

目 录

一、发行人首发募集资金净额 31,967.43 万元·····	第 2—41 页
二、报告期内，公司营业收入分别为 41,325.40 万元·····	第 41—88 页

关于江苏纽泰格科技集团股份有限公司 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事项的说明

天健函〔2023〕215号

深圳证券交易所:

我们已对《关于江苏纽泰格科技集团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》(审核函〔2023〕020032号,以下简称审核问询函)所提及的江苏纽泰格科技集团股份有限公司(以下简称纽泰格公司或公司)财务事项进行了审慎核查,现汇报如下(本说明所有表格数据除特别说明外,金额单位为人民币万元,表格中若出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成)。本说明中,除非文中另有所指,下列词语或简称具有如下特定含义:

一、一般释义

纽泰格、公司	指	江苏纽泰格科技股份有限公司
常北宸	指	江苏常北宸机械有限公司
江苏迈尔	指	江苏迈尔汽车零部件有限公司
巴斯夫	指	包括巴斯夫聚氨酯特种产品(中国)有限公司、巴斯夫聚氨酯(中国)有限公司
天纳克	指	包括天纳克汽车工业(苏州)有限公司、天纳克(苏州)减振系统有限公司、天纳克(北京)汽车减振器有限公司、天纳克(常州)减振系统有限公司、Tenneco SA-Fric Rot SAIC
万都	指	包括万都(宁波)汽车零部件有限公司、万都(北京)汽车底盘系统有限公司、万都底盘部件(苏州)有限公司、MANDO(重庆)汽车零部件有限公司、万都(北京)汽车零部件研究开发有限公司、万都海拉电子(苏州)有限公司、Mando Corporation Poland Sp. z o. o.、MANDO(北京)贸易有限公司
延锋彼欧	指	包括延锋彼欧汽车外饰系统有限公司、延康汽车零部件如皋有限公司、延锋彼欧仪征汽车外饰系统有限公司、延锋彼欧(上海)汽车外饰系统有限公司、延锋彼欧(杭州)汽车外饰系统有限公司、上海信耀电子有限公司、华域视觉科技(上海)有限公司、华域视觉科技(重庆)有限公司、华域视觉科技(烟台)有限公

		司
上海众力	指	包括上海众力汽车部件有限公司、上海众力投资发展有限公司、平湖众力汽车部件有限公司
远景动力	指	远景动力技术（江苏）有限公司
东洋橡塑	指	包括东洋橡塑（广州）有限公司、Toyo Automotive Parts (USA), Inc.
江阴海达	指	江阴海达橡塑股份有限公司
亚新科	指	亚新科噪声与振动技术（安徽）有限公司
麦格纳	指	麦格纳汽车技术（上海）有限公司
上海海拉	指	包括上海海拉电子有限公司、嘉兴海拉灯具有限公司
华泰证券	指	华泰证券股份有限公司
报告期	指	2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月
报告期各期末	指	2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 9 月 30 日
元、万元	指	人民币元、人民币万元

二、专业释义

聚氨酯	指	聚氨基甲酸酯的简称,是由多异氰酸酯与多元醇反应制成的一种具有氨基甲酸酯链段重复结构单元的聚合物
内置件	指	由弹性体（聚氨酯或橡胶）和铁芯/铝芯组成,和减震器连接杆进行连接,主要作用是避免在车辆行驶过程中因连接杆和车架直接接触产生异响
悬架减震支撑总成	指	由底座、端盖、内置件组成,用于连接减震器与车架
整车厂	指	汽车整车制造企业
一级供应商/主机厂	指	为整车厂配套零部件的企业
二级供应商	指	为一级供应商进行汽车零部件生产与加工的企业

一、发行人首发募集资金净额 31,967.43 万元(含超募资金 6,414.50 万元), 拟建设募投项目包括江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目（首发子项目一）、江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目（首发子项目二），其中有超募资金 1,500.00 万元拟投入江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目（首发子项目三），目前资金尚未使用，另有超募资金 2,994.50 万元暂无使用计划。本次发行拟募集资金总额不超过 35,000.00 万元用于扩产升级和补充流动资金，募投项目包括高精密汽车铝制零部件生产线项目（项目一）、模具车间改造升级项目（项目二），均未取得环评与能评文件，实施地址分别与首发子项目一、变更实施地点后的首发子项目二一致。申报资料显示，项目一名称在 2022 年股东

大会为“高精密汽车铝铸件扩产项目”，与项目备案名称存在差异，项目二备案证上项目总投资金额与预案披露的项目投资金额之间存在差异。最近一期末，发行人交易性金融资产余额为 3,850.00 万元，其中华泰证券聚益第 22210 号收益凭证和寰益 22044 号欧元兑美元汇率收益凭证，预计收益率最高至 5.60%和 7.20%，发行人未认定为财务性投资。

请发行人补充说明：（1）首发各子项目实施最新进展及资金使用进度，是否存在延期或实施障碍，是否存在变更募集资金用途的情况或意向，是否按计划使用；（2）结合超募资金的具体用途、安排以及理财等情况，说明超募资金尚有较多未使用的情况下，本次再次融资的必要性、合理性，补流比例测算是否谨慎，是否属于理性融资且合理确定融资规模；（3）……；（4）……；（5）……；（6）……；（7）说明搬迁费用产生的原因，搬迁的背景及合理性，结合搬迁费用支出的构成说明其必要性和合理性，并结合搬迁费用等金额说明补流比例是否符合相关规定；（8）结合前次和本次募投项目相关固定资产和无形资产的金额、转固时点等，说明建成后新增折旧摊销对发行人未来经营业绩的影响；（9）……；（10）结合投资协议的主要内容、投资背景、底层资产等，说明投资华泰证券聚益收益凭证、寰益欧元兑美元汇率收益凭证等是否属于收益波动大且风险较高的金融产品，认定其不属于财务性投资的理由及合理性，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求，是否涉及调减情形；列示相关财务报表科目详细情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况；（11）……。

请发行人补充披露（3）（5）（6）（8）（9）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请发行人律师核查（3）（11）并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（7）（8）（10）并发表明确意见。请保荐人和会计师对截至最新的前次募集资金使用进度情况出具专项报告。（审核问询函问题 1）

（一）首发各子项目实施最新进展及资金使用进度，是否存在延期或实施障碍，是否存在变更募集资金用途的情况或意向，是否按计划使用

根据中国证券监督管理委员会《关于同意江苏纽泰格科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可（2022）118 号），公司向社会公众公开发

行人民币普通股(A股)股票 20,000,000 股,发行价为每股人民币 20.28 元,共计募集资金 40,560.00 万元,募集资金净额为 31,967.43 万元。上述募集资金到位情况业经本所验证,并出具《验资报告》(天健验(2022)56号)。

1. 首发各子项目实施最新进展及资金使用进度

公司首发各子项目包括“江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目”(以下简称首发子项目一)“江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目”(以下简称首发子项目二)和“江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目”(以下简称首发子项目三)。上述首发各子项目的实施进展与资金使用进度情况如下:

(1) 首发各子项目的实施进展

截至 2022 年 12 月 31 日,公司首发各子项目的建设进度如下:

序号	投资项目名称	项目投资总额 (万元)	建设期	建设进度	项目达到预定可使用状态日期
1	江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目(首发子项目一)	13,153.34	2 年	方案设计、工程建设与试生产已完成,其中设备采购完成89.18%,建设工程完成92.89%	2024年2月
2	江苏迈尔年加工 4,000万套汽车零部件生产项目(首发子项目二)	9,399.59[注1]	2 年	方案设计已完成,设备采购、工程建设完成51.25%[注2]	2024年2月
3	江苏迈尔年产1,000套模具生产项目(首发子项目三)	1,500.00	18个月	方案设计已完成,工程建设完成27.06%	2023年12月

[注 1] 2023 年 3 月 3 日,公司召开第二届董事会第二十四次会议,审议《关于使用自有资金对部分募投项目追加投资的议案》,结合募投项目实际建设情况,公司拟使用自有资金 6,500.00 万元对“首发子项目二”追加投资,原计划投入该项目的募集资金金额 9,399.59 万元不变。上述追加投资实施后,该项目总投资额将调增至 15,899.59 万元。[注 2] 建设进度按照追加后的总投资金额确定

上表可见,公司首发子项目一、首发子项目二与首发子项目三仍在建设投入之中。其中,首发子项目一建设速度较快,已基本建设完成;首发子项目二与首发子项目三正在有序建设中,实施进展正常。

(2) 首发各子项目的募集资金使用进度

截至 2022 年 12 月 31 日,公司首发各子项目的募集资金实际投入金额具体如下所示:

序号	投资项目名称		项目投资总额	募集资金拟投入金额	实际投资金额	募集资金投入进度
1	江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目（首发子项目一）		13,153.34	13,153.34	9,977.37	75.85%
2	江苏迈尔年加工4,000万套汽车零部件生产项目（首发子项目二）		9,399.59[注1]	9,399.59	8,149.31	86.70%
3	补充流动资金		3,000.00	3,000.00	3,000.00	100.00%
4	超募资金	江苏迈尔年产1,000套模具生产项目（首发子项目三）	1,500.00	1,500.00	328.86	21.92%
5		永久补充流动资金	1,920.00	1,920.00	1,920.00	100%
6		暂无使用计划	2,994.50	2,994.50		
合计			31,967.43	31,967.43	23,375.54	73.12%

[注1] 2023年3月3日，公司召开第二届董事会第二十四次会议，审议通过《关于使用自有资金对部分募投项目追加投资的议案》，公司拟使用自有资金6,500.00万元对“首发子项目二”追加投资，原计划投入该项目的募集资金金额9,399.59万元不变。上述追加投资实施后，该项目总投资额将调增至15,899.59万元。

公司首发募集资金于2022年2月17日到位，截至2022年12月31日，首发募集资金整体使用金额为23,375.54万元，已实际投入募集资金占项目拟投入募集资金金额的比例为73.12%，资金使用比例较高，未来公司将按计划并结合实际生产经营以及募集资金投资项目的需要继续投入募集资金。

2. 首发各子项目不存在延期或实施障碍

根据公司首发各子项目的建设实施进展与资金使用进度，首发各子项目的实施进度与募集资金投入未有延缓，预计各项目不存在延期或实施障碍。

截至本说明出具之日，公司首发子项目一、首发子项目二与首发子项目三处于正常建设中，预计未来实施完毕不存在实质性障碍。考虑到上述项目投产需要一定时间，若后续出现项目行业或市场环境等重大不利变化或者因预料之外的因

素导致项目建设、投产进度不及预期等情形，则上述募投项目可能存在延期的风险，公司将根据相关法律法规的规定履行必要的审议程序和信息披露义务。

3. 首发各子项目不存在变更募集资金用途的情况或意向，均按计划使用

(1) 首发子项目二涉及实施地点变更及以自有资金追加项目投资

2022年6月2日，公司召开第二届董事会第十五次会议，会议审议通过了《关于变更部分募投项目实施地点的议案》，同日，公司发布了《关于变更部分募投项目实施地点的公告》：公司拟将“首发子项目二”的实施地点由“淮安市淮阴区沙荡路东侧、长江东路北侧”变更为“淮安市淮阴区长江东路北侧、双坝路东侧”，变更上述项目实施地点有利于缩短压铸工厂和机加工工厂之间的运输距离，降低运输成本，提高生产效率。

2023年3月3日，公司召开第二届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于使用自有资金对部分募投项目追加投资的议案》，结合募投项目实际建设情况，公司计划对项目投资总金额进行调整，拟使用自有资金6,500.00万元对“首发子项目二”追加投资，原计划投入该项目的募集资金金额9,399.59万元不变。本次以自有资金追加投资后，该项目总投资额为15,899.59万元。上述首发子项目二的实施地点变更、以自有资金追加投资事项系根据募投项目建设实际情况做出的适当调整，符合募投项目的实际建设需求，不存在变更募投项目、改变或变相改变募集资金投向的情形。

(2) 公司已出具《关于前次募集资金使用的承诺函》

对于前次募集资金的投入使用，公司已出具《关于前次募集资金使用的承诺函》，承诺公司未有变更募集资金使用用途的情况或意向，将按照首发《招股说明书》等文件中关于募集资金使用的相关法律、法规以及募集资金管理制度的相关要求使用前次募集资金。

综上所述，截至本说明出具日，公司首发子项目一、首发子项目二与首发子项目三仍在建设投入之中，其中，首发子项目一建设速度较快，已基本建设完成；首发子项目二与首发子项目三正在有序建设中，预计项目建设不存在延期或实施障碍。

根据本所出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审〔2023〕195号），截至2022年12月31日，公司首发募集资金使用进度系按计划使用，各子项目不存在变更募集资金使用用途与计划的情形。

(二) 结合超募资金的具体用途、安排以及理财等情况，说明超募资金尚有较多未使用的情况下，本次再次融资的必要性、合理性，补流比例测算是否谨慎，是否属于理性融资且合理确定融资规模

1. 超募资金的使用情况

(1) 超募资金余额

公司首发募集资金净额为31,967.43万元，其中超募资金为6,414.50万元。截至2022年12月31日，超募资金已累计使用金额3,420.00万元，剩余超募资金净额为2,994.50万元，具体使用情况如下：

项目	金额
超募资金总额	6,414.50
减：2022年7月使用超募资金投资“江苏迈尔年产1,000套模具生产项目”[注1]	1,500.00
减：2022年7月使用超募资金永久补充流动资金[注2]	1,920.00
累计使用超募资金金额	3,420.00
剩余超募资金净额[注3]	2,994.50
超募资金专户余额[注4]	3,079.61

[注1] 根据上市公司2022年7月14日召开第二届董事会第十六次会议审议通过的《关于使用部分超募资金向全资子公司增资暨对外投资建设新项目的议案》，同意公司使用部分超募资金1,500.00万元对全资子公司江苏迈尔汽车零部件有限公司进行增资暨对外投资新项目“江苏迈尔年产1,000套模具生产项目”

[注2] 根据上市公司2022年7月14日召开第二届董事会第十六次会议及2022年8月1日2022年第二次临时股东大会审议通过的《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》，同意公司使用超募资金1,920.00万元永久补充流动资金

[注3] 根据上市公司2022年3月4日召开第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第六次会议，并于2022年3月21日召开公司2022年第一次临时股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和公司正常运营的情况下，使用总额不超过2.7亿元（含2.7亿元）的闲置募集资金（含超募资金）和总额不超过2.5亿元（含2.5亿元）的自有资金进行现金管理，使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过12个月，在额度范围内，可以滚动使用。截至2022年12

月 31 日，不存在超募资金用于现金管理的情况

[注 4] 超募资金专户余额与超募资金净额之间的差额系超募资金产生的利息

为了提高募集资金的使用效率，报告期内公司使用超募资金投资新项目、进行现金管理以及补充流动资金，上述使用 IPO 超募资金事项已经公司董事会、监事会、股东大会审议通过，独立董事发表了明确意见，保荐机构出具了相关核查意见，符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022 年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关法规的规定。针对上述事项，公司及时履行了信息披露义务，信息披露程序完备。

（2）超募资金使用计划

2023 年 3 月 3 日，公司召开第二届董事会第二十四次会议，会议审议通过《关于使用超募资金向全资子公司增资暨对外投资建设新项目的议案》，同意公司使用超募资金专户截至到 2023 年 3 月 3 日账户上全部资金 3,080 万元用于增资全资子公司江苏迈尔汽车零部件有限公司（简称“江苏迈尔”）开展滤清器机加工产线建设项目投资。

随着公司压铸技术的不断突破和高精度加工技术的提升，公司获取生产加工能力不断增强。通过市场开拓，公司获得了多项汽车滤清器零部件订单。为应对滤清器零部件机加工量大、产能不足，精度和密封要求高的问题，公司拟购置先进生产和检测设备，建设滤清器机加工生产线。其中拟使用超募资金专户截至到 2023 年 3 月 3 日账户上全部资金 3,080 万元用于增资江苏迈尔开展新项目，上述项目总投资金额预计 5,139.10 万元（最终项目投资总额以实际投资为准），其余资金由江苏迈尔以自有资金予以补足。

公司上述超募资金的使用计划与原募集资金投资项目的实施计划不相抵触，不影响募集资金投资项目的正常实施，不存在变相改变募集资金用途的情形。

上述使用超募资金投资建设新项目事项已经公司第二届董事会第二十四次会议和第二届监事会第十五次会议审议通过，独立董事与保荐机构发表了明确同意的独立意见，符合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定。

综上，截至本说明出具日，根据公司对于超募资金的使用计划，公司首发剩余超募资金已有明确的使用安排，公司拟使用超募资金专户截至到 2023 年 3 月 3 日账户上全部资金 3,080 万元投资滤清器机加工产线建设项目。

2. 本次融资补充流动资金投资金额的测算依据和测算过程

(1) 本次融资确定的补充流动资金金额具有合理性与谨慎性

本次募集资金中拟使用 4,219.94 万元用于补充流动资金，补充流动资金金额系公司根据实际营运资金缺口测算确定，即在 2021 年经营情况的基础上，按照销售百分比法测算未来收入增长所导致的相关经营性流动资产及经营性流动负债的变化，进而测算了公司未来期间生产经营对流动资金的需求量，即因业务规模增长所导致的营运资金缺口。

1) 测算基本假设及计算方法

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，公司预测了 2022 年末、2023 年末和 2024 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）。

公司流动资金缺口为公司未来三年新增流动资金需求之和，新增流动资金需求=当年年末流动资金占用金额-前一年年末流动资金占用金额。

其中：

流动资金占用金额=经营性流动资产-经营性流动负债；

经营性流动资产=应收票据+应收账款+应收款项融资+预付款项+存货；

经营性流动负债=应付票据+应付账款+合同负债/预收账款；

未来经营性资产（或负债）的预测值=该年度营业收入的预测值×该项资产（或负债）历史占营业收入的比例；

未来营业收入的测算值=上一年度营业收入×（1+历史营业收入复合增长率）。

2) 营业收入预测

2019-2021 年，公司营业收入分别为 41,325.40 万元、49,562.56 万元和 54,872.13 万元，营业收入同比增长率的平均值为 22.32%，营业收入的年均复合增长率为 15.23%。基于谨慎性考虑，在此基础上，假设公司未来营业收入增长率与 2019-2021 年年均复合增长率保持一致，则初步测算未来三年公司收入情况如下：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	54,872.13	63,229.16	72,858.96	83,955.37

注：上表涉及2022年至2024年预测数据仅为依据特定假设进行的财务测算，不构成公司的盈利预测和业绩承诺

3) 经营性流动资产和经营性流动负债的预测

基于公司2021年经营性资产（应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货）、经营性负债（应付账款、应付票据、合同负债/预收款项）等主要项目占营业收入的比重，预测上述各项目在2022年末、2023年末和2024年末的金额以及新增流动资金规模情况如下：

项目	2021年		2022年末	2023年末	2024年末
	金额	占营业收入比重			
营业收入	54,872.13	100.00%	63,229.16	72,858.96	83,955.37
应收票据					
应收账款	18,083.59	32.96%	20,840.33	24,014.31	27,671.69
应收款项融资	2,366.07	4.31%	2,725.18	3,140.22	3,618.48
预付款项	198.20	0.36%	227.62	262.29	302.24
存货	10,523.39	19.18%	12,127.35	13,974.35	16,102.64
经营性流动资产合计	31,171.25	56.81%	35,920.48	41,391.17	47,695.05
应付票据	2,326.43	4.24%	2,680.92	3,089.22	3,559.71
应付账款	11,447.15	20.86%	13,189.60	15,198.38	17,513.09
预收款项					
合同负债	255.74	0.47%	297.18	342.44	394.59
经营性流动负债合计	14,029.32	25.57%	16,167.70	18,630.03	21,467.39
流动资金占用额	17,141.93	31.24%	19,752.79	22,761.14	26,227.66
新增流动资金			2,610.86	3,008.35	3,466.52
未来三年所需流动资金合计			9,085.73		

注1：2022年-2024年营业收入以2021年全年预测收入为基数，并假设营业收入增长率与2019-2021年复合增长率保持一致

注2：上表涉及2022年至2024年预测数据仅为依据特定假设进行的财务测算，不构成公司的盈利预测和业绩承诺

注3：公司未来三年新增流动资金缺口计算公式为：当年新增流动资金占用

规模=当年年末流动资金占用金额-前一年年末流动资金占用金额

根据测算，公司未来三年流动资金缺口规模为 9,085.73 万元，公司拟使用本次募集资金中的 4,219.94 万元用于补充流动资金，未超出公司未来三年新增流动资金缺口。

综上所述，公司拟使用本次发行募集资金 4,219.94 万元用于补充流动资金，系在公司综合考虑现有货币资金及前次超募资金使用安排的情况下，为满足公司快速发展所需的新增流动资金需求所作出的长远规划。本次融资补充流动资金规模未超过上述营运资金需求缺口，具备合理性与谨慎性。

(2) 本次融资补充流动资金的比例符合相关规定

本次发行募集资金总额不超过 35,000.00 万元，拟用于高精密汽车铝制零部件生产线项目、模具车间改造升级项目及补充流动资金项目，其中补充流动资金和项目预备费、铺底流动资金等非资本性支出的金额为 8,728.51 万元，具体情况如下：

项目名称	具体明细	非资本性支出金额
高精密汽车铝制零部件生产线项目	基本预备费	1,128.70
	铺底流动资金	2,500.00
	小计	3,628.70
模具车间改造升级项目	基本预备费	259.87
	搬迁安装费用	120.00
	铺底流动资金	500.00
	小计	879.87
补充流动资金项目		4,219.94
补充流动资金（含视同补流的非资本性支出）合计		8,728.51
募集资金规模		35,000.00
补流比例（含视同补流的非资本性支出）		24.94%

根据上表，本次融资补充流动资金（含视同补流的非资本性支出）的金额占本次募集资金总额的比例为 24.94%。

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》（以下简称“《证券期货法律适用意见第 18 号》”）之“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条“主要投向主业”的理解与适用”

之“（一）通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象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。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十…。（三）募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。”本次募集资金补充流动资金的比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

综上，本次融资拟使用募集资金 4,219.94 万元用于补充流动资金，补充流动资金规模未超过公司的流动资金需求缺口，且补充流动资金金额占募集资金总额的比例未超过 30%，本次融资补充流动资金规模与比例具备合理性与谨慎性。

