中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
Zhonghui Certified Public Accountants LLP

地址(Add):中国杭州市钱江新城新业路8号UDC时代大厦A座6层
邮编(P.C):310016
电话(Tel):0571-88879999
传真(Fax):0571-88879000
www.zhcpa.cn

关于杭州集智机电股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函
有关财务问题回复的专项说明

关于杭州集智机电股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函
有关财务问题回复的专项说明

中汇会专[2021]5503 号

深圳证券交易所：

根据贵所 2021 年 5 月 27 日出具的《关于杭州集智机电股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》(审核函〔2021〕020132 号)(以下简称问询函)的要求，我们作为杭州集智机电股份有限公司(以下简称公司或集智股份公司或发行人）申请向特定对象发行股票的申报会计师，对问询函有关财务问题进行了认真分析，并补充实施了核查程序。现就问询函有关财务问题回复如下:

一、发行人本次发行拟募集资金总额 31,132.80 万元，全部用于补充流动资金，发行对象为公司控股股东、实际控制人楼荣伟先生，全部以现金认购，认购资金主要来源于其持有的公司股权质押融资和外部借款。截至最近一期，楼荣伟先生直接和间接控制公司 22.07%的股份。根据《一致行动协议》，楼荣伟先生及其一致行动人合计控制公司 39.92%的股份，上述《一致行动协议》将于 2021 年 10 月 21 日到期。如上述一致行动协议到期后不再续签，按照本次发行数量 1,440 万股计算，本次发行完成后，楼荣伟先生控制的股份数量占公司有表决权的股份比例为 40.05%，仍为公司控股股东、实际控制人。2020 年 11 月，发行人控股股东、实际控制人的一致行动人披露了减持公司股票计划。截至 2021 年 3 月末，发行人货币资金余额为 6,900.03 万元，无短期借款、长期借款，资产负债率为 19.79%。

请发行人补充披露：(4)结合发行人的货币资金余额、资产负债率、运营资金需求、银行授信情况、大额资金支出计划、应付款项及存货科目对流动资金的占用

情况、应收账款的回款情况等，说明本次补充流动资金的必要性和合理性，测算依据及测算过程是否谨慎，本次补流金额是否与现有资产、业务规模相匹配，本次募集资金是否符合《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》的有关规定；

请会计师对(4)进行核查并发表明确意见。

回复：

(一)货币资金余额情况

截至 2021 年 3 月 31 日，公司货币资金及交易性金融资产余额具体如下：

单位：万元

项　目	期末余额	可自由支配金额	受限原因
货币资金	6,900.03	6,701.16	-
其中：库存现金	0.86	0.86	-
银行存款	6,700.30	6,700.30	-
其他货币资金	198.87	-	履约保证金
交易性金融资产	8,326.91	-	银行理财产品
合　计	15,226.94	6,701.16	-

由上表可知，截至 2021 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 6,900.03 万元，其中，公司可自由支配的货币资金为 6,701.16 万元，主要用于日常营运资金周转；公司持有的交易性金融资产余额为 8,326.91 万元，主要为购买的银行理财产品，该部分资产周期较短，流动性较强，可以用于弥补公司营运资金不足。

(二)银行授信情况

公司本着低杠杆经营的策略，截至 2021 年 3 月 31 日，公司无银行贷款，未与银行签订授信合同。

(三)资产负债率情况

报告期内，随着公司加强业务开拓，业务规模不断增加，公司资产负债率逐年增长，分别为 10.98%、10.73%、19.79%和 21.16%，与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司名称	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
三晖电气	19.96%	22.31%	20.91%	26.72%
三德科技	24.07%	26.16%	22.41%	21.88%
康斯特	7.37%	7.96%	9.81%	9.89%
光力科技	17.45%	16.68%	16.40%	12.24%
可比公司均值	17.21%	18.28%	17.38%	17.68%
发行人	21.16%	19.79%	10.73%	10.98%

随着公司业务规模扩大，公司也适当增加了经营性负债，提高了资产负债水平，现公司资产负债率已高于同行业可比公司平均水平。

近年来，同行业上市公司康斯特、光力科技均通过定向增发等融资方式获取资金扩大生产规模、加大研发投入等以扩大经营规模、增强市场竞争力。公司自有资金难以满足发展需求，亦需要股权融资解决资金需求。

（四）应收账款回收情况

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)
1 年以内	4,758.90	69.59	5,297.98	68.11	4,976.05	70.74	4,265.65	69.68
1 至 2 年	976.19	14.28	1,541.52	19.82	1,030.13	14.64	873.69	14.27
2 至 3 年	443.47	6.49	202.26	2.60	278.48	3.96	309.45	5.06
3 至 4 年	167.61	2.45	172.39	2.22	165.57	2.35	113.94	1.86
4 至 5 年	87.25	1.27	137.34	1.77	66.25	0.94	131.85	2.15
5 年以上	404.86	5.92	427.22	5.49	518.24	7.37	426.83	6.97
合计	6,838.28	100.00	7,778.72	100.00	7,034.72	100.00	6,121.41	100.00
占营业收入比例	187.46%	-	47.24%	-	42.29%	-	43.66%	-
应收账款周转率	2.00		2.22		2.53		2.46	

由上表可知，报告期内，公司应收账款余额随着业务规模的扩大整体呈上涨趋势，其中 1 年以内应收账款占比分别为 69.68%、70.74%、68.11%和 69.59%，1 至 2 年的应收账款占比分别为 14.27%、14.64%、19.82%和 14.28%，两年以内的应收账款合计占比一直在 85%左右。2018 年-2020 年，随着公司业务规模的增长，应收账款占营业收入比例整体呈增长趋势，分别为 43.66%、42.29%和 47.24%，应收账款周转率降低，分别为 2.46、2.53 和 2.22；2021 年 3 月末应收账款余额占营业收入的比例上升，主要是因为计算基数的期间不足一年造成。公司的应收账款回款后持续用于日常生产经营。

(五)应收款项、应付款项及存货科目对流动资金的占用情况

2020 年末，公司经营性应收应付、存货等资产构成情况如下：

单位：万元

项　目	余　额	占营业收入比重
应收账款及应收票据余额	8,047.19	48.88%
应收款项融资	88.48	0.54%
预付款项	394.90	2.40%
存货	7,610.65	46.22%
合同资产	531.40	3.23%
经营性流动资产合计	16,672.62	101.26%
应付票据及应付账款	2,869.43	17.43%
合同负债	3,876.35	23.54%
经营性流动负债合计	6,745.78	40.97%
流动资金占用额	9,926.84	60.29%

公司 2020 年末应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、合同资产等流动性资产扣除应付票据、应付账款、合同负债等流动负债后形成对流动资金占用金额为 9,926.84 万元，流动资金需求较大。

(六)营运资金需求规模测算

为满足公司业务发展对流动资金的需求，公司本次募集资金30,844.80万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。公司本次使用募集资金补充流动资金的具体测算过程如下：

1.基本假设

流动资金占用金额主要受公司经营性流动资产和经营性流动负债影响，公司分业务预测了2021年末、2022年末和2023年末的经营性流动资产和经营性流动负债，并分别计算了各年末的经营性流动资金占用金额(即经营性流动资产和经营性流动负债的差额)。

公司未来三年新增流动资金缺口计算公式如下：

新增流动资金缺口=2023 年末流动资金占用金额-2020 年末流动资金占用金额。

2.公司未来三年(2021-2023年)收入测算

(1)收入测算基本假设

公司未来三年的收入增长主要来源于全自动平衡机(非高速)和测试机的平稳增长，以及近几年拓展的高速、准高速平衡机和自动化设备的高速增长，公司未来三年收入依据历史数据和行业增长情况进行测算。

①全自动平衡机、测试机收入假设

A、全自动平衡机(非高速)、测试机收入假设

2016年-2019年，公司全自动平衡机(非高速)、测试机的收入情况如下：

单位：万元

项　目	2019年	2018年	2017年	2016年
全自动平衡机(非高速)、测试机营业收入	12,891.63	12,495.81	10,625.65	9,187.45

自上市以来，全自动平衡机(非高速)、测试机作为公司主要核心产品收入增长较快，其营业收入从2016年的0.92亿元增长至2019年的1.29亿元，复合增长率为11.95%。

2020 年受到疫情等因素的影响，全自动平衡机(非高速)、测试机营业收入小幅下降至1.18亿元，但随着国内疫情的有效控制及全球防疫工作的常态化、公司

及上下游产业的生产经营逐步恢复正常,故在考虑公司该业务未来增长时，剔除2020年的影响。截至2021年3月31日，公司全自动平衡机(非高速)、测试机的在手订单已达1.3亿元，创历史新高，分别较2019年3月末、2020年3月末增长110.55%、156.09%，复合增长率为45.10%，为公司未来相关业务成长奠定了基础。

B、高速及准高速平衡机收入假设

截至2021年3月31日,公司高速平衡机和准高速平衡机相关产品及服务未履行完毕的合同金额超过3,000万元，分别较2019年3月末、2020年3月末增长4,073.04%、318.76%，预计未来订单规模将保持快速增长。

