募投项目/母公司			59.91%	62.46%												97.17%

注：募投项目存在部分可直接归属费用，因此费用分摊率略高。

表 3-3

单位：万元

2014 年度 项目			收入	毛利	募投项目分摊明细								营业 利润	营业外 收支	投资收 益	净利润
					营业税金 及附加	销售费用	管理费用	财务费 用	资产减 值损失	所得税费 用	费用合计	费用分 摊率				
母 公 司	募投 项目	5 万台募投项目	15,764.11	5,964.09	160.56	1,575.23	2,210.77	294.23	33.47	316.81	4,591.07	29.12%	1,373.02	3.29		3,574.19
		3.5 万台募投项目	10,326.64	4,790.85	105.18	1,805.95	1,448.22	192.74	21.92	207.53	3,781.53	36.62%	1,009.32			
	非募 投项 目	液压及电液驱动装置	6,190.67	2,395.59	63.05	616.04	868.19	115.55	13.14	124.41	1,800.38	29.08%	595.21			
		制动衬垫-直接销售	1,382.55	660.39	14.08	137.58	193.89	25.80	2.94	27.78	402.07	29.08%	258.31			
		制动系统技术改造	1,567.06	638.33	15.96	155.94	219.77	29.25	3.33	31.49	455.74	29.08%	182.59			
		其他	2,494.57	877.93	25.41	248.24	349.84	46.56	5.30	50.13	725.48	29.08%	152.45			
	小计		37,725.60	15,327.18	384.25	4,538.98	5,290.68	704.13	80.10	758.15	11,756.28	31.16%	3,570.90			
子 公 司	华伍创新		4,220.59	791.19	36.62	480.59	313.89	-37.20	75.69	-18.92	850.67		-59.48	32.55		-26.93
	力华新能源		11,924.42	217.20	3.04	29.29	41.04	-25.47	67.43	25.21	140.54		76.66			76.66
	内蒙天诚		619.56	119.73	7.42	39.47	149.98	1.59	38.32	-7.43	229.35		-109.62	-0.08		-109.70
	金贸流体		14,358.23	3,617.79	90.87	615.16	1,275.85	459.87	54.98	144.53	2,641.26		976.53	208.05		1,184.59
	上海庞丰		247.95	117.00	-	27.60	94.21	-0.98	-7.78	2.51	115.56		1.44	0.40		1.84
	华伍重工												-			-
	小计		31,370.75	4,862.91	137.95	1,192.11	1,874.97	397.81	228.64	145.90	3,977.38		885.53	240.92	-	1,126.45
合并抵消			-1,306.01	-807.60	-	-640.00	-110.22	-	-	-	-750.22		-57.38	-	-	-57.38
合并报表			67,790.33	19,382.48	522.20	5,091.09	7,055.42	1,101.93	308.75	904.04	14,983.43		4,399.05	244.21	-	4,643.27
募投项目/母公司			69.15%	70.13%												66.65%

注：3.5 万台募投项目存在 769.26 万元可直接归属销售费用，因此该募投项目费用分摊率较高。

单位：万元

[illegible]

公司募投项目核算全部在母公司，各项税金及费用（除可直接归属的费用之外）按照母公司实际发生金额按照收入比例分摊。

（1）合并报表口径净利润结构分析

公司主要业务（合并报表口径）包括募投项目相关业务（效益纳入募投项目核算）、工业制动器配件业务（包括液压及电液驱动装置、制动衬垫（直接销售）等，效益不纳入募投项目核算）、油缸业务及金属管件业务。根据表 1，剔除募集资金影响后 2012 年至 2015 年 1-9 月归属于母公司股东净利润分别为 34.94 万元、4,200.69 万元、1,726.13 万元、2,010.38 万元，剔除募集资金后净利润主要为液压及电液驱动装置、制动衬垫（直接销售）、金属管件业务所贡献，各年度呈现一定程度的波动，主要原因为公司 2010 年整体搬迁至新厂区、子公司的亏损及处置、子公司的增加（收购）等。具体情况如下：

2012 年募投项目实现效益超过公司当年扣非后净利润，主要原因为发行人子公司江西华伍重工有限责任公司油缸业务经营不佳，当年净利润为-629.09 万元，江西力华新能源科技有限公司及北京华伍创新科技有限责任公司由于刚成立，当年处于亏损状态，净利润分别为-22.65 万元、-119.59 万元，子公司的亏损导致募投项目效益高于扣非后净利润。

2013 年剔除募集资金影响后净利润较高的主要原因为，2013 年公司转让全资子公司华伍重工 85%的股权，取得投资收益 3,334.73 万元，同时当年收购芜湖市金贸流体科技股份有限公司（金属管件业务）、内蒙古天诚商贸有限责任公司（风电维保业务）控股权，当年实现净利润分别为 106.47 万元、180.47 万元。

2014 年度、2015 年 1-9 月剔除募集资金后净利润分别为 1,726.13 万元、2,010.38 万元，主要为公司液压及电液驱动装置、制动衬垫（直接销售）、制动系统技术改造及金属管件业务，前述几项业务毛利合计占主营业务毛利的比例分别为 37.73%、27.83%，2015 年 1-9 月公司取得较多政府补贴，导致营业外收支净额为 766.52 万元（2014 年该科目金额为 3.29 万元）。

（2）母公司口径净利润结构分析

母公司主要业务包括募投项目相关业务（效益纳入募投项目核算）、工业制

动器配件业务（包括液压及电液驱动装置、制动衬垫（直接销售）等，效益不纳入募投项目核算）和油缸业务。

2012 年募投项目实现净利润占母公司净利润的比例为 75.33%，高于收入及毛利的占比（49.06%、56.60%），主要原因为当年制动系统技术改造业务母公司当年存在从子公司江西华伍重工有限公司采购油缸并对外销售业务，母公司包括油缸在内的其他业务收入为 7,543.39 万元，该类业务毛利率为 26.04%，远低于募投项目毛利率 43.15%，低于平均分摊的费用比率 29.38%，该业务处于亏损状态（净利润为-251.89 万元）。

2013 年募投项目实现净利润占母公司净利润的比例为 97.17%，高于收入及毛利的占比（59.91%、62.46%），主要原因为：一、母公司当年存在从子公司采购油缸并对外销售业务，母公司包括油缸在内的其他业务收入为 7,445.37 万元，该类业务毛利率为 32.72%，远低于募投项目当年毛利率 40.35%，略高于分摊的费用比率 29.28%，该业务处于微利状态；二、母公司当年处置子公司江西华伍重工有限公司投资收益为-921.93 万元。

2014 年、2015 年 1 季度募投项目实现净利润占母公司的比例与收入、毛利的占比相匹配，主要原因为母公司油缸业务自 2013 年出售后，毛利率较低的其他业务较少，母公司主要从事募投项目及工业制动器产品相关业务。

2015 年 1-9 月募投项目实现净利润占母公司净利润的比例为 62.73%，低于收入及毛利的占比（79.00%、78.27%），主要原因为母公司当年取得较多政府补贴，导致营业外收入净额（营业外收入-营业外支出）为 766.52 万元（2014 年该科目金额为 3.29 万元），若扣除该营业外收支的影响，则募投项目实现净利润占母公司净利润的比例为 75.71%，与收入及毛利的占比相匹配。

（本页无正文，为《江西华伍制动器股份有限公司关于非公开发行股票申请文件反馈意见之补充回复》之签署页）

江西华伍制动器股份有限公司

2016 年 1 月 4 日