3. 本次融资的必要性与合理性

（1）本次融资的必要性

1) 本次募投项目的建设具有必要性

公司自成立以来，不断提高产品研发能力和生产工艺的创新能力，逐步拓宽和提高在铝合金及塑料类轻量化汽车零部件领域的产品线和市场份额，致力于成为汽车零部件轻量化领域国内领先的供应商。为实现这一愿景，公司围绕核心业务和技术，坚定地走技术创新之路，进一步加强在优化产品结构、保障产能供应方面的投入力度，紧紧把握汽车轻量化发展契机和新能源汽车的发展趋势。

公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过 35,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于投入高精密汽车铝制零部件生产线项目（以下简称项目一）、模具车间改造升级项目（以下简称项目二）的建设，公司拟通过实施上述募投项目，实现以下业务发展目标：

① 把握行业发展趋势

由于环保和节能要求日趋严格，汽车轻量化、发展新能源洗车已成为世界汽车行业发展的趋势。根据中国汽车工业协会数据显示，新能源汽车 2022 年累计产量为 705.80 万辆，销量为 688.70 万辆，同比分别增长 96.90%与 93.40%，市场占有率达 25.60%。随着新能源汽车技术水平及生产规模化不断提高，消费者对于新能源汽车接受度越来越高，新能源汽车产销量及市场渗透率将进一步提升。

受益于汽车轻量化的持续推进和新能源车的快速发展，高精密铝压铸零部件在新能源汽车领域的应用前景广阔。

本次融资募投项目通过购置大吨位压铸和高精度机加工设备，积极布局新能源汽车铝压铸零部件生产线，是公司紧紧把握汽车轻量化发展契机和新能源汽车的发展趋势，落实公司战略目标的重要举措和保证。

② 优化公司产品结构，拓展新的利润点

报告期内，公司密切关注行业发展趋势并持续提高产品研发能力和生产工艺的创新能力，在现有传统燃油汽车零配件业务的升级与创新基础上，将可积累的产品结构设计、汽车铝铸件和机加工技术等能力平移或升级至新能源汽车领域，已突破了电驱系统、转向系统零部件的铸造加工技术，不断开发出应用于新能源汽车的产品。

本次募投项目一生产的电驱系统压铸件、转向系统压铸件产品主要应用于新能源汽车领域，通过本次募投项目的建设，公司将形成专业化、规模化运行的新能源汽车电驱系统与传动系统零部件生产线。该项目有利于丰富公司产品结构，增加公司在新能源汽车零配件领域的业务收入占比；有利于提升公司盈利能力，进一步增强公司在汽车零配件领域的市场竞争力。

③ 保障公司产能供应

受益于汽车行业整体稳定增长的发展趋势，近几年公司的经营业绩增长较快。在公司产品种类、客户数量、经营规模等持续增长的情况下，为满足下游客户的订单需求，公司存在产能扩张的需要。由于铝合金压铸行业属于资金密集型，且铸造加工产线建设周期较长，未来随着公司业绩的不断增长，公司需提前布局生产线建设，以保障公司的产能供应。

同时，随着公司业务与产能的扩张，对于公司模具加工和整修能力要求也越来越高。公司原有的模具车间受限于设备数量及加工中大型模具的能力，越来越难以维系公司的快速发展，需要加强模具的开模能力，本次募投项目二将提升公司的模具产品的加工生产能力，满足公司业绩快速增长的需求。

综上，本次融资募投项目的建设有助于公司做好产能储备，满足市场需求，同时将提高公司的模具开发技术水平，增强汽车零部件创新能力，满足业绩快速增长的需求。本次融资募投项目符合公司的经营发展战略，募投项目的建设具有必要性。

2) 满足本次募集资金投资项目的资金需求

结合公司货币资金余额、资金使用安排情况，公司目前存在资金缺口，难以通过自有资金完成募投项目的建设，具体情况如下：

截至 2022 年 9 月 30 日，公司货币资金余额为 16,761.80 万元，交易性金融资产余额为 3,850.00 万元，扣除 IPO 募投项目存放的专项资金、票据保证金等受限资金，公司可自由支配的货币资金余额为 8,645.58 万元（含超募资金），具体情况如下：

项目	金额	可自由支配的金额
一、货币资金	16,761.80	8,645.58
银行存款	16,397.34	5,570.00
其中：IPO 募集资金[注 1]	10,827.34	3,075.58
其他货币资金	364.46	
其中：保证金	364.46	
二、交易性金融资产	3,850.00	
其中：IPO 募集资金现金管理余额[注 2]	3,850.00	
合计	20,611.8	8,645.58

[注 1] 截至 2022 年 9 月 30 日，IPO 募集资金余额中包含超募资金专户余额 3,075.58 万元

[注 2] 交易性金融资产为公司使用闲置募集资金购买的短期低风险收益凭证

结合上表，截至 2022 年 9 月 30 日，公司可自由支配的货币资金为 8,645.58 万元（含超募资金），本次融资募投项目建设所需投资金额为 32,937.07 万元，公司难以通过自有资金进行本次募投项目建设。

公司通过本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金，能够有效解决募投项目的资金需求，保障募集资金投资项目的顺利实施，本次融资具有必要性。

3) 通过可转债融资是公司的重要融资方式

公司本次募投项目建设总投资 32,937.07 万元，项目建设可以使用银行贷款，也可以发行可转债融资。但银行贷款期限较短，不适合长期的建设项目资本性支出；而且银行贷款利率较高，在总投资额较大的情况下，将产生金额较高的财务费用，特别是在项目建设过程中，尚未产生效益的情况下，大额的财务费用将对公司盈利状况带来较大压力。

公司本次发行的可转债存续期限为 6 年，根据目前可转债发行市场状况来看，可转债发行票面利率远低于同期银行贷款利率，通过发行可转债融资，不仅可以支撑公司长期的项目建设投入，而且可以有效降低财务费用，提升公司的整体盈利水平。本次募投项目均为对公司长远发展具有重要战略意义的项目，公司采用可转债融资可以有效匹配项目建设周期需求，亦可有效降低财务费用，因此本次融资具备必要性。

综上所述，公司可自由支配的货币资金不足以满足本次募投项目的投资需求，存在资金缺口，同时本次募投项目符合公司业务发展规划，公司采用可转债融资可以有效匹配项目建设周期需求，亦可有效降低财务费用，本次融资具有必要性。

(2) 本次融资的合理性

1) 本次融资规模的确定具有合理性

① 募投项目的投资数额安排合理

本次募投项目一与项目二的具体建设内容与投资金额如下：

A. 项目一

该项目拟在已有厂房场地上，购置先进的大吨位压铸设备、高精度自动化机加工设备及其配套设备，建设高水平的高精密汽车铝铸件生产线，满足市场需求。项目具体投资金额见下表：

序号	项目	投资金额	占投资比例
1	建筑工程费	635.20	0.02%
2	设备购置费	21,938.80	83.73%
3	基本预备费	1,128.70	4.31%
4	流动资金	2,500.00	9.54%
合计		26,202.70	100.00%

B. 项目二

该项目拟定制新的加工设备，进行设备的安装调试，完成模具的设计生产。项目具体投资金额见下表：

序号	项目	合计	占投资比例
1	建筑工程费	1,083.00	16.09%
2	设备购置费	4,027.85	59.80%
3	搬迁设备金额	657.01	9.76%

4	其他建设费用	86.64	1.29%
5	基本预备费	259.87	3.86%
6	搬迁安装费用	120.00	1.78%
7	铺底流动资金	500.00	7.43%
合计		6,734.37	100.00%

公司本次募投项目的投资总额为 32,937.07 万元，其中 30,780.06 万元来自于本次募集资金。上述募投项目的投资总额经过了公司详细论证和市场调研，投资数额安排合理，募投项目效益测算严谨。同时，公司具备实施上述项目的技术、人员、市场储备，具有相关的经营经验，经营模式和盈利模式清晰，能够保证项目的顺利实施。

② 补充流动资金的规模合理

随着业务规模不断扩大，公司对日常营运资金的需求不断增加，募集资金用于补充流动资金符合公司未来发展趋势，有利于巩固和优化主营业务优势，提升营运资本规模和抵抗风险的能力。本次融资募集资金中的 4,219.94 万元拟用于补充流动资金，补充流动资金规模未超过公司流动资金缺口 9,085.73 万元，规模具备合理性。综上所述，公司本次融资规模系考虑了募投项目建设的资金需求、公司货币资金的使用规划以及未来的营运资金需求而确定，融资规模的确定具备合理性。

2) 本次融资符合法律法规的规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》之“四、关于第四十条“理性融资，合理确定融资规模”的理解与适用”之“(二)上市公司申请增发、配股、向特定对象发行股票的，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十八个月。前次募集资金基本使用完毕或者募集资金投向未发生变更且按计划投入的，相应间隔原则上不得少于六个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、向特定对象发行股票，上市公司发行可转债、优先股、发行股份购买资产并配套募集资金和适用简易程序的，不适用上述规定”，本次融资为发行可转债，不适用再融资间隔期的监管要求，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

综上所述，本次融资的募投项目符合公司的经营发展战略，募投项目的建设具有必要性。本次融资规模系结合募投项目建设所需资金、公司资金使用规划及

未来流动资金需求等因素综合考虑下的实际资金需求，具有必要性和合理性。

(三) 说明搬迁费用产生的原因，搬迁的背景及合理性，结合搬迁费用支出的构成说明其必要性和合理性，并结合搬迁费用等金额说明补流比例是否符合相关规定

1. 搬迁费用产生的原因，搬迁的背景及合理性，结合搬迁费用支出的构成说明其必要性和合理性

(1) 搬迁费用产生的原因，搬迁的背景和合理性

公司发生搬迁费用 120 万元为本次募投项目模具车间改造升级项目中的搬迁安装费用。搬迁费用产生的原因主要系现有的模具车间基础设施难以满足公司模具生产需求，同时现有模具车间距离公司规模化生产厂区距离较远，不利于模具生产集约化管理。公司拟将现有的模具生产车间设备搬至新建的规模化生产厂区，与本次模具车间改造升级项目购买的设备协同使用，具有合理性。

本次模具生产设备搬迁后可提高公司模具的生产效率及降本：1) 模具生产设备因同种加工工艺相同，模具生产设备统一管理后，可避免模具在产品、产成品的搬运、等待等工时浪费；2) 模具生产设备统一管理后，人员、设备维护保养可统一进行，更易实现一人多机操作，进一步降低人工成本及管理成本；3) 模具生产设备统一管理后，可依据各模具产品特点，选择高效、合理、经济的设备进行加工，增加加工工艺的选择性。

(2) 结合搬迁费用支出的构成说明其必要性和合理性

公司模具车间改造升级项目搬迁费用支出包括原模具生产设备拆解费用、运输费用及安装调试费用，具体构成情况如下：

费用明细	金额
拆解费用	22.71
运输费用	29.81
安装调试费用	67.48
合计	120.00

上述费用中，安装调试费用主要为模具生产设备运送至新厂地后，需要对放置位置进行整理、布局，包括重新排布水电气、地面挖坑并置入钢筋混凝土、钻孔以及安装调试过程中的人工费及材料费。公司各项搬迁费用支出按照现有模具生产设备的情况进行预测，搬迁费用支出必要且具有合理性。

2. 结合搬迁费用等金额说明补流比例是否符合相关规定

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》第 14 题第 3 条“(三) 募集资金用于支付人员工资、货款、铺底流动资金等非资本性支出的, 视同补充流动资金。资本化阶段的研发支出不计入补充流动资金”。公司本次搬迁费用主要为拆解费用、运输费用及安装调试费用, 上述费用预期能给公司带来的经济利益较小, 公司将其作为非资本性支出。

公司本次募集资金中视同补充流动资金的非资本性支出情况如下:

项目名称	具体明细	非资本性支出金额
高精密汽车铝制零部件生产线项目	基本预备费	1, 128. 70
	铺底流动资金	2, 500. 00
	小计	3, 628. 70
模具车间改造升级项目	基本预备费	259. 87
	搬迁安装费用	120. 00
	铺底流动资金	500. 00
	小计	879. 87
补充流动资金		4, 219. 94
非资本性支出合计		8, 728. 51
募集资金规模		35, 000. 00
补流比例 (含视同补流的非资本性支出)		24. 94%

根据上表, 公司本次募集资金视同非资本性支出的比例为 24. 94%, 未超过募集资金总额的 30%, 符合《证券期货法律适用意见第 18 号》之“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条“主要投向主业”的理解与适用”之“(一) 通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象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。通过其他方式募集资金的, 用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十…。 (三) 募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的, 视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的, 视为资本性支出。”的相关规定。

(四) 结合前次和本次募投项目相关固定资产和无形资产的金额、转固时点等, 说明建成后新增折旧摊销对发行人未来经营业绩的影响

1. 前次募投项目建成后新增折旧和摊销对公司未来经营业绩的影响

公司前次募投项目中涉及固定资产投资建设的项目为江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目、江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目及江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目，投资总额分别为 13,153.34 万元、9,399.59 万元（追加投资后为项目投资总额为 15,899.59 万元）及 1,500.00 万元，主要涉及房屋建筑物及机器设备的折旧，具体的折旧方法、折旧年限及残值率具体如下：

项目名称	类别	资产原值	预计转固时间	折旧/摊销年限	残值率
江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目	房屋及建筑物	2,708.54	T+2	20 年	5%
	机器设备	8,944.80	T+2	10 年	5%
	固定资产小计	11,653.34			
江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目	房屋及建筑物	4,465.74	T+2	20 年	5%
	机器设备	10,633.85	T+2	10 年	5%
	固定资产小计	15,099.59			
江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目	房屋及建筑物	1,206.75	T+2	20 年	5%
	机器设备	293.26	T+2	10 年	5%
	固定资产小计	1,500.00			
合计		28,252.93			

公司前次募投项目中江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目及江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目建设周期为 2 年，预计在 T+2 年全部建设完成并结转固定资产。江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目建设周期 18 个月，预计在 T+2 年全部完成建设完成并结转固定资产。按照上述折旧方法，并结合项目的收入、净利润预测，公司前次募投项目的新增固定资产折旧费用对公司未来营业收入、净利润的合计影响如下表所示：

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
1	预计新增折旧合计		1,152.02	2,286.81	2,286.81	2,286.81	2,200.75	2,200.75	2,200.75
1.1	江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目		489.21	978.41	978.41	978.41	978.41	978.41	978.41
1.2	江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目		611.17	1,222.34	1,222.34	1,222.34	1,222.34	1,222.34	1,222.34
1.3	江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目		51.64	86.06	86.06	86.06			
2	新增折旧占营业收入比例								
2.1	现有业务的营业收入		54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13
2.2	预计新增折旧占现有业务的营业收入比例		2.10%	4.17%	4.17%	4.17%	4.01%	4.01%	4.01%
2.3	募投项目预计营业收入		12,927.89	26,796.27	29,763.41	29,669.38	25,421.59	25,421.59	25,421.59
2.3.1	江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目		7,949.50	17,528.65	19,086.75	18,705.01	18,705.01	18,705.01	18,705.01
2.3.2	江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目		2,854.50	6,294.17	6,853.65	6,716.58	6,716.58	6,716.58	6,716.58
2.3.3	江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目		2,123.89	2,973.45	3,823.01	4,247.79			
2.4	新增折旧占募投项目预计营业收入比例		8.91%	8.53%	7.68%	7.71%	8.66%	8.66%	8.66%
2.5	营业收入合计		67,800.02	81,668.40	84,635.54	84,541.51	80,293.72	80,293.72	80,293.72
2.6	新增折旧及摊销占整体营业收入比例		1.70%	2.80%	2.70%	2.70%	2.74%	2.74%	2.74%
3	新增折旧占净利润比例								
3.1	现有业务的净利润		5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82
3.2	预计新增折旧占现有业务的净利润比例		22.67%	45.01%	45.01%	45.01%	43.31%	43.31%	43.31%
3.3	募投项目预计净利润		1,578.05	3,390.32	4,221.13	3,954.54	3,154.01	3,026.70	2,893.04
3.3.1	江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目		730.98	1,845.95	2,236.93	2,091.30	2,070.52	2,048.70	2,025.80

3.3.2	江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目		522.47	1,098.78	1,383.84	1,183.95	1,083.49	978.00	867.24
3.3.3	江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目		324.60	445.60	600.36	679.30			
3.4	新增折旧占募投项目预计净利润比例		73.00%	67.45%	54.18%	57.83%	69.78%	72.71%	76.07%
3.5	净利润合计		6,658.86	8,471.14	9,301.94	9,035.36	8,234.82	8,107.51	7,973.85
3.6	新增折旧占整体净利润的比例		17.30%	27.00%	24.58%	25.31%	26.72%	27.14%	27.60%

注 1：现有业务的营业收入、净利润为 2021 年营业收入、净利润，不考虑公司现有业务的未来收入增长以及净利润增长，且不构
成对公司未来业绩、盈利水平的承诺

注 2：按照募投项目实施计划，项目建设第一年产线尚未建成，因此未纳入计算期，计算期为第二年至第八年

如上表所示，公司前次募投项目新增的折旧费用占公司整体营业收入的比例较低，且前次募投项目新增收入可覆盖新增资产带来的折旧费用，故新增的折旧费用不会对公司未来业绩产生重大不利影响。

2. 本次募投项目建成后新增折旧和摊销对公司未来经营业绩的影响

公司本次募投项目中涉及固定资产投资建设的项目为高精密汽车铝制零部件生产线项目及模具车间改造升级项目，项目投资总额分别为 26,202.70 万元及 6,734.37 万元，主要涉及房屋建筑物及机器设备的折旧，具体的折旧方法、折旧年限及残值率具体如下：

项目名称	类别	资产原值	预计转固时间	折旧/摊销年限	残值率
高精密汽车铝制零部件生产线项目	房屋及建筑物	2,982.80	T+2	20 年	5%
	机器设备	21,938.80	T+2	10 年	5%
	固定资产小计	24,921.60			
模具车间改造升级项目	房屋及建筑物	1,429.51	T+2	20 年	5%
	机器设备	4,027.85	T+2	10 年	5%
	固定资产小计	5,457.36			
合计		30,378.96			

公司本次募投项目中高精密汽车铝制零部件生产线项目及模具车间改造升级项目建设周期为 2 年，预计在 T+2 年全部完成建设并结转固定资产。按照上述折旧方法，并结合项目的收入、净利润预测，公司本次募投项目的新增固定资产折旧费用对公司未来营业收入、净利润的合计影响如下表所示：

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8
1	预计新增折旧合计		1,894.67	2,676.42	2,676.42	2,676.42	2,676.42	2,676.42	2,676.42
1.1	高精密汽车铝制零部件生产线项目		1,669.40	2,225.87	2,225.87	2,225.87	2,225.87	2,225.87	2,225.87
1.2	模具车间改造升级项目		225.27	450.55	450.55	450.55	450.55	450.55	450.55
2	新增折旧占营业收入比例								
2.1	现有业务的营业收入		54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13	54,872.13
2.2	预计新增折旧占现有业务的营业收入比例		3.45%	4.88%	4.88%	4.88%	4.88%	4.88%	4.88%
2.3	募投项目预计营业收入		24,210.00	36,315.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00
2.3.1	高精密汽车铝制零部件生产线项目		24,210.00	36,315.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00	40,350.00
2.3.2	模具车间改造升级项目								
2.4	新增折旧占募投项目预计营业收入比例		7.83%	7.37%	6.63%	6.63%	6.63%	6.63%	6.63%
2.5	营业收入合计		79,082.13	91,187.13	95,222.13	95,222.13	95,222.13	95,222.13	95,222.13
2.6	新增折旧及摊销占整体营业收入比例		2.40%	2.94%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
3	新增折旧占净利润比例								
3.1	现有业务的净利润		5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82	5,080.82
3.2	预计新增折旧占现有业务的净利润比例		37.29%	52.68%	52.68%	52.68%	52.68%	52.68%	52.68%
3.3	募投项目预计净利润		1,705.99	3,291.14	4,187.46	4,275.95	4,275.95	4,275.95	4,275.95
3.3.1	高精密汽车铝制零部件生产线项目		1,705.99	3,291.14	4,187.46	4,275.95	4,275.95	4,275.95	4,275.95
3.3.2	模具车间改造升级项目								

3.4	新增折旧占募投项目预计净利润比例		111.06%	81.32%	63.92%	62.59%	62.59%	62.59%
3.5	净利润合计		6,786.81	8,371.96	9,268.28	9,356.77	9,356.77	9,356.77
3.6	新增折旧占整体净利润的比例		27.92%	31.97%	28.88%	28.60%	28.60%	28.60%

注 1：现有业务的营业收入、净利润为 2021 年营业收入、净利润，不考虑公司现有业务的未来收入增长以及净利润增长，且不构
成对公司未来业绩、盈利水平的承诺

注 2：按照募投项目实施计划，项目建设第一年产线尚未建成，因此未纳入计算期，计算期为第二年至第八年

如上表所示，公司本次募投项目新增的折旧费用占公司整体营业收入的比例较低，且本次募投项目新增收入可覆盖新增资产带来的折旧费用。同时，随着公司前次募投项目产能逐渐释放，公司前次募投项目的新增净利润能够覆盖本次募投项目新增的折旧费用，故新增的折旧费用不会对公司未来业绩产生重大不利影响。

3. 风险提示

针对新增折旧和摊销导致净利润下滑的风险，公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“三、 其他风险 ”之“（一）募投项目相关的风险”补充披露如下：

“4、新增固定资产折旧及无形资产摊销的风险

公司前次募投项目江苏迈尔汽车铝铸零部件新产品开发生产项目、江苏迈尔年加工 4,000 万套汽车零部件生产项目、江苏迈尔年产 1,000 套模具生产项目及本次募投项目高精密汽车铝制零部件生产线项目、模具车间改造升级项目实施后，公司固定资产、无形资产将有所增长。按公司目前的会计政策测算，前次募投项目达产时新增资产年折旧及摊销费用平均值为 2,087.81 万元，占项目达产后新增营业收入平均值比例为 8.40%，占项目达产后新增净利润平均值为 67.29%。本次募投项目达产时新增资产年折旧及摊销费用平均值约为 2,564.74 万元，占项目达产后新增营业收入平均值比例为 6.91%，占项目达产后新增净利润平均值为 72.38%。如果前次募投项目及本次募集资金投资项目未来未能实现预期经济效益，或未来产生的经济效益无法覆盖新增资产带来的折旧及摊销费用，公司存在因折旧及摊销费用增加而导致净利润下滑的风险。”

（五）结合投资协议的主要内容、投资背景、底层资产等，说明投资华泰证券聚益收益凭证、寰益欧元兑美元汇率收益凭证等是否属于收益波动大且风险较高的金融产品，认定其不属于财务性投资的理由及合理性，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求，是否涉及调减情形；列示相关财务报表科目详细情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