公司2019年3月末、2020年3月末的高速及准高速平衡机业务的在手订单基本都在当年实现了收入，2019年、2020年全年高速及准高速平衡机产品和服务收入为745.65万元和1,301.27万元,分别为对应3月末订单的10.16倍和1.78倍。根据公司以前年度相关合同履行情况、在手订单签订日期及产品生产验收周期，2021年3月末在手订单预计能在2021年实现收入，2021年全年收入预计为2021年3月末在手订单的1.78倍,故预计公司2021年高速及准高速平衡机相关产品及服务收入为5,452.16万元，则公司2018年-2021年该业务的增长情况如下：

单位：万元

项　目	2021年	2020年	2019年	2018年
高速及准高速平衡机业务	5,452.16	1,301.27	745.65	13.62

由于公司高速及准高速平衡机产品和服务于2018年下半年开始投入市场，当年相关数据不具有可比性，故剔除相关影响，则公司2019年-2021年高速及准高速平衡机业务收入复合增长率为170.41%。考虑公司高速平衡机客户集中度及进入难度，谨慎假设高速平衡机业务复合增长率为30%。

综上所述，谨慎假设未来三年公司全自动平衡机(非高速)、测试机收入复合增长率为11%，高速及准高速平衡机业务收入复合增长率为30%。

②自动化设备收入假设

自动化设备业务是公司通过多年研发，于2019年开始推向市场，属于公司向全自动平衡机产业链进行的业务拓展和延伸。公司生产的自动化设备分为单机和产

线两类，包括各类绕线机、校直机以及电机转子自动生产线、定子自动生产线等，主要为下游电机生产企业提供电机自动化生产装备。

鉴于自动化设备业务在下游客户、产品技术等方面与公司全自动平衡机业务存在相通性，凭借公司在全自动平衡机领域多年积累的较高品牌知名度、市场影响力和电机客户积累，公司自动化设备市场拓展较快，截至 2021 年 3 月 31 日，公司自动化设备业务在手订单超过 5,200 万元，分别较 2019 年 3 月末、2020 年 3 月末增长 1,486.84%、376.56%。

公司 2019 年 3 月末、2020 年 3 月末的自动化设备在手订单基本都在当年实现了收入，2019 年、2020 年全年自动化设备产品收入为 1,096.09 万元和 1,370.15 万元，分别为对应 3 月末订单的 3.33 倍和 1.25 倍。根据公司以前年度相关合同履行情况、在手订单签订日期、产品生产验收周期及订单与收入的关系，2021 年 3 月末在手订单预计均能在 2021 年实现收入，2021 年全年收入预计为 2021 年 3 月末在手订单的 1.25 倍，故预计公司 2021 年自动化设备相关产品收入为 6,523.51 万元，则公司 2019 年-2021 年该业务的增长情况如下：

单位：万元

项　目	2021 年	2020 年	2019 年
自动化设备	6,523.51	1,370.15	1,096.09

公司自动化设备于 2019 年投入市场，公司 2019 年-2021 年自动化设备收入复合增长率为 143.96%。因此，公司谨慎预计自动化设备业务 2022 年、2023 年将保持高速增长，收入复合增长率为 125%。

选取 Wind 数据库中工业 4.0 概念股中所属行业为设备制造业且主要产品为自动化生产线的公司，其开展自动化业务最初五年的复合增长率平均值为 138.33%，具体如下：

证券代码	证券简称	主要产品	相关产品收入复合增长率
000821.SZ	京山轻机	光伏自动化生产线	97.80%
002747.SZ	埃斯顿	工业机器人及成套设备	201.01%
300276.SZ	三丰智能	智能焊装生产线	127.64%
300751.SZ	迈为股份	成套设备	146.26%

300836.SZ	佰奥智能	智能组装设备	52.67%
603859.SH	能科股份	智能制造系统集成	204.60%
平均复合增长率			138.33%

注：三丰智能智能焊接生产线业务是最近四年才开展，且由于其位于湖北，2020年受新冠疫情影响较大，停工停产时间较长，故采用其2017-2019年数据计算复合增长率。

由上表可知，公司自动化设备未来收入预测增长率与可比公司基本一致，具有合理性。

(2)收入增长假设的谨慎性、合理性

①下游行业稳步发展、升级改造及进口替代需求增加

公司的主要产品是全自动平衡机、测试机和自动化设备，这些产品均为回转零部件和电机生产的自动化、数字化核心设备或生产线。根据公司实际客户结构，公司的主要客户集中在电机、家用电器、电动工具、汽车、汽轮机、航空航天等领域，这些行业的稳步发展、升级改造及进口替代的需求，为公司未来的发展奠定了良好的基础。

A.各项政策大力支持，公司及下游行业发展前景广阔

2015年5月，《国务院关于印发<中国制造2025>的通知》(国发〔2015〕28号)提出加快机械、航空、船舶、汽车、轻工、纺织、食品、电子等行业生产设备的智能化改造，提高精准制造、敏捷制造能力。到2020年，40%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障，受制于人的局面逐步缓解，航天装备、通信装备、发电与输变电设备、工程机械、轨道交通装备、家用电器等产业急需的核心基础零部件(元器件)和关键基础材料的先进制造工艺得到推广应用。组织实施大型飞机、航空发动机及燃气轮机、民用航天、智能绿色列车、节能与新能源汽车、海洋工程装备及高技术船舶、智能电网成套装备、高档数控机床、核电装备、高端诊疗设备等一批创新和产业化专项、重大工程。同时提出，我国制造业关键工序数控化率在2020年达到50%，2025年达到64%。

在这一政策的推动下，我国各级政府相继推出了《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》(国发〔2016〕67 号)、《工业强基工程实施指南(2016-2020 年)》、《基础电子元器件产业发展行动计划(2021-2023 年)》、《信息化和工业化融合发展规划(2016-2020)》、《基础电子元器件产业发展行动计划(2021-2023 年)的通知》(工信部电子〔2021〕5 号)、浙江省《关于促进企业技术改造的实施意见》、广东省《大力发展智能制造推进“两化”深度融合加快产业转型升级专项行动计划(2014-2015 年)的通知》、浙江省《浙江省“机器人+”行动计划》、《温岭市泵与电机行业“机器换人”推进方案》等政策，加快了“机器换人”的进度，对回转零部件、电机等生产的核心技术、核心装备、自动化水平等都提出了很高的要求，并鼓励和支持这些行业进行自动化、数字化、智能化升级。

2021 年 3 月，我国第十三届全国人大四次会议审议通过《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》,明确提出实施产业基础再造工程，加快补齐基础零部件及元器件、基础软件、基础材料、基础工艺和产业技术基础等瓶颈短板,推动制造业高端化智能化绿色化。培育先进制造业集群，推动集成电路、航空航天、船舶与海洋工程装备、机器人、先进轨道交通装备、先进电力装备、工程机械、高端数控机床、医药及医疗设备等产业创新发展。聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。

上述政策的出台和实施，促进了公司主要下游电机、家用电器、电动工具、航空航天等行业的发展，也推动了公司下游行业的自动化改造和升级进程，增加了相关行业生产设备的进口替代需求。

B.“机器换人”进程的加速推进，保证了公司未来增长

长久以来，我国的劳动密集型产业以低廉的劳动力成本著称，该特点推动了我国的经济发展，使中国成为世界制造工厂。近年由于人口老龄化和人工成本提高，削弱我国制造行业竞争力，也对劳动密集型产业带来冲击。制造业承受压力增大，行业未来的不确定性随之提升。这推动了传统制造行业的转型，打破现状将生产自动化全面实行，有望将自动化生产普遍化，成为制造企业生产的刚需配备。“机器

换人”就是以现代化、自动化的装备提升传统产业，推动技术红利替代人口红利，是新的产业优化升级和经济持续增长的动力之源。

2012 年底，在浙江、江苏的传统制造企业中逐渐兴起了“机器换人”，众多企业纷纷引进现代化、自动化的装备进行技术的改造升级。2017 年，浙江省人民政府发布了《浙江省“机器人+”行动计划》，支持企业从部分环节单台机器人应用向整条生产线自动化改造、自动化生产线+工业机器人改造发展，进一步推进了“机器换人”的进程。同时，国家及各级政府也对自动化提出了不同指标要求，根据《中国制造 2025》，要求我国制造业关键工序数控化率在 2020 年达到 50%，2025 年达到 64%，对制造业自动化生产程度提出了很高的要求。根据 2016 年《温岭市泵与电机行业“机器换人”推进方案》，到 2018 年，争取实现重点企业“机器换人”技术改造的全覆盖，重点企业减员比例达到 20%-30%，更是明确了“机器换人”的减员指标。

C.进口替代需求的增加，为公司持续发展添加了新动力

国内电机、家用电器、电动工具行业的龙头企业，为了保证产品质量，一直选用精度高的德国申克、日本 DSK 公司的全自动平衡机，但该类进口平衡机价格昂贵、兼容性不强，不太适合国内制造业产品质量及精度参差不齐的状况，而且由于上述国外大型企业的核心技术服务人员多在国外，故不能及时响应客户售后服务的需求，加上近年来贸易环境的变化，国内电机、家用电器、电动工具行业的龙头企业有强烈的进口替代需求。

