

# 浙江长城电工科技股份有限公司

## 关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复

### （修订稿）

中国证券监督管理委员会：

贵会 2018 年 11 月 13 日下发的《浙江长城电工科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见》（中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 181594 号，以下简称“《反馈意见》”）已收悉。根据反馈意见要求，浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”或“保荐机构”）作为浙江长城电工科技股份有限公司（以下简称“长城科技”、“发行人”、“申请人”或“公司”）本次公开发行可转换公司债券的保荐机构，会同申请人、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”）、国浩律师（杭州）事务所（以下简称“申请人律师”），对反馈意见所列问题进行了认真核查及分析说明，并根据贵会反馈意见的要求提供了书面回复，具体内容如下：

说明：

1、如无特别说明，本反馈意见回复中的简称或名词释义与《浙江长城电工科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）中的简称或名词释义具有相同含义。

2、本反馈意见回复中的字体代表以下含义：

**黑体加粗**：反馈意见所列问题

宋体：对反馈意见所列问题的回复

**楷体加粗**：补充披露的内容

#### 一、重点问题

**问题 1 、申请人前次募集资金为 2018 年 4 月首发。截至 2018 年 6 月 30 日，“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”及“研发中心建设项目”承诺投入的募集资金 40,338 万元仅投入 639.76 万元。请申请人说明：（1）前次募集资金的使用进度是否延迟，说明是否已经及时披露延迟的程度、造成延迟的原因，**

是否及时履行了决策程序和信息披露义务，是否积极采取措施加以补救。（2）尚未使用完毕的募集资金的具体使用计划和进度安排。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

**【申请人说明】**

一、前次募集资金的使用进度是否延迟，说明是否已经及时披露延迟的程度、造成延迟的原因，是否及时履行了决策程序和信息披露义务，是否积极采取措施加以补救。

**1、资金使用进度**

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕289号文核准，并经上海证券交易所同意，申请人于2018年4月首发上市，扣除发行费用后实际募集资金70,338万元，募集资金用于新能源汽车及高效电机用特种线材项目、研发中心建设项目以及补充流动资金，其中新能源汽车及高效电机用特种线材项目预计增加产能3.7万吨。根据IPO招股说明书的披露内容，申请人IPO募投项目情况如下：

项目名称	总投资额(万元)	募集资金投入额(万元)	项目备案机构/备案文号
新能源汽车及高效电机用特种线材项目	38,040	38,040	潮州市南浔区发展改革和经济委员会浔发改技备【2015】274号
研发中心建设项目	2,298	2,298	潮州市南浔区发展改革和经济委员会浔发改技备【2015】273号
补充流动资金	30,000	30,000	-
<b>合计</b>	<b>70,338</b>	<b>70,338</b>	-

其中，新能源汽车及高效电机用特种线材项目建设期拟定为1年，研发中心建设项目建设期拟定为2年，募集资金到位后拟将按如下投资进度进行投资：

项目名称	第一年(万元)	第二年(万元)	合计(万元)
新能源汽车及高效电机用特种线材项目	38,040	-	<b>38,040</b>
研发中心建设项目	1,379	919	<b>2,298</b>
<b>合计</b>	<b>39,419</b>	<b>919</b>	<b>40,338</b>

截至2018年10月31日，首次公开发行股票募集资金使用情况如下：

单位：万元

项目名称	承诺使用金额	实际投入金额		实际投入金额占比	已签署合同金额	已签署合同金额占比
		截至 2018 年 6 月 30 日	截至 2018 年 10 月 31 日			
新能源汽车及高效电机用特种线材项目	38,040	639.76	6,890.88	18.11%	20,780.56	54.63%
研发中心建设项目	2,298	-	96.22	4.19%	318.82	13.87%
补充流动资金	30,000	29,999.97	30,000.00	100.00%	-	-

为保证前次募投项目顺利实施，在首发募集资金到位前，公司已根据项目进度的实际情况以自筹资金进行了先期投入，主要包括拉丝漆包机等机器设备，募集资金合计置换金额为 1,686.50 万元。

#### (1) 首发募集资金投资项目总体目标与实际使用进度对比分析

根据招股说明书披露进度，结合公司首发上市具体时点，前次募投项目“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的建设周期为 2018 年 5 月至 2019 年 4 月，“研发中心项目”的建设周期为 2018 年 5 月至 2020 年 4 月。截至本反馈回复出具日，尚未达到上述首发募投项目原定的项目建设期截止日，并且公司预计的首发募投项目建设完成时点与招股说明书的约定大体一致。因此，在总体目标上，公司首发募集资金使用进度与招股说明书披露内容相符。

#### (2) 首发募集资金投资项目阶段性投入计划与实际使用进度对比分析

根据前述表格的对比分析，截至 2018 年 10 月 31 日，“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”和“研发中心项目”已累计分别投入金额 6,890.88 万元和 96.22 万元，占整体投入金额的 18.11%和 4.19%。主要原因为：前次募投项目对应的设备采购、制作、交付周期长，导致募投资金使用较慢，而非募投项目的可行性发生了变化。

“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的项目投资总额为 38,040.00 万元（其中铺底流动资金 9,177.00 万元）。截至 2018 年 10 月 31 日该项目已支付金额为 6,890.88 万元，已签订合同且预计未来将确定支付的承诺性支出金额为

13,889.68 万元，两项合计金额为 20,780.56 万元，达到项目投资总额的 54.63%、达到扣除铺底流动资金后金额的 72.00%，使用进度符合募投项目建设周期，属合理范围。

## 2、募投项目建设进度

### (1) 新能源汽车及高效电机用特种线材项目

新能源汽车及高效电机用特种线材项目建设期拟定为 1 年，本项目工作重点在于厂房的设计施工和生产设备的采购，具体进度计划如下：

项目名称		年份	T0													
		月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1	项目立项及编制可行性研究报告及审批		■													
2	初步设计		■	■												
3	设备考察、商务谈判、设备订货制造			■	■	■										
4	施工图设计				■											
5	工程施工					■	■	■								
6	样机鉴定、设备安装调试							■	■	■						
7	人员培训								■	■						
8	生产准备、试生产										■	■				
9	竣工投产												■	■	■	■

截至 2018 年 10 月 31 日，新能源汽车及高效电机用特种线材项目的主体厂房结构已封顶，剩余建筑工程主要包括独立于主体建筑之外的立体仓库、给排水及消防系统、空调通风系统、道路、围墙、大门、绿化等，项目核心设备已基本签订购买合同。下一步将按计划进行设备安装调试。上述项目在招股书上披露的

建设进度与目前实际（预计）的建设进度对比如下：

项目名称	招股书披露进度	实际（预计）进度
项目立项及编制可研报告及审批	2018年5月	已完成
初步设计	2018年6月	已完成
设备考察、商务谈判、设备订货制造	2018年8月	基本完成
施工图设计	2018年7月	已完成
工程施工	2018年10月	房屋已整体竣工
样机鉴定、设备安装调试	2018年11月	因设备交付周期较长，预计2019年上半年安装完毕
人员培训	2018年11月	按计划实施
生产准备、试生产	2018年12月	按计划实施
竣工投产	2019年4月	预计2019年上半年竣工投产

注：上述招股书披露进度系根据招股书内容，结合公司首发上市具体时点编制得出。

## （2）研发中心建设项目

建设期拟定为2年，本项目建设重点在于厂房的设计施工和生产设备的采购，具体进度计划见项目实施进度见表：

项目名称	年份	T0				T1				T2			
	季度	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1 项目立项及编制可研报告及审批		■											
2 初步设计		■	■										
3 设备考察、商务谈判、设备订货制造			■	■	■	■							
4 施工图设计				■	■								
5 工程施工					■	■	■						

6	检测、试验设备安装调试												
7	人员培训												
8	生产准备、试运行												
9	竣工投入使用												

截至 2018 年 10 月 31 日，研发中心建设项目的土建工程目前正在建设中，预计 2019 年 3 月基建完工，2020 年 5 月正式竣工；上述项目在招股书上披露的建设进度与目前实际（预计）的建设进度对比如下：

项目名称	招股书披露进度	实际（预计）进度
项目立项及编制可研报告及审批	2018 年第二季度	已完成
初步设计	2018 年第三季度	已完成
设备考察、商务谈判、设备订货制造	2019 年第二季度	按计划实施
施工图设计	2018 年第三季度	已完成
工程施工	2019 年第二季度	预计 2019 年 3 月基建完工
检测、试验设备安装调试	2019 年第四季度	按计划实施
人员培训	2020 年第一季度	按计划实施
生产准备、试生产	2020 年第一季度	按计划实施
竣工投产	2020 年第二季度	2020 年 5 月正式竣工

综上所述，申请人 IPO 募集资金使用进度、建设进度与招股说明书中披露内容总体上相符。虽然由于前次募投项目的设备制作、交付周期长等原因，导致“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的建设进度相比招股说明书披露的阶段性建设进度存在一定差距，但该项目的内容未发生变动，截至 2018 年 10 月 31 日，“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的资金投入已超过 6000 万元、已签订合同的承诺性支出金额已超过 50%。

从总体上看，前次募投项目预计的资金使用完毕、竣工投产时间与招股说明书披露内容基本一致。据此，前次募集资金的使用进度不存在延迟情况，管理层

不需要履行相关的决策程序和信息披露义务，亦不需要采取补救措施。

## 二、尚未使用完毕的募集资金的具体使用计划和进度安排

截至本反馈回复出具日，前次募集资金均有明确的使用计划和安排，具体如下：

### 1、新能源汽车及高效电机用特种线材项目

新能源汽车及高效电机用特种线材项目投资概算如下：

项目		投资金额（万元）	占比
固定资产	建筑工程	2,676.00	7.03%
	设备、安装工程	23,605.93	62.06%
	其他费用	1,206.00	3.17%
	预备费	1,375.07	3.61%
铺底流动资金		9,177.00	24.12%
<b>合计</b>		<b>38,040.00</b>	<b>100.00%</b>

