

证券代码：002786

证券简称：银宝山新



关于深圳市银宝山新科技股份有限公司
非公开发行股票申请文件
之
反馈意见回复报告

保荐机构（主承销商）



贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区
金融商务区集中商业（北）

二〇二〇年七月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（201340号）及其附件《深圳市银宝山新科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》的要求，深圳市银宝山新科技股份有限公司（以下简称“银宝山新”、“发行人”或“公司”）和中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”、“保荐机构”或“保荐人”）会同大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）对反馈意见中所涉及的问题进行了认真核查并发表意见，在此基础上对申请人非公开发行股票申请相关文件进行了补充和修订。现将反馈意见的落实和修改情况逐条书面回复如下，请予以审核。

如无特别说明，本反馈意见回复报告中涉及的相关术语与《中天国富证券有限公司关于深圳市银宝山新科技股份有限公司2020年非公开发行股票之尽职调查报告》的释义具有相同含义。

目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	28
问题 3.....	36
问题 4.....	56
问题 5.....	64
问题 6.....	69
问题 7.....	86

问题1：申请人本次拟募集资金不超过7.72亿元，用于广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程、偿还借款及补充流动资金项目。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入。（2）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合产能利用率、产销率、市场空间、市场竞争以及2019年大幅亏损等情况说明本次募投项目实施的必要性和合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险。（4）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

公司本次非公开发行募集资金总额为77,222.00万元，扣除发行费用后将全部投资于以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	资本性支出 金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)	是否全部 为资本性 支出	拟投入募 集资金占 募集资金 总额比例
1	广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程	75,050.56	68,948.06	65,022.00	是	84.20%
2	偿还借款及补充流动资金项目	12,200.00	-	12,200.00	否	15.80%
合计		87,250.56	68,948.06	77,222.00	-	100.00%

其中，除偿还借款及补充流动资金项目外，广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程拟投入募集资金部分均属于资本性支出。同时，本次非公开发行募集资金用于偿还借款及补充流动资金项目的比例为15.80%，未超过募集资金

总额的30%，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》中对于补充流动资金和偿还债务比例的规定。

（一）广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程

1、项目具体投资数额安排明细

广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程包括模具生产基地和结构件生产基地两个子项目，项目达产后将实现年产模具约764套、结构件约83.50万件。本项目由工程建设费用、基本预备费和铺底流动资金构成。具体构成明细如下：

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	其中：模具生产基地投资金额 (万元)	其中：结构件生产基地投资金额 (万元)	是否属于资本性支出	是否使用募集资金投入
1	工程建设费用	68,948.06	32,492.72	36,455.34	是	是
1.1	建筑工程费	39,880.52	13,631.32	26,249.20	是	是
1.2	设备购置费	29,067.54	18,861.40	10,206.14	是	是
2	基本预备费	3,447.41	1,624.64	1,822.77	否	否
3	铺底流动资金	2,655.09	1,425.68	1,229.41	否	否
项目总投资		75,050.56	35,543.04	39,507.52	-	-

本项目投资总额为75,050.56万元，其中资本性支出68,948.06万元，非资本性支出6,102.50万元，拟使用募集资金65,022.00万元，募集资金投入的部分均为资本性支出。

2、投资数额的测算依据和测算过程

本项目的测算依据主要包括项目施工预算、主要设备出厂价或市场平均行情、《投资项目可行性研究指南（试用版）》以及《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）等。

（1）建筑工程费

本项目公司拟投入建筑工程费合计39,880.52万元，其中模具生产基地投资

13,631.32万元，结构件生产基地投资26,249.20万元，具体情况如下：

① 模具生产基地

序号	建设项目	建筑面积 (m²)	单价 (元/m²)	合计金额 (万元)
1	场地建设	39,350.89	-	8,218.59
1.1	5号厂房	29,500.00	2,150.00	6,342.50
1.2	10号宿舍	9,211.94	1,850.00	1,704.21
1.3	配套	638.95	2,690.00	171.88
2	安装费用	-	-	4,253.46
2.1	高低压	-	-	1,425.83
2.2	智能化	-	-	797.47
2.3	厂房中央空调	-	-	1,902.66
2.4	电梯	-	-	127.50
3	其他费用	-	-	1,159.27
3.1	绿化	-	-	93.79
3.2	道路	-	-	553.16
3.3	设计费	-	-	141.67
3.4	勘察	-	-	8.20
3.5	其他费用(监测、检测等)	-	-	362.45
合计		39,350.89	-	13,631.32

②结构件生产基地

序号	建设项目	建筑面积 (m²)	单价 (元/m²)	合计金额 (万元)
1	场地建设	104,652.80	-	20,836.47
1.1	1号厂房	42,719.66	2,000.00	8,543.93
1.2	4号厂房	52,082.25	2,000.00	10,416.45
1.3	10号宿舍	9,211.94	1,850.00	1,704.21
1.4	配套	638.95	2,690.00	171.88
2	安装费用	-	-	3,849.14
2.1	高低压	-	-	1,310.23
2.2	智能化	-	-	1,434.59
2.3	厂房中央空调	-	-	631.82

序号	建设项目	建筑面积 (m²)	单价 (元/m²)	合计金额 (万元)
2.4	电梯	-	-	472.50
3	其他费用	-	-	1,563.59
3.1	绿化	-	-	50.21
3.2	道路	-	-	368.46
3.3	设计费	-	-	376.75
3.4	勘察	-	-	21.80
3.5	其他费用(监测、检测等)	-	-	746.37
合计		104,652.80	-	26,249.20

(2) 设备购置费

本项目公司拟投入设备购置费合计29,067.54万元，其中，模具生产基地拟投入18,861.40万元，结构件生产基地拟投入10,206.14万元，具体情况如下所示：

①模具生产基地

序号	投资内容	数量 (台/套)	金额 (万元)
一	生产设备	210	15,777.90
1	铣床 Milling	12	36.00
2	摇臂钻	6	102.00
3	数控车床 Lathe	1	55.00
4	精密磨床 Grading machine	12	66.00
5	深孔钻 DHD	6	720.00
6	穿孔机 electronic punching machine	1	3.00
7	电火花 EDM	10	2,740.00
8	合模机	5	505.00
9	加工中心 CNC	21	5,880.00
10	卧式加工中心	2	1,040.00
11	无轨遥控搬运车	3	120.00
12	注塑机	12	1,771.00
13	干燥机	19	29.60
14	料箱	19	9.50

序号	投资内容	数量 (台/套)	金额 (万元)
15	模温机	8	12.00
16	地磅	2	16.50
17	翻模机	2	46.00
18	悬臂吊天车	32	736.00
19	天车	27	1,185.00
20	半门吊天车	7	161.00
21	去应力回火炉 furnace for de-stress	1	19.30
22	试模立体仓库	1	340.00
23	零件立体仓库	1	185.00
二	检测设备	4	540.00
1	三座标 CMM	4	540.00
三	办公设备	585	935.62
1	笔记本电脑	79	62.93
2	台式电脑	506	872.68
四	软件设备	864	1,607.89
1	windows 操作系统	292	29.20
2	Office 软件	292	87.61
3	设计软件	237	1066.08
4	编程软件	43	425.00
合计		1,663	18,861.40

②结构件生产基地

序号	投资内容	数量 (台/套)	金额 (万元)
一	生产设备	160	8,138.00
1	加工中心 CNC	130	5,200.00
2	环保设备	1	800.00
3	自动化生产线	1	300.00
4	厂房一立体化仓库设备	1	250.00
5	其它自动化设备	1	200.00
6	激光切割	1	300.00

序号	投资内容	数量 (台/套)	金额 (万元)
7	自动折弯机	4	160.00
8	铣床	1	8.00
9	冲床	2	100.00
10	机械手	2	60.00
11	激光自动焊+机械手	2	140.00
12	自动拉丝机	1	20.00
13	自动打磨机器人	2	160.00
14	单元插接式地轨线	1	40.00
15	厂房二立体仓库设备	1	300.00
16	气压机	6	48.00
17	热测试机	2	20.00
18	超声波清洗机	1	32.00
二	检测设备	8	160.00
1	自动测试仪	8	160.00
三	办公设备	300	150.00
1	笔记本电脑	150	75.00
2	台式机	150	75.00
四	5G 项目研发和试制费	75	1,108.14
1	加工中心 CNC	8	320.00
2	龙门机	1	80.00
3	250T 双轴冲床	3	300.00
4	160T 冲床	5	300.00
5	模具	10	75.33
6	工装	2	2.60
7	夹具	2	2.65
8	工具	44	27.56
五	软件设备	2	650.00
1	MES/WMS/APS 系统	1	500.00
2	IT 建设费用	1	150.00
合计		545	10,206.14

(3) 基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，按照本项目建筑工程费和设备购置费的5%测算，合计为3,447.41万元，其中模具生产基地1,624.64万元，结构件生产基地1,822.77万元。基本预备费为非资本性支出，公司拟以自有资金投入，不安排使用募集资金。

(4) 铺底流动资金

铺底流动资金是为保证项目正常运转所需的流动资金。本项目铺底流动资金采用分项详细估算法进行测算，基于公司流动资产和流动负债的历史周转情况，对建设项目投产后流动资产和流动负债各项构成分别详细估算。经测算，本项目实施过程中，需铺底流动资金合计为2,655.09万元，其中模具生产基地1,425.68万元，结构件生产基地1,229.41万元。铺底流动资金为非资本性支出，公司拟以自有资金投入，不安排使用募集资金。

(二) 偿还借款及补充流动资金项目

公司拟使用本次募集资金 12,200.00 万元用于偿还借款及补充流动资金，以满足未来经营规模持续增长带来的流动资金需求，不属于资本性支出。本次募集资金偿还借款及补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况以及实际运营资金需求缺口，具体如下：

1、现有货币资金及营运所需资金安排计划

报告期内，公司现有货币资金明细情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	37.57	0.09%	28.48	0.07%	25.53	0.07%	22.75	0.05%
银行存款	20,888.90	52.28%	25,435.10	61.98%	22,924.39	59.87%	30,624.64	70.02%
其他货币资金	19,030.31	47.63%	15,575.28	37.95%	15,342.32	40.07%	13,089.31	29.93%
合计	39,956.78	100.00%	41,038.85	100.00%	38,292.25	100.00%	43,736.70	100.00%

报告期各期末，公司持有的货币资金占总资产的比例分别为 11.35%、9.38%、9.73%和 9.70%，占比较小。现有货币资金难以满足公司未来业务发展的需要，

主要原因如下：首先，公司资产负债率较高，流动负债比例较高，财务费用较高，短期债务需要较高的流动资金作保障；其次，公司面临宏观经济波动风险、市场竞争风险、技术更新换代风险等各项风险因素，维持一定的流动资金水平可以提升公司的抗风险能力。因此，本次偿还借款及补充流动资金，有利于提高公司的财务稳健性和降低流动性风险。截至 2019 年末，根据公司现有货币资金及相关资金使用计划，预计公司未来一年内的资金需求缺口为 184,090.06 万元，具体如下：

单位：万元

序号	用途	金额	备注
1	可自由支配货币资金	25,463.58	
	小计	25,463.58	
2	维持日常经营需要保留一定的货币资金	81,928.12	最低货币资金保有量
3	为偿还短期银行借款预留现金	127,625.52	为保障公司短期偿债能力，公司需为即将到期的短期借款预留一定资金
	小计	209,553.64	
	资金缺口（2+3-1）	184,090.06	

（1）实际可供公司自由支配的货币资金余额

截至 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 41,038.85 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日金额	可自由支配金额	备注
一、货币资金	41,038.85	25,463.58	
库存现金	28.48	28.48	
银行存款	25,435.10	25,435.10	
其他货币资金	15,575.28	-	银行承兑汇票保证金、保函/信用保证金等

由上表可知，截至 2019 年 12 月 31 日，实际可供公司自由支配的货币资金余额为 25,463.58 万元。

（2）未来资金支出计划

根据公司日常经营付现成本、费用等，并考虑公司现金周转效率等因素，截至 2019 年 12 月 31 日，公司估算在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资

金约为 81,928.12 万元，具体测算如下：

①最低货币资金保有量的含义及其测算公式

最低货币资金保有量为企业为维持其日常营运所需要的最低货币资金（即“最低现金保有量”），根据最低货币资金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司流动资产需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

②最低货币资金保有量的测算过程

根据公司 2019 年财务数据，维持日常经营需要的最低货币资金保有量的具体测算过程如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量（最低现金保有量）①	①=②÷③	81,928.12
2019 年度付现成本总额②	②=④+⑤-⑥	289,776.70
2019 年度营业成本④	④	245,089.12
2019 年度期间费用总额⑤	⑤	61,993.27
2019 年度非付现成本总额⑥	⑥	17,305.70
货币资金周转次数（现金周转率）③（次）	③=360÷⑦	3.54
现金周转期⑦（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	101.78
存货周转期⑧（天）	⑧	196.36
应收款项周转期⑨（天）	⑨	116.89
应付款项周转期⑩（天）	⑩	211.47

- 1、期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；
- 2、非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；
- 3、存货周转期=360*平均存货账面价值/营业成本；
- 4、应收款项周转期=360*（平均应收账款账面价值+平均应收票据账面价值+平均应收款项融资账面价值+平均预付款项账面价值）/营业收入；
- 5、应付款项周转期=360*（平均应付账款账面价值+平均应付票据账面价值+平均预收款项账面价值）/营业成本。

综上，公司未来需要 81,928.12 万元存量资金维持现有业务体量所需货币资金。

(3) 为偿还短期借款预留现金

截至 2019 年 12 月 31 日，公司合并口径下的短期借款余额为 101,036.96 万元，一年内到期的非流动负债余额为 26,588.56 万元，合计 127,625.52 万元，为保障公司短期偿债能力，公司需要为即将到期的借款预留一定的资金。

2、归还银行借款，改善资产负债率水平，降低财务风险所需

(1) 随着业务的布局及扩张，公司的资产负债率呈逐年上升趋势

报告期各期末，公司合并口径的资产负债率分别为 69.90%、70.70%、77.71% 和 79.25%。报告期内资产负债率相对较高，主要系公司在国内外进行战略性投资布局和业务拓展致使资金需求增加，相应的短期借款增加，同时公司因开展售后回租业务进行融资，相应的长期应付款增加所致，最终导致公司资产负债率逐步提高。预计本次募集资金到位后，公司资产负债率将会有所下降。

(2) 归还银行借款，改善资产负债率水平，降低财务风险所需

报告期内，公司合并口径的资产负债率指标与同行业可比公司对比如下：

股票代码	股票简称	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
002510.SZ	天汽模	55.53%	54.00%	54.33%	49.14%
002595.SZ	豪迈科技	23.32%	27.01%	21.92%	15.22%
002190.SZ	成飞集成	19.89%	20.53%	48.16%	55.07%
002965.SZ	祥鑫科技	27.47%	31.06%	44.10%	47.64%
603917.SH	合力科技	21.48%	25.76%	26.39%	25.08%
同行业可比公司平均水平		29.54%	31.67%	38.98%	38.43%
C35 专用设备制造业均值		39.64%	40.01%	40.49%	38.88%
002786.SZ	银宝山新	79.25%	77.71%	70.70%	69.90%

注：根据中国证监会于 2020 年 6 月 10 日发布的《关于发行审核业务问答部分条款调整事项的通知》中《再融资业务若干问题解答》，“同行业可比公司，指的是截止最近一个期末，证监会上市公司行业分类结果中，同一行业大类代码下的所有公司，但 ST 类公司可以除外”。根据证监会于 2020 年 4 月 14 日发布的《2020 年 1 季度上市公司行业分类结果》，公司属于“C35 专用设备制造业”。同行业可比公司选取证监会上市公司行业分类结果中，同一行业大类代码下的所有公司，并剔除 ST 类公司。

根据证监会上市公司行业分类，公司所属行业为专用设备制造业。专用设备制造业下属子行业众多，包括了医疗器械、工程机械、特种设备、重工、轻工、军工等行业。公司的业务集中在汽车及通讯行业，主要产品为汽车注塑模具、汽车注塑结构件、通讯结构件等，与医疗器械、工程机械、特种设备、重工、轻工、军工等企业的产品类型及业务模式存在差异。因此，上述分类结果中的同类上市公司的平均值与公司可比性不高。

公司主营业务包括模具业务和结构件业务，根据公司产品类别结合细分行业分类，同行业可比公司主要选取以模具业务（部分也包括结构件业务）为主业的 A 股上市公司，下同。

报告期内，公司合并口径的资产负债率高于同行业可比公司平均水平和 C35 专用设备制造业均值，主要系各企业间由于融资政策、发展阶段等有所不同，具有合理性。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司长短期借款、融资租赁等合计 15.36 亿元，储备足够的流动资金有利于公司节约财务成本，降低财务风险，提升可持续经营能力。预计本次募集资金到位后，公司的主要偿债指标将得到较大改善。

3、2019 年末至 2020 年 3 月末货币资金的变化情况说明

截至 2020 年 3 月末公司货币资金 39,956.78 万元，较 2019 年末货币资金减少 1,082.07 万元，主要用于偿还银行借款及日常经营支出。

综上，截至 2019 年 12 月 31 日，公司可自由支配的货币资金不足以覆盖未来一年的资金需求，尚存在 184,090.06 万元的资金缺口。本次募集资金偿还借款及补充流动资金具有必要性，能有效缓解公司资金压力，有助于公司业务更好的发展和市场份额的巩固，提升公司的行业竞争力；同时，可以优化资本结构，提高抗风险能力。

二、募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

（一）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排

1、模具生产基地

模具生产基地建设期为 2 年，建设进度安排如下：

工作内容	月份											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
初步设计												
土建及装修												
设备采购及安装												
人员招聘及培训												

模具生产基地投资总额为 35,543.04 万元，资金使用进度安排如下：

序号	工程或费用名称	资金使用计划（万元）		
		T+12	T+24	合计
1	工程建设费用	25,199.92	7,292.80	32,492.72
1.1	建筑工程费	13,631.32	0.00	13,631.32
1.2	设备购置费	11,568.60	7,292.80	18,861.40
2	基本预备费	1,260.00	364.64	1,624.64
3	铺底流动资金	697.84	727.84	1,425.68
合计		27,157.76	8,385.28	35,543.04

2、结构件生产基地

结构件生产基地建设期为 1 年，建设进度安排如下：

工作内容	月份											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
初步设计												
土建及装修												
设备采购及安装												
人员招聘及培训												

结构件生产基地投资总额为 39,507.52 万元，资金使用进度安排如下：

序号	工程或费用名称	资金使用计划（万元）
		T+12
1	工程建设费用	36,455.34
1.1	建筑工程费	26,249.20
1.2	设备购置费	10,206.14
2	基本预备费	1,822.77

序号	工程或费用名称	资金使用计划（万元）
		T+12
3	铺底流动资金	1,229.41
合计		39,507.52

（二）本次募集资金不含本次董事会决议日前已投入资金

公司于2020年5月14日召开第四届董事会第十八次会议审议本次非公开发行方案。截至2020年5月14日，广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程已投入的资金为3,925.61万元，本次募集资金不含该等已投入的资金。

三、本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合产能利用率、产销率、市场空间、市场竞争以及 2019 年大幅亏损等情况说明本次募投项目实施的必要性和合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险

（一）本次募投项目与现有业务的联系与区别

本次募投项目包括模具生产基地和结构件生产基地两个子项目，是基于公司现有模具和结构件业务的产品线扩充和生产线升级。从募投项目具体的生产产品及下游客户情况来看，本次募投项目与公司现有模具和结构件业务的联系和区别情况具体如下：