1. 结合投资协议的主要内容、投资背景、底层资产等，说明投资华泰证券聚益收益凭证、寰益欧元兑美元汇率收益凭证等是否属于收益波动大且风险较高

的金融产品，认定其不属于财务性投资的理由及合理性，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求，是否涉及调减情形

(1) 投资协议的投资背景

公司购买的华泰证券聚益第 22210 号收益凭证与华泰证券寰益第 22044 号收益凭证系公司使用首次公开发行闲置募集资金进行现金管理。

公司于 2022 年 3 月 4 日召开了第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第六次会议，并于 2022 年 3 月 21 日召开公司 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和公司正常运营的情况下，使用总额不超过 2.7 亿元（含 2.7 亿元）的闲置募集资金（含超募资金）和总额不超过 2.5 亿元（含 2.5 亿元）的自有资金进行现金管理，使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过 12 个月，在额度范围内，可以滚动使用。华泰证券出具了《关于江苏纽泰格科技股份有限公司使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的核查意见》。

根据公司募集资金现金管理制度规定，闲置募集资金现金管理产品品种为安全性高、风险低、期限不超过 12 个月或可转让可提前支取的产品；相关产品品种不涉及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》中规定的证券投资与衍生品交易等高风险投资。

公司严格履行募集资金现金管理制度规定，购买的收益凭证纳入募集资金账户监管，并严格履行内部审批程序，未购买收益波动大且风险较高的金融产品。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司持有尚未赎回证券公司收益凭证的明细如下：

序号	金融机构	产品名称	产品说明书所示风险等级	产品类型	预计年化收益率	金额（万元）	认购日	到期日	实际到期年化收益率
1	华泰证券股份有限公司	华泰证券聚益第 22210 号收益凭证	低风险	本金保障型收益凭证	1.4% 至 5.6%	2,500.00	2022.07.08	2022.11.08	3.75%
2	华泰证券股份有限公司	华泰证券寰益 22044 号收益凭证	低风险	本金保障型收益凭证	1.3% 或 2.9% 或 7.2%	1,300.00	2022.09.08	2022.10.11	2.90%
合计						3,800.00			

注：除购买持有上述证券公司收益凭证外，截止 2022 年 9 月 30 日公司收到的部分已到期赎回的华泰证券收益凭证利息 50 万元，以现金形式暂存于华泰证券资金理财账户

截至本说明出具日，上述证券公司收益凭证均已实现本金赎回和收益到期安全兑付。

(2) 投资协议的主要内容

1) 华泰证券聚益第 22210 号收益凭证

根据《产品认购协议》和《产品说明书》，该收益凭证的主要条款如下：

产品名称	华泰证券聚益第 22210 号收益凭证
产品类型	本金保障型收益凭证
发行人	华泰证券股份有限公司
产品风险评级	低风险
适合销售对象	风险承受能力评估为保守型及以上的相关投资者
产品期限	121 天
收益条款	挂钩标的：原油期货 SC2301(SC2301. INE) 到期终止收益率（年化）：（根据产品期限内的挂钩标的市场收益水平确定，详见本说明之“（五）结合投资协议…”之“1. 结合投资协议…”之“（5）投资协议的收益条款”）
募集方式	现金
募集资金用途	用于补充华泰证券运营资金
风险提示	信用风险、操作风险、信息技术系统风险等
投资及兑付义务说明	如果华泰证券股份有限公司发生公司破产、无力清偿到期债务、资产被查封、冻结等情形，将在依法处置公司财产后按照一般债权人顺序对收益凭证持有人进行补偿。

资料来源：《华泰证券股份有限公司聚益第 22210 号（原油期货）收益凭证产品认购协议》及《华泰证券股份有限公司聚益第 22210 号（原油期货）收益凭证产品说明书》

2) 华泰证券寰益第 22044 号收益凭证

根据《产品认购协议》和《产品说明书》，该收益凭证的主要条款如下：

产品名称	华泰证券寰益第 22044 号收益凭证
产品类型	本金保障型收益凭证
发行人	华泰证券股份有限公司
产品风险评级	低风险
适合销售对象	风险承受能力评估为保守型及以上的相关投资者
产品期限	32 天
收益条款	挂钩标的：欧元兑美元汇率（彭博代码：EURUSD Curncy） 到期终止收益率（年化）：（根据产品期限内的挂钩标的市场收益水平确定，本说明之“（五）结合投资协议…”之“1. 结合投资协议…”之“（5）投资协议的收益条款”）

募集方式	现金
募集资金用途	用于补充华泰证券运营资金
风险提示	信用风险、操作风险、信息技术系统风险等
投资及兑付义务说明	如果华泰证券股份有限公司发生公司破产、无力清偿到期债务、资产被查封、冻结等情形，将在依法处置公司财产后按照一般债权人顺序对收益凭证持有人进行补偿。

资料来源：《华泰证券股份有限公司寰益第 22044 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品认购协议》及《华泰证券股份有限公司寰益第 22044 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品说明书》

（3）投资协议的底层资产

根据中国证监会颁布的《证券公司债务融资工具管理暂行规定》，“证券公司债务融资工具包括证券公司债券、次级债和收益凭证等。收益凭证是指证券公司依照本办法发行，约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券。特定标的包括但不限于货币利率，基础商品、证券的价格，或者指数。”

证券公司发行的收益凭证属于证券公司的债务融资工具，本质上是一种面向投资者发行，同时承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的有价证券，不属于信托产品、资管产品或理财产品范畴。对于公司购买的华泰证券收益凭证而言，系华泰证券以自身信用为基础发行的债务融资工具。据《产品认购协议》和《产品说明书》，华泰证券发行的收益凭证的募集资金用于补充华泰证券运营资金。

（4）收益凭证的风险特征

从风险特征角度，证券公司收益凭证包括本金保障型收益凭证和非本金保障型收益凭证。投资者购买两类收益凭证主要承担证券公司自身相关的风险，如信用风险、操作风险、信息技术系统风险等。对于非本金保障型收益凭证，本金需要额外承担市场风险，当挂钩标的市场价格发生剧烈波动时存在本金亏损的可能；而对于本金保障型收益凭证，因其产品收益结构特点，不涉及因挂钩标的市场价格波动导致本金亏损的风险。

根据公司购买的收益凭证产品认购协议和产品说明书，公司承担的风险较低，主要原因如下：

- 1) 华泰证券为大型综合券商，公司购买的收益凭证承担的信用风险较低
华泰证券为大型综合证券集团，曾多年获证监会证券公司分类为 A 类 AA 级

券商；截至 2021 年末，华泰证券总资产人民币 8,067 亿元，净资产 1,520 亿元。按照协议约定，如果华泰证券发生公司破产、无力清偿到期债务、资产被查封、冻结等情形，将在依法处置公司财产后按照一般债权人顺序对收益凭证持有人进行补偿。因此，公司购买的收益凭证承担的信用风险较低。

2) 公司购买的收益凭证期限较短，流动性风险较小

根据产品认购协议约定，产品存续期间投资者不得转让收益凭证，存在流动性风险。公司购买的收益凭证产品的产品期限较短，流动性风险较小。

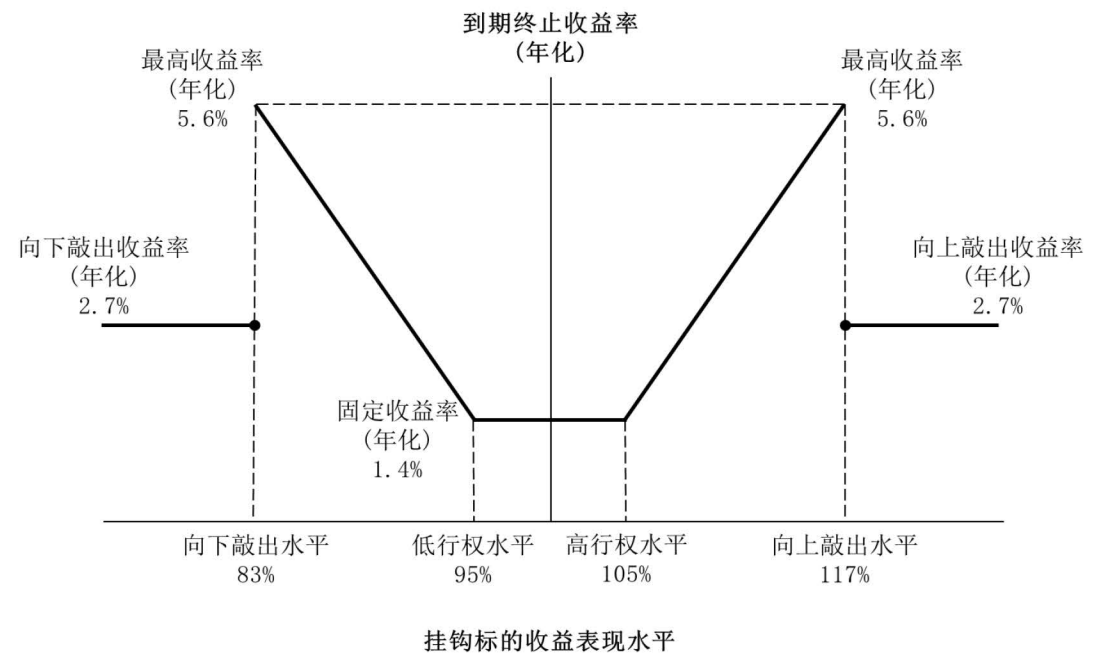
3) 公司购买的收益凭证均为“本金保障型收益凭证”，不属于风险较高的金融产品

根据公司购买的华泰证券收益凭证产品认购协议及产品说明书，产品类型“本金保障型收益凭证”，产品的收益结构保证了该产品的最低收益率，不涉及因挂钩标的市场价格波动导致本金亏损的风险。上述收益凭证产品风险等级为低风险，产品期限较短，不属于风险较高的金融产品。

(5) 投资协议的收益条款

1) 华泰证券聚益第 22210 号收益凭证

根据公司于 2022 年 7 月 8 日认购签署的《华泰证券股份有限公司聚益第 22210 号（原油期货）收益凭证产品说明书》，产品收益率取决于挂钩标的在全部观察日的收益表现水平，根据产品结构，挂钩标的在不同收益表现水平下投资者享有的收益结构如下：



注 1：资料来源为《华泰证券股份有限公司聚益第 22210 号（原油期货）收益凭证产品说明书》

注 2：收益表现水平=挂钩标的在观察日的收盘价格/挂钩标的期初收盘价格

注 3：横轴为“挂钩标的收益表现水平”，纵轴为“到期终止收益率（年化）”

① 当挂钩标的出现任一观察日收益表现水平高于向上敲出水平或低于向下敲出水平时，即挂钩标的当日收盘价格较期初收盘价上涨超过 17%或下降超过 17%时，投资者享有 2.7%的固定年化收益率；

② 当挂钩标的未触及过上下敲出水平，且期末收益表现水平介于低行权水平和高行权水平区间时，即挂钩标的期末收盘价格较期初收盘价上涨或下降不超过 5%时，投资者享有 1.4%的固定年化收益率；

③ 当挂钩标的未触及过上下敲出水平，且期末收益表现水平高于高行权水平或低于低行权水平时，即挂钩标的期末收盘价格较期初收盘价上涨或下跌超过 5%时，投资者享有 1.4%-5.6%的浮动年化收益率。

根据上述产品收益结构，投资者最低可获得 1.4%的固定年化收益率。当挂钩标的期末收益表现水平恰好接近向上或向下敲出水平但在全部观察日从未触及时，投资者可享有最高 5.6%的年化收益率。因此，产品预期收益率最高达 5.6%为在挂钩标的市场表现最理想状态下能够实现的理论最高收益，并不代表常规市场情景下能实现该收益率。根据公司到期赎回的实际收益，公司持有到期年化收益率为 3.75%。

2) 华泰证券寰益第 22044 号收益凭证

根据公司于 2022 年 9 月 8 日认购签署的《华泰证券股份有限公司寰益第 22044 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品说明书》，产品收益率取决于挂钩标的在期末观察日的汇率价格水平，产品期限为 32 天。挂钩标的在不同期末汇率价格水平下投资者享有的到期年化收益率结构如下：



注 1：资料来源为《华泰证券股份有限公司寰益第 22044 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品说明书》

注 2：横轴为“挂钩标的收益表现水平”，纵轴为“到期终止收益率（年化）”

注 3：bps 指基点，每变动 1bps 即汇率变动 0.0001

① 若欧元兑美元观察期期末汇率较期初上升 150bps 时，投资者享有 1.3% 的固定年化收益率；

② 若欧元兑美元观察期期末汇率较期初变化介于-800bps 至+150bps 之间时，投资者享有 2.9% 的固定年化收益率；

③ 若欧元兑美元观察期期末汇率较期初下降 800bps 时，投资者享有 7.2% 的固定年化收益率。

根据 2018 年 1 月至 2023 年 1 月近五年的历史月度欧元兑美元汇率变动情况，其月度汇率变动在-522bps 至+547bps 之间（月度汇率变动按照当月末较当月初计算），欧元兑美元汇率月度下降 800bps 属于极端市场波动，产品预期收益率最高达 7.2% 为在挂钩标的市场表现理想状态下能够实现的理论最高收益，并不代表一般市场情景下能够实现该收益率，根据产品收益结构设计和欧元兑美元汇率历史变动情况，该收益凭证能够实现 7.2% 的到期收益率概率很低。根据公司到期赎回证券公司收益凭证的收益情况，公司实际持有到期年化收益率为 2.9%。

(6) 其他上市公司购买类似证券公司收益凭证的认定情况

境内 A 股其他上市公司通常基于现金管理目的购买低风险等级证券公司收益凭证，产品具有收益波动性低、安全性高、周期短、流动性强的特点。部分上

上市公司再融资案例中披露的持有证券公司收益凭证及财务性投资认定情况如下：

股票代码	公司名称	再融资项目	产品名称	产品类型	披露的产品风险等级	利率	是否认定为财务性投资	资料来源
300258	精锻科技	2023年2月发行可转债	华泰证券股份有限公司聚益第21893号(中证500)收益凭证	本金保障型收益凭证	低风险	1.70%-6.60%	否	审核问询函回复 (2022-11-01公告)
			华泰证券股份有限公司聚益第21912号(中证500)收益凭证	本金保障型收益凭证	低风险	1.40%-4.30%	否	
300850	新强联	2022年10月发行可转债	广发证券收益凭证“收益宝”4号	保本型产品	低风险	1%-8%	否	审核问询函回复 (2022-07-26公告)
603180	金牌厨柜	2023年1月可转债批复,尚未发行	申万宏源龙鼎定制191期收益凭证	保本型浮动收益凭证	低风险	固定收益率2.35%,浮动部分根据届时标的情况确定	否	反馈意见回复 (2022-10-22公告)
			广发证券收益凭证“收益宝”16号	保本型浮动收益凭证	较低风险	固定收益3%,浮动部分根据届时标的情况确定	否	
300858	科拓生物	2023年1月向特定对象发行股票	国泰君安证券雪球伍佰红利定制款2022年第23期收益凭证	本金保障型收益凭证	R1 低风险	0.10%-4.78%	否	审核问询函回复 (2022-11-01公告)
			国泰君安证券君跃飞龙伍佰定制款2022年第35期收益凭证	本金保障型收益凭证	R1 低风险	1.50%-11.50%	否	
300869	康泰医学	2022年7月发行可转债	中国银河证券股份有限公司“银河金山”收益凭证第7171期	本金保障型固定收益类收益凭证	低风险	3.5%	否	审核问询函回复 (2022-01-05公告)
300827	上能电气	2022年6月发行可转债	国泰君安证券睿博系列尧睿21043号收益凭证	本金保障型收益凭证	低风险	2.8%-3%	否	审核问询函回复 (2022-04-14公告)

上表中,其他上市公司购买的证券公司收益凭证均为低风险、本金保障型收益凭证产品,具有收益波动区间较大但风险低的特征,不属于高风险的证券投资与衍生品交易,均未被认定为财务性投资。因此,公司所购买的华泰证券收益凭

证亦为证券公司低风险、本金保障型收益凭证，与上述案例中证券公司收益凭证的风险等级和产品类型具有可比性，公司购买的收益凭证不属于财务性投资。

(7) 符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求

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》，财务性投资的认定标准如下：

“（一）财务性投资的类型包括不限于：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。

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

（三）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包含对类金融业务的投资金额）。”

根据中国证监会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的规定：“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。”

根据公司购买的华泰证券收益凭证的认购协议、产品说明书，华泰证券收益凭证的产品类型为本金保障型收益凭证，风险等级为低风险，期限较短，到期实际收益率分别为 3.75%和 2.90%；上述华泰证券收益凭证系补充证券公司运营资金而发行的约定到期时按协议约定支付本金及利息的短期债务融资工具，其信用风险、流动性风险较低，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。因此，公司购买的金融产品不属于《创业板上市公司证券发行上市审核问答》认定的财务性投资，不涉及调减情形。

2. 列示相关财务报表科目详细情况，说明公司最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）

截至 2022 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资及类金融业务的相关财务报表项目情况如下：

项目	账面价值	是否为财务性投资
交易性金融资产	3,850.00	否

项目	账面价值	是否为财务性投资
应收款项融资	2,222.76	否
其他应收款	145.64	否
其他流动资产	1,193.23	否
其他非流动资产	4,427.12	否

(1) 交易性金融资产

截至 2022 年 9 月 30 日,公司持有交易性金融资产 3,850.00 万元,其中 3,800 万元为购买证券公司低风险、本金保障型收益凭证,剩余 50 万元系公司收到的部分已到期赎回的华泰证券收益凭证利息,以现金形式暂存于华泰证券资金理财账户。自 2022 年 2 月公司首次公开发行股票上市后,在不影响募集资金投资项目建设和公司正常运营的情况下,公司使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理,提高了公司资金使用效率。因此,公司购买的华泰证券聚益收益凭证、华泰证券寰益收益凭证均为安全性高、持有期限一年以内的、低风险、本金保障型收益凭证,不属于财务性投资。

(2) 应收款项融资

截至 2022 年 9 月 30 日,公司应收款项融资均为客户开具或背书用以支付货款的银行承兑汇票,不构成财务性投资。

(3) 其他应收款

截至 2022 年 9 月 30 日,公司其他应收款情况如下:

款项性质	2022 年 9 月 30 日
押金保证金	101.61
应收暂付款	83.66
其他	0.58
账面余额小计	185.85
坏账准备	40.21
账面价值合计	145.64

截至 2022 年 9 月 30 日,公司其他应收款金额为 145.64 万元,主要为保证金、押金和应收暂付员工社保公积金等款项,不属于财务性投资。

(4) 其他流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日,公司其他流动资产情况如下:

项目	2022 年 9 月 30 日
----	-----------------

压铸模具摊销	656.54
待抵扣增值税进项税额	329.99
待摊服务费	146.75
待摊燃气费	49.29
待摊租金	10.65
合计	1,193.23

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他流动资产金额为 1,193.23 万元，主要为压铸模具摊销额、待抵扣增值税进项税额等，不属于财务性投资。

(5) 其他非流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产情况如下：

项目	2022 年 9 月 30 日
工程设备款	3,627.36
房屋建筑物	392.50
模具款	187.43
软件无形资产	180.00
其它	39.83
合计	4,427.12

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产金额为 4,427.12 万元，主要为预付工程设备款等长期预付款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形。

3. 自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

本次发行的董事会决议日为第二届董事会第二十一次会议决议日（2022 年 12 月 11 日）。自本次发行董事会决议日前六个月（2022 年 6 月 11 日）至本说明报告出具日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务，具体情况分析如下：

(1) 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明报告出具日，公司不存在已实施或拟实施设立投资产业基金、并购基金的情形。

(2) 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在已对外拆借或拟对外拆借资金的情形。

(3) 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明报告出具日，公司不存在已实施或拟实施委托贷款的情形。

(4) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明报告出具日，公司未设立集团财务公司，不存在已实施或拟实施以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

(5) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

公司使用首次公开发行闲置募集资金（含超募资金）和自有资金进行现金管理。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司购买的金融产品为证券公司收益凭证，明细情况如下：

序号	受托方	产品名称	金额	产品认购日	产品到期日	产品类型	产品风险等级	预期年化收益率	实际到期年化收益率	至本说明出具日是否赎回
1	华泰证券	华泰证券寰益第 22031 号收益凭证	1,700.00	2022-07-08	2022-07-29	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.8%或7.2%	2.80%	是
2	华泰证券	华泰证券聚益第 22136 号收益凭证	1,000.00	2022-07-08	2022-07-29	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.2%或2.4%	2.20%	是
3	华泰证券	华泰证券聚益第 22210 号收益凭证	2,500.00	2022-07-08	2022-11-08	本金保障型收益凭证	低风险	1.4-5.6%	3.75%	是
4	华泰证券	华泰证券寰益第 22031 号收益凭证	1,500.00	2022-07-08	2022-07-29	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.8%或7.2%	2.80%	是
5	华泰证券	华泰证券聚益第 22136 号收益凭证	1,500.00	2022-07-08	2022-07-29	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.2%或2.4%	2.20%	是
6	华泰证券	华泰证券寰益第 22037 号收益凭证	1,500.00	2022-08-03	2022-08-30	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.2%或6.4%	3.00%	是
7	华泰证券	华泰证券聚益第 22153 号收益凭证	1,000.00	2022-08-03	2022-08-30	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.2%或2.4%	2.20%	是
8	华泰证券	华泰证券寰益第 22044 号收益凭证	1,300.00	2022-09-08	2022-10-11	本金保障型收益凭证	低风险	1.3%或2.9%或7.2%	2.90%	是

1) 华泰证券寰益第 22031 号收益凭证

根据《华泰证券股份有限公司寰益第 22031 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品认购协议》及其《产品说明书》，该产品为华泰证券为补充公司运营资金而发行的约定到期时按协议约定支付收益的有价证券。该产品类型为“本金保障型收益凭证”，产品风险等级为“低风险”，适合销售对象为“风险承受能力评估为

保守型及以上的相关投资者”，产品期限为“19 天”。

根据《产品说明书》对于收益率的规定，华泰证券寰益第 22031 号收益凭证能够实现本金保障，其收益率取决于挂钩标的“欧元兑美元汇率”在产品期限 19 天内的收益表现水平，预期年化收益率为 1.3%或 2.8%或 7.2%。产品预期收益率最高达 7.2%为在挂钩标的市场表现最理想状态下能够实现的理论最高收益，并不代表常规市场情景下能实现该收益率。根据公司实际到期赎回的收益情况，公司实际持有到期年化收益率为 2.8%。