申请人预计的资金使用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	建设期/生产期			投入合计
		截至 2018 年 10 月(已投入/已签合同)	截至 2019 年 1 月	截至项目投产	
1	建筑工程	679	-	2,000	2,679
2	设备、安装工程	20,102	-	3,500	23,602
3	其他费用	-	1,200	-	1,200
4	预备费	-	1,300	-	1,300
5	铺底流动资金	-	-	9,177	9,177
	<b>合计</b>	<b>20,781</b>	<b>2,500</b>	<b>14,677</b>	<b>37,958</b>

注：申请人将上述项目尚未使用的闲置募集资金购买了保本理财产品。上述项目资金使用计划与理财产品期限的匹配性参见本回复之“问题 2”之“五、说明 2018 年 6 月末货币资金及购买理财产品的主要预计用途，说明本次融资的必要性和合理性”之“1、2018 年 6 月末货币资金及购买理财产品的主要预计用途”之“（2）理财产品”。

### 2、研发中心建设项目

研发中心建设项目投入资金预计使用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	建设期/生产期		投入合计
		截至 2019 年 4 月	截至 2020 年 4 月	
1	研发中心建设项目	1,379	919	2,298

综上所述，公司针对尚未使用完毕的前次募集资金已有明确、合理的使用计划，且总体的资金使用计划与招股说明书约定基本相符。

### 【保荐机构核查情况】

#### 一、保荐机构核查程序

保荐机构查阅了天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健审[2018]7591号《前次募集资金使用情况鉴证报告》；查询了公司出具的关于使用闲置资金进行现金管理的公告；查阅了前次募投项目相关的采购合同；查阅了前次募集资金账户银行流水，实地查看了前次募投项目实施情况，访谈、询问了公司相关负责人员，对申请人前次募集资金的使用情况进行了核查。

#### 二、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：首次募集资金的使用进度符合招股说明书披露的总体目标，不存在使用进度延迟的情况。公司对尚未使用的首次公开发行股票募集资金具有明确的用途。

### 【会计师核查意见】

申请人会计师出具了天健函〔2018〕号753号《关于浙江长城电工科技股份有限公司可转债申请文件反馈意见中有关财务事项的说明》，并发表核查意见：

“经核查，我们认为首次募集资金的使用进度符合招股说明书披露的总体目标，不存在使用进度延迟的情况。公司对尚未使用的首次公开发行股票募集资金具有明确的用途。”

## 问题 2、申请人本次拟募集资金不超过 6.34 亿元用于“湖州长城电工新材



科技有限公司年产 8.7 万吨高性能特种线材项目”。申请人 2018 年 6 月末的资产负债率为 25.63%，货币资金余额为 1.32 亿元，购买理财产品余额为 3 亿元。请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入；（2）说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排；（3）说明本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性，说明本次募投项目与首发募投项目“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的联系与区别，结合目前及在建产能利用率、产销率、在手订单等说明新增产能的消化措施；（4）说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性，说明本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响；（5）说明 2018 年 6 月末货币资金及购买理财产品的主要预计用途，说明本次融资的必要性和合理性。请保荐机构核查并发表意见。

#### 【申请人说明】

一、说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入。

##### 1、本次募投项目具体建设内容和投资构成

本项目总投资 123,353 万元，其中建设投资 100,934 万元，建设期利息 3,294 万元，铺底流动资金 19,125 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

序号	项目名称	金额(万元)	比例
1	建筑工程	28,574.00	23.16%
2	设备、安装工程	58,491.00	47.42%
3	其他费用	9,061.00	7.35%
4	预备费	4,808.00	3.90%
	小计	<b>100,934.00</b>	<b>81.83%</b>
5	建设期利息	3,294.00	2.67%
	小计	<b>3,294.00</b>	<b>2.67%</b>
6	铺底流动资金	19,125.00	15.50%
	小计	<b>19,125.00</b>	<b>15.50%</b>

	合计	123,353.00	100.00%
--	----	------------	---------

(1) 建筑工程

序号	项目名称	金额(万元)
1	一般土建投资	23,527.00
2	给排水系统投资	1050.00
3	电气系统投资	908.00
4	空调通风系统投资	150.00
5	弱电系统投资	170.00
6	动力系统投资	15.00
7	平整场地、临时设施等	584.00
8	道路、停车位、围墙、大门等	1,820.00
9	绿化	250.00
10	环保投资	100.00
	合计	28,574.00

(2) 设备、安装工程

序号	项目名称	设备购置(万元)	安装工程(万元)	合计(万元)
1	进口工艺设备投资	9,520.00	120.00	9,640.00
2	国产工艺设备投资	44,540.00	1,336.00	45,876.00
3	电气系统投资	1,000.00	-	1,000.00
4	空调通风系统投资	1,030.00	-	1,030.00
5	弱电系统投资	700.00	-	700.00
6	动力系统投资	45.00	-	45.00
7	环保投资	200.00	-	200.00
	合 计	57,035.00	1,456.00	58,491.00

其中国产、进口工艺设备投资情况如下表所示：

序号	设备名称	单位	数量	单价	合计	
					美元(万元)	人民币(万元)
	进口设备			美元(万元)	美元(万元)	人民币(万元)
1	机械传动拉丝及电阻式连续退火机组	台	4	115.00	460.00	3,063.60
2	高速中拉及连续退火机组	台	10	37.69	376.90	2,510.15
3	高速小拉机	台	6	16.55	99.30	661.34
4	高速拉丝漆包机	台	2	132.50	265.00	1,764.90

	<b>进口设备小计</b>				<b>8,000.00</b>
5	增值税				1280.00
6	外贸公司手续费 1.5%				120.00
7	银行财务费 0.5%				40.00
8	国内运费 1.0%				80.00
9	安装费 1.5%				120.00
	<b>税费及其他小计</b>				<b>1,640.00</b>
	<b>合计</b>		<b>22</b>		<b>9,640.00</b>

序号	设备名称	单位	数量	单价	合计
	<b>国产设备</b>			人民币 (万元)	人民币 (万元)
1	高速卧式漆包扁线机	台	6	250.00	1,500.00
2	精轧机	台	3	185.00	555.00
3	挤压机	台	4	85.00	340.00
4	卧式高速微型线连拉连包设备	台	12	550.00	6,600.00
5	卧式高速细线连拉连包设备	台	6	550.00	3,300.00
6	卧式高速小线连拉连包设备	套	10	600.00	6,000.00
7	卧式中速一炉双头小线连拉连包设备	套	6	450.00	2,700.00
8	卧式高速连拉连包设备	套	10	440.00	4,400.00
9	卧式中速一炉双头连拉连包设备	套	5	580.00	2,900.00
10	卧式高速中大线连拉连包设备	套	10	460.00	4,600.00
11	卧式高速大线连拉连包设备	套	4	580.00	2,320.00
12	卧式高速大线连拉连包设备	套	3	680.00	2,040.00
10	供漆系统	套	1	400.00	400.00
11	自动包装线 1 (小盘具)	条	4	180.00	720.00
12	自动包装线 2 (大盘具)	条	4	180.00	720.00
13	自动化立体仓库	套	1	1250.00	1,250.00
14	自动化物流系统	套	1	1700.00	1,700.00
15	烟气净化系统	套	6	145.00	870.00
16	纯水处理系统 (4 立方)	套	1	80.00	80.00
17	纯水处理系统 (6 立方)	套	1	120.00	120.00
18	冷却循环水处理系统	套	1	100.00	100.00
19	乳化液处理系统	套	2	150.00	300.00
20	导体检测设备	套	1	200.00	200.00

21	绝缘漆检测设备	套	1	260.00	260.00
22	模具检测设备	套	1	50.00	50.00
23	电磁线检测设备	套	1	300.00	300.00
24	行车（5T）	台	5	19.00	95.00
25	叉车	辆	8	4.00	32.00
26	冷焊机	台	16	5.50	88.00
27	安装费				1,336.00
	合计				<b>45,876.00</b>

### （3）其他费用

序号	项 目 名 称	金额(万元)
1	征地费	7,560.00
2	前期工作费	50.00
3	勘察设计费	460.00
4	招标代理费	40.00
5	工程监理费	296.00
6	建设单位管理费	435.00
7	办公及生活家具购置费	100.00
8	生产准备费	120.00
	合 计	<b>9,061.00</b>

### （4）预备费

预备费是指在初步设计和概算中难以预料的工程费用。其中包括实行按施工图预算加系数包干的预算包干费用。此项费用指标，按占总概算中的建筑工程、设备安装工程和其他费用的合计 5% 确定。

### （5）建设期利息

建设期利息通过项目筹建期的专项借款需求量，及估算借款期限计算得出借款费用，具体计算方式如下：

筹建期间为两年，期间共需外部银行借款 60,000 万元，预计第一年中开始占用资金 36,000 万元，第二年中开始占用剩余资金 24,000 万元。借款利率按照档期银行同业借款利率 4.99% 测算。

第一年借款费用=36,000\*50%\*4.99%=898 万元；

第二年借款费用=(36,000+24,000\*50%)\*4.99%=2,396 万元；

建设期利息总额=第一年借款费用+第二年借款费用=898+2,396=3,294 万元。

### (6) 铺底流动资金

单位：万元

序号	项目名称	生产达产期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
一	流动资产										
1	应收帐款	34,979.05	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81	43,723.81
2	存货	22,553.77	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17	28,147.17
3	现金	456.23	548.04	548.04	548.04	548.04	548.04	548.04	548.04	548.04	548.04
	小计	<b>57,989.05</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>	<b>72,419.03</b>
二	流动负债										
1	应付帐款	6,935.44	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30	8,669.30
	小计	<b>6,935.44</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>	<b>8,669.30</b>
三	流动资金	<b>51,053.61</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>	<b>63,749.72</b>
四	本年增加	<b>51,053.61</b>	<b>12,696.12</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

