

关于张家港中环海陆高端装备股份有限公司
申请向不特定对象发行可转换公司债券的
审核问询函中有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2022]210Z0174 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国·北京

北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码:	110100322022203008955
报告名称:	关于张家港中环海陆高端装备股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函中有关财务会计问题的专项说明
报告文号:	容诚专字[2022]210Z0174号
被审(验)单位名称:	张家港中环海陆高端装备股份有限公司
会计师事务所名称:	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务类型:	其他鉴证业务
报告日期:	2022年06月01日
报备日期:	2022年06月01日
签字注册会计师:	潘汝彬(110001640052), 廖蕊(110001580218), 郝梦星(110100320432)
 (可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)	

说明: 本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备, 不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。

**关于张家港中环海陆高端装备股份有限公司申请向不特定对象
发行可转换公司债券的审核问询函中
有关财务会计问题的专项说明**

容诚专字[2022]210Z0174 号

深圳证券交易所：

根据贵所 2022 年 4 月 30 日出具的审核函【2022】020090 号《关于张家港中环海陆高端装备股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（以下简称“问询函”）的要求，容诚会计师事务所（以下简称“我们”或“申报会计师”）对问询函中提到的需要申报会计师说明或发表意见的问题进行了认真核查。

现将有关问题的核查情况和核查意见的说明如下：

一、问询函 1、提到：“2021 年，公司营业收入 106,893.10 万元，同比下降 2.59%，净利润 6,503.95 万元，同比下降 49.53%。报告期内，公司毛利率分别为 21.97%、20.38%和 13.54%；公司外销收入金额分别为 14,741.55 万元、13,241.64 万元和 32,559.47 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 19.90%、13.12%和 34.51%，汇兑净损失分别为-77.37 万元、117.47 万元和 262.95 万元；公司采购的合金钢平均价格分别为 0.48 万元/吨、0.48 万元/吨和 0.55 万元/吨，2021 年上涨幅度较大；公司外销运费单价分别为 777.91 元/吨、830.49 元/吨和 1,321.12 元/吨，逐渐上涨。受国内风电补贴退坡影响，公司下游行业的景气度有所下降。

请发行人补充说明：（1）结合下游行业政策变化情况、成本费用变化情况、同行业可比公司情况等，说明公司 2021 年营业收入、净利润下降的原因，是否具有持续性及对持续盈利能力的影响；（2）结合主营业务成本、各产品类型毛利率变化情况、同行业可比公司情况等，说明报告期内毛利率波动的原因及合

理性，是否与同行业可比公司、可比产品变动趋势一致；（3）结合公司所在行业海外市场发展情况、竞争格局、公司的行业地位和未来业务布局、国际经济环境、新冠疫情形势及汇率波动影响等，说明海外销售收入增长的原因和合理性，是否具有可持续性，海外客户应收账款坏账准备计提是否充分；（4）结合原材料备货周期、生产和交付周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析；（5）结合运费的承担方式、发行人议价能力、同行业可比公司情况等，说明运费变动对公司业绩的影响及公司的应对措施，并对运费价格波动进行敏感性分析。

请发行人补充披露以上相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。”

回复：

（一）结合下游行业政策变化情况、成本费用变化情况、同行业可比公司情况等，说明公司 2021 年营业收入、净利润下降的原因，是否具有持续性及对持续盈利能力的影响；

1、发行人下游行业政策变化情况分析

发行人生产的工业金属锻件产品主要用于风电设备制造领域，销售区域涵盖境内、境外，因此 2021 年风电行业政策变化会对公司经营业绩产生一定影响。

国内方面，2021 年“抢装潮”退坡导致风电行业市场需求有所下降。具体来说，根据 2019 年 5 月国家发改委《关于完善风电上网电价政策的通知》要求，2018 年底之前核准的陆上风电项目，2020 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目，2021 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。上述政策导致 2021 年国内风电产品需求量较 2020 年出现一定程度的下降，行业利润空间有所缩窄。根据国家能源局数据统计，2021 年全国新增风电装机容量为 4,757 万千瓦，同比下降 33.63%。

国际方面，在全球各国发展低碳经济、倡导绿色能源的环境背景下，风电作为新能源发电中重要支柱之一，在各国战略层面的地位举足轻重，世界各国采取积极措施推动本国风电产业链各个环节的发展。以发行人主要外销地区印度和西班牙为例：印度计划到 2022 年实现海上风电装机容量达 5GW 的短期目标，到 2030 年实现海上风电装机容量达 30GW 的长期目标；西班牙批准了 2021-2030 年

国家能源和气候综合方案，计划到 2030 年将西班牙的可再生能源装机量提高到 120GW。因此，在全球范围内风电行业长期保持稳定增长态势，根据全球风能理事会发布的《2022 年全球风能报告》，2021 年全球新增风电装机容量 93.6GW，累计风电装机容量达 837GW，同比增长 12%。

综上，受国内“抢装潮”退坡影响，国内风电行业需求在短期内有所降低。但在国际范围内，风电行业仍保持稳健的增长态势，使发行人当年产能利用率维持在 99.34%的较高水平，营业收入同比小幅下降 2.59%。因此，国内风电行业政策变化并未对发行人下游产品需求产生重大不利影响。同时，随着风电发电成本下降、碳达峰碳中和等战略及一系列风电建设政策的提出，长期来看国内风电行业仍有望保持良好、健康的成长态势，届时发行人将根据下游需求情况灵活调整境内外产能分配，以达到最优的经济效益。

2、发行人成本费用变化情况分析

2021 年，发行人营业成本和期间费用同比变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度		同比变动
	金额	占当年收入比例	金额	占当年收入比例	
管理费用	2,780.35	2.60	3,081.44	2.81	-9.77
销售费用	722.82	0.68	730.80	0.67	-1.09
财务费用	146.83	0.14	153.09	0.14	-4.09
研发费用	3,493.73	3.27	3,401.06	3.10	2.72
期间费用小计	7,143.73	6.68	7,366.39	6.71	-3.02
营业成本	92,090.70	86.15	87,264.60	79.52	5.53
营业收入	106,893.10	100.00	109,735.38	100.00	-2.59

从上表可见，发行人 2021 年期间费用占营业收入比例较小，各类费用科目未发生重大异常变动，期间费用总额同比下降 3.02%，与营业收入变动趋势、变动幅度相符。

2021 年，发行人营业成本构成变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度		同比变动
	金额	占当年营业成本比	金额	占当年营业成本比	
直接材料	67,795.46	73.62	64,654.28	74.09	4.86
直接人工	2,101.58	2.28	1,943.03	2.23	8.16
制造费用	15,896.69	17.26	17,615.44	20.19	-9.76
运输费用	6,296.97	6.84	3,051.85	3.50	106.33
合计	92,090.70	100.00	87,264.60	100.00	5.53

注：公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将与合同履约直接相关的运输费用计入成本，在营业成本科目列示

在营业收入小幅下降的情况下，发行人 2021 年度营业成本同比上升 5.53%，综合毛利率由 20.48%下降至 13.85%，主要由于：①发行人营业成本中直接材料成本占比较高，达到 70%以上，2021 年度钢材原料市场价格持续、快速上涨，导致营业成本增加；②2021 年度发行人外销海运费单价受新冠疫情及国际形势变化影响上涨幅度较大，导致营业成本增加。

综上，2021 年度发行人成本费用中，期间费用同比未发生重大变动，引起净利润和毛利率下滑的主要因素为原材料和外销海运费市场价格上升导致的营业成本增加。

3、发行人同行业可比公司情况的一致性分析

发行人与同行业可比公司虽同属锻造行业，但产品结构差异较大。2020-2021 年度各家的营业收入及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润变化情况如下：

公司名称	营业收入		扣非后净利润		毛利率	
	2021 年度	变动幅度	2021 年度	变动幅度	2021 年度	变动值
恒润股份	229,348.32	-3.82	27,576.00	-31.43	24.29	-5.73
通裕重工	574,872.70	1.07	25,742.00	-31.04	17.45	-6.33
平均值	402,110.51	-1.38	26,659.00	-31.24	20.87	-6.03
中环海陆	106,893.10	-2.59	6,503.95	-49.53	13.85	-6.63

恒润股份主要产品包括辗制环形锻件、锻制法兰及其他自由锻件等，通裕重工主要产品包括大型锻件、铸件、结构件等。上述两家公司 2021 年度风电领域业务收入超过 50%，与发行人可比性较高。

根据恒润股份年报披露，导致其 2021 年度盈利水平下降的主要原因为“报告期内风电塔筒法兰销售价格下降，原材料价格上升，导致毛利率下降所致”，在法兰锻件价格下降以及原料价格上升方面，与发行人情况相符。

根据通裕重工《可转换公司债券募集说明书》披露，导致其 2021 年 1-9 月盈利水平下降的主要原因为“2020 年陆上风电抢装潮过后公司毛利率较高的风电主轴产品营收占比从去年全年的 25.54%下降至 2021 年 1-9 月的 14.37%。且 2021 年来废钢、生铁等原材料价格持续走高，公司产品整体毛利率从 2020 年的 25.98%下降至 2021 年 1-9 月的 18.35%，且 2021 年费用率与去年相比变动不大，2021 年 1-9 月净利润同比出现下降的情况”，在原料价格上升方面，与发行人情况相符。

综上，发行人同行业可比公司 2021 年度营业收入平均同比下降 1.38%，毛利率下降 6.03%，与发行人业绩变动趋势、变动幅度相符，但同行业可比公司营收规模较大、具备规模优势，在毛利率下降相近的情况下，发行人扣非后净利润的下滑幅度要高于同行业可比公司。综合考虑同行业可比公司公开披露情况，2021 年度同行业可比公司业绩下滑主要受上游市场价格上升、下游需求疲弱等外部原因影响，与发行人不存在重大差异。

4、2021 年度发行人营业收入、净利润下滑的原因分析

（1）营业收入

2021 年度，发行人实现营业收入 106,893.10 万元，同比小幅下降 2.59%。发行人当年产能利用率维持在 99.34%的较高水平，并未因国内风电政策变动而发生产能大量闲置或收入大幅下滑的情形，主要由于发行人产品同时服务境内、境外客户，发行人可根据下游市场环境变化进行灵活的订单分配。

（2）净利润

2021 年度，在营业收入基本保持稳定的情况下，发行人实现扣非后净利润 6,503.95 万元，同比下降 49.53%，下降幅度较大。引起发行人 2021 年净利率下降的主要原因包括：①原料成本上升：2021 年度，合金钢、碳素钢和不锈钢等钢材原材料市场价格持续上涨，导致发行人营业成本增加；②海运费上升：2021 年度，发行人外销收入占比由上年的 12.07%上升至 30.46%，同时受国际形势变化和全球运力紧张影响，发行人外销海运费单价持续上涨，叠加导致发行人营业成

本增加；③汇兑损益增加：发行人外销业务主要采用美元、欧元等外币结算，受汇率波动影响，发行人汇兑损失有所增加。

上述三项影响因素均会导致发行人 2021 年利润总额和净利润的下降。假设在收入和其他条件保持不变的情况下，将原料采购单价、海运费单价和汇兑净损失模拟替换为 2020 年水平，将分别导致 2021 年利润总额增加 3,771.67 万元、1,955.56 万元和 145.47 万元，合计 5,872.70 万元。考虑所得税费用影响后，将导致 2021 年扣非后净利润增加 4,991.80 万元，净利率增加 4.67%，此时发行人 2021 年度模拟扣非净利率为 10.75%，同比 2020 年度的 11.74%保持稳定。因此，上述三项影响因素是导致发行人 2021 年净利润下滑的主要原因。

上述模拟计算过程如下：

单位：万元、%

项目		2021 年度	
		金额	净利率
账面数据	2021 年营业收入	106,893.10	-
	2021 年扣非净利润	6,503.95	6.08
模拟计算	加：将原材料单价替换为 2020 年水平增加的利润总额	3,771.67	3.53
	将海运费单价替换为 2020 年水平增加的利润总额	1,955.56	1.83
	将汇兑净损失替换为 2020 年水平增加的利润总额	145.47	0.14
	减：所得税费用影响额 ¹	880.91	0.82
	合计增加的扣非净利润 ²	4,991.80	4.67
	模拟 2021 年扣非净利润 ³	11,495.75	10.75

注 1：所得税费用影响额=（3,771.67+1,955.56+145.47）×15%=880.91 万元；

2：合计增加的扣非净利润=3,771.67+1,955.56+145.47-880.91=4,991.80 万元；合计增加的扣非净利率=4,991.80÷106,893.10=4.67%；

