

证券代码：300488

证券简称：恒锋工具



| 恒 | 锋 | 工 | 具 |

恒锋工具股份有限公司

Est Tools Co., Ltd

(浙江省嘉兴市海盐县武原街道海兴东路 68 号)

2020 年向特定对象发行 A 股股票

募集说明书

(修订稿)

保荐人（主承销商）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1168 号 B 座 2101、2104A 室

二〇二〇年十一月

1-1-1

发行人声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

特别提示

1、恒锋工具股份有限公司（以下简称“恒锋工具”、“公司”）2020年向特定对象发行A股股票预案已经2020年5月26日召开的公司第四届董事会第三次会议和2020年6月11日召开的2020年第一次临时股东大会审议通过。2020年7月15日，公司召开第四届董事会第四次会议，根据《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》对预案进行修订，无需重新提交股东大会审议。修订后的预案尚待深圳证券交易所审核通过，并经中国证监会同意注册后方可实施。

2、本次向特定对象发行A股股票数量不超过30,000,000股（含）。具体发行数量由股东大会授权董事会根据中国证监会和深圳证券交易所相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。若公司在本次向特定对象发行股票前发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行的股票数量将作相应调整。

3、本次向特定对象发行的对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等合计不超过35名的特定投资者。证券投资基金管理公司以其管理的两只以上基金认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。最终发行对象由股东大会授权董事会在获得中国证监会同意注册文件后，根据询价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。所有发行对象均以同一价格认购本次向特定对象发行股票，且均以现金方式认购。若国家法律、法规对向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

4、本次向特定对象发行的定价基准日为发行期首日。本次向特定对象发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之八十，具体发行价格股东大会授权董事会在获得深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由董事会和保荐机构（主承销商）按照相关法律法规和监管部门的要求，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则确定。若公司股票在董事会公告日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息

事项，发行价格将因此进行调整。

5、本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 35,978.71 万元，扣除发行费用后全部投资如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金使用金额
1	智能制造优化升级改造项目	35,300.00	28,678.71
2	补充流动资金	7,300.00	7,300.00
合计		42,600.00	35,978.71

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自有资金、银行贷款或其他途径进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。如果实际募集资金低于项目投资总额，不足部分公司将通过自筹解决。

6、根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（中国证券监督管理委员会公告[2013]43号）的相关要求，公司第四届董事会第三次会议审议并通过了《恒锋工具股份有限公司未来三年（2020年-2022年）股东回报规划》。敬请投资者关注公司利润分配及现金分红政策的制定及执行情况、最近三年现金分红金额及比例、未分配利润使用安排情况。

7、本次向特定对象发行股票方案的实施不会导致公司股权分布不具备上市条件，也不会导致本公司的控股股东和实际控制人发生变化。

8、在本次向特定对象发行股票完成后，为兼顾新老股东的利益，发行前的滚存未分配利润将由公司新老股东按照发行后的股份比例共享。

9、本次向特定对象发行股票完成后，公司的每股收益短期内存在下降的风险。特此提醒投资者关注本次向特定对象发行股票摊薄股东即期回报的风险，虽然本公司为应对即期回报被摊薄风险而制定了填补回报措施，但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，提请广大投资者注意。

目录

发行人声明	2
特别提示	3
目录	5
释义	9
第一节 发行人基本情况	10
一、概况	10
(一) 公司基本情况	10
(二) 公司 2020 年 1-9 月主要经营情况	10
二、股权结构、控股股东及实际控制人情况	11
(一) 股权结构情况	11
(二) 发行人与控股股东、实际控制人之间产权关系	12
(三) 公司控股股东及实际控制人情况介绍	12
三、所处行业的主要特点及行业竞争情况	13
(一) 发行人所处行业的分类	14
(二) 行业主管部门、监管体制、主要产业政策	15
(三) 我国机床工具行业发展概况	20
(四) 发行人所在行业主要特点	21
(五) 发行人所处行业的竞争格局	24
四、主要业务模式、产品或服务的主要内容	25
(一) 发行人主营业务概况	25
(二) 发行人主要业务模式	28
五、发行人财务状况	29
(一) 最近一年一期经营业绩情况	29
(二) 报告期内毛利率变动情况	33
六、发行人对外投资情况	45

七、现有业务发展安排及未来发展战略	51
第二节本次向特定对象发行股票概要.....	53
一、本次向特定对象发行股票的背景和目的	53
（一）本次向特定对象发行的背景.....	53
（二）本次向特定对象发行的目的.....	55
二、发行对象及其与公司的关系	56
三、本次向特定对象发行方案概要	56
（一）向特定对象发行股票的种类和面值.....	56
（二）发行方式和发行时间.....	56
（三）发行价格及定价原则.....	57
（四）发行数量.....	57
（五）发行对象及认购方式.....	57
（六）募集资金用途.....	58
（七）限售期.....	58
（八）上市地点.....	59
（九）本次向特定对象发行前滚存未分配利润的安排.....	59
（十）发行决议有效期.....	59
四、本次发行是否构成关联交易	59
五、本次发行是否导致公司控制权发生变化	59
六、本次向特定对象发行的审批程序	59
第三节董事会关于本次募集资金使用的可行性分析.....	61
一、智能制造优化升级改造项目的可行性分析	61
（一）项目基本情况.....	61
（二）项目投资计划.....	62
（三）项目建设用地.....	62
（四）项目建设周期.....	62
（五）项目实施的必要性.....	63
（六）项目实施的可行性.....	66

(七) 项目投资回报情况.....	68
(八) 项目备案、土地及环评情况.....	68
(九) 新增产能的必要性及消化新增产能的具体措施	68
(十) 项目拟购入的先进设备的具体情况.....	74
二、补充流动资金.....	75
(一) 项目基本情况.....	75
(二) 项目实施主体.....	75
(三) 项目实施的必要性.....	75
第四节本次募集资金收购资产的有关情况.....	77
第五节董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析.....	78
一、本次发行后公司业务及资产、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化.....	78
(一) 本次发行对公司业务的影响.....	78
(二) 本次发行对股东结构及公司章程的影响.....	78
(三) 本次发行对高管人员结构的影响.....	78
二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况.....	78
(一) 对财务状况的影响.....	78
(二) 对盈利能力的影响.....	79
(三) 现金流量的变动.....	79
三、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况.....	79
四、本次发行完成后, 上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形, 或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形.....	79
五、上市公司负债结构是否合理, 是否存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况, 是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况.....	80
第六节本次股票发行相关的风险说明.....	81
一、行业风险.....	81

二、政策风险	81
三、市场竞争风险	81
四、能否保持持续创新能力的风险	82
五、原材料价格波动的风险	82
六、经营管理风险	82
七、募集资金投资项目无法产生预期收益的风险	83
八、股票价格波动风险	83
九、财务风险	83
十、新冠疫情等重大不确定因素影响的风险	84
十一、经营业绩下滑风险	84
十二、新增产能消化风险	85
十三、审批风险	85
第七节与本次发行相关的声明	87
发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明	87
发行人控股股东、实际控制人声明	88
保荐机构（主承销商）声明	89
保荐机构（主承销商）董事长声明	90
保荐机构（主承销商）总经理声明	91
发行人律师声明	92
会计师事务所声明	93
与本次发行相关的董事会声明及承诺	95

释义

除非另有说明，本募集说明书的下列词语含义如下：

公司/本公司/发行人/恒锋工具	指	恒锋工具股份有限公司
本募集说明书	指	恒锋工具 2020 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书
本次发行/本次向特定对象发行	指	恒锋工具 2020 年向特定对象发行 A 股股票
股东大会	指	恒锋工具的股东大会
董事会	指	恒锋工具的董事会
监事会	指	恒锋工具的监事会
《公司章程》	指	《恒锋工具股份有限公司章程》
恒锋控股	指	恒锋控股有限公司，公司控股股东
刀具	指	机械制造中用于切削加工的工具，又称切削工具。
量具	指	以一定形式复现量值的计量器具。
量规	指	一种没有刻度的量具，用量规检验工件尺寸合格与否。使用量规可检验被加工工件尺寸不超过最大极限尺寸，以及不小于最小极限尺寸。
现代高效工具	指	具有“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的特征，并已进入我国现代制造业实际使用领域并替代进口的工具。
机床	指	制造机器的机器，亦称工作母机。一般分为金属切削机床、锻压机床和木工机床等。
花键	指	轴和轮毂上有多个凸起和凹槽构成的周向联接件。花键联接由内花键和外花键组成。内、外花键均为多齿零件，在内圆柱表面上的花键为内花键，在外圆柱表面上的花键为外花键。
精磨改制	指	在刀具使用一定时间或加工一定量零部件后，按客户的需求对刃齿进行精密磨削及刃磨服务，以修改齿形或刀具几何尺寸。
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
元/万元	指	人民币元/万元

如无特别说明，本募集说明书所列示的相关财务数据为合并报表口径数据。本说明书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上的差异系由四舍五入造成。

第一节 发行人基本情况

一、概况

(一) 公司基本情况

中文名称	恒锋工具股份有限公司
英文名称	EstToolsCo.,Ltd.
注册资本	165,679,281.00 元
法定代表人	陈尔容
成立日期	1997 年 7 月 17 日
注册地址	浙江省嘉兴市海盐县武原街道海兴东路 68 号
统一社会信用代码	91330000254847375U
上市地	深圳证券交易所
上市时间	2015 年 7 月 1 日
股票简称	恒锋工具
股票代码	300488
电话	0573-86169505
传真	0573-86122456
邮政编码	314300
互联网网址	www.esttools.com
电子邮箱	pr@esttools.com
经营范围	量刃具、工模具、机械设备及零部件、电子设备及配件的制造、加工、修磨；钢材及有色金属的批发零售；切削工具技术开发服务，从事进出口业务，自有房屋租赁。（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）

(二) 公司 2020 年 1-9 月主要经营情况

截至 2020 年 9 月末，发行人总资产 122,313.01 万元，归属于上市公司股东的净资产 105,603.10 万元。2020 年 1-9 月，发行人实现营业收入 25,268.24 万元，较上年同期增长 7.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,380.63 万元，较上年同期增长 7.44%；经营活动产生的现金流量净额

9,519.95 万元，较上年同期增长 2.04%。

2020 年 1-9 月发行人的经营模式、主要客户及供应商的构成、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面不存在重大不利变化。对与本次发行相关的风险因素，已在本募集说明书“第六章 本次股票发行相关的风险说明”中进行详细披露。

公司 2020 年 1-9 月详细财务数据请详见 2020 年 10 月 30 日发行人公告的 2020 年第三季度报告。

二、股权结构、控股股东及实际控制人情况

（一）股权结构情况

1、股份结构

截至 2020 年 6 月 30 日，公司股本结构如下：

股份类型	股数（股）	占总股本比例（%）
有限售条件的流通股	115,701,638.00	69.83
无限售条件的流通股	49,977,643.00	30.17
股份总数	165,679,281.00	100.00

2、前十大股东持股情况

截至 2020 年 6 月 30 日，发行人前十名股东持股情况如下：

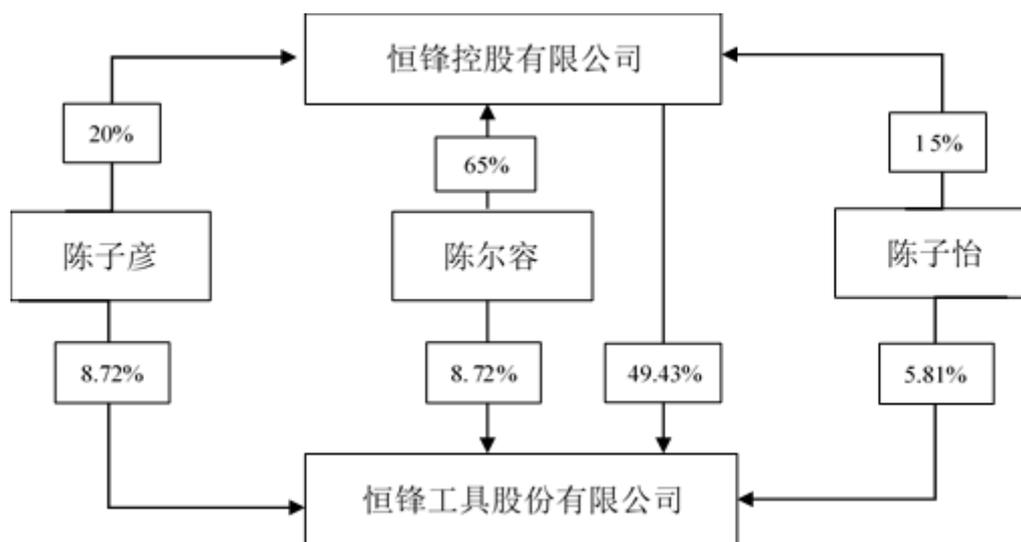
序号	股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（股）
1	恒锋控股有限公司	境内非国有法人	49.43	81,901,454.00
2	陈尔容	境内自然人	8.72	14,441,872.00
3	陈子彦	境内自然人	8.72	14,441,872.00
4	陈子怡	境内自然人	5.81	9,627,915.00
5	郑国基	境外自然人	5.17	8,566,631.00
6	叶志君	境内自然人	0.82	1,361,536.00
7	邰崇荣	境内自然人	0.56	930,000.00

8	陈连军	境内自然人	0.41	684,416.00
9	夏雪琴	境内自然人	0.32	526,753.00
10	鹰潭盛瑞投资管理中心 (有限合伙)	境内非国有法人	0.22	360,632.00
合计			80.18	132,843,081.00

(二) 发行人与控股股东、实际控制人之间产权关系

截至本募集说明书出具之日，恒锋控股持有发行人 49.43%的股份，为发行人控股股东。陈尔容直接持有发行人 8.72%的股份，并持有恒锋控股 65%的股权；陈子彦直接持有发行人 8.72%的股份，并持有恒锋控股 20%的股权；陈子怡直接持有发行人 5.81%的股份，并持有恒锋控股 15%的股权；陈尔容系陈子彦、陈子怡的父亲，陈子彦系陈子怡的胞兄，陈尔容、陈子彦、陈子怡通过直接和间接方式合计控制发行人 72.68%的股权，为发行人的共同实际控制人。

公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系图如下：



(三) 公司控股股东及实际控制人情况介绍

1、控股股东基本情况

公司中文名称:	恒锋控股有限公司
法定代表人:	陈尔容
注册资本:	9600 万人民币
统一社会信用代码:	913304245658745222
成立日期:	2010 年 11 月 30 日

公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
注册地址:	浙江省海盐县武原街道谢家路 23 号
登记机关:	海盐县市场监督管理局
经营范围:	实业投资（不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等业务）；工业技术咨询服务；工业新产品研发。

2、实际控制人基本情况

陈尔容先生，1946年生，中国国籍，身份证号：52010219460615****，无境外居留权，毕业于浙江大学机械系，大学学历，高级工程师。历任贵阳工具厂车间主任、副厂长，贵阳工具厂海盐分厂厂长、常务董事，海盐量刃具执行董事、经理，恒锋工具董事长，嘉兴恒锋执行董事，亿爱思梯进出口执行董事、亿爱思梯加工执行董事、恒锋控股执行董事，嘉兴市政协第四届、第五届委员，海盐县政协第五届、第六届委员、常务委员。现任恒锋工具董事长，嘉兴恒裕执行董事，亿爱思梯进出口执行董事、恒锋控股执行董事。

陈子彦先生，1977年生，中国国籍，身份证号：33042419770126****，无境外居留权，本科，高级工程师。历任海盐量刃具技术员、车间主任，嘉兴恒锋董事、经理，亿爱思梯进出口经理、嘉兴亿爱思梯金属加工有限公司经理。现任恒锋工具董事、总经理，亿爱思梯进出口经理，嘉兴嘉赛信息技术有限公司董事，浙江燃创透平机械股份有限公司董事，海盐县政协委员、常务委员、嘉兴市人大代表，全国刀具标准化技术委员会复杂刀具分委会副主任。

陈子怡先生，1977年生，中国国籍，身份证号：33042419770126****，无境外居留权，本科，会计师。历任海盐量刃具财务会计、财务经理，亿爱思梯进出口监事，嘉兴亿爱思梯金属加工有限公司监事。现任恒锋工具董事、副总经理、董事会秘书，嘉兴恒瑞动力有限公司监事，海盐县第十五届人大代表。

三、所处行业的主要特点及行业竞争情况

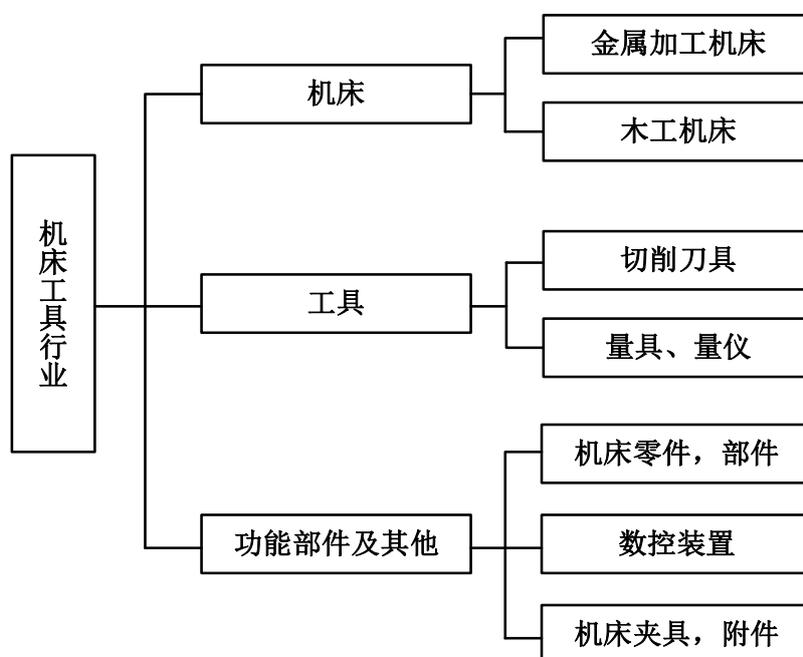
发行人的主营业务为精密复杂刃量具、精密高效刀具的研发、生产和销售，同时提供精磨改制服务和技术开发工艺服务（精密拉削服务、精密搓齿服务、精密车齿服务等）。

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业为“金属制品业”中的“金属工具制造”下的“切削工具制造”；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司属于“制造业（C）”下的“金属制品业（C33）”。

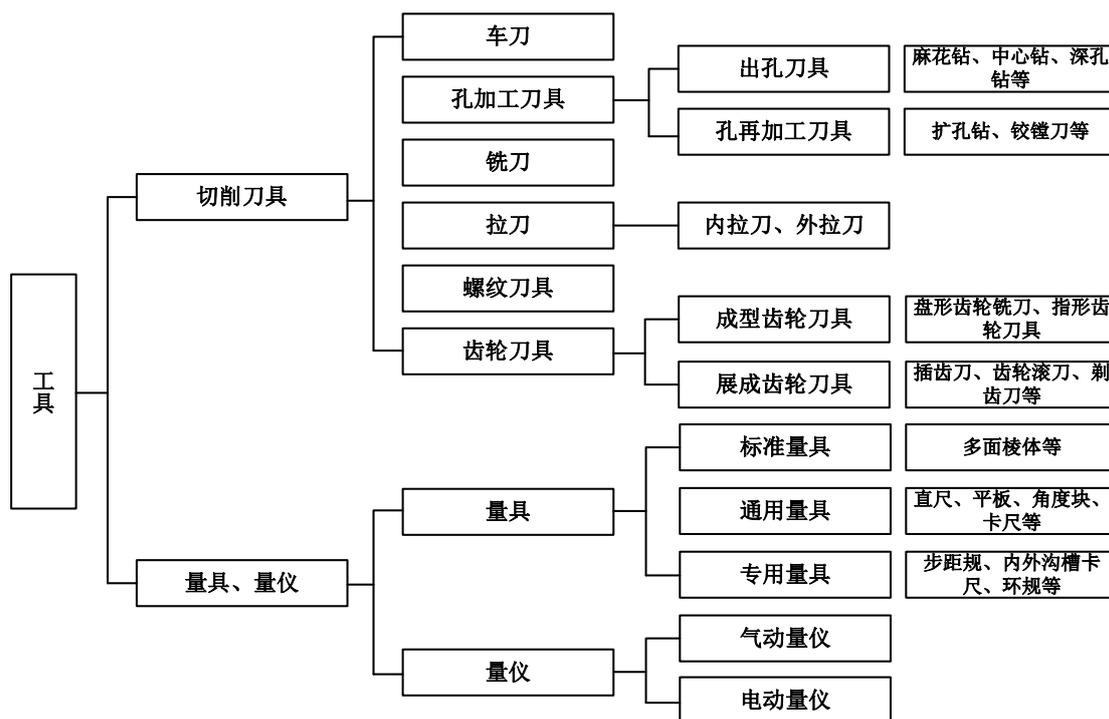
（一）发行人所处行业的分类

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业为“金属制品业”中的“金属工具制造”下的“切削工具制造”；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司属于“制造业（C）”下的“金属制品业（C33）”。