根据行业实际经营情况及公司资产运营情况测算，项目合计需要流动资金 63,749.72 万元，铺底流动资金按流动资金的 30% 计算，为 19,125.00 万元。

### 2、是否属于资本性支出

本项目投资中的建筑工程，设备、安装工程，其他费用和建设期利息合计 99,420.00 万元为项目建设所必要费用，符合资本化条件，属于资本性支出；预备费和铺底流动资金合计 23,933.00 万元属于非资本性支出。

### 3、是否存在董事会前投入

2018 年 8 月 17 日，公司第三届董事会第二次会议在公司会议室召开，会议审议并通过了《关于公司公开发行可转换公司债券发行方案的议案》等议案。

截至 2018 年 8 月 17 日公司第三届董事会第二次会议首次审议本次可转债及

本次募投相关议案前，公司已针对本次募投项目投入金额为 0.75 万元，为前期厂房施工所需的一处供水设施，属于资本性支出。本次募集资金不涉及置换上述可转债董事会决议日前项目已投入的资金。

本次募集资金未来将严格按照公司制定的《募集资金使用制度》使用及监管，如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后根据相关规定予以置换。

## 二、说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

本项目建设期为 2 年，第三年投产，第四年达产。项目拟从 T0 年年初开始，到 T1 年底建成投产。具体实施进度建议如下：

项目名称	年份	T0						T1					
	月份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
1	项目立项及编制可行性研究报告及审批	-											
2	初步设计	—											
3	设备考察、商务谈判、设备订货制造		—	—									
4	施工图设计			—									
5	工程施工				—	—							
6	样机鉴定、设备安装调试						—	—					
7	人员培训							—	—				
8	生产准备、试生产								—	—			
9	竣工投产										—	—	—

根据上述项目建设进度安排，本项目的募集资金计划使用进度安排如下：

单位：万元

序号	项目名称	建设期/生产期			投入合计	使用募集资金
		第一年	第二年	第三年		
1	建筑工程	20,001.80	8,572.20	-	28,574.00	28,574.00
2	设备、安装工程	5,849.10	52,641.90	-	58,491.00	25,765.00
3	其他费用	8,154.90	906.10	-	9,061.00	9,061.00
4	预备费	-	4,808.00	-	4,808.00	-
5	建设期利息	1,647.00	1,647.00	-	3,294.00	-

6	铺底流动资金	-	-	19,125.00	19,125.00	-
	合计	<b>35,652.80</b>	<b>68,575.20</b>	<b>19,125.00</b>	<b>123,353.00</b>	<b>63,400.00</b>

公司将积极推进项目建设，并根据项目建设进度统筹资金使用，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后根据相关规定予以置换。

三、说明本次募投项目建设的必要性、合理性和可行性，说明本次募投项目与首发募投项目“新能源汽车及高效电机用特种线材项目”的联系与区别，结合目前及在建产能利用率、产销率、在手订单等说明新增产能的消化措施。

#### （一）本次募投项目建设的必要性、合理性和可行性分析

##### 1、本次募投项目的必要性

##### （1）顺应行业发展趋势的需要

2007 年以前，电磁线行业市场需求保持了年增长率 10% 以上的快速增长，而在 2008 年金融危机后，从 2008 年至 2015 年，电磁线需求量年均复合增长率为 5.19%。根据电磁线行业“十三五”规划，预计到 2020 年底，电磁线的产量将达到 170-180 万吨。

虽然行业增速较为平稳，但高度依赖资本和重资产的行业特性使得电磁线行业的行业集中度不断提高，行业中的小企业受人力成本快速增长、环保要求不断提高等因素的制约，部分小企业缩减规模甚至关停，导致电磁线的生产销售环节不断向大型企业集中，这为公司新增产能消化提供有利环境。

行业龙头企业 2015 年开始电磁线产量增长情况如下：

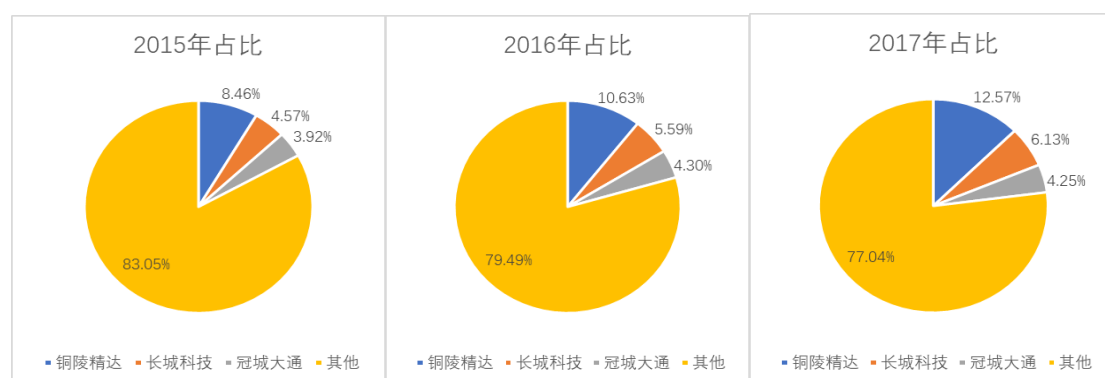
单位：万吨

公司名称	2017 年	2016 年	2015 年	2015-2017 年均增长率
精达股份	20.17	16.40	13.27	26.00%
长城科技	9.84	8.62	7.17	18.62%
冠城大通	6.81	6.63	6.14	5.46%
算术平均	-	-	-	<b>16.69%</b>

行业龙头企业 2015 年开始产量及占全国需求量的情况如下：

单位：万吨

公司名称	2017年	占比	2016年	占比	2015年	占比
精达股份	20.17	12.57%	16.40	10.63%	13.27	8.46%
长城科技	9.84	6.13%	8.62	5.59%	7.17	4.57%
冠城大通	6.81	4.25%	6.63	4.30%	6.14	3.92%
占比合计	-	<b>22.95%</b>	-	<b>20.52%</b>	-	<b>16.95%</b>
中国电磁线需求量	160.4	100.00%	154.3	100.00%	156.8	100.00%



上述数据显示，行业龙头企业产量占全国需求量的比重从2015年的16.95%增长到2017年的22.95%，增速较快。上述行业龙头企业2015-2017年的电磁线产量年均增幅达到16.69%，远高于行业年均5.19%的增长率，即行业的集中度提高趋势非常明显。公司作为行业龙头企业，为顺应行业发展趋势，拟实施本次募投项目以扩大产能。

## (2) 满足客户需求增长的需要

公司作为国内电磁线行业的龙头企业，经过多年的市场培育和开发，集聚了电磁线下游各个行业的龙头企业作为自身的核心客户。在劳动力成本上升、环保要求趋严的背景下，该等客户所处行业的市场份额也呈现向大企业集中的趋势，使得客户自身的销售额不断扩大。

报告期内，申请人的前五大客户为美的集团、长鹰信质、西门子、法雷奥和京马电机，该等客户2015年以来的营业收入如下：

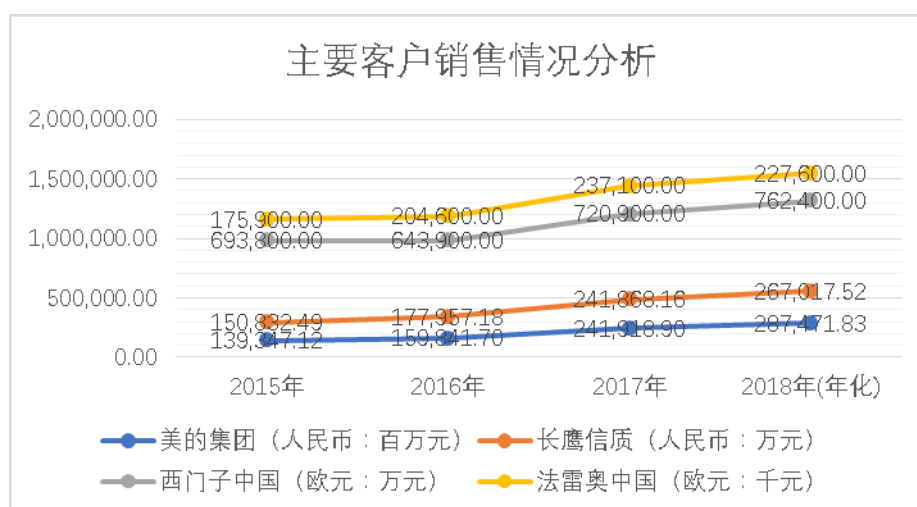
单位：万元

客户名称	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年



美的集团 (000333)	14,373,591.60	24,191,889.60	15,984,170.10	13,934,712.40
长鹰信质 (002664)	133,508.76	241,868.16	177,957.18	150,832.49
西门子中国【注】	381,200.00	720,900.00	643,900.00	693,800.00
法雷奥中国【注】	11,380.00	23,710.00	20,460.00	17,590.00
京马电机	非上市公司，无公开信息			

【注】上述数据系查询客户母公司公开数据中中国区销售额获得，单位为欧元。



从上图可见，公司主要客户的销售额也呈现明显的上升趋势。随着公司主要客户经营规模的提升、以及公司与主要客户的进一步深度合作，预计公司实现对相关行业客户的销售额将进一步增长，公司迫切需要新增产能应对快速增长的客户需求。

