

国金证券股份有限公司
关于中密控股股份有限公司
2019 年年度报告交易所问询函问题的回复

问题：年报显示，募投项目“机械密封和特种泵生产基地项目”调整后投资总额为 8,194.77 万元，本报告期投入 2,144.36 万元，累计投入金额达 9,386.12 万元，投资进度达 114.54%，截至报告期末尚未实现效益，项目可行性未发生重大变化。同时在建工程项目“机械密封、特种泵生产基地项目”（资金来源为募投资金）的预算数为 14,917 万元，本期增加金额为 183.58 万元，工程进度为 27.04%，本期未转入固定资产。

（1）请说明上述披露数据存在较大差异的原因，相关数据是否准确。

【答复】

一、投资进度披露比例与工程进度披露比例差异较大的原因

中密控股股份有限公司（以下简称“中密控股”或“公司”）2019 年年度报告披露募投项目“机械密封和特种泵生产基地项目”投资进度达 114.54%，在建工程项目下披露的“机械密封和特种泵生产基地项目”工程进度为 27.04%。以上投资进度披露比例与工程进度披露比例差异较大的原因系该项目募集资金投向发生变更，计算口径不一致所致。

“机械密封和特种泵生产基地项目”募集资金由原计划投入 34,000.00 万元变更调整为投入 8,194.77 万元，导致计算投资进度比例时分母变小分数值变大。经调整，投资进度按照原投资总额 34,000.00 万元测算比例为 27.61%，与在建工程项目下披露的“机械密封和特种泵生产基地项目”工程进度 27.04%基本匹配。

1、投资进度计算明细

项目名称	募集前原计	募集后承诺	实际投资金	按募集前原计划	按募集资金投向变
------	-------	-------	-------	---------	----------

	划投资金额 (万元)(1)	投资金额 (万元)(2)	额(万元) (3)	投资金额计算投 资进度【注1】(4) $= (3) / (1)$	更后投资金额计算 投资进度【注2】 $(5) = (3) / (2)$
机械密封和特种 泵生产基地项目	34,000.00	8,194.77	9,386.12	27.61%	114.54%

注 1：按募集前原计划投资金额计算投资进度 (%) = 实际投资金额 / 募集前原计划投资金额

注 2：按募集资金投向变更后投资金额计算投资进度 (%) = 实际投资金额 / 募集后承诺投资金额

2、工程进度计算明细

项目名称	截至 2018 年末 转固金额(万 元)(1)	本期转入固定 资产金额(万 元)(2)	在建工程期末 余额(万元) (3)	预算数(万 元)(4)	工程进度(注) $\{(1)+(2)+(3)\} /$ (4)
机械密封和 特种泵生产 基地项目	2,247.32	-	1,786.29	14,917.00	27.04%

注：工程进度 (%) = (在建工程期末余额 + 截至报告期末累计转入固定资产金额) / 预算数

3、“机械密封和特种泵生产基地项目” 募集资金投向变更情况

公司募集资金到位后由于 2015 年宏观经济下滑，石油化工、煤化工、电力等行业出现景气度持续低迷的情况，基于为股东负责任、防范经营风险的原则，公司决定放缓“机械密封和特种泵生产基地项目”建设进度，对该项目尚未使用募集资金投向进行变更，截至 2019 年 12 月 31 日共计发生两次募集资金投向变更并将“高参数机械密封扩能技术改造项目”实施完毕后的节余募集资金转入了“机械密封和特种泵生产基地项目”专用账户。上述变更事项均已履行公司内部决策程序且独立董事发表了同意意见，保荐机构出具了核查意见，变更前后募集资金投资项目具体情况如下：

承诺 投资 项目	实际投资项目	募集前承诺 投资金额(万 元)	募集资金截至第一 次变更时已累计投 入金额(万元)	募集资金截至 第二次变更时 已累计投入金	募集后承诺 投资金额(万 元)
----------------	--------	-----------------------	---------------------------------	----------------------------	-----------------------