公司通过不断研发，掌握了平衡机关键核心技术，在公司产品精度与国外产品差异接近的情况下，利用产品的性价比、兼容性、完善的售后服务等优势，成功进入博世、万宝至、格力、美的、华生电机、正阳科技等国内外企业或其下属企业，逐步替代其使用的进口平衡机，为公司未来发展奠定了良好的基础。

另外，高速平衡机应用领域主要为汽轮机、燃气轮机和航空发动机等大型高速旋转设备的生产、测试、维修保养等方面，该类设备作为核电、造船、航空航天等方面的动力装置，一直是我国制造业中为数不多的技术短板，因关系到国计民生、国防安全，国家一直大力支持和鼓励上述行业不断进行自主创新和发展。目前，国

内上述行业使用的平衡机主要是进口德国申克的产品，产品价格昂贵，一台高速平衡机价格在数千万元至数亿元不等，考虑核心设备安全性、保密性、成本控制等问题，高速平衡机的进口替代需求更加强烈。

上述产品的进口替代需求，在保证公司传统全自动平衡机产品稳定增长的同时，也为公司高速和准高速平衡机业务的发展提供了新的机遇和动力。

②公司业务拓展取得较好效果，订单金额大幅增加

上市以来，公司一直深耕平衡机行业，在保持全自动平衡机和测试机稳定增长的同时，进一步拓展和延伸产业链，大力发展高速、准高速平衡机和自动化设备，加速转型谋求新的业务增长点，并通过对原有客户持续服务开发、参加展会拓展新客户、研发新产品和新增应用场景，以应对和减少宏观经济不景气带来的不利影响。公司的客户结构从上市时的基本为电机、家用电器、电动工具行业，逐步拓展了汽车、船舶、航天航空等行业，并开发了高速平衡机、自动化设备等新产品，增加了胜地汽配、中国重汽(济南)、陕汽、中船、中航南方等客户，为公司后续高速发展奠定了良好的基础。

经过多年的研发、市场开拓，公司的订单金额出现了快速增长，截至 2021 年 3 月 31 日，公司未履行完毕的合同金额超过 2.1 亿元，较上年同期末增长 208.03%，与报告期各期末及历史同期末相比，公司在手订单均创下了历史新高，为公司未来业务发展和经营业绩奠定了坚实的基础。具体如下：

单位：万元

项　目	2018 年 3 月末	2018 年末	2019 年 3 月末		2019 年末	
	金额	金额	金额	增长率	金额	增长率
在手订单金额	5,189.73	7,070.38	6,620.34	27.57%	5,712.67	-19.20%
其中：全自动平衡机及测试机	5,062.73	7,070.38	6,218.06	22.82%	4,732.19	-33.07%
高速及准高速平衡机	127.00	-	73.40	-42.20%	139.60	-
自动化设备	-	-	328.88	-	840.88	-
主营业务收入	2,888.03	12,509.43	3,323.10	15.06%	14,733.36	17.78%
项　目	2020 年 3 月末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率

在手订单金额	6,938.80	4.81%	17,525.95	206.79%	21,373.84	208.03%
其中：全自动平衡机及测试机	5,112.26	-17.78%	10,084.40	113.10%	13,092.02	156.09%
高速及准高速平衡机	731.44	896.51%	2,559.41	1733.39%	3,063.01	318.76%
自动化设备	1,095.10	232.98%	4,882.14	480.60%	5,218.81	376.56%
主营业务收入	1,729.58	-47.95%	14,423.05	-2.11%	3,241.37	87.41%

从上表可以看出，期末在手订单期后收入实现情况良好。公司整体在手订较为充裕，增长迅速，为未来收入的持续增长奠定了良好的基础。

③公司产能充足，保证了收入的可实现性

公司首次公开发行股票募投项目中的生产基地建成达产后，公司的产能从 350 台/年提升至 1,530 台/年，产能得到了大幅度的增加。但受到行业特点的影响，公司的产能利用率一直不高。2020 年度，公司年产全自动平衡机、测试机、自动化单机设备合计 641 台，公司还有充足的产能空间来匹配订单的大幅增长和未来的发展，从而保证订单能顺利完成，实现收入。

综上所述，公司所处行业发展良好，公司产品的应用领域不断拓展，在手订单增长速度较快。截至 2021 年 3 月末，公司全自动平衡机(非高速)、测试机在手订单超过 1.3 亿元以上，分别较 2019 年同期末和 2020 年同期末增长 110.55%和 156.09%，该业务收入历史复合增长率为 11.95%，因此对于全自动平衡机(非高速)、测试机收入未来三年复合增长率 11%的假设是谨慎、合理的；公司高速及准高速平衡机订单超过了 3,000 万元，较 2019 年同期末和 2020 年同期末增长 4,073.04%和 318.76%，该业务收入复合增长率为 170.41%，因此高速及准高速平衡机业务收入未来三年复合增长率 30%的假设是谨慎、合理的；公司自动化设备业务在手订单超过 5,200 万元，较 2019 年同期末和 2020 年同期末增长 1,486.84%和 376.56%，该业务收入复合增长率为 143.96%，因此自动化设备业务收入未来三年复合增长率 125%的假设是谨慎、合理的。另外，公司有足够的产能储备和核心技术能力保证相关订单的持续获取和完成，使公司保持快速增长。

(3)未来三年公司营业收入假设

根据上述增长率假设，公司 2021 年-2023 年营业收入情况如下：

项　目	2021 年度		2022 年度		2023 年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
全自动平衡机及测试机	18,496.48	41.70%	21,567.00	16.60%	25,286.05	17.24%
其中：全自动平衡机(非高速)及测试机	13,044.32	11.00%	14,479.20	11.00%	16,071.91	11.00%
高速及准高速平衡机	5,452.16	318.99%	7,087.81	30.00%	9,214.15	30.00%
自动化设备	6,523.51	376.12%	14,677.90	125.00%	33,025.27	125.00%
合　计	25,019.99	51.96%	36,244.91	44.86%	58,311.33	60.88%

注：上述测算是以公司在手订单、历史增长率、合同执行情况等为基础，仅对部分财务数据进行了测算，仅为本次补充流动资金测算使用，提请投资者不应据此进行投资决策。

3.公司未来三年资金缺口测算

(1)营运资金需求测算

以 2020 年末公司各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目占当期营业收入的比例为基础，同时公司新增业务根据存货和应收账款的占用情况变化进行调整，对截至 2021 年末、2022 年末和 2023 年末各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目的金额进行测算，新增营运资金需求=2023 年末营运资金占用额-2020 年末营运资金占用额。

①2020 年营运资金占用额

公司 2020 年营运资金占用情况如下：

单位：万元

项　目	应收账款余额及应收票据	应收款项融资	预付款项	存货余额	合同资产	应付票据及应付账款	合同负债
金额	8,047.19	88.48	394.90	7,610.65	531.40	2,869.43	3,876.35
占营业收入比例	48.88%	0.54%	2.40%	46.22%	3.23%	17.43%	23.54%

营运资金需求=应收账款及应收票据余额+应收款项融资+预付款项+存货余额+合同资产-应付票据及应付账款-合同负债= 9,926.84 万元。

②未来三年各产品营运资金占用额测算

A.公司营运资金占用测算

a．公司经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目占当期营业收入比重

公司2020年末各经营性流动资产类科目余额和经营性流动负债类科目余额占当期营业收入的比例情况具体如下：

单位：万元

项　目	金　额	占营业收入的比例
营业收入	16,464.77	-
应收账款及应收票据余额	8,047.19	48.88%
应收款项融资	88.48	0.54%
预付款项	394.90	2.40%
存货余额	7,610.65	46.22%
合同资产	531.40	3.23%
应付票据及应付账款	2,869.43	17.43%
合同负债	3,876.35	23.54%

b.自动化设备业务存货及应收账款占营业收入比重测算

由于公司新产品自动化设备生产验收周期较公司现有全自动平衡机产品较长，其存货科目对营运资金占用情况发生较大变化；并且自动化设备单位价值较高，下游企业进行更新改造付款压力大，故公司为减轻下游企业付款压力，增加客户粘性，提高下游企业自动化升级改造动力，拓展公司业务，适当延长应收账款信用期，造成自动化设备业务应收款项类科目对营运资金占用发生较大变化。

选取Wind数据库中工业4.0概念股中所属行业为设备制造业且主要产品为自动化生产线的公司作为样本，分析其2020年存货、应收账款占营业收入比重，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	存货余额	应收账款及应收票据余额	应收款项融	收入金额	存货余额占比	应收账款及应收票据余额占比	应收款项融资占比
京山轻机	207,188.64	134,614.58	44,120.44	305,987.39	67.71%	43.99%	14.42%
埃斯顿	68,289.01	76,097.82	25,793.57	251,016.66	27.20%	30.32%	10.28%

三丰智能	126,427.15	66,066.88	16,463.89	116,792.76	108.25%	56.57%	14.10%
迈为股份	211,474.70	126,622.04	-	228,544.27	92.53%	55.40%	-
佰奥智能	16,300.85	28,583.48	790.69	33,694.23	48.38%	84.83%	2.35%
能科股份	14,435.09	69,825.04	3,488.26	95,190.77	15.16%	73.35%	3.66%
平均值					59.87%	57.41%	8.96%