项目			本次募投项目	公司现有业务
生产产品	联系	模具	均为注塑模具，在产品大类方面与公司现有注塑模具业务不存在显著差异。	
		结构件	公司现有业务包括注塑结构件和五金结构件，本次募投项目主要产品为五金结构件，在产品大类方面已涵盖在公司现有业务之内，与公司现有五金结构件业务不存在显著差异。	
	区别	模具	1、本次募投项目模具产品侧重于节能减排的汽车轻量化零部件模具以及对技术水平和加工精度要求较高的多物料集成零部件模具和小型精密零部件模具； 2、新增高端光学器件模具。	产品种类众多、应用范围广泛，涵盖汽车、通信、消费电子等多个领域。
		结构件	更侧重于 5G 通信相关产品的五金结构件。	包括注塑结构件和五金结构件，可应用于汽车、通信、消费电子等多个领域。

下游客户	联系	模具	主要为汽车主机厂、汽车零部件供应商及其他对注塑模具有需求的汽车、通信、消费电子、医疗等领域的客户。			
		结构件	客户主要为中兴、华为等全球通信设备主流厂商。			
	区别	模具	无显著差异。			
		结构件	主要为通信行业客户。	除通信行业客户外，还包括汽车制造商、汽车零部件供应商、电子产品生产商等对结构件有需求的客户。		

（二）本次募投项目实施的必要性和合理性

1、产能利用率及产销率

本次募投项目主要产品为模具和五金结构件，公司近三年及一期模具和五金结构件产品的产能、产量和销售情况如下：

年度	项目	产能（套）	产量（套）	产能利用率	销量（套）	产销率
2020 年 1-3 月	模具	897	597	66.56%	589	98.66%
	五金结构件	291,034	208,546	71.66%	221,329	106.13%
2019 年	模具	3,507	2,706	77.16%	2,471	91.32%
	五金结构件	1,160,302	1,092,873	94.19%	1,023,095	93.62%
2018 年	模具	2,985	2,854	95.61%	2,807	98.35%
	五金结构件	1,078,252	1,013,543	94.00%	961,532	94.87%
2017 年	模具	2,562	2,568	100.23%	2,413	93.96%
	五金结构件	1,050,005	946,059	90.10%	922,106	97.47%

公司的模具和结构件产品均为定制化产品，采取“以销定产”经营模式，因此公司的模具和五金结构件产品产销率一直维持在较高的水平。

模具产品方面，受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦的影响，汽车模具市场竞争加剧，公司模具产品产能利用率呈下滑趋势。2020 年第一季度受新冠肺炎疫情的影响，公司模具产品产能利用率下滑至 66.56%。随着国内新冠肺炎疫情的逐步好转以及公司模具业务改善措施的实施，公司模具产能利用率在第二季度已开始逐步回升。

五金结构件产品方面，受益于下游通信行业的增长，产品产能利用率在 2017 至 2019 年均维持在 90%以上，且呈现增长趋势。2020 年第一季度受新冠肺炎疫情

情的影响，产能利用率暂时性下滑至 71.66%。随着新冠肺炎疫情的逐步好转及下游客户需求逐步恢复，公司五金结构件产能利用率在第二季度已开始逐步回升。随着 5G 通讯下游应用领域需求的增长，公司的五金结构件产能利用率预计将恢复至正常水平。

2、市场空间

(1) 汽车模具方面

公司的模具产品主要为汽车注塑模具，汽车注塑模具行业的发展与下游汽车工业的市场供需关系、消费趋势及制造业转型升级等密切相关。我国汽车工业近年来的快速发展和市场消费差异化、多样化，以及汽车轻量化趋势为注塑模具行业未来发展提供了动力。

①汽车行业虽然竞争加剧，但整体市场规模仍然巨大

2012 年至 2017 年，我国汽车产销量呈现稳步增长态势。2018 年度及 2019 年度，因国内经济增速下降，同时叠加 1.6 升及以下汽车购置税优惠政策退出及中美贸易摩擦的影响，我国汽车行业产销量同比下降。

虽然汽车行业竞争加剧，但整体市场规模仍然十分巨大。根据中国汽车工业协会统计数据，2019 年度中国汽车产销量分别为 2,572.1 万辆和 2,576.9 万辆，产销量连续十一年保持世界第一。巨大的人口存量及出行需求为汽车市场提供了旺盛的需求，从而为汽车注塑模具行业持续发展奠定了良好的市场基础。

②整车更新换代带来新的市场机遇

随着行业竞争加剧，汽车主机厂为保持原有品牌的影响力，会选择升级换代来吸引消费者，因此新车型投放市场的频率越来越快，开发周期越来越短。随着汽车改款及换代频率的加快，新车型的投放将不断增加，相应带动汽车注塑模具行业的发展。

③汽车轻量化技术逐步普及和新能源汽车快速发展将带动注塑模具需求增加

随着汽车节能减排的逐步普及，汽车轻量化已成为汽车行业的重点技术方向，使用塑料、复合材料、轻合金和高强钢等材料代替钢材来降低汽车排放、提高能源利用效率、实现汽车轻量化已经成为汽车行业发展的趋势之一。根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源技术汽车路线图》，预计到 2030 年汽车车身质量将比 2015 年减重 40%，在车身用材方面将形成多种材料混合使用，并加大复合材料的应用比例。汽车注塑模具作为工程塑料和复合材料汽车零部件的主要量产工具之一，未来在汽车轻量化技术逐步普及和新能源汽车快速发展等利好因素的驱动下，仍具有较大的发展空间。

(2) 五金结构件方面

公司的五金结构件主要为机壳、通讯基站机箱等通讯结构件产品，下游行业为通信行业。2019 年下半年我国正式启动 5G 商用后，国内 5G 用户规模与网络覆盖范围同步快速扩大。2020 年 4 月 23 日，国务院新闻办公室就 2020 年一季度工业通信业发展情况举行新闻发布会，据介绍，截至 2020 年 3 月底，全国已经建成 5G 基站数量达 19.8 万个，预计全年新建 5G 基站超过 50 万个。5G 高速、高可靠、低时延等特性满足医疗健康、自动驾驶、公共事业、智慧城市、物流等领域数十亿设备的信息传输需要，随着全球各国 5G 商用化的逐步落地，预计 5G 相关产业的投资将迎来爆发式的增长，并带动相关设备市场需求的增长，为通信设备和数据终端等直接相关行业带来庞大的市场规模和发展机会。

3、市场竞争

公司是模具行业能够同时实现大规模生产精密注塑结构件、精密五金结构件产品的综合类公司，与国内外主要知名汽车主机厂、零部件供应商及通信行业领先企业建立了稳固的战略协作关系，在市场竞争方面，公司在技术、客户及服务等方面均具有较强的市场竞争力。

(1) 技术优势

公司一贯高度重视技术研发和自主创新，建立了完善的技术标准体系及标准化执行能力，拥有国家企业技术中心，在高压注塑、低压注塑、双色注塑、气体辅助成型等领域形成独特的技术工艺，具备完整的复合模塑高端模具的设计开

发、生产制造能力。同时，公司成立了深圳市汽车轻量化新型复合材料研究工程实验室，在汽车轻量化技术研发上保持前瞻性研究和技术开发，形成了较为丰富的技术储备。此外，为配合通信行业客户在 5G 技术开发的同步性，公司也在模具机构、制造工艺和材料应用上进行了相应的研究、开发和体系建设。

(2) 客户优势

公司主要业务面向汽车行业和通讯电子行业，在与国内外众多大型企业的合作交流中，发展和积累了一大批优质客户资源。在汽车行业，公司的核心客户主要有一汽大众、宝马、丰田、日产、福特等汽车主机厂以及彼欧、延锋集团、IAC、佛吉亚、电装等全球领先的汽车零部件供应商；在通讯和电子行业，公司的主要核心客户有中兴、华为等全球领先的通信设备制造商及 TCL、ASM 等世界知名企业。

(3) 全球服务优势

目前，公司在美国、德国、印度、马来西亚均设立了公司，并在法国、土耳其、日本等国家拥有稳定的战略合作伙伴。在售后服务网点方面，公司的全球化服务网络分布 17 个国家，覆盖全球 8 个主要区域，可在当地为客户提供模具前期开发、技术交流以及产品售后等全方位服务，促进与全球性客户的深度合作。经过不断的业务联系，公司与这些国际合作伙伴建立了持续稳定的合作关系，可以很方便地为国际客户提供完善、及时的售后服务，保障了客户服务质量。

4、2019 年业绩亏损情况

受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦等多种因素的影响，公司2019年业绩出现亏损，但公司已积极采取各项措施，预计2020年业绩情况将较2019年逐步好转，预计不会对本次募投项目的实施构成重大不利影响。关于公司2019年业绩亏损的具体原因及公司采取的各项改善措施具体见本反馈意见回复报告第3题相关回复内容。未来，随着募投项目的实施和投产，新的模具和结构件产品将为公司带来新的利润增长点，公司的市场竞争力和盈利能力将得到提升。

5、本次募投项目实施具有必要性和合理性

(1) 有助于提高模具业务盈利能力

近几年，受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦的影响，汽车模具市场竞争加剧，导致公司模具业务在2019年出现经营业绩下滑和产能利用率不足情形，公司亟需提高模具产品的市场竞争力，改善模具业务整体盈利能力。由于模具属于定制化产品，不同客户对于模具产品种类、规格型号、工艺路线等要求不同，但从模具产品的复杂程度来看，具有复合功能、制作难度较大、生产工艺复杂、生产周期较长、品质要求严格的模具，其产品附加值也相对更高。本次募投项目将扩大对技术水平和加工精度要求较高的多物料集成零部件模具和小型精密零部件模具的生产能力，并新增高附加值的高端光学器件模具产品，相比于公司现有的注塑模具产品，前述几类模具对生产技术水平及设备加工精度要求更高，单位价值量更高，有助于提升公司模具产品竞争力和制造能力，缓解外部环境带来的不利影响，提高公司模具业务的市场竞争力。

(2) 有利于满足核心客户业务快速增长的需要

随着5G商用进程加快，运营商5G基础设施投资规模不断加大，5G基站的建设数量快速增长，为中兴、华为等全球通信设备厂商带来更多业务机会及增长的业务规模。公司作为中兴、华为等全球领先的通信设备制造商的核心供应商，随着5G通讯大规模商用的推进，机壳、反射板、天线罩、屏蔽罩等通讯结构件需求也会随之增大，5G相关的业务订单的市场需求将长期保持较高水平。本次募投项目将顺应下游通讯行业发展趋势，进一步扩大通讯领域五金结构件产品产能，满足下游客户对结构件产品的市场需求，满足公司优质客户未来潜在的产品需求，夯实了公司在结构件领域的竞争优势。

(3) 公司具备实施募投项目的基础

公司是模具行业能够同时实现大规模生产精密注塑结构件、精密五金结构件产品的综合类公司，客户主要为全球知名的汽车主机厂及汽车零部件供应商和全球领先的通信设备制造商，具备技术优势、客户优势及全球服务优势。随着近年来国内外汽车节能减排的逐步普及和5G商用进程加速，市场对汽车塑料零部件

和5G相关设备的需求也将进一步加大，公司作为其上游供应商，相应的模具和结构件业务也将迎来新的发展机遇。因此，公司具备募投项目实施的基础。

综上，本次募投项目实施具有必要性和合理性。

（三）公司新增产能消化措施，是否存在产能过剩风险

1、维持现有优质客户资源

经过十多年的积累，公司发展和积累了大批优质客户资源，与一汽大众、宝马、丰田、日产、福特等汽车主机厂，彼欧、延锋集团、IAC、佛吉亚、电装等全球领先的汽车零部件供应商以及中兴、华为等全球领先的通信设备制造商建立了良好的业务合作关系。优质和稳定的客户资源为本次募投项目的产能消化提供了坚实的基础。

2、采取多种方式扩大产品销售渠道

（1）模具业务

海外市场方面，公司已构建了完善的全球销售和服务网络，在美国、德国、印度、马来西亚均设立了公司，并在法国、土耳其、日本等国家拥有稳定的战略合作伙伴。经过多年来探索与经营，公司已具备丰富的海外客户资源和市场营销经验，未来可进一步扩大海外市场的业务规模。

国内市场方面，公司在国内建立了多个专业模具工厂，拥有在大项目启动后短时间实现批量化生产的能力。近几年，受中美贸易摩擦影响，公司加大了国内市场的开拓力度，逐渐在国内市场建立品牌知名度。

同时，公司还陆续开发和接触了多家汽车零部件供应商和新能源汽车客户，不断增加的新客户和新市场为募投项目模具产品的产能消化提供保障。

（2）结构件业务

公司的通讯结构件客户主要为中兴、华为等全球通信设备主流厂商，报告期内，公司通过派驻业务人员、加强客户沟通交流、与客户联合开发、配合客户进行产品测试、帮助客户实现产品落地等多种方式与前述客户一直保持着紧密的合作。未来，公司将继续加强与中兴、华为的交流与合作，并积极拓展其他国内外

客户资源。随着 5G 通讯大规模商用，公司下游核心客户不断增长的业务规模将为公司募投项目的五金结构件产品的产能消化提供良好的基础。

3、募投项目生产制造能力的提升更能满足客户需求

公司将通过本次募投项目购置高精度的生产加工设备和先进的自动化设备，形成高效一体化的管理和制造体系，在降低人工和管理成本的同时，提高生产效率、制造精度和产品品质。同时，生产制造能力的增强将帮助公司提升客户响应和服务能力，从而更好地满足客户对于产品的各项需求，使得公司在提高现有客户粘性的同时可以吸引更多新客户，从而扩大募投项目产品的销售。

4、募投项目产品具有较高的技术门槛

本次募投项目所生产的小型精密零部件模具、光学器件模具、多物料集成零部件模具对生产技术水平 and 设备加工精度要求更高，由于产品的要求更高，其市场竞争程度也较现有产品有所缓和，更有利于公司新客户的开发和获取。

综上，公司本次募投项目实施具备必要性和合理性，公司现有的竞争优势、多年的行业积累、良好的客户资源将为募投项目的产能消耗提供可靠的保障。

5、是否存在产能过剩风险

虽然公司已结合未来发展规划与未来市场规模变化，以公司现有的销售网络渠道为基础，合理规划募投项目的产能，但无法排除因政策环境、市场需求等方面发生重大不利变化使得募投项目未来新增产能不能完全消化，导致募投项目出现经济效益不达预期的情形，保荐机构已在尽职调查报告“第十章 风险因素及其他重要事项”之“一、风险因素”之“（六）募集资金投资运用的风险”中进行了风险揭示。

四、募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性

（一）项目效益情况

公司募投项目广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程收益测算过程及建成后的主要经济效益指标如下表：

测算过程	金额（万元）	备注
------	--------	----

	模具生产基地	结构件生产基地	合计	
营业收入	59,920.00	44,336.28	104,256.28	达产年
总成本费用	52,451.45	39,167.42	91,618.87	达产年
税金及附加	517.98	292.63	810.61	达产年
利润总额	6,950.57	4,876.23	11,826.80	达产年
所得税	1,042.59	731.43	1,774.02	达产年
净利润	5,907.99	4,144.79	10,052.78	达产年
主要经济效益指标	数值			备注
	模具生产基地	结构件生产基地	合计	
内部收益率	12.64%	9.34%	10.89%	税后
静态投资回收期 (年)	8.81	10.42	9.48	含建设期,税后

(二) 项目收入的测算过程及依据

1、模具生产基地

(1) 产销量预测

模具生产基地项目达满负荷生产状态后将形成年产模具 764 套的生产规模，其中大型模具 88 套，中型模具 260 套，小型模具 416 套。本子项目建设期为 2 年，预计项目建成后第一年（T+36）达产率为 80%，建成后第二年（T+48）完全达产。

(2) 产品销售价格和销售收入预测

模具产品为定制化产品，产品单价主要以公司历史同类产品售价及未来公司产品市场定位的销售价格作为测算的依据，具体测算过程如下：

项目	T+36	T+48 至 T+144
大型模具	15,400.00	19,360.00
单价（万元/套）	220.00	220.00
销量（套）	70	88
中型模具	20,800.00	26,000.00
单价（万元/套）	100.00	100.00
销量（套）	208	260

项目	T+36	T+48 至 T+144
小型模具	11,655.00	14,560.00
单价（万元/套）	35.00	35.00
销量（套）	333	416
合计（万元）	47,855.00	59,920.00

2、结构件生产基地

（1）产销量预测

结构件生产基地项目达满负荷生产状态后将形成年产结构件 83.5 万件的生产规模。本子项目建设期为 1 年，预计项目建设当年（T+12）达产率为 36%，建成后第二年（T+24）达产率为 90%，建成后第三年（T+36）完全达产。

（2）产品销售价格预测

结构件为定制化产品，其价格由原材料、工艺复杂度、生产规模等多方面因素决定，根据公司历史产品销售情况，预计结构件平均销售单价为 530.97 元/件，完全达产后，年产量为 83.5 万件，在完全销售的情况下，销售收入为 44,336.28 万元。

基于以上预测，本子项目营业收入的具体测算过程如下：

项目	T+12	T+24	T+36 至 T+144
单价（元/件）	530.97	530.97	530.97
销量（件）	300,000	750,000	835,000
合计（万元）	15,929.20	39,823.01	44,336.28

（三）项目成本费用的测算过程及依据

1、模具生产基地

模具生产基地项目总成本费用的具体数据构成如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144
营业成本	570.65	1,405.08	38,635.91	46,919.14	46,919.14	46,919.14	46,919.14	46,919.14	46,919.14	46,919.14	46,497.00	45,811.07

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144
管理费用	132.25	353.20	1,050.31	1,149.24	1,149.24	1,016.99	796.04	707.34	707.34	707.34	707.34	707.34
销售费用	-	-	3,530.73	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06	4,383.06
财务费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	702.90	1,758.28	43,216.95	52,451.45	52,451.45	52,319.19	52,098.25	52,009.55	52,009.55	52,009.55	51,587.41	50,901.48

(1) 营业成本

按照公司历史经营数据预计单位产品直接原材料消耗金额、外协费用及其他制造费用。工资及福利费根据项目新增劳动定员 395 人，并参考公司现有人员薪资水平计算。固定资产按直线折旧法计提折旧，其中，房屋建筑物分 40 年折旧，残值率 5%；机器设备分 10 年折旧，残值率 5%；电子设备分 5 年折旧，残值率 5%；办公软件分 5 年折旧，残值率 0%。

(2) 销售费用

参考公司模具业务历史经营数据，结合行业基本情况，除人工、折旧外的其他销售费用按销售收入 7.06% 计取。

(3) 管理费用

参考公司模具业务历史经营数据，结合行业基本情况，除人工、折旧、税金外的其他管理费用按销售收入 0.82% 计取。

(4) 财务费用

本项目投资拟使用募集资金及自有资金，未使用债务融资，故不设财务费用。

2、结构件生产基地

结构件生产基地项目总成本费用的具体数据构成如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144
营业成本	14,864.75	34,054.30	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,672.40	37,277.01	36,881.62
管理费用	459.33	935.27	1,023.61	1,023.61	1,023.61	953.47	883.34	883.34	883.34	883.34	883.34	883.34
销售费用	186.89	429.23	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42	471.42

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144
财务费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	15,510.98	35,418.79	39,167.42	39,167.42	39,167.42	39,097.29	39,027.16	39,027.16	39,027.16	39,027.16	38,631.77	38,236.38

（1）营业成本

按照公司历史经营数据预计单位产品直接原材料消耗金额及其他制造费用。工资及福利费根据项目新增劳动定员 475 人，并参考公司现有人员薪资水平计算。固定资产按直线折旧法计提折旧，其中，房屋建筑物分 40 年折旧，残值率 5%；生产设备分 10 年折旧，残值率 5%；办公设备分 5 年折旧，残值率 5%；办公软件分 5 年折旧，残值率 0%。