公司产品又归属于机床工具行业下属的工具子行业。机床工具行业所包含的内容大体如下图所示：



其中，工具子行业的细分结构大体如下图所示：



(二) 行业主管部门、监管体制、主要产业政策

1、行业主管部门及监管体制

国家对机床工具行业的管理主要是由国家发展和改革委员会遵循市场化发展模式的市场调节管理体制，采取政府宏观调控和行业自律管理相结合的方式进行管理。

中国机床工具工业协会是我国机床工具行业的自律管理机构，在政府、国内外同行业和用户之间发挥桥梁、纽带和中介的作用，行业协会的主要任务是调查研究机床工具行业的现状和发展方向；接受政府部门的委托，提出行业发展规划建议；制订贯彻本行业的技术标准，提出产品质量保证措施；出版行业专项信息资料、组建行业信息网等。目前公司为中国机床工具工业协会常务理事单位。

2、行业相关技术标准

我国刀具及量具量仪行业的技术标准制定单位分别为“全国刀具标准化技术委员会”及“全国量具量仪标准化技术委员会”，主要负责制定刀具和量具量仪的标准体系。

(1) 全国刀具标准化技术委员会

全国刀具标准化技术委员会（简称：全国刀标委）成立于 1987 年，是由国家标准化管理委员会委托中国机械工业联合会领导和管理的刀具专业的标准化技术组织。全国刀标委下设四个分技术委员会，分别是：通用刀具分委会、复杂刀具分委会、硬材料刀具分委会、螺纹刀具分委会。

全国刀标委主要负责切削刀具专业领域的标准化工作，包括工具系统、建材刀具、刀具柄部等。涉及的刀具专业小类有：车削刀具、镗削刀具、铣削刀具、钻削刀具、铰削刀具、锯削刀具、螺纹加工刀具、切齿刀具、拉削刀具等。刀具材料涉及高速钢、硬质合金、陶瓷、立方氮化硼、金刚石等。全国刀标委归口的刀具专业的国家标准和行业标准共计 370 多项。

（2）全国量具量仪标准化技术委员会

全国量具量仪标准化技术委员会（简称：全国量标委）成立于 1988 年，是由国家标准化管理委员会委托中国机械工业联合会领导的量具、量仪、数显装置专业标准化技术组织。全国量标委下设量具分委会、量仪分委会、数显装置分委会。

全国量标委主要负责几何量测量器具专业领域的标准化工作，包括长度测量器具（量具类、卡尺类、千分尺类和指示表类）、角度测量器具、形位误差测量器具、表面结构质量测量器具、齿轮测量器具、螺纹测量器具、其它测量器具、测量链（含光栅、容栅、磁栅、球栅、感应同步器式等位移传感器）、通用器件及附件、测量器具术语及方法等。全国量标委归口的量具量仪专业国家标准和行业标准共计 150 多项。

（3）标准执行情况

工具制造企业在生产产品时，如若所生产的为标准件，则依据行业标准和国家标准加以执行；如若客户有规格要求，则在遵守基本标准的前提下同时满足客户要求。公司所生产精密复杂刀具、量具及部分精密高效刀具主要为客户定制生产，往往需要获得客户的质量认可或其所授予的供应商证书方能为其提供生产，产品的具体规格性能由客户根据其自身需求加以设定，一般均高于行业标准。

3、主要产业政策

装备制造业的产业升级和可持续发展离不开机床工具行业。工具行业不仅受益于机床工具行业的产业政策，同时受益于下游行业的产业政策，具体如下表所示：

序号	政策	时间	相关内容
1	《关于工业大数据发展的指导意见》	2020年5月	推动工业数据全面采集。支持工业企业实施设备数字化改造，升级各类信息系统，推动研发、生产、经营、运维等全流程的数据采集。支持重点企业研制工业数控系统，引导工业设备企业开放数据接口，实现数据全面采集。
2	《工业和信息化部关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》	2020年4月	鼓励地方、企业和社会团体制定满足高层次市场需求的先进标准，支持行业和企业积极参与国际先进标准制定，以先进标准促进质量升级。支持在车联网、5G、集成电路、新材料、物联网等领域开展研发设计、计量测试、可靠性验证、检验检测等公共服务平台建设。支持专业机构向社会特别是中小微企业提供质量控制与技术评价服务，提高工业基础产品的可靠性和稳定性水平。
3	《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》	2018年1月	以信息技术与制造技术深度融合为主线，以新一代人工智能技术的产业化和集成应用为重点，推动人工智能和实体经济深度融合，深化发展智能制造，鼓励新一代人工智能技术在工业领域各环节的探索应用，提升智能制造关键技术装备创新能力，培育推广智能制造新模式。
4	《中国智能制造绿皮书（2017）》	2017年12月	围绕离散型制造领域的智能制造、流程型制造领域的智能制造模式、网络协同制造、大规模个性化定制式、远程运维服务等着力推进机床和工业机器人行业的智能制造
5	《新一代人工智能发展规划》	2017年7月	到2025年，人工智能基础理论实现重大突破，部分技术与应用达到世界领先水平，人工智能成为我国产业升级和经济转型的主要动力，智能社会建设取得积极进展；到2030年，人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心。构建开放协同的人工智能科技创新体系
6	《国务院关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》	2017年7月	围绕“双创”平台+要素汇聚、+能力开放、+模式创新、+区域合作等4个领域（共9个方向），遴选若干产业应用基础好、发展前景广阔、带动作用强的试点示范项目，支持制造业“双创”平台建设和应用推广，培育一批基于互联网的制造业新模式新业态，提升制造业重点行业骨

序号	政策	时间	相关内容
			干企业互联网“双创”平台普及率。
7	《智能制造发展规划(2016-2020年)》	2016年12月	创新产学研用合作模式,研发高档数控机床与工业机器人、增材制造装备、智能传感与控制装备、智能检测与装配装备、智能物流与仓储装备五类关键技术装备。到2020年,研制60种以上智能制造关键技术装备,达到国际同类产品水平,国内市场满足率超过50%。
8	《国务院关于印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》	2016年11月	加快高档数控机床与智能加工中心研发与产业化,突破多轴、多通道、高精度高档数控系统、伺服电机等主要功能部件及关键应用软件,开发和推广应用精密、高速、高效、柔性并具有网络通信等功能的高档数控机床、基础制造装备及集成制造系统。
9	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	2016年3月	实施智能制造工程,加快发展智能制造关键技术装备,强化智能制造标准、工业电子设备、核心支撑软件等基础。培育推广新型智能制造模式,推动生产方式向柔性、智能、精细化转变。鼓励建立智能制造产业联盟。
10	《<中国制造2025>重点领域技术路线图(2015年版)》	2015年10月	明确高档数控机床和机器人、航空航天装备、新材料等十大领域为未来十年发展重点。到2020年,高档数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过70%,到2025年,高档数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过80%。
11	《中国制造2025》	2015年5月	将智能制造装备产业列为重点发展方向之一,“依托优势企业,紧扣关键工序智能化、关键岗位机器人替代、生产过程智能优化控制、供应链优化,建设重点领域智能工厂/数字化车间”。并且将高档数控机床和机器人列为重点突破发展领域。
12	《关于推进工业机器人产业发展的指导意见》	2013年12月	到2020年,形成较为完善的工业机器人产业体系,培育3-5家具有国际竞争力的龙头企业和8-10个配套产业集群;工业机器人行业和企业的技术创新能力和国际竞争能力明显增强,高端产品市场占有率提高到45%以上。
13	《智能制造装备产业“十二五”发展规划》	2012年5月	提出加快实施《高档数控机床与基础制造装备》科技重大专项,并且对2020年的智能制造装备产业进行了综合规划:到2020年建立完善的智能制造装备产业体系,产业销售收入超过30000亿元,实现装备的智能化及制造过程的自动化。
14	《高端装备制造业“十	2012年5月	将智能制造装备明确为发展重点方向,到2020

序号	政策	时间	相关内容
	《“二五”发展规划》		年，高端装备制造产业销售收入在装备制造业中的占比提高到25%，工业增加值率较“十二五”末提高2个百分点，将高端装备制造业培育成为国民经济的支柱产业。
15	《机床工具行业“十二五”发展规划》	2011年7月	2015年机床工具行业综合目标： 机床工具行业实现工业总产值8000亿元；数控机床年产量超过25万台，国内市场占有率达到70%以上（按销售额统计）；机床工具行业全年出口额达到110亿美元，其中机床出口占40%以上；全行业平均工业增加值率达到30%。“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的现代高效刀具（硬质合金刀具、超硬刀具、高性能高速钢刀具等）及工具系统为重点发展产品。发展现代制造服务业，从根本上转变粗放式经营模式：从简单的批量生产向多品种、个性化生产方式转变，从以生产为主导向以用户为主导的定制生产方式转变，实现集单件生产和大批量生产优点为一体的精益生产方式。
16	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》	2011年6月	高精度数控机床及功能部件为高技术产业化重点领域，其中包含高精度数字化测量仪器、高速切削刀具。
17	《产业结构调整指导目录（2011年本）》	2011年4月	鼓励类：三轴以上联动的高速、精密数控机床及配套数控系统、伺服电机及驱动装置、功能部件、刀具、量具、量仪及高档磨具磨料。
18	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》	2011年3月	推进重点产业结构调整。装备制造行业要提高基础工艺、基础材料、基础元器件研发和系统集成水平。
19	《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	2010年10月	从我国国情和科技、产业基础出发，现阶段选择节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业，在重点领域集中力量，加快推进。
20	《浙江省装备制造业重点领域首台(套)产品认定办法》	2010年9月	为进一步落实对装备制造业重点领域具有自主知识产权的首台(套)产品扶持政策，鼓励浙江省企业积极开发具有自主知识产权、技术含量高、经济效益好的装备工业产品，提升浙江省装备制造业的整体水平。
21	《数控机床发展专项规划》	2009年9月	实现关键功能部件和数控系统产业化，为数控机床产品升级奠定基础；发展高精度数字化测量仪器和数控刀具，为中高级数控机床配套；实施高级型数控机床示范工程，满足国家重点工程需要。
22	《装备产业技术进步	2009年5月	鼓励投资：高效可转位刀具系列及超硬刀具产

序号	政策	时间	相关内容
	和技术改造投资方向 (2010年)》		品。超细晶粒整体硬质合金涂层刀具系列产品。高效/精密齿轮刀具、高精度螺旋渐开线花键拉刀和异形刀具以及硬质合金深孔钻、复合钻和枪钻等系列产品
23	《装备制造业调整和 振兴规划》	2009年5月	重点发展大型精密型腔模具、精密冲压模具、高档模具标准件，高效、高性能、精密复杂刀具，高精度、智能化、数字化量仪，高档精密磨料磨具等。
24	《高档数控机床与基 础制造装备科技重大 专项实施方案》	2008年12月	《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020）》确定的十六个国家科技重大专项之一。该重大专项计划投资221亿元，目标规划到2020年，我国将形成高档数控机床与基础制造装备主要产品的自主研发能力，航空航天、船舶、汽车、发电设备制造所需要的高档数控机床80%左右立足国内生产。
25	《国务院关于加快振 兴装备制造业的若干 意见》	2006年2月	发展大型、精密、高速数控装备和数控系统及功能部件；在立足自主研发的基础上，通过引进消化吸收，努力掌握核心技术和关键技术；合理规划确定我国装备制造产业布局，形成一批重点突出的产业集群和装备制造集中地；调整进口税收优惠政策；加大对重大技术装备企业的资金支持力度。
26	《国家中长期科学和 技术发展规划纲要 (2006-2020年)》	2006年2月	基础件和通用部件：重点研究开发重大装备所需的关键基础件和通用部件的设计、制造和批量生产的关键技术，开发大型及特殊零部件成形及加工技术、通用部件设计制造技术和高精度检测仪器。

（三）我国机床工具行业发展概况

在工业化推进的进程中，作为装备制造业的“工作母机”，机床及工具行业是高技术产业发展的必要支撑，也是工业现代化的基础和国防工业发展的保障，其加工复杂度、精度、效率和柔性已成为衡量一国的制造水准的重要标志，战略地位尤为突出。

经过多年的发展，我国已形成了颇具规模且相对完整的机床工具制造体系，具有一定的综合制造和配套能力，并成功跻身世界机床生产大国之列，为我国工具行业可持续发展奠定了基础。随着经济的快速发展和固定资产投资的增加，我国已成为世界第一大机床生产国和消费国，自产机床工具数量居世界第一。近年

来，凭借着丰富的下游，国产机床工具产业进入了一个稳步发展的机遇期，全国刀具消费总额由 2016 年的 321.5 亿元增至 2018 年的 421 亿元，年平均复合增长率达 14.43%，呈现快速增长态势。

随着下游产品更加复杂化，对刀具的加工精度以及效率要求不断提高。《中国制造 2025》规划中明确提出，到 2025 年，高档数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过 80%。据统计，2018 年度我国新增金属切削机床数控化率为 39.02%，与美国、日本等发达国家接近 100% 机床数控化率相比，我国金属切削机床数控化程度的提升空间很大，作为数控切削机床的主要消耗品，中高端数控刀具的市场前景广阔。

2020 年开始，国家提出构建“国内大循环”，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，关键领域“自主可控”、“进口替代”（国产化）、“智能化”将是未来产业方面的主要发展方向。根据中国机床工具工业协会工具分会统计，2018 年我国刀具总消费额达到 421 亿元，其中进口额约 148 亿元，国产刀具消费额约 273 亿元。虽然国产刀具在消费总量上占主导地位，但总体上以中低端产品为主，进口刀具绝大部分是现代制造业所急需的高效刀具。由此可见，高端数控刀具的国产化之路仍然具有相当大的潜力，进口替代将成为未来我国高端数控刀具行业最重要的发展趋势之一。

（四）发行人所在行业主要特点

1、发行人所处行业的经营模式

工具行业为现代制造业的基础，其行业的经营模式依据产品的特性、销售渠道的种类可以进行如下划分。就产品的特性而言，依据产品的技术特征，工具行业可以分为定制化生产经营模式和标准化生产经营模式；就销售渠道而言，可以分为直销模式和经销模式。

（1）按产品特性划分

①定制化生产经营模式

定制化的模式特点为依据客户的个性需求或行业的特殊需求，为其选用对应的材料、研究相应的切削机理、设计对应的量具和刀具产品。采用定制化生产经

营模式的企业，一般根据客户的订单组织生产。

②标准化生产经营模式

标准化的模式特点为根据国标、行标等通用型标准，选定材料大类和几何造型，以此为技术基础进行产品的生产。采用标准化生产经营模式的企业，一般生产批量大、耗用快、通用性强的产品，而且一般根据市场预判进行大批量生产。

(2) 按销售渠道划分

①直销模式

直销模式的特点是客户为产品的最终使用者，该模式与定制化生产经营模式在客户方面存在较大的交集。采用直销模式需具备以下条件：一、靠近终端用户，或者货运便利，不会影响到终端用户的生产组织；二、能为客户提供符合其需求、质量性能稳定的产品；三、针对高端市场，厂家需具备为客户提供配套技术服务的能力。采用直销模式的企业，一般由业务人员会同客户签订购销合同，明确合同标的及技术条件、期限等，根据客户的产品规格要求组织生产、发货、结算、回款，并提供必要的售前、售中和售后服务。

②经销模式

经销模式的特点为利用经销商的销售渠道以扩大产品的销售市场、提高产品的认知度。经销商往往具有广泛的客户群体，或者具有突出的区域优势，能够有效开拓潜在的客户需求。工具生产企业一般结合经销商的订单和自身对于市场的预判组织生产。

2、发行人所处行业与上下游行业之间的关联性

工具生产企业的上游主要是高速钢、合金工具钢和硬质合金等材料生产企业；下游行业极广，产品广泛应用于传统机械制造业、高端设备制造业及智能制造业。本公司的主要产品为精密复杂刃量具及精密高效刀具，主要的原材料包括高速钢、合金工具钢和硬质合金，下游客户主要为汽车零部件制造商、发电设备制造商和航空航天零部件制造企业等，具体如下图所示：



1、上游行业与工具行业的关联性

高速钢与合金工具钢同为在碳素工具钢基础上加入铬、钼、钨、钒等合金元素以提高淬透性、韧性、耐磨性和耐热性的一类特殊钢。具体而言，高速钢是合金工具钢中具有更高的硬度、耐磨性和耐热性的钢种。受益于制造业向中国转移，我国合金工具钢及高速钢产量快速增加。

硬质合金也是工具行业的重要原材料之一。我国硬质合金工业已经拥有一个较为完整的工业体系，产能主要集中在湖南、四川两省，产量占全国总产量的54%；其次浙江、江西、福建、江苏四省硬质合金产量占全国总产量的7%~10%。

2、下游行业与工具行业的关联性

工具行业的下游客户既有传统机械制造业，如拖拉机、摩托车等生产企业，也有高端设备制造业，如汽车零部件、发电设备中的汽轮机零部件和航空航天零部件等精密复杂零部件制造企业。

近年来，在国家制造强国战略的统一部署下，在各部门、各地区和广大企事业单位的共同努力下，我国智能制造发展取得了积极成效。通过顶层谋划、强化基础、标准先行、典型引路、协同创新和开放合作等方式，在关键领域突破和标准体系建设等方面取得了阶段性成果，初步建立起全社会系统推进智能制造的工作体系，为我国制造业转型升级注入了新动能。

当前，我国制造业已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化产业结构及转换增长动力的攻坚期。随着我国高端设备制造业的快速发展及传统机械制造业的产业升级，机械制造业对现代高效刃量具的市场需求快速提升。在国家振兴装备制造业带动下，我国设备工器具购置投资增长率保持着较快的增长水平；工信部长苗圩在全国工业和信息化创新大会上介绍，“十三五”期间，我国将以组织实施重大科技专项为抓手，持续推进高端装备制造业的发展，全面启动实施航空发动机和燃气轮机重大专项，这将直接推动工具行业的产业升

级，给现代高效工具带来广阔的市场空间。

（五）发行人所处行业的竞争格局

1、发行人所处行业的格局

我国机床工具行业市场化程度较高，但产业集中度不高。目前国内机床工具市场主要以低端产品为主，大量中小企业集中在低端市场竞争，技术门槛相对较低，竞争较为激烈。高端产品市场竞争较低端产品市场相对缓和，主要参与者为合资企业、大型国有企业或国有控股企业以及少数的民营企业。根据中国机床工具行业协会公布的统计数据显示，截至 2019 年末，我国机床工具行业规模企业的总数共 5710 家。其中，金属切削机床 816 家（占 14.2%）、金属成形机床 550 家（占 9.7%）、工量具及量仪 715 家（占 12.7%）、磨料磨具 1947 家（占 33.8%）、机床功能部件及附件 382 家（占 6.7%）、铸造机械 521 家（占 9.2%）、木竹材加工机械 148 家（占 2.6%）和其它金属加工机械 631 家（占 11.1%）。总体而言，国产现代高效工具的市场集中度较低。