				额(万元)	
机械密封和特种泵生产基地项目	1、机械密封和特种泵生产基地项目	34,000.00	5,968.34	6,841.62	8,194.77
机械密封和特种泵生产基地项目	2、收购优泰科(苏州)密封技术有限公司(以下简称“优泰科”)100%股权项目【注1】	-	-	17,041.00	17,041.00
机械密封和特种泵生产基地项目	3、向优泰科增资项目【注1】	-	-	1,644.00	1,644.00
机械密封和特种泵生产基地项目	4、收购大连华阳密封股份有限公司(以下简称“华阳密封”)股权的部分对价款【注2】	-	-	-	10,000.00
高参数机械密封扩能技术改造项目【注3】		7,000.00	4,223.29	4,223.29	4,120.23
合计		41,000.00	10,191.63	29,749.91	41,000.00

注1：2017年12月公司变更“机械密封和特种泵生产基地项目”尚未使用募集资金中的部分资金17,041万元用于收购优泰科100%股权；变更“机械密封和特种泵生产基地项目”尚未使用募集资金中的部分资金1,644万元，用于收购完成后向优泰科增资，共计变更“机械密封和特种泵生产基地项目”募集资金18,685万元。

注2：2018年7月公司变更募集资金投资项目“机械密封和特种泵生产基地”项目募集资金中尚未使用的部分资金10,000万元用于现金收购华阳密封。

注3：2016年11月公司将“高参数机械密封扩能技术改造项目”节余的募集资金（包含截至实际转入日的利息及理财收入合计2,879.77万元）转入“机械密封和特种泵生产基地项目”专用账户。

二、投资总额与项目预算数差异较大的原因

2019年年度报告披露募投项目“机械密封和特种泵生产基地项目”调整后投资总额为8,194.77万元，在建工程项目下披露的“机械密封和特种泵生产基地项目”预算数为14,917.00万元。以上投资总额与项目预算数差异较大的原因系披露口径不一致，该项目募集资金投资总额变更所致。

“机械密封和特种泵生产基地项目”募集资金原计划投资总额为 34,000.00 万元，后变更调整为 8,194.77 万元，在建工程项目下 “机械密封和特种泵生产基地项目” 预算数 14,917.00 万元系依据原计划投资总额 34,000.00 万元计算取得，该项目在建工程预计投资额未发生变更，所需资金的不足部分公司采取其他融资方式解决。募集资金原计划投资总额变更明细及在建工程预计投资额计算明细如下：

(一) “机械密封和特种泵生产基地项目” 原投资总额调整情况

变动过程	项目内容	金额（万元）
原投资情况	安装工程费用	2,193.00
	工程建设及其他(含土地购置费)	6,960.00
	建筑工程费用	10,235.00
	流动资金	3,000.00
	设备购置费（设备、软件）	11,612.00
	合计	34,000.00
减：项目变更情况	收购优泰科 100%股权项目	17,041.00
	向优泰科增资项目	1,644.00
	收购华阳密封股权的部分对价款	10,000.00
	小计	28,685.00
加：项目完结转入	从高参数机械密封扩能技术改造项目转入	2,879.77
变更后项目	调整后投资总额	8,194.77

(二) “机械密封和特种泵生产基地项目” 在建工程预计投资额

项目	金额（万元）
募集资金拟投入金额	34,000.00
减：流动资金	3,000.00
减：土地购置费	1,540.00
减：工具器具及生产家具费	266.00
减：办公及生活家具购置费	120.00
减：生产准备费	156.00
减：预备费	2,182.00
减：新增工艺设备	11,819.00
在建工程预计投资额	14,917.00

以上两表分别反映了投资总额与在建工程项目预计投资额的组成明细，两者归集范围不同，披露口径有差异。

三、实际投入数与在建工程本期增加金额差异较大的原因

2019 年年度报告披露募投项目“机械密封和特种泵生产基地项目”本报告期投入 2,144.36 万元，在建工程项目下披露的“机械密封和特种泵生产基地项目”本期增加金额为 183.58 万元。以上数据差异较大的原因系披露口径不一致所致，在建工程项目下本期增加金额 183.58 万元包含于本报告期投入 2,144.36 万元中，该项目截至 2019 年度投入明细情况如下：