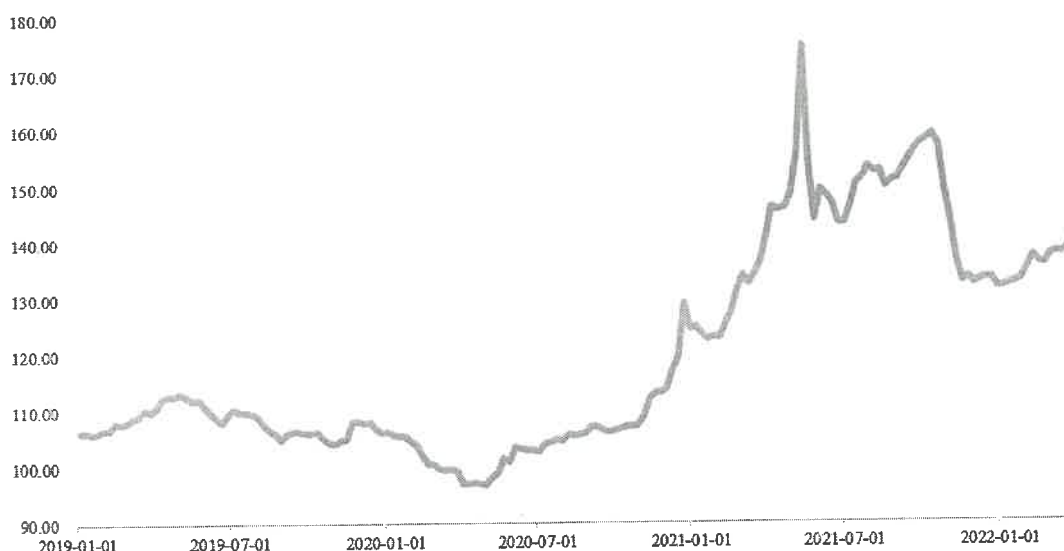
3：模拟 2021 年扣非净利润=6,503.95+3,771.67+1,955.56+145.47-880.91=11,495.75 万元；模拟 2021 年扣非净利率=11,495.75÷106,893.10=10.75%。

上述三项净利润影响因素的具体分析测算过程如下：

1) 原材料成本上升影响

发行人主要产品为锻件产品，原材料成本占比超过 70%，是发行人主营业务成本的最重要影响因素。发行人原材料主要为合金钢、碳素钢和不锈钢等，属于钢材类大宗商品，市场价格透明，发行人原料采购价格受市场变化影响较大。报告期内，国内钢材市场综合价格变化情况如下：

中国钢材综合价格指数（CSPI）



数据来源：钢之家、Wind

从上图可见，2021 年以来国内钢材价格持续走高。受此影响，发行人单位原材料成本上升幅度较大。尽管发行人对客户采取“原料成本+加工费”的定价模式，但受 2021 年风电补贴退坡影响，下游风电行业利润空间有所缩减，导致在原材料价格大幅上涨的情况下，发行人难以在短期内向下游客户转移成本上涨压力。因此，2021 年原材料市场价格的上升对发行人净利润产生了较大不利影响。

2021 年度，发行人主营业务中直接材料成本金额、产品销量以及单位原料成本与上年对比情况如下：

项目	2021 年度	2020 年度	变动幅度（%）
直接材料金额（万元）	57,276.71	57,775.73	-0.86
主营产品销量（吨）	125,108.17	135,094.12	-7.39
单位原料成本（元/吨）	4,578.17	4,276.70	7.05

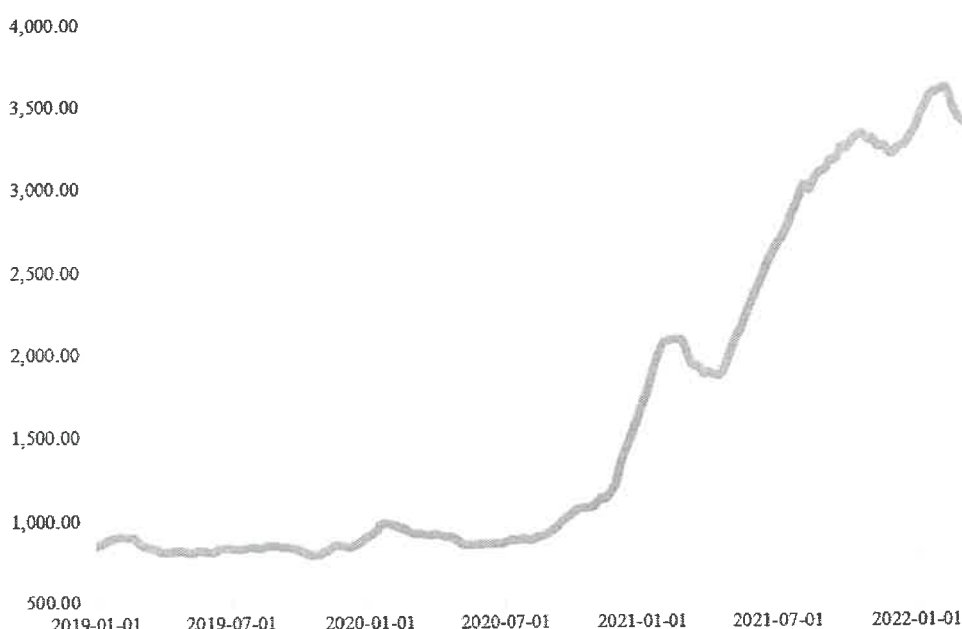
从上表可见，2021 年发行人主营业务中单位原料成本较上年上涨 7.05%。不考虑其他因素，2021 年原料价格上涨对发行人营业成本的具体影响如下：

项目	序号	金额
2020 年度单位原料成本（元/吨）	①	4,276.70
2021 年度单位原料成本（元/吨）	②	4,578.17
单位上涨成本（元/吨）	③=②-①	301.47
2021 年度主营产品销量（吨）	④	125,108.17
影响营业成本金额（万元）	⑤=③×④	3,771.67

2) 海运费上升影响

发行人主要境外销售地区为印度、西班牙、韩国等，主要采取航运运输方式。新冠疫情以来，各国均出台了交通限制管控政策。同时，疫情在各国的反复爆发也导致运输效率受到较大影响，全球运力供给大幅受限。由于全球海运业供需关系变化，海运费单价大幅上涨。报告期内，中国出口集装箱运价指数（CCFI）变化情况如下：

中国出口集装箱运价指数（CCFI）



数据来源：上海航运交易所、Wind

从上图可见，2021 年内中国出口运输综合价格指数持续上涨，年末 CCFI 指数达到 3,344.24 点，较年初 1,658.58 点上涨幅度 101.63%。受此影响，发行人海运费金额和单价较上年上涨幅度较大。2021 年度，发行人境外运输费用、境外产品销量以及单位运费成本与上年对比情况如下：

项目	2021 年度	2020 年度	变动幅度（%）
境外运输费用（万元）	5,265.74	1,379.21	281.79
境外产品销量（吨）	39,858.30	16,607.21	140.01
境外运费单价（元/吨）	1,321.12	830.49	59.08

从上表可见，发行人 2021 年度境外运输费用单价较上年大幅上涨 59.08%。不考虑其他因素，2021 年境外运费价格上涨对发行人营业成本的具体影响如下：

项目	序号	金额
2020 年度单位境外运输费用（元/吨）	①	830.49
2021 年度单位境外运输费用（元/吨）	②	1,321.12
单位上涨成本（元/吨）	③=②-①	490.63
2021 年度境外产品销量（吨）	④	39,858.30
影响营业成本金额（万元）	⑤=③×④	1,955.56

3) 其他影响因素

2021 年度，汇率变动对利润总额的具体影响如下：

单位：万元

财务科目	项目	2021 年度	2020 年度	影响利润总额金额
财务费用	汇兑净损失	262.95	117.47	-145.47

5、导致发行人 2021 年营业收入和净利润下滑的因素不具有长期持续性，不会对发行人持续经营能力产生重大不利影响

如前述，发行人 2021 年度收入、净利润下滑的主要原因为宏观环境变化（风电行业政策变动、国际汇率变动）、上游市场价格上行（钢材原材料价格、国际海运费价格）等外部原因。

宏观环境方面，尽管国内风电补贴退坡后，行业景气度有所下降，但受益于“碳中和、碳达峰”国家战略的实施、产业政策和市场环境支持，长期来看国内风电行业仍可以保持稳定、良好的市场环境；另一方面，国际风电市场持续保持稳定增长，发行人与多家优质国际客户合作稳定，也增强了发行人抵御行业政策变动风险的能力；同时，美元兑人民币汇率自 2022 年起已呈明显上升态势。因此，宏观环境变化预计不会导致发行人营业收入产生持续的大幅度下滑。

上游市场价格方面，由于钢材原料价格和国际海运费价格在 2021 年内持续、大幅增长，但下游风电行业客户受 2021 年风电补贴退坡影响，利润空间有所缩减，发行人难以在短期内将上游成本压力传递给下游客户，导致发行人 2021 年净利润大幅下滑。（1）2022 年以来，钢材价格指数和运价指数已回落，随着市场价格趋于平稳，运费及原料成本上升带来的影响有望逐步减弱；同时发行人也积极与下游客户协商提价，逐步向下游客户转移部分成本。（2）随着首发募投项目逐步投产，发行人的生产效率、生产技术水平、成本控制水平将得到有效提升，外协成本将显著降低。（3）本次可转债募投项目高端环锻件生产线扩建项目的实施也将有助于发行人丰富产品品类、增加高端锻件生产能力，从而提高

产品附加值，发行人有能力通过降本增效的方式抵减原材料价格波动的风险。因此，2021年市场价格的上升对发行人业绩的影响预计不具有长期持续性。

综上所述，发行人2021年营业收入、净利润下降的影响因素持续风险较小，不会对发行人持续经营能力产生重大不利影响。

（二）结合主营业务成本、各产品类型毛利率变化情况、同行业可比公司情况等，说明报告期内毛利率波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司、可比产品变动趋势一致；

1、发行人主营业务成本以及各产品毛利率变化情况

报告期内，发行人主营业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度		2019年度 ¹	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	57,276.71	70.22	57,775.73	71.87	43,111.44	74.58
直接人工	2,101.58	2.58	1,943.03	2.42	1,674.27	2.90
制造费用	15,896.69	19.49	17,615.44	21.91	13,017.85	22.52
运输费用	6,296.97	7.72	3,051.85	3.80	-	-
合计	81,571.95	100.00	80,386.05	100.00	57,803.55	100.00

注1：公司自2020年1月1日起执行新收入准则，将与合同履行直接相关的运输费用计入成本，在营业成本科目列示

报告期内，发行人按产品分类的毛利率情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
轴承锻件	11.92	-5.34	17.26	-1.88	19.14
法兰锻件	25.45	-8.81	34.25	4.93	29.33
齿圈锻件	18.56	-5.01	23.57	1.30	22.27
其他锻件	18.70	-3.84	22.53	-3.62	26.15
受托加工	-	-	-	-	25.72
合计	13.54	-6.83	20.38	-1.60	21.97

2、同行业可比公司情况

报告期内，发行人与同行业可比上市公司综合毛利率对比情况如下：

单位：%

公司名称	2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
恒润股份	24.29	-5.73	30.02	3.85	26.17
通裕重工	17.45	-6.33	23.78	-2.13	25.91

公司名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
平均值 ¹	20.87	-6.03	26.90	0.86	26.04
中环海陆	13.80	-6.68	20.48	-1.20	21.68

数据来源：同行业可比上市公司公开披露；

从上表可见，报告期内发行人毛利率变动情况与同行业可比上市公司的平均水平不存在重大差异。

3、报告期内发行人毛利率波动原因分析

报告期内发行人综合毛利主要由主营业务毛利构成，综合毛利率与主营业务毛利率变动基本一致。如下表：

单位：%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	数值	变动	数值	变动	数值
综合毛利率	13.85	-6.63	20.48	-1.20	21.68
主营业务毛利率	13.54	-6.83	20.38	-1.60	21.97
主营业务毛利贡献率	86.31	-5.24	91.55	-2.31	93.85

(1) 按照主营业务成本分析毛利率变动原因及合理性

报告期内，发行人主营业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度 1	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	57,276.71	70.22	57,775.73	71.87	43,111.44	74.58
直接人工	2,101.58	2.58	1,943.03	2.42	1,674.27	2.90
制造费用	15,896.69	19.49	17,615.44	21.91	13,017.85	22.52
运输费用	6,296.97	7.72	3,051.85	3.80	-	-
合计	81,571.95	100.00	80,386.05	100.00	57,803.55	100.00