2、发行人所处行业的主要竞争对手

公司类似产品的生产厂家主要包括：汉江工具有限责任公司、上海工具厂有限公司、成都新成量工具有限公司、哈尔滨量具刃具集团有限责任公司、株洲钻石切削刀具股份有限公司、SECO 等，相关资料如下：

（1）汉江工具有限责任公司：以生产大型精密复杂刀具为主，其主要产品包括齿轮刀具、拉削刀具、螺纹刀具和钻、铣、铰削刀具等八大类，二百八十多个品种，三万多个规格。

（2）上海工具厂有限公司：具有六十多年各类切削刀具设计和制造历史，主要生产孔加工刀具、螺纹刀具、硬质合金和超硬刀具、涂层刀具、齿轮刀具、铣铰刀具、拉削刀具、刀柄刀杆、量具和硬质合金棒料等产品。

（3）成都新成量工具有限公司：前身为成都量具刃具总厂，始建于 1956 年。从事通用量具、通用刀具、数控刀具、数控专用机床、仪器以及汽摩检具的研发和制造，产品涵盖 5 大类、600 多个品种、数万个规格。具备年生产刀具 5000 万件，量具量仪 200 万件，数控刀具 45 万件的生产能力。

(4) 哈尔滨量具刀具集团有限责任公司：原哈尔滨量具刀具厂，下属五大板块公司，主营通用量具、标准刀具、精密量仪、数控机床关键功能部件、专用数控机床五大类产品，服务领域覆盖航空航天、船舶、汽车、军工、工程机械、电力设备、铁路机车等国民经济重要产业领域。

(5) 株洲钻石切削刀具股份有限公司：隶属于株洲硬质合金集团有限公司，主要产品为硬质合金可转位刀片，具体包括各型号的车削、铣削、镗削、钻削、切断、切槽和螺纹加工的可转位数控刀片及配套的刀具，同时提供各种焊接刀片、机夹刀片，硬质合金孔加工刀具及工具系统。

(6) SECO：隶属于山特维克集团，为全球硬质合金刀具及相关产品的重要厂家，产品主要为铣削与车削的刀具及硬质合金刀片。

相比上述国内竞争对手而言，虽然公司的起步晚，但是公司已在产品体系和技术储备方面具备了较为突出的特点，公司产品不仅包含精密复杂刀具，更包含精密高效刀具，具有突出的精密复杂量具的定制能力，其花键量具方面的技术实力突出。公司能够根据不同行业、不同领域以及不同客户的个性化需求做出迅速的反应，设计和生产出具有高性能、高可靠性、低能耗且能满足客户独特需求的产品；相比国外竞争对手而言，公司的相对优势则主要体现在能利用自身的地域优势，为客户提供贴身的技术支撑和本土化的技术服务。

四、主要业务模式、产品或服务的主要内容

(一) 发行人主营业务概况

发行人的主营业务为精密复杂刃量具、精密高效刀具的研发、生产和销售，同时提供精磨改制服务和技术开发工艺服务（精密拉削服务、精密搓齿服务、精密车齿服务等）。

公司的产品主要包括精密复杂刃量具和精密高效刀具两大类，精密复杂刃量具细分为拉削刀具、冷挤压成型刀具、花键量具量仪、切齿刀具四大系列；精密高效刀具细分为高效钻铣刀具、高效钢板钻二大系列。公司产品的细分用途如下表所示：

大类	产品种类	产品细分	图示	产品简介	产品用途
精密复杂刃量具	拉削刀具	圆类拉削刀具		公司设计制造的圆类拉削刀具主要包括：特大拉刀、螺旋拉刀、高精度花键拉刀、硬质合金花键拉刀、圆类特型拉刀等。高精度花键拉刀花键拉刀包括渐开线花键拉刀、三角花键拉刀、矩形花键拉刀。其中开线花键拉刀最小模数到0.4；结构上包括圆拉齿在前、圆拉齿在后、圆齿和花键齿交错排列，还包括同步器齿套的高低齿结构、AB结构、二拉花键交错导向结构、扩齿精刀套等。	花键拉削时，零件先预车圆孔，利用拉床提供的拉削运动使花键拉刀穿过零件内孔，内花键便被花键拉刀拉削完成。拉削加工精度好效率高，因此广泛应用于汽车零部件和各类精密机械零部件的内花键加工，比如：变速箱齿轮内花键加工、自动变速器行星内齿圈螺旋内齿加工、轿车同步器齿套内花键加工、工程机械大齿圈加工、轿车轮毂内花键加工、轿车等速传动轴内花键加工等。
		平面拉削刀具		平面拉削刀具是成型加工的典范，按应用领域分，具体包含轮槽拉刀、平面多键/齿条拉刀、筒式拉刀、可转位拉刀等。其中公司设计制造的大型燃气轮机涡轮盘轮槽拉刀由32把拉刀组成，并合理的对32把拉刀进行结构分布，设计了特有的修正刀结构，该拉刀采用粉末冶金高速钢作为拉刀材料，耐磨性好。	平面类拉刀通常由多把拉刀组合而成，安装在拉床的刀架上，利用拉床提供的拉削运动使拉刀通过零件，零件上的成型面被平面类拉刀拉削完成。平面类拉刀的典型应用包括：燃气轮机零部件加工、汽车零部件加工、飞机零部件加工、电站设备零部件加工，其加工精度好效率高。
		搓齿刀		搓齿刀按应用领域分，包含花键搓齿刀、螺纹搓齿刀等。公司设计制造的花键搓齿刀，最大模数到2，压力角包括20°、30°、37.5°、45°，规格包括13”、24”、36”、48”、60”。	搓齿刀主要用于加工花键轴、外螺纹、蜗杆等零件，是一种冷挤压成型刀具。一套搓齿刀分为两把，可用于卧式搓齿机和立式搓齿机。零件由两顶尖装夹，两把刀具相对运动将零件挤压成型。搓齿加工效率高，尺寸稳定，挤压后零件材料机械性能更好。
	冷挤压成型刀具	滚轧轮		公司设计制造的滚轧轮系列包括高精度花键滚轧轮和螺纹滚轧轮等，滚轧轮内孔有：φ28mm、φ35mm、φ40mm等各种口径，滚轧轮外径：φ60mm—φ320mm不等，可以为用户量身定制。	滚轧轮是一种冷挤压成型刀具，花键滚轧轮主要针对直纹、斜纹和蜗杆类花键轴的冷挤压加工。并和螺纹滚轧轮是成对使用。滚轧加工效率高，尺寸稳定，加工后的零件材料具有更好的性能。

大类	产品种类	产品细分	图示	产品简介	产品用途
		花键挤压模		公司设计制造的花键挤压模自身精度较高，因而被加工花键的精度也很高，能达到国家标准GB/T3478中规定的5级花键要求，加工质量稳定，已广泛用于传动轴、转向器等外花键加工领域。	花键挤压模采用硬质合金类材料制成模芯，外层为钢基体，应用时直接安装在机床上，能实现一端花键轴零件上花键的加工，同时也可通过同轴双传动压机实现一根轴两端花键同时加工，加工效率高，使用寿命长。
		花键量规		公司设计制造的花键量规主要包括：花键环规和花键塞规，具体又可细分为渐开线花键环塞规、三角花键环塞规、矩形花键环塞规、花键大小径环塞规、螺旋花键环塞规、锥度花键环塞规、花键同轴度量规、花键芯轴。	花键量规测量效率高，适用于内外花键合格、不合格的判定，用于内外花键加工以后或热处理以后的几何精密度测量。 公司可为用户提供按德标 DIN、美标 ANSI、日标 JIS 等国外各类花键标准设计的花键量具。
	花键量具	花键量仪		公司设计制造的花键量仪主要包括：内花键棒间距量仪、外花键跨棒距量仪、内花键实际齿槽宽量仪、外花键实际齿厚量仪、内花键作用齿槽宽量仪、外花键作用齿厚量仪，以及花键有效长度量仪、花键径向跳动量仪以及手持式棒间距专用花键量仪、手持式棒间距通用量仪等。	花键量仪模拟花键连接时的状态，以校对规花键校准值为基准，采用比较测量法将测量球或测量面的相对位移通过指示装置进行输出，用于测量花键的棒间距或跨棒距，实际齿槽宽(或齿厚)作用齿槽宽(或齿厚)单参数专用测量仪器。
		标准齿轮		公司设计制造的标准齿轮包括啮合标准齿和标定标准齿等，标准齿轮精度符DIN3962GB/T10095.1和GB/T10095.2中四级或更高的要求。	标准齿轮作为一种计量标准器具用于齿轮的啮合检测。在齿轮检测中通过标定标准齿，标定齿轮的弧齿厚尺寸上、下极限值、齿向公差上、下极限值、上/下限锥度，通过啮合标准齿与齿轮啮合，从而测得齿轮的一系列数据。
	切齿刀具	滚刀		公司设计制造的滚刀包括：高精度滚刀（精度等级可以达到DINAAA）级、硬质合金滚刀（硬度可达HRC58-62）、齿条铣刀等。	高精度滚刀可用于干切和湿切，最高切削速度可达300m/min以上；硬质合金滚刀采用高性能硬质合金材料制造，可热前软滚，也可热后硬滚；齿条铣刀主要用于汽车转向器齿条的铣削加工，特别适合于中小批量、多品种的生产。

大类	产品种类	产品细分	图示	产品简介	产品用途
		插齿刀		公司设计制造的插齿刀可为齿轮行业用户提供模数 0.3 以上,最小外径 8mm 以上插齿刀具。主要包括包括杆式插齿刀、碗形插齿刀、盘形插齿刀、螺旋插齿刀等插齿刀具,同时还设计制造滚插专用刀具。	插齿刀可用于加工带台阶齿轮、内齿轮、多联齿轮、盲孔内花键等产品。特别适合中小批量内外齿加工应用。
精密 高效 刀具	高效 钴铣 刀具	铣刀		公司生产的铣刀代表性产品主要包括:轮槽铣刀、成型铣刀和波刃立铣刀等,产品选用硬质合金、粉末高速钢、含钴高速钢等适应高速加工的刀具材料和先进的涂层技术,刀具质量达到国际顶尖水平。	轮槽铣刀广泛应用于各类汽轮机转子轮槽的铣削加工。 成型铣刀产品广泛应用于汽轮机叶片叶根加工、轿车等速传动轴球道铣削加工、转向器转子铣削加工、螺纹铣削加工、IT 行业手机外壳加工等。 波刃立铣刀广泛应用于通用机械加工中的各类粗加工铣削。
		非标 铣钻 刀具		公司生产的非标铣钻刀具,按其应用领域的不同,主要包括:汽车领域的的非标铣钻刀具、航空领域的的非标铣钻刀具等。其中汽车发动机领域非标铣钻刀具包括各种阶梯钻、内冷钻、非标中心钻、非标麻花钻、螺纹铣刀、片铣刀等。	汽车发动机领域非标铣钻刀具采用优质的整体硬质合金,或粉末高速钢制造,适用客户各种加工环境。航空领域非标铣钻刀具适用于飞机零部件制造、航空发动机制造及飞机的组装。
	高效 钢板 钻	钢板 钻		公司设计制造的钢板钻主要包括:硬质合金钢板钻、高速钢削平柄钢轨钻(又名空心钻),产品范围从直径 12mm-200mm,切削深度 2mm--300mm。	钢板钻适用于各种金属材料及各种非金属材料钻孔作业,也可应用于多种机械加工领域,如在车床上打孔、在落地钻、摇臂钻上打孔。经特殊定制的钢板钻还可用于薄面铣削,铣削效率高。
		深孔 钻		公司设计制造的深孔钻主要包括: BTA 钻头、机夹式 BTA 钻头以及机夹式枪钻,产品具有出色的孔直线度,通过特殊的涂层处理,可确保高韧性和耐磨性,同时可根据客户需求非标定制不同规格。	深孔钻主要用于机械加工制造,如煤炭、石油机械、重型机器、电力设备、液压件制造、化工容器、核电管板、锅炉、航空航天、汽车零部件等领域。

(二) 发行人主要业务模式

公司的主要业务模式按运营环节可以分为采购模式、生产模式和销售模式。

就采购模式而言，依据采购标的的差异，可以进一步划分为原材料采购和辅料采购。公司的原材料主要包括高速钢、合金工具钢及硬质合金，针对高速钢及合金工具钢，由于公司用量较大，对此类原材料采用大批量采购的模式；硬质合金由于规格种类较多，且公司需根据客户的需求，经常性从市场上按市价采购。公司生产所需辅料主要为砂轮、油料、五金等，公司主要采用计划性采购。

公司的生产采用“以销定产，适度库存”的模式。针对不同类别产品及不同的客户群，公司采取了不同的生产模式，具体而言，针对精密复杂刃量具类产品，公司主要采用以销定产的模式，即公司在接到客户的订单，确认销售合同之后，方才组织生产；针对精密高效刀具类产品，由于其市场需求量相对较大，公司则采取“以销定产、适度库存”的方式，即公司一方面根据与客户签订的销售合同组织生产，另一方面依据自身对客户需求的预判，适度储备成品。

公司的精磨改制业务主要采用定制化的生产方式，即公司在接到客户的订单，签订合同之后，即安排人员、设备进行精磨改制业务。

就销售模式而言，公司客户主要为大型精密零部件生产厂家，也包括少数经销商，公司产品的销售以直销为主，经销为辅。公司的产品销售主要通过营销服务中心和技术质量研发中心完成，营销服务中心负责市场需求的挖掘、市场开拓及售后联系，技术质量研发中心针对客户新需求研发产品并为客户提供售后技术服务。

总体而言，公司的采购、生产及销售模式是在长期运营过程中，经由内部因素与外部经营环境相互作用而逐步形成的。客户需求是影响公司主要业务模式的主要外部因素，公司在客户需求的基础上决定原材料种类的选择，进而影响到公司的采购模式、生产模式及销售模式。

五、发行人财务状况

（一）最近一年一期经营业绩情况

1、发行人最近一年一期的经营业绩情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年

	金额	同比	金额	同比
营业总收入	15,115.45	-4.98%	35,169.37	-2.99%
营业利润	4,291.87	-41.15%	14,763.60	65.90%
利润总额	4,259.34	-41.70%	14,551.09	64.08%
净利润	3,807.77	-39.48%	12,927.50	86.12%
归属于母公司所有者的净利润	3,803.32	-39.35%	12,896.13	86.22%
扣非后归属于母公司所有者的净利润	2,959.03	-8.50%	9,244.54	75.74%

受上下游行业发展状况和新冠疫情等因素影响，发行人最近一年一期主要经营指标有不同程度下降：2020年上半年营业收入下降4.98%，净利润下降39.48%，其中扣非后归属于母公司所有者的净利润下降8.50%；2019年营业收入下滑2.99%，净利润上涨86.22%，其中扣非后归属于母公司所有者的净利润上涨75.74%，2019年净利润涨幅明显主要系2018年计提商誉减值准备4,795.36万元所致。

(1) 下游汽车行业的政策和市场变化对公司业绩的影响

公司产品主要的应用领域为汽车零部件、精密机械、工程机械、电站设备、航空零部件等。报告期内，公司主营业务收入按下游客户的行业分类统计情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽车零部件	8,920.18	59.61%	20,318.25	58.90%	22,100.50	62.34%	22,916.81	71.78%
精密机械	2,771.35	18.52%	6,459.72	18.73%	6,055.87	17.08%	4,554.66	14.27%
电站设备	317.42	2.12%	555.07	1.61%	1,321.65	3.73%	1,917.11	6.01%
钢结构	1,379.20	9.22%	3,254.98	9.44%	3,033.54	8.56%	1,852.65	5.80%
航空零部件	550.77	3.68%	1,270.20	3.68%	975.03	2.75%	619.34	1.94%
船舶工业	123.28	0.82%	89.73	0.26%	53.68	0.15%	63.91	0.20%
工程机械	705.71	4.72%	2,548.92	7.39%	1,909.49	5.39%	-	-
铁路	195.36	1.31%	-	-	-	-	-	-
合计	14,963.27	100.00%	34,496.87	100.00%	35,449.76	100.00%	31,924.48	100.00%

由上表可见，公司主营业务收入主要来自于汽车零部件行业，报告期内收入占比总体呈下降趋势，但最近一年一期占比仍接近六成。公司所属的工具行业持续助力汽车行业的产业升级和可持续发展，同时下游汽车行业的政策、市场变化和景气程度对公司业绩产生了一定的影响。

我国汽车产业经过多年发展，已形成较为完整的产业体系。进入二十一世纪以来，在全球分工和汽车制造业产业转移的历史机遇下，我国汽车产业取得了跨越式发展，已成为全球汽车工业体系的重要组成部分。

公司成立初期主要从汽车零部件行业起步，依托前瞻性的市场定位、有效的技术积累和可靠的产品质量，逐步在汽车零部件行业中树立起自己的品牌，赢得了客户的认可。随着新能源汽车和智能汽车的崛起，现代高效工具在包括汽车行业在内的现代装备制造业领域的应用越来越广，国产刀具已经开始逐渐替代进口刀具。汽车行业的政策变革对发行人的主要挑战是不断升级的高端化、先进化需求对现有产能的挑战，保证产能可以根据市场需求快速更新迭代，才能维持经营业绩的稳定可持续增长。总体来看，下游产业政策变革对发行人的经营业绩产生积极促进作用的同时也形成了挑战。

居民消费能力的提升和政府推出的消费鼓励措施，为国内汽车产业的快速发展提供了有力的政策支持。2009年至2019年期间，我国汽车产量由1,379.1万辆增加至2,572.1万辆，年均复合增长率达到6.43%。随着我国汽车市场经历了十年的快速发展，乘用车需求量逐渐趋于饱和状态，加之城市公共交通的完善、乘用车购置税优惠政策全面退出等因素的影响，2018年和2019年，我国汽车产量有所下滑。在行业整体发展状况的影响下，近两年汽车行业波动下行的态势将不利影响传导到了整个汽车产业链，汽车产销量的下降直接减少了公司汽车零部件应用领域的订单量，导致了营业收入的下滑。

(2) 新冠疫情对公司经营的影响

2020年上半年，新冠疫情全球大流行对宏观经济环境带来严峻挑战，国内外经济整体下行压力加大。根据中国机床工具工业协会工具分会对国内主要工具企业（2020年1-6月100余家、2019年90余家、2018年90余家、2017年80余家）在2017-2020年上半年的产销统计，我国工具产销情况如下表所示：

种类	项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
刀具	产量(万件)	47,109.25	110,695.11	117,055.63	107,864.94
	销售(万件)	47,935.38	104,967.15	114,726.42	109,296.06
	销售额(万元)	484,680.75	1,053,408.89	1,110,148.79	988,677.16
量具	产量(万件)	1,197.37	2,998.96	3,365.75	3,258.73
	销售(万件)	1,262.83	2,958.49	3,368.33	3,220.94
	销售额(万元)	52,729.09	137,509.09	122,507.86	109,469.70
量仪	产量(万件)	1.73	11.58	5.84	5.06
	销售(万件)	1.72	10.08	5.82	5.75
	销售额(万元)	8,765.73	21,387.86	25,106.22	24,238.45
汇总	产量(万件)	48,308.35	113,705.65	120,427.22	111,128.73
	销售(万件)	49,199.93	107,935.72	118,100.57	112,522.75
	销售额(万元)	546,175.57	1,212,305.84	1,257,762.87	1,122,385.31

数据来源：中国机床工具工业协会工具分会

2020年上半年，国内主要工具企业的正常生产经营阶段性受到一定冲击，刀具、量具、量仪的产量和销量均有所下滑。发行人作为主打精密复杂刃量具、精密高效刀具产品的企业，在研发、生产和销售等环节受到了新冠疫情的不利影响。疫情期间，公司及公司上下游企业复工延迟，导致公司营业收入、扣非后归属于母公司所有者的净利润较同期分别下滑4.98%和8.50%。