项目	本期投入金额(万元)	本期记入在建工程(万元)	累计投入金额(万元)
安装工程费用	1.25	6.41	83.42
工程建设及其他	57.15	-	299.03
工程建设及其他(土地)	-	-	1,520.78
建筑工程费用	257.74	177.17	3,655.94
流动资金	1,304.76	-	2,174.00
设备购置费	523.46	-	1,652.95
合计	2,144.36	183.58	9,386.12

以上数据差异较大的原因系披露口径不一致所致，项目本期投入金额是统计在募集资金专户中按收付实现制本期付款的金额，而在建工程项目下本期增加金额 183.58 万元是按会计准则对在建工程科目的核算要求进行记账的金额，涉及的项目类别也不包含流动资金、设备购置费、工程建设及其他等类别的付款金额。

(2) 请说明“机械密封和特种泵生产基地项目”投资进度已超 100%，但仍未实现效益的原因及合理性，该项目可行性是否发生重大变化。

【答复】

一、投资进度比例超 100%的原因

“机械密封和特种泵生产基地项目”投资进度达 114.54%超 100%的原因系该项目募集资金投向发生变更，计算口径不一致所致。(参见(1)“投资进度披露比例与工程进度披露比例差异较大的原因”所述)

二、仍未实现效益的原因及合理性

截至 2019 年 12 月 31 日“机械密封和特种泵生产基地项目”仍未实现效益

的原因系该项目尚未完全达到预定可使用状态，因此无法测算该项目实际效益所致。

三、该项目可行性是否发生重大变化

基于公司发展战略和实际生产经营的考虑，公司对“机械密封和特种泵生产基地”项目实施进度有所放缓，但从公司所处行业情况、业务经营情况以及该项目的实施情况来看该项目可行性未发生重大变化。

（一）行业发展现状与趋势

机械密封属于关键基础工业件，广泛应用于各个工业领域，行业发展与国民经济状况息息相关。受发展中国家经济增长带动，机械密封的全球市场需求量小幅稳步增长，竞争格局相对稳定，未来不确定性较低。

公司目前主要服务于石油化工、煤化工、管道输送、电力、核电等能源行业，受经济回暖与国际原油价格稳步攀升双重影响，固定资产投资日趋活跃，从而导致国内机械密封行业的市场需求稳步回升。

未来三至五年，将是机械密封产业行业集中度明显趋于集中的一段时期，国内密封市场的竞争格局将逐步接近全球，龙头企业的市场占有率将显著提升。公司作为国内行业的龙头企业，近几年的品牌形象进一步提升，竞争优势非常突出。公司下一步的发展目标是抓住行业发展机遇将公司的总体经济规模提升一个大台阶，将公司的国内市场占有率提升到 10%以上并大幅度提升国际市场份额。

（二）业务经营情况

公司上市以来业务经营情况较好，近年来一直保持稳定快速增长，主要客户所在的石油化工及工程机械行业市场需求稳定，未来不确定性较低。公司 2015 年度至 2019 年度营业收入分别为 32,357.10 万元、33,406.05 万元、49,587.74 万元、70,457.96 万元和 88,834.42 万元，营业收入逐年上升且近三年增长较快，增长幅度均保持在 20%以上。2015 年度至 2019 年度净利润分别为 8,208.94 万元、9,775.56 万元、12,004.48 万元、17,045.09 万元和 22,084.60 万元，净利润也呈现逐年上升的趋势，近四年增长幅度保持在 20%左右。

（三）“机械密封和特种泵生产基地”项目实施情况

2011 年，基于当时市场需求十分旺盛，公司经营规模持续增长，但产能严

重不足的情况，公司决定对“机械密封和特种泵生产基地”项目立项。立项后，公司陆续投入自有资金 4,742.10 万元进行一期工程项目建设，完成了 17,000 余平米的厂房建设和设备安装，形成了一定的生产能力。

自 2015 年初起，由于受宏观经济下滑影响，石油化工、煤化工、电力等行业出现固定资产投资急剧下滑，景气度持续低迷的情况，公司面临的市场环境逐渐发生了不利变化。本着为股东负责任、防范经营风险的原则，经审慎考虑，决定放缓本项目建设进度。为使募集资金尽快产生效益，公司决定变更部分募集资金用于收购优泰科股权，完成收购后向其增资以加快生产、研发能力建设，共计变更“机械密封和特种泵生产基地项目”项目募集资金 18,685 万元。经审计，优泰科 2016 年至 2018 年扣除非经常性损益后的净利润 5,121.07 万元，占交易承诺业绩 5,050 万元的 101.41%，完成了业绩承诺，变更募集资金达到预期效益。