注：1、公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将与合同履约直接相关的运输费用计入成本，在营业成本科目列示

在营业收入小幅下降的情况下，发行人 2021 年度主营业务营业成本同比上升 1.48%，主营业务毛利率由 20.38%下降至 13.54%，主要由于：①发行人营业成本中直接材料成本占比较高，达到 70%以上，2021 年度钢材原料市场价格持续、快速上涨，导致营业成本增加；②2021 年度发行人外销海运费单价受新冠疫情及国际形势变化影响上涨幅度较大，导致营业成本增加。

2021 年度，原材料单价上升和海运费单价上升对主营业务毛利率影响的模拟计算如下：

单位：万元、%

项目		2021 年度	
		金额	主营业务毛利率
账面数据	2021 年主营业务收入	94,347.53	-
	2021 年主营业务毛利	12,775.58	13.54
模拟计算	加：原材料单价替换为 2020 年水平增加的毛利	3,771.67	4.00
	海运费单价替换为 2020 年水平增加的毛利	1,955.56	2.07
	合计增加的主营业务毛利 ¹	5,727.23	6.07
	模拟 2021 年主营业务毛利 ²	18,502.81	19.61

注 1：合计增加的主营业务毛利=3,771.67+1,955.56=5,727.23 万元；合计增加的主营业务毛利率=5,727.23÷94,347.53=6.07%；

2：模拟 2021 年主营业务毛利=12,775.58+3,771.67+1,955.56=18,502.81 万元；模拟 2021 年主营业务毛利率=18,502.81÷94,347.53=19.61%。

从上表可见，原材料和海运费价格上涨合计导致发行人 2021 年度主营毛利下降 5,727.23 万元，导致发行人主营业务毛利率下降 6.07%。如不考虑上述因素影响，发行人 2021 年度主营业务毛利率为 19.61%，同比 2020 年度的 20.38%保持稳定。原材料和海运费影响的具体测算过程参见本题“（一）”之回复。

（2）按照主要产品分析毛利率变动原因及合理性

报告期内，公司主营业务中各类产品的毛利率波动对主营业务毛利率的影响分析如下：

单位：%

期间	项目	轴承锻件	法兰锻件	齿圈锻件	其他锻件	主营业务
2021 年度	主营业务收入占比	85.55	9.57	1.07	3.82	100.00
	产品毛利率	11.92	25.45	18.56	18.70	13.54
	产品毛利率变化导致的变动 ²	-4.57	-0.84	-0.05	-0.15	-5.61
	产品结构变化导致的变动 ³					-1.22
	综合影响					-6.83
2020 年度	主营业务收入占比	76.26	15.31	6.66	1.77	100.00
	产品毛利率	17.26	34.25	23.57	22.53	20.38
	产品毛利率变化导致的变动 ²	-1.43	0.75	0.09	-0.06	-0.65
	产品结构变化导致的变动 ³					-0.94

综合影响						-1.60
2019年度	主营业务收入占比	62.81	19.19	9.54	5.47	97.00
	产品毛利率	19.14	29.33	22.27	26.15	21.97

注：1、产品毛利率变化导致的变动=当期主营业务毛利率-（目标产品上期毛利率×目标产品当期主营业务收入占比+Σ其他产品当期毛利率×其他产品当期主营业务收入占比）；

2、产品结构变化导致的变动=Σ当期主营业务毛利率-各产品当期毛利率×各产品上期主营业务收入占比

从上表可见，发行人主营业务收入中，轴承锻件的收入占比较高，且逐年提升。因轴承锻件毛利率下降导致发行人主营业务毛利率分别同比下降 1.43%和 4.57%，轴承锻件毛利率的变动是报告期内主营业务毛利率波动的最主要影响因素。

报告期内，发行人轴承锻件产品毛利率变动及影响因素分析如下：

单位：元/吨、%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	数值	同比变动	数值	同比变动	数值
平均单价	7,506.29	1.96	7,361.91	2.32	7,195.00
单位直接材料	4,652.74	6.33	4,375.72	-2.06	4,467.55
单位人工及制造费用	1,439.25	-1.25	1,457.51	7.92	1,350.56
单位运输费用	519.86	101.46	258.04	-	-
毛利率	11.92	-5.34	17.26	-1.88	19.14
平均单价对毛利率的影响 ¹	1.73		1.92		-
单位直接材料对毛利率的影响 ¹	-3.76		1.28		-
单位人工及制造费用对毛利率的影响 ¹	0.25		-1.49		-
单位运输费用对毛利率的影响 ¹	-3.56		-3.59		-

注：各单位成本对毛利率的影响分析按照单价、材料、人工与制造费用、运输费的顺序，采用连环替代法计算得出，具体为：

①平均单价对毛利率的影响=当期毛利率-（1-（当期单位直接材料+当期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）；

②单位直接材料对毛利率的影响=（1-（当期单位直接材料+当期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）-（1-（上期单位直接材料+当期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）；

③单位人工及制造费用对毛利率的影响=（1-（上期单位直接材料+当期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）-（1-（上期单位直接材料+上期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）；

④单位运输费用对毛利率的影响=（1-（上期单位直接材料+上期人工及制造费用+当期单位运输费用）/上期平均单价）-上期毛利率；

从上表可知，发行人轴承锻件产品 2020 年毛利率同比下降 1.88%，主要系公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将与合同履约直接相关的运输费用计入

成本导致。若剔除上述运费影响，2020 年毛利同比上升 1.63%，主要是由于当年风电“抢装潮”影响，产品单价上升，以及当年钢材原料市场价格下行的影响。

2021 年度，发行人轴承锻件产品毛利率同比下降 5.34%，主要受当年钢材原料价格以及运输费用大幅快速上涨的影响，发行人难以在短期内将成本压力完全转移给下游客户，导致当年产品单价上涨幅度不足以抵消原材料价格及运输费用上涨的影响。

同行业可比上市公司中，恒润股份和通裕重工与发行人的产品类型、应用行业可比性较强，发行人与上述公司可比产品毛利率对比情况如下：

公司名称	产品类型	2021 年度		2020 年度		2019 年度
		毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
恒润股份	锻件法兰	20.66	-2.49	23.15	-4.18	27.33
通裕重工	铸件	15.03	-7.91	22.94	4.71	18.23
中环海陆	锻件产品	13.54	-6.84	20.38	-1.48	21.86

数据来源：同行业可比上市公司公开披露；

从上表可见，2019 年至 2021 年发行人锻件产品毛利率变动情况与同行业可比产品不存在重大差异。其中，通裕重工 2020 年铸件产品毛利率较上年提升 4.71%，变动趋势与恒润股份及发行人存在差异，主要原因为：2020 年之前，通裕重工铸件产品种类较多，除风电铸件外，通裕重工也生产销售单价较低的钢锭模铸件产品；随着风电补贴退坡，风机大型化趋势的到来，2020 年通裕重工大型化铸件产品开始实现批量销售，大型化铸件产品吨单价较高，提高了铸件产品平均单价，导致其 2020 年铸件产品毛利率上升较多。

综上所述，报告期内发行人毛利率水平主要受风电行业景气度变化、原材料成本变化以及运费价格变化影响而产生波动，与发行人所处上下游行业实际情况相符，毛利率变动原因具有合理性，与同行业可比公司、可比产品毛利率变动趋势保持一致。

（三）结合公司所在行业海外市场发展情况、竞争格局、公司的行业地位和未来业务布局、国际经济环境、新冠疫情形势及汇率波动影响等，说明海外销售收入增长的原因和合理性，是否具有可持续性，海外客户应收账款坏账准备计提是否充分；

2021 年度发行人境外业务收入增幅较大主要由老客户订单增加导致，系发行人根据不同销售地区市场价格波动进行的短期销售策略调整。具体分析如下：

1、海外市场发展情况和竞争格局

从全球锻造行业来看，德国、美国、俄罗斯和日本等，在锻造技术、锻造工艺和装备水平上都处于世界领先地位，长期垄断了世界上大型高端锻件的生产。近年来随着中国、印度、巴西等发展中国家经济的发展，锻造业装备水平、锻造能力稳步提升，在某些产品领域形成与发达国家竞争的格局。目前国内锻造行业的装备已经处于世界领先水平，锻造能力位于世界前列，根据产业信息网数据，2020 年中国锻件产量达到 1,349.2 万吨，同比增长 12.58%。从锻件产量看，目前我国已经成为全球第一的锻造大国并持续领先。

发行人国际业务的主要竞争对手是国内锻造企业。我国锻造企业数量众多，竞争比较激烈，大部分锻造企业主要从事普通碳钢、合金钢、不锈钢材料等锻件的生产，对高温合金、钛合金、铝合金、镁合金等特种合金材料的加工能力整体不足、产品技术含量及附加值相对较低、工艺水平相对落后。随着国民经济的发展以及国家对高端装备制造业和重要基础零部件行业的大力支持，国内锻造行业也在逐步朝“专、精、特、新”的方向发展。随着我国重大装备制造业的发展，国内也出现了一批以发行人为代表的在特定锻件领域具备较强的技术优势的企业，其生产的高端锻件已逐步实现进口替代，并具备了参与国际竞争的能力。

2、公司的行业地位和未来业务布局

发行人生产的锻件产品主要应用于风电设备领域，能够同时满足境内、境外客户的不同需求。为最大程度的分散市场风险，发行人始终注重境外市场开拓，在印度、西班牙、韩国等地区积累了一批合作年限久、信用佳的客户资源。报告期内，发行人前五大境外客户未发生重大变化。在产能有限的情况下，发行人会

根据不同区域市场需求的波动选择性的承接订单，因此各年度境内外销售占比会产生波动。

凭借长期积淀的研发实力、过硬的产品质量和完善的服务，发行人产品得到了国内外众多行业客户的认可，以风力发电领域为例，2021 年国际前十大知名厂商全球风电新增装机容量排名如下：

排名	公司名称	新增装机容量（千千瓦）	是否为公司直接或间接客户
1	Vestas	15.20	是
2	金风科技	12.04	是
3	Siemens Gamesa	8.64	是
4	远景能源	8.46	是
5	GE	8.30	是
6	Windey	7.71	否
7	明阳智能	7.53	是
8	Nordex	6.80	否
9	上海电气	5.34	是
10	东方电气	3.37	是

数据来源：彭博新能源财经

从上表可见，风力发电领域全球市场新增装机容量前十大风机制造商中，包括前五大厂商在内的八家公司都是发行人产品的直接或间接使用客户，发行人在风电行业的风电金属锻件领域具有较高的市场地位。

综上所述，发行人采取境内、境外同时布局的销售策略，并且已经在国际市场获取较高的市场地位。未来发行人将保持一贯的业务规划，在维持原有境外客户资源的基础上，持续拓展国际业务，抵御单一市场风险，以实现最大经济效益。

3、国际经济环境、新冠疫情及汇率变动

国际经济环境和汇率波动方面，发行人境外销售目前集中在亚洲、欧洲市场，相关区域经济环境、风电市场较为积极稳定；境外贸易关税政策方面，除美国以外的主要发达国家、发展中国家，出于自身产业发展考虑，存在正常的调升、调降行业关税行为。发行人主要境外市场印度、韩国、西班牙、土耳其等国贸易关税政策稳定，发行人主要产品环形锻件系制造业的关键基础部件，目前不存在关税跃升的情况。报告期内，发行人出口美国收入占外销收入比例分别为 3.97%、0.19%、0.30%、0.72%。中美贸易摩擦发生后，公司积极调整销售策略，积极开

拓其他区域的外销客户，中美贸易摩擦对发行人外销收入、收入和利润影响较小。发行人境外客户多为国际广泛布局的风电设备主机、零部件厂商如蒂森克虏伯（Thyssenkrupp）、西门子歌美飒（Siemens Gamesa）、韩国新罗（Shilla）、美国泰坦（Titan）等，发行人通过下游客户也进入了通用电气（GE）、维斯塔斯（Vestas）、卡特彼勒（CAT）等知名企业的供应链采购体系，境外订单需求较为稳定。