### (3) 巩固生产规模优势的需要

近年来，随着国家供给侧改革政策的不断推进，电磁线及下游行业不断整合，行业中的大型企业利用规模优势、资金实力、产品稳定性、技术创新及设备投入能力等方面的优势，逐步做大做强，产业集中度持续提升。申请人所处行业的龙头企业中，精达股份推出及实施扩产计划包括了3万吨铜基电磁线扩产、3万吨扁平电磁线扩产、2万吨高导铜基软连接编织线扩产及5万吨铜基电磁线产能升级计划，冠城大通2018年半年度漆包线产量同比提升10%，本行业企业只有保持生产规模优势，才能确保足够的行业竞争力。

根据中国电器工业协会电线电缆分会统计数据，申请人销售收入指标位列电磁线生产企业中的前三位，属于行业内的大型企业。然而，申请人长期处于单厂运行状态，前次募投项目的实施地点亦位于原有厂区中。目前原厂区内已有的生产能力已达到饱和状态，再加之原厂区周边不具备扩容条件，无法满足产能提升的需要。本次募投项目将选取新址新建厂房实施，本项目的实施能够显著提升申请人的产能，从而在行业竞争中保持生产规模优势。

#### **(4) 合理进行产能布局的需要**

由于电磁线行业重资产的特性，募投项目从筹建到投产需要占用较长时间。申请人前次募投项目“3.7万吨新能源汽车及高效电机用特种线材项目”从建设到投产需要1年时间，本次募投项目“8.7万吨高性能特种线材项目”预计建设期也需要2年。为了合理规划公司新增产能，保持公司持续的市场竞争力，申请人结合市场需求，合理布局本次募投项目，保证新增产能合理稳定释放。

## **2、本次募投项目的合理性**

### **(1) 本次募集资金投资项目符合市场发展及产业结构调整的需要**

自我国加入WTO以后，电磁线行业一直处于高速发展的状态。自2004年全行业产量突破60万吨成为全球第一大生产国以来，电磁线市场需求不断扩大。根据电磁线行业“十三五”规划，预计到2020年底，电磁线的产量将达到170-180万吨。此项目符合市场容量不断发展的需要。

另一方面，我国电磁线生产企业参差不齐、技术水平相差悬殊，随着下游客户对产品品质稳定性、供货稳定性的要求日趋严格，市场上具有规模优势、质量控制优势及研发实力的电磁线供应企业更易于取得客户认可。本公司作为行业的技术及规模领先企业，将顺应行业发展趋势，通过实施本次募集资金投资项目，为市场提供满足品质与供货稳定性及材料韧性要求的高质量产品。

### **(2) 本次募集资金投资项目符合企业自身发展需要**

我国电磁线行业市场竞争较激烈、行业集中度较低，随着下游行业对产品性能要求和产品质量稳定性、一致性要求的不断提高，未来电磁线行业整合的进程将加快，具有规模优势、资金优势、管理优势和技术优势的大型生产商将获得更

大的发展空间，只有适时进行产品结构优化，重点发展附加值高的产品，才能在激烈的市场竞争中扩大自身优势，同时为公司提供长期稳定的利润点。

公司近三年来的销售额均保持较快的增长速度，各个产品销售额均保持连年增长。企业产品的销售前景非常广阔，项目建成后将使企业形成较大的生产能力优势。

本项目主要负责对高性能线材进行系列化生产，可提高电磁线产品的技术含量和附加值，能迅速为长城新材带来可观的经济效益，积极推进我国电磁线行业的发展，提升我国电磁线产品的整体技术水平。此外，项目产品可以带动诸如铜材料、汽车、家电制造、高效节能工业电机、电动工具等上下游产业多个行业的发展，社会效益显著。

### (3) 本次募集资金投资项目的单位产能具有合理性

#### ①与申请人报告期单位产能的对比情况

按每台设备的单位产能口径，本次募投项目的单位产能与报告期内申请人单位产能的对比情况如下：

项目	产能（万吨）	机器设备数量（台）	单位产能（吨/台）
本次募投拟新增	8.7	156	557.69
2018年1-6月	10.31	252	409.13
2017年	10.01	243	411.93
2016年	8.99	239	376.15
2015年	8.29	240	345.42

本次募投项目拟新增包括拉丝机、漆包机在内的机器设备约 156 台，相应增加产能 8.7 万吨。报告期内，申请人每一单位台机器设备产生的产能分别为 345.42 吨/台、376.15 吨/台、409.13 吨/台和 411.93 吨/台，呈现上升趋势，主要系新设备的持续引入以及生产工艺优化。对于本次募投项目，由于一部分进口设备的引进，加之生产设备结构的优化，因此单位产能上升至 557.69 吨/台，具有合理性。

#### ②同行业可比公司对比情况

同行业可比公司募投项目单位产能如下：

项目	产能（万吨）	建设投资（万元）	单位产能（吨/万元）
本次募投拟新增	8.7	100,934.00	0.86
精达股份(600577)高性能铜基电磁线转型升级项目	3（另有5万吨升级改造项目）	53,351.00	0.56（按3万吨口径） 1.50（按8万吨口径）

上表当中，精达股份(600577)高性能铜基电磁线转型升级项目涉及3万吨新增产能、5万吨原有产能的改造，对应的单位产能位于0.56~1.50吨/万元之间。申请人本次募投项目单位产能为0.86吨/万元，与同行业公司募投项目的单位产能相比，在合理范围内。

综上，本次募集资金投资项目的单位产能具有合理性。

### 3、本次募投项目的可行性

**(1) 良好的市场前景和稳定的客户资源是本次募集资金项目实施的根本前提**

我国电磁线行业一直处于高速发展的状态。自2004年全行业产量突破60万吨成为全球第一大生产国以来，电磁线市场需求不断扩大。“中国制造2025”为我国制造业未来10年顶层规划和路线的设定，将推动中国到2025年基本实现工业化，并迈入制造强国行列。下游各个行业的领军企业在转型升级的同时对电磁线产品的需求日趋旺盛。根据电磁线行业“十三五”规划，预计到2020年底，电磁线的产量将达到170-180万吨。

另一方面，公司经过多年的市场开拓和客户积累，建立起了良好的客户群体。由于公司在产品研发、生产组织及工艺技术、质量控制等方面表现突出，公司与国内知名内资企业、日资合资企业和欧美合资企业等都建立了良好的合作关系。公司产品得到了客户的广泛好评，依靠优质的产品和专业的服务赢得了良好的市场声誉。上述客户均为国内外知名的品牌企业，下游应用涉及工业电机、家用电器、汽车电机、电动工具、仪器仪表等产品领域，需求具有持续扩大的趋势，构成了本次募集资金项目实施的根本前提。

**(2) 较高的技术水平和研发实力为本次募集资金项目提供了技术支持**

公司拥有浙江省省级高新技术企业研究开发中心。在多年的研究生产实践过程中，公司已经掌握了电磁线核心技术。近年来获得多项发明专利、实用新型专利，截至募集说明书签署日，公司共拥有专利 63 项，其中发明专利 3 项，实用新型专利 60 项。上述专利覆盖了绝缘结构设计、拉丝工艺处理、涂覆装置、烘焙技术、产品检测等多方面内容，从电磁线产品的设计、研发到生产形成了一个较完整的专利保护体系。

公司还多次获得省级技术奖项，其中无溶剂自粘性改性技术、高效节能电机用自润滑特种电磁线、绞合型无溶剂三层绝缘电线、220 级热粘合聚酰亚胺复合高温聚酯/聚酰亚胺绞线等多项产品和技术水平已经达到国内领先水平。公司是行业产品标准主要制定和起草单位之一，近年来参与起草并落实实施的行业标准共 43 项。

### **(3) 完善的质量控制和管理体系是本次募集资金项目实施的有力保障**

公司内部建立了严格的质量管控体系，执行《产品质量奖惩细则》，从原料采购、生产工艺各个具体环节及出库检测等的质量问题、责任人、奖惩金额均予以明确约定。目前公司通过了 ISO9001、IATF16949 质量管理体系认证，绝大多数产品通过了美国 UL 安全认证。

公司管理层多年来一直从事电磁线的研发、生产和销售，对所处行业有着深刻的理解，具有敏锐的市场定位眼光和市场洞察能力，战略视野广阔，创新意识浓厚。公司在多年的生产、经营和管理实践中，不断进行管理创新，建立了质量、技术、生产和财务管理系统，公司治理结构不断规范，内部控制制度不断完善，为本次募集资金项目的实施提供了强有力的保障。

### **(4) 募集资金投资项目已通过各主管部门审批并进行前期投入**

申请人聘请专业的第三方机构对本次募投项目的可行性进行全面分析，撰写《可行性研究报告》。截至本回复出具之日，本次募投项目已向各地方主管部门进行登记、备案，并通过了审批，且申请人已取得浙（2018）湖州市（吴兴）不动产权第 0086625 号不动产权证书、建筑工程施工许可证（编号：330502201811190101）。除此之外，申请人已利用自筹资金对本项目进行了前期

投入，包括土地价款 6,578.00 万元、相关税费以及零星基建费用等。前置审批、备案手续的办理，以及申请人的前期投入，对本项目的顺利实施提供了有力保障。

## （二）本次募投项目与首发募投项目的主要联系与区别

### 1、前次募投与本次募投项目的主要联系

前次 IPO 募投项目包括“3.7 万吨新能源汽车及高效电机用特种线材项目”及“研发中心建设项目”；本次募投项目为“8.7 万吨高性能特种线材项目”，二者均系公司增加产能的项目。