近年随着宏观经济的复苏，石油化工等行业逐渐回暖，公司产品的市场需求增长显著。公司面对在手订单迅速增长、生产交付压力大、产能不足的情况下，为尽快提升产能缓解生产压力，公司决定加快“机械密封和特种泵生产基地”项目建设，该项目的实施为公司连续两年营业收入的快速增长提供了有力保障。2018 年 6 月，公司抓住产业整合的良机，以 26,000 万元（其中募集资金投入 10,000 万元）完成了对华阳密封的收购，本次收购不仅获得了华阳密封的业务、技术和团队，也迅速提升了公司的整体产能，为未来公司的持续快速增长打下基础，变更的募集资金充分发挥了作用。

虽然未能单独计算“机械密封和特种泵生产基地”项目实现的效益，但结合公司变更募集资金完成对华阳密封和优泰科的收购情况分析，公司收入、利润持续快速增长说明“机械密封和特种泵生产基地项目”项目的募集资金使用已充分产生效益。目前公司全部募集资金使用已达 103%，达到计划目标。剩余少量募集资金仍将继续投入“机械密封和特种泵生产基地”项目的后续建设，不足资金公司将自筹解决，该项目可行性未发生重大变化。

(3) 请说明“机械密封和特种泵生产基地项目”的具体投资明细、涉及的资产负债表科目、该项目可实现产能，募集资金投向与预定计划是否相符，相关资金是否存在直接或间接流向关联方，或变相用于非募投项目的情形。

【答复】

一、“机械密封和特种泵生产基地项目”分年度投资明细

“机械密封和特种泵生产基地项目”所涉及的资产负债表科目主要为银行存款、在建工程、固定资产、原材料、无形资产、制造费用等科目，该项目 2015 年度至 2019 年度投入金额情况如下：

年度	当年投入金额（万元）	截至当年末累计投入金额（万元）
2015	771.26	5,036.84
2016	256.32	5,293.16
2017	851.20	6,144.36
2018	1,097.40	7,241.76
2019	2,144.36	9,386.12

二、“机械密封和特种泵生产基地项目”已实现产能情况

“机械密封和特种泵生产基地项目”的实施主体桑尼机械系公司全资子公司，除该项目外，桑尼机械无其他项目建设投资，目前仅为中密控股提供部分机加工半成品，不直接进行对外销售。因此“机械密封和特种泵生产基地项目”已实现产能情况即为桑尼机械营业收入，该项目已实现产能情况如下：

年度	已实现产能/营业收入（万元）	增加额（万元）	增幅
2015	467.59	-	-
2016	427.33	-40.26	-9%
2017	582.85	155.52	36%
2018	1,755.89	1,173.04	201%
2019	2,533.60	777.71	44%

保荐机构通过询问公司高管、核查募投项目投资明细的银行流水等方式对“机械密封和特种泵生产基地项目”实施情况进行核查，未发现相关资金直接或间接流向关联方，用于非募投项目的情形。

（4）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：（1）2019 年年度报告中募投项目“机械密封和特种泵生产基地项目”与在建工程中“机械密封和特种泵生产基地项目”在投资进度披露比例与工程进度披露比例、投资总额与项目预算数、实际投入数与在建工程本期增加金额差异较大的原因主要系披露口径不一致，该项目募集资金投资总额变更所致，相关数据披露真实准确。（2）“机械密封和特种泵生产基地项目”目前仍未实现效益的原因主要系该项目尚未达到预定可使用状态无法测算该项目实际效益所致，该项目可行性未发生重大变化。（3）“机械密封和特种泵生产基地项目”募集资金投向与预定计划相符，相关资金不存在直接或间接流向关联方，或变相用于非募投项目的情形。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于中密控股股份有限公司 2019 年年度报告交易所问询函问题的回复》之签章页）

保荐代表人：_____

李学军

年 月 日

胡洪波

年 月 日

保荐机构：国金证券股份有限公司

年 月 日