新冠疫情方面，受益于我国科学、有效的疫情防控政策，报告期内发行人的生产经营活动基本保持正常；发行人主要外销客户包括印度、韩国、西班牙和土耳其等地区长期合作的大型国际企业，境外新冠疫情未导致发行人主要客户发生长时间或大规模的停工停产，因此报告期内发行人仍可以获取较为充足的境外订单。但新冠疫情造成的国际海运运力不足以及海运费价格上涨使发行人境外销售承受了较大的成本压力。另一方面，2022年3月以来，发行人所处张家港地区及苏州、上海等邻近区域新冠疫情形势日益严峻，发行人配合防疫政策进行的短期停工停产、疫情导致的物流不畅、货物出港延期等情况可能对发行人2022年境外销售造成较大的不利影响。

汇率波动方面，发行人目前境外销售主要以美元结算，2021年受人民币升值影响发行人汇兑净损失同比增加145.47万元，但金额较小。随着2022年以来人民币进入贬值区间，预计汇兑损失对发行人的业绩影响将进一步降低。

4、海外销售收入增长的原因和合理性

发行人2021年外销收入大幅上升的原因主要是：“抢装潮”后内销需求短时间内有所下降，外销需求旺盛且在剔除运费的情况下外销毛利率高于内销毛利率，发行人相应调整了当年的销售策略，进一步拓展了与外销客户的合作，深度挖掘老客户的进一步需求。

按集团合并客户分类，2021年发行人外销前五大合并客户销售情况如下：

单位：万元、%

合并客户名称	客户名称	销售收入	外销收入占比	主要产品
Laulagun Bearings	Laulagun Bearings S.L	8,451.08	25.96	轴承锻件、齿圈锻件
	Laulagun Bearings India Privated Limited	2,281.73	7.01	
	小计	10,732.80	32.96	
Thyssenkrupp	Rothe Erde India Pvt.Ltd	9,218.17	28.31	

合并客户名称	客户名称	销售收入	外销收入占比	主要产品
	Thyssenkrupp Brasil Ltda	279.44	0.86	轴承锻件、齿圈锻件
	小计	9,497.61	29.17	
	Shilla Corporation	6,666.09	20.47	轴承锻件
	ATES CELIK INSAAT TAAHHUT PROJE MUH.SAN. VE TIC.A.S.	2,550.49	7.83	法兰锻件
LIEBHERR	LIEBHERR BRASIL I.C.M.E. EIRELI	1,089.29	3.35	轴承锻件
	LIEBHERR MONTERREY,S.DE R.L. DE C.V.	536.24	1.65	
	LIEBHERR COMPONENTS BIBERACH GMBH	79.76	0.24	
	小计	1,705.29	5.24	
	合计	31,152.29	95.68	-

注：上述集团客户仅统计其境外分支机构与发行人的销售情况，不包括该集团客户在境内的分支机构。

从上表可见，发行人 2021 年外销合并前五大客户收入总额为 31,152.29 万元，占当年外销收入比例 95.68%，销售收入同比增加 20,676.34 万元，是发行人 2021 年外销收入增长的主要来源。

发行人外销前五大客户的基本情况如下：

序号	客户（集团）名称	设立时间	主要经营地区	基本情况	开始合作时间
1	Laulagun Bearings	1973 年	西班牙、印度	拥有超过 40 年的大型轴承和回转支撑制造经验，在西班牙、印度均建有生产基地，80%产品用于出口，是欧洲地区知名轴承制造商。中环海陆同时向其西班牙和印度的工厂供货。	2016 年
2	Thyssenkrupp	1811 年	全球经营	Thyssenkrupp 成立于 1811 年，目前业务分布在全球 78 个国家和地区。Thyssenkrupp 为德国工业巨头，旗下有 670 个子公司，雇员超过 199,000 人。2021 财年销售额达 340 亿欧元，为世界财富 500 强公司。Thyssenkrupp 主营业务涵盖钢铁、能源、汽车、特种设备、化工等领域。中环海陆主要为其印度子公司 Rothe Erde India Pvt.Ltd、巴西子公司 Thyssenkrupp Brasil Ltda 以及中国子公司德枫丹（青岛）机械有限公司供货。	2014 年（发行人与 Rothe Erde India Pvt.Ltd 合作开始时间）
3	Shilla Corporation	1986 年	韩国	全球知名的回转支承制造商，2002 开始在中国投资设厂，下游客户包括日立、久保田、现代、金风科技、三一重机等。	2017 年
4	ATES CELIK INSAAT TAAHHUT	2007 年	土耳其	是土耳其锻件制造行业内最大的企业之一。	2014 年

序号	客户（集团）名称	设立时间	主要经营地区	基本情况	开始合作时间
	PROJE MUH.SAN. VE TIC.A.S.				
5	LIEBHERR	1949 年	全球经营	LIEBHERR 总部位于瑞士，主要产品包括起重机、大型采矿及挖掘设备、大型载重车、飞机零件和家用电器，是全球最大的移动式起重机和履带式起重机等。拥有大约 38,000 名员工，在各大洲建立起 100 余家公司。中环海陆主要向其巴西子公司 LIEBHERR BRASIL I.C.M.E. EIRELI、墨西哥子公司 LIEBHERR MONTERREY,S.DE R.L. DE C.V.和德国子公司 LIEBHERR COMPONENTS BIBERACH GMBH 供货。	2020 年（发行人与 LIEBHERR COMPONENTS BIBERACH GMBH 合作开始时间）

资料来源：客户访谈或公开信息查询

从上表可见，发行人主要外销客户均为成立时间较长的国际优势企业，与发行人合作年限久，2021 年前外销前五大客户中不存在新进客户。上述客户对锻件供应商具有严格的准入标准，供应商的认证过程通常需要耗费双方大量时间和成本，因此双方一旦确立合作关系，将保持相对稳定。发行人对上述客户均已达到大批量供应阶段。

综上所述，发行人始终将拓展外销渠道作为公司重要的发展战略。发行人主要下游行业为风电设备行业，长期以来国内风电市场景气度受补贴政策变化影响较大。为抵御单一市场风险和政策变化风险，发行人提早布局境外市场，通过展会、网络宣传等方式与数家海外客户达成合作意向或建立合作关系。在国内风电“抢装潮”退坡以前，发行人已积累了一批合作年限较久、产品需求稳定的优质境外客户，海外销售规模自 2017 年以来持续呈波动上涨态势，因此 2021 年度发行人外销收入增长幅度较大具有合理性。

5、海外销售收入增长是否具有持续性

发行人外销收入主要来自于风电设备领域规模较大的国际企业，主要外销地区风电市场发展稳健，对发行人产品需求充沛，发行人与主要外销客户已建立长期合作关系，因此发行人能够持续的获取境外订单。未来，发行人将保持一贯的境外销售策略，在保证产能充分利用的前提下，充分考虑境内外客户需求以及订单经济性，对产能进行灵活分配，因此发行人境内外收入规模可能产生波动。

6、海外客户应收账款坏账准备计提是否充分

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人外销业务应收账款余额情况如下：

单位：万元、%

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提的应收账款	87.63	0.22	87.63	100.00	-
按组合计提的应收账款	11,392.23	29.12	597.56	5.25	10,794.67
其中：按账龄组合	11,392.23	29.12	597.56	5.25	10,794.67
外销合计	11,479.87	29.34	685.19	5.97	10,794.67
应收账款合计	39,125.98	100.00	3,908.88	9.99	35,217.10

从上表可见，2021 年末发行人外销应收账款余额占比为 29.34%，与外销收入占比 34.51%相匹配。

发行人与同行业可比公司应收账款坏账计提政策对比如下：

项目	发行人	恒润股份	通裕重工		宝鼎科技	派克新材
			2021 年	2019 年以前		
1 年以内（含 1 年）	5%	5%	2.72%	5%	5%	5%
1 至 2 年	10%	10%	21.26%	10%	20%	20%
2 至 3 年	30%	30%	43.04%	20%	50%	50%
3 至 4 年	50%	50%	65.46%	50%	100%	100%
4 至 5 年	80%	50%	85.01%	80%	100%	100%
5 年以上	100%	100%	100.00%	100%	100%	100%

数据来源：同行业可比上市公司年度报告和招股说明书。

从上表可见，发行人应收账款坏账计提比例高于恒润股份，略低于通裕重工 2021 年水平。主要原因为 2019 年通裕重工调整坏账计提方法，将应收账款坏账计提政策变更为对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量，不再采用固定比例计提相同账龄应收账款坏账准备，导致其 2019 年以后按账龄分类的计提比例逐年变动。根据通裕重工公开披露，发行人与其 2019 年以前坏账计提政策相同。宝鼎科技和派克新材与发行人经营领域、产品类型差异较大，不具备较强可比性。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人外销应收账款余额及坏账准备按账龄分类情况如下：

单位：万元、%

账龄	2021 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	11,362.81	98.98	568.14
1 年以上	117.05	1.02	117.05
合计	11,479.87	100.00	685.19

从上表可见，2021 年末发行人外销应收账款余额主要集中在 1 年以内，发行人主要外销客户均为知名国际企业，信誉较好，回款有保障。部分长期未回款项发行人已按规定全额计提坏账准备。

截至 2021 年末，发行人外销业务五年以上应收账款余额 117.05 万元，占外销应收账款余额比例为 1.02%，占比较低。按客户归集，五年以上外销应收账款由美国 AWR INC（1.16 万元）、巴西 IMPSA 公司（28.26 万元）和 TITAN AUSTRALIA PTY LTD（87.63 万元）组成。上述客户与发行人合作较少，长期未支付货款全部来自于 2017 年以前销售合同。长期坏账主要由于客户自身原因，未按时向发行人支付剩余货款产生。经多次催收无果，发行人已对相关应收账款全额计提坏账准备。除上述情况外，发行人不存在其他 1 年以上外销应收账款余额。

综上，发行人已充分计提海外客户应收账款坏账准备。

（四）结合原材料备货周期、生产和交付周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析；

1、原材料备货周期、生产和交付周期

对于原材料采购，生产部门根据销售部门的订单情况制定生产计划，并在每月初确定原材料采购需求，采购部根据生产部下发的采购请购单生成采购计划。根据供应商供货能力以及发行人备货情况，采购部门在当月向供应商发出采购订单，采购价格一般由钢厂根据市场情况报价确定。从发起采购订单至交货，大部分供应商的交货周期约为 1 个月。发行人钢材库存备货量一般能够支持约 1 个月的生产。产品从下料生产、成品入库、运输至验收交货，一般需要约 1 个月。

综合以上原料交付周期、备货周期、生产周期等因素可知，发行人原材料采购至收入确认一般存在 3 个月左右的间隔期。

2、原材料价格波动情况

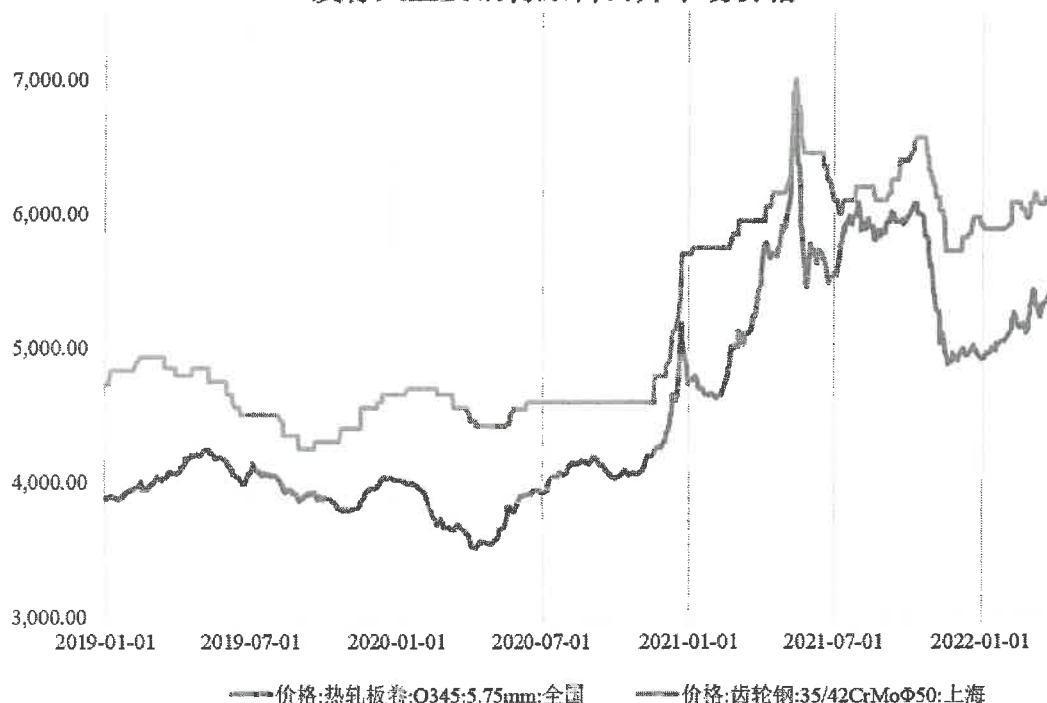
报告期内公司生产用主要原材料的采购情况及占比情况如下：

原材料类别	项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
合金钢	金额（万元）	61,713.04	62,887.43	38,246.89
	数量（吨）	112,862.70	130,529.91	79,392.55
	占原材料采购总额的比重	85.63%	84.64%	76.16%
	单价（万元/吨）	0.55	0.48	0.48
碳素钢	金额（万元）	10,085.43	11,214.57	11,880.42
	数量（吨）	19,985.14	26,304.44	27,291.10
	占原材料采购总额的比重	13.99%	15.09%	23.66%
	单价（万元/吨）	0.50	0.43	0.44
不锈钢	金额（万元）	267.16	195.08	93.60
	数量（吨）	232.77	185.86	86.73
	占原材料采购总额的比重	0.37%	0.26%	0.19%
	单价（万元/吨）	1.15	1.05	1.08