### 2、前次募投与本次募投项目的主要区别

主要区别分析如下：

序号	区别	前次募投项目“3.7 万吨新能源汽车及高效电机用特种线材项目”	本次募投项目“8.7 万吨高性能特种线材项目”
(1)	产品用途	新能源汽车、高效电机	家用电器、汽车、电动工具、仪器仪表、工业电机
(2)	产品规格	规格集中，大规格线径 高热级等高性能电磁线产品	中小线径
(3)	设备款式	主要采用立式生产设备	主要采用卧式生产设备
(4)	制造工艺	适用于高效节能电机的大规格圆线 立式生产工艺 适用于新能源汽车电机的扁线生产工艺	适用于传统圆线高速生产工艺 适用于仪器仪表用小规格扁平电磁线生产工艺
(5)	实施地点	湖州市南浔区原厂区内	湖州市吴兴区新建厂区
(6)	市场方向	侧重于电磁线行业新兴市场的产品拓展	侧重于客户已有产品的市场拓展

#### （1）产品用途

前次募投项目“3.7 万吨新能源汽车及高效电机用特种线材项目”主要为了迎合当前新能源汽车市场的高速扩张的需求，对应的募投产品主要的适用范围包括新能源汽车和高效电机；本次募投项目“8.7 万吨高性能特种线材项目”主要针对国内家电市场、电动工具、仪器仪表、汽车和工业电机的市场份额，主要产品的使用范围包括家用电器，电动工具，以及包括水泵，风机，伺服电机在内的工业电机，包括起发电机在内的汽车电机等，相当于申请人部分现有产品的扩产。

## （2）产品规格

前次募投项目的产品规格相对集中，主要包括对应国标耐热等级 180 级、200 级、240 级的高耐热等级电磁线，绝缘层选用改性聚酯、耐热聚酯、聚酯亚胺、聚酰胺酰亚胺、聚酰亚胺等；线径规格基本在 0.6mm 以上，扁线在 5-20mm<sup>2</sup>；本次募投项目的产品主要是现有大部分成熟产品的扩产，耐热等级对应国标 130 级-200 级电磁线，绝缘层选用聚酯、聚酰胺、耐热聚酯、聚氨酯、聚酰胺酰亚胺等，线径规格在 1.0mm 以下，扁线在 5mm<sup>2</sup> 以下。

## （3）设备款式

前次募投项目主要采用立式生产设备；本次募投项目主要采用卧式生产设备。前次募投项目主要生产线径在 0.6mm 以上的大规格电磁线和大规格的扁平电磁线，大规格铜线由于其油漆涂敷量大，本身质量受重力影响大等原因无法在水平情况下完成电磁线涂敷工艺，对电磁线偏心度的控制较为严格，因此必须采用立式涂敷方式。而本次募投项目主要生产线径相对较小的产品，无论 1.0mm 以下的圆线，或者是仪器仪表用的小截面积扁平线上漆量均相对较小，不容易产生“偏心”情况，因此本次募投项目，主要采用卧式生产设备。

## （4）制造工艺

本次募投项目主要采用卧式生产设备，由于设备运行速度较快，要求溶剂能快速挥发，油漆选取固体含量较低，粘度较小，流平性较好的产品；前次募投项目主要采用立式生产设备，由于其产品横截面较大油漆选取要求固体含量较大，粘度较大，铜杆材料相较本次募投项目产品减少中间拉丝环节。

## （5）实施地点

前次募投项目的选址位于公司原厂区内的预留发展用地。由于公司目前的生产厂区涵括了各个门类电磁线的研发及产业化制造，生产能力已达到饱和状态，无法满足日益扩大的市场需求，加之周边区域不具备扩容条件，因此公司拟选择湖州市吴兴区南太湖高新技术产业园区的土地新建厂房，以实施本次募投项目。

## （6）市场方向

前次募投项目、本次募投项目的应用领域如下：

类型	应用领域	计划新增产能
前次募投项目	新能源汽车	0.7 万吨
	高效电机	3 万吨
本次募投项目	家电	2.5 万吨
	汽车	1.7 万吨
	工业电机	2.5 万吨
	电动工具	1.5 万吨
	仪器仪表	0.5 万吨

注：本次募投项目以申请人目前产品结构为基础，适当调整后得出分类的计划新增产能。

前次募投项目主要针对新能源汽车、高效电机领域，本次募投项目则是申请人现有产能的扩产，两者的市场方向不同，具体如下：

①新能源汽车单位用线量显著超过传统汽车，带来增量需求

传统汽车中，需要用到电磁线的部件包括起动电机，发电机，助力、雨刮、电动门窗、电动座椅、空调风扇、电动后备箱、动力分配和冷却油泵等涉及独立电机驱动的部件，每辆车约需要 3.2kg；新能源汽车除了前述部件外，其新型驱动电机（替代汽油驱动）需要耗用大量电磁线，根据《新能源汽车电机发展》报告及相关资料，新能源汽车的驱动电机的平均电磁线用量达到 25kg/辆，合计电磁线需求量达到 28kg/辆。由此可见，新能源汽车单位用线量显著超过传统汽车，即前次募投项目侧重于市场的新增需求。

②高效电机的推广有助于申请人占据新产品的增量市场

在国家推动节能降耗政策的背景下，工业电机客户逐步实施产品升级，将产品向高效节能方向改造。高效电机是在普通电机的基础上，通过新技术应用和技术改造，在实现同样的输出功率的前提下消耗更少的电能输入。当前为实现高效节能主要采用两个方向的发展技术，一是变频调速技术，即改变大马拉小车的情况，实现合适的马适配合适的车；二是提高导体占空比，即在同样的绕组空间里使导体占据的面积更大，以提高电机输出功率。前述两种技术要求电磁线具备耐电晕性能、高耐热性、抗损伤等一般电磁线所不具备的特性，而电磁线的特性一



定程度上决定了电机高效节能的程度，详见下表：

电机种类	高效电机		普通电机
	变频调速	提高导体占空比	
漆膜柔韧性	漆膜伸长 20%，3D 倍径卷绕不开裂	漆膜伸长 20%，1D 倍径卷绕不开裂	漆膜不伸长，1D 倍径卷绕不开裂
刮破力	在国家标准上提高 2 倍	在国家标准上提高 2 倍	满足国际标准
漆包线柔软性	伸长率不低于 40%	伸长率不低于 40%	伸长率不低于 30%
回弹角	比国家标准低 5 到 8 度	比国家标准低 8 度以上	满足国家标准
热冲击	漆膜伸长 20%，3D 倍径卷绕，在 220℃ 下保温 30 分钟不开裂	漆膜伸长 20%，1D 倍径卷绕，在 200℃ 下保温 30 分钟不开裂	漆膜不伸长，1D 倍径卷绕，在耐热等级+20℃ 下保温 30 分钟不开裂
热剥离	200℃，8 小时保温，漆膜剥离 K 值不低于 110	200℃，8 小时保温，漆膜剥离 K 值不低于 110	不要求
耐电晕	在 100 纳秒，20KHZ±1500V 方波作用下，被击穿的时间不低于 12 小时	不要求	不要求

注：除上表外，高效电机电磁线在绝缘结构、软化击穿等方面的特性也异于普通电机电磁线。

高效电机的逐步推广为电磁线提供了巨大的市场空间，而市场上能够稳定供应高效电机电磁线的供应商主要包括精达股份、冠城大通等，数量相对有限。申请人作为行业的生产规模、技术实力领先的企业，相比行业内的中小型企业，能够更好的把握市场机遇，实现市场占有率的提升，即前次募投项目侧重于拓展增量市场。

综上所述，前次募投项目与本次募投项目在产品用途、制造工艺、市场方向等方面均有明显的不同，前次募投项目的主要目的是拓展新产品对应的新增市场；而本次募投项目的主要目的是顺应行业集中度提升的趋势、满足客户原有产品的采购需求以及巩固生产规模优势等，从而保持行业竞争力。

### （三）新增产能的消化措施

为确保新增项目达产后顺利消化新增产能，公司将采取如下措施：

#### 1、在手订单充裕，扩产有助于满足持续增长的订单需求

根据电磁线行业特性，申请人按照行业惯例于每年初与客户签订当年的销售框架合同；同时，客户按照每月（或每周）的实际需求量在月初向申请人下当月采购订单。因此，申请人所在行业的在手订单通常覆盖未来一个月的区间。2015-2017年，申请人已销订单分别为7.14万吨、8.63万吨、9.73万吨，呈现快速增长趋势。2018年1-10月，申请人已销订单为8.46万吨，由此估算2018年全年订单达到10.15万吨，同比继续增长。

报告期内，发行人产能利用率充足，设备基本处于满负荷运作状态。报告期内公司的产能、产量、产能利用率如下表：

年份	产量（万吨）	产能（万吨）	产能利用率（%）
2018年1-6月	5.0331	10.31	97.64【注】
2017年	9.8407	10.01	98.31
2016年	8.6264	8.99	95.96
2015年	7.1749	8.29	86.55

【注】2018年1-6月产能数据为预估全年产能数据，计算产能利用率时采用2018年1-6月产量的2倍模拟全年产量计算。

报告期内，公司产销率基本维持在100%左右，具体如下：

年份	产量（万吨）	销量（万吨）	产销率（%）
2018年1-6月	5.0331	4.9767	98.88
2017年	9.8407	9.7330	98.91
2016年	8.6264	8.6329	100.08
2015年	7.1749	7.1413	99.53

公司一直坚持高周转的运营模式，产能利用率、产销率均接近于100%。随着申请人订单需求的不断增长，现有产能已不足以支持申请人的业务发展，申请人迫切需要新增产能应对快速增长的订单需求。