（2）销售费用

参考公司结构件业务历史经营数据，结合行业基本情况，除人工、折旧外的其他销售费用按销售收入 0.83% 计取。

（3）管理费用

参考公司结构件业务历史经营数据，结合行业基本情况，除人工、折旧外的其他管理费用按销售收入 1.34% 计取。

（4）财务费用

本项目投资拟使用募集资金及自有资金，未使用债务融资，故不设财务费用。

（四）效益测算的谨慎性和合理性

1、模具生产基地项目毛利率情况

模具生产基地的测算毛利率为 21.70%，与公司最近三年模具业务的毛利率对比情况如下表所示：

项目	2019 年	2018 年	2017 年	平均水平
汽车模具业务	23.76%	35.20%	41.67%	33.54%
整体模具业务	20.25%	33.85%	40.08%	31.39%
模具生产基地项目	21.70%			

模具生产基地的主要产品为汽车模具，预测毛利率为 21.70%，低于公司最

近三年汽车模具业务平均毛利率，与 2019 年汽车模具业务毛利率基本趋同。此外，模具生产基地对生产技术和设备加工精度要求较高，产品附加值将有所提升。因此，模具生产基地项目的效益预测具有谨慎性和合理性。

2、结构件生产基地项目毛利率情况

结构件生产基地项目的测算毛利率为 15.03%，与公司最近三年五金结构件业务的毛利率对比情况如下表所示：

项目	2019 年	2018 年	2017 年	平均水平
整体五金结构件业务	9.07%	7.55%	5.54%	7.39%
结构件生产基地项目	15.03%			

本次募投项目中的结构件生产基地主要用于生产 5G 通信相关的五金结构件，面向的客户为中兴和华为等通信设备供应商。随着 5G 大规模商用，公司自 2019 年开始为客户提供 5G 通信相关的五金结构件产品，截至 2020 年 6 月，该类产品的平均毛利率为 21.30%。结构件生产基地预测毛利率为 15.03%，处于公司整体五金结构件业务毛利率和现有 5G 通信相关的五金结构件产品的历史平均毛利率之间，主要考虑了以下因素：（1）新投入设备更能匹配 5G 相关产品的加工需求，可生产形态更大、结构更为复杂的结构件产品，并提高产品加工效率和良品率，可进一步满足客户的产品定制需求；（2）生产制造能力的提升更有利于公司获取天馈、散热器等高附加值产品的订单；（3）公司 5G 通信相关的五金结构件产品在 2019 年尚处于业务发展初期阶段，未来 5G 五金结构件产品规模及市场竞争等因素可能导致产品降价。因此，结构件效益预测具有谨慎性和合理性。

五、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

1、查阅了发行人本次非公开发行股票预案、募投项目的可行性研究报告及测算工作底稿，核查发行人本次募投项目投资明细构成及效益测算的谨慎性；

2、与发行人相关人员进行访谈并现场查看募投项目实施现场，了解发行人本次募投项目的主要建设内容、与公司现有产品联系及募投项目实施进度；

3、查阅发行人近年来的财务数据，了解发行人的相关财务指标；

4、查阅行业研究报告、同行业可比公司资料并与发行人相关人员访谈，了解公司现有业务情况、竞争优势、市场空间、市场竞争和产能消化情况。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、发行人本次募投项目具体建设内容和投资金额安排合理，募集资金规模合理，拟用于项目建设的募集资金属于资本性支出，用于偿还借款及补充流动资金的比例符合相关规定。

2、发行人对募集资金使用进度和募投项目建设进度制定了合理计划；截至本反馈意见回复报告出具日，本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。

3、本次募投项目是基于公司现有模具和结构件业务的产品线扩充和生产线升级，具备实施的必要性和合理性。

4、发行人将积极采取多项措施消化新增产能，保荐机构已在尽职调查报告中对募集资金投资运用的风险做出了相应的风险揭示。

5、发行人结合行业基本情况和历史经营数据对本次募投项目效益进行预测，贴合了发行人和市场的实际情况，效益测算谨慎、合理。

问题2：申请人前次募投项目实际效益与预期相差较大。请申请人补充说明：

（1）结合前次募投项目实际运营情况，说明项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性。（2）结合前次募投项目达产效益的实现情况，以及同行业上市公司在行业领域的拓展动向和趋势，进一步说明本次募投项目的合理性、必要性。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、结合前次募投项目实际运营情况，说明项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性

（一）大型复杂精密模具扩产项目实际运营情况及项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性

该项目由公司全资子公司天津科技实施，项目建成后将新增年产 80 套大型模具产能，主要用于生产大型精密注塑汽车模具，项目于 2016 年 5 月达到预定可使用状态，2017 年 11 月达产期结束。该项目的主要客户为国际知名汽车主机厂及其供应商、国内合资品牌汽车主机厂和国内自主品牌汽车主机厂。该项目可行性研究报告预计达产后年均销售收入为 12,790.00 万元，年均净利润 1,684.13 万元。该项目于 2017 年、2018 年和 2019 年分别实现效益 1,352.06 万元、824.02 万元和-1,034.26 万元，实际效益和预期效益差距较大，具体原因如下：

1、2017 年实际效益不及预期主要原因是：该项目 2017 年处于投产的初期，2017 年 11 月达产期结束，2017 年全年效益未完全释放。

2、2018 年实际效益不及预期主要原因是：（1）受终端汽车销售量下降影响，汽车模具市场竞争加剧，产品价格承压；（2）受制造成本、人工成本上升等因素的影响，订单毛利率有所承压。

3、2019 年实际效益不及预期的主要原因为：（1）受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦的影响，汽车模具市场竞争加剧，产品价格承压；（2）制造成本、人工成本上升等因素的影响，订单毛利率有所承压；（3）2019 年在订单下滑的情况下，模具单位产品分摊的固定成本较高，导致在产品的生产成本高于销售价格，公司按存货的成本与可变现净值孰低计提了存货跌价准备。

综上，2017 年度实际效益未达预期主要是由于 2017 年处于投产的初期，效益未完全释放；2018 年、2019 年实际效益未达预期主要是受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦等客观因素影响，同时公司计提了存货跌价准备，符合公司的实际情况，具有合理性。

（二）精密模具自动化专线及精密结构件生产项目实际运营情况及项目实际效益与预期差异较大的原因及合理性

该项目由公司全资子公司惠州实业实施，包括两部分内容：（1）精密模具自动化专线达产后，将年产 120 套方向盘发泡模具、60 套方向盘压铸模具、100 套中小型汽车零部件模具和 100 套通讯、电子、家电类模具；（2）精密结构件生产线为产能扩充项目，该项目达产后，计划产能包括每年生产 900 万套通讯产品结构件、700 万套电子消费品结构件和 350 万套汽车零部件结构件。该项目于 2017 年 5 月达到预定可使用状态，2018 年 11 月达产期结束。该项目可行性研究按报告预计达产后正常年份年均销售收入为 31,260.00 万元，年均净利润 4,473.64 万元。该项目于 2017 年、2018 年和 2019 年分别实现效益 348.94 万元、-16.59 万元和-2,347.27 万元，实际效益和预期效益差距较大，具体原因如下：

1、2017 年实际效益与预期差异较大的原因：（1）新厂房建设和装修完工时间晚于预计；（2）项目建成后，投产初期管理体系和生产体系需要调配磨合。

2、2018 年及 2019 年实际效益与预期差异较大的原因

（1）汽车模具及汽车零部件产品

该项目汽车方向盘模具及汽车零部件产品以临近的惠州比亚迪、延锋、德赛西威、华阳集团及奥托立夫等客户为基础向全球供货，效益未达预期的主要原因是：①因生产能力逐步释放、品牌培育期等因素影响未能快速扩大承接其他知名客户的高附加值订单，影响了利润率水平；②原材料、人工成本等生产成本呈上升趋势；③自 2018 年以来，汽车行业整体销量下滑影响了订单量。

（2）通讯和消费电子类模具及结构件产品

一方面，该募投项目可行性研究报告于 2015 年 IPO 前编制，该阶段处于 4G 通讯投资高峰和消费电子快速发展期，使得该业务预计效益设定在相对较高水平。另一方面，自 2017 年以来，受到 4G 投资已达高峰而 5G 投资尚未全面启动、消费电子行业增长不及预期，以及原材料成本上升等因素的影响，公司对通讯和消费电子类模具及注塑结构件业务进行了战略性调整。

综上，精密模具自动化专线及精密结构件生产项目实现效益未达预期，主要

因投产期业绩未充分释放、公司对通讯和消费模具及注塑结构件进行战略性调整导致营业收入不及预期，具有合理性。

（三）大型复杂精密模具关键技术及工艺研发项目

该募投项目具体包括热流道系统研发项目、模具设计智能化项目以及检测中心技术升级项目三个子项目。热流道系统研发项目的经济效益体现为通过将外购转为自制、降低采购成本，模具设计智能化项目和检测中心技术升级项目不能直接产生经济效益。

热流道系统研发项目建成后，公司将把注塑模具热流道系统的研发成果成功转化，建立自己的热流道生产线，实现热流道产品的独立生产，逐步替代外购热流道产品，并实现热流道产品的独立对外销售。根据该项目可行性研究报告，通过分别计算项目增量收益及增量成本，每年净收益为 480.96 万元。该项目于 2017 年 6 月达产。该项目于 2017 年、2018 年和 2019 年分别实现效益 141.58 万元、63.62 万元和 441.27 万元，2019 年效益基本达标，2017 年和 2018 年效益未达标的具体原因如下：

1、市场认可度还处于培育阶段：由于热流道技术的复杂性，高端汽车模具客户对热流道要求较高，一般指定国外品牌，公司热流道产品在完全得到客户认可实现国产替代尚需一定时间。

2、市场推广不足：公司对已完成技术积累的自有品牌热流道系统推广、客户开拓以自主发展为主，整体上客户协同推广不足，未能达到预期收益。

综上，公司热流道系统研发项目节约成本效益未达预期系新品牌的市场推广进度不如预期所致，具有合理性。

二、结合前次募投项目达产效益的实现情况，以及同行业上市公司在行业领域的拓展动向和趋势，进一步说明本次募投项目的合理性、必要性

大型复杂精密模具扩产项目、精密模具自动化专线及精密结构件生产项目、大型复杂精密模具关键技术及工艺研发项目等前次募投项目的实际效益与预期

差异较大，但在汽车改款和新车型投放加速以及汽车轻量化技术逐步普及等利好因素的驱动下，汽车模具制造行业仍具有较大的发展空间，且5G大规模商用为通讯结构件业务带来新一轮的发展机遇，本次募投项目实施后有利于公司应对市场对于模具和结构件的多样化需求，夯实了公司在模具和结构件领域的竞争优势巩固行业领先地位，提升公司盈利空间。

（一）本次募投项目实施的战略意义高于前次募投项目，不存在重复建设的情形

广东银宝山新科技有限公司模具及精密结构件项目已被列为东莞市2020年粤港澳大湾区建设重点推进项目，本次募投项目广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程是该项目的重要组成部分，本次募投项目的建设是公司打造东莞横沥先进制造产业基地的关键一步，是公司发展的战略性举措。

本次募投项目不同于前次募投项目，是在公司现有模具和结构件业务基础上进一步进行的产品线扩充和生产线升级，具体来说：一方面，将扩大节能减排的汽车轻量化零部件模具以及对技术水平和加工精度要求较高的多物料集成零部件模具和小型精密零部件模具的生产能力，并新增高附加值的高端光学器件模具；另一方面，将扩大用于通信领域，特别是5G通信方面的五金结构件产能。同时，公司将通过本次募投项目购置高精度的生产加工设备和先进的自动化设备，形成高效一体化的管理和制造体系，在降低人工和管理成本的同时，提高生产效率、制造精度和产品品质。

（二）本次募投项目符合同行业上市公司在行业领域的拓展动向和趋势

1、模具企业向下游延伸产业链的趋势十分明显

由于模具企业在经营过程中能够接触到不同种类的新产品，而且对产品的市场需求、销售渠道、产品原材料及成本构成有比较深入的了解，模具企业直接生产下游产品还具有成本低、投资风险小、对市场反应快的特点。许多模具企业，尤其是技术力量较强、产品水平和管理水平较高的企业，利用自身的特长，开始筹划或已经实施以模具为龙头的上下游产业链上的延伸，即模具企业不再单独生

产模具，而以模具生产为支持和保障，直接生产模具制品及有关联的其他产品（主要指结构件）。单纯的模具生产企业转变为“模具+制品”生产企业，一方面模具企业可以通过丰富产品品种，增强对下游客户的产品服务能力，提升竞争能力；另一方面，可以充分享受到模具“效益放大器”的好处，实现规模经济效益。

2、公司和同行业上市公司在业务规模、产品/收入结构、产业链布局等方面的比较情况

（1）发行人充分发挥模具业务的“效益放大器”作用以及模具技术优势，向下游行业延伸

公司主要从事汽车行业大型精密注塑模具的研发、设计、制造、销售，为全球范围内的汽车主机厂及一级汽车零部件供应商提供汽车注塑模具领域的定制化服务。同时，发行人充分发挥模具业务的“效益放大器”作用以及模具技术优势，向下游行业延伸，介入到模具制品生产领域，向客户提供汽车、通讯、电子等行业的精密结构件，成为典型的“模具+制品”公司，能够满足客户“一站式”采购需要。

（2）同行业上市公司在业务规模、产品/收入结构、产业链布局等方面的比较情况

金额：万元

项目		天汽模 002510.SZ	豪迈科技 002595.SZ	成飞集成 002190.SZ	祥鑫科技 002965.SZ	合力科技 603917.SH	银宝山新 002786.SZ
业务规模 (营业收入)		216,871.33	438,705.61	167,470.86	159,712.16	61,096.76	277,918.39
产品/ 收入结 构	模具占营 业收入的 比重%	62.04	65.51	23.83	24.59	65.41	26.66
	结构件占 营业收入 的比重%	30.97	30.36	23.58	74.95	32.76	72.44
	其他占营 业收入的 比重%	6.99	4.13	52.59	0.46	1.83	0.90
产业链	产业链布	模具、结构	模具、结构	模具、结构	模具、结构	模具、结构	模具、结构

项目		天汽模 002510.SZ	豪迈科技 002595.SZ	成飞集成 002190.SZ	祥鑫科技 002965.SZ	合力科技 603917.SH	银宝山新 002786.SZ
业务规模 (营业收入)		216,871.33	438,705.61	167,470.86	159,712.16	61,096.76	277,918.39
长短	局	件制造	件制造	件制造	件制造	件制造	件制造
	主要产业	模具、结构件	模具、结构件	模具、结构件、锂电池	模具、结构件	模具、结构件	模具、结构件

注：1、同行业上市公司资料来源于上市公司公告及 Wind；2、上表中同行业上市公司及公司主营业务收入数据为 2019 年度数据；3、产品收入结构占比为 2019 年度数据；4、其中天汽模的结构件主要为冲压件，豪迈科技结构件主要为大型零部件机械产品，成飞集成的其他业务主要为锂电池、电源系统及配套产品，占营业收入的比重为 43.37%，祥鑫科技结构件主要为金属结构件，合力科技结构件主要为铝合金部品业务，银宝山新结构件主要为注塑结构件和五金结构件。

由上表可知，同行业上市公司亦充分发挥模具业务的“效益放大器”作用以及模具技术优势，向下游行业延伸。

3、近年来部分同行业可比公司也开展了汽车模具及结构件产业升级或产能扩充，以适应市场竞争和行业变革

近年来，国内同行业可比公司通过IPO或再融资募集资金相继进行技术升级或产能扩充，以适应激烈的市场竞争，满足下游主机厂和终端消费者的高品质需求。根据公开披露的信息，近年同行业上市公司积极从事固定资产投资，提升产能，已完成或拟投资的汽车模具及结构件产业升级或产能扩充项目情况如下：

股票简称/ 股票代码	项目名称	投资总额 (万元)	使用募集 资金金额 (万元)	项目建设简要内容
天汽模 002510.SZ	大型高品质模具柔性生产线智能化扩充升级项目	35,753.13	35,100.00	项目围绕“新建大吨位智能化模具加工调试线”和“智能化技术改造”两个投资方向开展，其中“新建大吨位智能化模具加工调试线”以实现模具的大型化和高品质为目标，“智能化技术改造”以实现柔性生产、管理信息化为目标。
祥鑫科技 002965.SZ	大型精密汽车模具及汽车部件生产基地建设项目	51,631.15	36,631.15	建设汽车模具和汽车零部件生产线，扩大公司汽车模具及汽车零部件生产规模的时，丰富产品线种类，优化产

股票简称/ 股票代码	项目名称	投资总额 (万元)	使用募集 资金金额 (万元)	项目建设简要内容
				品结构，满足市场需求。
	汽车部件常熟生产基地二期扩建项目	36,915.39	22,160.09	提升常熟生产基地的生产能力，项目达产后预计将新增汽车零部件产能15,000 万件/年。
	宁波祥鑫精密金属结构件生产基地建设项目	31,717.96	31,717.96	高端精密金属结构件产品生产基地，助力长三角地区 5G 通讯及其他设备产业和汽车零部件产业发展。
	祥鑫科技大型高品质精密汽车模具及零部件技改项目	22,182.58	22,182.58	通过引进先进的自动化生产线以及配套设施，招聘高素质且经验丰富的生产及管理相关人员，提升公司整体制造能力和自动化水平，提高公司汽车模具和冲压件产品生产能力，优化产品结构，提高产品质量的稳定性，从而提高公司综合实力。
合力科技 603917.SH	年产100套大型精密压铸模具及150万件铝合金部品技改扩产项目	35,680.00	25,251.00	技术改造和产能扩充项目，提升大型精密压铸模具和铝合金部品的产能。

注：1、上表数据来源于招股说明书、募集说明书、发行预案等公开信息检索；2、天汽模的资料来源于2019年可转债发行预案；3、祥鑫科技的资料来源于2019年首发招股说明书及2020年可转债发行预案；4、合力科技的资料来源于2017年首发招股说明书。

由上表可知，根据公开披露的信息，近年来部分同行业可比公司也开展了汽车模具及结构件产业升级或产能扩充，以适应市场竞争和行业变革。

综上所述，发行人本次募投项目“广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程”与首发募投项目产品结构不同，本次募投是公司发展的战略性举措，是在公司现有模具和结构件业务基础上进一步进行的产品线扩充和生产线升级，本次募投项目实施后有利于公司适应激烈的市场竞争，满足下游主机厂和终端消费者的高品质需求，巩固行业领先地位，提升公司盈利空间；符合同行业上市公司通过固定资产投资提升汽车模具及结构件产业升级或产能扩充的行业动向和趋势，发行人实施本次募投项目具有合理性和必要性。

三、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

- 1、获取发行人首发的招股说明书、首发募投项目可行性研究报告；
- 2、查阅发行人募集资金使用的有关会议及公告文件、年度报告、财务审计报告、与本次发行相关的《前次募集资金使用情况报告》等资料；
- 3、访谈发行人财务总监等高管人员，了解首发募投项目和本次募投项目的具体情况；
- 4、获取发行人本次募投项目的可行性研究报告，并与首发募投项目可行性研究报告进行具体比对；
- 5、查阅同行业上市公司招股说明书、募集说明书、非公开预案、定期报告等公开信息。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