从上表可见，合金钢和碳素钢是公司主要原材料，各期采购占比均在 99%以上。

2021 年，国内钢材原料市场价格发生较大幅度上涨，以发行人采购的主要原材料 42CrMo 系列合金钢和 Q345 系列碳素钢为例，报告期内可查询到的公开市场价格变化情况如下：

发行人主要钢材原料公开市场价格



数据来源：我的钢铁网

从上图可知，2019年初至2020年底，发行人主要钢材原料市场价格保持较低水平，未发生大幅波动；2020年末至2021年中，钢材原料价格持续、快速上涨，2021年下半年至今，市场价格处于高位波动态势。

3、原材料价格波动对发行人毛利率、净利润的影响分析

发行人营业成本中原材料成本占比较高，各期均超过 70%。发行人主要供应商为兴澄特钢、永钢集团、龙腾特钢、马钢等行业内规模较大的知名企业，采购价格均随行就市。因此，原材料市场价格波动会对发行人毛利率和净利润产生较大影响。但受原材料交付、备货、生产和成品交货周期的影响，原料采购价格对发行人经营业绩的影响存在一定滞后效应。具体分析如下：

原材料采购价格对发行人业绩影响存在约 3 个月的滞后，尽管 2021 年上半年原料市场价格已经出现上升趋势，但当期毛利率和净利润主要受 2020 年末及 2021 年初采购价格影响，销售毛利率和销售净利率（扣非后）分别为 17.85%和 9.90%，相较 2020 年度的 20.48%和 11.74%未发生大幅下降；2021 年下半年，发行人生产所用原料主要来自当年二季度和三季度采购，市场价格已处于持续高位，导致原

料成本大幅上涨，当期销售毛利率和销售净利率（扣非后）分别降至 9.51%和 1.95%。

综上，发行人原材料市场价格上涨在 2021 年下半年对发行人毛利率和净利润水平产生较大影响，与发行人实际采购、生产、销售周期相匹配。

4、原材料价格波动敏感性分析

以公司 2021 年度财务数据为基准，假设除原材料价格变动以外的其他因素均不发生变化，对 2021 年度综合毛利率和净利润的敏感性分析测算如下：

单位：万元、%

单位原材料成本变动率	扣非后净利润	主营业务毛利率 (剔除运费影响)	主营业务毛利率 (未剔除运费影响)
-30.00%	23,686.96	38.43	31.75
-25.00%	20,823.12	35.39	28.72
-20.00%	17,959.29	32.36	25.68
-15.00%	15,095.45	29.32	22.65
-10.00%	12,231.62	26.29	19.61
-5.00%	9,367.78	23.25	16.58
0.00%	6,503.95	20.22	13.54
5.00%	3,640.11	17.18	10.51
10.00%	776.27	14.14	7.47
15.00%	-2,087.56	11.11	4.43
20.00%	-4,951.40	8.07	1.40
25.00%	-7,815.23	5.04	-1.64
30.00%	-10,679.07	2.00	-4.67
盈亏平衡点 (11.36%)	0.00	13.32	6.64

注 1：基于谨慎性考虑，上述敏感性分析不考虑所得税对净利润的影响

根据上述测算，原材料价格波动对发行人毛利率与净利润的变动影响较大，在除原材料价格波动因素外其他条件保持不变的情况下，公司 2021 年度盈亏平衡的单位材料成本变动率为 11.36%，此时盈亏平衡的毛利率为 13.32%（剔除运费影响）和 6.64%（未剔除运费影响）。

在不考虑运费影响的前提下，公司 2021 年度的主营业务毛利率为 20.22%，距离上述盈亏平衡毛利率仍有一定空间，但由于原材料成本在公司主营业务成本的比例较高，其价格变动对公司毛利率和净利润影响的敏感性相对较高。若未来原材料价格进一步上涨，将会对公司主营业务毛利率和公司经营业绩产生不利影

响。鉴于目前国内钢材原材料价格较 2021 年内高点已产生一定回落，同时发行人已采取一系列降本增效手段如通过募投项目的实施减少外协支出、提升原料利用率和与下游客户协商提价，原材料价格继续上涨并导致发行人发生亏损的可能性较小。

（五）结合运费的承担方式、发行人议价能力、同行业可比公司情况等，说明运费变动对公司业绩的影响及公司的应对措施，并对运费价格波动进行敏感性分析。

1、发行人运费的承担方式及议价能力

报告期内，发行人内销业务主要集中在华东地区和华中地区，采取陆路运输模式，运费单价较低，主要由发行人承担运费；外销业务主要采取 CIF（成本加保险加运费）结算方式，由发行人承担产品运输费用。发行人将运输费用计入营业成本。

发行人对内销、外销产品均采用“原料成本+加工费”的定价模式。但由于外销业务中海运费价格较高且由发行人承担，发行人与客户协商定价的过程中也会在在一定程度上考虑运费的影响对产品售价进行上调。报告期内，发行人外销产品单价分别为 7,934.28 元/吨、7,973.43 元/吨和 8,168.80 元/吨，整体呈上涨趋势。2021 年以来，国际海运费单价快速、大幅上涨，且销售合同签订与实际装船发货之间存在一定时间间隔，导致发行人外销产品单价的上涨未完全覆盖运费的上涨，影响了发行人的外销毛利率。随着国际海运费价格趋于稳定，发行人持续与外销客户协商基于海运费价格波动的售价调整机制，预计未来海运费价格上涨对发行人业绩的影响将有所减弱。

2、同行业可比公司情况

同行业可比公司外销产品结算方式和运费承担方式如下：

公司名称	外销结算模式	运费承担方式
恒润股份	海外销售主要分为三种运输模式，即 FOB（船上交货）、CIF（成本加保险加运费）、DAP（所在地交货），其各自的运输特点如下所示： FOB，装运港船上交货，风险转移时点为越过装运港船舷； CIF，成本加保险加运费，风险转移时点为越过装运港船舷； DAP，目的地交货，风险转移时点为客户签收。	在 CIF 和 DAP 模式下由公司承担绝大部分运输费用； 2020 年度公司 CIF 和 DAP 模式销售量占外销总销售量比例达到 86.74%。

公司名称	外销结算模式	运费承担方式
通裕重工	国外销售业务为将货物装船并报关的当天。	/
派克新材	出口货物主要采用 FOB 和 CIF 贸易方式，于产品报关出口并经海关放行后，已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，因此本公司根据报关单金额及报关单记载的出口日期作为客户取得商品控制权时点确认收入。	公司主营业务产品为各类锻件，除极少数客户外，运费均由发行人承担
宝鼎科技	以货物报关出口并确认货物已装船后确认销售收入。	/

资料来源：同行业可比公司公开披露

从上表可见，同行业可比公司外销业务中主要采取自行承担运费的方式，与发行人不存在明显差异。

3、运费变动对公司经营业绩的影响

报告期内，公司按内、外销分类的运输费用、销量和运费单价变动情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨、%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	数量/金额	变动比例	数量/金额	变动比例	数量/金额
运输费	6,296.97	106.33	3,051.85	12.82	2,705.16
其中：境内运输费	1,031.23	-38.35	1,672.64	32.77	1,259.83
境外运输费	5,265.74	281.79	1,379.21	-4.57	1,445.32
主营产品销量	125,108.17	-7.39	135,094.12	23.72	109,194.25
其中：境内销量	85,249.87	-28.05	118,486.91	30.76	90,614.68
境外销量	39,858.30	140.01	16,607.21	-10.62	18,579.57
境内运输费单价	120.97	-14.31	141.17	1.54	139.03
境外运输费单价	1,321.12	59.08	830.49	6.76	777.91

注：2019 年度，公司运输费用计入销售费用；执行新收入准则后，运输费用作为合同履约成本计入营业成本。

如上表所示，报告期内发行人境内运输费单价保持稳定且金额较低，对发行人经营业绩不具有重大影响；2021 年境外运费单价上涨幅度较大，对当年毛利率和净利润水平具有较大影响，在其他条件保持不变的情况下，如将 2021 年海运费单价模拟替换为 2020 年水平，将分别使 2021 年主营业务毛利率上升 2.07%、净利率上升 1.83%（不考虑所得税影响）。

关于海运费单价上涨对毛利率和净利润的模拟计算分析，参见本题“（一）”和“（二）”之回复。

4、发行人对运费上涨的应对措施

2021 年度至今，国际海运费持续上涨，且发行人外销业务主要由自身承担运费，对发行人经营业绩产生了较大的不利影响。为应对海运费持续上涨带来的成本压力，发行人采取了以下几个方面的措施予以应对：① 持续与境外客户协商确立基于海运费波动的价格调整机制，将运费上涨成本向下游转移；② 推进首发募投项目的投产，通过提升生产效率、降低制造成本以提升产品毛利的安全边际；③通过实施本次可转债募投项目，提升高端锻件的制造能力和产品附加值，以满足境外客户对高端锻件的需求，从而提高发行人的议价能力。

5、运费价格波动敏感性分析

以公司 2021 年度财务数据为基准，假设除境外运费单价变动以外的其他因素均不发生变化，对 2021 年度主营业务毛利率和净利润的敏感性分析测算如下：

单位：万元、%

境外运费单价变动率	扣非后净利润	主营业务毛利率
-30.00%	8,083.67	15.22
-25.00%	7,820.38	14.94
-20.00%	7,557.09	14.66
-15.00%	7,293.81	14.38
-10.00%	7,030.52	14.10
-5.00%	6,767.23	13.82
0.00%	6,503.95	13.54
25.00%	5,187.51	12.15
50.00%	3,871.08	10.75
75.00%	2,554.64	9.36
100.00%	1,238.21	7.96
125.00%	-78.23	6.57
150.00%	-1,394.66	5.17
盈亏平衡点 (123.51%)	0.00	6.64

注 1：基于谨慎性考虑，上述敏感性分析不考虑所得税对净利润的影响

根据上述测算，在除境外运费单价波动因素外其他条件保持不变的情况下，公司 2021 年度盈亏平衡的境外运费单价变动率为 123.51%，此时盈亏平衡的毛利率为 6.64%。考虑到国际运费价格指数已于 2021 年达到近年峰值，未来运费单价

继续上涨甚至达到翻倍的可能性较低。因此，外销运费单价持续上涨并导致发行人产生亏损的可能性较小。

（六）会计师核查程序及核查意见

1、申报会计师的主要核查程序：

（1）了解、评价管理层与境外销售收入确认相关的关键内部控制设计的有效性，并测试关键控制执行的有效性；

（2）获取同行业可比公司各年年度报告、招股说明书等公开披露文件；

（3）查阅《关于完善风电上网电价政策的通知》（发改价格〔2019〕882号）全文；

（4）复核发行人披露的主营业务成本、期间费用构成及占比，分析成本费用变化对经营业绩的影响；

（5）获取并复核发行人的原材料采购明细表、产品成本构成明细表、运费明细表等，分析综合毛利率及主要产品毛利率在报告期变动原因及合理性；

（6）了解和评价应收账款坏账准备的会计政策，检查预期信用损失的计量模型，评估了模型中重大假设和关键参数的合理性以及信用风险组合划分方法的恰当性；

（7）对发行人采购部负责人进行访谈，了解公司原材料备货周期、生产周期情况，判断其周期是否与存货周转率具有匹配性；

（8）了解主要产品生产工艺流程与成本核算方法，分析成本核算方法的恰当性，并通过敏感性测试分析成本中原材料单位成本波动对毛利率、净利润的影响；

（9）查阅商务部网站，了解相关国际贸易政策。查阅主流新闻媒体报道与权威数据，了解各国家及地区抗疫形势；

（10）对发行人销售部负责人进行访谈，了解销售运费的承担方式、发行人议价能力，并通过敏感性测试分析成本中运费成本波动对毛利率、净利润的影响。

2、核查意见：

我们对上述事项中涉及财务的事项进行了核查，从财务角度我们认为：

(1) 公司 2021 年营业收入、净利润下降主要受到原材料成本上涨、海运费上涨的影响，同时由于下游行业陆上风电补贴政策的结束，短期内新增风机装机量下降导致公司营业收入有所下降。公司 2021 年营业收入、净利润下降与主要同行业可比公司趋势保持一致；