2) 华泰证券聚益第 22136 号收益凭证

根据《华泰证券股份有限公司聚益第 22136 号（黄金期货）收益凭证产品认购协议》及《产品说明书》，该产品为华泰证券为补充公司运营资金而发行的约定到期时按协议约定支付收益的有价证券。该产品类型为“本金保障型收益凭证”，产品风险等级为“低风险”，适合销售对象为“风险承受能力评估为保守型及以上的相关投资者”，产品期限为“19 天”。

根据《产品说明书》对于收益率的规定，华泰证券聚益第 22136 号收益凭证能够实现本金保障，其收益率取决于挂钩标的“黄金期货 AU2212”在产品期限 19 天内的收益表现水平，预期年化收益率为 1.3%或 2.2%或 2.4%。根据公司实际到期赎回的收益情况，公司实际持有到期年化收益率为 2.2%。

3) 华泰证券聚益第 22210 号收益凭证

产品具体情况详见本说明之“（五）结合投资协议…具体情况”之“1. 结合投资协议…调减情形”。

4) 华泰证券寰益第 22037 号收益凭证

根据《华泰证券股份有限公司寰益第 22037 号（欧元兑美元汇率）收益凭证产品认购协议》及《产品说明书》，该产品为华泰证券为补充公司运营资金而发行的约定到期时按协议约定支付收益的有价证券。该产品类型为“本金保障型收益凭证”，产品风险等级为“低风险”，适合销售对象为“风险承受能力评估为保守型及以上的相关投资者”，产品期限为“27 天”。

根据《产品说明书》对于收益率的规定，华泰证券寰益第 22037 号收益凭证能够实现本金保障，其收益率取决于挂钩标的“欧元兑美元汇率”在产品期限 27 天内的收益表现水平，预期年化收益率为 1.3%或 2.2%或 6.4%。产品预期收益率最高达 6.4%为在挂钩标的市场表现最理想状态下能够实现的理论最高收益，

并不代表常规市场情景下能实现该收益率。根据公司实际到期的收益情况，公司实际持有到期年化收益率为 2.2%。

5) 华泰证券聚益第 22153 号收益凭证

根据《华泰证券股份有限公司聚益第 22153 号（黄金期货）收益凭证产品认购协议》及《产品说明书》，该产品为华泰证券为补充公司运营资金而发行的约定到期时按协议约定支付收益的有价证券。该产品类型为“本金保障型收益凭证”，产品风险等级为“低风险”，适合销售对象为“风险承受能力评估为保守型及以上的相关投资者”，产品期限为“27 天”。

根据《产品说明书》对于收益率的规定，华泰证券聚益第 22153 号收益凭证能够实现本金保障，其收益率取决于挂钩标的“黄金期货 AU2212”在产品期限 27 天内的收益表现水平。预期年化收益率为 1.3%或 2.2%或 2.4%。根据公司实际到期赎回的收益情况，公司实际持有到期年化收益率为 2.2%。

6) 华泰证券寰益第 22044 号收益凭证

产品具体情况详见本说明之“（五）结合投资协议…具体情况”之“1. 结合投资协议…调减情形”。

本次发行相关董事会决议日前六个月至本说明出具日，公司购买的理财产品均为证券公司本金保障型收益凭证，风险等级为低风险，产品收益波动及风险较低，且均已实现本金赎回和收益到期安全兑付，实际到期收益率均低于 5%，符合低风险金融产品的特征，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。公司不存在购买或拟购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(6) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明报告出具日，公司不存在投资或拟投资金融业务的情形。

(7) 类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明报告出具日，公司不存在经营或拟经营融资租赁、商业保理、小贷业务等类金融业务情形。

综上所述，自本次发行的董事会决议日前 6 个月至今，公司不存在新投入或拟投入财务性投资及类金融业务的情况。

(六) 核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

1. 核查了首发各子项目募集资金投入进度；
2. 查询了《关于变更部分募投项目实施地点的公告》《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告》《关于江苏纽泰格科技股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金和已支付发行费用的核查意见》《关于全资子公司拟开展对外投资暨签署项目投资合作协议的公告》等相关公告，对募投项目实施地点变更、超募资金永久补充流动资金、使用超募资金对外投资和募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金等事项进行了核查；
3. 查看了首发募投项目和本次募投项目的可研报告，对首发各子项目的募集资金拟投入金额与达到预定可使用状态日期进行核对；
4. 查看了首发募投项目和本次募投项目的可研报告，对首发各子项目的募集资金拟投入金额与达到预定可使用状态日期进行核对；
5. 取得了公司出具的《关于前次募集资金使用的承诺函》相关承诺，对是否有意向变更募集资金使用用途或意向进行核查；
6. 访谈了公司董事长、访谈了首发募投项目建设施工方淮安市楚源建设工程有限公司、江苏中东建设有限公司，就募投项目是否如期进行，是否可按期达到预定可使用状态进行核查；
7. 走访了建筑工地、访谈了首发募投项目监理方五丰建设咨询有限公司、江苏诚宇工程建设集团有限公司，对工程建设是否如期进行核查；
8. 取得了施工合同和部分支付施工款项银行回单，对公司工程部分支付情况进行核查；
9. 查阅公司提供的前次募集资金使用情况报告；取得并查阅了公司 IPO 募集资金专户明细账，了解公司 IPO 募集资金使用及期末余额情况；
10. 查阅了公司使用超募资金投资项目、补充流动资金的决策文件，取得并查阅了公司出具的相关说明，了解公司超募资金使用情况与使用安排；
11. 访谈公司的管理层与财务人员，了解公司货币资金、交易性金融资产等类现金资产的情况及使用规划，了解公司流动资金缺口情况；
12. 取得并查阅了本次募投项目的可行性研究报告，复核了募投项目的具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程；
13. 访谈模具部负责人关于本次模具车间改造升级项目与公司现有模具车间及设施的情况。了解搬迁发生的原因、背景，并分析合理性，获取搬迁费用的

明细并分析支出的合理性；

14. 查阅本次模具车间改造升级项目的可行性研究报告，分析搬迁费用分类为非资本性支出的合理性，并分析补流比例是否符合相关规定；

15. 查阅前次募投项目与本次募投项目的可行性研究报告；查阅公司年度报告等公开披露信息，了解公司固定资产折旧、无形资产摊销及其他相关会计政策；

16. 复核公司对募投项目新增折旧及摊销、预计收入及净利润指标的计算过程，判断与公司现有会计政策是否相符；结合募投项目的主要经营指标，判断新增折旧摊销对公司未来业绩的影响；

17. 取得并审阅了华泰证券聚益收益凭证、华泰证券寰益收益凭证的产品认购协议、产品说明书及相关凭证，查询上市公司再融资案例进行分析，访谈财务负责人关于公司财务性投资的情况；

18. 取得并查阅公司财务报表及附注，查阅监管部门对于财务性投资及类金融业务的认定标准；通过检查科目明细表、审阅收益凭证协议、访谈公司财务负责人等核查方式，分析公司自本次发行相关董事会决议日前六个月至今新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况。

(七) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 公司首发各子项目仍在建设投入之中，其中，首发子项目一建设速度较快，已基本建设完成；首发子项目二与首发子项目三正在有序建设中，项目实施进展正常；

2. 首发子项目二实施地点变更及以自有资金追加项目投资系根据募投项目建设实际情况做出的适当调整，符合募投项目的实际建设需求，不存在变更募投项目、改变或变相改变募集资金投向的情形；

3. 首发各子项目建设不存在延期或实施障碍，首发各子项目的募集资金使用进度系按计划使用；

4. 公司拟使用本次发行募集资金 4,219.94 万元用于补充流动资金，补充流动资金规模未超过公司流动资金需求缺口，且补充流动资金占募集资金总额的比例未超过 30%，补充流动资金规模具备合理性与谨慎性；

5. 本次融资的募投项目符合公司的经营发展战略，募投项目的建设具有必要性；

6. 本次融资规模系结合募投项目建设所需资金、公司资金使用规划及未来流动资金需求等因素综合考虑下的实际资金需求，具有必要性和合理性；

7. 本次模具车间改造升级项目产生搬迁费用的原因主要为现有的模具车间基础设施难以满足公司模具生产需求，同时现有模具车间距离公司规模化生产厂区距离较远，搬迁后有利于进行集约化管理，节约生产空间，具有合理性和必要性。搬迁费用归类为非资本性支出具有合理性，公司补充流动资金的比例符合相关规定；

8. 公司前次及本次募投项目新增收入可覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，项目建成后新增的折旧摊销不会对公司业绩产生重大不利影响，公司已在募集说明书进行了风险提示；

9. 公司将根据《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关要求，持续关注公司财务性投资情况。公司购买的华泰证券聚益收益凭证、华泰证券寰益收益凭证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；符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关要求，不涉及调减情形；

10. 公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资情形；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况。

二、报告期内，公司营业收入分别为 41,325.40 万元、49,562.56 万元、54,872.13 万元、46,722.47 万元，整体呈增长趋势，扣非归母净利润分别为 4,241.37 万元、5,466.16 万元、5,080.82 万元、1,726.87 万元；同期，公司主营业务毛利率分别为 32.69%、28.63%、23.24%和 16.86%，最近一年一期下滑明显，原因为受铝锭等原材料采购成本上升影响较大。报告期各期末，应收账款账面价值分别为 11,125.82 万元、16,638.80 万元、18,083.59 万元和 24,136.67 万元，存货账面余额分别为 6,198.55 万元、8,717.06 万元、10,862.30 万元和 13,812.88 万元，最近一期规模增长较快。报告期内，公司最大客户巴斯夫销售占比为 57.05%、45.19%、38.24%和 32.69%，比例持续下降。

请公司补充说明：（1）结合报告期内公司相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况等因素，说明公司增收不增利的原因及合理性，最近一年一期毛利率下滑主要为铝锭等原材料采购成本上升，是否与同行业毛

利率变动趋势一致，与上市前毛利率下滑原因存在差异的原因及合理性，上市前毛利率下滑的原因是否已消除，并结合主要原材料的耗用情况、已取得的原材料供应及协议签署情况、价格调整机制等，说明原材料价格波动对公司未来经营业绩的影响，相关影响因素是否持续，拟采取应对原材料价格波动的措施及其有效性；（2）公司最近一期应收账款账面价值较 2021 年末上升 33.47%，高于最近一期营业收入较 2021 年同期的增长率 21.60%，请结合行业发展情况、公司业务模式、同行业可比公司等，说明公司最近一期应收账款大幅增加的原因和合理性，与收入增长是否匹配，并结合应收账款最新期后回款情况、账龄及坏账计提情况、同行业可比公司的应收账款周转率等，说明应收账款坏账准备计提是否充分；（3）公司最近一期存货账面余额较 2021 年末上升 27.16%，同期计提存货跌价准备较 2021 年末上升 56.40%，请结合报告期内存货规模、存货结构、存货库龄以及计提政策变化等情况，说明公司存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因及合理性，与同行业公司是否一致，是否存在退换货商品、亏损合同等情况；（4）结合行业特征、同行业可比公司情况、报告期内前五大客户销售规模及占比等情况，说明与主要客户合作是否稳定，并结合巴斯夫销售和产能等情况，说明公司对巴斯夫销售占比持续下降是否具有合理性，其合作关系是否具有持续性和稳定性。

请公司补充披露相关风险。

请保荐人、会计师和公司律师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 2）

（一）结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况等因素，说明发行人增收不增利的原因及合理性，最近一年一期毛利率下滑主要为铝锭等原材料采购成本上升，是否与同行业毛利率变动趋势一致，与上市前毛利率下滑原因存在差异的原因及合理性，上市前毛利率下滑的原因是否已消除，并结合主要原材料的耗用情况、已取得的原材料供应及协议签署情况、价格调整机制等，说明原材料价格波动对发行人未来经营业绩的影响，相关影响因素是否持续，拟采取应对原材料价格波动的措施及其有效性

1. 结合报告期内公司相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况等因素，说明公司增收不增利的原因及合理性

（1）报告期内公司相关产品成本结构

报告期内，公司主营业务成本按要素构成情况如下：

第 42 页 共 88 页

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	24,598.00	64.76%	23,717.69	57.61%	20,114.23	58.25%	15,464.08	56.08%
直接人工	3,748.53	9.87%	4,612.78	11.21%	3,520.21	10.19%	4,176.79	15.15%
制造费用	9,637.72	25.37%	12,836.45	31.18%	10,899.38	31.56%	7,933.65	28.77%
合计	37,984.26	100.00%	41,166.92	100.00%	34,533.83	100.00%	27,574.53	100.00%

报告期内，公司主营业务成本中直接材料的金额分别为 15,464.08 万元、20,114.23 万元、23,717.69 万元和 24,598.00 万元，占各期主营业务成本的比例分别为 56.08%、58.25%、57.61%和 64.76%，系最主要的构成。受公司经营规模扩大和主要原材料价格上涨的影响，报告期内直接材料的金额呈逐年增加趋势。

(2) 主要原材料采购价格及市场价格波动情况

报告期内，公司主要原材料包括铝锭、塑料粒子（功能件）和塑料粒子（内外饰），公司采购主要原材料及其占原材料采购总额的比例情况如下：

主要原材料	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铝锭	14,529.55	56.27%	14,207.00	50.86%	9,705.89	43.67%	7,603.31	40.60%
塑料粒子（功能件）	4,140.39	16.04%	5,203.96	18.63%	4,214.91	18.96%	3,663.28	19.56%
塑料粒子（内外饰）	1,841.15	7.13%	2,969.66	10.63%	3,146.32	14.16%	2,350.39	12.55%
合计	20,511.08	79.44%	22,380.62	80.12%	17,067.12	76.79%	13,616.98	72.71%

随着公司经营规模的扩大，主要原材料采购额呈逐年增长趋势，其中铝锭的采购金额及占比增长均较为明显，2022 年 1-9 月铝锭的采购金额占原材料采购总额 56.27%，主要系公司新增定点项目以铝铸件为主，随着支架类铝铸件等其他铝铸件产品持续进入量产阶段，对于铝锭原材料的需求显著增加。塑料粒子（功能件）的采购金额持续增长，主要系公司持续获取客户的悬架系统塑料件定点项目，悬架系统塑料件的收入也呈增加趋势。塑料粒子（内外饰）的采购金额自 2021 年开始有所下滑，主要系客户延锋彼欧的订单需求下降所致。

1) 铝锭的采购价格及市场价格波动情况

报告期内，公司铝锭原材料的采购价格变动情况如下：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
采购金额（万元）	14,529.55	14,207.00	9,705.89	7,603.31
采购数量（吨）	7,746.02	8,142.15	7,235.69	5,676.92

采购单价（元/吨）	18,757.42	17,448.71	13,413.91	13,393.36
较上年变化	7.50%	30.08%	0.15%	

报告期内，公司铝锭采购价格分别为 13,393.36 元/吨、13,413.91 元/吨、17,448.71 元/吨和 18,757.42 元/吨。2021 年以来，受大宗商品涨价影响，公司主要原材料铝锭价格出现较大幅度上涨，2021 年度公司铝锭采购均价较 2020 年度上涨 30.08%，2022 年度公司铝锭采购均价较 2021 年度上涨 7.50%。

公司铝锭的采购价格采用“市场基准价格+加工费”的方式确定。报告期内，公司主要铝锭产品为 AlSi12 (Fe) 铝锭和 A00 铝锭。AlSi12 (Fe) 铝锭以 A00 铝的市场价格作为市场基准价格，A380 铝锭以 ADC12 铝锭的市场价格作为市场基准价格。2019 年 1 月以来，上海有色网铝 A00 价格和 ADC12 铝价格走势如下图所示：

单位：元/吨



2019 年和 2020 年，铝价波动幅度较小。2021 年，受疫情冲击、电力紧张、能耗双控等多方面原因，国内铝供应端减产频发，同时伴随着供应端持续低库存，铝价震荡上行，2021 年 10 月份触及历史高位，10 月份以后，随着国家保供稳价政策引导、企业限电缓解、开工逐步复苏以及俄罗斯取消铝出口税等因素综合影响，铝价出现一定幅度的下降。2022 年初以来，国内电解铝主要生产地区广西百色突发疫情管控、云南等地区进入枯水期以及电解铝产能复苏及扩建不及预期等因素，国内铝价又有所上涨。2022 年 3 月初触及高位，较 2021 年 12 月末呈现明显上涨趋势。

2) 塑料粒子（功能件）的采购价格及市场价格波动情况

报告期内，公司塑料粒子（功能件）的采购均价及变动情况如下：

单位：元/吨

原材料	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价
塑料粒子（功能件）	27,147.11	5.43%	25,749.14	7.99%	23,843.90	-6.52%	25,507.53

报告期内，公司塑料粒子（功能件）的采购价格分别为 25,507.53 元/吨、23,843.90 元/吨、25,749.14 元/吨和 27,147.11 元/吨，2021 年以来，塑料粒子（功能件）采购价格呈现小幅上涨趋势。

塑料粒子作为在工业领域具有广泛用途的大宗原材料，其价格受宏观经济整体变动的影响，在供给端，塑料粒子生产的主要原料为石油，国际原油价格波动会影响塑料粒子的生产成本，在需求端，汽车、纺织、农业等国民经济重要领域的景气程度将影响塑料粒子的总体需求，进而影响塑料粒子价格。2019 年至今，中国塑料城价格指数走势情况如下：



数据来源：Wind

2020 年 4 月以来，国际原油价格开始在低点回升，带动下游塑料价格上涨，2021 年 10 月，塑料价格上涨至最高点，随后开始有所回落。2022 年 1-9 月，塑料价格整体处于下降趋势，但仍处于较高水平。2022 年 10 月至今，塑料价格进一步下降。

（3）公司营业收入增长，利润下降的原因及合理性

报告期内，公司营业收入及净利润的变动情况如下：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	变动率 [注]	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	46,722.47	21.60%	54,872.13	10.71%	49,562.56	19.93%	41,325.40
营业毛利	8,206.17	-14.01%	13,271.04	-6.82%	14,243.01	3.75%	13,728.77
期间费用	5,769.87	18.64%	6,314.77	-0.18%	6,325.90	-18.53%	7,764.45
归属于母 公司股东 的净利润	2,231.58	-36.27%	5,251.30	-8.56%	5,742.68	33.55%	4,299.87

[注] 此处变动为与 2021 年 1-9 月相比

报告期内，公司营业收入规模保持稳定增长，主要系公司在保持原有产品的基础上持续新增项目定点，随着定点项目产品的量产，销售收入持续增长。

2020 年公司归属于母公司股东净利润较 2019 年增加 33.55%，主要系：1) 公司的经营规模扩大，营业收入较 2019 年增长 19.93%；2) 疫情期间公司享受社保减免安排，计入销售费用和管理费用的职工薪酬下降；3) 受新冠疫情影响，公司销售人员和管理人员外地出差、商务活动频次下降，造成计入销售费用和管理费用业务招待费下降。

2021 年公司归属于母公司股东净利润较 2020 年下降 8.56%，主要系公司原材料铝锭的采购价格上涨及部分塑料粒子的采购价格上涨，造成公司营业成本上升，毛利下滑。

2022 年 1-9 月，公司归属于母公司股东净利润同比下降 36.27%，主要系：1) 公司的主要原材料铝锭采购均价仍处于高位；2) 燃气、电力能源价格上涨，2022 年 1-9 月，电力平均单价由 0.65 元上涨至 0.70 元，增长 7.69%，天然气平均单价由 3.85 元上涨至 5.20 元，增长 35.06%，能源价格的上涨导致制造费用分摊成本上涨，进而导致公司毛利下滑；3) 公司于 2022 年上市，上市相关费用增加，导致管理费用增长，导致公司净利润进一步下降。

综上所述，报告期内，公司营业收入保持稳定增长，归属于母公司股东净利润自 2021 年开始有所下滑主要系铝锭及部分塑料粒子原材料价格上涨、能源价格上涨以及上市费用等因素的综合影响，具有合理性。

目前公司持续获取新的项目定点，经营状况良好，净利润下滑的趋势将有所改善，主要系：1) 原材料铝锭价格自 2022 年 4 月份后从高点有所下降，目前波动趋于平稳，未出现大幅上涨的情况，有利于改善公司铝铸零部件的毛利率；2) 塑料价格自 2022 年 10 月份呈现持续下降的趋势，公司的悬架系统塑料件、内外

饰塑料件等塑料件的毛利率将有所回升；3) 公司积极与客户协商进行产品价格调整，根据原材料价格的波动情况上调了部分产品售价，并于 2023 年陆续执行新的产品价格；4) 公司与部分客户签署了附有价格调整的销售协议，当原材料价格变动超过一定幅度时，产品的销售价格将定期进行调整，有利于稳定公司的毛利率空间。

2. 最近一年一期毛利率下滑主要为铝锭等原材料采购成本上升，是否与同行业毛利率变动趋势一致

公司主营业务收入毛利率与同行业可比公司对比情况如下：

产品类别	公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
悬架系统零部件	凯众股份[注 1]		39.27%	39.01%	40.35%
	公司	21.70%	31.78%	37.82%	38.40%
支架类铝铸件	爱柯迪[注 2]	22.96%	24.25%	28.83%	32.35%
	中捷精工[注 3]	4.72%	9.95%	24.97%	26.17%
	公司	3.19%	9.88%	20.30%	12.48%
内外饰塑料件	金钟股份[注 4]	32.32%	35.88%	28.69%	34.28%
	公司	10.27%	6.57%	5.35%	10.26%

[注 1] 凯众股份取自其报告期各期减震元件毛利率。2022 年半年报及三季报未披露细分产品毛利率

[注 2] 爱柯迪取取自其汽车类产品毛利率。由于 2022 年三季报未披露细分产品毛利率，故以 2022 年半年报数据代替

[注 3] 中捷精工取自其报告期各期压铸零部件毛利率。由于 2022 年三季报未披露细分产品毛利率，故以 2022 年半年报数据代替

[注 4] 金钟股份取自其报告期各期汽车车身装饰件毛利率。由于 2022 年三季报未披露细分产品毛利率，故以 2022 年半年报数据代替

凯众股份的主要产品包括缓冲元件、弹簧垫、减震支撑以及防尘罩等悬架系统内减震元件、踏板总成和胶轮，其部分产品如减震支撑及防尘罩与公司的产品类型相同。凯众股份主要生产减震支撑总成中的聚氨酯环，原材料为聚氨酯；公司生产减震支撑总成中的底座、端盖和铁芯，原材料主要为铝锭，两者原材料种类不同。由于 2021 年起铝锭价格大幅上涨，公司原材料采购成本受到较大影响，导致悬架系统零部件毛利率下降；聚氨酯原料的涨幅较小，凯众股份的毛利率变