2、导致公司业绩下滑的不利因素已基本消除

(1) 汽车行业回暖

截至2020年9月，我国汽车工业恢复形势持续向好，当月销量同比继续保持增长，汽车产销量已连续六个月保持同比正增长，带动为汽车行业提供汽车零部件的工具行业保持向好的增长趋势。汽车行业下行原因主要是宏观经济下行、中美贸易摩擦加剧、消费信心不足以及近30年来车市较快增长带来了自身调整的内在需要，中国作为世界最大的汽车消费与生产国，其未来发展潜力依

然广阔。根据世界银行公布的全球主要国家汽车千人保有量数据，中国汽车千人保有量在统计的 20 个国家中排名第 17 位，美国和日本的汽车保有量分别排第一和五，是中国的 4.8 倍和 3.4 倍。预计在畅通经济内循环、立足国内需求提振市场的政策驱动和汽车行业产销量提升的趋势下，汽车行业对公司经营业绩的不利影响将减弱。同时，公司积极拓展产品在其他现代高效工具的应用领域，目前已在电站设备、航空航天零部件、精密机械等多个行业得到发展，报告期内，精密机械、航空零部件、工程机械等领域收入占比呈上升趋势。

(2) 新冠疫情的影响逐渐减弱

当前，中国新冠疫情得到有效控制，公司及国内上下游企业复工情况良好，生产、销售已基本恢复正常。但是新冠疫情在全球的蔓延趋势还很严峻，因而带来了全球经济的持续不确定性，对行业内企业的外贸收入带来较大风险。2020 年上半年，发行人外贸收入占营业收入的比重为 10.43%，受全球经济不确定性影响较小，新冠疫情对公司经营业绩的持续性影响有限。

综上所述，公司最近一年一期经营业绩的下滑主要是受到了外部环境如经济环境下行、不可抗力如新冠疫情的影响，具有一定的合理性。随着新冠疫情在国内整体可控、行业环境向好，不利影响减弱。公司 2020 年 1-9 月的营业收入较上年同期增长 7.85%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期增长 7.44%。由此可见，新冠疫情、行业景气变动对于公司生产经营的不利因素已经基本消除。

(二) 报告期内毛利率变动情况

1、报告期内毛利率变动情况

报告期内，公司精密复杂刃量具、精密高效刀具和精磨改制毛利率及其变动情况如下：

项目	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年		2017 年
	毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)
精密复杂刃量具	51.47	-4.37	55.84	-5.34	61.18	-4.28	65.46
精密高效刀具	22.05	-4.47	26.52	-1.96	28.48	-3.07	31.55

精磨改制	47.84	-4.23	52.07	-0.73	52.80	1.07	51.73
合计	46.05	-3.91	49.96	-4.32	54.28	-4.09	58.37

如上表所示，报告期内，公司精密复杂刃量具、精密高效刀具和精磨改制毛利率连续下滑。

2、报告期内细分产品单位售价、单位成本及毛利率变动情况

报告期内，精密复杂刃量具、精密高效刀具和精磨改制产品大类项下的细分产品单位售价、单位成本及毛利率变动情况如下：

大类产品	产品种类	2020年1-6月			
		收入占比大类产品	单位售价变动	单位成本变动	毛利率变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	47.64%	3.25%	11.54%	-3.13%
	切齿刀具	37.16%	-3.57%	2.38%	-3.46%
	其他刀具	15.21%	-5.49%	6.69%	-4.76%
	小计	100.00%	-8.41%	0.65%	-4.37%
精密高效刀具	高效钻铣刀具	35.21%	-27.28%	-21.06%	-6.70%
	高效钢板钻	64.79%	-6.84%	-1.70%	-3.86%
	小计	100.00%	-14.07%	-8.84%	-4.47%
精磨改制	修磨业务	88.76%	-2.62%	6.89%	-4.95%
	拉销业务	11.24%	19.38%	23.85%	-0.91%
	小计	100.00%	6.98%	16.43%	-4.23%
大类产品	产品种类	2019年度			
		收入占比大类产品	单位售价变动	单位成本变动	毛利率变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	50.58%	0.15%	18.29%	-5.97%
	切齿刀具	32.36%	21.95%	22.46%	-0.24%
	其他刀具	17.06%	1.40%	16.15%	-4.69%
	小计	100.00%	3.84%	18.15%	-5.34%
精密高效刀具	高效钻铣刀具	39.88%	0.83%	8.32%	-5.44%
	高效钢板钻	60.12%	-13.40%	-13.36%	-0.04%
	小计	100.00%	-19.25%	-17.04%	-1.96%
精磨改制	修磨业务	89.75%	-31.23%	-31.16%	-0.05%
	拉销业务	10.25%	-25.75%	-14.08%	-3.31%

	小计	100.00%	-19.75%	-18.51%	-0.73%
大类产品	产品种类	2018 年度			
		收入占比大类产品	单位售价变动	单位成本变动	毛利率变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	59.31%	-3.49%	2.93%	-2.05%
	切齿刀具	19.44%	58.84%	79.87%	-6.54%
	其他刀具	21.25%	-7.10%	-3.68%	-1.15%
	小计	100.00%	11.69%	25.54%	-4.28%
精密高效刀具	高效钻铣刀具	47.74%	28.66%	38.08%	-4.98%
	高效钢板钻	52.26%	8.59%	10.57%	-1.25%
	小计	100.00%	6.70%	11.49%	-3.07%
精磨改制	修磨业务	88.58%	11.43%	4.27%	3.47%
	拉销业务	11.42%	-19.06%	-7.64%	-2.60%
	小计	100.00%	13.60%	11.08%	1.07%

如上表所示，报告期内产品单位售价主要呈现下降趋势，产品单位成本主要呈现增长趋势，导致报告期内毛利率下滑。

3、报告期内毛利率连续下滑的主要原因

报告期内毛利率连续下滑主要系产品单位售价下降，产品单位成本增长导致。

(1) 产品单位售价下降的原因

①报告期内，受宏观经济发展、下游汽车行业波动等因素影响，市场竞争加剧，为提升产品价格竞争力，公司下调部分产品的销售价格，以应对市场变化。例如：精密高效刀具技术门槛较低，因此近几年大量新进入者涌入高效类刀具市场，加剧了市场竞争，公司为了保持市场占有率，采取了降低售价保市场的措施，精密高效类刀具单位产品售价出现了一定幅度的下降；切齿刀具是精密复杂类刀具中的主要产品之一，也是子公司浙江上优刀具有限公司的主营产品，公司为了在基建行业、重型机械行业持续向好的大环境下，进一步提高市场占有率，增加产品价格竞争力，下调部分产品的销售价格。

②由于下游客户需求的多样性，公司产品结构中大多为非标定制化产品，具有批量小、差异化程度高的特点。不同客户、不同定制化需求的产品，公司定

价存在差异，因此产品结构变化因素对公司产品平均单位售价的影响较大。例如：精密复杂类刀具是否附加涂层需求，所用原材料高速工具钢的细分品类，产品的精度要求都会影响产品单位售价，客户需求的变动影响产品平均单位售价下降；精密高效类刀具下主要产品有硬质合金非标数控刀具、轮槽铣刀、高速钢非标数控刀具、高效钢板钻等大类，大类项下再可细分 100 余种产品，同为铣刀，单价高者在数千元，单价低者在数百元，产品类别的占比变动影响产品平均单位售价下降。

③公司为提高生产效益，将主要精力投入高精度产品中，将部分对生产精度要求不高的精密高效类刀具中的钢板钻产品由自产转为外购。外购的高效钢板钻，其产品品质低于自产的高效钢板钻，因而单位售价、单位成本及毛利率也低于公司自产的高效钢板钻。报告期内钢板钻销售占比为：2017 年 5.98%、2018 年 4.72%、2019 年 14.47%、2020 年 1-6 月 11.09%，总体呈上升趋势，导致该类产品平均单位售价下降。

(2) 产品单位成本增长的原因

①固定资产持续投入导致折旧等固定成本增加

公司所属的机床工具行业具有资本密集型的特点，其单位产值所需投入机器设备较大，因而需要持续不断的进行资本投入。报告期内，公司及下属子公司完成新厂房搬迁，并持续加大对机器设备的投入，导致固定资产折旧增加，固定成本上升。公司通过新厂房搬迁、车间生产环境的改善、机器设备的持续资本投入有效提高生产装备水平，为提升产品品质及研发技术的优化升级提供可靠保障。

报告期内，公司固定资产增加及计提的折旧情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
固定资产增加	9,385.90	18,916.36	11,513.04	-
其中：房屋建筑物增加	49.34	11,909.57	5,501.76	-
专用设备增加	9,145.66	6,882.20	5,838.61	-
累计折旧计提金额增加	352.05[注]	673.66	849.74	-

其中：房屋建筑物 累计折旧增加	255.92[注]	401.32	144.54	-
专用设备 累计折旧增加	96.13[注]	272.34	705.20	-

[注]2020年1-6月的累计折旧计提金额增加数系2020年1-6月与2019年1-6月累计折旧对比得出。

②原材料价格持续增长导致公司材料成本增加

报告期内公司主要原材料高速工具钢的采购价格持续上涨，公司营业成本中的直接材料金额逐年增加。2017至2020年1-6月，公司主要原材料高速工具钢的采购金额及变动情况如下：

年份	材料名称	采购金额 (万元)	占总采购 金额比重 (%)	采购数量 (吨)	采购单价 (万元/吨)
2020年1-6月	高速工具钢	1,629.58	36.76	178.39	9.25
2019年	高速工具钢	2,925.11	33.70	335.69	8.71
2018年	高速工具钢	3,403.29	38.06	433.34	7.85
2017年	高速工具钢	3,359.37	40.46	454.52	7.39

③受新冠疫情因素影响，产能利用率有所下降

受新冠疫情因素影响，公司及公司上下游企业在新冠疫情期间复工延迟，公司的产能利用率较报告期其他年度有所下降，导致公司单位产品中分摊的固定成本增加。

④产品结构化差异因素

公司产品结构中大多为非标定制化产品，具有批量小、差异化程度高等特点，产品结构化差异因素对公司毛利率影响程度较大。

4、分产品毛利率变动分析

(1) 精密复杂刃量具

①主要产品收入及毛利率变动分析

精密复杂刃量具主要包括拉削刀具和切齿刀具，其收入及毛利率变动分析如下：

单位：万元

产品种类	2020年1-6月			2019年		
	主营业务收入	收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入	收入占比 (%)	毛利率 (%)
复杂精密刃量具	9,918.85	100.00	51.47	23,524.18	100.00	55.84
其中：拉削刀具	4,725.23	47.64	57.94	11,899.42	50.58	61.07
切齿刀具	3,685.40	37.16	40.37	7,612.29	32.36	43.83
小计	8,410.63	84.79	50.24	19,511.71	82.94	54.34
产品种类	2018年			2017年		
	主营业务收入	收入占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入	收入占比 (%)	毛利率 (%)
复杂精密刃量具	23,519.44	100.00	61.18	22,352.21	100.00	65.46
其中：拉削刀具	12,691.29	53.96	67.04	13,257.89	59.31	69.09
切齿刀具	6,145.50	26.13	44.07	4,344.27	19.44	50.61
小计	18,836.79	80.09	59.54	17,602.16	78.75	64.53

从上表可以看出，报告期内精密复杂刃量具毛利率连续下滑的原因是：(1) 产品结构发生变化，低毛利率的切齿刀具销售占比逐步提高；(2) 主要产品拉削刀具及切齿刀具的毛利率连续下降。

②主要产品单位售价、单位成本及毛利率变动情况

大类产品	产品种类	2020年1-6月相较2019年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	47.64%	3.25%	11.54%	-3.13%
	切齿刀具	37.16%	-3.57%	2.38%	-3.46%
	其他刀具	15.21%	-5.49%	6.69%	-4.76%
	小计	100.00%	-8.41%	0.65%	-4.37%
大类产品	产品种类	2019年度相较2018年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	50.58%	0.15%	18.29%	-5.97%

	切齿刀具	32.36%	21.95%	22.46%	-0.24%
	其他刀具	17.06%	1.40%	16.15%	-4.69%
	小计	100.00%	3.84%	18.15%	-5.34%
大类产品	产品种类	2018 年度相较 2017 年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密复杂刃量具	拉削刀具	59.31%	-3.49%	2.93%	-2.05%
	切齿刀具	19.44%	58.84%	79.87%	-6.54%
	其他刀具	21.25%	-7.10%	-3.68%	-1.15%
	小计	100.00%	11.69%	25.54%	-4.28%

如上表所示，报告期内精密复杂刃量具主要产品单位售价呈现下降趋势，单位成本呈现增长趋势，导致报告期内毛利率连续下滑。

③精密复杂刃量具主要产品的毛利率下降原因分析

报告期内精密复杂刃量具毛利率连续下降主要受主要产品单位售价下降及产品单位成本增长影响。

精密复杂刃量具主要产品单位售价下降原因主要系：A、切齿刀具是子公司浙江上优刀具有限公司的主营产品，其产品主要应用于基建行业及重型机械行业等，公司为了在基建及重型机械行业持续向好的大环境下，进一步提高市场占有率，增加产品价格竞争力，下调部分产品的销售价格；B、由于下游客户需求的多样性，公司产品结构中大多为非标定制化产品，不同客户、不同定制化需求的产品，公司定价存在差异。例如：拉削刀具、切齿刀具是否附加涂层需求，所用原材料高速工具钢的细分品类价格差异，产品的精度要求都会影响产品单位售价，客户需求的变动影响产品平均单位售价下降。

精密复杂刃量具主要产品单位成本增长原因主要系：A、公司生产需要持续投入机器设备，且公司于2019年4月完成新厂房搬迁，子公司浙江上优刀具有限公司于2018年3月完成新厂房搬迁，均导致折旧等单位固定成本增加；B、原材料价格上涨，例如：主要原材料高速工具钢报告期内的采购价格上涨幅度分别为6.22%、10.96%和6.20%；C、受新冠疫情因素影响，公司2020年1-6月的产能利用率低于其他年度，导致单位成本中的固定成本增加。

(2) 精密高效刀具

①主要产品收入及毛利率变动分析

精密高效刀具分为高效钻铣刀具和高效钢板钻，其收入及毛利率变动分析如下：

产品种类	2020年1-6月		2019年		2018年	
	收入占比变动百分点	毛利率变动百分点	收入占比变动百分点	毛利率变动百分点	收入占比变动百分点	毛利率变动百分点
高效钻铣刀具	-4.67	-6.70	-7.86	-5.44	-4.52	-4.98
高效钢板钻	4.67	-3.86	7.86	-0.04	4.52	-1.25
合计	-	-4.47	-	-1.96	-	-3.07

报告期内精密高效刀具毛利率连续下滑的原因是高效钻铣刀具和高效钢板钻的毛利率连续下降。

②主要产品单位售价、单位成本及毛利率变动情况

大类产品	产品种类	2020年1-6月相较于2019年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密高效刀具	高效钻铣刀具	35.21%	-27.28%	-21.06%	-6.70%
	高效钢板钻	64.79%	-6.84%	-1.70%	-3.86%
	小计	100.00%	-14.07%	-8.84%	-4.47%
大类产品	产品种类	2019年度相较于2018年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密高效刀具	高效钻铣刀具	39.88%	0.83%	8.32%	-5.44%
	高效钢板钻	60.12%	-13.40%	-13.36%	-0.04%
	小计	100.00%	-19.25%	-17.04%	-1.96%
大类产品	产品种类	2018年度相较于2017年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精密高效刀具	高效钻铣刀具	47.74%	28.66%	38.08%	-4.98%
	高效钢板钻	52.26%	8.59%	10.57%	-1.25%
	小计	100.00%	6.70%	11.49%	-3.07%

如上表所示，报告期内精密高效刀具主要产品单位售价呈现下降趋势，单位成本呈现下降趋势，但单位售价的下降幅度超过单位成本的下降幅度，导致报告期内毛利率连续下滑。

③高效钻铣刀具收入及毛利率变动分析

高效钻铣刀具主要包括硬质合金非标数控刀具、高速钢非标数控刀具、轮槽铣刀，其收入及毛利率变动分析如下：

产品种类	2020年1-6月			2019年		
	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)
高效钻铣刀具	857.11	100.00	14.80	2,519.72	100.00	21.50
其中：硬质合金非标数控刀具	463.82	54.11	5.74	888.95	35.28	8.27
轮槽铣刀	140.91	16.44	35.89	346.36	13.75	36.18
高速钢非标数控刀具	81.00	9.45	15.75	919.48	36.49	24.82
小计	685.73	80.00	13.12	2,154.79	85.52	19.82
产品种类	2018年			2017年		
	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)
高效钻铣刀具	2,840.00	100.00	26.94	2,462.36	100.00	31.92
其中：硬质合金非标数控刀具	789.11	27.79	10.96	470.34	19.10	10.15
轮槽铣刀	816.65	28.76	38.99	998.87	40.57	38.27
高速钢非标数控刀具	998.76	35.17	30.49	714.64	29.02	35.59
小计	2,604.52	91.72	27.24	2,183.85	88.69	31.34

从上表可以看出，高效钻铣刀具产品的毛利率连续下滑的原因是：A、产品结构发生变化，低毛利率的硬质合金非标数控刀具销售占比逐步提高；B、主要产品的毛利率持续下滑。

高效钻铣刀具主要产品的毛利率持续下滑，主要原因系产品单位售价的下降，同时产品结构化差异导致的产品单位成本下降因素与材料成本及固定成本增长导致的产品单位成本增长因素呈相反作用影响，使得产品单位售价的下降幅度超过单位成本的下降幅度，导致报告期内毛利率连续下滑。

高效钻铣刀具产品单位售价下降的原因主要系：A、高效钻铣刀具技术门槛较低，因此近几年大量新进入者涌入高效钻铣刀具市场，加剧了市场竞争，公司为了保持市场占有率，采取了降低售价保市场的措施，精密高效类刀具单位产品售价出现了一定幅度的下降；B、高效钻铣刀具下主要产品有硬质合金非标数控刀具、轮槽铣刀、高速钢非标数控刀具等大类，大类项下可再细分 100 余种产品，同为铣刀产品，单价高者在数千元，单价低者在数百元，产品类别的占比变动影响产品平均单位售价下降。

影响高效钻铣刀具产品单位成本变动的的原因主要系：A、高效钻铣刀具大类项下再细分 100 余种产品，单价差别较大，产品类别的占比变动影响产品平均单位成本下降；B、公司于 2019 年 4 月完成新厂房搬迁，导致折旧等单位固定成本增加；C、原材料价格上涨，例如：主要原材料高速工具钢报告期内的采购价格上涨幅度分别为 6.22%、10.96%和 6.20%。单位成本变动的因素中，产品结构化差异导致的产品单位成本下降因素超过了材料成本及固定成本增长导致的产品单位成本增长因素相反作用影响，导致高效钻铣刀具产品单位成本下降，但下降幅度小于产品单位售价下降幅度。导致报告期内毛利率连续下滑。

④ 高效钢板钻收入及毛利率变动分析

高效钢板钻产品的毛利率连续下滑的原因是：① 产品结构发生变化，外购钢板钻销售占比呈增长趋势，公司为提高生产效益，将主要精力投入高精度产品中，将部分对生产精度要求不高的钢板钻产品由自产转为外购。外购的高效钢板钻，其产品品质低于自产的高效钢板钻，因而单位售价、单位成本及毛利率也低于公司自产的高效钢板钻。报告期内钢板钻销售占比为：2017 年 5.98%、2018 年 4.72%、2019 年 14.47%、2020 年 1-6 月 11.09%，总体呈上升趋势，导致高效钢板钻毛利率下降；② 自产钢板钻毛利率下降。钢板钻品类众多，价格及毛利率呈现差异化，低毛利率产品销售占比增加导致自产钢板钻毛利率下降。