(2) 公司 2021 年毛利率下降主要受到原材料成本上涨、海运费上涨的影响，与主要同行业可比公司趋势保持一致；

(3) 公司 2021 年海外销售收入增长主要受到国内风电行业补贴降低带来的市场需求以及产品价格有所下降，公司加强外销业务的开拓的影响，具有可持续性，海外客户应收账款坏账准备计提充分；

(4) 公司原材料平均成本波动受采购价格、备货周期、生产周期等因素共同影响，公司已结合主要原材料备货周期、生产周期及采购价格等分析原材料价格波动对经营业绩的影响情况；

(5) 公司运费成本波动受交通限制、运费的承担方式、公司议价能力等因素共同影响，公司已分析运费价格波动对经营业绩的影响情况。

二、问询函 2、提到：“本次拟募集资金总额不超过人民币 3.6 亿元，其中 1.3 亿元用于高端环锻件生产线扩建项目（以下简称项目一）、1.3 亿元用于高温合金关键零部件热处理智能化生产线项目（以下简称项目二）、补充流动资金 1 亿元。项目一将年新增 6 万吨高端环锻件产能，软硬件购置费为 8,391.22 万元，税后项目内部收益率为 18.86%；项目二将年新增 12 万吨热处理产能，软硬件购置费为 12,475.73 万元，项目达产后预计可实现年均营业收入 8,332.52 万元，税后项目内部收益率为 20.01%。截至 2021 年 12 月 31 日，发行人前次募投项目均未达到预定可使用状态，补充流动资金 1,536.32 万元未使用。发行人预计其 2022-2024 年营业收入复合增长率为 15.00%。

请发行人补充说明：（1）用通俗易懂的语言说明募投项目的具体内容，包括且不限于技术特点、应用领域、下游客户等，并结合公司目前生产设备的性能指标及产能，说明发行人现有产品、前次募投项目与本次募投项目目标产品的区别；（2）募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资节能审查意见，是否符合当地节能主管部门监管要求；（3）结

合公司现有产能、产量、在建产能、产品的目标客户、市场容量情况、在手订单、政策变动情况等，说明本次募投各项目新增产能规模的合理性及消化措施；

（4）结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，分析募投项目效益测算的合理性及谨慎性，是否已充分考虑 2021 年业绩下滑及行业政策变化的不利影响；（5）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；

（6）结合公司货币资金规模、前次补流资金后续使用计划等，说明本次补充流动资金规模的合理性及必要性。

请发行人补充披露（3）（4）（5）（6）涉及的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（4）（5）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（2）并发表明确意见。”

回复：

（四）结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，分析募投项目效益测算的合理性及谨慎性，是否已充分考虑 2021 年业绩下滑及行业政策变化的不利影响；

1、公司在手订单或意向性合同情况

因本项目处于建设期，公司暂无本次募投项目一相关在手订单。

截至 2022 年 5 月 27 日，公司在手订单 2.06 亿元，其中境外在手订单 1.21 亿元。公司已签订的意向性合同情况如下：

单位：万元

序号	集团客户名称	合同相对方	合同金额	签订时间	有效期	近三年平均销售收入	2021 年销售收入	预计 2022 年全年收入
1	Thyssenkrupp	徐州罗特艾德回转支承有限公司	以订单为准	2020.07.22	2020.07.22-2022.07.21	10,452.85	5,282.47	10,000.00
			以订单为准	2020.11.02	2020.11.01-2023.12.31			

序号	集团客户名称	合同相对方	合同金额	签订时间	有效期	近三年平均销售收入	2021年销售收入	预计2022年全年收入
3		德枫丹（青岛）机械有限公司	以订单为准	2020.12.03	2021.01.15-2023.01.14	3,963.05	3,162.99	
2	烟台天成	烟台天成机械有限公司	以订单为准	2020.09.23	2020.10.01-2023.12.31	16,014.52	12,015.07	13,000.00
4	-	山东豪迈机械制造有限公司	以订单为准	2022.01.01	2022.01.01-2024.12.31	362.70	456.25	200.00

注：预计上述客户2022年全年收入金额系根据相关客户近三年历史销售情况以及目前合作意向综合预估得出，不构成业绩预测或承诺，实际全年合同金额以未来实际订单为准。

公司上述意向性合同主要来自长期合作的境内外客户，客户订单确定性高。在实际经营过程中，许多客户向本公司提出高端异形件的生产需求，预计未来下游客户同类需求将保持增长态势，随着募投项目的建设实施结合已覆盖及潜在客户渠道，公司将积极获取相应募投项目目标产品的市场订单。

2、竞争对手、同行业同类或类似项目情况

（1）竞争对手

目前公司在工业金属锻件领域的主要竞争对手为恒润股份、通裕重工、宝鼎科技及派克新材等，具体情况参见本问询回复“问题1”之“一”之“（一）”之“3、与同行业可比公司的对比分析”之回复。

（2）高端环锻件生产线扩建项目

公司名称	时间	募投项目	投资总额 (万元)	内部收益率 (税后)	回收期 (税后)	毛利率	净利率
通裕重工	2022 年	大型海上风电产品配套能力提升项目	66,749	15.33%	7.04 年	28.00%	13.68%
恒润股份	2021 年	年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目	53,830	24.09%	5.96 年	28.82%	未披露
		年产 4,000 套风电轴承项目	115,800	13.95%	7.50 年	21.41%	未披露
平均值				18.17%	7.07 年	26.08%	13.68%
发行人	2022 年	高端环锻件生产线扩建项目	13,000	18.86%	6.79 年	20.72%	11.51%

整体来看，公司本次募投项目一的内部收益率及回收期与同行业同类或类似项目基本相当。项目预测毛利率及净利率略低于同行业同类或类似项目。

(3) 高温合金关键零部件热处理智能化生产线项目

公司名称	时间	募投项目	投资总额 (万元)	内部收益率 (税后)	回收期 (税后)
恒润股份	2021 年	年产 10 万吨齿轮深加工项目	55,660	25.50%	5.54 年
华菱钢铁	2020 年	华菱涟钢 2250 热轧板厂热处理二期工程项目	149,694	18.70%	6.41 年
		华菱钢管 180 机组高品质钢管智能热处理生产线项目	14,000	23.78%	5.24 年
平均值				22.66%	5.73 年
发行人	2022 年	高温合金关键零部件热处理智能化生产线项目	13,000	20.01%	5.45 年

因同行业公司近期无热处理相关募投项目，故此处选取华菱钢铁披露的热处理项目及恒润股份披露的深加工环节项目。整体来看，公司本次募投项目二的内部收益率及回收期与市场上同类及同行业类似项目基本相当。因热处理为公司产品生产过程的环节之一，不直接产生营业收入，无法比较毛利率和净利润。

3、本次募投项目效益测算具备合理性及谨慎性，已充分考虑 2021 年业绩下滑及行业政策变化的影响

本次募投补充流动资金项目不涉及效益测算。

国内风电行业政策变化情况参见本问询回复“问题 1”之“一”之“（一）”之“1、发行人下游行业政策变化情况”之回复，行业政策变化并未对公司下游产品需求产生重大不利影响，随着风电发电成本下降、碳中和等概念及一系列风电建设政策的提出，长期来看国内风电行业仍有望保持良好、健康的增长态势

本次募投项目收益情况的测算过程、测算依据如下：

(1) 高端环锻件生产线扩建项目

1) 销售收入

本项目预计建设期为 12 个月，预计第 2 年生产负荷 50%、第 3 年生产负荷为 80%，第 4 年及以后各年生产负荷均按 100%计算。建成满产后，将年新增 6 万吨高端环锻件产能。本项目销售单价主要根据公司近三年产品销售总金额/销售总数量=平均销售价格计算确定，测算中不考虑单价增长率，达产后本项目正常年销售收入 43,755.46 万元，具备可实现性，具体情况如下表所示：

项目	T+1	T+2	T+3	T+4至T+10
达产比例(%)	-	50.00	80.00	100.00
产量(吨)	-	30,000.00	48,000.00	60,000.00
单价(元/吨)	-	7,292.58	7,292.58	7,292.58
销售收入(万元)	-	21,877.73	35,004.37	43,755.46

2) 总成本费用

本项目总成本费用主要包括生产成本、销售费用、管理费用、研发费用和财务费用等，具体测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	生产成本	-	17,783.70	27,900.14	34,647.90	34,660.52
1.1	直接人工 ¹	-	141.00	205.80	252.47	265.10
1.2	直接材料	-	12,326.89	19,723.03	24,653.79	24,653.79
1.3	制造费用	-	4,334.11	6,400.59	7,778.24	7,778.24
1.4	运输费用	-	981.70	1,570.72	1,963.40	1,963.40
2	销售费用	-	154.76	247.62	309.52	309.52
3	管理费用	-	657.17	1,051.48	1,314.35	1,314.35
4	研发费用	-	691.59	1,106.55	1,383.19	1,383.19
5	财务费用 ²	65.00	91.00	156.00	234.00	325.00
总成本费用		65.00	19,378.24	30,461.79	37,888.96	37,992.58
序号	项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	生产成本	34,673.78	34,687.69	34,702.31	34,717.65	34,733.76
1.1	直接人工 ¹	278.35	292.27	306.88	322.23	338.34
1.2	直接材料	24,653.79	24,653.79	24,653.79	24,653.79	24,653.79
1.3	制造费用	7,778.24	7,778.24	7,778.24	7,778.24	7,778.24
1.4	运输费用	1,963.40	1,963.40	1,963.40	1,963.40	1,963.40
2	销售费用	309.52	309.52	309.52	309.52	309.52
3	管理费用	1,314.35	1,314.35	1,314.35	1,314.35	1,314.35
4	研发费用 ²	1,383.19	1,383.19	1,383.19	1,383.19	1,383.19
5	财务费用	390.00	-	-	-	-
总成本费用		38,070.84	37,694.75	37,709.37	37,724.71	37,740.82

注1：本项目预计于第四年（T+4）达到满产状态，此后生产线人员配置及人数预计保持稳定，第四年后各年度直接人工成本金额依据5%的年工资涨幅测算，因此满产后直接人工成本逐年递增；

2：未来各年度财务费用依据本次可转债存续期内票面利率变动情况进行估算，因此可转债存续期内预计财务费用逐年递增。

上述总成本费用相关指标的测算依据、合理性及谨慎性说明如下表所示：

序号	科目	测算依据	合理性及谨慎性说明
1	直接人工	本项目年人均工资按生产工人约 11 万元/年、管理人员约 20 万元/年，工资年涨幅 5%估算	用工人数根据项目产销情况和现有用工情况确定，工资及涨幅根据历年薪资水平及市场行情确定
2	直接材料	根据直接材料占销售收入比重近三年平均值预测	根据历史用料情况预测
3	制造费用	除折旧外，根据制造费用占销售收入比重近三年平均值预测；折旧根据固定资产原值及折旧年限计算	根据历史制造费用情况预测
4	运输费用	根据运输费用占销售收入比重近三年平均值预测	根据历史运输费用情况预测
5	销售费用、管理费用、研发费用	根据销售费用、管理费用、研发费用占销售收入比重近三年平均值及项目营业收入（或节约营业成本）金额预测	根据历史各项费用情况预测
6	财务费用	根据市场相同或相近评级等级可转债平均利率确定	根据市场可转债利率情况测算