动与公司存在差异具有合理性。

爱柯迪主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产及销售，主要生产原材料为铝合金锭。爱柯迪业务规模较大，产品结构以精度要求较高、技术工艺复杂的高附加值中小件产品为主，主要客户为法雷奥、博世等世界知名的大型跨国汽车零部件供应商，且境外出口比例高，报告期内爱柯迪汽车类铝铸件的毛利率处于相对较高水平。2021 年起爱柯迪受铝锭价格上涨影响，材料成本增加，毛利率有所下降，与公司毛利率下降的情形相符。

中捷精工主要从事汽车精密零部件的研发、生产和销售，主要生产原材料为铝等大宗商品。随着 2019 年起中捷精工工艺水平不断提升，规模生产效应明显，2019 年和 2020 年中捷精工压铸零部件的毛利率显著提升。2019 年公司铝铸件的新客户和新产品增多，原材料品种增加，且部分产品处于小批量或爬坡阶段，生产效率较上年下降，导致公司铝铸件的整体毛利率下降。2021 年起中捷精工受铝锭价格上涨影响，材料成本增加，毛利率有所下降，与公司毛利率下降的情形相符。

金钟股份主要从事汽车内外饰件的设计、开发、生产和销售，主要原材料为塑料粒子、铝等材料。由于金钟股份的产品生产工艺覆盖注塑、电镀、喷涂、喷粉等多项环节，而公司仅从事注塑环节的生产；同时由于金钟股份 95%以上的汽车车身装饰件供给一汽集团，为整车厂一级供应商，而公司系二级汽车零部件供应商，因此报告期内金钟股份内外饰塑料件的毛利率相对处于较高水平。

综上所述，报告期内，公司与同行业可比公司的毛利率变化趋势基本一致。

3. 与上市前毛利率下滑原因存在差异的原因及合理性，上市前毛利率下滑的原因是否已消除

报告期内，公司主营业务产品毛利率及其变动情况如下：

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动[注]	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
悬架系统零部件	21.70%	-10.08%	31.78%	-6.04%	37.82%	-0.58%	38.40%
其中：悬架减震支撑	13.36%	-13.58%	26.94%	-8.01%	34.95%	-1.98%	36.93%
悬架系统塑料件	38.28%	-2.45%	40.73%	-3.66%	44.39%	1.77%	42.62%
铝铸加强环	0.45%	-22.66%	23.11%	-8.27%	31.38%	-1.21%	32.59%
内外饰塑料件	10.27%	3.70%	6.57%	1.23%	5.35%	-4.92%	10.26%

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	变动[注]	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
支架类铝铸件	3.19%	-6.69%	9.88%	-10.42%	20.30%	7.82%	12.48%
其它汽车零部件产品	22.56%	6.78%	15.78%	-4.77%	20.55%	10.46%	10.10%
模具	45.34%	26.87%	18.47%	1.43%	17.05%	-17.68%	34.73%
合计	16.86%	-6.38%	23.24%	-5.38%	28.63%	-4.07%	32.69%

[注] 此处变动系较 2021 年全年变动。

(1) 公司上市前毛利率下滑的主要原因

1) 2020 年度毛利率较 2019 年度下滑的主要原因

2020 年度，公司主营业务毛利率较 2019 年度下降 4.07 个百分点。从产品类别看，公司内外饰塑料件产品和模具产品毛利率下降幅度较大，主要原因系：①2020 年公司新投产的内外饰塑料件新产品数量大幅增加，由于产品开发和产量爬坡需要一定的时间，大部分新产品于小批量生产阶段，不同产品交替生产需要进行换模、调试，耗费一定的人力、物力和能源，导致内外饰塑料件的单位生产成本有所增加。②2020 年公司对延锋彼欧的模具销售收入大幅增加。公司对延锋彼欧销售的模具主要系外购，公司取得的模具买卖差价主要为延锋彼欧向公司支付的模具后续管理和维护费用，毛利率相对较低。

2) 2021 年度毛利率较 2020 年度下滑的主要原因

2021 年度，公司主营业务毛利率较 2020 年度下降 5.38 个百分点。按产品类别看，公司悬架系统零部件产品和支架类铝铸件产品毛利率下降幅度较大，主要原因系：①公司主要原材料铝锭和塑料粒子（功能件）采购价格上涨，导致公司原材料采购成本增加；②由于汽车零部件的行业惯例，对于长期供货的产品，客户一般会根据产品生产效率、技术优化调整情况等因素对产品价格进行调整，该调整一般会导致价格下降，称为例行降价或年降，产品的年降会导致公司毛利率进一步下滑。

(2) 公司上市后毛利率下滑的主要原因

2022 年 1-9 月，公司毛利率为较 2021 年度下降 6.38 个百分点。按产品类别看，悬架减震支撑、支架类铝铸件和悬架系统塑料件产品的毛利率下降明显，主要原因系：1) 公司主要原材料铝锭和塑料粒子（功能件）采购价格持续仍处于高位，导致公司原材料采购成本进一步增加；2) 公司主要耗用能源天然气和电力

采购价格上涨，制造费用分摊成本上涨；3) 产品销售价格存在年降情况。

(3) 与上市前毛利率下滑原因存在的差异及合理性

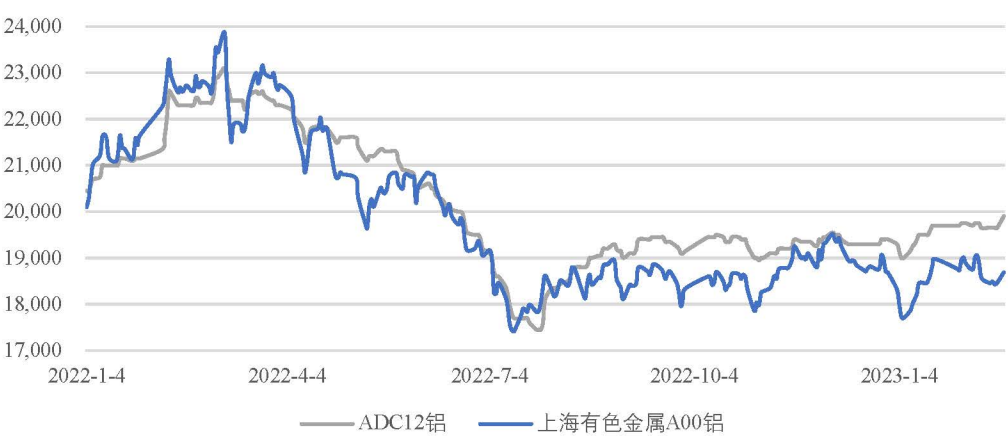
公司上市后，主要原材料铝锭、塑料粒子的采购价格波动和产品销售价格年降对于公司毛利率下滑仍造成持续影响，主要差异在于 2022 年国际国内能源市场波动较大，上游气源价格大幅上涨，淮安地区天然气供应紧张，上调了天然气的价格；同时，淮安地区的电力价格也有所上调。

(4) 上市前毛利率下滑的原因是否已消除

公司上市前毛利率下滑的主要原因为原材料价格的上涨和产品销售价格年降，上述因素对公司影响未完全消除但已有效减缓，主要原因系：

1) 铝锭的价格已从高点有所下滑，波动趋于稳定

经统计，2022 年以来上海有色金属网 A00 铝和 ADC12 铝的价格趋势如下：



数据来源：Wind

过往近 20 年时间里，铝价大部分时间较为平稳。从短期来看，铝价出现周期性上涨，主要因素在于供给端供应不及预期。根据国际铝业协会数据，中国是世界电解铝生产大国，2020 年产量占据全球一半以上份额，达 57.18%，国内电解铝产能规模大，长期供给充足。从公开信息来看，包括“中国铝业”(SH. 601600)等知名电解铝生产上市公司均已开始积极布局利用新能源进行电解铝生产项目，从而进一步降低电解铝生产对于动力煤的依赖，进而保障电解铝的市场供应。2022 年 4 月以来，铝价较前期高点已经有所回落，上海有色金属网 A00 铝和 ADC12 铝均价维持在 18,000 至 20,000 元/吨波动，波动趋于稳定。

2) 塑料粒子价格呈现持续下降趋势

经统计，2022 年以来中国塑料城价格指数的变动趋势如下：



数据来源：Wind

2022 年 3 月起，受市场供需条件改善等因素影响，塑料粒子的市场价格呈持续下降的趋势，相关影响因素已经得到缓解。

3) 公司通过与客户协商提高产品报价等价格调整机制，减轻原材料价格上涨的影响

公司主要采取以下价格调整机制减少原材料价格上涨对公司利润的影响：①在原材料上涨的情况下，公司积极与客户沟通，协商就产品价格进行上调，2023 年已陆续执行新的价格；②公司与部分客户签订补充协议获取原材料上涨的价差补偿，即如果原材料铝锭价格上涨超过一定基准，客户会承担部分原材料价格上涨的差价；③对于新客户及新的项目定点，公司与部分客户签订带有价格调整的协议，即原材料价格波动超过一定比例如 5%或 10%时，每季度或者半年度根据最近的原材料价格调整产品的销售价格。上述价格调整机制预计将减少原材料价格上涨带来的影响。

4. 结合主要原材料的耗用情况、已取得的原材料供应及协议签署情况、价格调整机制等，说明原材料价格波动对公司未来经营业绩的影响，相关影响因素是否持续，拟采取应对原材料价格波动的措施及其有效性

(1) 公司主要原材料耗用情况

1) 公司主要产品对应原材料耗用量及配比情况

报告期各期，公司主要产品对应原材料耗用量及配比情况如下：

主要材料	项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
铝锭	原材料耗用量（吨）	7,814.81	7,824.99	6,127.23	4,834.01
	相关产品产量（万件）	2,442.20	2,692.46	2,124.50	1,745.07

	单位产品原材料耗用量（吨/万件）	3.20	2.91	2.88	2.77
塑料粒子（功能件）	原材料耗用量（吨）	1,531.16	1,894.99	1,520.09	1,241.21
	相关产品产量（万件）	4,090.29	4,859.95	4,261.17	3,549.16
	单位产品原材料耗用量（吨/万件）	0.38	0.39	0.36	0.35
塑料粒子（内外饰）	原材料耗用量（吨）	1,024.16	1,543.34	1,348.41	1,136.72
	相关产品产量（万件）	718.80	875.93	829.92	773.13
	单位产品原材料耗用量（吨/万件）	1.42	1.76	1.62	1.47

注：由于外协加工材料为公司提供，上述相关产品产量包含产品外协生产的数量

报告期内，随着公司悬架减震支撑及其他铝铸件生产规模逐步扩大，铝锭耗用量逐年增加；随着公司悬架系统塑料件和内外饰塑料件生产规模逐步扩大，塑料粒子（功能件）和塑料粒子（内外饰）耗用量逐年增加。

报告期内，公司铝锭的单位产品原材料耗用量呈逐年增加趋势，主要系：（1）公司的铝铸件产品种类每年增加较多，不同铝铸件产品种类的耗用量不同，随着公司不断开发新的定点项目，产品爬坡阶段单位耗用量较高；（2）随着支架铝铸件的产量增加和体积较大的产品增加，单件产品的耗铝量显著增加，导致单位产品原材料耗用量增加。

2) 公司主要产品单价及毛利率变动情况

① 悬架减震支撑总成

报告期各期，公司悬架减震支撑总成的单位价格、单位成本及毛利率情况如下：

单位：元/件

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位价格	14.20	-4.31%	14.84		14.84	-0.07%	14.85
单位成本	11.35	4.70%	10.84	11.87%	9.69	1.04%	9.59
单位毛利	2.85	-28.75%	4.00	-22.33%	5.15	-2.09%	5.26
毛利率	20.10%	-6.83%	26.93%	-7.75%	34.68%	-0.71%	35.39%

2019 年至 2021 年，公司的悬架减震支撑总成的单位价格较为稳定，2022 年 1-9 月，公司的悬架减震支撑总成单价有所下降，主要系当期销售的产品中单价较低的悬架减震支撑总成的比例增加。

2020 年，公司悬架减震支撑总成的单位成本增加、毛利率下降，主要原因系公司固定资产投入较大，且其他铝铸件新产品数量较多导致子公司江苏迈尔整体制造费用增加，造成悬架减震支撑毛利率下降。

2021 年以来公司悬架减震支撑总成单位成本增加、毛利率下降明显，主要受原材料铝锭采购价格大幅上涨的影响。报告期内，公司铝锭采购均价及变动如下：

单位：元/吨

原材料	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价
铝锭	18,757.42	7.50%	17,448.71	30.08%	13,413.91	0.15%	13,393.36

报告期内，铝锭的采购价格分别为 13,393.36 元/吨、13,413.91 元/吨、17,448.71 元/吨和 18,757.42 元/吨；2021 年以来，铝锭采购价格出现大幅上涨，导致 2021 年和 2022 年的毛利率下滑明显。

② 支架类铝铸件

报告期内，公司支架类铝铸件的单位价格、单位成本及毛利率情况如下：

单位：元/件

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位价格	13.58	17.00%	11.61	7.75%	10.77	-29.48%	15.28
单位成本	13.15	25.69%	10.46	21.84%	8.59	-35.79%	13.37
单位毛利	0.43	-62.17%	1.15	-47.55%	2.19	14.72%	1.91
毛利率	3.19%	-6.69%	9.88%	-10.42%	20.30%	7.82%	12.48%

报告期内，公司支架类铝铸件毛利率分别为 12.48%、20.30%、9.88%和 3.19%，毛利分别为 138.78 万元、815.17 万元、937.54 万元和 319.70 万元，占主营业务毛利的比例分别为 1.04%、5.89%、7.52%和 4.15%。

2019 年至 2020 年，公司支架类铝铸件毛利率随着客户、项目数量的增加，收入规模快速增长，同时由于新产品的生产工艺逐渐稳定，毛利率有所提升。2021 年以来，受到主要原材料铝锭采购价格上涨的影响，公司支架类铝铸件毛利率下降明显。

② 悬架系统塑料件

报告期内，公司悬架系统塑料件的单位价格、单位成本及毛利率情况如下：

单位：元/件

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位价格	2.47	1.31%	2.44	3.94%	2.34	-1.69%	2.38
单位成本	1.52	5.50%	1.44	10.78%	1.30	-4.72%	1.37
单位毛利	0.94	-4.77%	0.99	-4.64%	1.04	2.40%	1.02
毛利率	38.28%	-2.45%	40.73%	-3.66%	44.39%	1.77%	42.62%

报告期内，公司悬架系统塑料件毛利率分别为 42.62%、44.39%、40.73%和 38.28%，公司悬架系统塑料件的毛利率整体相对稳定。2021 年以来公司悬架系统塑料件的毛利率小幅下滑，主要受原材料塑料粒子（功能件）采购价格上涨影响。

(2) 已取得的原材料供应情况及协议签署情况、价格调整机制

1) 已取得的原材料供应情况及协议签署情况

报告期内，公司主要原材料的采购情况如下所示：

单位：万元

年度	供应商名称	采购内容	采购金额	占采购总额的比例
2022 年 1-9 月	河北新立中有色金属集团有限公司	铝锭	11,250.20	43.57%
	南通鸿劲金属铝业有限公司	铝锭	2,096.27	8.12%
	宁波市骏旗新材料有限公司	塑料粒子	883.47	3.42%
	苏州旭光聚合物有限公司	塑料粒子	754.09	2.92%
	南通众福新材料科技有限公司	铝锭	677.89	2.63%
	合计		15,661.93	60.66%
2021 年	河北新立中有色金属集团有限公司	铝锭	9,869.73	35.33%
	南通鸿劲金属铝业有限公司	铝锭	3,473.06	12.43%
	宁波市骏旗新材料有限公司	塑料粒子	1,195.56	4.28%
	苏州旭光聚合物有限公司	塑料粒子	836.95	3.00%
	上海益健化工有限公司	塑料粒子	669.50	2.40%
	合计		16,044.78	57.44%
2020 年	河北新立中有色金属集团有限公司	铝锭	6,210.07	27.94%
	南通鸿劲金属铝业有限公司	铝锭	1,529.18	6.88%
	南通众福新材料科技有限公司	铝锭	1,153.32	5.19%
	宁波市骏旗新材料有限公司	塑料粒子	924.35	4.16%

年度	供应商名称	采购内容	采购金额	占采购总额的比例
	苏州旭光聚合物有限公司	塑料粒子	913.65	4.11%
	合计		10,730.58	48.28%
2019 年	南通众福新材料科技有限公司	铝锭	5,106.30	27.26%
	河北新立中有色金属集团有限公司	铝锭	1,660.45	8.87%
	上海普利特复合材料股份有限公司	塑料粒子	954.59	5.10%
	宁波市骏旗新材料有限公司	塑料粒子	724.16	3.87%
	苏州旭光聚合物有限公司	塑料粒子	599.01	3.20%
	合计		9,044.51	48.29%

注：受同一实际控制人控制的供应商合并计算采购额，公司对该等供应商的采购金额为合并数据；采购总额不含模具及外协采购金额

由上表可知，公司主要原材料均有多家供应商，不存在单一供应商依赖的情况，保证公司原材料供货的稳定性。公司与河北新立中有色金属集团有限公司、南通鸿劲金属铝业有限公司等原材料供应商签署采购框架协议，通过规模采购提高原材料的议价能力，具体签署情况如下：

① 与河北新立中有色金属集团有限公司供应及协议签署情况

河北新立中有色金属集团有限公司为深交所创业板上市公司立中四通轻合金集团股份有限公司的全资子公司，主要从事再生铸造铝合金材料业务。立中四通轻合金集团股份有限公司 2021 年营业收入为 1,863,367.71 万元，河北新立中有色金属集团有限公司 2021 年营业收入为 139,677.24 万元。公司与河北新立中有色金属集团有限公司于 2019 年开始合作，长期保持稳定供货，合作情况良好。公司根据每月的生产安排做好采购计划，向河北新立中有色金属集团有限公司下达采购订单，以保证生产所需铝锭的稳定供应。

② 与南通鸿劲金属铝业有限公司供应及协议签署情况

南通鸿劲金属铝业有限公司主要从事铝制品及合金制品生产、加工、销售，公司成立于 2011 年 2 月，营业收入规模约为 20 亿元。公司与南通鸿劲金属铝业有限公司于 2019 年开始合作，长期保持稳定供货，合作情况良好。公司根据每月的生产安排做好采购计划，向南通鸿劲金属铝业有限公司下达采购订单，以保证生产所需铝锭的稳定供应。

2) 价格调整机制

公司的主要产品为汽车悬架系统零部件、支架类铝铸件、内外饰塑料件等汽车零部件及注塑模具、发泡模具和压铸模具，不同产品体积、重量、外形均有较大差异，在市场上较难取得相同产品的参考价格。公司通过投标报价方式取得项目定点，客户就意向产品进行询价，公司组织生产、技术、销售等部门结合材料成本、人工成本、制造费用及合理利润等要素向客户进行报价。由于 2021 年以来主要原材料铝锭价格的持续大幅上涨，对公司的毛利率影响较为明显，公司主要采取以下方式减少原材料价格上涨对公司利润的影响：①公司积极与客户沟通，协商就产品价格做出一定调整；②公司与部分客户签订补充协议获取原材料上涨的价差补偿，即如果原材料铝锭价格上涨超过一定基准，客户会承担部分原材料价格上涨的差价；③对于新客户及新的项目定点，公司与部分客户签订带有价格调整的协议，即原材料价格波动超过一定比例如 5%或 10%时，每季度或者半年度根据最近的原材料价格调整产品的销售价格。上述价格调整机制预计将减少原材料价格上涨带来的影响。

(3) 原材料价格波动对公司未来经营业绩的影响

报告期内，公司主要原材料价格整体呈现上涨趋势，2021 年度公司铝锭采购均价较 2020 年度上涨 30.08%，2022 年 1-9 月公司铝锭采购均价较 2021 年度上涨 7.50%。2022 年 1-9 月，公司支架类铝铸件的产品较多进入量产阶段，销售收入快速提升，受铝锭原材料的价格上涨的直接影响，该类产品的毛利率下降较为明显，毛利率由 2021 年度的 9.88%下降到 3.19%。2021 年，公司直接材料占营业成本的比例为 57.01%，以 2021 年的财务数据为基础，假设其他影响因素不变，公司原材料采购价格变动对毛利率、净利润的敏感性分析如下：

原材料变动率	营业成本变动率	毛利率	毛利率变动	净利润(万元)	净利润变动率
-20.00%	-11.40%	32.83%	8.64%	9,994.84	90.33%
-15.00%	-8.55%	30.67%	6.48%	8,808.95	67.75%
-10.00%	-5.70%	28.51%	4.32%	7,623.07	45.17%
-5.00%	-2.85%	26.35%	2.16%	6,437.18	22.58%
0.00%	0.00%	24.19%	0.00%	5,251.30	0.00%
5.00%	2.85%	22.02%	-2.16%	4,065.42	-22.58%
10.00%	5.70%	19.86%	-4.32%	2,879.53	-45.17%
15.00%	8.55%	17.70%	-6.48%	1,693.65	-67.75%

20.00%	11.40%	15.54%	-8.64%	507.76	-90.33%
22.14% (盈亏平衡点)	12.62%	14.62%	-9.57%		-100.00%
25.00%	14.25%	13.38%	-10.80%	-678.12	-112.91%

2021 年，公司直接材料成本占营业成本比例为 57.01%，毛利率为 24.19%，净利润为 5,251.30 万元。以该数据为准，假设销售价格不变的情况下，公司毛利率敏感系数为-1.79，净利润对于原材料价格波动的敏感系数为-4.52，即原材料价格上升 1%，毛利率下降 1.79 个百分点，净利润下降 4.52%，主要原材料价格上涨对公司毛利率存在一定影响。公司 2021 年年盈亏平衡的单位材料成本变动率为 22.14%，此时盈亏平衡的毛利率为 14.62%。

目前，国际铝价和国内铝锭价格较 2022 年 4 月高点以来已经有所回落，原材料铝锭价格回落有利于公司毛利率的提升。同时，为了避免铝价短期波动对公司经营业绩和竞争力造成不利影响，公司积极与客户协商采取材料补偿的机制和签署附价格调整的协议，增强公司向下游客户转嫁原材料成本变动的能力，减少成本变动对经营业绩和主营业务毛利率波动的影响。

(4) 相关影响因素是否持续

公司主要原材料铝锭、塑料粒子均为大宗商品，大宗商品价格波动对于公司未来经营业绩仍存在影响，但已有效减缓，详见本说明“问题 2(一)”之“3. 与上市前毛利率下滑存在差异的原因及合理性，上市前毛利率下滑的原因是否已经消除”之“(4)上市前毛利率下滑的原因是否已经消除”。

