

华泰联合证券有限责任公司
关于对江苏海力风电设备科技股份有限公司
2023 年年报问询函相关问题的核查意见

深圳证券交易所：

江苏海力风电设备科技股份有限公司（以下简称“海力风电”或“公司”）于近日收到贵所下发的《关于对江苏海力风电设备科技股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函（2024）第 40 号，以下简称“问询函”）。根据问询函，保荐机构对涉及发表意见的问题进行了核查，现就问询函所涉及问题回复如下：

问题一

2023 年度，你公司实现营业收入 16.85 亿元，同比增长 3.22%，报告期内新增导管架业务收入 1.29 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（以下简称“扣非后净利润”）-1.17 亿元，同比下滑 340.14%。你公司风电塔筒、桩基毛利率分别为 3.52%和 10.32%，分别同比下滑 7.11 和 3.26 个百分点。你公司实现经营活动产生的现金流量净额 985.81 万元，同比增长 107.62%。2024 年一季度，你公司实现营业收入 1.24 亿元，同比下滑 75.22%，实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）7,365.54 万元，同比下滑 10.28%。请你公司：

（5）说明在招股说明书、审核问询回复等发行审核阶段文件中，是否充分揭示业绩大幅下滑和主营产品毛利率发生不利变化的风险，相关事项的信息披露是否充分、完整，在审核期间是否能够合理预计业绩将出现不利变化趋势。

请保荐机构对事项（5）进行核查并发表明确意见。

一、公司回复

海力风电首次公开发行股票申请于 2020 年 11 月获深交所受理、于 2021 年 6 月获上市委会议审核通过，并于 2021 年 11 月发行上市，申报报告期及上市后

江苏海力风电设备科技股份有限公司的收入、利润情况如下：

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
营业收入	168,531.14	163,273.54	545,826.97	392,868.36	144,818.86	87,057.41	85,398.46
营业成本	152,070.45	139,193.28	386,817.68	296,712.08	110,052.65	72,506.07	68,025.18
净利润	-8,649.67	21,198.77	117,648.55	67,864.63	20,936.30	5,091.39	4,147.01

海力风电主要从事海上风电设备的研发、生产和销售，陆上风电设备产品收入占比较低，公司业绩主要受海上风电行业需求波动的影响：

①2021年及以前：自2018年以来，国家风电相关产业政策密集出台，推动风电平价上网，相关政策通过降低风电上网指导价、风电资源竞争性配置等方式，推动风电平价上网及风电资源配置，该等政策降低风电开发项目的投资收益率，对公司下游客户的投资决策产生影响；同时，根据国家发改委《关于完善风电上网电价政策的通知》（发改价格[2019]882号）规定：对海上风电项目，2018年底之前核准且在2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价，2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。因此，海上风电项目取消补贴进入倒计时，海上风电行业自2019年以来迎来抢装潮，并在2021年达到峰值，海力风电收入及利润水平大幅上升。

②2022年以后：海上风电国家补贴的退出，引发了海上风电抢装潮，国内海上风电于2021年出现了爆发式增长，但同时也透支了大量储备项目。一方面，抢装潮期间，主要海上风电开发商集中力量完成已获批海上风电项目的并网发电施工，新增海上项目前期工作因而被搁置；另一方面，抢装潮期间并网发电的海上风电项目体量巨大，抢装完成后需要大量人力、物力进行试运行、消缺、完工验收工作；此外，受航道审批等外界因素影响，新增海上风电项目审批进展较慢，导致下游风电设备厂商整体产能利用率较低，产品价格下降、单位成本上升，毛利空间下降。因此，海上风电的新增装机量在抢装潮次年出现下滑，行业进入调整期，海力风电收入及利润水平相对较低。