3) 毛利率和净利润

本项目毛利率和净利润具体测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	销售收入	-	21,877.73	35,004.37	43,755.46	43,755.46
2	生产成本	-	17,783.70	27,900.14	34,647.90	34,660.52
3	毛利率	-	18.71%	20.30%	20.81%	20.79%
4	税金及附加	-	-	26.08	222.71	248.32
5	销售费用	-	154.76	247.62	309.52	309.52
6	管理费用	-	657.17	1,051.48	1,314.35	1,314.35
7	研发费用	-	691.59	1,106.55	1,383.19	1,383.19
8	财务费用	65.00	91.00	156.00	234.00	325.00
9	利润总额	-65.00	2,499.49	4,516.50	5,643.79	5,514.56
10	所得税	-	261.43	511.49	639.09	619.71
11	净利润	-65.00	2,238.06	4,005.01	5,004.70	4,894.85
12	净利率	-	10.23%	11.44%	11.44%	11.19%
序号	项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	销售收入	43,755.46	43,755.46	43,755.46	43,755.46	43,755.46
2	生产成本	34,673.78	34,687.69	34,702.31	34,717.65	34,733.76
3	毛利率	20.76%	20.72%	20.69%	20.66%	20.62%
4	税金及附加	248.32	248.32	248.32	248.32	248.32

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
5	销售费用	309.52	309.52	309.52	309.52	309.52
6	管理费用	1,314.35	1,314.35	1,314.35	1,314.35	1,314.35
7	研发费用	1,383.19	1,383.19	1,383.19	1,383.19	1,383.19
8	财务费用	390.00	-	-	-	-
9	利润总额	5,436.30	5,812.38	5,797.77	5,782.43	5,766.32
10	所得税	607.97	664.38	662.19	659.89	657.47
11	净利润	4,828.33	5,148.01	5,135.58	5,122.54	5,108.85
12	净利率	11.03%	11.77%	11.74%	11.71%	11.68%

根据现行税收政策，企业所得税率按 15%，增值税中销项税率按 13%，进项税率按 13%（房屋建筑物为 9%），城市维护建设税税率按增值税额的 5%，教育费附加按增值税额的 5%，与公司现有标准一致。上表中所得税及税金与附加据此测算。

根据上表数据计算，本项目达产期（T+4 及其后）年均毛利率为 20.72%，达产期年均净利率为 11.51%。

4) 项目税后内部收益率

本项目税后内部收益率具体测算情况如下：

单位：万元

序号	现金流量	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	现金流入	-	21,877.73	35,004.37	43,755.46	43,755.46
1.1	营业收入	-	21,877.73	35,004.37	43,755.46	43,755.46
1.2	资产余值	-	-	-	-	-
1.3	回收资金	-	-	-	-	-
2	现金流出	13,065.00	27,024.83	34,756.03	40,660.22	37,350.09
2.1	建设投资	13,000.00	-	-	-	-
2.2	流动资金	-	8,536.58	5,158.15	3,438.54	-0.83
2.3	经营成本 ^注	65.00	18,488.25	29,571.80	36,998.97	37,102.60
2.4	税金及附加	-	-	26.08	222.71	248.32
3	税前现金流量	-13,065.00	-5,147.10	248.34	3,095.24	6,405.37
4	所得税	-	261.43	511.49	639.09	619.71
5	税后现金流量	-13,065.00	-5,408.54	-263.15	2,456.15	5,785.66
序号	现金流量	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	现金流入	43,755.46	43,755.46	43,755.46	43,755.46	64,183.91
1.1	营业收入	43,755.46	43,755.46	43,755.46	43,755.46	43,755.46
1.2	资产余值	-	-	-	-	3,300.80
1.3	回收资金	-	-	-	-	17,127.65

序号	现金流量	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
2	现金流出	37,428.31	37,052.18	37,066.75	37,082.05	37,098.11
2.1	建设投资	-	-	-	-	-
2.2	流动资金	-0.87	-0.91	-0.96	-1.00	-1.05
2.3	经营成本 ^注	37,180.85	36,804.77	36,819.38	36,834.73	36,850.84
2.4	税金及附加	248.32	248.32	248.32	248.32	248.32
3	税前现金流量	6,327.15	6,703.28	6,688.71	6,673.41	27,085.81
4	所得税	607.97	664.38	662.19	659.89	657.47
5	税后现金流量	5,719.19	6,038.90	6,026.52	6,013.53	26,428.34

注：经营成本=总成本费用-折旧摊销费用，折旧摊销费用具体情况参见本题“（五）”之回复。

根据上表数据计算，项目税后静态投资回收期为 6.79 年（含建设期），税后项目内部收益率为 18.86%。

（2）高温合金关键零部件热处理智能化生产线项目

1）节约的营业成本

本项目预计建设期为 12 个月，预计第 2 年生产负荷 50%、第 3 年生产负荷为 80%，第 4 年及以后各年生产负荷均按 100% 计算。建成满产后，将年新增 12 万吨热处理能力。本项目热处理单价的测算根据公司近三年热处理外协加工总金额/热处理外协加工总数量=平均热处理单价计算并考虑年均增长率 2% 确定，改造完成后本项目年均节约外协热处理成本 8,332.52 万元，具备可实现性，具体情况如下表所示：

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
改造完成比例（%）	-	50.00	80.00	100.00	100.00
热处理加工量（吨）	-	60,000.00	96,000.00	120,000.00	120,000.00
单价（元/吨）	616.10	628.43	640.99	653.81	666.89
节约的营业成本（万元）	-	3,770.55	6,153.54	7,845.77	8,002.68
项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
改造完成比例（%）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
热处理加工量（吨）	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00
单价（元/吨）	680.23	693.83	707.71	721.86	736.30
节约的营业成本（万元）	8,162.73	8,325.99	8,492.51	8,662.36	8,835.61

2）增加的生产成本

本项目实施后增加的生产成本具体测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	生产成本	-	2,650.54	3,570.90	4,236.56	4,255.08
1.1	直接人工 ¹	-	112.00	168.00	253.58	266.25
1.2	制造费用 ²	-	2,538.54	3,402.90	3,982.99	3,988.82
序号	项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	生产成本	4,274.34	4,170.50	4,191.37	4,213.10	4,235.72
1.1	直接人工 ¹	279.57	293.54	308.22	323.63	339.81
1.2	制造费用 ²	3,994.78	3,876.95	3,883.15	3,889.46	3,895.91

注：1、本项目预计于第四年（T+4）达到满产状态，此后生产线人员配置及人数预计保持稳定，第四年后各年度直接人工成本金额依据 5%的年工资涨幅测算，因此满产后直接人工成本逐年递增；

2、公司购买的机器设备、软件的折旧摊销年限不同导致第七年（T+7）之后折旧摊销费用降低。

上述成本相关指标的测算依据、合理性及谨慎性说明如下表所示：

序号	科目	测算依据	合理性及谨慎性说明
1	直接人工	本项目年人均工资按生产工人约 11 万元/年、管理人员约 20 万元/年，工资年涨幅 5%估算	用工人数量根据项目产销情况和现有用工情况确定，工资及涨幅根据历年薪资水平及市场行情确定
2	制造费用	除折旧摊销外，根据制造费用占销售收入比重近三年平均值预测；折旧摊销根据固定资产及无形资产原值及折旧摊销年限计算	根据历史制造费用情况预测

3) 毛利率和净利润

热处理为公司产品生产过程的环节之一，本项目不直接产生营业收入，通过节约公司热处理外协成本产生效益，不涉及毛利率和净利润。本项目实施后可净节约营业成本具体测算情况如下：

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	节约的营业成本	-	3,770.55	6,153.54	7,845.77	8,002.68
2	增加的生产成本	-	2,650.54	3,570.90	4,236.56	4,255.08
3	净节约的营业成本	-	1,120.01	2,582.64	3,609.21	3,747.60
序号	项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	节约的营业成本	8,162.73	8,325.99	8,492.51	8,662.36	8,835.61
2	增加的生产成本	4,274.34	4,170.50	4,191.37	4,213.10	4,235.72
3	净节约的营业成本	3,888.39	4,155.49	4,301.14	4,449.26	4,599.89

4) 项目税后内部收益率

本项目税后内部收益率具体测算情况如下：

单位：万元

序号	现金流量	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	现金流入	-	3,770.55	6,153.54	7,845.77	8,002.68
1.1	营业收入 ¹	-	3,770.55	6,153.54	7,845.77	8,002.68
1.2	资产余值	-	-	-	-	-
2	现金流出	13,065.00	1,895.25	3,044.37	3,991.82	4,128.67
2.1	建设投资	12,475.73	-	-	-	-
2.2	流动资金	524.27	-	-	-	-
2.3	经营成本 ²	65.00	1,895.25	3,044.37	3,904.33	4,024.63
2.4	税金及附加	-	-	-	87.48	104.03
3	税前现金流量	-13,065.00	1,875.31	3,109.17	3,853.95	3,874.01
4	所得税	-	101.50	294.78	410.18	426.09
5	税后现金流量	-13,065.00	1,773.80	2,814.39	3,443.77	3,447.92
序号	现金流量	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1	现金流入	8,162.73	8,325.99	8,492.51	8,662.36	10,333.73
1.1	营业收入 ¹	8,162.73	8,325.99	8,492.51	8,662.36	8,835.61
1.2	资产余值	-	-	-	-	1,498.12
2	现金流出	4,226.01	3,869.41	3,903.89	3,939.50	3,976.28
2.1	建设投资	-	-	-	-	-
2.2	流动资金	-	-	-	-	-
2.3	经营成本 ²	4,119.90	3,761.17	3,793.48	3,826.88	3,861.42
2.4	税金及附加	106.12	108.24	110.40	112.61	114.86
3	税前现金流量	3,936.72	4,456.58	4,588.62	4,722.86	6,357.45
4	所得税	444.49	481.78	500.79	520.13	539.77
5	税后现金流量	3,492.23	3,974.80	4,087.83	4,202.74	5,817.67

注：1、营业收入=节约的营业成本；

2、经营成本=生产成本+销售费用+管理费用+研发费用+财务费用-折旧摊销费用，相关指标测算依据、合理性及谨慎性说明参见本题“（四）”之“1”之“（2）总成本费用”之回复，折旧摊销费用具体情况参见本题“（五）”之回复。

根据上表数据计算，项目税后静态投资回收期为 5.45 年（含建设期），税后项目内部收益率为 20.01%。

综上所述，本次募投项目效益测算具备合理性及谨慎性，已充分考虑 2021 年业绩下滑及行业政策变化的影响。

（五）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；

本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及对于无形资产摊销的规定进行测算。公司本次募投项目新增固定资产和无形资产主要为房屋建筑、机器设备和软件系统等，除房屋建筑外折旧年限较短，故本次募投项目建设完成后，预计新增折旧摊销费用将在短期内有所增长，而随着募投项目逐步建设完成，募投项目按预期实现效益，公司募投项目新增收入可以覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，新增折旧和摊销预计不会对公司业绩产生重大不利影响。

1、本次募投项目新增折旧摊销对营业收入的影响分析

本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司营业收入的影响情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
本次募投项目新增折旧摊销 (a1)	-	1,995.41	1,995.41	1,995.41	1,995.41
其中：项目一	-	889.98	889.98	889.98	889.98
项目二	-	1,105.42	1,105.42	1,105.42	1,105.42
现有业务营业收入 ¹ (b)	98,871.94	98,871.94	98,871.94	98,871.94	98,871.94
募投项目新增营业收入（节约成本） (c)	-	25,648.28	41,157.91	51,601.23	51,758.14
总营业收入 (d=b+c)	98,871.94	124,520.22	140,029.85	150,473.17	150,630.08
新增折旧摊销占总营业收入的比例 (a1/d)	-	1.60%	1.42%	1.33%	1.32%
项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
本次募投项目新增折旧摊销 (a1)	1,995.41	1,871.51	1,871.51	1,871.51	1,871.51
其中：项目一	889.98	889.98	889.98	889.98	889.98
项目二	1,105.42	981.53	981.53	981.53	981.53
现有业务营业收入 ¹ (b)	98,871.94	98,871.94	98,871.94	98,871.94	98,871.94
募投项目新增营业收入（节约成本） (c)	51,918.19	52,081.45	52,247.97	52,417.82	52,591.07

总营业收入 (d=b+c)	150,790.13	150,953.39	151,119.91	151,289.76	151,463.01
新增折旧摊销占 总营业收入的比 例 (a1/d)	1.32%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%

注 1：现有业务营业收入为 2019-2021 年公司营业收入的平均值，并假设未来保持不变；

注 2：现有业务净利润为 2019-2021 年公司净利润的平均值，并假设未来保持不变；

注 3：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。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。