上述公司主要生产自动化生产线和单机设备，与公司自动化设备业务结构相似，其存货余额、应收账款及应收票据余额、应收款项融资占营业收入的比重可以作为公司自动化设备业务相关科目的资金占用的测算。

综上所述，预计公司自动化设备业务未来经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目占当期营业收入比重情况如下：

项　目	占营业收入的比例
营业收入	-
应收账款及应收票据余额	57.41%
应收款项融资	8.96%
预付款项	2.40%
存货余额	59.87%
合同资产	3.23%
应付票据及应付账款	17.43%
合同负债	23.54%

B.公司未来三年营运资金占用额测算

a.全自动平衡机、测试机营运资金占用额

根据上述分析，公司未来三年全自动平衡机、测试机业务营运资金占用额测算如下：

单位：万元

项　目	占收入比重	2021 年度	2022 年度	2023 年度
预计收入		18,496.48	21,567.00	25,286.05
应收账款及应收票据余额	48.88%	9,041.08	10,541.95	12,359.82
应收款项融资	0.54%	99.88	116.46	136.54

预付款项	2.40%	443.92	517.61	606.87
存货余额	46.22%	8,549.07	9,968.27	11,687.21
合同资产	3.23%	597.44	696.61	816.74
应付票据及应付账款	17.43%	3,223.94	3,759.13	4,407.36
合同负债	23.54%	4,354.07	5,076.87	5,952.34
营运资金		11,153.38	13,004.90	15,247.49

截至 2023 年，公司全自动平衡机、测试机业务累计营运资金占用额为 15,247.49 万元。

b.自动化设备业务营运资金占用额

根据上述分析，公司未来三年自动化设备业务营运资金占用额测算如下：

单位：万元

项　目	占收入比重	2021 年度	2022 年度	2023 年度
预计收入		6,523.51	14,677.90	33,025.27
应收账款及应收票据余额	57.41%	3,745.15	8,426.58	18,959.81
应收款项融资	8.96%	584.51	1,315.14	2,959.06
预付款项	2.40%	156.56	352.27	792.61
存货余额	59.87%	3,905.63	8,787.66	19,772.23
合同资产	3.23%	210.71	474.10	1,066.72
应付票据及应付账款	17.43%	1,137.05	2,558.36	5,756.30
合同负债	23.54%	1,535.63	3,455.18	7,774.15
营运资金		5,929.87	13,342.21	30,019.97

截至 2023 年，公司自动化设备业务累计营运资金占用额为 30,019.97 万元。

综上所述，未来三年公司累计新增营运资金需求为 2023 年全自动平衡机、测试机业务营运资金占用额+2023 年自动化设备业务营运资金占用额-2020 年公司营运资金占用额，即 15,247.49 万元+30,019.97 万元-9,926.84 万元=35,340.62 万元。

(2)大额资金支出计划

①根据公司与之江实验室签订的合作研发合同，公司将在光纤传感器业务投入研发资金 3,000 万元，现已投入 1,000 万元，还需投入 2,000 万元。上述投入主要

为人员工资、费用化的研发投入等。

②由于平衡机行业的竞争，取决于企业是否具备良好的技术创新能力、产品研发实力，是否可以持续进行技术升级和产品改进、研发和设计新产品，在保持现有应用领域技术领先和市场地位的同时，需要不断技术创新和拓展新的应用领域，故公司未来还需大量的研发投入。

截至目前，公司主要在研项目情况具体如下：

序号	项目名称	研发内容	进展情况
1	高速动平衡特性研究项目	高速发动机轴及其他类似特性轴平衡测试	全面测试
2	全自动轮胎用均匀性检测机(半钢轮胎)项目	检测轮胎在负荷状态下圆周力学特性	性能检验
3	单工位立式外圆铣自动平衡机项目(100KG 级)	工件较重，效率要求不高，且要求用外圆铣削方式去重的，如重卡刹车鼓	性能检验
4	电机转子用全自动矫直机项目	在转子轴经过机加工、装配铁芯、绕线后，对其进行压力校直	性能检验
5	风扇整机平衡、性能检测、跳动检测一体机项目	完成风扇整机平衡、性能检测、跳动检测	性能检验
6	卡车轮胎总成测试机项目	需动平衡测试的盘类零件，如卡车轮胎总成	性能检验
7	I 型五工位轴向钻孔平衡机项目	通过轴向钻孔进行平衡修正	性能检验
8	刹车盘自动换型机型项目	利用机器人自动更换测量、去重工位夹具、自动换刀等功能	性能检验
9	刹车盘后道检测岛项目	以关节机器人为核心，集成上下来斗垛、平衡机、检测机、打标机和数据中心的全自动检测岛	性能检验
10	智能机器人三工位电机平衡机项目	基于两工位的基础上，在性能不降低的同时，增加四周机器人，替代原有机械手工位，提高两工位的生产节拍，从而使效率进行进一步提升	性能检验
11	线体数据中心项目	基于工控机(或 PC)开发的系统，界面更加友好，可扩展性更强，尤其对于数据的存储和展示，比传统的触摸屏有更好的读写性能，以及更高的屏幕分辨率可以通过图表更直观的展示更多的数据	需求验证
12	单工位自动激光去重机项目	解决接触式去重方式，转子因受刀具切削力的影响，发生变形，从一定程度上影响转子平衡效果；在切削位置上进行重复去重，达到更好的去重平衡效果	性能检验
13	四工位双飞叉绕线机项目	采用单独的上料机构，实现一边绕线另外一边上料，不占用绕线节拍、提高生产效率	性能检验
14	六工位立式线圈绕线机项目	采用一种用于电磁阀绕线机的针杆绕线机构，通过气缸、转臂、线杆、绕线导针和 X、Y、Z 三个控制方向的伺服电机之间的配合，使得绕线导针可以垂直和水平变换，以及实现三维走位、排线，具有实用性和使用的广泛性	性能检验

公司预计未来三年剔除之江实验室研发影响后，研发投入水平保持与 2018 年-2020 年基本一致，并不超过 3,000 万元。

2018 年-2020 年公司研发投入水平如下：

单位：万元

项　目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	16,464.77	16,632.57	14,022.22
研发投入	2,244.73	1,795.40	1,702.12
研发投入占营业收入比例	13.63%	10.79%	12.14%
平均占比	12.19%		

注：2020 年度研发费用剔除了之江实验室的研发投入。

预计 2021 年-2023 年公司研发投入如下：

单位：万元

项　目	2021 年度	2022 年度	2023 年度
营业收入	25,019.99	36,244.91	58,311.33
研发投入	3,000.00	3,000.00	3,000.00
研发投入占营业收入比例	11.99%	8.28%	5.14%
未来三年研发投入合计	9,000.00		

未来三年，公司的研发投入占营业收入的比例下降显著，预计其对公司利润的影响程度不断降低。

4.本次融资规模的合理性

根据公司可自由支配货币资金、公司未来发展所需的营运资金需求及未来大额资金支出计划，公司资金缺口的测算情况如下：

项　目	金额(万元)
未来三年累计新增营运资金需求①	35,340.62
大额资金支出计划②	11,000.00
截至 2021 年 3 月 31 日，公司可自由支配的货币资金③	6,701.16
截至 2021 年 3 月 31 日，交易性金融资产④	8,326.91
资金缺口⑤=①+②-③-④	31,312.55

注：公司可自由支配的现金中已考虑公司持有的全部银行理财金额。

根据上述测算，公司资金缺口为 31,312.55 万元。

除了上述资金缺口外，公司一直以来重视股东回报，2018 年度-2020 年度公司累计现金分红金额为 1,920 万元，未来公司将继续按照公司章程的规定实施现金分红。因此，公司未来的现金分红也会形成资金支出，减少公司可以支配资金。

综上，公司拟使用本次募集资金中 30,844.80 万元扣除发行费用后全部用于补充流动资金，未超过公司资金缺口，公司本次使用募集资金补充流动资金具备必要性及合理性。

（七）本次补充流动资金测算依据及测算过程谨慎，与现有资产、业务规模相匹配

公司采用销售百分比法对公司未来三年流动资金缺口进行测算，各项假设前提及参数设置合理，测算过程合理，补充流动资金总额未超过经测算的未来三年的新增流动资金需求总量，发行人本次补充流动资金的金额与现有资产、业务规模相匹配。

（八）本次募集资金符合《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》的有关规定

根据《创业板上市公司发行证券管理办法（试行）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》、《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》等监管要求，通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务；拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的 30%；本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于 18 个月，前次募集资金基本使用完毕或募集资金投向未发生变更且按计划投入的，可不受上述限制，但相应间隔原则上不得少于 6 个月；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的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务

性投资的情形。

公司本次向特定对象发行股票，为董事会确定发行对象，募集资金全部用于补充流动资金，本次发行数量为发行前总股份的 30%，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日 53 个月，公司最近一期末持有的财务性投资金额未超过合并报表归属于母公司所有者净资产的 30%，本次募集资金符合《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》的有关规定。