(3) 精磨改制业务

报告期内精磨改制业务主要包括精磨业务和拉削业务，精磨业务指在刀具使用一定时间或加工一定量零部件后，按客户的需求对刃齿进行精密磨削及刃磨服务，以修改齿形或刀具几何尺寸；拉削业务指利用特制的拉刀逐齿依次从

工件上切下很薄的金属层，使表面达到较高的尺寸精度和较低的粗糙度，是一种高效率的加工方法。

报告期内，精磨改制主要产品单位售价、单位成本及毛利率变动情况如下：

大类产品	产品种类	2020年1-6月相较2019年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精磨改制	修磨服务	88.76%	-2.62%	6.89%	-4.95%
	拉销服务	11.24%	19.38%	23.85%	-0.91%
	小计	100.00%	6.98%	16.43%	-4.23%
大类产品	产品种类	2019年度相较2018年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精磨改制	修磨服务	89.75%	-31.23%	-31.16%	-0.05%
	拉销服务	10.25%	-25.75%	-14.08%	-3.31%
	小计	100.00%	-19.75%	-18.51%	-0.73%
大类产品	产品种类	2018年度相较2017年度			
		收入占比 大类产品	单位售价 变动	单位成本 变动	毛利率 变动
精磨改制	修磨服务	88.58%	11.43%	4.27%	3.47%
	拉销服务	11.42%	-19.06%	-7.64%	-2.60%
	小计	100.00%	13.60%	11.08%	1.07%

精磨改制业务的单位售价变动主要系产品结构化差异因素影响，客户对精磨改制业务的定制化程度较高，不同的客户需求，对应的修磨或拉销工艺差别性较大，单位售价、单位成本也随之呈现差异化。

精磨改制业务的单位成本变动主要系：① 产品结构化差异因素影响，单位成本随客户需求导致的工艺差异而波动；② 公司于2019年4月完成新厂房搬迁，导致折旧等单位固定成本增加；③ 受到新冠疫情因素影响，公司产能利用率不足，单位成本中的固定成本增加。

综上所述，精磨改制业务毛利率连续下滑的原因主要是受到产品结构化差异及固定成本增长的因素影响。

5、报告期内，公司产品与同行业可比上市公司的毛利率对比变动情况

公司主营业务为精密复杂刀量具、精密高效刀具的研发、生产和销售，同时提供精磨改制服务和技术开发工艺服务（精密拉削服务、精密搓齿服务、精密车齿服务等），产品主要包括拉削刀具、冷挤压成型刀具、花键量具量仪、切齿刀具、高效钻铣刀具、高效钢板钻。目前国内上市公司（含新三板挂牌公司）中，主营业务为刀具产品的公司为沃尔德、威硬工具和富耐克。报告期内，上述公司的毛利率情况如下：

公司简称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
沃尔德(688028)	47.18%	48.10%	51.82%	51.84%
威硬工具(430497)	54.59%	56.16%	59.23%	60.84%
富耐克(831378)	45.07%	38.05%	47.59%	48.90%
同行业公司均值	48.95%	47.44%	52.88%	56.34%
恒锋工具综合毛利率	46.05%	49.96%	54.28%	58.37%

数据来源：wind 咨询

由上表可知，2017至2019年公司毛利率变动趋势与同行业公司相同，公司毛利率高于同行业平均水平，主要系各公司在产品结构、应用领域、销售规模等方面存在特殊性，具体情况如下：

公司简称	沃尔德	威硬工具	富耐克	恒锋工具
主要产品	钻石刀轮、非标型铰刀、铣刀、切削刀具、可转位铣刀盘、标准型切削刀具、超硬复合片、拉丝模芯等	车镗刀、槽刀、加工淬硬钢刀具、角度成型刀、高速铣刀片等	CBN 刀具、CBN 磨料、杆状刀具等	拉削刀具、冷挤压成型刀具、花键量具量仪、切齿刀具、高效钻铣刀具、高效钢板钻
产品主要原材料	PCD 复合片材料、PCBN 复合片材料、硬质合金材料等	金刚石、立方氮化硼等超高硬度材料	金刚石和立方氮化硼等具有超高硬度材料	高速钢、合金工具钢
产品应用领域	消费类电子产品中的触摸屏、液晶面板等消费电子玻璃超高精密切割，汽车发动机、变速箱等部件	加工中心、加工流水线、专机等，进行汽车发动机及其零部件的高效、高速、高精度加工。	汽车、消费电子、航空、智能制造等	汽车零部件、精密机械、航空零部件、电站设备等
销售规模	2017年度至2019年度营业收入分别为23,346.44万元、26,224.92万元、	2017年度至2019年度营业收入分别为8,647.73万元、10,012.13	2017年度至2019年度营业收入分别为20,384.89万元、23,610.94	2017年度至2019年度营业收入分别为31,924.48万元、35,449.76万元、

	25,501.40 万元	万元、8,221.16 万元	万元、23,444.27 万元	34,496.87 万元
--	--------------	-------------------	--------------------	--------------

数据来源：各公司年报、招股说明书、公开转让说明书等公开披露材料

如上表所示，公司与同行业可比公司同属刀具行业，主要产品相似，产品应用领域存在部分重合。但公司与同行业可比公司在主要原材料及销售规模等方面存在差异，具体如下：（1）公司产品主要原材料与同行业可比公司存在差异，公司主要原材料为高速钢、合金工具钢，而同行业可比公司主要原材料为金刚石、立方氮化硼等超高硬度材料与新产品 PCD 复合片；（2）公司报告期内的销售规模均超过三家可比上市公司。

2020 年 1-6 月，同行业可比公司中，沃尔德和威硬工具毛利率较 2019 年度分别下降 0.92 个百分点和 1.57 个百分点，与公司毛利率变动趋势一致。同行业公司均值较 2019 年度有所上升，主要系富耐克毛利率逆势上涨 7.02 个百分点，拉高了可比公司平均水平。2017 年至 2020 年 1-6 月，富耐克综合毛利率分别为 48.90%、47.59%、38.05%和 45.07%，总体呈下降趋势。2020 年 1-6 月上升，主要系 2019 年度毛利率较低。根据富耐克披露的 2019 年年度报告，当期毛利率较低主要系：（1）受汽车行业需求阶段性下滑和中美国际贸易摩擦加剧等影响，毛利率较高的超硬磨料销售收入下降；（2）新产品 PCD 复合片虽然经过持续技术革新和优化使得产品成本大幅下降，但因产能尚未完全释放，单位成本仍然偏高，毛利水平尚未达到预期目标；

综上，报告期内，发行人毛利率变动趋势与同行业可比公司保持一致，符合行业发展特性。

六、发行人对外投资情况

（一）报告期末对外投资具体情况

1、截至 2020 年 6 月 30 日，公司长期股权投资具体情况如下：

单位：万元

公司名称	初始投资金额	初始投资时间	后续投资金额	后续投资时间	持股比例 (%)	账面价值	最近一期末账面价值占归母净资产比例	是否属于财务性投资

嘉兴恒瑞动力有限公司	300.00	2018年1月	-	-	30.00	342.69	0.33%	是
浙江燃创透平机械股份有限公司	85.00	2019年4月	-	-	3.40	73.36	0.07%	是
天津新上优刀具技术服务有限公司	-	2017年11月	60.00	2020年3月	35.00	102.44	0.10%	否
荆州市新上优刀具销售服务有限公司	91.00	2017年8月	-	-	35.00	81.57	0.08%	否
新上优(常州)刀具销售有限公司	137.60	2019年6月	-	-	20.00	142.27	0.14%	否
合计	613.60	-	60.00	-	-	742.33	0.72%	-

上述被投资单位中，嘉兴恒瑞动力有限公司是一家专业化的涡轮盘技术研究生产企业，专注于航空发动机等产品及其相配产品的技术研究和生产制造，主营业务是涡轮产业化及相关专技术服务；浙江燃创透平机械股份有限公司主要经营从事燃气轮机等旋转机械相关的零部件及设备的技术开发和产品研制等。该两家单位的业务主要系对涡轮产业化、燃气轮机等旋转机械进行研究开发工作，公司投资属于新的业务拓展，直接相关性不大，且投资时间分别为2018年1月和2019年4月，时间较长，基于谨慎性的原则认定为财务性投资。

2、截至2020年6月30日，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

公司名称	初始投资金额	初始投资时间	后续投资金额	后续投资时间	持股比例(%)	账面价值	最近一期末账面价值占归母净资产比例	是否属于财务性投资
美戈利(浙江)科技有限公司	300.00	2020年6月	-	-	5.00	300.00	0.29%	否
重庆新上优刀具销售服务有限公司	51.00	2017年3月[注1]	[注2]	[注2]	19.00	19.00	0.02%	否
温岭市天工工量刃具科技服务中心有限公司	14.00	2010年5月	-	-	14.00	14.00	0.01%	是
合计	333.00	-	-	-	-	333.00	0.32%	

[注1] 重庆新上优刀具销售服务有限公司原系浙江上优刀具有限公司之子公司，2017年3月起，公司非同一控制下合并浙江上优刀具有限公司，因此公司对重庆新上优刀具销售服务有限公司的初始投资时间为2017年3月；

[注 2]2019 年 7 月，根据股权转让协议约定，公司将持有的重庆新上优刀具销售服务有限公司 32%股权作价 32 万元转让给耿林松，公司剩余持股比例为 19%。

上述被投资单位中，温岭市天工工量刀具科技服务中心有限公司系 2017 年非同一控制下合并浙江上优刀具有限公司时，作为浙江上优刀具有限公司的被投资企业计入公司其他权益工具，其实际控制人为温岭市温峤镇人民政府，主要作为地方刀具行业的服务平台，与公司业务直接相关性不大，且投资时间为 2010 年 5 月，时间较长，基于谨慎性的原则认定为财务性投资。

3、截至 2020 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产的具体情况如下：

单位：万元

产品名称	持有金额 (本金)	购买日	到期日	类型	最近一期期末账面价值占归母净资产比例	是否属于 财务性投资
中信理财之共赢稳健天天利人民币理财产品 [注 1]	450.00	2019 年 11 月 14 日	随时赎回	非保本浮动收益	0.44%	否
浙商银行升鑫赢 B-1 号人民币理财产品	3,000.00	2020 年 4 月 15 日	随时赎回	非保本浮动收益	2.91%	否
浙商银行升鑫赢 B-1 号人民币理财产品 [注 2]	200.00	2020 年 5 月 14 日	随时赎回	非保本浮动收益	0.19%	否
合计	3,650.00	-	-	-	3.54%	-

[注 1] 购买时本金 3,000.00 万元，截至 2020 年 6 月 30 日已赎回 2,550.00 万元，剩余本金 450.00 万元。

[注 2] 购买时本金 300.00 万元，截至 2020 年 6 月 30 日已赎回 100.00 万元，剩余本金 200.00 万元。

上述理财产品的购买系公司以自有资金进行的现金管理。上述理财产品虽然为非保本浮动收益型理财产品，但是其理财产品风险评级为二星，风险程度较低，投资期间较灵活，投资策略稳健，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，不属于为获得投资收益开展的财务性投资。

(二) 非财务性股权投资情况

1、天津新上优刀具技术服务有限公司（以下简称“天津上优”）、荆州市新

上优刀具销售服务有限公司（以下简称“荆州上优”）、新上优（常州）刀具销售有限公司（以下简称“常州上优”）、重庆新上优刀具销售服务有限公司（以下简称“重庆上优”）（以下统称“上优系公司”）

（1）经营范围及具体业务情况

单位	经营范围
天津上优	刀具技术研发；砂轮和滚轮技术研发；金属表面处理（镀锌除外）；数控工具修磨服务；刀具、砂轮、滚轮、五金工具、量具、齿轮、机械配件、机床附件、机床销售；货物进出口、技术进出口（法律法规限制进出口的除外）。（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）
荆州上优	刀具、五金交电、量具、齿轮、机械配件、机床及附件的批发兼零售；刀具加工及修磨。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）
常州上优	刀具销售、制造及售后服务；金属工具、量具、齿轮、机械配件、机床附件制造、销售；机床销售。（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）
重庆上优	销售：刀具、五金交电、量具、齿轮、机械配件、机床附件、机床；数控工具修磨涂层服务（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）

上述四家上优系公司主要经营当地区域内公司产品的销售以及作为公司在当地的服务点为客户提供相关技术服务。

（2）公司投资背景及业务协同

公司于2017年3月投资重庆上优，初始投资金额为51.00万元，经过后续股权变更，目前持股比例为19.00%；公司于2017年8月向荆州上优投资91.00万元，持股占比35.00%；公司于2019年6月向常州上优投资137.60万元，持股占比20.00%；公司于2020年3月向天津上优投资60.00万元，持股占比35.00%。

公司投资上述公司的目的主要为了利用其本土区域优势，拓宽公司产品在当地的销售渠道，同时为客户提供配套的修磨服务，改善客户对公司产品的使用体验，增强公司产品市场竞争力，与主营业务收入密切相关，具体合作形式为上述上优系公司为客户提供本地化修磨改制服务，公司提供技术支持。

基于持股比例及公司投资目的，公司对上述上优系公司的投资不属于财务性投资。

（3）最近一年一期各家公司的财务状况如下

单位：元

项目	2020年6月30日/2020年1-6月			
	天津上优	荆州上优	常州上优	重庆上优
总资产	5,825,592.25	2,908,011.12	8,472,888.46	7,501,415.80
总负债	3,029,189.83	905,044.37	4,920,723.94	5,846,508.99
所有者权益	2,796,402.42	2,002,966.75	3,552,164.52	1,654,906.81
主营业务收入	4,003,003.06	403,652.28	4,754,464.98	3,183,950.85
净利润	905,318.38	-181,933.45	254,151.77	110,421.47
项目	2019年12月31日/2019年1-12月			
	天津上优	荆州上优	常州上优	重庆上优
总资产	2,470,247.63	2,784,011.36	4,526,331.62	6,886,230.86
总负债	1,179,163.59	601,111.16	1,228,318.87	5,341,745.52
所有者权益	1,291,084.04	2,182,900.20	3,298,012.75	1,544,485.34
主营业务收入	3,978,712.27	1,660,099.38	2,205,933.56	6,819,267.39
净利润	411,889.79	296.81	43,012.75	613,430.11

(4) 报告期内对各家公司的销售情况如下

单位：万元

年份	天津上优	荆州上优	常州上优	重庆上优
2017年度	-	73.26	-	518.12
2018年度	147.91	166.97	-	369.44
2019年度	273.24	49.90	168.32	464.54
2020年1-6月	238.36	22.99	365.57	508.45

2、美戈利（浙江）科技有限公司

(1) 公司基本情况和具体业务

公司名称	美戈利（浙江）科技有限公司
统一社会信用代码	9133108106059471X9
住所	浙江省台州市温岭市温峤镇横泾堂村（温岭市星火减震器有限公司内1号楼第四层）
成立日期	2013年1月16日
法定代表人	叶志君
注册资本	6,000.00万元

经营范围	一般项目：金属工具制造；五金产品制造；金属制品研发；五金产品研发；有色金属合金制造；金属切削机床制造；金属成形机床制造；数控机床制造；机床功能部件及附件制造；通用设备制造（不含特种设备制造）；软件开发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备租赁；建筑工程机械与设备租赁；光伏发电设备租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：货物进出口；技术进出口（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）	
股权结构	股东名称	持股比例
	温岭市漫威工具科技合伙企业（有限合伙）	40.00%
	双银（泉州）股权投资合伙企业（有限合伙）	30.00%
	叶志君	20.00%
	恒锋工具股份有限公司	5.00%
	李航	5.00%

美戈利（浙江）科技有限公司专业从事高端数控刀具的研发、制造、销售、技术支持和技术培训。

（2）公司投资背景及业务协同

公司于2020年6月向美戈利（浙江）科技有限公司（以下简称“美戈利”）投资300万元，持股比例为5%。美戈利项目规划产品为数控刀片，在工具行业中属于市场空间规模较大的细分子行业，公司目前尚未涉足此细分行业。公司预计美戈利未来成长空间较大，基于提前培育项目的目的参与投资，以获得该细分行业产品的技术、市场等信息，未来考虑通过扩大投资等方式进行进一步合作。

从用户和产品角度来说，美戈利和公司用户具有重叠性，产品具有互补性。在风力发电、工程机械、矿山机械、港口机械等领域的中大模数切齿刀具市场，目前多数被国外一线品牌占领，如英格索尔、蓝帜、山特维克、山高等品牌。目前，美戈利主要代理进口国际品牌在国内市场的销售，未来将逐步通过自主生产实现进口替代。美戈利所销售的硬质合金可转位刀具，在工程机械、矿山机械等下游客户的使用过程中，必须配备高速钢材料刀具。基于公司高速钢刀具在国内市场的领先地位，二者具有较强的协同性和互补性。最近一年一期，公司和美戈利对工程机械行业的销售数据如下：

单位：万元

年份	恒锋工具	美戈利
2019 年度	2,548.92	90.09
2020 年 1-6 月	705.71	99.24

基于投资目的及美戈利公司在产品上与公司具有协同性、下游行业上具有重叠性，公司对美戈利公司的投资不属于财务性投资。

(3) 最近一年一期公司的财务状况如下

单位：元

项目	2020.6.30 (1-6月)	2019.12.31 (1-12月)
总资产	152.03	150.00
总负债	19.74	20.66
所有者权益	132.30	129.44
主营业务收入	90.09	99.24
净利润	2.96	-4.42

综上，公司的对外股权投资系基于业务布局需求，为了促进公司产品多领域的推广与应用、拓宽公司销售渠道、增强公司产品市场竞争力而进行的投资，符合公司主营业务需求及战略发展方向，上述投资完成后，相关销售业务持续开展，有效实现了公司协同行业上下游资源、拓展主业的目的。

七、现有业务发展安排及未来发展战略

发行人坚守“为制造业善工利器”的企业使命，努力成为世界顶级精密刀具企业。公司以市场为导向，积极实施技术创新战略，通过不断的技术创新与产品结构优化，巩固和发展公司在精密复杂刃量具及精密高效刀具领域的产品、技术方面的优势。同时，公司在我国大力推动制造业转型升级和跨越发展的背景下，继续以现有产品的研发应用为基础，长期关注数控精密装备等智能装备的核心技术发展，充分发挥技术优势、产品品质优势、市场快速反应优势、品牌和客户等优势，抓住智能制造产业高速发展的机会，通过强化与已有客户的深度合作关系，持续开拓目标市场客户，在稳健发展的基础上，逐步实现公司向智能装备产品研发、生产、制造领域的转型升级。

根据长期以来的技术研究与市场分析，结合自身特点与外部环境，公司制定了清晰的发展规划。

（1）产品技术开发计划

公司在精密复杂刃量具、精密高效刀具方面已形成较为完整的产品技术体系，具备了为汽车关键零部件、电气设备关键零部件、航空航天精密零部件等下游高端制造业提供配套的能力。随着智能制造装备产业的快速发展以及国家政策的大力支持，公司业务发展获得了更广阔的市场空间。下一阶段，公司将坚持自主创新为主的技术研发战略，通过不断加大研发与技术投入，进一步增强公司生产智能化水平，在现有刃量具业务的基础上形成新的业务增长点，打造公司的核心竞争力。

（2）人才引进及培育计划

为适应公司的发展战略和业务的扩张，公司将继续健全薪酬体系，不断完善分配激励机制，在保留住现有的管理人才和技术人才的基础上，加大高素质人才引进力度，并通过加强对教育培训体系、人力资源管理系统等的建设，打造和培养高素质、高效率 and 专业化的人才团队。

公司坚持内部培养与外部引进相结合的原则。在引进外部人才的同时，加大内部人才挖掘和培养，既包括对技术、管理、销售服务方面人才的培养，也包括对一线操作员工的培养。以“适者为才”作为人才选拔和任用的标准，努力建设一支业务精通、技术熟练、人员稳定的职工队伍。