- 1、发行人首发募集资金项目未达到可行性研究报告的预期效益，主要系受宏观经济、行业波动、中美贸易摩擦以及市场竞争加剧等影响，符合公司情况，具有合理性。
- 2、发行人本次募投项目“广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程”与首发募投项目产品结构不同，本次募投项目是公司发展的战略性举措，是在公司现有模具和结构件业务基础上进一步进行的产品线扩充和生产线升级，本次募投项目实施后有利于公司适应激烈的市场竞争，满足下游主机厂和终端消费者的高品质需求，巩固行业领先地位，提升公司盈利空间；符合同行业上市公司通过固定资产投资提升汽车模具及结构件产业升级或产能扩充的行业动向和趋势；发行人实施本次募投项目具有合理性和必要性。

问题3：申请人2019年经营业绩由盈利转为大幅亏损，报告期内综合毛利率逐年下降，2020年一季度经营业绩大幅下降。请申请人补充说明：（1）结合产品竞争优势、汽车行业政策变动、中美贸易摩擦及新冠肺炎疫情、期间费用大幅提升等情况，说明2019年经营业绩大幅亏损的原因及合理性。（2）对导致各

类产品综合毛利率逐年下降相关的原材料成本、产品售价等因素做敏感性分析，定量分析综合毛利率逐年下降的原因及合理性，与同行业可比公司相比是否存在异常。（3）结合中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情对公司经营业绩的影响以及最近一期业绩实现情况，预计2020年经营业绩和综合毛利率是否延续下降趋势，相关改善措施，是否对公司经营及本次募投项目构成重大不利影响。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、结合产品竞争优势、汽车行业政策变动、中美贸易摩擦及新冠肺炎疫情、期间费用大幅提升等情况，说明 2019 年经营业绩大幅亏损的原因及合理性

公司2019年度经营业绩如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动
一、营业总收入	277,918.39	301,001.82	-23,083.43
减：营业成本	245,089.12	249,516.42	-4,427.30
二、营业毛利	32,829.26	51,485.40	-18,656.14
税金及附加	1,946.96	2,412.55	-465.59
销售费用	15,287.28	12,778.68	2,508.60
管理费用	23,804.66	16,229.61	7,575.05
研发费用	14,935.37	11,613.60	3,321.77
财务费用	7,965.95	6,335.12	1,630.83
加：其他收益	8,555.70	2,776.44	5,779.26
投资收益	4.99	295.61	-290.62
公允价值变动收益	333.52	155.75	177.77
信用减值损失	-1.37	-	-1.37
资产减值损失	-8,419.48	-703.22	-7,716.26
资产处置收益	-656.11	-7.13	-648.98
三、营业利润	-31,293.72	4,633.29	-35,927.01
四、利润总额	-31,887.17	4,397.06	-36,284.23
五、净利润	-27,027.96	4,217.82	-31,245.78
六、扣除非经常性损益后归属	-32,270.84	2,270.33	-34,541.17

项目	2019 年度	2018 年度	变动
于母公司股东的净利润			

2019年公司扣非后归属于母公司净利润为-3.23亿元，较2018年下滑3.45亿元，业绩大幅亏损的主要因素包括营业收入和营业毛利减少、期间费用增加及资产减值损失增加等，具体分析如下：

（一）主营业务收入减少及毛利率下滑

2018年度和2019年度，公司的主营业务收入、成本、毛利和毛利率情况如下表所示：

项目	2019 年度	2018 年度
一、模具销售		
营业收入（万元）	74,089.31	92,764.19
营业成本（万元）	59,087.35	61,366.91
毛利额（万元）	15,001.96	31,397.28
毛利率（%）	20.25	33.85
二、注塑销售		
营业收入（万元）	106,313.00	120,131.28
营业成本（万元）	98,253.65	107,429.60
毛利额（万元）	8,059.35	12,701.68
毛利率（%）	7.58	10.57
三、五金销售		
营业收入（万元）	95,012.42	85,508.65
营业成本（万元）	86,393.11	79,050.50
毛利额（万元）	8,619.32	6,458.15
毛利率（%）	9.07	7.55
四、工业设计及等		
营业收入（万元）	718.30	485.63
营业成本（万元）	259.68	215.90
毛利额（万元）	458.62	269.73
毛利率（%）	63.85	55.54
五、主营业务合计		
主营业务收入（万元）	276,133.03	298,889.75

项目	2019 年度	2018 年度
主营业务成本（万元）	243,993.78	248,062.92
主营业务毛利额（万元）	32,139.24	50,826.83
主营业务毛利率（%）	11.64	17.01

由上表可以看出，公司2019年主营业务收入和主营业务毛利下滑主要是由于模具和注塑业务收入和毛利率下滑所致。其中，注塑业务2019年收入和毛利率的下滑主要是由于汽车注塑结构件的收入和毛利率大幅下滑所致。

1、产品竞争优势因素

模具方面，公司所生产的保险杠模具、扰流板模具、仪表板模具等大型精密模具工艺结构复杂，制品尺寸公差小、装配精度高，无明显的镶拼线以及熔接痕、缩水、飞边、顶块印等成型缺陷；同时，公司还持续开展汽车节能减排轻量化相关技术研发，在国内率先成功研究出塑料尾门模具，打破国外对技术的垄断，并在国内较早介入翼子板塑料模具的研发与制造。此外，为进一步提高公司的市场竞争力，公司还开展了多物料集成零部件模具和小型精密零部件模具的研发和生产，其中多物料集成零部件模具可将两种或者多种材料、不同的零件集成为一个零件，生产效率高，制品尺寸精度高、耐久性佳、质量稳定；公司生产的油门踏板模具、汽车内饰格栅本体模具、发动机周边气密性模具等小型精密零部件模具具备生产工艺精度高、制品的精度高、公差小、强度和稳定性良好等特点。

结构件方面，凭借在模具生产方面积累的丰富制造经验和制造能力，公司可为客户定制各种精密注塑结构件和精密五金结构件产品，是模具行业为数不多的能够同时实现大规模生产精密注塑结构件、精密五金结构件产品的综合类公司。

综上，公司的模具和结构件产品均具有较强的市场竞争力。

2、汽车行业政策变动及影响

（1）汽车行业政策变动情况

①世界各国纷纷倡导节能减排和绿色低碳发展

近年来，伴随着全球经济的发展，石油资源的日益枯竭，碳排放导致的环境

问题日趋严峻，世界各国纷纷倡导节能减排和绿色低碳发展。例如，欧盟要求到 2020 年乘用车 CO₂ 排放达到 95g/km 的目标，日本则预计到 2020 年乘用车平均燃料经济性水平达到 20.3km/L，燃料消耗量较 2019 年下降约 20.3%。

在国内，我国环境保护部和国家质量监督检验检疫总局于 2016 年 12 月发布《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》（GB18352.6-2016），自 2020 年 7 月 1 日起，该标准替代《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第五阶段）》（GB18352.5-2013），规定所有销售和注册登记的轻型汽车应符合该标准要求。

②国家出台政策鼓励新能源汽车市场推广

在全球环保标准不断强化的背景下，新能源汽车以其低碳排放、使用绿色能源的环保优势广受人们青睐。2014 年 7 月 9 日召开的国务院常务会议做出决定，自 2014 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，对新能源汽车免征车辆购置税；2015 年 4 月 22 日，财政部等四部委发布《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》，规定 2016 年新能源汽车各车型推广应用补助标准，并确定 2017 年至 2020 年的补贴退坡幅度为每两年下降 20%。

③汽车行业政策变动对汽车销量造成一定影响

2016 年至 2017 年，随着国家推出了汽车购置税优惠、新能源汽车补贴等鼓励消费政策，我国的汽车销量总量呈上涨趋势，导致了汽车行业整体的销量基数过高，一定程度透支未来的汽车需求。同时，随着世界各国纷纷倡导节能减排和绿色低碳发展，全球各地出台的汽车减排政策也在一定程度上限制了汽车消费。

此外，我国近几年接连推出的国五、国六汽车排放标准使得很多汽车企业在对国五投入的成本还未完全收回情况下便要转向国六标准，由于国五到国六的转换需要很长时间的产产品验证等技术准备工作，导致一些国内车企准备不足，未能及时推出国六标准车型，而下游终端客户的需求也由国五车型转向国六车型，在一定程度上对 2019 年的汽车销量产生了不利影响。

根据 Wind 数据查询，就全球汽车销量而言，2011 年至 2017 年呈现持续增长态势，2018 年全球汽车销量出现负增长，由 2017 年的 9,566.06 万辆下降至

9,505.59 万辆，减少 60.47 万辆，2019 年全球汽车销量下降至 9,129.67 万辆，较 2018 年减少 375.92 万辆。就中国汽车销量而言，2018 年中国汽车销量为 2,803.89 万辆，较 2017 年下降 90.24 万辆，2019 年销量下降至 2,575.45 万辆，较 2018 年下降 228.45 万辆。

(2) 汽车行业政策变动对公司 2019 年业绩的影响

公司的汽车模具和汽车注塑结构件业务直接面向终端汽车主机厂或终端厂商的零部件供应商，汽车模具和汽车注塑结构件的需求在一定程度上受整体汽车行业政策变动及销量的影响。

就汽车模具业务而言，受整体汽车行业销量下滑的影响，短期内市场对于汽车模具的需求有所下降，公司为加强客户关系，获取更多业务订单，适当下调模具销售价格，同时战略性承接了一些价格水平略低的订单，从而导致公司 2019 年汽车模具整体收入和毛利率较 2018 年出现一定程度下滑。

就汽车注塑结构件业务而言，直接受终端汽车整体销量的影响，公司汽车注塑结构件业务整体需求减少，导致公司 2019 年的汽车注塑结构件销售收入较 2018 年有所下降。

3、中美贸易摩擦的影响

2018 年 6 月 15 日，美国宣布对从中国进口的、含重要工业技术的 500 亿美元商品征收 25% 的关税，其中包含了模具产品在内约 340 亿美元商品已于当年 7 月 6 号正式实施。2018 年 12 月 21 日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，批准第 1 批 340 亿美金对华征税产品排除申请，并于 2018 年 12 月 28 日发布第一批排除清单，将注塑模具（美国进口编码 8480718045）等部分产品从征收关税清单中排除，排除有效期自 2018 年 7 月 6 日至清单发布之日起一年。2019 年 12 月 17 日，美国贸易代表办公室(USTR)发布通知，对 340 亿美元关税第一批排除清单中的 6 项产品的排除有效期进行延长，注塑模具未包含在前述 6 项商品当中，因此自 2019 年 12 月 29 日起，美国恢复对注塑模具加征 25% 关税。受中美贸易摩擦的影响，自 2018 年下半年以来，公司美国地区的模具出口订单开始减少，导致公司 2019 年对美国的模具出口业务收入较 2018 年大幅下降。

（二）期间费用增加

1、销售费用增加的原因

报告期内，公司销售费用主要为产品服务费及售后维修费、运输费、职工薪酬等，2019 年和 2018 年销售费用及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动金额
产品服务费及售后维修费	6,293.55	4,619.70	1,673.85
运输费	3,223.79	2,923.08	300.71
职工薪酬	3,981.02	3,279.62	701.40
业务招待费	832.22	747.13	85.09
差旅费	543.47	735.32	-191.85
展位费	197.3	211.57	-14.27
办公费用	49.19	182.75	-133.56
广告费及业务宣传费	62.37	38.18	24.19
其他	104.37	41.33	63.04
合 计	15,287.28	12,778.68	2,508.60

2019 年销售费用较 2018 年度增加了 2,508.60 万元，主要系（1）因项目竣工验收后模具维修调试费用增加导致公司 2019 年模具业务服务费及售后维修费较 2018 年增加了 1,673.85 万元；（2）销售人员增加导致公司 2019 年的职工薪酬较 2018 年增加了 701.40 万元；（3）公司业务搬迁整合过程中，工厂分散，东莞和深圳工厂之间物流成本增加，加之原自有运营车辆老旧报废改为运输外包使得运输费较 2018 年增加了 300.71 万元。

2、管理费用增加的原因

报告期内，公司管理费用主要为人员费用、摊销及折旧和办公费用等费用构成，2019 年和 2018 年管理费用及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动
人员费用	14,647.16	9,697.48	4,949.68
摊销及折旧	1,713.75	1,717.03	-3.28

项目	2019 年度	2018 年度	变动
办公费用	1,249.19	1,009.75	239.44
汽车及差旅费	983.48	913.97	69.51
中介服务咨询费	2,887.72	772.72	2,115.00
业务招待费	702.36	659.85	42.51
房租水电	651.59	624.96	26.63
其他	969.41	833.84	135.57
合 计	23,804.66	16,229.61	7,575.05

2019 年度管理费用较 2018 年增加了 7,575.05 万元，主要系（1）随着公司在国内外进行战略性投资布局、业务拓展、人员增加及人工成本随市场水平的上升、搬迁等因素导致 2019 年度人员费用较 2018 年增加了 4,949.68 万元，其中为配合市政工程建设，公司将部分结构件产能搬迁至东莞，部分员工由于工作距离等原因未选择转移至东莞，公司向员工支付了辞退补偿，金额 2,555.66 万元；（2）2019 年度中介服务咨询费较 2018 年增加了 2,115.00 万元，主要系公司及广东银宝保安后勤整体外包增加物业成本 568.00 万元及因开展股权、债务融资事宜等产生的中介服务咨询费用 1,547.00 万元。

3、研发费用增加的原因

报告期内，公司研发费用主要为人员费用、材料物耗、摊销和折旧等费用构成，2019 年和 2018 年研发费用及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动
人员费用	7,560.02	5,953.48	1,606.54
材料物耗	5,546.61	4,128.09	1,418.52
摊销及折旧	979.06	752.68	226.38
委外研发	199.24	332.06	-132.82
其他	650.44	447.28	203.16
合 计	14,935.37	11,613.60	3,321.77

2019 年度研发费用较 2018 年度增加了 3,321.77 万元，主要系公司为了长期在模具和结构件领域中保持一定的竞争优势，进一步增强竞争力，增加了对模具和结构件产品的研发，研发活动的增加使得研发费用有所增加。

4、财务费用增加的原因

报告期内公司财务费用主要包括利息支出、汇兑损益和手续费等其他费用，2019 年和 2018 年财务费用及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动
利息支出	7,901.47	6,901.05	1,000.42
减：利息收入	463.88	224.66	239.22
汇兑损益	-104.29	-675.55	571.26
其他	632.66	334.27	298.39
合计	7,965.95	6,335.12	1,630.83

2019年财务费用较2018年增加了1,630.83万元，主要是由于，一方面，随着公司业务的布局及扩张，公司长、短期借款增长导致利息支出增加，另一方面，受人民币对美元汇率的波动导致汇兑收益减少。

（三）资产减值损失增加

2019 年度公司资产减值损失较 2018 年增加 7,716.26 万元，主要是由于存货跌价损失较 2018 年大幅增加 7,797.44 万元所致，其中在产品增加 4,675.03 万元、库存商品增加 3,561.40 万元，受行业竞争加剧、中美贸易摩擦以及公司配合市政工程建设将部分通讯结构件产能搬迁至东莞的综合影响，公司结合存货实际状况对在产品、库存商品计提了存货跌价准备所致，具体原因详见本反馈回复问题 4 之“二、结合存货账龄和存货状态等情况说明存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致”之“（一）结合存货账龄和存货状态等情况说明存货跌价准备计提”的说明，2018 年末、2019 年末存货跌价准备变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末	变动
存货跌价准备	13,777.67	5,529.66	8,248.01
其中：原材料	11.59	-	11.59
在产品	6,529.27	1,854.24	4,675.03
库存商品	7,236.82	3,675.42	3,561.40

二、对导致各类产品综合毛利率逐年下降相关的原材料成本、产品售价等因素做敏感性分析，定量分析综合毛利率逐年下降的原因及合理性，与同行业可比公司相比是否存在异常

(一) 综合毛利率逐年下降的原因及合理性

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-3 月综合毛利率分别为 18.38%、17.10%、11.81%及 8.84%，逐年下滑。报告期内，公司主要产品为模具产品、注塑产品、结构件产品、工业设计等，主营业务收入、主营业务成本明细情况如下：

单位：万元

产品	项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
公司综合毛利率		8.84%	11.81%	17.10%	18.38%
模具产品	主营业务收入	17,583.84	74,089.31	92,764.19	87,377.65
	主营业务成本	直接材料	6,045.52	26,622.74	28,670.57
		加工费	2,069.17	7,782.72	6,073.94
		直接人工	1,878.27	7,866.36	8,968.17
		制造费用	4,120.39	16,815.52	17,654.23
		合计	14,113.35	59,087.35	61,366.91
	产品毛利率	19.74%	20.25%	33.85%	40.08%
注塑产品	主营业务收入	21,426.04	106,313.00	120,131.28	119,755.13
	主营业务成本	直接材料	10,034.83	47,725.09	53,372.16
		加工费	664.08	5,056.12	9,737.34
		直接人工	4,473.29	18,150.71	17,067.04
		制造费用	4,950.04	27,321.73	27,253.06
		合计	20,122.25	98,253.65	107,429.60
	产品毛利率	6.09%	7.58%	10.57%	10.79%
五金产品	主营业务收入	22,003.37	95,012.42	85,508.65	81,533.22
	主营业务成本	直接材料	12,698.48	47,683.47	43,361.84
		加工费	2,116.19	11,005.96	9,860.90
		直接人工	2,543.70	10,000.62	8,923.43
		制造费用	4,038.66	17,703.06	16,904.33
		合计	21,397.03	86,393.11	79,050.50
	产品毛利率	2.76%	9.07%	7.55%	5.54%

产品	项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
工业设计等	主营业务收入	67.28	718.30	485.63	584.89
	主营业务成本	直接材料	-	7.50	10.04
		加工费	-	-	-
		直接人工	22.82	252.18	205.86
		制造费用	-	-	-
		合计	22.82	259.68	215.90
	产品毛利率	66.08%	63.85%	55.54%	52.32%

从各个产品的成本构成情况来看，公司主要产品的原材料成本、产品售价是影响各个产品毛利率的主要因素，对上述主要因素的敏感性分析如下：

单位：个百分点

产品	项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
模具产品	原材料价格上涨 1%	-0.34	-0.36	-0.31	-0.30
	原材料价格上涨 3%	-1.03	-1.08	-0.93	-0.91
	销售价格下降 1%	-0.81	-0.81	-0.67	-0.61
	销售价格下降 3%	-2.48	-2.47	-2.05	-1.85
注塑产品	原材料价格上涨 1%	-0.47	-0.45	-0.44	-0.47
	原材料价格上涨 3%	-1.41	-1.35	-1.33	-1.41
	销售价格下降 1%	-0.95	-0.93	-0.90	-0.90
	销售价格下降 3%	-2.90	-2.86	-2.77	-2.76
五金产品	原材料价格上涨 1%	-0.58	-0.50	-0.51	-0.50
	原材料价格上涨 3%	-1.73	-1.51	-1.54	-1.50
	销售价格下降 1%	-0.98	-0.92	-0.93	-0.95
	销售价格下降 3%	-3.01	-2.81	-2.86	-2.92

根据上表可以看出，随着原材料价格的上涨以及销售价格的下降，公司各个产品的毛利率会随之下降。

（1）原材料成本方面

在原材料成本方面，报告期内公司主要产品的单位原材料成本变化及对毛利率的影响情况如下：

单位：元/件；%；个百分点

产品类别	2020年 1-3月			2019年度		
	单位原材料成本	增幅	对毛利率的影响	单位原材料成本	增幅	对毛利率的影响
模具产品	102,640.45	-4.73	1.70	107,740.77	5.48	-1.70
注塑产品	3.93	4.50	-2.02	3.76	-2.33	1.04
五金产品	573.74	23.10	-11.59	466.07	3.35	-1.70

(续)