(九)核查程序

针对本次发行的合理性、必要性及合规性，我们履行的核查程序如下：

1.查阅发行人 2018 年-2020 年审计报告，统计营业收入、货币资金、交易性金融资产、应收账款及应收票据、合同资产、应付账款、合同负债等的变化情况，了解发行人营运资金需求的特点；

2.获取发行人报告期末未履行完毕的重大合同，抽样核查合同的真实性；

3.访谈发行人的主要客户，了解客户需求和行业发展方向；

4.获取发行人中长期发展规划，了解发行人对业务发展的整体安排，业务发展目标，未来大额资金支出的安排；

5.获取发行人贷款信息，了解发行人银行贷款及授信情况；

6.获取发行人报告期年度报告，了解发行人产能、产能利用率等情况；

7.获取发行人与之江实验室签订的合作研发协议，了解公司未来新业务的投资、研发情况；

8.与发行人管理层进行访谈，获取本次发行的董事会、股东大会决议，了解发行人业务发展规划，本次募集资金使用计划；

9.获取本次募集资金使用的测算报告，并进行分析复核；

10.通过公开渠道查询行业法规和政策、下游行业数据、行业研究报告、竞争对手和客户公开信息等资料，了解发行人面临的市场空间、竞争情况、发展趋势等。

(十)核查结论

经核查，我们认为:发行人本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金是必要的、合理的，测算依据及测算过程谨慎，本次补流金额与现有资产、业务规模相匹配，本次募集资金符合《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》的有关规定。

二、发行人主营业务为全自动平衡机、测试机和自动化设备的设计、研发、生产和销售。自上市以来，发行人综合毛利率呈下降趋势，由 2016 年的 55.42%下降至 2020 年的 43.09%。公司集智生产基地建设项目 2017 年 7 月建成后，公司产能从 350 台/年增加到 1,530 台/年，近三年公司产量分别为 452 台、485 台和 665 台，产能利用率较低。

请发行人补充披露：(3)结合下游市场规模、行业竞争情况、同行业可比公司情况、公司产品构成及自身优劣势，说明公司综合毛利率持续下降的原因和拟采取的应对措施，并充分披露相关风险。

请会计师对(3)进行核查并发表明确意见。

回复：

(一)公司所处行业下游市场规模、行业竞争情况、同行业可比公司情况、公司产品构成及自身优劣势情况

1.下游市场规模

公司的主要下游市场为电机、家用电器、电动工具、汽车等行业，其具体情况如下：

(1)电机、家用电器、电动工具市场容量较大，并保持了稳定增长

电机、家用电器、电动工具市场是公司产品主要下游市场。伴随着自动化、智能化程度的提升和人们生活水平的提高，电机广泛应用于日常生活和生产活动，为生活和生产提供了便利及舒适度，因此需求量不断增加。发达国家微特电机的家庭平均拥有量为 80 台至 130 台，而我国大城市家庭平均拥有量仅在 30 台至 60 台之间。若每个家庭每年平均使用量增加 1 台，则我国每年微特电机在家用电器中的需

求量将增加 3 亿台至 4 亿台，市场发展潜力巨大；根据中国家用电器协会发布的《2019 年家用电器行业运行形势回顾及 2020 年发展展望报告》和《家电行业 2020 年稳步恢复，出口突破 800 亿美元大关》，2019 年全年，家电全行业累计主营业务收入达到 1.6 万亿元，同比增长 4.31%，累计利润总额达 1,338.6 亿元，同比增长 11.89%；根据国家统计局数据，我国电动手提式工具产量呈现波动趋势，2019 年，受到经济不景气的影响，我国电动手提式工具产量为 2.02 亿台，累计同比下降 6.6%，2020 年，受到海外订单增加等因素的影响，我国电动手提式工具产量达到了 2.21 亿台，累计同比增长 7%，2021 年 1-4 月，我国电动手提式工具累计同比增长 45.8%，电动工具的增长呈现加速趋势，市场需求得到了充分释放。

(2)中国汽车市场存量巨大，多年位居全球第一

汽车中的操控系统电机、新能源汽车的驱动电机、各类回转零部件等的平衡测试、修复等也是公司的重要市场。根据世界汽车组织(OICA)公布的数据，2020 年受到新冠疫情的影响，全球汽车产量为 7,797.11 万辆，较上年下滑 13.8%。根据中国汽车工业协会发布的数据，2020 年我国汽车产销量分别为 2,522.5 万辆和 2,531.1 万辆，同比下降 2.0%和 1.9%，远低于世界汽车产量的下滑幅度，中国汽车产销量规模已经连续十多年位列全球第一。

(3)工业自动化行业市场规模逐步扩大

近年来，国家陆续出台了一系列鼓励和扶持工业转型和制造升级的政策。在相关政策指引和要求下，我国制造业开始向自动化、精细化和智能化方向转型，产品品质和性能要求不断提高，企业日益重视产品平衡问题，纷纷对原先不平衡或平衡要求不高的产品进行平衡，平衡应用领域不断扩张。随着各地政府部门“机器换人”支持政策的不断出台，对制造企业生产自动化的要求也不断升级，市场需求由单台自动化设备逐渐向成套自动化设备转变。

同时，受到招工难、用工成本上升及管理成本增加的影响，制造业厂商对于自动化设备的需求迅速增加，特别是一些大型生产厂商，更愿意用自动化生产线和设备来替代劳动用工，特别是新冠疫情以来，人口流动的降低，加深了劳动力短缺的

程度，加速了企业进行“机器换人”的进程。根据中商情报网预计，2021 年我国工业自动化行业市场规模将达 1,900 亿元。

2.行业竞争情况

在全自动平衡机普及率相对不高、工业自动化尚未加速推进的阶段，国内全自动平衡机市场主要被德国申克、日本高技等国外平衡机厂商所垄断，一般情况下，进口全自动平衡机价格相对较高，且通常在原产国设计定型，对回转零部件初始不平衡量和品质一致性要求较高，对不同规格回转零部件兼容度也不高，我国同一企业生产的回转零部件往往规格较多，初始不平衡量较大，品质一致性也较差，进口设备在我国难以充分发挥其性能。

随着我国工业转型和制造升级的逐步深入，全自动平衡机的国产化对于提升国产装备性能的战略意义日益显现，国内全自动平衡机行业竞争格局也随之变化。与国外优势企业相比，国内全自动平衡机企业可及时了解客户需求，为客户提供高度定制化的产品机型和较为完善的售后服务体系。本土全自动平衡机以较大的性价比优势迅速进入市场并获得认可，国内全自动平衡机企业的本土优势日益凸显，包括集智股份、孝感松林、上海北友、上海剑平和北京青云等在内的国内平衡机厂商与国外平衡机厂商在产品价格、性能、应用领域等多维度展开竞争，行业竞争逐步加剧。

3.同行业可比公司情况

目前国内尚无与公司业务和产品相同的上市公司，因此选取仪器仪表制造业相似上市公司进行可比性分析。2016 年-2020 年，公司毛利率与同行业可比上市公司比较情况如下：

公司名称	主要产品	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
三晖电气	电能表标准与校验装置及配套产品	36.27%	32.53%	38.94%	40.59%	46.98%
三德科技	分析仪器、智能装备	53.81%	60.49%	56.02%	55.14%	56.54%
康斯特	数字压力检测、温度校准仪器仪表	67.81%	69.58%	72.04%	72.93%	70.14%
光力科技	电力生产领域、煤矿安全生产领域和半导体精密加工设备和产品	62.64%	56.98%	53.27%	55.20%	62.13%
可比公司		55.13%	54.90%	55.07%	55.97%	58.95%

均值						
集智股份	全自动平衡机、测试机和自动化设备	44.50%	46.55%	48.11%	52.87%	55.45%

公司综合毛利率与同行业可比上市公司有所差异，主要原因系公司与同行业上市公司所处的细分领域不同，同时受产品行业壁垒、产品技术和服务水平等因素的影响，从而导致公司与同行业可比公司毛利率有所差异。

2016 年-2020 年，公司同行业可比公司中除了光力科技外，毛利率均呈现整体下降的趋势。根据光力科技 2019 年度报告及 2020 年度报告问询函回复，其毛利率较以前年度有所提高主要系自 2019 年以来，对安全监测装备类产品中的瓦斯类产品结构和工艺路线进行了优化，以及广泛开展的降本增效工作取得成效，从而使整体毛利率有所提升。剔除光力科技后，2016 年-2020 年同行业可比公司平均毛利率分别为 57.89%、56.22%、55.67%、54.20%和 52.63%，与公司毛利率变动趋势基本一致。

4.公司产品构成

公司主要产品为全自动平衡机、测试机和自动化设备。其中，全自动平衡机为公司主要核心产品，2016 年-2020 年全自动平衡机收入金额占公司营业收入的比例分别为 89.04%、87.62%、84.76%、78.21%和 74.23%。