此外，公司业绩还受到下游客户“抢装潮”期间并网项目在“抢装潮”后整

体竣工验收进度较慢导致应收账款和合同资产账龄增长、坏账准备计提增加，以及上市后对海上风电开发、运营项目出资带来的投资收益波动的影响。2023 年公司净利润相对于 2022 年下降 29,848.44 万元，主要系：①受海上风电“抢装潮”和航道审批等审批手续流程影响，市场订单不足，公司产能利用率较低，产品价格下降，单位成本上升，产品毛利率下降；②海上风电“抢装潮”后整体竣工验收进度较慢导致公司坏账准备计提增加，2023 年公司应收账款和合同资产的期末坏账准备金额较期初合计增加 17,200.65 万元；③公司海上风电开发运营项目出资带来的投资收益下降，投资收益较 2022 年减少 10,147.78 万元。

在审核期间，在合理预计的前提下，公司已就“产业政策调整的风险”、“业绩下滑风险”、“项目延期、变更的风险”等方面在招股说明书、审核问询回复等发行审核阶段文件进行了风险提示，具体情况如下：

序号	风险提示	具体内容
1	产业政策调整的风险	在传统化石能源资源存量日益减少、全球对生态环境保护重视力度加大并努力减少碳排放量的综合影响下，风能作为一种高效清洁的新能源日益受到世界各国政府的普遍重视，包括我国在内的世界各国政府纷纷出台相关产业政策鼓励风电行业的发展。公司现阶段业务集中于国内，且国内风电产业受国家政策的影响较大。随着风电行业的快速发展和技术的日益成熟，国家对电价的补贴逐渐下降，根据国家发改委 2021 年 6 月发布的《新能源上网电价政策有关事项的通知》，新核准陆上风电项目中央财政将不再进行补贴，新核准（备案）海上风电项目上网电价由当地省级价格主管部门制定，具备条件的可通过竞争性配置方式形成，风电行业投资节奏短期内可能有所放缓。如果未来国家对风电行业开发建设总体规模、上网电价保护以及各项税收优惠政策等方面的支持力度降低，将对风电相关产业的发展产生一定不利影响，从而影响公司的营业收入及利润水平，公司存在因产业政策调整对经营业绩产生不利影响的风险。
2	业绩下滑风险	2018 年以来，国家风电相关产业政策密集出台，风电平价上网日益临近，相关政策通过降低风电上网指导价、风电资源竞争性配置等方式，推动风电平价上网及风电资源配置，该等政策可能降低风电开发项目的投资收益率，对公司下游客户的投资决策产生影响。同时，根据国家发改委《关于完善风电上网电价政策的通知》（发改价格[2019]882 号）规定：对于陆上风电项目，2018 年底之前核准且 2020 年底前仍未完成并网的，2019 年至 2020 年核准且 2021 年底前仍未完成并网的，以及 2021 年后新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家均不再补贴；对海上风电项目，2018 年底之前核