(5) 拟采取应对原材料价格波动的措施及其有效性

为应对原材料价格波动对公司经营业绩的不利影响，公司主要采取以下措施应对：

1) 积极与客户进行价格沟通谈判，通过价差补偿或价格联动协议将原材料上涨向下游客户传导

对于已经签署批量供应价格协议客户，公司积极与客户沟通进行产品价格调整、签署补充协议获取原材料上涨的价差补偿。对于新客户及新的项目定点、公司与部分客户签署价格调整的协议方式，向下游客户转嫁原材料价格的上涨成本，减少原材料价格上涨对公司经营业绩的影响。

2) 丰富和完善供应商体系，降低采购成本

公司已建立了完善的供应商准入和管理制度，与主要原材料供应商建立长期

的合作关系，铝锭、塑料粒子等主要原材料均纳入多个供应商，优化供应商体系。公司采用供应商比价的方式，综合考虑供货能力和稳定性，选择最优的采购量和采购价格，分散原材料价格波动的风险，另外，公司也通过规模采购，提高原材料的议价能力。

3) 关注原材料价格波动，适度进行备货

公司主要原材料为铝锭、塑料粒子等大宗商品，其价格波动具有一定的周期性，公司采购部门密切关注原材料市场价格的波动，并对原材料价格走势进行判断，根据客户需求、排产计划和原材料市场价格，适度备货，以应对原材料短期内出现波动的风险。

报告期内，公司的原材料耗用量随着经营规模的扩大逐年增加，原材料价格波动对于公司的经营业绩造成一定影响，通过采取上述应对方式，公司将进一步降低原材料价格上涨对于公司的经营业绩的影响，增强公司的盈利能力，相关措施有效。

5. 风险提示

针对原材料价格波动的风险，公司已在募集说明书之“第三节 风险因素”之“二、与行业相关的风险”之“（三）原材料价格波动风险”中披露如下：

“（三）原材料价格波动风险

公司用于生产的主要原材料为铝锭和塑料粒子。报告期内，公司直接材料占当期生产成本的比例均为 50%以上，占比较高。报告期内，全球大宗商品价格波动较大，2020 年至 2022 年初，铝锭价格涨幅明显，2022 年 4 月开始有所回落；2020 年至 2021 年 9 月，塑料粒子价格大幅上涨，2021 年 10 月开始震荡回落。受公司原材料价格波动的影响，公司毛利率出现波动。未来如果公司主要原材料的价格大幅上涨，且公司难以通过成本管控措施以及产品价格调整消化上述影响，将会导致公司产品毛利率下滑，进而对公司经营业绩产生不利影响。”

针对产品销售价格及毛利率下滑的风险，公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（四）财务风险”中披露如下：

“1、产品销售价格及毛利率下降风险

汽车零部件行业普遍存在价格年度调整惯例，客户通常要求新产品批量供货销售价格有一定的年度降幅，年降期限一般为 3 年。报告期各期，公司毛利率分别为 33.22%、28.74%、24.19%和 17.56%，呈逐年下降趋势。如果未来公司产品

价格持续下降且成本控制水平未能同步提高，则公司的销售收入和毛利率将受到产品价格下降带来的不利影响。”

针对公司净利润的下滑风险，公司已在募集说明书之“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（四）财务风险”中披露如下：

“2、盈利能力下滑的风险

报告期内，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别为 4,241.37 万元、5,466.16 万元、5,080.82 万元和 1,726.87 万元。若公司产品下游汽车市场景气度下行、主要客户销售收入增长减缓或者销量下滑、原材料价格出现大幅上涨，公司的盈利能力也将面临下滑的风险。”

（二）发行人最近一期应收账款账面价值较 2021 年末上升 33.47%，高于最近一期营业收入较 2021 年同期的增长率 21.60%，请结合行业发展情况、发行人业务模式、同行业可比公司等，说明发行人最近一期应收账款大幅增加的原因和合理性，与收入增长是否匹配。结合应收账款最新期后回款情况、账龄及坏账计提情况、同行业可比公司的应收账款周转率等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

1. 结合行业发展情况、公司业务模式、同行业可比公司等，说明公司最近一期应收账款大幅增加的原因和合理性，与收入增长是否匹配

（1）汽车零部件行业发展情况

1) 全球汽车零部件行业发展状况

汽车零部件行业是支撑汽车工业持续健康发展的必要因素。整车制造与技术创新以零部件为基础，零部件的创新与发展又能推动整车产业的发展。根据罗兰贝格发布的《2019 全球汽车零部件供应商研究》，2012-2018 年全球汽车零部件行业收入的年复合增长率为 4.06%。根据美国汽车新闻（AutomotiveNews），2021 年度，全球汽车零部件百强企业年销售额合计为 7,959.58 亿美元，同比增长 6.87%。2022 年，中国共有 10 家汽车零部件企业进入“全球汽车零部件供应商百强榜”。

2) 我国汽车零部件行业发展状况

近年来，受益于国内经济持续增长、整车市场快速发展、国家产业政策支持以及全球化零部件采购力度提升等多重利好，我国汽车零部件行业得以迅速发展，不仅国内汽车零部件企业持续加大投资、开展技术升级，跨国零部件供应商也纷

纷在国内建立合资或独资公司，从整体上带动我国汽车零部件行业的快速发展。另外，汽车轻量化及电动化趋势也带动相关领域零部件的快速增长，铝合金等轻量化材料零部件尚存在较大发展空间。同时，随着中国汽车零部件产业的国际竞争力不断增长，中国本土汽车零部件企业已经成功融入世界零部件采购体系，2011年至2021年间我国汽车零部件出口额由186.52亿美元上升至755.68亿美元，年均复合增长率达13.56%。近年来，行业整体发展较为迅速。

（2）公司业务模式

公司采用直接销售的销售模式。汽车零部件行业内，知名汽车生产厂商和零部件供应商通常会从技术、设备、研发能力、生产和质量管理体系等方面对供应商进行评审，决定是否将供应商纳入合格供应商目录。公司在进入客户供应商名录后，通过竞标等方式从客户处获取新项目定点，接到客户需求后组织技术、销售等部门结合材料成本、人工成本、制造费用及合理利润等要素进行报价。

公司中标后，双方签署项目合同，对产品系列、每年采购价格、每年预计采购数量、项目各主要节点进行约定。项目开发过程主要包括模具及工装设计制造、生产设备配置、样件试制、PPAP（生产件批准程序），通常需要1-2年的周期，而从PPAP至项目达产，则通常需要3-6个月左右的爬坡期。模具开发完毕、通过客户验收、达到预定可使用状态后，由客户向公司下达零部件订单，零部件产品供应客户并经客户领用，公司与客户对账后，确认该批次零部件收入，财务部门根据对账结果开票至客户并提请销售部门跟进款项回收工作。

（3）说明最近一期应收账款大幅增加的原因和合理性，与收入增长是否匹配

1) 同行业可比公司情况

报告期内，同行业可比公司应收账款账面价值占营业收入比例情况如下：

公司名称	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
凯众股份	33.18%	30.31%	30.09%	26.09%
爱柯迪	30.76%	25.01%	29.63%	24.40%
金钟股份	47.18%	36.00%	35.69%	24.73%
中捷精工	31.78%	29.84%	30.85%	27.84%
平均值	35.73%	30.29%	31.57%	25.76%
公司	38.74%	32.96%	33.57%	26.92%
公司（剔除合并常北宸影响后）	34.16%	32.96%	33.57%	26.92%

注 1：同行业可比公司数据来源于公开年报信息

注 2：2022 年 9 月 30 日数据已年化处理

报告期内，公司应收账款账面价值占营业收入的比例略高于同行业可比公司平均水平，主要系：①爱柯迪主要客户为全球知名的大型跨国汽车零部件供应商，如法雷奥、博世、麦格纳、电产、耐世特、大陆、克诺尔等，这类客户规模较大、企业资信状况良好、资金实力较强，回款较快；②凯众股份、中捷精工的客户结构中整车制造商占比更高，整车厂商资金实力相对较强，货款支付更为及时。

2022 年 1-9 月公司应收账款账面价值占营业收入的比例明显增加，主要系公司于 2022 年 8 月收购非同一控制下企业江苏常北宸机械有限公司（以下简称“常北宸”）100%股权，将常北宸纳入合并范围后，公司 2022 年 9 月末应收账款账面价值较 2021 年末增加 3,084.88 万元，2022 年 1-9 月营业收入增加 507.45 万元。剔除合并常北宸的影响后公司应收账款账面价值占营业收入比例为 34.16%，与同行业可比公司平均值基本一致。

2) 公司应收账款与营业收入匹配情况

报告期内，公司应收账款具体构成情况如下：

项目	2022.9.30/ 2022 年 1-9 月	2021.12.31 /2021 年度	2020.12.31 /2020 年度	2019.12.31 /2019 年度
应收账款余额	25,414.23	19,035.36	17,520.14	11,711.58
坏账准备	1,277.55	951.77	881.35	585.76
应收账款账面价值	24,136.68	18,083.59	16,638.79	11,125.82
应收账款账面价值较 上年末增长	33.47%	8.68%	49.55%	-
营业收入	46,722.47	54,872.13	49,562.56	41,325.40
营业收入同比增长率	21.60%	10.71%	19.93%	-
应收账款账面价值占 营业收入之比	38.74%	32.96%	33.57%	26.92%

注：2022 年 1-9 月应收账款账面价值占营业收入的比例已年化处理

2021 年末，公司应收账款账面价值较 2020 年末增长 49.55%，主要系：①2020 年第四季度公司对巴斯夫的销售收入较上年同期增加；②2020 年 9-12 月公司对延锋彼欧、天纳克、万都、安徽中鼎等其余信用期较长的主要客户销售收入较上年同期大幅增加。

2022 年 9 月末，应收账款账面价值和营业收入的变动情况如下：

统计口径	应收账款账面价值			营业收入		
	2022. 9. 30	2021. 12. 31	变动	2022 年 1-9 月	2021 年 1-9 月	变动
全集团	24,136.68	18,083.59	33.47%	46,722.47	38,422.11	21.60%
剔除合并常北宸影响后	21,051.80	18,083.59	16.41%	46,215.02	38,422.11	20.28%

剔除常北宸纳入合并范围的影响后，公司 2022 年 9 月末应收账款账面价值较 2021 年末增长 16.41%，2022 年 1-9 月营业收入较同期增长 20.28%，应收账款账面价值增长主要系公司营业收入规模扩大。

综上所述，随着汽车零部件行业的快速发展，公司 2022 年 1-9 月营业收入同比增长 21.60%，应收账款也随之增长，剔除合并常北宸影响后，公司应收账款增长幅度低于收入增长幅度，与同行业可比公司基本持平，公司应收账款增长合理，与收入增长具有匹配性。

2. 结合应收账款最新期后回款情况、账龄及坏账计提情况、同行业可比公司的应收账款周转率等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

(1) 应收账款最新期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款的具体情况如下：

项目	2022. 9. 30	2021. 12. 31	2020. 12. 31	2019. 12. 31
应收账款期末余额	25,414.23	19,035.36	17,520.14	11,711.58
期后回款金额	23,491.30	19,035.36	17,520.15	11,711.58
期后回款金额占比	92.43%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述期后回款截至 2023 年 2 月 15 日

报告期内，公司应收账款期后回款情况良好，截至 2023 年 2 月 15 日，2019 年至 2021 年末应收账款期后回款比例分别均为 100%，2022 年 9 月末应收账款余额期后少量未回款主要系部分客户受自身资金安排影响暂未回款，预计可以收回。公司应收账款期后回款情况整体良好，同时公司已组织安排专门人员跟踪应收账款的催收工作，确保应收账款能及时收回。

(2) 应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下：

2022. 9. 30					
账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值	占比
1 年以内	25,368.63	99.82%	1,268.43	24,100.20	99.85%

1-2 年	45.60	0.18%	9.12	36.48	0.15%
合计	25,414.23	100.00%	1,277.55	24,136.68	100.00%

2021.12.31

账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值	占比
1 年以内	19,035.36	100.00%	951.77	18,083.59	100.00%
合计	19,035.36	100.00%	951.77	18,083.59	100.00%

2020.12.31

账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值	占比
1 年以内	17,486.81	99.81%	874.34	16,612.47	99.84%
1-2 年	32.21	0.18%	6.44	25.76	0.15%
2-3 年	1.13	0.01%	0.56	0.56	0.00%
合计	17,520.14	100.00%	881.35	16,638.80	100.00%

2019.12.31

账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值	占比
1 年以内	11,710.38	99.99%	585.52	11,124.86	99.99%
1-2 年	1.21	0.01%	0.24	0.96	0.01%
合计	11,711.58	100.00%	585.76	11,125.82	100.00%

报告期各期末,公司账龄 1 年以内的应收账款账面余额占比分别为 99.99%、99.84%、100.00%和 99.85%,公司应收账款账龄绝大部分在 1 年以内,应收账款账龄结构较好。

(3) 应收账款坏账计提情况及与同行业可比公司对比

公司根据预期信用损失模型来确认应收账款的减值准备。对于组合计提信用减值损失的应收账款,公司与同行业可比公司的坏账准备计提比例对比如下:

项目	1 年以内	1 至 2 年	2 至 3 年	3 至 4 年	4-5 年	5 年以上
凯众股份	1.00%、5.00%[注]	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
金钟股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
爱柯迪	5.00%	10.00%	30.00%	40.00%	80.00%	100.00%
中捷精工	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	60.00%	100.00%
可比公司区间	1.00%至 5.00%	10.00%至 20.00%	30.00%至 50.00%	40.00%至 100.00%	60.00%至 100.00%	100.00%
纽泰格	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注:凯众股份应收账款坏账准备计提比例 6 个月内 1.00%,6 到 12 月 5.00%;
同行业数据来源于各公司公开披露的年报、招股书等

公司应收账款坏账计提比例处于可比公司区间范围内，与同行业可比公司不存在重大差异，具有合理性。

报告期各期末，公司与同行业可比公司应收账款实际计提比例对比情况如下：

项目	2022. 9. 30	2021. 12. 31	2020. 12. 31	2019. 12. 31
凯众股份	2.96%	3.58%	3.65%	2.11%
金钟股份	4.76%	3.91%	4.05%	5.17%
爱柯迪	5.03%	5.01%	5.01%	5.00%
中捷精工	6.42%	6.19%	6.33%	6.38%
平均值	4.79%	4.67%	4.76%	4.67%
公司	5.03%	5.00%	5.03%	5.00%

注：数据来源于各公司定期报告。由于同行业可比公司 2022 年三季度报告未披露应收账款坏账计提金额，故以 2022 年半年报数据代替

报告期内，公司应收账款坏账准备实际计提比例分别为 5.00%、5.03%、5.00% 和 5.03%，与同行业可比公司基本一致，且公司应收账款集中在 1 年以内，符合行业特点。因此，公司应收账款坏账准备计提充分，计提比例合理。

(4) 结合行业可比公司的应收账款周转率等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

报告期内，公司应收账款周转率与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
凯众股份	3.25	3.48	3.56	3.65
爱柯迪	3.95	4.09	3.68	4.17
金钟股份	2.64	3.24	3.38	4.17
中捷精工	3.37	3.58	3.31	3.48
平均值	3.30	3.58	3.31	3.48
公司	2.95	3.16	3.57	4.30

注 1：2022 年 1-9 月为年化数据

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 4.30、3.57、3.16 和 2.95，2021 年度和 2022 年 1-9 月，公司应收账款周转率低于可比公司平均水平，主要系：1) 爱柯迪主要客户为全球知名的大型跨国汽车零部件供应商，如法雷奥等，这类客户规模较大、企业资信状况良好、资金实力较强，回款较快；2) 凯众股份、中捷精工的客户结构中整车制造商占比更高，整车厂商资金实力相对较强，货款支

付更及时；3)2022 年 1-9 月，受疫情影响，部分客户的回款速度放缓，公司应收账款周转率有所下降；4)公司于 2022 年 8 月收购常北宸纳入合并范围，应收账款增加明显，导致 2022 年 1-9 月应收账款周转率有所下降。

综上所述，公司期后回款情况良好，应收账款账龄主要集中在 1 年以内，应收账款周转率与同行业可比公司平均值存在差异具有合理解释，公司按照既定的会计政策对应收账款及时计提坏账准备，坏账准备计提充分。

3. 风险提示

针对报告期内公司应收账款增速较快可能存在的应收账款回收风险，公司已在募集说明书之“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（四）财务风险”中披露如下：

“3、应收账款不能收回的风险

报告期各期末，应收账款账面价值分别为 11,125.82 万元、16,638.80 万元、18,083.59 万元和 24,136.67 万元，占公司资产总额的比例分别为 22.39%、29.22%、28.65%和 22.45%。公司与主要客户的合作情况良好，报告期内公司未出现大额应收账款无法回收的情形。但是，如果未来公司对应收账款缺乏有效管理，或者公司客户的经营情况发生了重大不利变化，公司可能面临应收账款回款不及时甚至无法收回的风险。”

（三）发行人最近一期存货账面余额较 2021 年末上升 27.16%，同期计提存货跌价准备较 2021 年末上升 56.40%，请结合报告期内存货规模、存货结构、存货库龄以及计提政策变化等情况，说明发行人存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因及合理性，与同行业公司是否一致，是否存在退换货商品、亏损合同等情况

1. 结合报告期内存货规模、存货结构、存货库龄以及计提政策变化等情况，说明公司存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因及合理性，与同行业公司是否一致

（1）报告期内公司存货规模、存货结构及同行业可比公司情况

1) 存货规模

报告期内，公司与同行业可比公司的存货账面价值占流动资产比例情况对比如下：

公司名称	2022.09.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
凯众股份	25.79%	17.69%	17.25%	19.41%
爱柯迪	13.67%	22.10%	13.78%	13.75%
金钟股份	23.48%	18.70%	20.72%	17.16%
中捷精工	26.63%	26.35%	22.59%	21.24%
平均值	16.66%	21.59%	15.70%	15.57%
纽泰格	21.48%	29.13%	26.16%	21.98%

注：同行业可比公司数据来源于公开年报信息

报告期各期末，公司存货账面价值占流动资产的比例分别为21.98%、26.16%、29.13%和21.48%。2019年末至2021年末，公司存货账面价值和占流动资产的比例高于同行业可比公司水平，系同行业可比公司上市较早，募集资金到位后货币资金余额占流动资产的比例提高，导致存货账面价值和占比相对较低水平。

公司于2022年2月完成首次公开发行，募集资金到位后，货币资金余额占流动资产的比例提高，存货账面价值占流动资产的比例有所下降。2022年9月末，公司存货账面价值占流动资产的比例低于凯众股份、金钟股份、中捷精工，高于爱柯迪，主要系爱柯迪于2022年9月完成可转债发行，募集资金到位后货币资金余额占流动资产的比例提高，存货账面价值占流动资产的比例降低。

2) 存货结构

① 报告期内公司存货结构

公司存货主要为原材料、在产品和库存商品，报告期各期末，三者账面余额合计占存货账面余额比例分别为97.13%、93.53%、83.43%和83.70%，具体明细如下：

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	2,725.68	19.73%	2,537.32	23.36%	2,587.29	29.68%	1,445.32	23.32%
在产品	2,243.86	16.24%	1,516.30	13.96%	1,358.08	15.58%	862.67	13.92%
库存商品	6,592.26	47.73%	5,009.26	46.12%	4,207.66	48.27%	3,712.51	59.89%
委托加工物资	801.86	5.81%	760.28	7.00%	69.00	0.79%	39.12	0.63%
发出商品	971.91	7.04%	729.49	6.72%	379.29	4.35%	57.30	0.92%
周转材料	477.32	3.46%	309.65	2.85%	115.75	1.33%	81.63	1.32%
合计	13,812.88	100.00%	10,862.30	100.00%	8,717.06	100.00%	6,198.55	100.00%

报告期各期末，公司存货账面余额分别为6,198.55万元、8,717.06万元、

10,862.30 万元和 13,812.88 万元。从存货构成看,2020 年公司原材料占比增加,主要系公司为满足生产需求,适当增加铝锭和塑料粒子等主要原材料的备货;2021 年末及 2022 年 9 月末公司其他类存货占比增加,主要系以寄售模式结算的客户数量和收入增加,发出商品余额增加。

报告期内,公司存货账面余额变动情况如下:

项目	2022.9.30 较 2021.12.31		2021.12.31 较 2020.12.31		2020.12.31 较 2019.12.31	
	变动金额	变动率	变动金额	变动率	变动金额	变动率
原材料	188.36	7.42%	-49.97	-1.93%	1,141.97	79.01%
在产品	727.56	47.98%	158.22	11.65%	495.41	57.43%
库存商品	1,583.00	31.60%	801.60	19.05%	495.16	13.34%
委托加工物资	41.57	5.47%	691.29	1001.93%	29.87	76.36%
发出商品	242.42	33.23%	350.20	92.33%	321.99	561.96%
周转材料	167.67	54.15%	193.90	167.52%	34.11	41.79%
合计	2,950.58	27.16%	2,145.24	24.61%	2,518.51	40.63%

报告期内,公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成,公司存货账面余额随着公司经营规模的扩大而增加。

A. 2020 年末存货余额较 2019 年末变化情况

2020 年末,公司存货账面余额为 8,717.06 万元,较上年末增加增长 40.63%,主要系: a. 2020 年末公司塑料粒子、铝锭价格看涨,且考虑到疫情导致供应商生产、物流运输等不确定因素较多,为了满足过年前和过年期间的生产需求,公司增加了铝锭和塑料粒子的备货,导致期末原材料金额增加。b. 随着下游客户订单需求不断增大,公司生产规模扩大,在产品、库存商品及发出商品期末余额增加。

B. 2021 年末存货余额较 2020 年末变化情况

2021 年末存货账面余额为 10,862.30 万元,较上年末增长 24.61%,主要系: a. 随着公司规模扩大以及在手订单增多,公司备货增加导致库存商品、在产品及发出商品期末余额上升。b. 随着公司以寄售模式结算的客户数量和收入增加,公司发出商品余额增加。c. 随着公司铝铸件新产品种类增加,公司铝铸件试模样件的需求量相应增加,同时小型压铸机因产能不足而委外加工的批量和小批量产品增多,导致委托加工物资余额增加。