单位：万元、%

项　目	2020 年度		2019 年度		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
全自动平衡机	12,222.57	74.23	13,008.36	78.21	11,885.84	84.76	10,092.01	87.62	8,917.15	89.04
测试机	830.34	5.04	628.92	3.78	623.59	4.45	533.64	4.63	270.30	2.70
自动化设备	1,370.15	8.32	1,096.09	6.59	-	-	-	-	-	-
其他业务收入	2,041.72	12.40	1,899.20	11.42	1,512.79	10.79	891.65	7.74	827.60	8.26
合　计	16,464.77	100.00	16,632.57	100.00	14,022.22	100.00	11,517.29	100.00	10,015.04	100.00

5.公司优势和劣势

经过多年积累，公司对下游企业的产品需求和应用理念具有深刻的体会和理解，凭借掌握的全自动平衡机核心技术及多年研发经验的积累，能够结合平衡机市场的发展趋势，对新增领域客户的产品需求作出快速响应。

(1)公司产品具体竞争优势

①产品设计优势

公司与国内外数百家企业建立了业务往来，深入了解和总结了下游客户的平衡需求，根据客户特点进行针对性定制开发，在材料选用、组件配置、机械设计和控制系统等方面，进行技术创新或结构优化。

公司自主开发和设计了高阶带通滤波器、自动对刀技术、柔性夹具快速更换技术，因此，公司产品重复测量精度高、对刀零点与待处理工件匹配度强、处理工件范围广，对客户工艺水平和制造能力的要求低、适用的初始不平衡量和波动幅度大、设备兼容性强，适合国内制造业产品质量及精度参差不齐的现状。

在控制系统方面，公司进行了创新，采用归一化参数数学模型，便于用计算能力较弱但抗干扰能力强的 PLC 系统替代工业控制计算机。这一创新避免了产品进行复杂计算，使得设备在恶劣的生产环境下也能正常运转，更适合国内企业制造环境。

②品牌和服务优势

公司建立了完善的技术支持和售后维护等客户服务体系，在国内设立了 8 个区域服务中心，为重点市场区域现有客户和潜在客户提供技术咨询、安装调试、人员培训、产品升级和售后维护等服务。

公司产品已经成功进入博世、万宝至、格力、美的、胜地汽配、济南重汽、中国船舶、华生电机等国内外企业或其下属企业，广泛应用于家用电器、电动工具和汽车等多个行业的电机制造领域，在电机生产领域具有较高的品牌知名度和市场竞争力。

③研发团队和技术创新机制优势

全自动平衡机在我国属于新兴产品，行业人才储备较为欠缺。公司秉承“技术创造价值”的研发理念，以人才培养和技术创新为驱动，以市场需求为导向，创建了鼓励创新的研发体系，培育了一批技术精干的行业精英，组建了技术过硬、勇于创新的研发团队，形成了可持续的人才梯队。截至 2021 年 3 月末，公司共有技术研发人员 84 人，占员工总数的 31.23%。

经过多年积累，公司研发部门被认定为省级高新技术企业研究开发中心和省级

企业研究院，拥有 14 项已获授权的发明专利、33 项实用新型专利，开发了全自动平衡机智能控制系统并取得 31 项软件著作权。

较为完善的研发团队、激励创新的研发文化和技术创新机制，为公司持续进行新产品开发和技术创新提供了人才和制度保障。

④性价比优势

通过长期的产业化实践和技术创新，公司积累了产品设计经验，公司产品综合性能已达到或接近国外同类竞争产品水平，某些指标更优，同时通过技术创新，公司产品与国外竞争对手同类产品相比，生产成本及产品售价更低，产品售价通常为进口同类产品的二分之一，具有性价比优势。

⑤产业化实践和市场先发优势

与潜在竞争对手相比，公司经过近二十年的发展，深刻体会和理解了下游企业的产品需求和应用理念，掌握了全自动平衡机核心技术，研发和设计了众多类别和型号的全自动平衡机产品，成为国内外大型知名企业供应商，具有较高的品牌知名度和市场影响力，培育了一批技术骨干，建立了完善的研发和技术创新机制，具有明显的产业化实践和市场先发优势。

(2)公司产品具体竞争劣势

相对于德国申克等国外平衡机龙头企业，公司在汽车、航空航天等领域行业知名度还有一段距离，在新的大型客户开发前期磨合时间相对较长。同时，相对于国内其他平衡机制造厂商，公司产品具有技术性能优势，但公司产品价格略高，在价格敏感性较高的中小企业市场普及率相对不足。

(二)公司综合毛利率持续下降的原因分析

1.综合毛利率变动情况

2016 年-2020 年，公司综合毛利率具体情况如下：

单位：%

项目	2020 年度			2019 年度			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献
主营业务	87.60	45.59	39.94	88.58	48.08	42.59	89.21	48.37	43.15	92.26	53.87	49.70	91.74	56.01	51.38
其中：全自动平衡机	74.23	45.69	33.92	78.21	49.15	38.44	84.76	47.85	40.56	87.62	53.48	46.86	89.04	55.85	49.73
测试机	5.04	64.56	3.26	3.78	49.67	1.88	4.45	58.14	2.59	4.63	61.35	2.84	2.70	61.12	1.65
自动化设备	8.32	33.23	2.77	6.59	34.39	2.27									
其他业务	12.40	36.79	4.56	11.42	34.71	3.96	10.79	46.00	4.96	7.74	40.97	3.17	8.26	49.26	4.07
合计	100.00	44.50	44.50	100.00	46.55	46.55	100.00	48.11	48.11	100.00	52.87	52.87	100.00	55.45	55.45

2016 年、2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年公司综合毛利率分别为 55.45%、52.87%、48.11%、46.55%和 44.50%，呈现逐年下降趋势，主要原因系：(1)在下游市场规模扩大、行业竞争逐步加剧的背景下，公司为提高市场占有率、拓展新领域和新行业的销售渠道，在加强成本管理与控制基础上，降低了部分全自动平衡机的销售价格、提高了相关配置，从而导致主营业务毛利率和综合毛利率有所下降，具体分析参见本题目回复之“2、全自动平衡机毛利率变动分析”；(2)近年来，公司在自动化设备领域进行业务拓展，并于 2019 年实现销售，其销售占比逐年增长，2019 年和 2020 年销售占比分别为 6.59%和 8.32%，由于自动化设备毛利率相对较低，从而导致主营业务毛利率和综合毛利率有所下降；(3)其他业务收入占比整体呈上升趋势，其毛利率相对较低，导致综合毛利率呈逐年下降趋势。

2.全自动平衡机毛利率变动分析

全自动平衡机是公司主营业务毛利率的主要来源，是导致公司主营业务毛利率变化的主要因素。2016 年-2020 年，公司全自动平衡机销售单价、平均成本及毛利率变动具体情况如下：

单位：万元/台

项　目	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
平均售价	28.29	32.77	30.48	30.13	29.92
平均成本	15.37	16.66	15.89	14.01	13.21
毛利率	45.69%	49.15%	47.85%	53.48%	55.85%

平均售价变动率	-13.67%	7.51%	1.16%	0.70%	-
平均成本变动率	-7.74%	4.85%	13.42%	6.06%	-
毛利率变动幅度(百分点)	-3.46	1.30	-5.63	-2.37	-

(1)2017 年度毛利率变动原因分析

公司全自动平衡机 2017 年毛利率为 53.48%，较 2016 年的 55.85%下降了 2.37 个百分点。当年全自动平衡机平均售价上升 0.70%，平均成本上升 6.06%，平均成本上升幅度高于平均售价上升幅度，因此平均成本上升是当年毛利率下降的主要原因。

2017 年全自动平衡机平均成本变动情况如下：

单位：万元/台

项　目	2017 年平均成本	2016 年平均成本	平均成本变动金额	平均成本变动幅度
直接材料	11.84	11.33	0.51	4.50%
直接人工	0.75	0.75	-	-
制造费用	0.81	0.69	0.12	17.39%
辅助材料	0.61	0.44	0.17	38.64%
合　计	14.01	13.21	0.80	6.06%

公司 2017 年全自动平衡机营业成本的增长主要由单位直接材料成本提高导致。主要原因系：①2017 年五工位平衡机产品的机加工半成品新增表面镀铬工艺，导致单位直接材料成本有所上升；②当年销售的 SMART 两工位机型中，配置了上下料流水线的产品销售占比较高，其单位直接材料成本较高，导致整体单位材料成本有所上升。

(2)2018 年度毛利率变动原因分析

公司全自动平衡机 2018 年毛利率为 47.85%，较 2017 年的 53.48%下降了 5.63 个百分点。当年全自动平衡机平均售价上升 1.16%，平均成本上升 13.42%，平均成本上升幅度高于平均售价上升幅度，因此平均成本上升是当年毛利率下降的主要原因。

2018 年全自动平衡机平均成本变动情况如下：

单位：万元/台

项　目	2018 年平均成本	2017 年平均成本	平均成本变动金额	平均成本变动幅度
直接材料	13.22	11.84	1.38	11.66%
直接人工	0.69	0.75	-0.06	-8.00%
制造费用	1.20	0.81	0.39	48.15%
辅助材料	0.78	0.61	0.17	27.87%
合　计	15.89	14.01	1.88	13.42%