（3）融资计划

本次发行完成后，除将募集资金用于已定的募投项目外，公司将根据本次项目完成情况、市场需求变动情况以及行业技术的最新发展趋势，适时通过股权融资、银行贷款、发行债券等多种形式融资，为实现战略目标提供资金支持。

第二节本次向特定对象发行股票概要

一、本次向特定对象发行股票的背景和目的

(一) 本次向特定对象发行的背景

1、我国大力推动制造业转型升级和跨越发展，智能制造产业迎来重大历史机遇期

2015年5月，国务院印发的《中国制造2025》提出“加快发展智能制造装备和产品。组织研发具有深度感知、智慧决策、自动执行功能的高档数控机床、工业机器人、增材制造装备等智能制造装备以及智能化生产线，突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置，推进工程化和产业化。”党的十九大报告强调，“加快建设制造强国，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合”。为了提高我国制造业创新能力、加快智能制造行业的产业化发展，《“十三五”先进制造技术领域科技创新专项规划》《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》《智能制造发展规划（2016-2020年）》等一系列推动智能制造装备产业的政策出台，营造了健康、良好的行业发展环境，智能制造产业的发展迎来历史性契机。

本次向特定对象发行股票的募投项目“智能制造优化升级改造项目”是公司贯彻落实党和国家大力推动我国制造业转型升级和跨越发展决策部署的产业项目，项目建设完成以后，恒锋工具产品技术水平、生产效率、研发能力、智能化生产水平将得到大幅提升，生产和服务将全面融合发展。

2、受益于技术进步与市场需求推动，智能制造产业未来市场空间广阔

经过多年快速发展，我国智能制造技术得到了大幅提升，智能制造装备已广泛地应用于汽车及汽车零部件制造、发电设备、航空航天、新能源、节能环保、机械加工等国民工业的各个领域中，大幅提升了我国制造业的生产智能化水平。未来，随着智能制造技术的不断进步、应用领域的不断拓展以及市场需求的不断推动，我国智能制造产业未来市场空间十分广阔。根据工信部发布的《智能制造

装备产业“十二五”发展规划》，到 2020 年，我国智能制造装备产业将成为具有国际竞争力的先导产业，届时产业销售收入将超过 30,000 亿元，智能制造产业未来市场空间广阔。本次向特定对象发行股票的募投项目具有广阔的市场前景，经济效益良好。

3、构建“国内大循环”为公司业务发展提供了良好契机

2020 年 7 月 30 日中共中央政治局政治局会议明确提出加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。构建“科技内循环”是构建“国内大循环”依托的两大抓手之一，解决的痛点之一是目前我国高端产业链中还有很多关键“掐脖子”的技术尚不掌握。核心目标是突破硬壳技术、卡脖子工程，实现核心技术的自主可控，如高端数控机床、光纤制造设备、芯片、传感器等。在这个过程中，构建国内大循环，要实施产业基础再造和产业链提升工程，巩固传统产业优势，强化优势产业领先地位。关键领域“自主可控”、“进口替代”（国产化）、“智能化”、新双循环下“国际化”将是未来产业方面的主要机遇。

经过多年的发展，公司已在核心产品、技术创新、市场品牌等方面形成了一定的优势，产品已进入原先被进口产品所垄断的领域。公司的发展战略和本次“智能制造优化升级改造项目”与国家构建“国内大循环”的政策相吻合，公司业务发展迎来了良好契机。

4、依托现代高效工具行业丰富的技术积累和研发能力，公司在深耕原有主营业务的基础上转型升级

自成立以来，公司一直专注于现代高效工具，主要产品包括精密复杂刀具、花键量具（两者合称精密复杂刃量具）、精密高效刀具等高速切削刀具及高精度测量仪器的研发、生产与销售，同时为客户提供刀具精磨改制服务，致力于为客户提供切削加工解决方案。凭借丰富的行业经验积累，公司能够根据不同行业、不同领域以及不同客户的个性化需求做出迅速的反应，设计和生产出具有高性能、高可靠性、低能耗且能满足客户独特需求的产品，大幅提升客户的黏性。

随着我国智能制造产业的快速发展，同步拉动了智能刀具、电子化信息化在

线测量量检具以及数控精密装备等智能装备需求的快速增长,公司继续以现有产品的研发应用为基础,长期关注数控精密装备等智能装备的核心技术发展,充分发挥技术优势、产品品质优势、市场快速反应优势、品牌和客户等优势,抓住智能制造产业高速发展的机会,通过强化与已有客户的深度合作关系,持续开拓目标市场客户,在稳健发展的基础上,逐步实现公司向智能装备产品研发、生产、制造领域的转型升级。

(二) 本次向特定对象发行的目的

1、实现公司主营业务转型升级,增强综合竞争实力

随着智能制造装备产业的快速发展以及国家政策的大力支持,公司业务发展获得了更广阔的市场空间。公司拟通过本次向特定对象发行股票募集资金建设智能制造优化升级改造项目,该项目的顺利实施将实现公司主营业务的转型升级,使公司在原来的业务板块基础上发展为三大业务板块,增强公司的综合竞争实力:第一个业务板块为公司原有业务板块,即精密复杂刃量具产品的研发设计、制造与销售,为客户提供切削加工全套解决方案;第二个业务板块是高端生产性服务,为客户开展刀具管理总包服务、刀具精密刃磨服务,同时利用切削技术平台优势,与客户同步开发新产品,成为公司广大客户新产品开发的分包伙伴;第三个业务板块是智能制造型产品,包括数控精密装备等智能装备的研发、制造与销售以及智能刀具、电子化信息化在线测量量检具的研发、制造与销售,并开展远程运维服务。

2、增强公司盈利能力,进军智能制造装备领域

本次向特定对象发行募集资金投资项目在提升公司的整体收入规模和增强公司整体盈利能力的同时,有助于进一步提高公司的综合竞争力,拓展公司业务范围进军智能制造装备领域。公司将以先进的技术水平、丰富的行业经验、良好的产品品质以及优质的客户资源为依托,持续为广大投资者带来稳定的业绩回报。

3、提升公司资金实力,满足公司营运资金需求

通过本次向特定对象发行股票募集资金,有助于公司进一步优化资产负债结构,降低财务风险,提高公司抵御风险的能力。另外,公司的资金实力获得大幅

提升后，公司将在业务布局、财务能力、长期战略等多个方面夯实可持续发展的基础，为增强公司核心竞争力、实现跨越式发展创造良好条件。

综上所述，本次向特定对象发行股票将满足公司经营的资金需求，有利于公司合理布局业务板块、实现公司主营业务转型升级的战略目标，充分整合优势资源、增强核心竞争力，加快规模化发展、提升综合实力，符合公司长远发展目标和股东利益。

二、发行对象及其与公司的关系

本次向特定对象发行的发行对象不超过 35 名，为符合中国证监会规定的特定投资者，包括境内注册的符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

最终发行对象由股东大会授权董事会在本次向特定对象发行申请获得深圳证券交易所审核通过，并经中国证监会同意注册后，根据询价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若国家法律、法规对向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

截至本募集说明书出具之日，公司本次发行尚无确定的对象，因而无法确定发行对象与公司的关系。发行对象与公司之间的关系将在发行结束后公告的《发行情况报告书》中予以披露。

三、本次向特定对象发行方案概要

（一）向特定对象发行股票的种类和面值

本次向特定对象发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元。

（二）发行方式和发行时间

本次发行采用向特定对象发行的方式,公司将在中国证监会的注册批复文件有效期内择机向特定对象发行。

(三) 发行价格及定价原则

本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。

发行价格低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之八十。

其中:

发行期首日前二十个交易日公司股票均价=发行期首日前二十个交易日公司股票交易总额÷发行期首日前二十个交易日公司股票交易总量。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,发行底价将按照下述方式进行相应调整。

假设调整前的发行价格为 P_0 , 调整后的发行价格为 P_1 , 发生送股/资本公积金转增股本时每股送股/转增股本数为 N , 发生派息/现金分红时每股派息/现金分红金额为 D , 那么: 如发生送股/资本公积转增股本时, $P_1=P_0/(1+N)$; 如发生派息/现金分红时, $P_1=P_0-D$; 如同时发生前述两项情形时, $P_1=(P_0-D)/(1+N)$ 。

具体发行价格由股东大会授权董事会在本次向特定对象发行申请获得深圳证券交易所审核通过,并经中国证监会同意注册后,根据申购报价的情况与保荐机构(主承销商)协商确定。

(四) 发行数量

本次向特定对象发行股票数量不超过 30,000,000 股(含 30,000,000 股)。

本次向特定对象发行股票的具体发行数量由股东大会授权公司董事会根据实际情况与保荐人(主承销商)协商确定。若公司股票发生派发现金股利、派送股票股利、资本公积转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项的,本次发行数量将进行相应调整。

(五) 发行对象及认购方式

本次向特定对象发行的对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等合计不超过 35 名的特定投资者。证券投资基金管理公司以其管理的两只以上基金认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

最终发行对象由股东大会授权董事会在本次向特定对象发行申请获得深圳证券交易所审核通过，并经中国证监会同意注册后，根据询价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。所有发行对象均以同一价格认购本次向特定对象发行的股票，且均以现金方式认购。若国家法律、法规对向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

（六）募集资金用途

本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额为不超过 35,978.71 万元，扣除相关发行费用后，拟投入如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金使用金额
1	智能制造优化升级改造项目	35,300.00	28,678.71
2	补充流动资金	7,300.00	7,300.00
合计		42,600.00	35,978.71

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自有资金、银行贷款或其他途径进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。如果实际募集资金低于项目投资总额，不足部分公司将通过自筹解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金金额进行适当的调整。

（七）限售期

本次发行完成后，发行对象认购的本次向特定对象发行的股份自发行结束并上市之日起六个月内不得转让。限售期结束后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

（八）上市地点

在限售期满后，本次发行的股票将在深圳证券交易所上市交易。

（九）本次向特定对象发行前滚存未分配利润的安排

在本次向特定对象发行股票完成后，为兼顾新老股东的利益，发行前的滚存未分配利润将由公司新老股东按照发行后的股份比例共享。

（十）发行决议有效期

本次向特定对象发行股票方案有效期为自股东大会审议通过之日起十二个月。

四、本次发行是否构成关联交易

截至本募集说明书出具之日，公司尚未确定具体的发行对象，因而无法确定发行对象与公司的关系。具体发行对象与公司之间的关系将在本次发行结束后公告的《发行情况报告书》中予以披露。

五、本次发行是否导致公司控制权发生变化

截至本募集说明书出具之日，公司股本总额为 165,679,281 股，本次向特定对象发行前，实际控制人陈尔容、陈子彦、陈子怡直接持股 38,511,659 股，三人同时通过持有公司控股股东恒锋控股 100% 股权而间接持股 81,901,454 股，共计持股 120,413,113 股，占比 72.68%。

本次向特定对象发行股票数量不超过 30,000,000 股，以上限 30,000,000 股计算，本次发行完成后，公司股份总数将达到 195,679,281 股，实际控制人陈尔容、陈子彦、陈子怡控制的股份比例为 61.54%，仍为公司实际控制人。因此，本次向特定对象发行股票不会导致公司控制权发生变化。

六、本次向特定对象发行的审批程序

本次向特定对象发行股票相关事项已经 2020 年 5 月 26 日召开的公司第四届董事会第三次会议、2020 年 6 月 11 日召开的 2020 年第一次临时股东大会和 2020

年 7 月 15 日召开的公司第四届董事会第四次会议审议通过。

根据有关法律法规规定，本次向特定对象发行尚需获得深圳证券交易所的审核通过以及中国证监会的同意注册后方可实施。

在获得中国证监会注册批复文件及向特定对象发行完成后，公司将向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司和深圳证券交易所办理本次发行股票的登记及上市事宜，完成本次向特定对象发行股票全部呈报批准程序。

第三节董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额为不超过 35,978.71 万元，扣除相关发行费用后，拟投入如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金使用金额
1	智能制造优化升级改造项目	35,300.00	28,678.71
2	补充流动资金	7,300.00	7,300.00
合计		42,600.00	35,978.71

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自有资金、银行贷款或其他途径进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。如果实际募集资金低于项目投资总额，不足部分公司将通过自筹解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金金额进行适当的调整。

一、智能制造优化升级改造项目的可行性分析

（一）项目基本情况

智能制造优化升级改造项目包括古荡河对岸新建厂房以及恒锋工具老厂区改建项目，本项目将采用自主专利技术，淘汰落后设备同时引进国际及国产先进设备，项目总投资额 35,300.00 万元。本项目的基本概况如下：

项目	内容
项目名称	智能制造优化升级改造项目
项目性质	新建厂房及老厂区改建
项目实施单位	恒锋工具
建设周期	项目建设期两期，新建厂房为一期，老厂区改建为二期。一期 2019 年 1 月拿地，2020 年 12 月建成厂房，2021 年 1 月一期建成投产。二期在一期建设完成后，老厂区相关设备搬迁至一期新厂房后才启动改建，预计在 2021 年 1 月启动建设，2021 年 12 月完成建设，2022 年二期建成投产。
建设地点	海盐县武原镇海兴东路 68 号老厂区及古荡河对岸新厂区
主要产品	智能刀具、电子化信息化在线测量系统以及数控精密装备等智能装

	备
项目总投资	35,300.00 万元

（二）项目投资计划

1、项目实施主体

本项目由恒锋工具负责实施。

2、项目资金额及明细

本项目总投资为 35,300.00 万元，其中工程费用 29,779.00 万元，工程建设其它费用 2,147.00 万元，预备费 189.00 万元，铺底流动资金 3,185.00 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	金额	占总投资比例
一	工程费用	29,779.00	84.36%
1	设备购置	18,445.00	52.25%
2	设备安装	184.00	0.52%
3	厂房建造	11,150.00	31.59%
二	工程建设其它费用	2,147.00	6.08%
1	土地款	2,053.00	5.82%
2	前期工作费	94.00	0.27%
三	预备费	189.00	0.54%
四	铺底流动资金	3,185.00	9.02%
	合计	35,300.00	100.00%

（三）项目建设用地

项目建设地点位于海盐县武原镇海兴东路 68 号老厂区及古荡河对岸新厂区。

（四）项目建设周期

项目建设期两期，新建厂房为一期，老厂区改建为二期。一期 2019 年 1 月拿地，2020 年 12 月建成厂房，2021 年 1 月一期建成投产。二期在一期建设完成后，老厂区相关设备搬迁至一期新厂房后才启动改建，预计在 2021 年 1 月启动

建设，2021年12月完成建设，2022年二期建成投产。

（五）项目实施的必要性

1、紧跟智能制造发展浪潮，提升核心业务竞争力

加快发展智能制造产业，是培育我国经济增长新动能的必由之路，是抢占未来经济和科技发展制高点的战略选择，对于推动我国制造业供给侧结构性改革，打造我国制造业竞争新优势，实现制造强国具有重要战略意义。

为顺应全球现代制造业升级的需求，我国相继印发了《中国制造 2025》、《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》和《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018—2020年）》等一系列战略规划、政策措施。上述指导文件中明确指出加快高端精密数控设备与智能加工中心研发与产业化，突破多轴、多通道、高精度高档数控系统、伺服电机等主要功能部件及关键应用软件，开发和推广应用高端数控、高速、高效、柔性并具有网络通信等功能的高档数控设备、基础制造装备及集成制造系统。

公司自成立以来一直专注于现代高效工具，主要包括精密复杂刀具、花键量具（两者合称精密复杂刃量具）、精密高效刀具等高速切削刀具及高精度测量仪器的研发、生产与销售。本募投项目的顺利实施将通过建立独立完整的研发与制备体系，紧跟智能制造的发展浪潮，进一步增强公司生产智能化水平，在现有刃量具业务的基础上形成新的业务增长点，打造公司的核心竞争力，帮助公司快速适应智能制造技术变革的发展节奏。

2、顺应“国内国际双循环相互促进的新发展”格局，构建供应链配置

2020年5月14日中央政治局常委会会议上提出“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。当今世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革蓬勃兴起。由于国际交往受限、不稳定，因此需要在不确定的世界环境中谋求发展。

在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水

平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。

因此在双循环发展格局中构建供应链配置尤为重要，在刀具行业中，高端刀具主要应用于航空航天、国防军工、核工业以及汽车船舶等高端制造领域，上述产业关系国民经济命脉，并涉及国防安全、国家安全。国内刀具企业起步较晚，在技术水平和加工工艺上相较欧美、日韩等发达工业化国家的刀具企业还有一定差距。目前，国产数控刀具仍以中低端产品为主，高端刀具长期依赖进口，市场份额被诸如山特维克集团、肯纳金属、日本京瓷、玛帕、伊斯卡等国际巨头垄断，这不利于我国产业结构的调整和升级，并且对我国产业及国家安全构成威胁，因此高端数控刀具的国产化和进口替代十分迫切。

在“国内国际双循环相互促进的新发展格局”的大背景下，国内制造业对现代高效刀具的需求日益增长，刀具产品的进口替代也将加速，发行人作为国产现代高效刀具的龙头企业，是刀具行业供应链中的重要一环，因此将面临提升现代高效刀具产品销量的机遇。

3、实现主营业务转型升级，巩固公司市场竞争地位

公司专注于现代高效工具行业，凭借可靠性高、质量稳定、技术先进、应用领域广泛、规格品种齐全的产品特点和良好的品质管理及经营管理团队的高效运作，经过二十多年的发展，公司已经成为国内复杂刀具及精密量检具行业综合实力最强的企业之一，是国家复杂刀具标准委员会副主任委员单位、全国量具量仪标准化技术委员会花键量具工作组组长单位，主持过多项国家、行业标准的制定和修定。公司产品技术水平处于国际先进、国内领先地位，质量名列全国前茅，得到国内外众多大型知名企业的认可，在国内和国际市场均具有较强的竞争实力。

面对现代高效工具行业良好的发展空间及未来我国智能制造行业快速增长的市场需求，国内主要生产厂商积极参与竞争，在品类、质量、交期、规模等方面充分竞争。为了应对行业竞争压力，巩固公司行业地位，公司需要在经营规模、生产能力、产品结构与技术实力等方面进行全方位的提升。

本次募集资金投资项目实施后，公司在经营规模、产品品质、技术实力等方面将进一步发展，同时拓展公司主营业务板块，增加了高端生产性服务板块和智

能制造型产品板块，公司生产和服务将得到全面融合发展，公司核心竞争力与市场地位将进一步得以巩固。

4、因城市建设需要政府收储公司部分土地

2018年12月，因海盐县城市规划和建设需要，由海盐县城市开发有限公司收储公司位于海盐县武原镇新桥北路239号的14,882平方米土地。同时，为补偿公司被收储的土地，2019年1月，浙江省嘉兴市海盐县国土资源局与公司签署《国有建设用地使用权出让合同》，将位于武原街道东至盐平塘西路、南至古荡河、西至谢家路、北至华丰路，宗地面积39,059平方米的土地出让给公司。由于政府收储部分土地，公司需拆除部分车间、办公楼、食堂等建筑物，公司拟在新受让的土地上建造一栋综合车间，可同时实现装备中心、研发试验中心、服务中心、实训中心、钢材中心、仓储物流中心、活动中心等功能，满足公司生产经营和未来发展的需要。

5、老厂区部分厂房难以满足经营需要

公司成立于1997年，老厂区部分房屋建筑物已使用多年，存在布局不合理、条件落后、结构安全系数较小等现实问题，难以适应公司目前的生产、仓储等日常需要，同时不符合海盐县建设“美丽厂区”的要求，亟需进行改造和升级。通过本次募投项目，公司拟对老厂区的精密车间和成品车间进行改建，建筑面积合计22,800平方米。通过老厂区改建，有利于弥补现有老厂房的功能缺陷，适应现代化生产设备安装对厂房的要求，保证厂房结构的后续持续使用，具有充分的必要性。