## 2、下游客户积极扩产，有利于公司新增产能的消化

近年来申请人的下游客户为抢占市场占有率从而进一步扩大规模，进行了积极扩产。申请人主要客户的扩产情况汇总如下：

### （1）前五大客户

近年来申请人的下游客户为抢占市场占有率从而进一步扩大规模，进行了积极扩产。申请人主要客户的扩产情况汇总如下：

①前五大客户

客户	主要募投项目	新增产能	金额 (亿元)	投产、达产或交易完成时间
美的集团	2000万台压缩机智能生产项目	2000万台	25.00	未披露
长鹰信质	长鹰信质科技股份有限公司智能工厂建设项目	200万只新能源电机定子铁芯，500万只扁线电机定子总成等	10.00	2021年
西门子	新能源车驱动电机项目	70万套高性能驱动电机及40万套车载逆变器	1亿欧元	2018年
法雷奥				
京马电机	直流电机二期项目	500万台直流电机	未披露	2020年

注：美的集团扩产计划来自于芜湖市人民政府网站；长鹰信质扩产计划来源于公开披露文件；法雷奥扩产计划来源于主流门户网站公开报道；京马电机扩产计划来源于访谈。

②其他客户

除前五大客户的扩产计划外，申请人其他客户中的上市公司（因上市公司具有公开资料，故仅列示该部分客户的扩产计划）的部分扩产计划如下：

客户	主要募投项目	新增产能	金额 (亿元)	投产、达产或交易完成时间
德宏股份	新增年产100万台汽车交流发电机生产项目	100万台	1.90	2021年
卧龙电气	收购通用电气小型工业电机业务	未披露	1.42亿美元	2018年10月
微光股份	年产30万台伺服电机项目	30万台	0.5	2020年
利欧股份	泵（电机）智能制造基地技术改造项目	未披露	6.43	未披露
青岛海尔	年产50万台高端特种冰箱项目	50万台	6.16	2021年
青岛海尔	高端中央空调年产150万台空调器项目	150万台	4.52	2021年

大元泵业	年产 120 万台农用水泵 技术改造项目、年产 72 万台屏蔽泵扩能项目	192 万台	3.56	2020-2021 年
东音股份	年产 200 万台潜水泵项 目	200 万台	12.92	2021 年
方正电机	年产 35 万台新能源汽车 驱动电机及电驱动集成 系统项目	35 万台	3.54	2020 年
锋龙股份	浙江昊龙电气有限公司 年产 1600 万件园林机械 关键零部件新建项目	1600 万件	1.24	2020 年
捷昌驱动	年产 25 万套智慧办公驱 动系统生产线新建项目、 年产 15 万套智能家居控 制系统生产线项目	40 万套	2.24	2020 年

注：上述数据来源于上表上市公司的公开信息。

从上表可见，申请人多家客户已有明确的短中期扩产计划。本行业下游企业为确保产品质量，通常会制定严格的采购制度，其供应商需要满足电磁线产品供应的安全性与稳定性。客户进行扩产时，一般会优先增加原有供应商的采购量来解决原材料供应。申请人与上述客户保持着长年的良好合作关系，未来，随着主要客户在建项目和计划投资项目的陆续投产，客户产能的提升将有利于公司新增产能的消化。

### 3、持续挖掘已有客户的新需求

随着新兴产业涌现和传统下游产业的转型升级，已有客户对电磁线产品需求不断变化，呈现多样化趋势，申请人将持续挖掘现有客户的新需求，以消化本次投产的新增产能。

#### （1）工业电机方面

工业电机下游运用市场具备总容量大、细分行业多、新兴领域层出的特点，是电磁线行业的典型下游运用领域。近年来工业电机领域的技术革新推动下游客户需求的不断变化。其中比较典型的行业新增需求包括：工业电机升级换代促使 F/H 级电磁线用量的上升；普通电机的节能推广带动耐电晕漆包线和高热级复合结构的电磁线应用和增长。

## （2）家用电器方面

近年来我国家电行业的主要运行指标逐年稳定增长。从细分市场来看，在空调市场中，智能化、舒适化、高能效的高端产品占比提升，中央空调、新风产品增长快速，自清洁、除甲醛、PM2.5 等增益性功能逐步被消费者接受，消费需求从刚需的温控功能逐步发展到健康增益领域。在洗衣机市场中，行业升级趋势明显，滚筒产品、大容量产品、健康产品、智能产品等已经成为市场发展主流。而厨电、冰箱等传统家用电器领域也都往电子化、自动化、程序化程度更高的智能家电领域升级，其对电磁线的需求也随着产品升级相应增大。

## （3）汽车方面

据中国汽车工业协会统计，2017 年国内汽车产销分别为 2,901.54 万辆和 2,887.89 万辆，同比分别增长 3.19% 和 3.04%，已连续九年蝉联全球第一。其中乘用车产销分别为 2,480.67 万辆和 2,471.83 万辆，同比分别增长 1.58% 和 1.40%。随着国家对汽车产业相关政策的出台，再加上中国 GDP 的平稳增长，目前国内汽车产销年增长率已经大致稳定在 3% 左右。据预测，到 2020 年，国内汽车产销有望保持年均 3% 左右的增长率，以此计算到 2018 年和 2020 年中国汽车销量将分别达到 2,975 万辆和 3,156 万辆。

除了传统汽车市场容量的持续扩大，汽车行业面临的电子化、自动化、互联互通趋势也会带来电磁线的新增需求。随着车载电子系统、网络系统在新款车型的搭载，以及自动升降座椅、自动控制部件的日趋普及，使得汽车行业对驱动电机以及电磁线的需求相应增加，从而带来本行业需求量的增加。

除此之外，随着产业结构的调整及行业电子化水平的不断提高，现有客户不断有新的产品需求涌现：信息产业的发展带动了直焊性和自粘性电磁线的大量应用；轨道交通的快速发展，推动了大规格复合电磁线、薄膜绕包线的广泛使用；中小电机的高效技术发展，使得高热级和复合结构电磁线需求量大幅提升。申请人在维护现有客户关系稳定的同时，保持对客户的新需求快速反应，以保证项目投产后能快速消化新产能。

## 4、积极开发新客户

根据电磁线行业“十三五”规划，预计到2020年底，我国电磁线的产量将达到170-180万吨，市场空间较大，其中工业电机、家用电器、汽车、电工工具、仪表仪器等领域的市场前景广阔。申请人作为国内电磁线行业的优势企业，经过多年的市场培育和开发，拥有较强开发客户的能力，同时作为国内电磁线种类最齐全的企业之一，将积极利用其技术优势和产品质量优势，发掘优质客户，开拓新的市场。目前，公司已经成功开拓的主要新客户包括：

序号	新增客户名称（含客户所属控股股东）	目前合作进展
1	比亚迪股份有限公司	小批量供货
2	施耐德电气(中国)有限公司	小批量供货
3	国家电网有限公司	小批量供货
4	中车株洲电机有限公司	小批量供货
5	日本电产芝浦(浙江)有限公司	小批量供货
6	华域汽车系统股份有限公司	小批量供货
7	博世汽车部件（长沙）有限公司	小批量供货

公司目前已经向多家知名新增客户供货。申请人持续开拓新的客户，从而为新增产能的消化提供有力保障。

## 5、加强销售团队建设

除上述外部消化手段外，申请人还从企业内部着手加强销售团队建设，积极鼓励销售人员多走访市场，对行业进行深入了解，及时掌握电磁线行业最新的发展动态和需求，以确保对客户需求的快速响应，从而稳定和扩大公司的客户群，为消化新增产能创造有利条件。

申请人鼓励销售人员走访客户，及时了解客户的想法及需求，从而有针对性的进行产品研发和改进产品性能；在安排生产时，根据市场的需求变化及时调整产品结构，为客户提供更符合其实际需求且性能优越的电磁线；根据市场发展需求，在质量方面继续提升产品差异化程度，进一步拓展新的应用领域，从而拓宽产品市场；同时，通过产能后形成的规模效应，持续改进工艺，从内部降低生产成本，保持和提高产品市场竞争力。

综上，申请人所处市场容量巨大且行业集中度高，现有客户的及新客户的业

务量预计将保持增长，后续将持续开发区域内潜在客户，能较好地保证本次募投资项目达产后产能消化。

**四、说明本次募投资项目效益测算的过程及谨慎性，说明本次募投资项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响。**

**1、本次募投资项目效益测算的过程及谨慎性**

本次募投资项目计算期为 12 年，其中建设期 2 年，T+3 年开始运营，新增产能达到 80%；T+4 年新增产能达到 100%；运营期为第 T+3 年至 T+12 年。

本次募投资项目达产后预计新增高性能特种线材产品 8.7 万吨/年生产能力，将年新增营业收入 437,225 万元，年新增净利润 17,603 万元，内部收益率（税前）18.20%。项目达产后主要经济效益指标如下：

项目名称	数据与指标
项目总投资（万元）	123,353
年营业收入（万元）	437,225
增值税（万元）	7,537
营业税金及附加（万元）	754
利润总额（万元）	23,471
所得税（万元）	5,868
税后利润（万元）	17,603
投资利润率	13.97%
投资利税率	18.91%
财务内部收益率-税前	18.20%
投资回收期-税前	7 年

（1）具体测算过程及测算依据本次募投资项目的损益构成具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	生产达产期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	营业收入	349,780	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225
2	成本费用	335,381	415,496	414,672	413,849	413,000	412,956	412,956	412,956	412,956	412,956
3	营业税金及附加	-	300	754	754	754	754	754	754	754	754