序号	风险提示	具体内容
		<p>准且在 2021 年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价，2022 年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。因此，风电项目取消补贴进入倒计时，风电行业在 2021 年前迎来抢装潮。2018 年至 2021 年 1-6 月，公司营业收入分别为 87,057.41 万元、144,818.86 万元、392,868.36 万元及 283,507.74 万元，2018 年至 2020 年年复合增长率达 112.43%；净利润分别为 5,091.39 万元、20,936.30 万元、67,864.63 万元及 61,403.82 万元，2018 年至 2020 年年复合增长率达 265.09%。报告期内，公司经营业绩增长较快，主要系受风电“抢装潮”影响所致，具有一定的短期性，如此高速增长不具备可持续性。“碳中和”已上升为国家重大战略，风电作为一种清洁能源受到广泛重视，国家及各地区均出台了相应发展规划，预计“十四五”期间风电建设将迎来高速增长期，但由于风电建设项目从规划到项目批复、项目建设存在一定的时间周期，“抢装潮”结束后，风电建设短期之内将有所调整。</p> <p>截至 2020 年末公司在手订单金额为 547,394.40 万元，2021 年以来已中标或签署部分新增项目，在手订单较多。根据产品交付计划，2021 年公司业绩将仍有所增长；但受“抢装潮”结束影响，预计公司 2022 年收入、利润水平将出现一定幅度的下降。由于风电建设项目审批、建设等时间进度存在较大不确定性，如果未来风电建设项目批复时间滞后、下游客户风电投资进度放缓、公司技术工艺未及时更新、新获取订单减少，公司业绩存在大幅下滑的风险。</p>
3	原材料价格波动风险	<p>报告期内，公司生产所需主要原材料包括钢板、法兰等，直接材料占主营业务成本的比例约 80%，比例较高。公司销售合同约定价系参考原材料价格、产品规格型号、工艺难度、市场竞争状况等综合确定，但受资金安排、项目实施进度等因素影响，公司部分项目钢材类原材料采购时点与销售合同报价时点存在差异。报告期内，钢材市场价格受国内外市场供求变动影响存在一定波动，公司与客户签署销售合同的时点、公司与供应商签署采购合同的时点的钢材价格有所差异，从而对公司部分项目毛利率和整体经营业绩产生一定影响；2021 年初以来，受国际大宗商品价格上涨、市场供求情况变动影响，我国钢材价格大幅上涨。如果未来上述原材料价格出现大幅波动，可能导致公司生产成本发生较大变动，进而影响公司利润水平。</p>
4	项目延期、变更的风险	<p>风力发电投资量大、周期长，投资决策程序流程较长，项目实施过程中涉及的场地整理、设备采购、交通运输等方面问题较多，存在众多可能导致工程项目延期、变更的不确定性因素。公司业务规模快速增长，存货库存水平较高，占用资金较多，若客户工程项目延期导致发货时间滞后，则会使得公司的资金回笼速度降低、资金成本提高。因此，客户工程项目延期、变更将对公司的经营业绩造成一定的不利影响。</p>

序号	风险提示	具体内容
5	应收账款金额较高的风险	报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 42,341.91 万元、44,968.44 万元、51,627.54 万元及 90,525.16 万元，占期末总资产的比例分别为 34.53%、21.27%、13.29%及 22.78%；应收账款前五名客户占比分别为 61.23%、55.81%、79.86%和 73.61%，集中度相对较高。公司主要为风电场运营商、风电整机厂商或大型风电场施工商提供风电塔筒、桩基及导管架产品，公司下游客户主要为国有企业、大型民营企业等，该类客户于付款节点履行内部审批程序以及落实资金存在时间周期，同时受市场环境变化、客户经营情况变动等因素的影响，公司存在因货款回收不及时、应收账款金额增多、应收账款周转率下降引致的财务风险，如个别主要客户因其自身经营情况恶化、资金流紧张导致回款困难，亦会使公司面临较大的应收账款回款风险。
6	募集资金投资项目实施的风险	公司本次募集资金主要用于“海上风电场大兆瓦配套设备制造基地项目”、“偿还银行贷款”及“补充流动资金”。若市场、技术等相关因素发生重大变化，本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果等均存在着一定不确定性。项目建设投入后，若相关产品未来市场规模增长不及预期，产品价格出现不利变化，公司将面临产品销售无法达到预期目标的风险。若募投项目不能按预期实现效益，则公司将面临因资产折旧或摊销增加等原因导致的净利润下降的风险。

综上所述，公司在审核期间已根据当时行业及公司实际情况预计业绩可能出现不利变化趋势，并在招股说明书、审核问询回复等发行审核阶段文件中进行了充分风险提示。

二、保荐机构核查方式和核查结论

（一）核查方式

1、比较分析本期和上年同期营业收入的波动是否存在异常；收入构成及变化情况是否符合行业和市场同期的变化情况；

2、查阅公司同行业可比上市公司的定期报告、招股说明书等，了解同行业上市公司生产经营情况，并将其产品毛利率、经营业绩、现金流量等与公司进行对比分析；

3、获取公司招股说明书等前期信息披露文件，分析其是否充分提示业绩大幅下滑和主营产品毛利率发生不利变化的风险。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

公司在审核期间已根据当时行业及公司实际情况预计业绩可能出现不利变化趋势，并在招股说明书、审核问询回复等发行审核阶段文件中进行了充分风险提示。

（以下无正文）