公司 2018 年全自动平衡机营业成本的增长主要由单位直接材料和单位制造费用提高导致。主要原因系：①汽车作为我国重要支柱产业，长久以来其回转零部件以手工、半自动平衡为主，随着制造升级和劳动力成本的上升，规模企业开始采用全自动平衡机以提高生产效率和降低劳动力支出。为快速进入汽车零部件行业，公司于 2018 年开始推广两工位刹车盘平衡机，其主要原材料中的机加工半成品平均采购价格较高，导致单位直接材料成本有所提高；②公司首发募投项目生产基地于 2017 年下半年转固，导致 2018 年折旧、摊销金额有所增长，从而导致单位制造费用有所提高。

(3)2019 年度毛利率变动原因分析

公司全自动平衡机 2019 年毛利率为 49.15%，较 2018 年的 47.85%提高了 1.30 个百分点。当年全自动平衡机平均售价上升 7.51%，平均成本上升 4.85%，平均售价上升幅度高于平均成本上升幅度，因此平均售价上升是当年毛利率上升的主要原因。

2019 年公司全自动平衡机主要型号平均售价与 2018 年对比情况如下：

单位：万元/台

项　目	2019 年		2018 年		2019 年较 2018 年	
	收入占比	平均售价	收入占比	平均售价	平均售价变动金额	变动幅度
五工位 I 型机	26.95%	42.75	21.22%	41.34	1.41	3.41%
五工位普通平衡机	33.09%	46.79	35.27%	42.78	4.01	9.37%
SMART 两工位	8.02%	18.96	7.90%	17.39	1.57	9.03%
两工位刹车盘	7.90%	36.72	5.74%	35.91	0.81	2.26%

两工位其他	16.97%	23.48	17.17%	20.82	2.66	12.78%
其　他	7.07%	19.99	12.70%	25.16	-5.17	-20.55%
总　计	100.00%	32.77	100.00%	30.48	2.29	7.51%

2019 年，公司平均售价上升的主要原因系：五工位普通平衡机中定制化程度较高的机型当年销售占比较高，定制化产品由于零部件配置相对较高，技术附加值较高，因此定价相对较高，导致当年全自动平衡机的平均售价有所提高。

公司全自动平衡机 2019 年平均成本较 2018 年提高 4.85%，具体情况如下：

单位：万元/台

项　目	2019 年平均成本	2018 年平均成本	平均成本变动金额	平均成本变动幅度
直接材料	13.84	13.22	0.62	4.69%
直接人工	0.82	0.69	0.13	18.84%
制造费用	1.33	1.20	0.13	10.83%
辅助材料	0.67	0.78	-0.11	-14.10%
合　计	16.66	15.89	0.77	4.85%

公司全自动平衡机 2019 年平均成本较 2018 年有所提高，主要系五工位普通平衡机中定制化程度较高的机型其零部件配置较高，导致当年单位直接材料成本有所上升所致。

(4)2020 年度毛利率变动原因分析

公司全自动平衡机 2020 年毛利率为 45.69%，较 2019 年的 49.15%下降了 3.46 个百分点。当年全自动平衡机平均售价下降 13.67%，平均成本下降 7.74%，平均售价下降幅度大于平均成本下降幅度，因此平均售价下降是当年毛利率下降的主要原因。

2020 年公司全自动平衡机主要型号平均售价与 2019 年对比情况如下：

单位：万元/台

项　目	2020 年		2019 年		2020 年较 2019 年	
	收入占比	平均售价	收入占比	平均售价	平均售价变动金额	变动幅度
五工位 I 型平衡机	39.84%	33.13	26.95%	42.75	-9.62	-22.50%
五工位普通型平衡机	26.76%	37.17	33.09%	46.79	-9.62	-20.56%

两工位 SMART 平衡机	8.53%	17.68	8.02%	18.96	-1.28	-6.75%
两工位刹车盘平衡机	0.36%	43.97	7.90%	36.72	7.25	19.74%
两工位其他平衡机	12.40%	19.69	16.97%	23.48	-3.79	-16.14%
其　他	12.10%	24.64	7.07%	19.99	4.65	23.26%
合　计	100.00%	28.29	100.00%	32.77	-4.48	-13.67%

在一系列鼓励和扶持传统制造业向自动化、精细化和智能化方向转型升级以及智能设备国产化替代的国家政策推动下，全自动平衡机市场需求不断扩大，国内平衡机厂商市场竞争有所加剧。为扩大现有产品市场份额，公司在加强成本管理与控制基础上，适当降低了五工位 I 型平衡机、五工位普通型平衡机等机型的销售价格，由于该类经济款产品销售占比较高，导致当年全自动平衡机平均售价有所下降，从而导致毛利率有所降低。

公司全自动平衡机 2020 年平均成本较 2019 年下降 7.74%，具体情况如下：

单位：万元/台

项　目	2020 年平均成本	2019 年平均成本	平均成本变动金额	平均成本变动幅度
直接材料	12.69	13.84	-1.15	-8.31%
直接人工	0.97	0.82	0.15	18.29%
制造费用	1.11	1.33	-0.22	-16.54%
辅助材料	0.60	0.67	-0.07	-10.45%
合　计	15.37	16.66	-1.29	-7.74%

公司全自动平衡机 2020 年平均成本较 2019 年有所降低，主要系直接材料成本下降所致，主要原因系：产品部分零部件进行了规格选型改进和工艺改进，选用性价比更高的材料，或利用自主开发设计的机械组件组合替代外购零部件导致。

(三)公司拟采取的措施

1.加强成本管理与控制，推进降本增效工作

随着国内平衡机市场规模的不断扩大、国内平衡机厂商市场竞争的加剧，公司未来可能通过进一步调整产品价格进行市场拓展、提高市场占有率，公司将不断加强原材料采购等供应链管控，降低采购成本；优化在生产过程中的物料组织、人员

安排、工种之间的协调配合度，拓展和提升内部信息沟通效率，提升生产效率，降低生产成本，为未来进一步调整产品价格预留充分的利润空间。

2.继续加速平衡机产品在多领域、多行业的推广

公司将在原有的家用电器、电动工具等优势领域和行业的基础上，通过进一步提升技术实力、积累研发经验，继续加速平衡机产品在汽车、航空航天等其他行业的推广；通过了解国内中小企业需求，研发和设计易被国内中小企业接受的高性价比产品，从而在多领域、多行业扩展平衡机市场，提高公司产品在不同领域的行业知名度。

3.拓展公司业务领域，提升公司持续经营能力和风险承受能力

公司在深耕全自动平衡机市场的基础上，将积极做好产业结构调整的布局，通过杭州合慧、谛听智能等子公司，谋求在自动化设备、高端光纤传感器等领域的外延式发展，从而提升公司持续经营能力和风险承受能力。

(四)核查程序

针对发行人综合毛利率下降的情况，我们履行的核查程序如下：

1.查阅发行人 2016 年-2020 年审计报告，统计综合毛利率、主营业务毛利率和主要产品毛利率的变化情况；

2.获取发行人 2016 年-2020 年主要产品类别销售单价、单位成本、毛利率及收入占比明细表，量化分析导致公司毛利率波动的驱动因素；

3.访谈发行人相关人员，了解全自动平衡机市场发展情况、竞争格局变化情况，判断发行人做出相关销售策略调整的合理性。

(五)核查结论

经核查，我们认为：2016 年-2020 年，发行人综合毛利率呈下降趋势，主要系发行人根据行业市场规模、行业竞争格局的变化等因素主动采取了适当调整产品结构、降低部分产品销售价格等措施导致，具有合理性，未对公司持续经营造成重大不利影响。相关风险已在募集说明书充分披露。

三、截至 2021 年 3 月 31 日，公司对和伍智造营(上海)科技发展有限公司投资 500.00 万元，持有其 12.50%的股权，公司对该投资不认定为财务性投资。公司持有的财务性投资共计 1,557.77 万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 4.47%。

请发行人补充说明：(1)结合和伍智造营(上海)科技发展有限公司的具体业务、产品，以及与公司主营业务的相关性，说明公司不将其认定为财务性投资的原因及合理性；(2)自本次发行相关董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资(含类金融业务)的具体情况，最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资情形。

请保荐人及会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

(一)结合和伍智造营(上海)科技发展有限公司的具体业务、产品，以及与公司主营业务的相关性，说明公司不将其认定为财务性投资的原因及合理性。

2020年8月，公司与和伍智造营(上海)科技发展有限公司(以下简称“和伍智造营”)及其原有五位自然人股东签订了《增资协议》，拟以自有资金500.00万元人民币向和伍智造营进行增资，其中285.71万元计入和伍智造营注册资本，214.29万元计入资本公积，同月，公司完成投资额出资。公司此次增资完成后，持有和伍智造营12.50%的股权。截至2021年3月31日，该其他非流动金融资产余额为500.00万元。

和伍智造营作为一家聚焦于先进装备和新材料的高科技孵化器，在高性能传感器、先进仪器、智能检测和工业物联信息技术等多领域成功获得高校实验室技术产业化应用。该公司主要产品包括石墨烯增强电接触复合材料、超声无损检测设备和平衡机等智能装备，并向客户提供设备定制、精密加工及检测、材料检测等服务，其下游客户主要为精密机械加工、半导体、新能源汽车等领域的企业及高校、科研院所等。