4	补贴收入										
5	营业外支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	利润总额	14,399	21,429	21,799	22,622	23,471	23,515	23,515	23,515	23,515	23,515
7	所得税	3,600	5,357	5,450	5,656	5,868	5,879	5,879	5,879	5,879	5,879
8	税后利润	10,799	16,072	16,349	16,967	17,603	17,636	17,636	17,636	17,636	17,636
9	盈余公积	1,080	1,607	1,635	1,697	1,760	1,764	1,764	1,764	1,764	1,764
10	应付利润	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	未分配利润	9,719	14,465	14,714	15,270	15,843	15,873	15,873	15,873	15,873	15,873
12	累计未分配利润	9,719	24,184	38,898	54,168	70,011	85,884	101,756	117,629	133,502	149,374

①销售收入预测

单位：万元

序号	项目名称	生产达产期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
<b>1</b>	<b>家电电器</b>										
	产量(万吨)	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
	单价(元/吨)	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000
	小计	98,000	122,500	122,500	122,500	122,500	122,500	122,500	122,500	122,500	122,500
<b>2</b>	<b>汽车</b>										
	产量(万吨)	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
	单价(元/吨)	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
	小计	70,720	88,400	88,400	88,400	88,400	88,400	88,400	88,400	88,400	88,400
<b>3</b>	<b>工业电机</b>										
	产量(万吨)	2.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
	单价(元/吨)	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850	49,850
	小计	99,700	124,625	124,625	124,625	124,625	124,625	124,625	124,625	124,625	124,625
<b>4</b>	<b>电动工具</b>										
	产量(万吨)	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
	单价(元/吨)	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200	50,200



	小计	60,240	75,300	75,300	75,300	75,300	75,300	75,300	75,300	75,300	75,300
5	仪器仪表										
	产量(万吨)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
	单价(元/吨)	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800	52,800
	小计	21,120	26,400	26,400	26,400	26,400	26,400	26,400	26,400	26,400	26,400
	总计	349,780	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225

上表当中，主要测算参数的合理性说明如下：

a.募投项目各应用领域产品定价模式及单价选取合理性

公司产品售价按照“铜价+加工费”的定价模式确定，其中铜价同时影响单位产品售价及单位产品成本，公司利润主要来源于单位产品加工费。

本次募投项目效益测算中单位铜价选取了可行性研究报告编制期间上海有色网（<http://www.smm.com.cn>）公布的1#电解铜市场价格；单位加工费的选取综合考虑了不同应用领域产品品种、规格、结算方式等因素以及报告期内各应用领域典型产品实际加工费进行估算。

b.募投项目产量分配合理性

市场需求是决定生产规模的首要因素，根据对市场需求量的分析，结合企业现阶段特种电磁线的销售变动趋势、现有生产状况、资金情况、技术水平及投资风险等因素考虑，本项目完成后将形成新增年产8.7万吨高性能特种线材的生产规模。其中，汽车特种电磁线1.7万吨、家电特种电磁线2.5万吨、工业电机特种电磁线2.5万吨、电动工具特种电磁线1.5万吨、仪器仪表特种电磁线0.5万吨。

②成本费用估算

本次募投项目成本及费用主要包括原材料及外购外协件成本、燃料及动力成本、职工薪酬、折旧费、摊销费、修理费、管理费用和销售费用等，成本费用的估算按照企业会计准则要求进行测算，并综合考虑和参考了公司历史生产成本构成、销售费用率和管理费用率水平，募投项目实施所在地物价水平、工资水平等

因素确定，遵循并体现了成本费用测算的谨慎性和合理性。成本费用主要构成项目的金额及测算方法如下：

单位：万元

序号	年份	生产达产期									
	项目名称	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	原材料及外购外协件	307797	384746	384746	384746	384746	384746	384746	384746	384746	384746
2	燃料动力	4298	5373	5373	5373	5373	5373	5373	5373	5373	5373
3	职工薪酬	2135	2135	2135	2135	2135	2135	2135	2135	2135	2135
4	修理费	813	813	813	813	813	813	813	813	813	813
5	其他费用	8814	11018	11018	11018	11018	11018	11018	11018	11018	11018
	其中:管理费用	6576	8220	8220	8220	8220	8220	8220	8220	8220	8220
	销售费用	2239	2798	2798	2798	2798	2798	2798	2798	2798	2798
6	经营成本	323858	404085	404085	404085	404085	404085	404085	404085	404085	404085
7	折旧	6779	6779	6779	6779	6779	6779	6779	6779	6779	6779
8	摊销费	195	195	195	195	195	151	151	151	151	151
9	财务费用	4549	4437	3613	2790	1941	1941	1941	1941	1941	1941
10	总成本费用	335381	415496	414672	413849	413000	412956	412956	412956	412956	412956

a. 原材料、外购外协件及燃料动力费用

本次募投项目产品主要原材料为铜杆、绝缘漆及其他辅料等，所需原材料主要由企业外购获得，价格按照相应材料的市场价格预估，同时参考公司报告期内同类产品单位原材料耗用量。项目主要原材料在完全达产期间消耗预计情况如下表所示：

序号	名称	单位	用量	单价（万元）	总价（万元）
一	原材料及外购外协件				<b>384746</b>
1	铜杆	吨	86100	4.32	372115
2	绝缘漆	吨	8900	1.13	10096
3	其他辅料	-	-	-	2535
	合计		95000	-	384746
二	燃料动力				<b>5373</b>

项目投产后所需燃料及动力主要包括电、天然气、蒸汽、水等，燃料及动力费用系根据项目投产后所需燃料及动力消耗量×单价所得，其中消耗量系参考

2017 年同类产品每吨平均消耗量和产量测算，相关燃料及动力价格系根据项目投产地市场价格测算。

#### b. 工资及福利费

职工工资及福利按企业目前水平并适当考虑提增因素来测算，项目新增人员主要为新增生产性员工，职工薪酬按照达产年新增劳动定员 350 人，年人工工资及福利费共计 2,135 万元计算。

#### c. 折旧费及摊销

机器设备按 10 年计提折旧，残值按 5% 计。

房屋建筑按 20 年计提折旧，残值按 5% 计。

无形资产（征地费）按 50 年摊销。

其他资产按 5 年摊销。

#### d. 修理费

项目修理费按年折旧额的 12% 计算。

#### e. 财务费用

按财务制度规定，将生产经营期发生的长期贷款利息、流动资金借款利息以财务费用的形式计入总成本。

#### f. 销售费用

参考公司 2015 年-2017 年销售费用水平，按照销售费用占营业收入平均占比 0.75% 计算。

#### g. 管理费用

参考公司 2015 年-2017 年管理费用水平，按照管理费用占营业收入平均占比 2.39% 计算。

#### ③ 增值税和销售税金及附加

产品增值税、城市维护建设税、教育费附加按国家有关规定计算，项目产品

增值税率按 16% 计算，城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别按增值税的 5%、3%、2% 计提。经计算，年新增增值税为 7537 万元，营业税金及附加为 754 万元。本项目建筑工程、购置设备及安装工程发生的进项税为 10563 万元，在项目投产后进行抵扣。

#### ④ 利润测算

项目达产后，正常生产年份新增利润总额 23471 万元(第 7 年)。按 25% 的税率交纳所得税为 5868 万元，税后利润提取 10% 盈余公积金。

综上，公司本次募集资金投资项目效益测算依据及过程合理。

(2) 结合公司及同行业可比公司毛利率、净利率情况说明预计效益的谨慎性

#### ① 募投项目效益测算与公司报告期内毛利率、净利率比较

本次募投项目的预计毛利率、净利率与公司报告期内相应指标对比情况如下：

项目名称	报告期毛利率、净利率									
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月						
主营业务收入	285,403.79	318,727.69	451,250.98	243,774.38						
主营业务成本	264,642.68	291,090.06	413,774.22	225,269.00						
毛利率	7.27%	8.67%	8.31%	7.59%						
净利率	1.83%	3.57%	3.93%	3.51%						
项目名称	达产期毛利率、净利率									
	年度	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
募投项目收入	349,780	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225	437,225
募投项目成本	322017	400041	400041	400041	400041	399997	399997	399997	399997	399997
募投预计毛利率	7.94%	8.50%	8.50%	8.50%	8.50%	8.51%	8.51%	8.51%	8.51%	8.51%
募投预计净利率	3.09%	3.68%	3.74%	3.88%	4.03%	4.03%	4.03%	4.03%	4.03%	4.03%

上表可见，公司报告期内平均毛利率为 7.96%，平均净利率为 3.21%；根据募投项目财务评价及经济分析测算的项目达产期间平均毛利率为 8.45%，平均净利率为 3.86%。本次募投项目毛利率、净利率略高于公司最近三年年及一期毛利

率、净利率水平，主要原因系：

a. 此次募投项目产能规模提升较大，从而导致生产过程中的规模效应明显，单位产品承担的人工、折旧与摊销等成本降低；

b. 本次募投项目所用设备均属于新购设备，其性能较现有设备有所提升，生产工艺技术有所优化、生产线自动化程度提高，生产效率将进一步提升，单位产品承担的直接材料成本亦将有一定幅度下降；

c. 报告期内，申请人主要产品包括微细线、一般线，其中微细线平均毛利率为 9.47%，一般线平均毛利率为 6.80%。鉴于本次募投项目采用进口设备及行业领先的国产新设备，生产效率较目前设备有所提升，故本次募投项目倾向于适当增加制作难度较大的微细线的生产销售比例，由此使得本次募投项目的毛利率、净利率略高于申请人现有水平。

#### ②募投项目效益测算与可比上市公司毛利率比较

本次募投项目的预计毛利率与同行业上市公司可比产品毛利率对比情况如下：

可比上市公司	毛利率			
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
精达股份漆包线业务	12.30%	12.21%	11.91%	-
冠城大通漆包线业务	5.66%	7.62%	6.95%	6.16%
盈峰环境电工器械制造/电磁线业务	5.43%	7.49%	6.79%	6.50%
露笑科技漆包线业务	6.14%	10.18%	7.99%	5.90%
<b>平均值</b>	<b>7.38%</b>	<b>9.38%</b>	<b>8.41%</b>	<b>6.19%</b>
<b>本次募投达产期平均值</b>	<b>8.45%</b>			