产品类别	2018年度			2017年度
	单位原材料成本	增幅	对毛利率的影响	单位原材料成本
模具产品	102,139.56	-7.07	2.14	109,905.64
注塑产品	3.85	-4.50	2.10	4.03
五金产品	450.97	1.95	-0.98	442.32

注1：报告期内“工业设计等”产品的营业收入规模较小，占营业收入比重较低，对综合毛利率的影响较小，故在上表中不再列示，下同；

注2：对毛利率的影响=（1-（上年单位成本+本年单位原材料成本-上年单位原材料成本）/上年单价）-上年毛利率。

（2）销售价格方面

在销售价格方面，报告期内公司主要产品的销售单价变化及对毛利率的影响情况如下：

单位：元/件；%；个百分点

产品类别	2020年 1-3月			2019年度		
	单价	增幅	对毛利率的影响	单价	增幅	对毛利率的影响
模具产品	298,537.18	-0.43	-0.35	299,835.33	-9.27	-6.76
注塑产品	8.38	0.16	0.15	8.37	-3.34	-3.09
五金产品	994.15	7.05	5.99	928.68	4.43	3.92

(续)

产品类别	2018年度			2017年度
	单价	增幅	对毛利率的影响	单价
模具产品	330,474.49	-8.74	-5.74	362,112.10
注塑产品	8.66	0.81	0.71	8.59
五金产品	889.30	0.58	0.54	884.21

注：对毛利率的影响=（1-上年单位成本/本年单价）-上年毛利率。

2018年度毛利率较2017年度下降1.28%，变动不大。2019年度毛利率较2018年度下降5.29%，主要系模具产品毛利率下降造成的。模具产品毛利率下降主要是由于：①订单价格方面，2018年以来为应对汽车模具市场的竞争加剧，公司适当调整客户结构，战略性降低了部分订单的承接价格；②成本方面，由于订单量下滑产能利用率不高导致模具订单分摊的单位固定成本增加，工资上涨导致人工成本增长，从而使得模具订单的整体成本上升，受以上因素的影响导致模具产品毛利率下降。公司2020年1-3月毛利率较2019年度下降2.97%，主要是由于受新冠疫情及公司半导体封装行业五金产品前期产能不饱和导致结存产品成本较高等因素影响导致五金产品毛利率下滑所致。

（二）与同行业可比公司变动趋势一致

报告期内，同行业可比公司的综合毛利率情况如下：

股票代码	股票简称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
002510.SZ	天汽模	2.57%	16.91%	19.43%	19.88%
002595.SZ	豪迈科技	28.88%	32.86%	34.24%	37.37%
002190.SZ	成飞集成	14.87%	13.72%	1.46%	10.97%
002965.SZ	祥鑫科技	22.44%	24.67%	25.52%	25.16%
603917.SH	合力科技	33.65%	31.25%	33.76%	33.97%
同行业可比公司平均水平		20.48%	23.88%	22.88%	25.47%
C35专用设备制造业行业均值		33.92%	35.47%	36.23%	37.36%
002786.SZ	银宝山新	8.84%	11.81%	17.10%	18.38%

报告期内公司综合毛利率低于同行业可比公司平均水平和证监会发布的上市公司行业分类 C35 专用设备制造业行业均值水平，但与同行业可比公司平均水平、C35 专用设备制造业行业均值变动趋势基本一致。

不同企业间毛利率的差异原因包括：1、不同企业的主营业务产品结构不同，公司主营业务包括模具产品、注塑产品、五金产品、工业设计等，与同行业可比公司主营业务产品结构不尽相同；2、市场中模具产品、注塑产品和五金产品种类较多，即使生产同一应用领域的模具产品、注塑产品和五金产品，但由于产品

结构、规格型号、工艺路线、工艺水平、产能规模、产能利用率可能存在差异，导致成本结构的不同，进而使得产品毛利率有所差异；3、原材料采购渠道、采购时机、储备水平存在差异，导致当期生产成本中原材料价格水平存在差异，从而使得毛利率有所差异。

三、结合中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情对公司经营业绩的影响以及最近一期业绩实现情况，预计 2020 年经营业绩和综合毛利率是否延续下降趋势，相关改善措施，是否对公司经营及本次募投项目构成重大不利影响

（一）公司最近一期业绩实现情况

2020 年 1-3 月，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年 1-3 月	变动金额
营业收入	61,661.68	62,689.79	-1,028.11
营业成本	56,211.56	53,528.48	2,683.08
归属于母公司所有者的净利润	-8,277.30	-4,304.34	-3,972.96
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	-7,102.62	-4,649.77	-2,452.85
毛利率	8.84%	14.61%	-5.77%

公司 2020 年 1-3 月扣非后归属于母公司净利润为-7,102.62 万元，较 2019 年同期下滑 52.75%，主要是原因是：一方面，受新冠肺炎疫情影响，公司下游客户复产时间延迟需求下滑、部分客户订单交期延后、公司整体产能利用率不足，整体销售收入和综合毛利率均出现一定幅度下滑，导致公司毛利下滑；另一方面，公司通过珺文银宝间接投资的阿尔特于 2020 年 3 月 27 日在创业板上市，公司间接持有的该公司股份在 2020 年第一季度产生 2,197.61 万元公允价值变动损失。

（二）中美贸易摩擦对公司 2020 年经营业绩的影响

公司对美国出口业务主要为汽车注塑模具，报告期内，公司对美国出口的汽车注塑模具收入情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
----	--------------	--------	--------	--------

对美国模具出口收入	1,677.79	2,721.42	15,306.64	14,753.13
非美国模具出口收入	8,299.47	38,878.28	47,277.68	50,568.59
模具出口总收入	9,977.26	41,599.70	62,584.32	65,321.72
模具营业收入	17,583.84	74,089.31	92,764.19	87,377.65
美国模具出口收入占模具收入比重	9.54%	3.67%	16.50%	16.88%
营业收入合计	61,661.68	277,918.39	301,001.82	290,473.53

2018 年 12 月 28 日，美国贸易代表办公室针对 340 亿美元加征关税商品发布第一批排除清单，将注塑模具（美国进口编码 8480718045）等部分产品从征收关税清单中排除，排除有效期自 2018 年 7 月 6 日至清单发布之日起一年。同时，为降低加征关税对公司美国汽车模具业务的影响，自 2018 年中美贸易摩擦开始以来，经与美国客户协商，公司新承接的美国出口汽车模具订单均采用 DAP（Delivered At Place，所在地交货）或 CIF（Cost Insurance and Freight，成本加保险费加运费）贸易模式，公司无需承担关税。截至 2020 年 3 月 31 日，公司美国地区的模具出口业务未因中美贸易摩擦额外支付关税。

自 2018 年下半年开始，受中美贸易摩擦的影响，美国客户考虑到未来的不确定性，减少了向公司的汽车模具采购量，使得公司美国模具业务收入自 2019 年开始大幅减少，2019 年公司美国模具业务收入规模及占整体模具收入的比重均大幅下降。自 2019 年以来，公司通过不断加大国内市场和非美国市场的客户开拓，以减少美国市场模具业务下滑对公司整体模具业务的不利影响。从 2020 年第一季度收入数据来看，公司模具业务收入为 17,583.84 万元，较 2019 年同期增长 17.83%。总体而言，受中美贸易摩擦的影响，预计公司 2020 年对美国的模具销售收入仍处于历史较低水平，但随着相关改善措施效果的体现，预计中美贸易摩擦对 2020 年业绩的影响有限。

（三）新冠肺炎疫情对公司 2020 年经营业绩的影响

1、对采购的影响

公司注塑模具的主要原材料是模具钢、模胚、模具配件等，注塑结构件的主要原材料是 ABS、PC 等化工材料，五金结构件的主要原材料是压铸件和铝型材等，公司原材料供应商众多且主要位于国内。2020 年第一季度，国内疫情较为

严峻，上游供应商生产及第三方物流受到较大冲击，对公司采购活动带来一定影响，原材料普遍出现了一定幅度的价格上涨和供货紧张。随着国内疫情逐渐好转，公司主要供应商均已复工复产，市场供应充足，长远来看，本次疫情对公司采购活动影响较小。

2、对生产的影响

2020 年初，受国内新冠肺炎疫情影响，全国各地在春节后均采取了居家隔离、延长假期等防控措施，造成工厂复工延期。公司生产基地位于国内，因此在生产环节受到上述延期复工带来的不利影响，部分订单交付相比正常进度有所延后。2020 年 2 月，随着国内疫情的逐步好转，公司各生产基地自 2020 年 2 月 4 日起陆续开始复产复工。截至 2020 年 2 月 29 日，公司员工复工率已超过 50%，并于 2020 年 3 月 25 日基本实现全面复工。因此，本次疫情对公司生产活动的影响有限。

3、对公司 2020 年经营业绩的影响

就模具业务而言，由于汽车模具产品生产周期较长，一般为 6 至 12 个月，公司 2020 年的模具收入主要为公司 2019 年已获得的订单，且新冠肺炎疫情对海外客户的影响相比国内有所滞后，新冠肺炎疫情对公司 2020 年全年模具业务收入影响有限。从 2020 年第一季度数据来看，公司模具业务收入为 17,583.84 万元，较 2019 年第一季度增长 17.83%。

就结构件业务而言，短期来看，新冠肺炎疫情一定程度影响了结构件业务客户的生产经营，使其出现商品不能按原计划如期交付或交付量大幅下降等情形，公司 2020 年的结构件业务也将随之受到一定影响。从 2020 年第一季度数据来看，公司结构件业务收入为 43,429.41 万元，较 2019 年第一季度减少 8.18%。

（四）相关改善措施

为积极应对中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情对公司经营带来的不利影响，公司采取了如下应对或改善措施：

1、不断加强现有客户的合作，积极开拓新市场客户

(1) 加强现有客户合作

汽车模具行业的特性使得客户更换供应商需要一年左右的认证审核期，因此客户黏性较大，一般较少轻易改变供应商。公司作为 A 股市场汽车注塑模具的龙头企业，与国内外众多汽车主机厂和汽车零部件供应商建立了良好的合作关系，拥有极具竞争力的优质客户资源。公司通过持续研发投入、加强公司内部沟通协作、提高现有产品质量、与客户联合开发、战略投资合作、签订销售框架协议等多项措施有针对性地维护重点客户、加深对现有客户的绑定与合作，并持续开拓现有客户在海外其他区域的业务合作机会，稳定的客户基础及良好的合作记录将为公司模具产品销售提供保障。

受汽车产销量下滑影响，公司的汽车注塑结构件业务呈现逐年下滑趋势，为应对外部市场变化带来的影响，公司自 2018 年以来持续开发国内汽车零部件和汽车主机厂客户。截至本反馈意见回复报告出具日，公司汽车注塑结构件业务已开发广汽乘用车、广汽三菱、吉利、比亚迪、威马、小鹏等主机厂客户，以及樱泰、林骏、佛吉亚、宁德时代、华为等汽车零部件客户。

(2) 积极开拓新市场新客户

为深化与国内外客户合作和应对未来美国订单可能减少的影响，公司正在积极开拓其他欧美市场、南亚及东南亚市场、日本市场及国内汽车市场。

境外市场开拓方面，公司在海外多地设立了公司，服务网络分布 17 个国家。通过在境外增设公司和服务网点，公司进一步强化了全球营销和服务能力，为客户提供全方位的当地技术及售后支持，促进与全球性客户的深度合作。此外，公司正在积极接触多家海外业务意向客户，其中部分地区的客户已到达报价阶段。

国内市场开拓方面，为应对外部环境对公司销售的潜在不利影响，弥补国际贸易环境给公司业务带来的冲击，抓住国内促进经济发展、加大投资的契机以及新能源汽车行业发展为公司带来的市场机遇，公司自 2018 年以来加大了国内市场的开拓力度，通过建立多层级的销售团队及网络，借助不同地区分子公司的地域优势布局销售网络，实现项目快速落地和客户关系维护。公司将不断开拓国内新客户，巩固并扩大国内市场份额，随着公司与新客户的合作逐步加强，公司的

模具和结构件收入也将随之增加。

2、加大通信和消费电子等行业领域的业务规模

最近三年，受益于通信及互联网行业的发展，公司面向通信和消费电子行业的注塑结构件和五金结构件业务均呈现逐年上涨趋势。从服务的客户来看，公司主要的通信和消费电子行业客户在 2019 年贡献的收入合计约 13.70 亿元，占公司整体业务收入的比重为 49%。

未来，公司一方面将继续保持在中兴、华为、TCL 等核心客户的供应商体系中的优势地位，伴随客户的业务发展实现业绩稳步增长；另一方面，公司将加大智能音箱、智能家居客户的开拓力度，目前已取得阿里巴巴、百度、腾讯等互联网新经济公司旗下智能产品的注塑结构件订单。

3、加强成本和人员管控

随着材料成本及劳动力成本持续上升，环保法规实施力度的加强，制造及管理成本也随之上升。为应对内、外部环境变化带来的不利影响，公司积极研究对策，精简内部生产方面的架构流程、优化成本管控，提升生产运营效率和费用控制，着力增强降本增效作用，提高企业经济效益，具体措施如下：（1）优化和精简产品结构，在保证产品强度同时减少不必要的材料消耗；（2）用已做过前期处理的模具型胚替代原有的人工剪裁工序，从而减少人工消耗；（3）在客户未指定具体配件前提下，与客户协商使用统一的标准化配件；（4）建立内部信息分享机制，对所遇到的问题进行经验总结，减少生产过程中的内部失误环节；（5）加强企业内部信息化建设和自动化建设，提高生产效率。

4、开展技术创新，拓展新产品领域

报告期内，公司为进一步增强行业竞争力，持续加大研发投入用于模具和结构件新技术、新产品的研发，研发费用从 2017 年的 6,107.95 万元增加到 2019 年的 14,935.37 万元。同时，公司还积极推进产品结构调整，在汽车轻量化技术、多物料集成技术、IME（模内电子）技术，以及小型精密零部件、光学器件、精密结构件的生产制造等方面积极开展技术创新，布局了一批技术门槛较高、盈利能力较强的新产品、新门类业务，未来有望成公司新的业绩增长点。

（五）公司 2020 年经营业绩和综合毛利率是否延续下滑趋势，是否会对公司经营和募投项目产生重大不利影响

1、公司 2020 经营业绩和综合毛利率下降趋势有望得到改善

受终端汽车销售量下降及中美贸易摩擦的影响，汽车模具市场竞争加剧，公司 2020 年整体经营业绩和综合毛利率较 2019 年出现一定程度下滑。2020 年 1-3 月，公司及公司所处行业上下游企业出现延迟复工情形，人员、原材料等方面流动性不顺畅，生产效率下降，加之前述不利影响因素未完全消除，导致公司 2020 年 1-3 月的经营业绩和综合毛利率较去年同期出现较大幅下降。

公司已积极采取多项改善措施，根据公司 2020 年半年度业绩预告，公司 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 260 万元至 380 万元，实现扭亏为盈，公司 2020 年经营业绩和综合毛利率下降趋势有望得到改善，关于公司业绩改善措施情况请参见本题回复“（四）业绩改善措施”相关内容。

2、中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情等外部因素不会对公司经营和募投项目产生重大不利影响

受中美贸易摩擦的影响，自 2018 年下半年开始，公司对美国出口订单持续下滑。为应对中美贸易摩擦的影响，公司已采取多项应对措施，加大国内及非美国地区的开发力度。公司模具业务 2019 年的国内销售收入为 32,489.61 万元，占模具业务收入的比例为 43.85%，均较 2018 年有所上涨，预计中美贸易摩擦对公司模具业务的影响程度有限。

新冠肺炎疫情在短期内虽对公司的生产经营造成了一定不利影响，但随着疫情的逐渐好转，公司及主要上下游均已复工复产，市场供需情况逐渐恢复，长远来看，本次疫情对公司的经营活动影响较小。

综上，报告期内，公司虽受外部环境影响导致经营业绩下滑，但公司已采取多项措施积极应对，预计中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情等外部因素对公司现有业务的影响程度有限，不会对公司经营和募投项目产生重大不利影响。

由于经济周期波动、市场竞争加剧、中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情等外部客观因素的存在，虽公司采取了一系列的改进措施，但公司经营业绩仍存在一定的

不确定因素，保荐机构已在尽职调查报告“第十章 风险因素及其他重要事项”之“一、风险因素”中进行了相应的风险揭示。

四、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

- 1、查询中美贸易摩擦的情况及进展资料；
- 2、查阅公司报告期内审计报告及财务报告等相关资料；
- 3、取得公司报告期内的外销收入及美国销售收入数据；
- 4、查询新冠肺炎疫情的持续情况及进展；
- 5、了解公司2020年上半年产品生产复工情况及出口销售情况；
- 6、访谈发行人了解的公司产品竞争优势；
- 7、访谈发行人了解疫情对发行人的影响及对该题中涉及的内容进行核查。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、公司2019年经营业绩大幅亏损主要是受汽车行业政策变动、中美贸易摩擦、期间费用及存货跌价准备增加等因素共同影响所致，符合公司实际情况，具有合理性；

2、公司综合毛利率逐年下降主要因模具产品毛利率下降所导致，具有合理性，与同行业可比公司毛利率变动趋势一致；

3、受终端汽车销售量下降、中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情影响，公司2020年1-3月的经营业绩和综合毛利率较去年同期出现较大幅度下降，公司已制定并采取多项业绩改善措施，预计前述不利因素不会对公司经营业绩和募投项目产生重大不利影响，公司2020年经营业绩和综合毛利率下降趋势将有望得到改善；

4、由于经济周期波动、市场竞争加剧、中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情等外部客观因素的存在，虽公司采取了一系列的改善措施，但公司的经营业绩仍存在一定的不确定因素，保荐机构已在尽职调查报告“第十章 风险因素及其他重要

事项”之“一、风险因素”中进行了相应的风险揭示。

问题4: 申请人存货余额较大且逐年较大幅度增长。请申请人补充说明：（1）说明存货余额较大且较大幅度增长的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致。（2）结合存货账龄和存货状态等情况说明存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、说明存货余额较大且较大幅度增长的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

（一）公司存货余额较大主要系作为“模具+结构件”配套服务生产企业需维持一定的存货量以实现正常生产经营

公司符合生产型企业的特性保有一定量的原材料、在产品、库存商品等存货以实现价值流转、获取经济利益和对客户需求的快速反应，特别是作为“模具+结构件”配套服务生产企业更需维持一定的存货量以实现正常生产经营，报告期内的存货余额构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月末			2019年末		
	余额	增幅	占比	余额	增幅	占比
存货余额	160,254.58	2.26%	100.00%	156,713.31	20.59%	100.00%
其中：原材料	14,834.08	12.84%	9.26%	13,146.56	-3.93%	8.39%
在产品	93,843.84	4.61%	58.56%	89,710.33	22.83%	57.24%
库存商品	51,576.66	-4.23%	32.18%	53,856.42	24.57%	34.37%
其中：模具	81,211.75	3.29%	50.68%	78,623.79	31.00%	50.17%
注塑	34,323.14	-1.93%	21.42%	34,997.82	7.68%	22.33%
五金	44,719.69	3.78%	27.91%	43,091.70	15.11%	27.50%

（续）

项目	2018年末			2017年末	
	余额	增幅	占比	余额	占比

存货余额	129,957.48	14.10%	100.00%	113,894.71	100.00%
其中：原材料	13,684.81	15.50%	10.53%	11,847.82	10.40%
在产品	73,038.09	24.27%	56.20%	58,774.57	51.60%
库存商品	43,234.57	-0.09%	33.27%	43,272.31	37.99%
其中：模具	60,020.36	11.71%	46.18%	53,729.34	47.17%
注塑	32,501.34	0.80%	25.01%	32,242.43	28.31%
五金	37,435.77	34.07%	28.81%	27,922.93	24.52%