为借助外部平台资源拓展业务渠道，公司2020年8月投资和伍智造营，主要通过和伍智造营向公司提出其下游企业及高校、科研院所客户设备需求，由公司进行

定制生产的方式拓展销售渠道。2020年和2021年一季度公司通过和伍智造营的渠道资源，向其销售卧式平衡机、发电机五工位平衡机、测试机等产品，交易金额分别为11.86万元和110.97万元，公司未来将继续加强与和伍智造营的战略合作关系，进一步借助其销售渠道资源，拓展公司产品销售领域，实现投资成果的快速转化。

综上所述，公司对和伍智造营的投资主要为延伸产业链和拓展客户渠道，属于有利于公司主营业务发展和符合公司战略发展规划的产业投资，但出于谨慎考虑，将其认定为财务性投资。

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

1.自本次发行相关董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）的具体情况

自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在实施和拟实施的财务性投资

2.最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资情形

截至2021年3月31日，公司合并资产负债表中，以下资产科目可能存在财务性投资，具体分析如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值/投资金额	财务性投资金额	财务性投资占归属于母公司净资产比例
1	交易性金融资产	8,326.91	-	-
2	长期股权投资	49.12	49.12	0.14%
3	其他流动资产	330.89	-	-
4	其他应收款	213.11	-	-
5	其他非流动金融资产	2,008.65	2,008.65	5.76%

(1)交易性金融资产

截至2021年3月31日，公司交易性金融资产余额为8,326.91万元，主要为公司利用闲置货币资金购买银行理财产品，具体明细如下：

产品名称	产品类型及风险评级	期末余额(万元)	起息日	到期日	预期年化收益率	是否属于财务性投资
杭州银行“幸福99”半年添益银行理财管理计划	非保本浮动收益型，较低风险(PR2)	7,056.85	2021年1月13日	2021年7月13日	3.85%	否
交通银行蕴通财富定期型结构性存款273天	保本浮动收益型，保守型产品(PR1)	1,000.00	2021年3月8日	2021年12月6日	1.55%~2.65%	否
招商银行朝招金7007号(多元稳健型)理财计划	非保本浮动收益型，较低风险(PR2)	100.00	2021年1月4日	工作日可以随时支取	2.80%	否
工银理财·法人“添利宝”净值型理财产品	固定收益类、非保本浮动收益型(PR1)	80.06	2021年1月7日	工作日可以随时支取	2.57%	否
招商银行朝招金7007号(多元稳健型)理财计划	非保本浮动收益型，较低风险(PR2)	90.00	2021年3月8日	工作日可以随时支取	2.80%	否

截至2021年3月31日，公司持有银行理财产品系投资安全性高、流动性较好的银行理财产品，主要是为了提高临时闲置资金的使用效率，以现金管理为目的。该等理财产品风险等级均为PR1或PR2，属于投资风险较低的理财产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

(2)长期股权投资

截至2021年3月31日，公司长期股权投资账面价值为49.12万元，主要为对浙江一苇智能科技有限公司(以下简称“一苇智能”)的出资。

2019年10月，公司与胡富祥签订了《股权转让协议》，受让胡富祥持有的20.00%股权(对应认缴出资额为100万元，实缴0万元)并履行出资义务，当月公司足额缴纳出资。公司此次增资完成后，持有一苇智能20.00%的股权，并委派赵良梁担任董事。

一苇智能主要从事电动冲浪板研发、生产、销售。该公司研发生产的电动冲浪板是国内首个速度可以达到赛事竞技水准的电动冲浪板，得到了国家体育总局水上运动管理中心和国际摩联的认可，也是2019年电动冲浪板首届全国锦标赛器材的唯一提供商。

公司对该标的的投资行为主要为通过对外投资拓宽公司业务领域，营造新的业

务增长点，出于谨慎性原则，公司将上述投资认定为财务性投资。

(3)其他流动资产

截至2021年3月31日，公司其他流动资产账面价值为330.89万元，主要为未到期的质保金增值税销项税、预付房租费、待抵扣增值税进项税额等，不属于财务性投资。

(4)其他应收款

截至2021年3月31日，公司其他应收款账面价值为213.11万元，主要为押金保证金、备用金等，不属于财务性投资。

(5)其他非流动金融资产

截至2021年3月31日，公司其他非流动金融资产账面价值为2,008.65万元，为公司投资产业投资基金共青城秋实股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“秋实投资”)与和伍智造营。

①秋实投资

2020年8月，公司召开第三届董事会第十四会议审议通过了《关于参与投资股权投资合伙企业的议案》，同意公司以自有资金1,000.00万元参与投资由上海兴橙投资管理有限公司作为基金管理人发起设立的股权投资基金秋实投资。秋实投资设立总规模为人民币30,000.00万元，该基金专项投资于中芯集成电路制造(绍兴)有限公司，公司以有限合伙人身份使用自有资金人民币1,000.00万元进行出资，持有3.33%的合伙份额，相关出资已于2020年8月完成。截至2021年3月31日，该其他非流动金融资产余额为1,508.65万元。

公司对该产业投资基金的投资行为主要为公司依托外部基金合伙人的专业团队优势、项目资源优势和平台优势，拓展外部投资渠道，提升资金使用效率和综合竞争能力，出于谨慎性原则，公司将上述投资认定为财务性投资。

②和伍智造营

公司对和伍智造营的投资主要为延伸产业链和拓展客户渠道，属于有利于公司主营业务发展和符合公司战略发展规划的产业投资，但出于谨慎考虑，将其认定为财务性投资，详见本问题之“3.1”。

综上，截至2021年3月31日，公司持有的财务性投资共计2,057.77万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为5.90%，金额和占比均较小，未超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%，因此，公司不存在金额较大的财务性投资。

(三)核查程序

针对发行人财务性投资，我们履行的核查程序如下：

1.查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》关于财务性投资的相关规定；

2.查阅公司的信息披露公告文件、定期报告和相关科目明细账，并向公司管理层了解情况，检查最近一期末，公司是否存在实施或拟实施的财务性投资；

3.获取相关投资的投资协议书、理财产品说明书及银行流水记录等；

4.实地走访和伍智造营，了解其成立时间、注册资本、股权结构、主营业务、下游领域及客户、与发行人的合作背景及合作内容等；

5、访谈公司高管，了解公司对外进行股权投资的主要目的。

(四)核查结论

经核查，我们认为：(1)发行人对和伍智造营的投资主要为延伸产业链和拓展客户渠道，属于有利于公司主营业务发展和符合公司战略发展规划的产业投资，但出于谨慎考虑，将其认定为财务性投资，具有合理性；(2)发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资情形。

专此说明，请予审核。

（此页无正文）

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

中国·杭州

中国注册会计师：

（项目合伙人）

中国注册会计师：

报告日期：2021年6月23日

统一社会信用代码

91330000087374063A (1/1)

营业执照

(副本)

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

名　　称　中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　余强

经营范围　审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记帐；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

成立日期　2013年12月19日

合伙期限　2013年12月19日 至 长期

主要经营场所　浙江省杭州市江干区新业路8号华联时代大厦A幢601室

仅供中汇会专[2021]1500号报告书使用

登记机关

浙江省市场监督管理局

2021 年 01 月 9 日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过

会计师事务所
执业证书

名　　称：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：余强

主任会计师：

经营场所：杭州市江干区新业路8号
华联时代大厦A幢601室

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：33000014

批准执业文号：浙财会〔2013〕54号

批准执业日期：2013年12月4日

仅供中汇会计师事务所[20]17[1]520号报告使用

证书序号：0001679

说　明

1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。

2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。

3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：

2017年5月　日

中华人民共和国财政部制

证书序号：000381

会计师事务所
证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）　　执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：余强

仅供中汇会专[2021]550号报告书使用

证书号：45　　发证时间：[illegible]年十一月六日

证书有效期至：[illegible]年十一月六日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2019]35号）
2019
检
浙江省注册会计师协会

年 /y 月 /m 日 /d

6

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2020]43号）
2020
检
浙江省注册会计师协会

年 /y 月 /m 日 /d

7

仅供中汇会专[2021]5503号报告使用

证书编号：33000014 1949
No. of Certificate

批准注册协会：浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2009 年 /y 12 月 /m 28 日 /d
Date of Issuance

4

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2018]28号）
2018
检
浙江省注册会计师协会

年 /y 月 /m 日 /d

5

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 Full name 张雪姣
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1985-11-01
工作单位 Working unit 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
身份证号码 Identity card No. 452723198511010 10X

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 Full name 孙玮

性别 Sex 女

出生日期 Date of birth 1986-08-28

工作单位 Working unit 中汇会计师事务所有限公司

身份证号码 Identity card No. 430102198608285321

仅供中汇会专[2021]5503号报告使用

证书编号: No. of Certificate 330000140295

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 浙江省注册会计师协会

发证日期: Date of Issuance 年 /y 月 /m 日 /d 二〇一 十二 二十

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2018]28号）
2018 检
浙江省注册会计师协会

/y /m /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2019]35号）
2019 检
浙江省注册会计师协会

/m /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查
（浙注协[2020]43号）
2020 检
浙江省注册会计师协会

日 /d