6、引进国际国内先进设备，提升生产效率及智能化水平

目前，公司部分车床、拉刀磨、花键磨等加工设备已经使用多年，精度难以满足现在客户对于精密复杂刃量具产品的生产要求。本次募投项目通过加强对国际及国产先进生产设备的投入，进一步提高公司产品技术水平，提升生产效率，降低单位生产成本。本次募投项目跟随行业发展趋势走向生产智能化，同时结合公司多年的技术和人才积累，生产流程的优化程度、生产的智能化水平将得到较大幅度的提升，公司经营规模、生产效率及产品质量也将进一步提高，从而增强

公司整体竞争力和抗风险能力。

综上，通过实施智能制造优化升级改造项目，对老厂区改造同时新建厂房，符合公司现实情况，有利于进一步提高公司产品技术水平、智能化水平和生产效率，巩固和提升公司的核心竞争力与市场地位，具有必要性。

（六）项目实施的可行性

1、项目具有良好发展前景，符合国家产业政策和行业发展趋势

智能制造行业在全球范围内蓬勃兴起，欧美国家以智能制造为重要发展方向的“再工业化”浪潮方兴未艾。我国也高度重视智能制造装备产业的发展，先后发布了《智能制造装备产业“十二五”发展规划》、《智能制造发展规划（2016-2020年）》及《中国制造 2025》等政策。随着信息科技和先进制造技术的飞速发展，我国智能制造装备发展的深度与广度日益提升，工信部颁布的《智能制造装备产业“十二五”发展规划》明确提出智能制造装备产业的发展目标、主要任务和重点发展方向。该规划明确指出，到 2020 年我国智能制造装备将被培育成为具有国际竞争力的先导产业，我国将建立完善的智能制造装备产业体系，产业销售收入将超过 30,000 亿元，实现装备的智能化及制造过程的自动化。

公司自成立以来始终紧盯国家政策导向，主动适应国家的政策变化，积极朝着国家的引导方向转变。本次募投项目不属于产能过剩行业或《产业结构调整指导目录》中规定的限制类、淘汰类行业，符合国家产业政策和行业发展趋势，具有良好的发展前景及巨大的市场空间，国家政策的大力支持为本项目的成功实施创造了良好的外部条件。

2、良好的技术优势和强大的研发能力为本项目的实施提供了坚实的基础

公司深耕现代高效工具行业，多年来聚焦工业生产和研发领域，已累积了丰富的行业经验和强大的技术人才储备，具备深厚的技术基础和丰富的产业化经验。目前公司关键工序已经全部实现了数控化，特别是德国 3 米涂层炉和 3 米气淬炉是亚太地区的高精尖设备。同时，为打破进口设备“卡脖子”现象，公司自主研发了十多台数控拉刀齿形磨床和数控拉刀刃磨床，实现 Y 轴联动加工和非对称齿形一次磨削，并解决了进口设备维修难，维修费用高等问题，使设备维修更加便

捷，提高了机床利用率。

公司拥有一支专业配置完善、年龄结构合理、行业经验丰富、创新能力强劲的优秀技术团队，在汽车工业、航空航天、发电设备等零部件加工领域和量具行业具有强大的研发能力。公司构建了高水平的科研基础平台，建有省级企业研究院、省级博士后工作站、省级企业技术中心、省级高新技术研究开发中心等平台，拥有“专用高速钢材料开发应用技术”、“全系列高速钢热处理技术”、“精密花键在线测量技术”、“硬质合金高强度钎焊技术”、“螺旋拉削成套技术”、“60米高速拉削技术”、“冷挤压成型技术”、“航空发动机涡轮盘榫槽加工技术”等15项核心技术。公司先后承担了国家重点研发计划重点专项1项，国家工信部智能制造新模式应用项目1项，国家重点新产品项目1项，装备制造业重点领域国内首台套1项、省内首台套5项，浙江省重大科技专项3项，参与了我国第一架大型航空器机翼装配刀具的研制、第一台大型水面舰艇燃气轮机关键刀具研制、第一台100万千瓦超临界汽轮机转子关键刀具的国产化替代等项目。2017年，公司与高校等机构共同研发的“高效切削刀具设计、制备与应用”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖。截至本募集说明书出具之日，公司共拥有专利89项，其中发明专利21项，实用新型66项，外观设计2项。公司技术团队强大的研发能力能够保障本次募集资金投资项目在技术层面的顺利实施。

3、公司拥有丰富的行业经验及品牌优势

公司自成立以来一直非常重视品牌建设，凭借着深厚的技术研发能力和良好稳定的产品质量，公司“恒锋”字号成为浙江省知名商号，“EST”商标成为驰名商标，“EST”牌刃量具产品成为浙江省名牌产品。公司产品获得浙江制造认证、县级、市级政府质量奖，质量名列全国前茅。根据行业协会统计，公司拉削刀具销量连续十年在全国机床工具行业位列第一，花键环塞规销量连续九年排名第一，公司产品获得了国内外客户和同行的广泛认可。公司已与上海大众、一汽大众、上海通用、奇瑞汽车、济南重汽、上海汽车变速器、上海纳铁福传动轴等全国上千家汽车及零部件生产厂家，上海汽轮机、哈尔滨汽轮机、杭州汽轮机等汽轮机大型企业，南方动力、西安航空发动机、沈阳黎明等知名航空发动机制造公司形成了定点供货、专业配套的长期、稳定合作关系，公司产品畅销国内、部分出口

欧美国家。

公司凭借多年来在技术研发、产品品质、售后服务、经营规模等方面的良好表现，已获得业界的高度认可，拥有良好的公司形象和品牌影响力。极具影响力的行业知名度为本项目的实施奠定了市场开发基础，是项目顺利实施的重要保障。

（七）项目投资回报情况

本项目建成达产后，公司将优化升级原有精密复杂刃量具类产品产能 12 万件套，可开展高端生产性服务，将年产数控精密装备 50 台，年产智能自动化装备 400 台套。年新增营业收入 2.60 亿元，新增利润总额 9,248.00 万元，财务内部收益率（税后）为 22.16%，投资回收期（税后）为 6.63 年，经济效益良好。

（八）项目备案、土地及环评情况

本次募集资金投资项目已取得当地发改委备案和环保部门批复，具体情况如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复
1	智能制造优化升级改造项目	2019-330424-35-03-013024-000	盐环建[2019]105 号

上述募集资金投资项目新建厂房坐落于武原街道东至盐平塘西路、南至古荡河、西至谢家路、北至华丰路，该宗地面积 39,059.00 平方米，土地用途为工业用地，使用年限为 50 年，公司通过出让方式取得该宗地，并于 2019 年 3 月 31 日取得编号为“浙（2019）海盐县不动产权第 0005601 号”的《不动产权证书》。

（九）新增产能的必要性及消化新增产能的具体措施

1、募投项目新增产能情况

智能制造优化升级改造项目，包括四方面内容：优化升级替换原有精密复杂刃量具类产品产能、深化现有的精磨改制等高端生产性服务、新增数控精密装备和智能自动化装备产能，具体情况如下：

（1）优化升级替换原有精密复杂刃量具类产品

通过募投项目的实施，可以实现对现有精密复杂刃量具 12 万件套产能的优

化和升级，不涉及新增产能。项目达产后，公司拉削刀具、切齿刀具、冷挤压成型刀具和花键量仪等产品，在精度、规格范围、使用寿命等方面均会有显著提升，满足客户对产品差异化、高端化的需求，提升公司产品的核心竞争力。

(2) 高端生产性服务

目前，公司的高端生产性服务主要为精磨改制服务，未来公司将在依托现有的产品、技术、平台等优势的基础上，深度挖掘客户的需求，为客户提供拉削、搓齿等工艺服务、检测服务、刀具总承包服务等。新增产能情况如下：

单位：万件

序号	项目	数量
1	精磨改制服务	2.10
2	拉削、搓齿等工艺性服务	110.00
3	检测服务	0.10

(3) 数控精密装备

智能制造优化升级改造项目实施后，公司将通过自主研发、合作开发等方式，逐步实现数控精密刀磨床、数控精密齿形磨床等设备的量产，预计新增产能 50 台/年。届时，公司将依托现有客户，通过刀具总承包服务等途径，向下游客户进行推广。

(4) 智能自动化装备

募投项目投产后，公司可新增智能刀具、电子化信息化在线测量系统等智能自动化装备 400 台套产能，满足客户刀具远程运维服务、在线测量等高端性需求。

2、新增产能的必要性

(1) 突破现有产品“瓶颈”，满足业务持续增长的需要

工具行业的下游客户既有传统机械制造业，如拖拉机、摩托车等生产企业，也有高端设备制造业，如汽车零部件、发电设备中的汽轮机零部件、航空航天零部件和 3C 产品零部件等精密复杂零部件制造企业。

公司精密复杂刀量具产品属于定制化产品，依据客户的订单进行生产，产品包含拉削刀具、冷挤压成型刀具、花键量具量仪、切齿刀具四大系列，其内部产品规格种类结构复杂、精密度和定制化程度高，需要与所加工的零部件进行配套定制，随着公司产品的市场知名度的逐步提升，对行业内及其他领域各客户的持续拓展及日益深入的合作，客户需求日益增长，且公司在后期将加大对3C制造，智能制造，医疗器械等领域的协同拓展，因此公司现有产品需要进一步升级以及新产品的不断开发，不断提升综合竞争力，从而满足业务持续增长的需要。

(2) 提升生产装备水平，巩固并提升公司的核心竞争优势

通过专业化的生产基地建设，公司可依托新的生产空间，进一步探索并优化包括精密复杂刀量具类产品、高端生产性服务业、智能自动化装备、数控精密装备在内的四大类产品的生产、测试流程，从而进一步提高生产效率；同时，通过购置新的生产装备，公司可有效提高生产装备水平，为提升产品品质提供可靠保障。智能制造优化升级改造项目的建设有助于公司更好的打造品牌效应并巩固竞争优势。

(3) 加大研发投入，优化产品结构

发行人产品开发策略具有差异化特点，当前产品主要包括精密复杂刀量具和精密高效刀具两大类，产品结构集中在高速钢、合金工具钢及硬质合金加工领域且已形成较为完整的产品技术体系，具备了为汽车关键零部件、电气设备关键零部件、航空航天精密零部件等下游高端制造业提供配套的能力。

随着智能制造装备产业的快速发展以及国家政策的大力支持，未来发行人的研发重点将继续以在高速钢、合金工具钢及硬质合金加工为基石，同时开发包括数控精密装备、智能自动化装备等产品，为客户提供更多刀具产品选择，吸引更多客户，从而消化募投项目产能。

(4) 充分发挥核心产品优势，增强市场协同效应

目前，公司精密复杂刀量具产品中的拉削刀具、切齿刀具等为重点产品，市场占有率较高。根据中国机床工具工业协会出具的文件，2017年度和2018年

度，公司拉削刀具和花键环塞规销售收入排名国内行业第一；2019年度公司“复杂刀具”产品（包括拉削刀具、切齿刀具等）国内市场占有率排名第一，全球市场占有率排名第三。然而，公司搓齿刀、滚轧轮、花键量仪等产品仍有一定的提升空间；除此之外，智能刀具、电子化信息化在线测量系统等智能自动化装备与数控精密刃磨床、数控精密齿形磨床等数控精密装备亦需在投产后向下游客户进行推广。通过本次募投项目的实施，可以实现公司精密复杂刀量具产品的优化和升级，在现有优势产品的带动下，增强各类型产品和服务的市场协同效应，进一步提升市场占有率，增强公司整体竞争力。

3、募投项目新增产能消化的具体措施

（1）把握智能制造产业发展机遇，积极开拓市场份额

经过经济快速发展和国家产业政策的支持，我国智能制造技术得到了大幅提升，智能制造装备已广泛地应用于汽车及汽车零部件制造、发电设备、航空航天、新能源、节能环保、机械加工等国民工业的各个领域中，大幅提升了我国制造业的生产智能化水平。《中国制造 2025》规划中明确提出，到 2025 年，高档数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过 80%。据统计，2018 年度我国新增金属切削机床数控化率为 39.02%，与美国、日本等发达国家接近 100%机床数控化率相比，我国金属切削机床数控化程度的提升空间很大，作为数控切削机床的主要消耗品，中高端数控刀具的市场前景广阔。

未来，随着智能制造技术的不断进步、应用领域的不断拓展以及市场需求的不断推动，我国智能制造产业未来市场空间十分广阔。公司以市场需求为导向，依托现有的产品、技术等优势，积极进行新业务拓展，如民生齿轮和智能传动系统等，提升产品竞争力和市场占有率。广阔的行业发展空间和旺盛的市场需求为消化募投项目新增产能提供了良好的外部条件。

（2）充分的人员储备

公司自成立以来一直注重人才的储备和管理制度的创新，公司的董事会和管理层成员，普遍具备十年以上的工具行业从业经验或多年财务、管理经验。公司员工队伍的结构也在持续优化，截止 2020 年 6 月 30 日，公司拥有大专及

以上人员 301 人，占期末发行人员工总数的 41.81%。

公司的研发机构为技术质量中心和研发项目部。拥有一直专业经验丰富的研发人员队伍。截止 2020 年 6 月 30 日，公司共有各类研究开发人员 182 人，占期末发行人员工总数的 25.07%，公司建有省级企业研究院、省级博士后工作站、省级企业技术中心、省级高新技术研究开发中心等平台。

随着本次募集资金投资项目智能制造优化升级改造项目实施，公司将依托现有的研发团队与更多的高校院所资源，在现有的产品和软件平台基础上，进一步完善数控精密装备、智能自动化装备的开发。

(3) 良好的技术储备和先进的生产经验

行业内长期的深耕使得公司拥有先进的技术水平和生产经验，在工具领域，公司结合客户需求，专注于行业前沿技术研究。核心技术的应用范围覆盖现有主要产品的研发、及产品制造环节，主要分为“材料开发应用及表面处理技术”、“刀具设计与制造技术”、“精密切削系列工艺加工技术”、“精密测量与运维服务技术”四大类，细分则包含“专用高速钢材料开发与应用技术”在内的 15 小类。截止本回复出具日，公司共拥有专利 89 项，其中发明专利 21 项，实用新型 66 项，外观设计 2 项。公司技术团队强大的研发能力能够保障本次募集资金投资项目在技术层面的顺利实施。凭借技术优势，公司先后承担了国家重点研发计划重点专项 1 项，国家工信部智能制造新模式应用项目 1 项，国家重点新产品项目 1 项，装备制造业重点领域国内首台套 1 项、省内首台套 5 项，浙江省重大科技专项 3 项，参与了我国第一架大型航空器机翼装配刀具的研制、第一台大型水面舰艇燃气轮机关键刀具研制、第一台 100 万千瓦超临界汽轮机转子关键刀具的国产化替代等项目。随着关键刀具的国产化替代在下游应用市场的不断渗透，项目的建设能够在一定程度下确保公司技术顺应市场趋势且能得到快速发展。

(4) 依托优质的客户资源，积极拓展现有客户业务规模

公司重视优质客户的开发与维护，多年来依托优质的产品品质、严格的质量控制体系，拥有了一批稳定而优质的客户。公司已与上海大众、一汽大众、

上海通用、奇瑞汽车、济南重汽、上海汽车变速器、上海纳铁福传动轴等全国上千家汽车及零部件生产厂家，上海汽轮机、哈尔滨汽轮机、杭州汽轮机等汽轮机大型企业，南方动力、西安航空发动机、沈阳黎明等知名航空发动机制造公司形成了定点供货、专业配套的长期、稳定合作关系。同时，公司目前已与大众DSG工厂、吉利汽车、长城汽车、南高齿、中国重燃等知名企业建立初步业务合作关系。未来，公司将继续深化与现有客户的合作关系，逐步提高在现有客户采购中的占比，同时公司利用公司产品种类丰富、质量稳定的优势，向客户实施渐进式拓展。一方面，利用切削技术平台优势，第一时间切入客户新产品开发，为客户提供拉削工艺服务、搓齿工艺服务和滚插工艺服务等全方面服务；另一方面，为客户提供包括刀具采购、刀具管理、刀具调试、工厂现场修磨等在内的本土化刀具总承包服务，满足客户刀具多元化需求，增强客户信赖度和满意度。

(5) 积极推进高端产品的市场储备

经过多年的发展，公司已在核心产品、技术创新、市场品牌等方面形成了一定的优势，产品已进入原先被进口产品所垄断的领域。在构建“国内大循环”战略背景下，越来越多的客户提出了高端产品领域进口替代的需求。目前，公司正积极推进自动变速箱螺旋拉刀、核电管板拉刀、高精度螺纹环塞规、机器人谐波减速器插齿刀等国产替代进口高端产品项目，并取得了一定的市场储备，从而为消化本次募投项目新增产能带来新的市场空间。

(6) 公司订单情况良好

随着国内新冠疫情逐步得到控制，下游汽车零部件、工程机械等行业需求回暖明显，公司在手订单充足，业务规模迅速提升。2020年7-9月，发行人营业收入和归属于母公司股东净利润较上年同期分别增长34.97%和28.40%，涨幅明显。截至2020年9月30日，公司在手订单金额6,278.00万元，生产任务饱满。基于此，在国内市场，公司未来的销售具有较高的可持续性。

(7) 合理规划募投项目新增产能释放过程

公司本次智能制造优化升级改造项目建设期分为两期，一期2021年1月一

期建成投产，二期在一期建设完成后启动，预计 2022 年二期建成投产。其中，第一年至第三年产能利用率为 60%、70%和 80%，以后各年为 100%。通过合理规划募投项目新增产能释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中体现。未来随着公司产品和服务的不断优化升级，市场的进一步开拓，新增产能可逐步消化。

综上，公司智能制造优化升级改造项目系综合考虑国家产业政策、行业发展趋势、公司技术储备和客户储备优势等基础上，审慎做出的投资决策。公司将通过深化与现有优质客户的合作、拓宽产品的应用领域、积极开发新客户、合理规划募投项目产能释放过程等措施消化本次募投项目新增产能，预计产能不能得到消化的风险较小。

（十）项目拟购入的先进设备的具体情况

本项目拟购入的生产设备在综合考虑工艺方案、建设规模和生产同类产品所需设备等因素的基础上得出。主要设备选型情况如下：

序号	设备名称	数量 (台/套)	设备产地
一、新增进口设备明细表			
1	数控精密拉刀刃磨床	6	德国或日本
2	数控精密拉刀齿型磨床	6	德国或日本
3	数控精密拉刀外齿磨床	6	台湾或德国
4	数控精密搓齿刀齿形磨床	2	德国日本
5	数控精密拉床	2	日本或德国
6	数控精密慢走丝线切割	4	瑞士或德国
7	数控精密插齿刀齿形磨床	2	德国或日本
8	数控精密滚刀铲磨床	2	德国或日本
9	数控精密五轴加工中心	4	德国或日本
10	数控精密刮齿机床	1	德国或日本
11	数控精密复合磨床	2	台湾或日本
12	超硬 PVD 系统	2	德国或日本
13	立式真空淬火炉	2	德国或日本
14	数控车削中心	2	德国或日本

15	数控精密齿轮测量机	2	德国或日本
16	数控精密滚刀测量仪	1	德国或日本
17	数控精密测长机	2	德国或日本
二、新增国产设备			
1	数控车床	4	杭州
2	数控加工中心	4	杭州
3	数控平面磨床	6	杭州
总计		62	-

公司拟购入的数控精密拉刀刃磨床、数控精密拉刀齿型磨床、数控精密拉床等进口设备，德国、日本、瑞士等国家均有相应品牌的供应商；数控车床、数控加工中心等国产设备，市场竞争充分，可选择的供应商较多。公司综合考虑设备性能指标、价格、后续的配件供应及服务等因素选择设备供应商，截至本问询函回复出具之日，公司已与德国、瑞士、日本等进口设备供应商签署购买协议，不存在对设备供应商重大依赖。