注：按存货构成性质分类，存货余额=原材料+在产品+库存商品，按存货业务性质分类，存货余额=模具+注塑+五金；增幅=（本年账面余额-上年账面余额）/上年账面余额

报告期各期末，公司存货余额分别为 113,894.71 万元、129,957.48 万元、156,713.31 万元和 160,254.58 万元，主要由在产品和库存商品构成。

1、原材料分析

公司模具产品的主要原材料为模具钢和模胚，注塑结构件的主要原材料为 ABS 和 PC 等化工原料，五金结构件的主要原材料为铸件和铝型材。报告期各期末，原材料余额分别为 11,847.82 万元、13,684.81 万元、13,146.56 万元和 14,834.08 万元，占存货的比例分别为 10.40%、10.53%、8.39%和 9.26%，占比相对稳定。

2、在产品分析

报告期各期末，在产品余额分别为 58,774.57 万元、73,038.09 万元、89,710.33 万元和 93,843.84 万元，占存货的比例分别为 51.60%、56.20%、57.24%和 58.56%，占比相对稳定。在产品主要由模具在产品构成，为尚未经客户最终验收的模具。模具产品价值较高、生产周期普遍较长，一般在 6-12 个月左右，自模具产品设计开始即进入在产品，经过方案设计、生产、组装、调试等程序。此外模具在设计及生产过程中，需持续与客户保持沟通，由于部分客户在模具生产过程中会提出修改意见，导致公司需重新调整设计方案及修改模具，从而延长了部分模具的生产周期，最终导致了模具在产品较大。

3、库存商品分析

报告期各期末，库存商品余额分别为 43,272.31 万元、43,234.57 万元、53,856.42 万元和 51,576.66 万元，占存货的比例分别为 37.99%、33.27%、34.37%和 32.18%，占比相对稳定。库存商品主要由结构件构成，因公司结构件业务的

销售和结算方式导致结构件库存商品金额较大。公司的结构件客户主要为中兴、华为、TCL 等，由于结构件单个产品价值较低、需求量相对较大，客户通常根据自己的生产计划随时向公司下订单，订单较为频繁，因此公司与主要结构件客户采取按月定期对账结算的方式，上月向客户已发出的结构件产品在未对账结算前作为库存商品核算。两个结算日之间累积的结构件发出商品金额较高，导致库存商品金额较高。

（二）期末存货规模与在手订单情况相匹配

报告期各期末，公司存货余额分别为 113,894.71 万元、129,957.48 万元、156,713.31 万元和 160,254.58 万元，其中 2018 年存货余额较 2017 年同比增长了 14.10%，2019 年存货余额较 2018 年同比增长了 20.59%，主要由模具和五金结构件增长引起的，具体情况如下：

1、报告期内，公司模具营业收入与模具存货配比情况

单位：万元

项目	2020年3月末 /2020年1-3月	2019年末 /2019年度	2018年末 /2018年度	2017年末 /2017年度
营业收入	17,583.84	74,089.31	92,764.19	87,377.65
营业收入同比增长比例	-	-20.13%	6.16%	-
存货余额	81,211.75	78,623.79	60,020.36	53,729.34
存货余额增长率	3.29%	31.00%	11.71%	-

报告期内，公司模具存货余额分别为53,729.34万元、60,020.36万元、78,623.79万元、81,211.75万元，其中2018年末模具存货余额较2017年末增长了11.71%，2019年末模具存货余额较2018年末增长了31.00%，主要系（1）受汽车行业销量放缓及中美贸易摩擦的影响，引起汽车模具市场竞争加剧，公司订单量减少，模具产能利用率下降，产品单位成本分摊的固定成本增加，导致模具余额增加；（2）2018年底以来公司适当调整了客户结构，新增了部分国内客户，因境内销售模具在客户终验收合格后确认收入，整体晚于境外销售模具在报关后确认收入的时点，随着国内模具业务的增加，导致了模具余额增加。

报告期内，公司模具未完工结算订单与模具存货配比情况

单位：万元

项目	2020年3月末	2019年末	2018年末	2017年末
未完工结算订单	121,933.95	114,003.15	80,576.30	85,734.15
存货余额	81,211.75	78,623.79	60,020.36	53,729.34
未完工结算订单与存货余额比例	150.14%	145.00%	134.25%	159.57%

从上表模具未完工结算订单与模具存货余额比例数据来看，报告期各期末，模具未完工结算订单金额对期末模具存货余额的覆盖率均超过130%。报告期内公司模具存货余额的增长与模具订单的增长是匹配的，与公司实际经营情况相符。

2、报告期内，公司五金结构件营业收入与五金结构件存货配比情况

报告期内，公司五金结构件营业收入与五金结构件存货配比如下：

单位：万元

项目	2020年3月末 /2020年1-3月	2019年末 /2019年度	2018年末 /2018年度	2017年末 /2017年度
营业收入	22,003.37	95,012.42	85,508.65	81,533.22
营业收入同比增长比例	-	11.11%	4.88%	-
存货余额	44,719.69	43,091.70	37,435.77	27,922.93
存货余额增长率	3.78%	15.11%	34.07%	-

报告期五金结构件存货余额分别为 27,922.93 万元、37,435.77 万元、43,091.70 万元、44,719.69 万元，其中 2018 年末五金结构件存货余额增长率为 34.07%，主要系中兴作为公司五金结构件业务的重要客户之一，中兴为弥补 2018 年 4 月至 2018 年 7 月受美国商务部制裁事件的影响，下半年增加了采购需求，随着公司对中兴的五金结构件业务订单的增长最终导致五金结构存货余额金额大幅增加。

2019 年末五金存货余额增长率为 15.11%，五金结构件存货余额增长趋势与五金结构件营业收入变化趋势保持一致，主要系随着 5G 通信商用进程的加快，公司结构件业务的主要客户中兴和华为等通讯设备知名制造商对五金结构件需求增加，导致了五金结构件业务收入增长。

综上，报告期内公司存货余额持续增长符合公司业务发展的实际情况，具有合理性。

（三）结合同行业可比公司对比分析存货大幅度增长的原因及合理性

公司和同行业可比公司的存货增长率情况如下：

股票代码	股票简称	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末
002510.SZ	天汽模	10.34%	-17.67%	-1.72%
002595.SZ	豪迈科技	2.46%	20.28%	16.25%
002190.SZ	成飞集成	13.04%	-62.01%	-1.33%
002965.SZ	祥鑫科技	2.30%	52.21%	22.92%
603917.SH	合力科技	3.88%	2.69%	26.63%
行业平均水平		6.40%	14.38%	12.55%
C35 存货增长率行业平均值		8.94%	13.39%	30.50%
002786.SZ	银宝山新	2.16%	14.87%	14.35%

注1：数据来源：wind资讯、年度报告及定期报告。

注2：2019年上半年，成飞集成完成锂电池业务板块的重大资产出售重组，导致2019年末的存货大幅下降。2019年末数据不具有可比性，在计算行业平均水平时予以剔除。

注：存货增长率=本资产负债表日的存货净值/上资产负债表日的存货净值-1。

2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末同行业可比上市存货增长率平均水平分别为 12.55%、14.38%、和 6.40%，公司存货增长率分别为 14.35%、14.87%和 2.16%，报告期内公司存货变化趋势与同行业可比公司的变化趋势基本保持一致。

综上，公司存货增长与业务类型相符，符合公司的实际情况，报告期内公司存货变化趋势与同行业可比公司的变化趋势基本一致。

二、结合存货账龄和存货状态等情况说明存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致

（一）结合存货账龄和存货状态等情况说明存货跌价准备计提

公司制定了合理的存货跌价准备计提政策，报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	占比	2019 年末	占比	2018 年末	占比	2017 年末	占比
存货账面余额	160,254.58	100.00%	156,713.31	100.00%	129,957.48	100.00%	113,894.71	100.00%
其中：1 年以内	116,661.12	72.80%	117,311.74	74.86%	99,939.48	76.90%	93,559.30	82.15%
1-2 年	30,692.10	19.15%	28,768.41	18.36%	20,733.82	15.95%	14,828.24	13.02%

2 年以上	12,901.36	8.05%	10,633.16	6.79%	9,284.18	7.14%	5,507.17	4.84%
存货跌价准备	14,226.25	100.00%	13,777.67	100.00%	5,529.66	100.00%	5,077.16	100.00%
其中：原材料	11.59	0.08%	11.59	0.08%	-	-	-	-
在产品	6,743.68	47.40%	6,529.27	47.39%	1,854.24	33.53%	1,667.95	32.85%
库存商品	7,470.98	52.52%	7,236.82	52.53%	3,675.42	66.47%	3,409.22	67.15%
存货账面价值	146,028.33		142,935.64		124,427.82		108,817.54	
当年计提存货跌价准备	453.47		8,248.01		452.50		1,131.31	

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，存货跌价准备金额分别为 5,077.16 万元、5,529.66 万元、13,777.67 万元和 14,226.25 万元，主要系受行业竞争加剧、中美贸易摩擦以及公司配合市政工程建设将部分通讯结构件产能搬迁至东莞的综合影响，公司结合存货实际状况对在产品、库存商品计提了存货跌价准备所致。

1、原材料的跌价准备情况

单位：万元

库龄	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面余额	14,834.08	100.00%	13,146.56	100.00%	13,684.81	100.00%	11,847.82	100.00%
其中：1 年以内	11,843.02	79.84%	10,541.21	80.18%	11,617.76	84.90%	10,688.71	90.22%
1-2 年	1,465.99	9.88%	1,469.80	11.18%	1,232.06	9.00%	602.75	5.09%
2 年以上	1,525.07	10.28%	1,135.55	8.64%	834.98	6.10%	556.36	4.70%
原材料跌价准备	11.59	0.08%	11.59	0.09%		0.00%		0.00%
原材料账面价值	14,822.49		13,134.97		13,684.81		11,847.82	
当年计提存货跌价准备	-		11.59		-		-	

报告期各期末，原材料跌价准备金额分别为 0.00 万元、0.00 万元、11.59 万元和 11.59 万元。报告期各期末，原材料库龄主要集中在 1 年以内，占比为 90.22%、84.90%、80.18%和 79.84%，占比相对稳定。

报告期各期末公司根据期末原材料盘点情况，未发现原材料存在大量的霉烂、变质等减值迹象，通过对该等原材料进行减值测试，未发现存在大额减值情形。

2、在产品的跌价准备情况

单位：万元

库龄	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面余额	93,843.84	100.00%	89,710.33	100.00%	73,038.09	100.00%	58,774.57	100.00%
其中：1年以内	63,533.10	67.70%	62,330.02	69.48%	53,054.45	72.64%	45,359.51	77.18%
1-2年	24,063.99	25.64%	22,779.52	25.39%	16,408.55	22.47%	12,563.40	21.38%
2年以上	6,246.75	6.66%	4,600.79	5.13%	3,575.09	4.89%	851.67	1.45%
在产品跌价准备	6,743.68	7.19%	6,529.27	7.28%	1,854.24	2.54%	1,667.95	2.84%
在产品账面价值	87,100.15		83,181.07		71,183.85		57,106.63	
当年计提存货跌价准备	214.42		4,675.03		186.29		63.21	

报告期各期末，在产品的存货跌价准备金额分别为 1,667.95 万元、1,854.24 万元、6,529.27 万元和 6,743.68 万元，主要为模具在产品计提的跌价准备。报告期各期末库龄在 1 年以上的在产品占比为 22.83%、27.36%、30.52%和 32.30%，主要为模具在产品。

2019 年在产品的存货跌价准备较 2018 年同比增加了 4,675.03 万元，主要是：

（1）订单价格方面，2018 年以来为应对汽车模具市场的竞争加剧，公司适当调整客户结构，战略性降低了部分订单的承接价格；（2）成本方面，由于订单量下滑产能利用率不高导致模具订单分摊的单位固定成本增加，工资上涨导致人工成本增长，从而使得模具订单的整体成本上升。受以上因素的影响，公司部分模具订单在 2019 年末可变现净值低于其成本计提了存货跌价准备。

3、库存商品的跌价准备情况

单位：万元

库龄	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面余额	51,576.66	100.00%	53,856.42	100.00%	43,234.57	100.00%	43,272.31	100.00%
其中：1年以内	41,285.00	80.05%	44,440.51	82.52%	35,267.28	81.57%	37,511.08	86.69%
1-2年	5,162.13	10.01%	4,519.10	8.39%	3,093.20	7.15%	1,662.10	3.84%
2年以上	5,129.53	9.95%	4,896.81	9.09%	4,874.10	11.27%	4,099.12	9.47%
库存商品跌价准备	7,470.98	14.49%	7,236.82	13.44%	3,675.42	8.50%	3,409.22	7.88%
库存商品账面价值	44,105.68		46,619.60		39,559.15		39,863.09	
当年计提存货跌价准备	234.16		3,561.40		266.20		1,068.10	

报告期各期末，库存商品的存货跌价准备金额分别为 3,409.22 万元、3,675.42 万元、7,236.82 万元和 7,470.98 万元，主要为注塑和五金结构件库存商品的跌价

准备。报告期各期末，库存商品库龄主要集中在 1 年以内，占比分别为 86.69%、81.57%、82.52%和 80.05%，占比相对稳定，库龄在 1 年以上的库存商品主要为自用模具，公司与客户签订结构件销售订单，根据销售订单的要求，公司生产相应的配套模具，模具成本随着结构件生产结转到注塑结构件的生产成本，通过结构件的销售实现模具最终的销售。

2019 年末库存商品的存货跌价准备大幅增加，主要系（1）就汽车注塑结构件而言，受整体汽车行业销量下滑的影响，公司汽车注塑结构件 2019 年毛利率大幅下滑，出现价格成本倒挂的情形，从而导致 2019 年计提存货跌价准备增加；（2）就通讯结构件而言，公司深圳本部为配合市政工程建设将部分通讯结构件产能搬迁至东莞基地，由于东莞新招聘的工人熟练程度有限对生产线需要一定的适应期，产品制造效率尚待提高，导致 2019 年末部分结构件库存商品出现成本价格倒挂的情形，导致计提了存货跌价准备；（3）公司半导体封装行业的五金结构件客户受下游需求变动导致产能利用率未达预期，产品单位成本上升，从而导致五金结构件库存商品计提跌价准备。

（二）与同行业上市公司存货跌价准备计提的比较分析

公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比较情况如下：

股票代码	股票简称	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
002510.SZ	天汽模	未披露	4.12%	2.40%	2.34%
002595.SZ	豪迈科技	未披露	0.00%	0.00%	0.00%
002190.SZ	成飞集成	未披露	1.08%	21.80%	12.69%
002965.SZ	祥鑫科技	未披露	0.36%	0.40%	0.30%
603917.SH	合力科技	未披露	2.87%	1.92%	1.51%
行业平均水平		未披露	1.84%	1.18%	1.04%
C35 专用设备制造业行业 平均值		-	4.73%	3.86%	3.09%
002786.SZ	银宝山新	8.88%	8.79%	4.25%	4.46%

注1：数据来源：wind资讯、年度报告及定期报告。

注2：2019年上半年，成飞集成完成锂电池业务板块的重大资产出售重组，存货跌价准备大幅变动，数据不具有可比性，在计算行业平均水平时予以剔除。

2017 年末、2018 年末和 2019 年末同行业存货跌价准备计提比例的平均水平分别为 1.04%、1.18%、和 1.84%，整体呈上升趋势。公司的存货跌价准备计提比例分别为 4.46%、4.25%和 8.79%，呈上升趋势与同行业变动趋势基本保持一致。

综上，受行业竞争加剧、中美贸易摩擦以及公司配合市政工程建设将部分通讯结构件产能搬迁至东莞的综合影响，公司结合存货实际状况对在产品、库存商品计提了存货跌价准备所致，公司存货跌价准备计提是充分、合理的，符合公司业务实际情况。

三、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

1、取得公司报告期的审计报告、公司报告期的财务报表、报告期各期末公司存货明细数据、同行业上市公司公开披露的报告期年度报告及财务报表、报告期公司的存货跌价数据及相关资料；

2、结合公司存货余额构成情况，分析存货余额增长与收入增长的匹配性；

3、获取报告期内存货各明细项目清单及库龄表，分析结存金额、结存数量变动原因等方式对公司报告期内的存货情况进行了核查。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、公司存货增长与业务类型相符，符合公司的实际情况，报告期内公司存货变化趋势与同行业可比公司的变化趋势基本一致；

2、公司结合业务发展前景和存货实际状况计提了存货跌价准备，公司存货跌价准备计提是充分、合理的，符合公司业务实际情况，与同行业可比公司的变化趋势基本一致。

问题5：申请人报告期末短期借款较大且大幅增长，一年内到期的非流动负债和长期借款余额较大，财务费用较高且大幅增长，2019年末资产负债率高达78%。请申请人补充说明：对外借款及财务费用大幅攀升的原因及合理性，是

否存在重大偿债风险，是否对本次发行构成重大不利影响。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司业务扩张导致对外借款及财务费用大幅增长

公司对外借款由短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、长期应付款构成，其中一年内到期的非流动负债系一年内到期的长期借款和长期应付款，长期应付款系融资租赁业务形成的应付租金。报告期各期末，公司对外借款余额分别为117,760.65万元、139,545.11万元、153,624.50万元和145,201.19万元。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-3月利息支出分别为4,259.17万元、6,901.05万元、7,901.47万元和2,345.21万元。对外借款与财务费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日 /2020年1-3月	2019年12月31 日/2019年度	2018年12月31 日/2018年度	2017年12月31 日/2017年度
短期借款	100,422.19	101,036.96	73,556.24	43,464.12
一年内到期的非流动 负债	23,097.16	26,588.56	40,737.11	35,997.39
长期借款	5,521.27	6,826.65	9,595.01	28,930.21
长期应付款	16,160.57	19,172.33	15,656.74	9,368.92
对外借款合计	145,201.19	153,624.50	139,545.11	117,760.65
资产负债率	79.25%	77.71%	70.70%	69.84%
财务费用	1,987.57	7,965.95	6,335.12	4,173.08
财务费用-利息支出	2,345.21	7,901.47	6,901.05	4,259.17

公司各报告期末对外借款余额较大，财务费用较高且逐年增长的主要原因
为：

（一）公司业务的布局及扩张

公司所在的大型精密注塑模具及精密结构件制造行业属于资本密集型行业，投资、生产、销售等日常营运活动中需要投入大量资金，对公司日常的运营资金需求形成了一定压力。公司出于经营策略考虑，业务规模快速增长，另外为更好贴近客户需求拓展业务来源，公司通过设立子公司或向子公司增资方式进行国内

外战略投资布局。

随着业务的布局及扩张，相关的投资、采购、生产、销售等各环节对资金占用快速增加，需要配比相应的营运资金以支撑业务发展，仅依靠现有业务正常开展所提供的营运资金已不足以满足公司发展需要，因此公司相应增加了财务杠杆解决上述资金需求，导致公司对银行信用、产业链上游供应商商业信用的增加，进而导致利息支出的增加。这些综合因素的影响使得负债规模大幅增加，相应的使得公司资产负债率维持在较高水平。

公司合理利用银行信用弥补了营运资金缺口，亦使得公司的资产负债率有所上升。报告期各期末公司营运资金缺口情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
经营性资产①	217,650.41	222,917.75	224,922.63	208,243.95
经营性负债②	160,353.03	153,889.54	134,044.56	134,563.89
营运资金缺口③=①-②	57,297.38	69,028.20	90,878.07	73,680.06