C. 2022 年 9 月末存货余额较 2021 年末变化情况

2022 年 9 月末存货账面价值为 13,812.88 万元，较上年末增长 27.16%，主要系：a. 随着公司规模扩大以及在手订单增多，公司备货增加导致库存商品、在产品发出商品期末余额上升。b. 公司于 2022 年 8 月收购常北宸并将其纳入合并范围，导致期末库存商品、在产品发出商品账面余额增加。

② 同行业可比公司存货结构

报告期各期末，公司与同行业可比公司存货结构对比如下：

期间	类别	凯众股份	爱柯迪	金钟股份	中捷精工	平均值	纽泰格
2022 年 9 月末	原材料	25.87%	21.06%	27.11%	22.14%	24.05%	19.73%
	在产品	3.50%	13.59%	15.22%	23.26%	13.89%	16.24%
	库存商品	69.27%	64.91%	32.61%	54.61%	55.35%	47.73%
	其他	1.37%	0.45%	25.05%	0.00%	6.72%	16.30%
	合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2021 年末	原材料	21.06%	23.25%	22.33%	20.36%	24.05%	19.73%
	在产品	3.69%	15.16%	15.88%	28.32%	15.76%	13.96%
	库存商品	74.36%	61.25%	40.81%	51.32%	56.94%	46.12%
	其他	0.89%	0.34%	20.98%	0.00%	5.55%	16.57%
	合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2020 年末	原材料	25.28%	21.15%	27.39%	22.52%	24.09%	29.68%
	在产品	7.95%	18.87%	16.64%	24.60%	17.01%	15.58%
	库存商品	65.20%	59.41%	43.96%	52.87%	55.36%	48.27%
	其他	1.57%	0.57%	12.02%	0.00%	3.54%	6.47%
	合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2019 年末	原材料	19.85%	20.72%	23.55%	20.47%	21.15%	23.32%
	在产品	6.11%	15.56%	14.11%	22.96%	14.69%	13.92%
	库存商品	72.62%	63.28%	54.81%	56.57%	61.82%	59.89%
	其他	1.41%	0.44%	7.52%	0.00%	2.34%	2.87%
	合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：表中同行业可比公司存货账面余额数据来源于公开披露的定期报告计算得出；2022 年 9 月末同行业可比公司的存货规模及结构在定期报告中无法查询，故以 2022 年半年报数据代替

公司与同行业可比公司存货均以原材料、在产品和库存商品为主，但具体结构存在差异。2019 年末，公司存货结构与同行业可比公司存货结构基本一致；2020 年末，公司存货结构中原材料占比高于同行业，主要系当年公司为满足生产需求，适当增加了铝锭和塑料粒子等主要原材料的备货，原材料占比增加。2021 年末和 2022 年 9 月末，公司存货结构中其他类存货占比高于同行业，主要系公司以寄售模式结算的客户数量和收入增加，同时由于生产经营规模扩大发出商品余额增加，而同行业可比公司中凯众股份、爱柯迪及中捷精工的存货分类中未设置发出商品类别，上述公司将在途商品纳入库存商品类别；因此，2021 年末及 2022 年 9 月末，同行业可比公司其他类存货平均占比低于公司，库存商品平均占比高于公司。

综上所述，公司与同行业可比公司存货结构基本一致，具体结构存在差异但具有合理性。。

(2) 公司存货库龄情况

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

报告期末	项目	账面余额	1 年以内		1 年以上	
			金额	占比	金额	占比
2022. 9. 30	原材料	2, 725. 68	2, 610. 31	18. 90%	115. 37	0. 84%
	在产品	2, 243. 86	2, 211. 38	16. 01%	32. 48	0. 24%
	库存商品	6, 592. 26	5, 774. 26	41. 80%	818. 00	5. 92%
	委托加工物资	801. 86	801. 86	5. 81%		
	发出商品	971. 91	958. 64	6. 94%	13. 27	0. 10%
	周转材料	477. 32	424. 17	3. 07%	53. 15	0. 38%
	合计	13, 812. 88	12, 780. 61	92. 53%	1, 032. 27	7. 47%
2021. 12. 31	原材料	2, 537. 32	2, 448. 08	22. 54%	89. 24	0. 82%
	在产品	1, 516. 30	1, 459. 16	13. 43%	57. 14	0. 53%
	库存商品	5, 009. 26	4, 256. 78	39. 19%	752. 48	6. 93%
	委托加工物资	760. 28	759. 92	7. 00%	0. 37	0. 00%
	发出商品	729. 49	713. 43	6. 57%	16. 06	0. 15%
	周转材料	309. 65	274. 03	2. 52%	35. 62	0. 33%
	合计	10, 862. 30	9, 911. 39	91. 25%	950. 91	8. 75%
2020. 12. 31	原材料	2, 587. 29	2, 486. 11	28. 52%	101. 18	1. 16%
	在产品	1, 358. 08	1, 239. 46	14. 22%	118. 62	1. 36%

	库存商品	4,207.66	3,360.91	38.56%	846.75	9.71%
	委托加工物资	69.00	69.00	0.79%		
	发出商品	379.29	379.29	4.35%		
	周转材料	115.75	90.77	1.04%	24.98	0.29%
	合计	8,717.06	7,625.54	87.48%	1,091.53	12.52%
2019.12.31	原材料	1,445.32	1,410.29	22.75%	35.03	0.57%
	在产品	862.67	852.83	13.76%	9.84	0.16%
	库存商品	3,712.51	3,585.82	57.85%	126.69	2.04%
	委托加工物资	39.12	39.12	0.63%		
	发出商品	57.30	57.30	0.92%		
	周转材料	81.63	70.09	1.13%	11.54	0.19%
	合计	6,198.55	6,015.45	97.05%	183.10	2.95%

报告期各期末，公司存货库龄主要集中在一年以内，一年以内的存货余额占比分别为 97.05%、87.48%、91.25%和 92.53%。报告期各期末，公司库龄超过一年的存货主要为库存商品中的模具，主要系公司部分新产品开发周期较长，模具生产完成并入库但尚未达到验收或摊销条件所致。报告期各期末，公司不存在大量残冷备次品，不存在大额滞销、销售退回或换货等情况。

(4) 存货跌价准备计提政策及计提情况

1) 公司的存货跌价准备的计提政策和同行业可比公司对比情况

公司与同行业可比公司存货跌价准备计提政策对比如下：

公司名称	存货跌价准备计提方法
凯众股份	存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司确定存货的可变现净值，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。
爱柯迪	资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的

	可变现净值以一般销售价格为基础计算。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。
金钟股份	库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，按照单个存货项目以可变现净值低于账面成本差额计提存货跌价准备。库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；公司于每年中期期末及年度终了按存货成本与可变现净值孰低法计价，对预计损失采用备抵法核算，提取存货跌价准备并计入当期损益。
中捷精工	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。
纽泰格	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

注：同行业可比公司数据来源于年报

公司存货跌价准备计提政策与同行业可比公司相比不存在重大差异。报告期内，公司存货跌价准备计提政策未发生变更。

2) 存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下表所示：

项目	2022 年 9 月 30 日			2021 年 12 月 31 日		
	账面余额	存货跌价准备金额	计提比例	账面余额	存货跌价准备金额	计提比例
原材料	2,725.68	66.87	2.45%	2,537.32	37.11	1.46%
在产品	2,243.86	75.52	3.37%	1,516.30	46.63	3.08%
库存商品	6,592.26	302.36	4.59%	5,009.26	194.88	3.89%
委托加工物资	801.86			760.28		
发出商品	971.91	34.64	3.56%	729.49	38.32	5.25%
周转材料	477.32	50.68	10.62%	309.65	21.97	7.10%
合计	13,812.88	530.07	3.84%	10,862.30	338.91	3.12%
项目	2020 年 12 月 31 日			2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	存货跌价准备金额	计提比例	账面余额	存货跌价准备金额	计提比例
原材料	2,587.29	45.82	1.77%	1,445.32		
在产品	1,358.08	50.77	3.74%	862.67		
库存商品	4,207.66	327.41	7.78%	3,712.51	240.71	6.48%

委托加工物资	69.00			39.12		
发出商品	379.29			57.30		
周转材料	115.75	5.63	4.86%	81.63		
合计	8,717.06	429.62	4.93%	6,198.55	240.71	3.88%

报告期各期末，公司对存货分别计提存货跌价准备 240.71 万元、429.62 万元、338.91 万元和 530.07 万元，存货跌价准备计提比例分别为 3.88%、4.93%、3.12%和 3.84%。公司计提存货跌价准备的存货主要为库存商品，公司对库存商品计提存货跌价准备的原因主要为：

① 受终端市场影响，客户规划部分零部件产品不再安排生产导致模具项目终止，公司对预计可收回模具款低于账面成本的模具计提了存货跌价准备；

② 由于产品的降价趋势、产品更新换代、客户订单变化及产品成本较高等原因，对库存商品的部分产品计提跌价准备。

3) 同行业可比公司存货跌价准备计提情况

公司存货跌价准备计提情况与同行业可比公司对比如下：

公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
凯众股份	3.25%	3.53%	3.50%	1.55%
爱柯迪	1.72%	1.65%	1.27%	0.40%
金钟股份	3.20%	2.72%	2.80%	2.74%
中捷精工	3.50%	3.68%	2.40%	2.69%
可比公司平均值	2.92%	2.89%	2.49%	1.85%
公司	3.84%	3.12%	4.93%	3.88%

注 1：同行业可比公司数据来源于公开年报信息；由于同行业可比公司 2022 年三季度报告未披露存货跌价准备计提情况，故以 2022 年半年报数据代替

注 2：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备余额 / 存货账面余额

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例高于同行业均值，存货跌价准备计提谨慎、合理，公司严格按照企业会计准则的要求计提存货跌价准备，存货跌价准备计提较为充分。

(5) 说明公司存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因及合理性，与同行业公司是否一致

1) 公司存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因及合理性

报告期内，公司存货账面余额及存货跌价准备计提情况对比如下：

项目	2022/9/30	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
存货账面余额	13,812.88	10,862.30	8,717.06	6,198.55
期初存货跌价准备	338.91	429.62	240.71	49.10
本期转回或转销	83.33	494.54	299.17	21.79
本期计提	274.49	403.83	488.10	213.40
期末存货跌价准备	530.07	338.91	429.62	240.71

2022年9月末，公司期末存货跌价准备增长率为56.40%，高于存货账面余额增长率27.16%，主要系2022年公司主要原材料铝锭采购持续处于高位，同时，燃气、电力能源价格上涨，公司采购成本增加，导致期末结存的原材料、在产品以及库存商品单位成本上升。另外，由于汽车零部件行业存在销售价格年降的行业惯例，公司在短时间内难以进行价格调整，因此存货跌价准备余额也相应增加。

报告期内，公司存货与存货跌价准备计提金额变化趋势基本保持一致，公司报告期内存货整体余额与存货跌价准备计提金额合理。

2) 与同行业公司是否一致

2022年9月末较2021年末，同行业可比公司存货账面余额增长情况及存货跌价准备余额增长情况如下：

公司名称	存货账面余额 同比增长率 (A)	存货跌价准备余额 同比增长率 (B)	比率 (B/A)
凯众股份	8.57%		
爱柯迪	1.25%	6.05%	4.82
金钟股份	18.90%	39.73%	2.10
中捷精工	11.25%	5.84%	0.52
可比公司平均值	5.53%	10.04%	1.81
公司	27.16%	56.40%	2.08

注：同行业可比公司数据来源于公开年报信息，由于同行业可比公司2022年三季度报告未披露存货跌价准备计提情况，故以2022年半年报数据代替

同行业可比公司最近一期存货账面余额平均增长率为5.53%，同期存货跌价准备余额平均增长率为10.04%，存货跌价准备平均增长率高于存货余额增长率，与公司指标趋势相同。增长幅度方面，同行业可比公司存货跌价准备余额同比增长率为存货账面余额同比增长率为1.81，增长幅度基本持平。

2. 是否存在退换货商品、亏损合同等情况

(1) 公司退换货商品情况

报告期内，公司与客户之间不存在因产品质量问题退货的情况，存在少量换货和返修情况。报告期内，公司换货及返修金额分别为 56.77 万元、282.20 万元、155.42 万元和 104.57 万元，占营业收入的比例分别为 0.14%、0.57%、0.28% 和 0.22%，占比较低，主要换货和返修情况如下表所示：

年份	客户	换货及返修产品名称	金额
2022 年 1-9 月	上海众力	FE-6-BPLUS 左/右发动机支架等	35.98
	安徽中鼎	E2YB、E111、534 主体骨架 ES6 等	24.54
	江阴海达	A55 底座、NL-4 底座/盖子等	16.48
	亚新科	MPA2 右悬置外支架等	13.26
	远景动力	重卡端板等	3.02
	小计		93.29
	2022 年 1-9 月换货及返修金额合计		104.57
	合计金额占当期营业收入之比		0.22%
年度	客户名称	换货及返修产品名称	金额
2021 年 度	安徽中鼎	E2YB、CN150、534 主体外骨架等	65.52
	上海众力	A30、7DCT、GE13-A、FE-6DB 等	23.36
	麦格纳	DCY11 杯托总成	10.79
	巴斯夫	MQBK、J59R、MQBH 等	10.68
	上海海拉	UP5.0GEM 支架	10.35
	小计		120.70
	2021 年度换货及返修金额合计		155.42
	合计金额占当期营业收入之比		0.28%
年度	客户名称	换货及返修产品名称	金额
2020 年 度	巴斯夫	MQBK、MQBL 悬架减震支撑总成等	197.68
	延锋彼欧	281B 门饰板下板注塑件等	29.16
	江阴道达	V43X 乘客侧装饰框（左）等	10.19
	江阴海达	大众吊耳支架（144D-01）等	9.32
	天纳克	C8 铝支架 328040、C8 铝支架 328041 等	6.46
	小计		252.81
	2020 年度换货及返修金额合计		282.20
	合计金额占当期营业收入之比		0.57%
年度	客户名称	换货及返修产品名称	金额
2019 年	上海众力	SX11 底座、NL-4 底座等	25.48

度	延锋彼欧	S302 前保险杠上格栅总成-3（高配）等	6.26
	凯迩必机械	L12M 后防尘罩	5.84
	天纳克	CM99B330270GEM 环、D2XX600 支架等	5.66
	巴斯夫	SVWB-SUV 后环、17C-SUV 总成卷边等	5.29
	小计		48.53
	2019 年度换货及返修金额合计		56.77
	合计金额占当期营业收入之比		0.14%

公司与客户签订的合同或协议中退换条款一般约定：当产品出现质量问题、规格不符等情况，经双方协商后，可进行返修或退货处理。相关产品可进行返修，公司在规定时间内处理完成并重新发货给相应客户；当产品质量问题无法通过修理解决，经公司质量部确认属于公司质量问题属实后，进行退货处理。

报告期内，公司产品质量稳定，存在换货及返修主要系部分产品质量瑕疵或者未达到客户的要求与客户协商后进行换货返修处理。2020 年度公司对巴斯夫的换货金额相对较大，主要系江苏迈尔于 2020 年 9 月-11 月向巴斯夫销售的部分 MQBK、MQBL 悬架减震支撑总成产品的装配总成质量未达到客户要求，由于货物可疑批次较多，在客户处进行现场挑选的成本较高，故该批次货物先行退回公司处理。经质检后，上述批次 89.82%产品质量无问题，公司对剩余不合格产品重新装配总成，并于 2020 年 11 月前将货物重新交付给客户，并经客户验收。2021 年和 2022 年 1-9 月，公司换货及返修的金额及占比逐年下降，主要系公司加强了生产品质管控，提高了产品质量稳定性。

（2）公司亏损合同情况

报告期内，公司主要产品销售单价、单位成本情况如下：

单位：元/件

产品	单位价格				单位成本			
	2022 年 1-9 月	2021 年 度	2020 年 度	2019 年 度	2022 年 1-9 月	2021 年 度	2020 年 度	2019 年 度
悬架减震支撑总成	14.20	14.84	14.84	14.85	11.35	10.84	9.69	9.59
悬架系统塑料件	2.47	2.44	2.34	2.38	1.52	1.44	1.30	1.37
支架类铝铸件	13.58	11.61	10.77	15.28	13.15	10.46	8.59	13.37
内外饰塑料件	6.13	7.52	8.61	6.91	5.50	7.03	8.14	6.20

报告期内，公司主要产品单位价格均高于单位成本，整体而言公司产品具有一定毛利，相关毛利覆盖税金及销售费用，存货跌价风险较小。

报告期内，公司存在少量亏损订单。公司亏损订单主要系客户下达采购订单后，公司在生产过程中由于原材料或主要能源采购价格上涨等因素的影响，造成生产成本增加，而公司无法短期内通过产品价格调整等方式将成本波动对公司的影响转嫁给下游客户，最终造成少量订单变为亏损订单。

公司采用以销定产的生产模式，根据《企业会计准则第1号—存货》第十五条规定，资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。报告期各期末公司存货跌价准备余额分别为240.71万元、429.62万元、338.91万元和530.07万元，其中由于亏损订单计提的存货跌价准备余额分别为167.82万元、213.08万元、144.29万元和221.67万元。公司已按照存货成本高于可变现净值的差额充分计提存货跌价准备，并计入当期资产减值损失项目。

3. 风险提示

针对报告期内公司存货规模逐年增长存在的减值风险，公司已在募集说明书之“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（四）财务风险”中披露如下：

“4、存货减值的风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为5,957.84万元、8,287.44万元、10,523.39万元和13,282.81万元，占资产总额的比例分别为11.99%、14.55%、16.67%和12.35%。随着近年来公司经营规模的扩大，公司各期末存货规模呈增长趋势。未来如果公司产品销售价格大幅下跌、产品滞销或新项目开发失败，则可能导致存货出现减值风险，从而对公司盈利状况造成不利影响。”

（四）结合行业特征、同行业可比公司情况、报告期内前五大客户销售规模及占比等情况，说明与主要客户合作是否稳定，并结合巴斯夫销售和产能等情况，说明发行人对巴斯夫销售占比持续下降是否具有合理性，其合作关系是否具有持续性和稳定性。

1. 结合行业特征、同行业可比公司情况、报告期内前五大客户销售规模及占比等情况，说明与主要客户合作是否稳定

（1）汽车零部件行业特征

按照供应的对象分类，汽车零部件市场可分为整车配套市场和售后维修市场。整车配套市场是指为新车制造配套零部件的市场；售后维修市场是指汽车销售之

后，消费者在使用过程中由于零部件损耗需要进行修理或更换所形成的市场。整车配套市场对零部件的产品质量要求较高，实行严格的供应商资格认证，其主要特点如下：

1) 供应商资格认证严格，供应商体系具有较强的稳定性

全球各大整车厂或主流汽车零部件供应商在选择上游零部件配套供应商时均执行严格的质量体系认证标准，一般情况下，汽车零部件供应商通过汽车零部件质量管理体系认证（如 IATF16949）审核后才能进入整车厂或零部件一级供应商的合格供应商体系。整车厂或一级供应商根据新车型开发需求向已纳入名单的合格供应商分发新产品开发需求，并根据对供应商的技术评审和报价进行定点。由于大部分汽车零部件需要根据不同车型和平台的需求进行定制化开发，为降低固定成本，一般同一个项目只会选择一到两家供应商定点，并在项目生命周期内长期稳定合作。

由于供应商资格认证较为严格，且认证周期长，整车厂商或一级零部件供应商为保证生产的稳定和连续，一旦通过认证后，合作关系将会在较长时间内保持稳定。

2) 金字塔形的多层级供应商体系，客户集中度普遍较高

根据与整车厂的产业链关系，汽车产业链整体呈金字塔形结构，整车厂商专注于整车新车型及动力总成等关键零部件的研发，是整个汽车产业链的核心；具备模块化、系统化零部件供应能力并且具有良好信誉的配套零部件供应商，则承担起以往需由整车企业内部完成的其他大量生产和研发活动，直接向整车厂商配套供货，是整车厂商的一级供应商，这类零部件供应商的数量较少，综合实力较强。二级供应商则向一级供应商配套专业性较强的拆分零部件，通过一级供应商向整车厂供货，依此类推，并且层级越低，供应商数量也就越多。

近年来，我国汽车行业集中度一直处于较高水平，根据中国汽车工业协会数据统计，2019 至 2022 年，我国汽车销量排名前十位的企业集团合计销量分别为 2,329.4 万辆、2,264.4 万辆、2,262.1 万辆和 2,314.8 万辆，占汽车销售总量的 90.4%、89.5%、86.1%和 86.2%，在整车配套市场，包括公司在内的汽车零部件企业的客户集中度普遍较高。

(2) 同行业可比公司情况

2019 年至 2021 年，公司前五大客户集中度与同行业可比公司比较如下：

项目	2021 年	2020 年	2019 年
凯众股份	33.00%	36.40%	33.92%
金钟股份	77.75%	86.08%	88.43%
爱柯迪	45.48%	50.56%	47.62%
中捷精工	78.92%	76.24%	78.35%
平均值	58.79%	62.32%	62.08%
纽泰格	77.15%	84.53%	91.16%

注：同行业可比公司尚未披露 2022 年前五大客户情况

公司的同行业可比公司中，金钟股份和中捷精工的前五大客户集中度与公司接近。与同行业可比公司平均值相比，公司客户集中度偏高，主要系公司成立时间较短，发展初期集中精力服务主要客户。公司的客户集中度特征符合汽车零部件的行业特点，随着公司经营规模的不断扩大，客户集中度呈现下降趋势。

(3) 报告期内前五大客户销售规模及占比

公司的主要客户为汽车零部件一级供应商。报告期内，公司对前五名客户的销售情况（同一控制下企业合并列示）如下：

年度	序号	客户名称	销售收入	占营业收入的比例
2022 年 1-9 月	1	巴斯夫	15,274.57	32.69%
	2	天纳克	8,725.63	18.68%
	3	延锋彼欧	4,754.23	10.18%
	4	东洋橡塑	2,859.24	6.12%
	5	上海众力	2,666.70	5.71%
	合计		34,280.37	73.37%
2021 年	1	巴斯夫	20,982.35	38.24%
	2	延锋彼欧	8,285.78	15.10%
	3	天纳克	7,383.06	13.46%
	4	东洋橡塑	2,918.23	5.32%
	5	万都	2,762.81	5.03%
	合计		42,332.23	77.15%
2020 年	1	巴斯夫	22,396.81	45.19%
	2	延锋彼欧	10,428.52	21.05%
	3	天纳克	5,382.03	10.86%
	4	万都	2,128.25	4.29%