1、本次募投项目新增折旧摊销对净利润的影响分析

本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
本次募投项目新增税后折旧摊销 ¹ (a2)	-	1,696.09	1,696.09	1,696.09	1,696.09
其中：项目一	-	756.49	756.49	756.49	756.49
项目二	-	939.61	939.61	939.61	939.61
现有业务净利润 ² (e)	9,305.65	9,305.65	9,305.65	9,305.65	9,305.65
募投项目新增净利润 (f)	-130	2,997.44	5,869.97	7,577.05	7,562.35
总净利润 (g=e+f)	9,175.65	12,303.09	15,175.62	16,882.70	16,868.00
新增折旧摊销占总净利润的比例 (a2/g)	-	13.79%	11.18%	10.05%	10.06%
项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
本次募投项目新增税后折旧摊销 ¹ (a2)	1,696.09	1,590.78	1,590.78	1,590.78	1,590.78
其中：项目一	756.49	756.49	756.49	756.49	756.49
项目二	939.61	834.3	834.3	834.3	834.3
现有业务净利润 ² (e)	9,305.65	9,305.65	9,305.65	9,305.65	9,305.65
募投项目新增净利润 (f)	7,605.15	8,141.28	8,241.88	8,343.75	8,446.87
总净利润 (g=e+f)	16,910.80	17,446.93	17,547.53	17,649.40	17,752.52

新增折旧摊销占总净利润的比例 (a2/g)	10.03%	9.12%	9.07%	9.01%	8.96%
--------------------------	--------	-------	-------	-------	-------

注：1、本次募投项目新增税后折旧摊销=本次募投项目新增折旧摊销*（1-15%（实施主体所得税率））；

2、现有业务净利润为2019-2021年公司净利润的平均值，并假设未来保持不变；

3、上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。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。

综上所述，本次募投项目一达产及项目二改造完成后，平均每年新增折旧摊销占预计总营业收入比重约为1.27%，占预计净利润比重约为9.47%。项目一及项目二建设期为1年，虽然本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增长，短期内会摊薄公司的净资产收益率和每股收益，但随着公司自身业务、本次募投项目的顺利开展，新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

（六）结合公司货币资金规模、前次补流资金后续使用计划等，说明本次补充流动资金规模的合理性及必要性。

1、公司货币资金规模

申报期内公司货币资金规模如下：

项 目	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
库存现金			5,000.00
银行存款	312,495,857.24	44,991,014.45	45,848,867.59
其他货币资金	67,945,466.15	77,634,330.72	63,179,318.36
合计	380,441,323.39	122,625,345.17	109,033,185.95

2、前次补流资金后续使用计划

公司货币资金主要包括银行存款和其他货币资金，其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金、票据质押资产池保证金等受限货币资金。公司可自由支配货币资金余额测算如下：

单位：元

项目	金额
2021 年 12 月 31 日货币资金余额①	380,441,323.39
其中：截至 2021 年 12 月 31 日前次募集资金专户余额②	110,278,456.56
受限货币资金③	67,945,466.15

2021年12月31日公司可自由支配货币资金余额④（①-②-③）	202,217,400.68
----------------------------------	----------------

公司前次募投补充流动资金项目原计划使用募集资金 10,000 万元，调整后拟使用募集资金 1,500 万元，截至 2022 年 5 月 4 日，补流资金已全部使用完毕，补流项目专户余额 4.12 万元为利息收入。

3、公司本次补充流动资金规模具备合理性及必要性

（1）本次补充流动资金规模的合理性

公司本次拟募集资金不超过 36,000 万元（含本数），其中以 10,000 万元补充流动资金，占预计募集资金总额的 27.78%，主要是依据公司的日常经营的资金缺口、未来募投项目的非资本性支出的投入计划以及还款计划所确定的。

具体测算过程和依据如下：

2020-2021 年，公司营业收入增长率分别为 37.19%、-2.59%，复合增长率为 15.60%。2021 年，受风电补贴退坡的影响且旧产线拆除，新产线尚未投产，总产能下降，公司营业收入出现下降，但考虑新产线投产及公司未来产能释放后整体营业收入依旧会保持较快水平增长，结合同行业可比上市公司恒润股份及通裕重工近三年平均营业收入复合增长率 21.83%，以此谨慎假设未来 2022-2024 年营业收入复合增长率为 10.00%，经营性流动资产和经营性流动负债相关科目占收入比例系按 2019 年-2021 年对应科目金额占当年营业收入的比例的三年平均值计算得出，具体测算过程如下表：

单位：万元、%

项 目	基期数据				预测期数据		
	2019 年	2020 年	2021 年	占营收比例平均值	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
营业收入	79,987.35	109,735.38	106,893.10		117,582.31	129,340.54	142,274.60
货币资金	10,903.32	12,262.53	38,044.13	20.13%	23,671.98	26,039.18	28,643.10
应收票据	7,448.08	11,625.94	5,275.45	8.28%	9,736.35	10,709.98	11,780.98
应收账款	30,621.84	27,989.87	35,217.10	32.25%	37,914.87	41,706.36	45,877.00
预付账款	712.60	1,684.24	347.56	0.92%	1,078.17	1,185.99	1,304.59
应收款项融资	4,030.95	6,149.70	6,764.05	5.66%	6,651.82	7,317.00	8,048.70
存货	9,660.41	17,280.67	15,126.51	13.99%	16,452.15	18,097.36	19,907.10
其他应收款	194.89	89.72	118.81	0.15%	171.11	188.22	207.04
经营性流动资产	63,572.09	77,082.67	100,893.61		95,676.45	105,244.09	115,768.50

项 目	基期数据				预测期数据		
	2019 年	2020 年	2021 年	占营收比例平均值	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
应付票据	13,281.92	21,205.14	27,870.38	20.67%	24,301.15	26,731.27	29,404.40
应付账款	4,642.56	7,058.78	11,742.79	7.74%	9,101.74	10,011.91	11,013.11
预收账款/合同负债	112.42	323.50	493.21	0.30%	351.47	386.62	425.28
其他应付款	178.86	219.86	167.40	0.19%	227.55	250.30	275.33
经营性流动负债	18,215.76	28,807.28	40,273.78		33,981.92	37,380.11	41,118.12
流动资金占用额	45,356.33	48,275.39	60,619.83		61,694.53	67,863.98	74,650.38
流动资金需求增加额	-	-			1,074.70	6,169.45	6,786.40
流动资金缺口					14,030.55		

根据上述测算，公司未来三年公司累计流动资金缺口为 14,030.55 万元。因此，本次公司拟以 10,000.00 万元募集资金用于补充流动资金，未超过预测的公司未来三年流动资金需求，本次补充流动资金规模具备合理性。

（2）本次补充流动资金规模的必要性

根据公司 2021 年度财务数据，充分考虑公司日常经营付现成本、费用等，并考虑公司现金周转效率等因素，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金约为 35,957.39 万元，具体测算过程如下：

单位：元

财务指标	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量①	①=②/③	359,573,862.31
2021 年度付现成本总额②	②=④+⑤-⑥	973,068,326.88
2021 年度营业成本④	④	920,907,037.06
2021 年度期间费用总额⑤	⑤	71,437,352.94
2021 年度非付现成本总额⑥	⑥	19,276,063.12
货币资金周转次数③（次）	③=360/⑦	2.71
现金周转期⑦（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	133.03
存货周转期⑧（天）	⑧	63.34
应收款项周转期⑨（天）	⑨	106.44
应付款项周转期⑩（天）	⑩	36.75

注 1：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包含当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转期=360*存货平均余额/营业成本；

注 4：应收款项周转期=360*应收账款平均余额/营业收入；

注 5：应付款项周转期=360*应付账款平均余额/营业成本。

根据前文之“1、公司货币资金规模”相关回复内容，公司截至 2021 年 12 月 31 日的可自由支配的货币资金余额为 20,221.74 万元，与日常经营所需保有的最低资金量 35,957.39 万元相比存在一定缺口，故本次补充流动资金规模具备必要性。

综上所述，公司本次补充流动资金规模具备合理性及必要性。

（七）会计师核查程序及核查意见

1、申报会计师的主要核查程序：

（1）查阅上市公司公告获取发行人竞争对手以及同类或类似项目情况，获取发行人的在手订单及意向性合同，查阅发行人本次募投项目可行性研究报告等文件了解募投项目各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率等数据的具体计算过程，查阅行业政策了解变化情况，核查募投项目效益测算的合理性及谨慎性；

（2）查阅本次募投项目可行性分析报告和报告期内各年度的年度报告，了解本次募投项目折旧摊销政策与公司现有会计政策的一致性，分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人经营业绩的影响；

（3）查阅发行人定期报告等文件以及首次公开发行募集资金专户余额相关财务数据，了解发行人货币资金规模、募集资金专户余额情况及历史财务数据，核查本次补充流动资金规模的合理性及必要性。

2、核查意见：

我们对上述事项中涉及财务的事项进行了核查，从财务角度我们认为：

（1）本次募投项目预期效益与同行业同类或类似项目情况相当，各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程合理具有可实现性，募投项目效益测算具有合理性及谨慎性，已充分考虑 2021 年业绩下滑及行业政策变化的影响；

（2）本次募投项目达产后，平均每年新增折旧摊销占完全达产后总营业收入及净利润约为 1.27%及 9.47%，比重较低，随着发行人自身业务、本次募投项目的顺利开展，新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响；

(3) 发行人补充流动资金项目规模低于未来三年公司累计流动资金缺口，报告期末可自由支配的货币资金余额与日常经营所需保有的最低资金量相比存在一定缺口，发行人本次补充流动资金规模具备合理性及必要性。

三、问询函 3、提到：“截至 2021 年 12 月 31 日，公司持有货币资金 38,044.13 万元，其他非流动资产金额为 1,057.65 万元。报告期内，发行人存在 1 家参股子公司张家港海欧机械锻件制造有限公司，发行人持有其 5.56% 股权。

请发行人补充说明：（1）最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况；（2）发行人及其子公司、参股公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务，是否具有房地产开发资质等，是否持有住宅用地、商服用地及商业房产，如是，请说明取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发、使用计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）并发表明确意见，请发行人律师核查（2）并发表明确意见。”

回复：

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

1、最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，财务性投资的类型包括但不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

截至 2022 年 3 月 31 日，发行人不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形。

2、自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

发行人本次可转债发行董事会决议日为 2022 年 2 月 8 日，本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情形。

2021 年 8 月 25 日召开公司第三届董事会第三次会议和第三届监事会第三次会议分别审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》以及《关于使用闲置自有资金进行委托理财的议案》，公司独立董事发表了明确的同意意见。本次发行董事会决议日前六个月至今，公司严格按照相关议案规定的投资品种范围（银行提供的流动性好、风险低、有保本约定，且期限不超过 12 个月）使用闲置首发募集资金进行现金管理，不属于财务性投资。本次发行董事会决议日前六个月至今，公司未使用闲置自有资金进行委托理财，公司未来将严格按照相关议案规定的投资品种范围（安全性高、流动性好的银行、证券公司等专业金融机构理财产品）购买理财产品，不属于“收益波动大且风险较高的金融产品”，也不属于财务性投资。

（二）会计师核查程序及核查意见

1、申报会计师的主要核查程序：

（1）查询了《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》及《再融资业务若干问题解答》，确认财务性投资的认定标准，同时比照发行人对外投资情况，确认发行人财务性投资情况；

（2）获取了发行人年度报告及相关财务数据，核查发行人截至 2021 年 12 月 31 日财务性投资（包括类金融业务）的具体情况；

（3）与发行人管理人员访谈，并查阅相关财务资料，了解并核查发行人截至 2021 年 12 月 31 日已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况。

2、核查意见：

由于我们未对公司一季报执行审计或审阅程序，我们仅对截至 2021 年 12 月 31 日是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形、公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况进行了核查。

经核查，我们认为：

（1）截至 2021 年 12 月 31 日，发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形；

（2）截至 2021 年 12 月 31 日，发行人不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

（此页无正文，为张家港中环海陆高端装备股份有限公司容诚专字
[2022]210Z0174 号报告之盖章页。）





营业执照

(副本(5-1))

统一社会信用代码

911101020854927874



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 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

出资人 肖厚发

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、变更、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；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的范围开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

成立日期

2013年12月10日

合伙期限

2013年12月10日至长期(特殊普通合伙)

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街2号1幢外经贸大厦901--22至901--26



登记机关

2021年12月17日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0011869

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》。



会计师事务所

执业证书

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010032

批准执业文号: 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期: 2013年10月25日

发证机关:

北京市财政局

二〇一九年 六月 十日

中华人民共和国财政部制

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用