注1：经营性资产=应收票据+应收账款+应收款项融资+预付款项+存货；

注2：经营性负债=应付票据+应付账款+预收款项。

（二）公司权益性融资金额、频率较低

公司自成立以来主要依靠自身利润积累、原始股东增资以及银行借贷的资金运营，自2015年上市后未再进行权益性融资，且IPO融资净额仅2.99亿元，融资额度较低，致使公司债权性融资金额偏高及资产负债率处于较高水平。

（三）2019年度亏损导致资产负债率上升

公司2019年业绩亏损，导致股东权益较年初减少2.7亿，从而使资产负债率进一步上升。假设2019年末维持年初股东权益不变，则2019年末的资产负债率将为73.02%，下降4.69%。

二、公司对外借款的主要用途及合理性

公司借款主要用于日常经营活动资金周转、固定资产新增与更新等，为生产和业务发展所必须。报告期内“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”及对外借款增加额如下表：

单位：万元

项目	2020年3月31日 /2020年1-3月	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
对外借款合计	145,201.19	153,624.50	139,545.11	117,760.65
对外借款较上年增加额	-8,423.31	14,079.39	21,784.46	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,793.11	13,963.40	24,659.56	43,329.69

公司2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-3月用于“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”金额分别为43,329.69万元、24,659.56万元、13,963.40万元和5,793.11万元，主要系随着业务的拓展及设备更新需求，公司相应增加或更换了生产经营所需的机器设备，此外，还涉及子公司南通银宝厂房购买、惠州实业厂房建设、横沥工业园土地款以及部分厂房装修款等支出。新增借款主要用于生产经营，各年度新增的借款金额均大于“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”。

综上所述，公司对外借款及财务费用大幅攀升与公司的业务发展情况相匹配，具有合理性。

三、公司的偿债能力及防范偿债风险的主要措施

公司销售回款情况良好，获取现金的能力较强；公司在银行端资信良好，授信额度充足；公司不断拓展新的融资渠道，提高直接融资比例，增加营运资金来源。具体情况如下：

（一）公司销售回款情况良好，主营业务获取现金的能力较强，是偿债资金的主要来源

公司的客户主要为全球知名的汽车主机厂及汽车零部件供应商和全球领先的通信设备制造商。客户经营情况良好信用度高，且与公司保持长期稳定合作关系。另外，公司亦加强对应收账款控制，加大应收款项的催收力度。良好的客户资源及内部催收力度的加强，有效保障了公司的资金回笼。

报告期内，“销售商品、提供劳务收到的现金”与收入的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日 /2020年1-3月	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
营业收入	61,661.68	277,918.39	301,001.82	290,473.53
销售商品、提供劳务收到的现金	68,651.79	321,658.05	322,220.29	300,251.34
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	111.34%	115.74%	107.05%	103.37%

2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-3月，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”的金额分别为300,251.34万元、322,220.29万元、321,658.05万元和68,651.79万元，占营业收入的比重分别为103.37%、107.05%、115.74%和111.34%，整体呈上升趋势，公司客户结构相对稳定，销售回款情况良好，随着经营业绩的提升，将带来业务现金的快速回流。

（二）公司与国内金融机构建立了密切的合作关系，且银行资信状况良好，可满足公司业务发展过程中的急需资金周转需求

公司与交通银行、中国银行、光大银行、建设银行等银行及金融公司建立了密切的合作关系。截至2020年6月30日，各银行及金融公司对公司的授信额度合计为29.57亿元，授信额度可用余额为13.36亿元，公司授信额度充足。

另外，公司及子公司银行资信状况良好，报告期内未发生贷款逾期的情形。公司未来将充分发挥公司与银行等金融机构的良好合作关系，持续获取银行较高综合授信额度。

（三）积极拓宽融资渠道，提高直接融资比重

除债务融资外，公司正积极开拓其他融资渠道。公司已向证监会提交非公开发行股票申请，募集资金部分用于偿还借款及补充流动资金。如果获得核准发行，将有助于降低公司资产负债率，提高公司偿债能力，优化公司资本结构，降低财务风险，促进公司可持续发展，亦将有助于改善公司经营业绩，进一步提升公司经营性现金流的流入。

综上所述，公司面临一定的偿债风险，但不会对未来生产经营产生重大不利影响。公司业务对资金需求强烈，伴随公司业务规模的持续扩张，债务规模也相应增加。但公司业务有稳定的现金流流入，公司资信状况良好，银行授信额度充

足，并通过其他方式拓展融资渠道。本次非公开发行募集资金用于偿还借款及补充流动资金，有利于降低公司资产负债率，有助于提高公司偿债能力，降低财务风险，不存在重大偿债风险，不存在对未来经营构成重大不利影响的情况。

四、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

- 1、获取并检查公司企业信用报告；
- 2、复核利息支出的准确性；
- 3、检查公司用于借款的抵押质押资产的所有权；
- 4、结合国内行业情况，就公司经营策略、经营模式和未来应对偿债风险措施，访谈了公司管理层及相关负责人。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

公司对外借款及财务费用大幅攀升与公司的业务发展情况相匹配，具有合理性。公司业务有稳定的现金流流入，资信状况良好，银行授信额度充足，不存在重大偿债风险，不存在对未来经营构成重大不利影响的情况。

问题6：请申请人说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性。同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

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

（一）财务性投资及类金融投资认定依据

1、《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》

根据中国证监会 2020 年 2 月 14 日发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

2、《再融资业务若干问题解答》

根据中国证监会 2020 年 6 月 10 日发布的《再融资业务若干问题解答》：

财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

3、《关于上市公司监管指引第 2 号有关财务性投资认定的问答》

根据中国证监会 2016 年 3 月 4 日发布的《关于上市公司监管指引第 2 号有关财务性投资认定的问答》：

财务性投资包括以下情形：（1）《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》中明确的持有交易性金融资产和可供出售金融

资产、借予他人、委托理财等；（2）对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，同时属于以下情形的：上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

发行人以战略整合或收购为目的，设立或投资与主业相关的产业基金、并购基金；为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的委托贷款，以及基于政策原因、历史原因形成且短期难以清退的投资，不属于财务性投资。

（二）公司自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融投资情况

2020年5月14日，公司召开第四届董事会第十八次会议审议通过《关于公司非公开发行股票方案的议案》，自本次董事会决议日前六个月至今，即2019年11月14日至本反馈回复出具之日，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包含类金融投资）情况。

二、发行人是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至2020年3月31日，公司合并报表口径的相关投资如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日账面价值	是否属于财务性投资
交易性金融资产	-	-
衍生金融资产	285.35	否
其他应收款	4,869.86	否
其他流动资产	2,667.40	否
可供出售金融资产	-	-
长期应收款	2,730.00	否
长期股权投资	759.93	否
其他非流动金融资产	4,677.17	否
合计	15,989.70	否

（一）交易性金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在交易性金融资产。

（二）可供出售金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在可供出售金融资产。

（三）借予他人款项

1、长期应收款

截至 2020 年 3 月 31 日，公司长期应收款余额 2,730.00 万元，为售后回租保证金，不属于财务性投资。

2、其他应收款

截至 2020 年 3 月 31 日，其他应收款余额 4,869.86 万元，主要系保证金及押金、职工备用金等日常经营活动款项，不属于财务性投资。

单位：万元

款项性质	2020 年 3 月 31 日余额
保证金及押金	2,342.41
应收出口增值税退税款	109.76
职工备用金	1,420.17
代垫五险一金	400.04
其他	597.48
合计	4,869.86

（四）衍生金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，衍生金融资产余额 285.35 万元。公司为规避和防范汇率波动的风险，根据获取的海外订单货款以及当期人民币汇率走势开展外汇套期保值业务，同时确认为衍生金融资产或衍生金融负债。公司开展该业务系正常生产经营过程中为了降低汇率波动对公司经营业绩所带来潜在风险而采取的常规措施，不存在投机套利的交易行为，不属于财务性投资。

（五）委托理财

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在委托理财。

（六）长期股权投资

截至 2020 年 3 月 31 日，公司长期股权投资余额为 759.93 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

被投资单位	认缴出资额	实缴出资额	实缴出资时间	账面价值	持股比例
深圳市青鼎装备有限公司	400.00	100.00	2019 年 9 月	360.30	40.00%
		300.00	2019 年 11 月		
深圳市柔性磁电技术有限公司	400.00	400.00	2019 年 12 月	399.63	20.00%
合计	800.00	800.00		759.93	

深圳市青鼎装备有限公司主要从事精密加工装备、检测设备、工业自动化控制系统装置等产品的研发与销售，提供难加工材料高效精密加工整体解决方案，与公司的汽车和通讯结构件业务具有一定的协同效应，不属于财务性投资。

深圳市柔性磁电技术有限公司主要从事电感元器件、电子变压器元器件等产品的研发与销售，有助于公司在消费电子领域及技术驱动型战略产业深耕，为公司在手机及便携消费电子充电器快充研发、新型电源控制模块及模块电源等新兴科技创新战略产业的战略机遇储备技术能力，与公司的通讯结构件业务具有一定的协同效应，不属于财务性投资。

（七）其他非流动金融资产

截至 2020 年 3 月 31 日，其他非流动金融资产账面价值为 4,677.17 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

被投资单位	账面价值	持股比例
-------	------	------

珺文银宝	2,710.00	10.70%
国华银宝	1,162.80	20.40%
清源华擎	804.37	13.65%
前海中模	-	40.00%
合计	4,677.17	

公司对珺文银宝、国华银宝和清源华擎的投资不属于财务性投资，相关情况见本回复“问题 6、四”的论述。

2019 年 6 月，公司子公司广东银宝与昆山嘉华电子有限公司、宁波大榭开发区天正模具有限公司等投资者共同投资设立了前海中模，公司认缴前海中模 200 万元出资额，占出资额 40.00%。截至本反馈意见回复报告出具日，公司尚未实缴出资。公司参与设立前海中模是为了更好的通过供应链聚合和市场前沿精准对接、制造订单总包外包、业务协作，服务共享，促进中国模具制造产业链高质量发展，与公司的模具业务具有协同效应，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

三、将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在财务性投资（包括类金融业务）。

公司本次非公开发行募集资金总额为 77,222.00 万元，扣除发行费用后将全部用于广东银宝山新科技有限公司产业建设项目（一期工程）和偿还借款及补充流动资金项目。本次募投项目围绕公司主营业务开展，通过本次募投项目实施，公司将进一步完善在汽车模具和通信结构件领域的产能建设和布局，提高公司整体生产效率，满足市场及下游客户的需求，提升公司核心竞争力，公司本次募集具有必要性和合理性。

四、结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本

金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

截至本反馈意见回复报告出具日，公司投资的产业基金为珺文银宝、国华银宝、清源华擎，具体情况如下：

序号	投资主体	持股情况	基金名称	成立时间	实缴金额 (万元)	注册地
1	银宝山新	10.70%	珺文银宝	2016 年 11 月 4 日	2,000	浙江海宁
2	银宝山新	20.00%	国华银宝	2017 年 6 月 1 日	500	广东深圳
	银宝投资	0.40%			10	
3	银宝投资	13.65%	清源华擎	2017 年 5 月 9 日	1,400	江苏苏州

（一）珺文银宝

1、基本情况

经公司第三届董事会第十三次会议审议通过，2016 年 11 月，公司作为有限合伙人与邦信资产管理有限公司、吉林邦信股权投资基金有限公司等共同投资设立了珺文银宝。珺文银宝为在中国证券投资基金业协会完成备案的基金产品，基金编号为 SR0263，基金类型为股权投资基金。公司于 2016 年 11 月向珺文银宝实缴出资 2,000 万元。截至本反馈意见回复报告出具日，珺文银宝的合伙人份额持有情况如下：

合伙人类型	合伙人名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	认缴出资 比例
普通合伙人	珺文投资管理（海宁）有限公司	100.00	100.00	0.53%
有限合伙人	邦信资产管理有限公司	15,600.00	15,600.00	83.42%
有限合伙人	深圳市银宝山新科技股份有限公司	2,000.00	2,000.00	10.70%
有限合伙人	宣奇武	1,000.00	1,000.00	5.53%

2、设立目的和投资方向

根据合伙协议，珺文银宝设立的目的为投资于新兴产业项目。截至本反馈意见回复报告出具日，珺文银宝的对外投资为阿尔特汽车技术股份有限公司（以下简称“阿尔特”）7.26%的股份。阿尔特的主营业务为燃油汽车和新能源汽车的

整车设计及其他汽车行业相关的技术服务，主要服务于汽车生产企业。公司汽车模具及汽车注塑结构件业务的客户主要为汽车生产企业，与阿尔特在客户群体上具有一定的协同效应。公司投资珺文银宝不属于财务性投资。

3、投资决策机制

根据合伙协议，珺文银宝的对外投资和退出决策由投资决策委员会负责，该决策委员会由 5 名委员组成，其中邦信资产管理有限公司委派 2 名，珺文投资管理（海宁）有限公司委派 1 名，银宝山新委派 2 名，主任委员由邦信资产管理有限公司推荐，项目投资与退出决策须经投资决策委员会半数以上通过。银宝山新对合伙企业所投资的项目具有优先收购权和一票否决权，邦信资产管理有限公司对投资委员会的审议事项具有一票否决权。

4、收益或亏损的分配或承担方式

根据合伙协议，普通合伙人对于合伙企业取得的超额收益享有分成权，普通合伙人的分成比例为超额收益的 20%。合伙企业在存续期间获得的投资企业分红收入将按照有限合伙人实缴出资比例进行分配。合伙企业各方按各自实缴的出资比例分配普通合伙人分成后的剩余收益。合伙企业的亏损分担，由各合伙人按照认缴的出资比例予以承担。

5、关于公司是否存向其他方承诺本金和收益、其他方是否构成明股实债

根据合伙协议及公司出具的《说明与承诺》，公司在珺文银宝中不存在向其他方承诺本金和收益率的情况，其他方的出资不构成明股实债的情形。

6、关于是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

（1）珺文银宝的执行事务合伙人为珺文投资管理（海宁）有限公司，银宝山新为珺文银宝的有限合伙人，持有的合伙人份额为 10.70%。

(2) 珺文银宝的投资决策委员由 5 名委员组成，其中珺文投资管理（海宁）有限公司委派 1 名、邦信资产管理有限公司委派 2 名、银宝山新委派 2 名。投资决策需经半数以上委员通过，银宝山新无法控制投资决策委员会，对珺文银宝的决策不具有控制权。

(3) 银宝山新不能控制基金投资的收益分配和亏损承担，没有能力运用对被投资的权利影响其回报金额。

综上，公司投资珺文银宝不属于财务性投资，对珺文银宝不构成控制，未将其纳入合并报表范围。

（二）国华银宝

1、基本情况

经公司 2016 年第二次临时股东大会审议通过，2017 年 6 月，公司与全资子公司银宝投资等投资者共同投资设立了国华银宝。国华银宝为在中国证券投资基金业协会完成备案的基金产品，基金类型为股权投资基金，基金编号为 SW5384。公司及全资子公司银宝投资于 2019 年 3 月分别向国华银宝实缴出资 500.00 万元、10.00 万元，合计 510.00 万元。截至本反馈意见回复报告出具日，公司及全资子公司银宝投资的累计实缴出资为 510.00 万元，珺文银宝的合伙人份额持有情况如下：

合伙人类型	合伙人名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资比例
普通合伙人	深圳国华三新基金管理有限公司	107.20	0.40%
普通合伙人	深圳市银宝山新股权投资基金管理有限公司	107.20	0.40%
有限合伙人	广东国华腾隆股权投资合伙企业（有限合伙）	14,472.00	54.00%
有限合伙人	深圳市银宝山新科技股份有限公司	5,360.00	20.00%
有限合伙人	惠州市清大汇富投资合伙企业（有限合伙）	5,360.00	20.00%
有限合伙人	深圳德润华投资合伙企业（有限合伙）	1,393.60	5.20%
合计		26,800.00	100.00%

2、设立目的和投资方向

根据合伙协议，国华银宝主要围绕银宝山新既定发展战略的需要，寻找符合上市公司产业链布局的盈利性或现金流优秀的高成长企业，主要投资方向为模具制造业产业链和先进制造业（工业机器人、3D 打印技术等）。截至本反馈意见回复报告出具日，国华银宝的对外投资情况如下：

序号	被投资企业名称	投资金额（万元）	持股比例
1	安徽亚明汽车科技有限公司	2,500.00	21.4408%

安徽亚明汽车科技有限公司的主营业务为汽车零部件的研发、生产和销售，汽车零部件行业是银宝山新主营业务的下游行业之一。因此，国华银宝的投资标的均为产业投资且与银宝山新具有协同效应。公司投资国华银宝不属于财务性投资。

3、投资决策机制

根据合伙协议，国华银宝投资决策委员会由 5 人组成，其中国华三新 1 人，银宝投资 1 人，清大汇富 1 人，外聘专家 2 人（其中国华三新和银宝投资各推荐 1 人）。投资决策委员会进行决策，实行一人一票，任何投资决策需经 4 名以上（含 4 名）投资决策委员同意方可通过，其中银宝投资委员享有一票否决权。

4、收益或亏损的分配或承担方式

根据合伙协议，利润分配包括向普通合伙人进行业绩报酬分配和向全体合伙人进行利润分配两个层级。若合伙企业平均年化总出资额收益率小于或等于 8%，则合伙企业全部利润由全体合伙人按照实缴出资比例进行分配；若合伙企业平均年化总出资额收益率大于 8%，则合伙企业利润超过 8% 的部分首先用于按照协议约定向普通合伙人进行业绩报酬分配，其余利润由全体合伙人按照实缴出资比例进行分配。合伙企业平均年化总出资额收益率大于 8% 时，普通合伙人的业绩报酬按照合伙企业实现利润超过 8% 的部分的 20% 进行分配，其中深圳国华三新基金管理有限公司分配 10%，深圳市银宝山新股权投资基金管理有限公司分配 10%。

合伙企业的年度亏损应当用合伙企业以后年度利润进行弥补，企业存续期间

产生的未被弥补的亏损由全体合伙人按照实缴出资比例分担。合伙企业发生年度亏损，应按照合伙协议的有关规定重新计算普通合伙人累计应取得的业绩报酬，并据此确定已实际分配的业绩报酬的调整方案。若普通合伙人依据业绩报酬调整方案应向合伙企业交回业绩报酬的，交回合伙企业的业绩报酬由全体合伙人按照实缴出资比例进行分配。合伙企业若发生年度亏损，全体合伙人于以前年度按照实缴出资比例已分配取得的利润不予交回。

5、本金及收益的相关承诺与明股实债核查

根据合伙协议及公司出具的《说明与承诺》，公司在珺文银宝中不存在向其他方承诺本金和收益率的情况，其他方的出资不构成明股实债的情形。

6、关于是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

（1）国华银宝的执行事务合伙人为深圳国华三新基金管理有限公司。银宝山新持有的合伙人份额为 20.00%，为有限合伙人；银宝山新全资子公司银宝投资持有的合伙人份额为 0.40%，为普通合伙人。

（2）国华银宝的投资决策委员会由 5 人组成，其中国华三新 1 人，银宝投资 1 人，清大汇富 1 人，外聘专家 2 人（其中国华三新和银宝投资各推荐 1 人）。投资决策需经 4 名以上（含 4 名）委员同意，银宝山新无法控制投资决策委员会，对国华银宝的决策不具有控制权。