年度	序号	客户名称	销售收入	占营业收入的比例
	5	上海众力	1,554.97	3.14%
	合计		41,890.57	84.53%
2019 年	1	巴斯夫	23,574.40	57.05%
	2	延锋彼欧	6,771.45	16.38%
	3	天纳克	4,085.91	9.90%
	4	万都	2,251.08	5.44%
	5	上海众力	989.75	2.39%
	合计		37,672.59	91.16%

报告期内，公司向前五大客户销售的金额分别为 37,672.59 万元、41,890.57 万元、42,332.23 万元和 34,280.37 万元，占各期营业收入的比例分别为 91.16%、84.53%、77.15%和 73.37%，随着公司业务规模的扩张，公司开拓新客户以及定点项目产品的量产，前五大客户的销售金额占比逐年降低。

(4) 公司与主要客户合作关系是否稳定

报告期内，公司与各期前五大客户的合作情况具体如下：

序号	客户集团	前五大客户所属期间	合作期间	营业收入占比			
				2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
1	巴斯夫	2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1-9 月	2011 年至今	32.69%	38.24%	45.19%	57.05%
2	天纳克	2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1-9 月	2013 年至今	18.68%	13.46%	10.86%	9.90%
3	延锋彼欧	2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1-9 月	2016 年至今	10.18%	15.10%	21.05%	16.38%
4	东洋橡塑	2021 年、2022 年 1-9 月	2018 年至今	6.12%	5.32%	2.55%	1.70%
5	上海众力	2019 年、2020 年、2022 年 1-9 月	2017 年至今	5.71%	4.30%	3.14%	2.39%
6	万都	2019 年、2020 年、2021 年	2013 年至今	5.50%	5.03%	4.29%	5.44%
合计				78.88%	81.45%	87.08%	92.86%

报告期内，公司前五大客户基本保持稳定，且占营业收入的比例较高。2019 年和 2020 年，公司前五大客户未发生变动，2021 年和 2022 年 1-9 月，公司前五大客户发生变动，主要系公司对不同客户的销售规模变动所致，不存在原有主要客户流失的情况，具体如下：

2021 年，公司前五大客户中新增东洋橡塑，主要系当期公司对东洋橡塑的支架类铝铸件定点项目较多进入量产阶段，销售规模上升，2021 年公司对东洋

橡塑的销售金额为 2,918.23 万元，相比于 2020 年增加 1,652.07 万元，增幅为 130.48%；公司对上海众力的销售规模尽管有所增长，但涨幅低于东洋橡塑，因此上海众力未进入公司 2021 年前五大客户。

2022 年 1-9 月，公司前五大客户中新增上海众力，主要系当期公司对上海众力的支架类铝铸件产品稳定增长，增幅高于万都，因此万都未进入公司 2022 年 1-9 月前五大客户。

公司与报告期内前五大客户形成收入后均持续合作，拥有较长时间的合作历史，随着定点项目不断增加以及产品持续量产，合作稳定性持续加强，公司的主要客户不存在流失的情况，合作关系稳定。

2. 并结合巴斯夫销售和产能等情况，说明公司对巴斯夫销售占比持续下降是否具有合理性，其合作关系是否具有持续性和稳定性

(1) 巴斯夫的销售和产能等情况

巴斯夫是国际知名的化工和汽车零部件行业巨头，其股票在法兰克福（BAS）证券交易所上市，并以美国存托凭证（BASFY）的形式在美国证券市场交易。根据《美国汽车新闻》（Automotive News）发布的 2022 年全球汽车零部件配套供应商百强榜，巴斯夫 2021 年汽车配套业务营收 213.53 亿美元，在全球零部件供应商百强榜中位居第 9 位。作为中国化工领域重要的外商投资企业，巴斯夫在上海、南京和重庆等地设有生产基地。2021 年，巴斯夫大中华区销售额大幅增长，约为 120 亿欧元，大中华区已成为巴斯夫全球第二大市场，仅次于美国。

巴斯夫微孔聚氨酯弹性体产品主要包括聚氨酯缓冲块、聚氨酯悬架减震支撑、聚氨酯弹簧隔振垫等。巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司是聚氨酯弹性体产品在国内的先行者，目前是全球最大的汽车减震用聚氨酯弹性体缓冲块产品供应商。巴斯夫聚氨酯缓冲块凭借其在降噪、减震和舒适性（NVH）方面的出色表现，赢得了全球有 90% 的汽车制造商的青睐。目前微孔聚氨酯弹性体全球业务管理部门将悬架减震支撑作为聚氨酯重点应用产品在全球整车制造厂商中进行推广，以期其成为部门未来的业绩增长点。

巴斯夫在聚氨酯悬架减震支撑领域拥有较高的市场占有率，近年来销售和产能均处于较好的情况，受汽车行业的产销量波动，不同年份聚氨酯悬架减震支撑的产销情况会有所波动。随着聚氨酯减震元件在新能源汽车的渗透率提升，巴斯夫也在持续获取新能源客户的订单，随着新能源客户的项目量产，聚氨酯悬架减

震支撑的收入将实现持续增长。

公司与巴斯夫的合作稳定且在悬架减震支撑领域有着深厚的技术积累，受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓，公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点，未来随着巴斯夫的聚氨酯减震产品在新能源汽车的渗透，公司在悬架减震支撑领域的收入将有进一步增长空间。

(2) 公司对巴斯夫销售金额及占比情况

报告期各期，公司向巴斯夫的销售收入类别及金额如下：

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
悬架减震支撑	13,549.62	88.71%	18,231.79	86.89%	19,576.52	87.41%	20,232.75	85.83%
悬架系统塑料件	1,546.97	10.13%	2,465.27	11.75%	2,038.26	9.10%	2,051.49	8.70%
模具	119.94	0.79%	65.28	0.31%	442.58	1.98%	884.89	3.75%
其他汽车零部件	58.04	0.38%	220.02	1.05%	339.44	1.52%	405.27	1.72%
合计	15,274.57	100.00%	20,982.35	100.00%	22,396.81	100.00%	23,574.40	100.00%
占营业收入比例	32.69%		38.24%		45.19%		57.05%	

报告期各期，公司向巴斯夫的销售收入分别为 23,574.40 万元、22,396.81 万元、20,982.35 万元和 15,274.57 万元，占营业收入的比例分别为 57.05%、45.19%、38.24%和 32.69%，销售收入和占比均有所下滑，主要有以下原因：

1) 公司向巴斯夫销售主要产品为悬架减震支撑，需求受终端汽车销量影响较为直接

报告期各期，公司向巴斯夫销售的主要产品为悬架减震支撑，收入分别为 20,232.75 万元、19,576.52 万元、18,231.79 万元和 13,549.62 万元，占公司向巴斯夫销售总额的比例分别为 85.83%、87.41%、86.89%和 88.71%。

受新冠疫情和 2021 年汽车芯片短缺的影响，我国汽车消费市场在 2020 年和 2021 年表现疲软，根据中国汽车工业协会统计，2020 年我国汽车销量完成 2,531.1 万辆，同比下降 1.9%；2021 年我国汽车销量完成 2,627.5 万辆，同比增长 3.8%；2022 年，我国汽车销量延续了上年的增长态势，完成 2,686.4 万辆，同比增长 2.1%。

公司的悬架减震支撑的销售收入变动与终端车辆销售情况密切相关，汽车市场产销量波动直接影响巴斯夫对公司的采购需求，部分畅销车型如大众 MQB 平台车型的销量变动导致公司向巴斯夫的销售收入有所下降。

2) 公司积极开发新客户和新产品，营业收入总规模增长较快，巴斯夫的销售规模稳定，导致占比有所下降

公司对巴斯夫的销售占比下降主要系巴斯夫对公司的悬架系统零部件产品需求相对稳定，同时公司积极开拓其他客户及更多定点项目量产，悬架系统塑料件、支架类铝铸件等其他产品的增长带动营业收入明显增长，导致公司向巴斯夫的销售占比下降。

3) 经初步统计，2022 年度公司向巴斯夫的销售规模仍保持稳定，未持续下滑

经初步统计，2022 年公司向巴斯夫销售收入为 21,087.29 万元，与 2021 年收入 20,982.35 万元有所增长，其中悬架减震支撑收入为 18,630.76 万元，相比 2021 年悬架减震支撑收入 18,231.79 万元增长 2.19%（2022 年巴斯夫销售收入数据为未经审计的初步统计数据）。2019 年至 2022 年，公司向巴斯夫销售的主要悬架减震支撑总成销售收入情况如下：

序号	产品型号	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年	配套车型
1	MQBK 悬架减震支撑总成	2,544.16	2,579.05	3,893.48	3,624.79	大众 MQB 平台车型
2	MQBL 悬架减震支撑总成	1,522.29	1,189.26	1,686.27	1,924.92	
3	MQBH 悬架减震支撑总成	136.65	289.14	381.46	487.57	
4	J71E 悬架减震支撑总成	2,397.08	2,234.77	2,747.90	2,642.80	马自达 J71E 平台车型
5	J59C 悬架减震支撑总成	707.21	662.72	838.47	953.65	马自达 J59 平台
6	T15 悬架减震支撑总成	322.62	844.66	538.49	806.28	奇瑞瑞虎 5、瑞虎 7、瑞虎 8、捷途 X70
7	IP3X 悬架减震支撑总成	906.26	975.16	686.42	688.14	上汽荣威 i5、荣威 i6、新 MG6
8	17CRV 悬架减震支撑总成	3,139.95	2,863.39	2,880.36	2,988.48	本田 CRV
9	18AccordTVA/TVC 悬架减震支撑总成	1,425.81	1,723.86	1,125.39	1,350.93	雅阁、思域
合计		13,102.02	13,362.01	14,778.24	15,467.56	

注：2022 年对巴斯夫悬架减震支撑总成收入为未经审计的初步统计数据

2021 年部分畅销车型销量下滑导致悬架减震支撑收入下滑，其中大众 MQB 平台车型、马自达 J71E 平台车型和马自达 J59 平台车型对应的悬架减震支撑收入下降较多；2022 年，公司 T15 和 18AccordTVA/TVC 悬架减震支撑的收入下降明显，MQBL、J71E、J71E、J50C 和 17CRV 悬架减震支撑的收入有所增加，综合来看，2022 年由于我国汽车销量略有增长，公司的悬架减震支撑收入与 2021 年

基本保持稳定，未出现明显下滑的趋势。

近年来，为降低零部件开发成本，提高生产效率，越来越多的整车厂商采用平台化生产方式进行汽车生产，多车型零部件通用使得单个零部件产品配套的整车车型增加。公司为巴斯夫配套生产加工的悬架减震支撑中，大众 MQBK、MQBL、MQBH 等悬架减震支撑产品配套多个平台化生产的车型，本田 CRV、18AccordTVA/TVC 等悬架减震支撑产品的配套车型也有所增加。随着越来越多的车企开发模块化造车平台，公司单个悬架减震支撑产品的需求量也存在进一步增长空间。

(3) 公司与巴斯夫的合作关系是否具有持续性和稳定性。

1) 公司与巴斯夫建立了长期稳定的合作关系

公司与巴斯夫建立了长期业务合作关系。公司和巴斯夫的合作历史超过 10 年，公司子公司宏涵实业在 2010 年即开始为巴斯夫进行聚氨酯加工，公司 2011 年起为巴斯夫生产悬架系统塑料件，2012 年为巴斯夫生产铁芯和发泡模具，公司子公司江苏迈尔 2015 年成立后开始逐步为巴斯夫生产悬架系统铝铸件及总成装配。凭借产品品类齐全、持续创新能力及快速响应客户需求等优势，公司与巴斯夫之间建立了稳固持久、相互信任的长期合作关系。公司对巴斯夫的收入规模也随着双方合作关系的加深逐渐增长，巴斯夫的采购需求满足了公司较长一段时间的发展需求。公司与巴斯夫通常就某个悬架系统零部件的销售签订框架合作协议，合作期限覆盖该汽车零部件的整个生命周期，双方之间存在较高的业务粘性。

2) 公司与巴斯夫在多产品多业务全面合作

自公司与巴斯夫合作以来，公司能准确理解并快速响应巴斯夫需求，围绕汽车悬架系统领域不断丰富产品品类和提高产品质量，与巴斯夫的合作关系不断加深，合作范围不断扩大、交易规模不断增加。目前公司向巴斯夫销售的商品和提供的服务包括悬架系统塑料件、内置件用铁芯、聚氨酯加工及内置件装配、发泡模具、悬架减震支撑铝铸件及总成，涉及铝铸件生产、机械加工、模具制造等多种工序，为巴斯夫为数不多的可为其配套提供一站式的产品和服务的供应商。

3) 巴斯夫更换供应商的程序严格

根据 IATF16949 等汽车行业体系要求及整车厂供应链管理要求，二级汽车零部件供应商供货除需取得一级汽车零部件供应商的认证外，汽车底盘功能部件的所有组成零部件均需在整车厂备案、进行完整实验及得到认可后方可进入一级供

应商的采购供应链，未经认可不得供货。一旦供货后，未经整车厂重新验证，不得更改供货状态。巴斯夫采购的悬架系统是汽车底盘功能件，涉及整车声学及减震性能，通常需和整车共同完成实验认可，认可周期长、成本高。因此整车厂及巴斯夫需通过与二级供应商长期合作确保供应的稳定，避免重复实验及临时供应商切换带来的损失。

巴斯夫作为知名跨国公司，具备严格、高效的供应链管理体系，会对供应商进行严格的考察和全面的认证，确保供应商的研发能力、生产规模、质量控制与快速反应能力、管理水平等都能达到认证要求，才会与其建立长期的合作关系，且公司取得的巴斯夫定点项目公司均为其唯一供应商。故双方一旦建立合作关系后，巴斯夫通常不再轻易切换供应商以避免供应链波动。

4) 公司报告期内与巴斯夫合作良好稳定，且持续获得巴斯夫项目定点

报告期内，公司对巴斯夫已定点量产项目供货稳定及时，与巴斯夫未发生过重大质量纠纷，巴斯夫对公司的产品质量和供货稳定性满意度较高。公司注塑、铝压铸、机械加工、模具制造等多种生产加工工艺，能够一站式满足巴斯夫多方面的采购需求，围绕悬架系统零部件，公司形成了涉及铝压铸、聚氨酯切割及总成装配、功能性塑料件生产的多项核心技术，生产工艺成熟，产品供货稳定，且具有较好的成本管控能力，巴斯夫在短期内较难以找到可替代的供应商，公司被替代的风险较小。

基于双方的良好合作，公司持续获得巴斯夫的新项目定点，公司与巴斯夫自2016年起开始就悬架减震支撑总成业务开展合作，每年均有新开发项目投入量产，2022年公司陆续取得了吉利PMA、吉利EMA、小米MS11等新能源客户的悬架减震支撑项目定点。受新项目开发周期影响，公司各年取得的巴斯夫新项目定点数量存在一定波动，未来随着上述新项目的逐步量产以及取得更多巴斯夫新开发项目定点，公司对巴斯夫的收入规模仍具有一定增长空间，双方之间的合作具有可持续性。

综上所述，公司与巴斯夫的合作时间长，合作范围广，业务稳定且具有可持续性。

3. 风险提示

针对报告期内主要客户集中且对巴斯夫销售占比较高存在重大依赖的风险，公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”中披

露如下：

“（一）主要客户集中且对单一客户存在重大依赖的风险

公司主要客户包括巴斯夫、天纳克、万都、延锋彼欧等国内外知名汽车零部件厂商。报告期内，公司对前五大客户的销售占比合计为 91.16%、84.53%、77.15% 和 73.37%，客户集中度较高但整体呈下降趋势。

报告期内，公司对第一大客户巴斯夫的销售占比为 57.05%、45.19%、38.24% 和 32.69%，占比逐年下降。公司主要向巴斯夫配套提供悬架减震支撑，目前公司悬架减震支撑业务客户以巴斯夫为主，收入金额较大且占主营业务收入的比例较高。公司对巴斯夫存在重大依赖，但公司与巴斯夫合作时间长，业务稳定且具有可持续性，该客户依赖情形对发行人持续经营不存在重大不利影响。

若未来公司与巴斯夫等重要客户的长期合作关系发生变化或终止，或主要客户因其自身经营原因或因宏观经济环境发生重大不利变化而减少对公司产品的采购，或因公司的产品质量、技术创新和产品开发、生产交货等无法满足客户需求而导致与客户的合作关系发生不利变化，而公司又不能及时拓展其他新的客户，将会对公司的经营业绩产生不利影响。”

（五）核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

1. 获取公司成本结构明细表及采购明细表，查询主要原材料的市场价格，并与公司采购价格和变动情况进行对比分析，分析公司增收不增利的原因及合理性；
2. 查询同行业可比公司毛利率变动情况，分析公司上市前毛利率下滑与上市后毛利率下滑的差异情况，分析原材料价格波动对于毛利率和净利润的影响；
3. 获取公司的原材料耗用情况及配比表，查询公司主要原材料供应商情况，访谈采购部及销售部负责人，了解公司对原材料价格上涨采取的措施，取得原材料供应合同、材料补偿协议及附有价格调整的合同，分析其应对原材料价格波动的措施有效性；
4. 了解公司所处行业的基本情况和业务模式，获取应收账款明细表以及收入明细表，了解公司的收入及应收账款变动情况，与同行业可比公司进行对比分析，分析公司应收账款与营业收入的配比性，了解应收账款余额变动原因并分析合理性；

5. 查阅公司 2019 年度-2021 年度的财务报告以及 2022 年 1-9 月的财务数据；获取公司应收账款的期后回款明细；了解应收账款的减值准备计提政策，分析其是否符合企业会计准则规定，复核坏账准备计提的合理性、相关会计政策是否一贯运用；

6. 查询同行业可比公司的应收账款周转率情况并与公司进行对比，分析差异原因及合理性；

7. 查阅公司 2019 年度至 2021 年度审计报告，并获取 2022 年 1-9 月的相关财务数据；查阅存货明细表、盘点表等相关资料，了解公司的存货性质、存货规模、存货结构、存货库龄、跌价准备计提等情况，分析最近一期存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大的原因和合理性；

8. 了解公司关于存货的会计政策，了解公司存货管理、存货跌价准备计提的相关流程及内部控制；

9. 通过查阅同行业可比公司公开市场信息，获取同行业可比公司存货规模、结构、库龄、跌价准备计提及变动情况，与公司进行对比分析；

10. 获取公司报告期内退换货明细，了解退换货的具体情况。询问管理层各报告期末已执行完毕、正在执行以及尚未开始执行的合同情况；分析公司亏损订单亏损原因，获取亏损订单对应标的资产减值计提明细表，分析减值准备计提是否充分；

11. 访谈并了解公司主要客户的合作情况，获取报告期内公司客户销售明细，了解并分析报告期内前五大客户发生变化的原因和合理性；结合行业特征、客户集中度、同行业可比公司情况，分析新增主要客户销售上升的合理性以及主要客户合作关系稳定性；

12. 访谈巴斯夫业务人员并了解巴斯夫在悬架减震支撑领域的销售、产能以及未来业务拓展情况，获取报告期内公司向巴斯夫的销售类别及明细情况，分析巴斯夫销售占比下降的原因和合理性，结合公司与巴斯夫合作的产品类别、定点项目情况及未来市场拓展计划分析与巴斯夫合作关系的持续性和稳定性。

(六) 核查结论

经核查，我们认为：

1. 报告期内，公司的产品成本以原材料铝锭和塑料粒子为主，2021 年开始，铝锭、塑料粒子的采购价格和市场价格均呈现上涨趋势，另外，汽车零部件存在

年降的惯例，综合导致公司出现营业收入增加，净利润下滑的情况，具有合理性；

2. 公司最近一年一期毛利率下滑主要为铝锭等原材料采购成本上升，与同行业可比公司毛利率变动趋势基本一致；公司上市前后毛利率下滑的原因存在差异主要为 2022 年 1-9 月因能源供需紧张导致的天然气、电力价格上涨，具有合理性；上市前毛利率下滑的主要原因为原材料价格的上涨和产品销售价格年降，上述因素对公司影响未完全消除但已有效减缓；

3. 公司直接材料占营业成本的比例较高，原材料价格波动对公司未来经营业绩存在一定影响，相关影响因素仍持续存在但影响的程度下降，公司通过产品价格的调整机制、完善供应商体系及适度备货等措施可以有效应对原材料价格波动对公司未来经营业绩的影响；

4. 公司已在募集说明书披露原材料价格波动风险、产品销售价格及毛利率下降风险和盈利能力下滑的风险；

5. 公司最近一期应收账款大幅增加主要系营业收入的增加和收购常北宸并将其纳入合并范围，剔除收购常北宸的影响后，应收账款增长幅度与收入增长相匹配；公司应收账款期后回款情况较好，账龄集中在 1 年以内，与同行业可比公司的应收账款周转率不存在明显差异，公司应收账款坏账准备计提充分。公司已在募集说明书披露应收账款增速较快可能存在的应收账款回收风险；

6. 公司存货规模、存货结构以及存货库龄合理，与同行业可比公司存在部分差异符合公司生产经营情况；公司最近一期存货账面余额与存货跌价准备的变化率差异较大，主要系原材料采购价格及能源价格上涨导致的产品成本增加，计提的存货跌价准备增加，具有合理性，与同行业变动趋势一致；针对公司存货规模逐年增长存在的减值风险，公司已在募集说明书中披露；

7. 报告期内，公司与客户之间不存在因产品质量问题退货的情况，存在换货与返修情况，主要系部分产品质量瑕疵与客户协商后进行换货及返修，金额占当期营业收入之比较小。报告期内，公司存在少量亏损订单，公司已按照存货成本高于可变现净值的差额充分计提存货跌价准备；

8. 结合汽车零部件行业特征、公司主要客户的合作进展情况，公司报告期内前五大客户保持稳定，发生变化原因主要为公司对不同客户的销售规模变动所致，原有主要客户不存在流失的情况；结合同行业可比公司情况，公司的客户集中度较高符合行业特征；公司对新增主要客户销售上升具有合理性，公司与主要

客户的合作关系具有持续性和稳定性；

9. 巴斯夫在聚氨酯悬架减震支撑领域的产销情况良好，公司与巴斯夫建立了长期稳定的合作关系，报告期内公司与巴斯夫的销售占比持续下降主要系巴斯夫的需求稳定且公司的营业收入规模增加较快，具有合理性；公司与巴斯夫的合作关系具有持续性和稳定性，未来随着巴斯夫的聚氨酯减震产品在新能源汽车的渗透，公司在悬架减震支撑领域的收入将有进一步增长空间。公司已在募集说明书披露对主要客户集中且对巴斯夫存在重大依赖的风险。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：

沈培强



中国注册会计师：

朱俊峰



二〇二三年三月三日