二、补充流动资金

（一）项目基本情况

公司拟将本次募集资金中的 7,300.00 万元用于补充流动资金，满足公司日常生产经营，进一步提升公司资金实力，增强公司市场竞争力。

（二）项目实施主体

本项目由恒锋工具负责实施。

（三）项目实施的必要性

1、满足公司不断发展的业务需要

公司产品广泛应用于汽车零部件、发电设备中的汽轮机零部件和航空航天零部件等精密复杂高端零部件制造企业。近几年随着公司经营规模持续扩大，公司经营性流动资产规模迅速提升，营运资金投入大幅增加。未来，随着公司募投项目建设的推进，公司业务规模将进一步扩大，公司经营性现金流将面临一定压力。

2、进一步改善公司财务状况增强资本实力

本次补充流动资金项目将进一步改善公司财务状况增强资本实力,提升公司运营效率和综合竞争力,增强公司长期可持续发展能力,为公司在市场竞争中赢得优势。

第四节本次募集资金收购资产的有关情况

本次向特定对象发行股票预计募集资金总额不超过 35,978.71 万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于智能制造优化升级改造项目和补充流动资金，不涉及资产收购。

第五节董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后公司业务及资产、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化

（一）本次发行对公司业务的影响

本次向特定对象发行募集资金在扣除相关发行费用后将用于“智能制造优化升级改造项目”。本次向特定对象发行募集资金投资项目建成后，将有助于公司在智能制造领域的技术创新，拓展主营业务板块，优化公司产品结构，有效引领公司业务的快速发展，进一步提升公司的收入规模和资产规模，从根本上提高公司的市场竞争力。

（二）本次发行对股东结构及公司章程的影响

本次发行完成后，公司股本将相应增加，公司原股东的持股比例也将相应发生变化。公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

（三）本次发行对高管人员结构的影响

截至本募集说明书出具之日，公司尚无对高管人员结构进行调整的计划。本次发行不会对高管人员结构造成重大影响。若公司拟调整高管人员结构，将根据有关规定，履行必要的法律程序和信息披露义务。

二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次向特定对象发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，财务状况将得到改善，盈利能力进一步提高，整体实力得到增强。

本次向特定对象发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

（一）对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，降低公司的资产负债率，同时本次发行完成后，公司的资金实力将得到有效提升，有利于降低公司的财务风险，也为公司后续业务开拓提供良好的保障。

（二）对盈利能力的影响

本次向特定对象发行募集资金用于恒锋工具智能制造优化升级改造项目，其经营效益需要一定时间才能体现。因此短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下滑。但是随着相关项目效益的实现以及财务费用的节省，公司将进一步提高综合竞争实力，公司整体的业务覆盖领域将进一步拓展，公司的营业收入和盈利能力将得到全面提升。

（三）现金流量的变动

本次向特定对象发行中，投资者均以现金认购，本次发行股票完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。随着募集资金投资项目的逐步实施，投资活动和经营活动现金流出将相应增加，而随着募投项目投产后逐步产生效益，未来经营活动现金流入将逐步增加。

三、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等方面不会发生变化。本次发行也不会导致公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间新增同业竞争或关联交易。

四、本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次发行完成后，公司控股股东及其控制的其他关联方不存在违规占用公司资金、资产的情形，亦不存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

五、上市公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

本次向特定对象发行不存在大量增加负债（包括或有负债）的情况，也不存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。本次向特定对象发行完成后，公司总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率将有所下降，有助于公司降低财务风险，增强整体财务状况。

第六节本次股票发行相关的风险说明

一、行业风险

公司主要从事现代高效工具的研发、生产与销售，主要包括精密复杂刃量具、精密高效刀具等高速切削刀具及高精度测量仪器，同时提供精磨改制服务和精密拉削、精密搓齿、精密车齿等技术开发工艺服务。

在国家振兴装备制造业的带动和传统装备制造业向现代装备制造业升级的背景下，我国工具行业也正向着现代高效工具转变升级，这为现代高效工具带来了广阔的市场空间。

但由于公司部分下游行业，如汽车零部件领域、钢结构领域等，存在一定的周期性，受宏观经济波动的影响较大。当宏观经济处于上升阶段时，下游产业发展迅速，对公司产品需求旺盛；反之，当宏观经济处于下降阶段时，上述产业发展将放缓甚至下滑。因此，公司的业务发展在一定程度上会受到经济周期波动的影响。

二、政策风险

为了提高我国制造业创新能力、加快智能制造行业的产业化发展，《“十三五”先进制造技术领域科技创新专项规划》、《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》、《智能制造发展规划（2016-2020年）》等一系列推动智能制造装备产业的政策出台，营造了健康、良好的行业发展环境，智能制造产业的发展迎来历史性契机。公司本次募集资金拟投向智能制造优化升级改造项目，如果未来我国智能制造产业政策发生重大不利变化，将对公司募投项目的生产经营产生不利影响。

三、市场竞争风险

经过多年的发展，公司已在核心产品、技术创新、市场品牌等方面形成了一定的优势，产品已进入原先被进口产品所垄断的领域。目前公司为国家刀具标准化技术委员会复杂刀具分委会副主任单位和全国量具量仪标准化技术委员会花键量具工作组召集单位，具备一定的行业知名度和市场认可度。但公司在企业规

模、产品国际化水平等方面，与国际领先企业还有较大的差距。目前，在现代高效工具制造业领域，国内生产规模较大、技术工艺较为成熟、产品性能好、可靠性高且业内口碑较好的企业较少，高端市场主要被国外进口产品所占据。如果公司不能充分利用已积累的经验，抓住有利时机提升资金实力，实现现有优势产品的不断升级换代与规模化生产，获得技术创新效益，则可能面临越来越大的市场竞争风险。

四、能否保持持续创新能力的风险

现代高效工具行业为技术密集型的先进制造业，产品科技含量和持续创新能力日渐成为现代高效工具行业的核心竞争力中最重要的组成部分，只有始终处于技术创新的前沿，加快研发成果产业化的进程，才能获得高于行业平均水平的利润和持续的盈利能力。若公司不能持续紧跟国际现代高效工具行业的发展趋势，充分关注客户多样化的个性需求，后续研发投入不足，则仍将面临因无法保持持续创新能力导致市场竞争力下降的风险。

五、原材料价格波动的风险

公司生产所需的主要材料是高速钢、合金工具钢等。若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给公司带来一定的经营风险。主要材料价格的上涨将给公司带来两方面的影响：一方面，增加公司控制成本的难度，影响经营利润的稳定增长；另一方面，主要材料采购将占用更多的流动资金，增加公司的资金压力。

六、经营管理风险

目前，公司正处于不断发展时期，营业收入逐年稳定增长。本次募集资金投资项目实施后，公司的业务规模将进一步扩大，业务结构将更加多元化，这将在战略规划、制度建设、组织设置等方面对公司的经营管理水平提出更高的要求。尽管在多年的发展历程中，公司已积累了丰富的运营管理经验，建立了规范的法人治理结构，生产经营有序运行。若公司的生产、销售、质量管理和风险控制等能力不能适应公司规模扩张的要求，组织模式和管理制度不能与业务同步发展，战略决策、发展方向和资源分配方式不能跟上动态市场的脚步，将可能引发相应

的经营和管理风险。

七、募集资金投资项目无法产生预期收益的风险

公司本次募集资金拟投向智能制造优化升级改造项目。若该项目能顺利实施，将对公司提升产品技术水平，优化产品结构等方面起到积极作用，并进一步提高公司的核心竞争力和盈利能力。

鉴于该项目的效益测算是公司基于当时的行业和公司业务的良好发展态势以及当前的国家产业政策、国内外市场环境等因素得出的，并经过了可行性研究论证，但仍存在因市场环境发生较大变化、项目实施过程中发生不可预见因素等导致项目延期或无法实施，或者导致项目不能产生预期收益的可能性。因此如果公司市场开拓不能如期完成，或者未来市场环境出现重大不利变化导致市场需求低于预期，该项目新增产能未能全部消化，那么未来本次募集资金投资项目的效益将存在不能实现的风险。

八、股票价格波动风险

股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家的经济政策、经济周期、通货膨胀、股票市场的供求状况、重大自然灾害的发生、投资者心理预期等多种因素的影响。此外，公司本次向特定对象发行事项尚需履行多项审批程序，需要一定的时间周期方能完成，在此期间公司股票的市场价格可能会出现波动，从而直接或间接地影响投资者的收益。投资者对此应有充分的认识和心理准备。针对上述情况，公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

九、财务风险

1、增加固定资产影响利润的风险

公司本次募集资金中部分用于固定资产投资，尽管公司募集资金投资项目预计将新增销售收入及利润，但由于募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间，若项目实施过程中市场环境、产业政策发生重大不利变化，本次募集资金投

资项目可能存在因固定资产折旧大幅增加导致公司经营业绩受到影响的风险。

2、即期回报摊薄风险

本次募集资金到位后，公司的总股本和净资产均会增加。由于本次募投项目预计需要一定的建设期，短期内募投项目无法使公司经营业绩得到大幅改善。因此在项目建设期以及投产初期，募集资金投资项目对公司业绩增长贡献较小，公司净利润的增长速度可能在短期内低于净资产的增长速度，存在因净资产大幅增加而导致净资产收益率下降的风险。

十、新冠疫情等重大不确定因素影响的风险

受新冠肺炎疫情影响，公司及公司上下游企业复工延迟，导致公司 2020 年 1-6 月营业收入、净利润有所下降。随着国内疫情控制效果显著，公司及上下游企业复工情况良好，生产、销售已基本恢复正常。

新冠疫情的发展和后续对社会、经济环境的影响，会对公司市场业务开拓、经营生产产生干扰，存在影响公司未来业绩目标实现的风险。影响程度取决于疫情防控的进展情况、持续时间以及各地防控政策的实施情况和后续影响情况。如疫情持续较长时间，可能对公司下游客户需求及上游供应链造成一定影响，进而对上市公司的募投项目实施、短期业绩等造成不利影响。

公司将持续密切关注新冠肺炎疫情的发展情况，并评估和积极应对其对本公司财务状况、经营成果等方面的影响情况。

十一、经营业绩下滑风险

2019 年度和 2020 年 1-6 月，受下游汽车市场景气度较为低迷和新冠肺炎疫情等因素影响，公司营业收入较同期分别下降 2.99%和 4.98%。随着新冠疫情在国内整体可控、下游汽车行业有所回暖，影响公司经营业绩下滑的外部不利因素基本消除，公司经营业绩逐步回升。2020 年 1-9 月，公司营业收入较上年同期增长 7.85%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期增长 7.44%。其中 2020 年 7-9 月，营业收入较上年同期增长 34.97%，归属于母公司股东净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别较上年同期

增长 28.40%和 36.50%，涨幅明显。

虽然在立足国内需求提振市场的政策驱动、汽车行业产销量有所提升和国内新冠疫情得到有效控制的背景下，公司的营业收入有所提升。但由于公司的部分下游行业，如汽车零部件、工程机械等国内外宏观经济发展状况和周期性波动的影响很大，公司短期内仍可能存在下游需求减少、客户开拓未达预期、市场竞争激烈等因素导致经营业绩下滑的风险。

十二、新增产能消化风险

智能制造优化升级改造项目达产后，可优化升级替换现有 12 万件精密复杂刃量具产品产能，同时新增年产 112.20 万件刀具精磨、拉削、搓齿等高端生产性服务、50 台数控精密装备和 400 台套智能自动化装备产能。针对募投项目新增产能问题，一方面，公司将深化与现有优质客户的合作，为客户提供刀具采购、刀具管理、现场修磨等在内的刀具总承包服务。充分利用切削品台优势、技术优势等，满足客户对数控精密装备、智能刀具和电子化信息化在线测量系统等高端、智能化产品的需求，扩展与现有客户的合作规模；同时，依托可靠性高、质量稳定、技术先进、规格品种齐全的产品特点和良好的品质管理及管理团队的高效运作，积极开发新客户。

公司本次募集资金投资项目紧密围绕主营业务进行，系根据公司当前的发展状况及市场需求经审慎论证确定，且公司具备项目实施的技术、人员和客户等优势，符合发行人的发展战略和市场发展趋势。同时，公司也针对项目达产后的新增产能消化制定了一系列措施，但由于本次募集资金投资项目的实施将增加公司高端生产性服务、数控精密装备和智能自动化装备的产能规模，仍然存在因宏观经济形势、产业政策变化、行业市场竞争或者未来市场容量增速低于预期、公司市场开拓不力等因素对募集资金投资项目新增产能消化造成不利影响的风险。

十三、审批风险

本次向特定对象发行方案尚需获得深圳证券交易所的审核通过以及中国证监会的同意注册后方可实施，相关审核和注册存在不确定性，以及最终取得注册

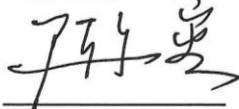
的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

第七节 与本次发行相关的声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

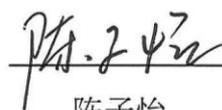
全体董事签字：



陈尔容



陈子彦



陈子怡



傅建中



李 瑾



张惠忠

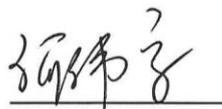
全体监事签字：



吕建明

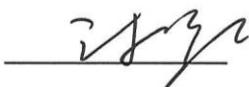


徐健巍

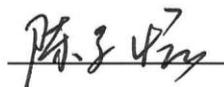


何伟军

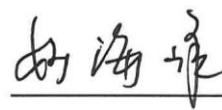
全体高级管理人员签字：



陈子彦



陈子怡



姚海峰



何勤松



周姚娟



恒锋工具股份有限公司

2020年 11 月 6 日

发行人控股股东、实际控制人声明

本人/本公司承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

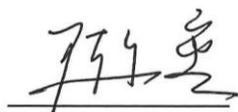
控股股东：恒锋控股有限公司（公章）

控股股东法定代表人：



陈尔容

实际控制人：



陈尔容



陈子彦



陈子怡

2020年 11月 6日

保荐机构（主承销商）声明

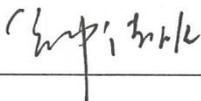
本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人签名：



王元龙

保荐代表人签名：



钟德颂



任绍忠

法定代表人签名：



冯鹤年



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读恒锋工具股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长： 
冯鹤年



民生证券股份有限公司

2020年11月6日

保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读恒锋工具股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理：


冯鹤年

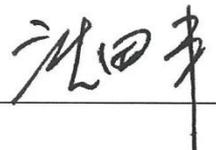
民生证券股份有限公司

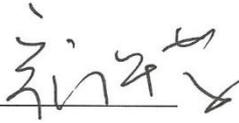


2020年11月6日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读《恒锋工具股份有限公司 2020 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书》，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

经办律师：  
沈田丰 李 燕

律师事务所负责人： 
颜华荣

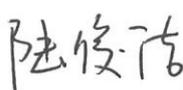
国浩律师（杭州）事务所

2020 年 11 月 6 日

审计机构声明

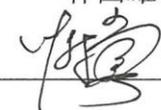
本所及签字注册会计师已阅读《恒锋工具股份有限公司 2020 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书》（以下简称募集说明书），确认募集说明书与本所出具的《审计报告》（天健审（2020）918 号、天健审（2019）2848 号、天健审（2018）3618 号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对恒锋工具股份有限公司在募集说明书中引用的上述报告的内容无异议，确认募集说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

林国雄

陆俊洁

叶喜撑

刘孝顺

（离职）

天健会计师事务所负责人：

郑启华

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年十一月六日

（特殊普通合伙）



地址：杭州市钱江路 1366 号
邮编：310020
电话：(0571) 8821 6888
传真：(0571) 8821 6999

关于签字注册会计师离职的说明

中国证券监督管理委员会：

本所作为恒锋工具股份有限公司申请非公开发行股票审计机构的审计机构，出具了《审计报告》（天健〔2019〕2848 号），签字注册会计师为林国雄同志和刘孝顺同志，出具了《审计报告》（天健〔2018〕3618 号），签字注册会计师为叶喜撑同志和刘孝顺同志。

刘孝顺同志已于 2019 年 8 月从本所离职，故无法在《恒锋工具股份有限公司 2020 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书》之“审计机构声明”中签字。

专此说明，请予察核！

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：

郑启华



二〇二〇年十一月六日

与本次发行相关的董事会声明及承诺

（一）董事会关于除本次发行外未来十二个月内是否有其他股权融资计划的声明

根据公司未来发展规划、行业发展趋势，并结合公司的资本结构、融资需求以及资本市场发展情况，除本次发行外，公司董事会将根据业务情况确定未来十二个月内是否安排其他股权融资计划。若未来公司根据业务发展需要及资产负债状况需安排股权融资时，将按照相关法律法规履行相关审议程序和信息披露义务。

（二）关于应对本次向特定对象发行股票摊薄即期回报采取的措施

为维护广大投资者的利益，降低即期回报被摊薄的风险，增强对股东的长期回报能力，公司将加强募集资金投资项目监管，加快项目实施进度，提高经营管理和内部控制水平，完善员工激励机制，增强公司的盈利能力，强化投资者的回报机制，具体措施如下：

1、加快募投项目实施进度，加快实现项目预期效益

公司本次募集资金投资项目主要用于智能制造优化升级改造项目，符合国家产业政策和公司的发展战略，具有良好的市场前景和经济效益，有助于提高公司的市场竞争力、盈利能力和抗风险能力。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目实施建设，争取早日达产并实现预期效益，增加以后年度的股东回报。随着募集资金投资项目的顺利实施，公司将加速发展战略的实施步伐，进一步提升盈利能力，弥补本次发行导致的即期回报摊薄的影响。

2、加强募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

本次募集资金到位后，公司将按照相关法律法规及公司相关制度的规定，将本次发行的募集资金存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。公司董事会将严格按照相关法律法规及募集资金管理相关制度的要求规范管理募集资金，并在募集资金的使用过程中进行有效的控制，强化外部监督，以保证募集资金合理、规范及有效使用，合理防范募集资金使用风险，确保资金使用安全，保护投资者的利益。

3、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利；确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策；确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益；确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

4、落实利润分配政策，优化投资回报机制

公司现行《公司章程》中关于利润分配政策尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件的规定，符合《中国证监会关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法规的要求。公司将严格执行《公司章程》的利润分配政策，在主营业务实现健康发展和经营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。为进一步明确未来三年的股东回报计划，继续引导投资者树立长期投资和理性投资的理念，积极回报投资者，公司制定了《恒锋工具股份有限公司未来三年（2020年-2022年）股东回报规划》，规划明确了公司未来三年股东回报规划的具体内容、决策机制以及规划调整的决策程序，强化了中小投资者权益保障机制。

公司所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，敬请广大投资者注意投资风险。

（三）相关主体的承诺事项

为确保本次发行摊薄即期回报的填补措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人及全体董事、高级管理人员等相关主体作出以下承诺

1、董事、高级管理人员承诺：

“（1）承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

(2) 承诺将严格遵守公司的预算管理，本人的任何职务消费行为均将在为履行本人职责之必须的范围内发生，并严格接受公司监督管理，避免浪费或超前消费；

(3) 承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

(4) 承诺在自身职责和权限范围内，积极推动公司薪酬制度的完善，使之更符合摊薄即期填补回报的要求；支持公司董事会或薪酬委员会在制订、修改补充公司的薪酬制度时与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(5) 如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(6) 自本承诺出具之日起至公司本次向特定对象发行股票实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的，如果公司的相关规定及本人承诺与该等规定不符时，本人承诺将立即按照中国证监会及深圳证券交易所的规定出具补充承诺，并积极推进公司作出新的规定，以符合中国证监会及深圳证券交易所的要求；

(7) 承诺全面、完整、及时履行公司制定的有关填补回报措施以及本人作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反该等承诺，将按照证监会公告[2015]31号文等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证监会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。

上述填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。”

2、控股股东及实际控制人承诺

公司控股股东恒锋控股、实际控制人陈尔容、陈子彦、陈子怡先生对公司本次向特定对象发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺如下：

“针对本次向特定对象发行摊薄即期回报的风险，作为填补回报措施相关责任主体之一，承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按

照其制定或发布的有关规定、规则作出相关处罚或采取相关管理措施。”

恒锋工具股份有限公司董事会

2020年11月6日