（3）银宝山新不能控制基金投资的收益分配和亏损承担，没有能力运用对被投资的权利影响其回报金额。

综上，公司对投资国华银宝不构成控制，未将其纳入合并报表范围。

（三）清源华擎

1、基本情况

经公司第四届董事会第十一次会议审议通过，2019年10月，银宝投资受让宝山鑫原持有清源华擎2,000万元出资份额（其中宝山鑫已出资600万元出资）。清源华擎为在中国证券投资基金业协会完成备案的基金产品，基金编号为SY5991，基金类型为创业投资基金。银宝投资于2019年10月向宝山鑫支付600万元出资份额的对价804.37万元，于2020年4月向清源华擎实缴出资800万元，截至本反馈意见回复报告出具日，银宝山新累计实缴出资额为1,400万元，清源华擎合伙人份额持有情况如下：

合伙人类型	合伙人名称	认缴出资额 (万元)	认缴出资 比例
普通合伙人	苏州华研投资管理合伙企业（有限合伙）	150.00	1.02%
有限合伙人	共青城恒领投资管理合伙企业（有限合伙）	2,000.00	13.65%
有限合伙人	北京长城华冠汽车科技股份有限公司	2,000.00	13.65%
有限合伙人	深圳市银宝山新股权投资基金管理有限公司	2,000.00	13.65%
有限合伙人	顾华	1,000.00	6.83%
有限合伙人	常州光洋轴承股份有限公司	1,000.00	6.83%
有限合伙人	苏州紫荆投资有限公司	1,000.00	6.83%
有限合伙人	苏州市相城创业投资有限责任公司	1,000.00	6.83%
有限合伙人	苏州太联创业投资中心（有限合伙）	1,000.00	6.83%
有限合伙人	上海源悦电子科技有限公司	1,000.00	6.83%
有限合伙人	苏州汇伯壹号创业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.00	6.83%
有限合伙人	钱玉兰	500.00	3.41%
有限合伙人	朱晨玮	500.00	3.41%
有限合伙人	苏州事达同泰汽车零部件有限公司	500.00	3.41%
合计		14,650.00	100.00%

2、设立目的和投资方向

根据合伙协议，设立清源华擎的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。截至本反馈意见回复报告出具日，清源华擎的主要对外投资情况如下：

序号	被投资企业 名称	主营业务	持股比 例	与发行人业 务关联性
----	-------------	------	----------	---------------

序号	被投资企业名称	主营业务	持股比例	与发行人业务关联性
1	珠海微度芯创科技有限责任公司	均衡器及配件、电器领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；智能传感器的研发生产销售；专用集成电路设计生产销售；电子产品、通讯设备、电子元器件、计算机、软件及辅助设备研发生产销售；电子测试仪器研发生产销售测试。货物进出口、技术进出口、代理进出口。	0.06%	对发行人业务具有一定的拓展意义
2	北京英创汇智科技有限公司	技术开发、技术服务、技术转让、技术推广、技术咨询；计算机技术培训；市场调查；经济贸易咨询；计算机维修；计算机技术培训；企业管理咨询；企业策划、设计；销售汽车及摩托车零配件、五金、交电、计算机、软件及辅助设备、通讯设备、通用设备、专用设备、交通运输设备、电气机械、电子产品、器件和元件、仪器仪表及文化、办公用机械。	0.65%	对发行人业务具有一定的拓展意义
3	苏州清研微视电子科技有限公司	车载电子产品、智能交通产品、监控产品研发、组装、销售；控制软件知识产权转让、提供技术咨询服务；数据处理和存储服务；软件开发、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。	0.87%	对发行人业务具有一定的拓展意义
4	挚感（苏州）光子科技有限公司	研究、开发、设计集成电路芯片、集成光学芯片、系统级芯片、模块、电子及通信产品及智能终端并提供相关咨询；信息系统集成；传感器的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机技术服务；销售：计算机软件及硬件设备、电子产品、通讯设备（不含地面接收设备）；佣金代理（拍卖除外）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。	1.65%	发行人的上游产业
5	苏州擎动力科技有限公司	新能源科技领域内的技术研发、技术咨询、技术服务；燃料电池及相关零部件的研发、生产和销售；氢源技术产品的研发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务	1.86%	对发行人业务具有一定的拓展意义
6	感睿智能科技有限公司（常州）有限公司	传感器元器件、集成电路、纳米材料、电子元器件、集成电路模块、计算机软件系统、机电设备的研发、技术咨询、技术转让、技术服务；物联网信息咨询服务；从事上述相关产品的批发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁	2.17%	对发行人业务具有一定的拓展意义

序号	被投资企业名称	主营业务	持股比例	与发行人业务关联性
		止进出口的商品及技术除外。		
7	北京清泰科新能源技术有限责任公司	新能源领域、物联网系统的技术开发、技术服务、技术咨询；技术检测；产品设计；合同能源管理；销售电气设备及配件、电子产品。	2.28%	对发行人业务具有一定的拓展意义
8	苏州清研精准汽车科技有限公司	许可项目：检验检测服务；机动车检验检测服务（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程和技术研究和试验发展；电子测量仪器制造；电子元器件与机电组件设备制造；实验分析仪器制造；试验机制造；其他专用仪器制造；电工仪器仪表制造；软件开发；人工智能应用软件开发；大数据服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；新能源汽车生产测试设备销售；销售代理；机械设备租赁；汽车租赁；新能源汽车整车销售；汽车零部件及配件制造；汽车零部件零售	2.42%	对发行人业务具有一定的拓展意义
9	深圳市清研车联信息科技有限公司	一般经营项目是：汽车全产业链信息咨询，云平台技术服务及技术咨询、大数据存储分析服务及咨询、股权投资、投资咨询（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）；信息咨询；销售教学器材、计算机硬件及辅助制品、电动工程设备、音响设备。许可经营项目是：人才中介服务；经营性互联网信息服务；汽车全产业链从业人员教育培训咨询。	2.65%	对发行人业务具有一定的拓展意义
10	辅易航智能科技（苏州）有限公司	智能科技、汽车科技领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；研发、生产、销售：汽车零部件、汽车电子产品，并提供上述相关产品的技术服务；软件开发、测试。	4.76%	对发行人业务具有一定的拓展意义
11	苏州翰霖汽车科技有限公司	从事汽车技术、汽车零部件的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让和销售；开发、生产、装配和销售汽车零部件、仪器仪表及相关检测、辅助装置；自营和代理各类商品及技术的进出口业务	5.95%	与发行人相同行业

序号	被投资企业名称	主营业务	持股比例	与发行人业务关联性
12	华研慧声（苏州）电子科技有限公司	电子科技领域内的技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；软件开发；产品设计；模型设计；生产、销售：电子产品（禁止设置金属蚀刻、钝化、电镀工艺；禁止生产废水排放磷、氮污染物；禁止从事放射性、高毒、高危粉尘等企业）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务	8.89%	对发行人业务具有一定的拓展意义
13	苏州华特时代碳纤维有限公司	碳纤维与复合材料汽车零部件的研发、生产、销售、技术服务与技术咨询，以及航空领域碳纤维结构类零部件的研发、生产、销售并提供相关技术服务（以上生产项目不含橡胶、塑料制品）。	9.09%	与发行人相同行业
14	苏州誉阵自动化科技有限公司	研发、生产、销售：自动化设备、计算机软硬件、机电产品、环保设备、仪器仪表、电子元器件、水处理设备，并提供相关售后服务；智能化工程、自动化工程设计与施工；销售：钢材、建材、化工产品、办公设备；从事上述商品及技术的进出口业务。	10.00%	对发行人业务具有一定的拓展意义
15	苏州玲珑汽车科技有限公司	一般项目：汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；电机制造；试验机制造；汽车零部件批发；试验机销售；集成电路制造；集成电路销售；软件开发；信息系统集成服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电机及其控制系统研发；微特电机及组件销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；泵及真空设备制造；泵及真空设备销售；阀门和旋塞研发；阀门和旋塞销售；普通阀门和旋塞制造（不含特种设备制造）；机械零件、零部件销售；气体压缩机械制造；气体压缩机械销售	12.00%	与发行人相同行业
16	畅加风行（苏州）智能科技有限公司	智能科技、汽车底盘控制技术领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、技术转让；计算机系统、软件的咨询、开发、服务；智能产品、模型设计；销售：电子产品及自行开发的产品；汽车高级驾驶辅助系统、智能汽车关键技术及零部件、汽车电子电器系统产品的设计、销售。	0.92%	对发行人业务具有一定的拓展意义

公司投资清源华擎目的系通过该基金进行产业布局 and 战略投资，使公司能更

有效的拓宽渠道，更大范围地搜寻对公司有战略意义的投资标的，实现外延式扩张，实现资本和公司业务的结合。因此，公司投资清源华擎不属于财务性投资。

3、投资决策机制

根据合伙协议，清源华擎的投资决策委员会由 8 名委员组成，其中：银宝山新委派 1 人，苏州华研投资管理合伙企业（有限合伙）委派 3 人，苏州市相城创业投资有限责任公司委派 1 人，苏州紫荆投资有限公司委派 1 人，共青城恒领投资管理合伙企业（有限合伙）委派 1 人，北京长城华冠汽车科技股份有限公司委派 1 人。投资项目须经投资决策委员会二分之一（不含）以上委员通过，形成投资决议，交基金管理人落实执行。在基金违法、违规、违反投资者承诺或偏离政策导向的情况下，任何一位投资决策委员会委员均可行使一票否决权。

4、收益或亏损的分配或承担方式

根据合伙协议，合伙企业自设立之日起三年后不再进行循环投资，投资收益及业绩报酬的分配顺序为：①有限合伙人按实际出资比例收回全部出资；②普通合伙人按实际出资比例收回全部出资；③合伙企业整体投资项目平均年收益率不足 10%时，所有合伙人按实际出资比例分配投资收益；合伙企业整体投资项目平均年收益率达到或者超过 10%时，基金管理人按照超额收益的 20%提取收益分成作为业绩报酬，剩余投资收益由全体合伙人按照实际出资比例分配。

合伙企业发生亏损时的债务承担：①普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任；②有限合伙人对合伙企业的债务以其认缴的出资额为限承担责任；③合伙企业财产不足以清偿债务时，债权人可以要求普通合伙人以其所有的全部财产清偿。

5、本金及收益的相关承诺与明股实债核查

根据合伙协议及公司出具的《说明与承诺》，公司在清源华擎中不存在向其他方承诺本金和收益率的情况，其他方的出资不构成明股实债的情形。

6、关于是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

根据《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》，控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

(1)清源华擎的执行事务合伙人为苏州华研投资管理合伙企业(有限合伙)，银宝山新全资子公司银宝投资持有的合伙人份额为 13.65%，为有限合伙人。

(2) 清源华擎的投资决策委员会由 8 人组成，其中银宝投资 1 人。投资决策需经二分之一（不含）以上委员通过，银宝投资无法控制投资决策委员会，对清源华擎的决策不具有控制权。

(3) 银宝投资不能控制基金投资的收益分配和亏损承担，没有能力运用对被投资的权利影响其回报金额。

综上，公司投资清源华擎不属于财务性投资，公司对清源华擎不构成控制，未将其纳入合并报表范围。

五、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

1、访谈申请人主要管理人员，了解申请人对外投资与主营业务关系以及对外投资的主要目的；

2、查阅了申请人报告期内财务报告及审计报告，判断是否存在财务性投资；

3、查阅了申请人披露的公告、相应的投资协议、董事会决议、股东大会决议等，了解对外投资的情况；

4、查阅了申请人投资的产业并购基金相关合伙协议等，判断申请人对产业并购基金是否具有实质控制权；

5、取得了申请人关于不存在其他出资方构成明股实债的说明。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在实施或拟

实施的财务性投资（包括类金融投资）情况；

2、发行人不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；

3、本次募集资金具有必要性和合理性；

4、发行人实质上不能控制其参与投资的产业基金或并购基金，发行人未将其纳入合并报表范围，其他方出资不构成明股实债的情形。

问题7：请申请人结合报告期内未决诉讼及其他或有事项说明预计负债计提的充分谨慎性。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、报告期内未决诉讼及其他或有事项

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及其并表子公司存在的 100 万元以上的未决诉讼及其他或有事项如下表所示：

序号	案号	原告/上诉人/申请人	被告/被上诉人/被申请人	案由	争议涉案金额（元）	最新进展
1	（2019）沪0117 民初 5729 号	上海诺森自动化设备有限公司	天津银宝山新科技有限公司（以下简称“天津银宝”）	加工合同纠纷	1,588,380.39	二审判决已作出
2	（2019）津0116 民初 82690 号	天津银宝山新科技有限公司	上海诺森自动化设备有限公司（以下简称“诺森公司”）	买卖合同纠纷	3,111,422.53	案件尚在审理中
3	（2019）粤03 民终 4258 号	深圳市银宝山新科技股份有限公司（以下简称“银宝山新”）	河源龙记金属制品有限公司（以下简称“河源龙记”）	买卖合同纠纷	2,308,745.37	案件尚在再审审理中

以上未决诉讼及其他或有事项的具体情况如下：

（一）上海诺森自动化设备有限公司诉天津银宝加工合同纠纷案

上海诺森自动化设备有限公司于2016年8月11日起成为天津银宝供应商并签订了合作协议，向天津银宝提供模具钢材，双方合作期间存在质量纠纷。天津银宝认为诺森公司提供的产品存在沙眼、白点等质量问题，导致天津银宝损失合计人民币3,111,422.53元，故暂停支付诺森公司剩余货款。

2019年4月3日，诺森公司向上海市松江区人民法院提出诉讼请求：1、判令被告天津银宝支付加工款人民币1,588,380.39元；2、判令被告天津银宝偿付违约金（以1,588,380.39元为本金，自2018年9月15日起算至实际清偿之日止，按每日万分之五计算）；3、判令被告偿付原告财产保全担保费损失4,000元。同时，诺森公司申请了财产保全，冻结天津银宝银行存款175万元。

2020年3月27日，人民法院对该加工合同纠纷案件一审判决如下：1、被告天津银宝应于判决生效之日起十日内支付原告上海诺森自动化设备有限公司价款1,588,380.39元；2、被告天津银宝应于判决生效之日起十日内偿付原告上海诺森自动化设备有限公司逾期付款利息损失（以1,335,086.61元为本金，自2018年10月1日起至2019年8月19日按照中国人民银行同期同类贷款利率计算；自2019年8月20日起至实际清偿之日止，按同期全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率计算）。3、驳回原告上海诺森自动化设备有限公司其余诉讼请求。

天津银宝不服一审判决，于2020年4月10日向上海市第一中级人民法院提起上诉，2020年5月27日上海市第一中级人民法院作出二审判决，驳回上诉，维持原判。天津银宝已于2020年6月10日履行了相应的义务。

（二）天津银宝诉诺森公司买卖合同纠纷

天津银宝认为诺森公司提供的产品存在沙眼、白点等质量问题，导致天津银宝损失合计人民币3,111,422.53元，天津银宝于2019年5月28日向天津滨海法院提起买卖合同纠纷诉讼，诉讼请求：1、判令诺森公司赔偿损失人民币3,111,422.53元，并自起诉之日起按中国人民银行同期贷款利率支付利息。2、判令被告承担本案诉讼费用。

截至本反馈意见回复报告出具日，本案件尚在再审中。

（三）银宝山新诉河源龙记买卖合同纠纷

银宝山新认为河源龙记提供的产品存在质量问题导致公司遭受损失共计人民币2,308,745.37元，公司于2013年8月向深圳市宝安区人民法院提起买卖合同纠纷诉讼，诉讼请求：1、判令河源龙记赔偿损失人民币2,308,745.37元，并自起诉之日起按中国人民银行同期贷款利率支付利息。2、判令被告承担本案诉讼费用。该案件经深圳市宝安区人民法院受理后以（2013）深宝法民二初字第1663号《民事判决书》判决驳回公司的诉讼请求，公司不服该判决向深圳市中级人民法院提起上诉，后经（2014）深中法商终字第1986号《民事裁定书》裁定撤销前述（2013）深宝法民二初字第1663号民事判决，发回重审。

2018年11月5日，深圳市宝安区人民法院对该案件一审判决如下：1、被告河源龙记应于判决生效之日起十日内支付原告银宝山新赔偿款489,815元及利息（利息以489,815元为基数自起诉之日起按中国人民银行同期同类贷款利率计至款项实际付清之日止；2、驳回原告银宝山新其他诉讼请求。

河源龙记不服一审判决，于2018年11月28日向广东省深圳市中级人民法院提起上诉，2020年3月31日广东省深圳市中级人民法院作出二审判决，驳回上诉，维持原判。

河源龙记不服上述判决，于2020年5月25日向广东省最高人民法院申请再审，截至本反馈意见回复报告出具日，本案件尚在再审审理中。

二、相关案件预计负债计提情况

（一）《企业会计准则第 13 号——或有事项》的相关规定

第四条规定，“与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量”。

（二）相关未决诉讼不需要计提预计负债

1、上海诺森自动化设备有限公司诉天津银宝加工合同纠纷案

上海市第一中级人民法院于 2020 年 3 月 27 日对上海诺森自动化设备有限公司诉天津银宝加工合同纠纷案作出了一审判决，但天津银宝不服一审判决拟进行上诉，并于 2020 年 4 月 10 日向上海市第一中级人民法院提起上诉。截至 2020 年 3 月 31 日，该判决尚未最终判决生效。

在资产负债表日，公司对预计负债的账面价值进行复核，天津银宝账面应付加工费与诺森公司记录金额一致。此外诺森公司请求天津银宝偿付逾期付款利息损失，天津银宝根据案件性质判断此案件存在争议，不服一审判决继续上诉，偿付逾期付款利息损失仅是原告单方面的诉讼请求尚未最终得到司法判决的认可，发行人认为上述案件不属于企业承担的现时义务，并非很可能导致经济利益流出企业，不满足《企业会计准则第 13 号——或有事项》第四条“履行该义务很可能导致经济利益流出企业”的规定。因此，公司上述未判决诉讼、仲裁事项不满足预计负债的确认条件。

同时按诺森公司起诉天津银宝案的一审判决结果测算，天津银宝应偿付诺森公司的逾期付款利息损失金额约为 7.20 万元，金额较小，不会对公司未来经营及财务产生重大不利影响。且截至本反馈意见回复报告出具日该案已经审结，天津银宝已履行了相应的义务。

2、天津银宝诉诺森公司买卖合同纠纷、银宝山新诉河源龙记买卖合同纠纷

上述第 2、3 项案件，发行人作为原告，不需要承担现时义务、不会导致经济利益流出企业，不满足确认预计负债的条件。

综上，针对报告期内未决诉讼及其他或有事项，发行人计提的预计负债充分谨慎性，符合企业会计准则的相关规定。

三、中介机构核查意见

保荐机构和发行人会计师主要核查程序如下：

- 1、访谈公司管理人员；
- 2、取得公司及其子公司未决诉讼、仲裁统计表；

3、查询中国裁判文书网、全国法院失信被执行人名单查询系统；

4、检查了公司成本费用中是否存在支付诉讼费、仲裁费用、律师费用；

5、与公司作为被告的相关案件的代理律师进行了沟通，了解案情背景、进展及庭审情况；取得诉讼案情相关资料；

6、查阅了公司及其子公司报告期内的财务报表、定期报告及审计报告，复核了公司与预计负债相关的会计政策、会计处理等。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

针对报告期内未决诉讼及其他或有事项，公司计提的预计负债充分谨慎，符合企业会计准则的相关规定。

(本页无正文，为深圳市银宝山新科技股份有限公司《关于深圳市银宝山新科技股份有限公司非公开发行股票申请文件之反馈意见回复报告》之签章页)

深圳市银宝山新科技股份有限公司

2020年 7月 3日



（本页无正文，为中天国富证券有限公司《关于深圳市银宝山新科技股份有限公司非公开发行股票申请文件之反馈意见回复报告》之签章页）

保荐代表人签名：



彭德强



傅 坦



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读深圳市银宝山新科技股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长签名：_____



余维佳