注：以上数据来自可比上市公司年度报告及半年度报告，其中精达股份 2018 年半年报未分产品披露。

2015-2018 年上半年，可比上市公司同类业务的毛利率平均值分别为 7.38%、9.38%、8.41%、6.19%，本次募投项目达产期平均毛利率为 8.45%，位于前述平均值的区间范围内，未超出行业毛利率的合理水平。电磁线行业作为相对成熟的制造行业，行业内各主要制造企业的销售、采购、定价模式一致。各公司的毛利

率差异来自于：

a.产品差异：精达股份、露笑科技、盈峰环境电磁线产品中铝电磁线占有一定比重，公司的产品皆为铜电磁线产品。由于铝材价格与铜材价格存在较大差异，因而在“原材料价格+加工费”的行业定价模式下，铝电磁线产品与铜电磁线产品毛利率存在差异。

b.具体应用领域的差异：不同运用领域对电磁线产品的类型，如主要原材料类型、线径大小以及客户结算方式等要求不同，相应产品毛利率可能存在一定差异，如露笑科技产品运用主要针对空调、冰箱、微波炉等下游领域以及电子变压器微型线圈等，与公司产品下游运用领域结构以及客户类型存在不同。

同行业可比上市公司业务均存在一定程度的多元化，如精达股份存在汽车线束和电子线业务；冠城大通存在房地产业务、新能源业务；盈峰环境存在风机装备业务、环境监测及治理业务；露笑科技存在光伏电站业务、机电设备业务。由于各公司之间不同业务的盈利模式存在差异，净利率指标之间不具有可比性，故未做比较。

综上所述，本次募投项目的相关投资进度和效益测算依照国家发改委、建设部颁发的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的有关规定进行编制，相关参数选取符合谨慎性原则，参数选取和测算符合国家相关标准。

## 2、本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响

根据公司会计政策，本次募投项目建设完成后预计年均新增折旧摊销金额计算如下：

序号	项目名称	原值(万元)	折旧/摊销年限(年)	残值率	年均折旧/摊销金额(万元)
1	无形资产-土地使用权	7,560.00	50	0.00%	151.20
2	固定资产-房屋及建筑物	29,055.79	20	5.00%	1,380.15
3	固定资产-机器设备	56,828.87	10	5.00%	5,398.74
	合计	93,444.66	-	-	6,930.09

从上表可以看出，本次募投项目建设完成正式进入运营期后，预计年均新增折旧摊销 6,930.09 万元，根据项目预计效益测算，本次募投项目达产后预计年均

新增营业收入 437,225.00 万元（详见本反馈意见回复“一、重点问题”之“问题 2”之“四、说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性，说明本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响”之“1、本次募投项目效益测算的过程及谨慎性”），年均折旧摊销合计占预计年均新增营业收入的 1.59%，预计效益可覆盖新增折旧和摊销。

本次募投项目建设符合公司战略发展要求以及行业发展需要，并已经过充分论证，项目顺利实施完成后将进一步提高公司盈利能力，且在对项目进行可行性研究时，已经充分考虑了折旧、摊销费用等因素，因此综合来看，本次募投项目新增折旧、摊销费用不会对公司未来经营业务产生不利影响。

**五、说明 2018 年 6 月末货币资金及购买理财产品的主要预计用途，说明本次融资的必要性和合理性。**

**1、2018 年 6 月末货币资金及购买理财产品的主要预计用途**

**(1) 货币资金**

截至 2018 年 6 月 30 日，申请人的货币资金余额约为 1.3 亿元，主要包括库存现金 0.15 万元、银行存款 12,697.82 万元及其他货币资金 480.60 万元，其中其他货币资金主要为期货保证金、承兑汇票保证金、存出投资款（期货账户上，尚未买入的资金）等。

2018 年 6 月末货币资金拟用于现有产能的原材料、固定资产的采购，偿还短期有息债务等需求，系支持公司目前日常的生产经营活动所需。当期末货币资金占流动资产的比重为 6.65%，2017 年、2016 年和 2015 年分别为 22.17%、13.31% 和 7.60%。虽然公司持有的可随时动用的货币资金余额暂时较大，但考虑到公司短期内货币资金的支出需求同样较大，因此公司不存在长期闲置的货币资金。

**(2) 理财产品**

2018 年 6 月末的理财产品余额为 3 亿元，系公司将前次募投的闲置资金进行保本理财，符合有关法律法规的规定，具体明细如下：

产品名称	认购金额（万元）	起始日	到期日	预期年化收益率
------	----------	-----	-----	---------

南浔银行“南浔小金象”2018 年第六十九期（总第 120 期）	5,000.00	2018.5.4	2018.11.6	5.02%
广发银行“薪加薪 16 号”人民币结构性存款	5,000.00	2018.5.4	2018.10.31	2.60%或 4.65%
浦发银行利多多对公结构性存款	5,000.00	2018.5.4	2018.8.5	4.60%
财通证券“财运通 134 号”固定收益凭证	7,000.00	2018.5.7	2018.11.7	5.00%
中信银行中信理财之共赢利率结构 19963 期人民币结构性理财	5,000.00	2018.5.7	2018.8.6	4.70%或 5.20%
兴业银行“金雪球-优悦”保本开放式人民币理财	3,000.00	2018.5.8	2018.8.9	4.60%
<b>合计</b>	<b>30,000.00</b>	-	-	-

注：上表反映 2018 年 6 月末的理财产品情况。

上述产品均为保本型短期理财产品，公司购买理财产品的主要原因是提高闲置资金的使用效率。公司进行募集资金闲置资金的短期保本型现金管理，有利于提升经营业绩、有利于全体股东利益。

对上表中的理财产品，申请人严格匹配前次募投项目的资金使用计划，对到期的理财产品进行了合理的规划，包括：

①到期后终止并投入募投项目

发行人结合采购合同约定的付款时间以及募集资金专用账户的余额，在浦发银行利多多对公结构性存款到期后，将 1,500.00 万元留存于募集资金专用账户，用以支付后续购买德国尼霍夫（NIEHOFF）等供应商的设备采购款；剩余闲置资金继续购买理财产品。

②到期后展期或购买其他理财产品

除浦发银行利多多对公结构性存款外，申请人将剩余理财产品展期或购买其他理财产品。截至 2018 年 10 月 31 日，公司理财产品账面余额为 2.85 亿元，最长到期期限为 2018 年 12 月 27 日，在此之后，申请人拟将理财产品的期限限定为 3 个月以内的短期产品为主。由于前次募投项目设备采购合同的付款方式多数为“预付款 30%+发货 30%+验收合格 30%+尾款 10%的”形式。按照合同约定的



付款计划，大部分采购款将于 2019 年 1-4 月进行支付。申请人将结合上述付款安排，在 2019 年 1-4 月陆续将理财资金留存于募集资金专用账户，用于支付前次募投项目的相关款项。

综上，申请人将按前次募投的实施进度及资金使用进度，逐步将理财资金投入募投项目，理财产品的期限与前次募投项目的资金使用计划相匹配。

## **2、本次融资的必要性和合理性**

综上所述，虽然公司 2018 年 6 月末存在金额较大的货币资金和理财产品，但考虑到公司需要预留一定的营运资金以及待偿还的短期负债，公司短期资金需求和本次募投项目投资资金需求规模整体较大，公司账面货币低于公司未来货币资金需求量，公司不存在闲置、过量的货币资金。

公司本次可转债融资规模不超过募投项目资金需求规模，融资规模占资产总额以及净资产的比例合理且符合相关规定，本次可转债融资到位并转股后，能够降低公司资产负债率且对原股东持股比例稀释有限，能够起到优化公司资本结构的作用。因此，公司本次可转债融资必要且合理的。

### **【保荐机构核查情况】**

#### **一、保荐机构核查程序**

保荐机构获取了与本次发行相关的决议文件，复核了本次募投项目投资金额安排明细、投资数额的测算依据和过程、募资金投资项目进度安排情况、公司产能产量和销量数据及行业数据，查阅了申请人审计报告及财务资料等财务资料，并与申请人管理人员进行了访谈。

#### **二、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为：本次募投项目建设内容和投资构成符合产业形势和企业自身发展要求，建设进度及资金投入安排合理；本次募投项目从市场容量和企业自身发展角度都具备可行性和必要性，且申请人拥有合理的措施来消化本次募投项目新增的产能；投资项目效益测算结果综合考虑了行业发展情况、申请人自身经营情况，具有谨慎性和合理性；公司资金需求规模整体较大，持有的货币

资金合理理财产品均具有明确用途，无长期闲置的货币资金，本次发行可转债融资是必要且合理的。

**问题 3、报告期内公司应收票据及应收账款金额持续增长，其中 2018 年 6 月末应收票据同比大幅增加，请申请人：（1）说明 2018 年 1-6 月应收票据同比大幅增加的原因，是否具有真实贸易背景（2）根据公司实际运营情况，分析说明公司报告期内应收账款增长的原因，公司销售信用政策是否发生变化（3）说明主要客户的应收账款期后回收情况，报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，坏账准备计提是否充分。请保荐机构、会计师核查并发表意见。**

**【申请人说明】**

**一、说明 2018 年 1-6 月应收票据同比大幅增加的原因，是否具有真实贸易背景**

**（一）2018 年 1-6 月应收票据同比增长的原因**

**1、公司业务规模持续扩大，应收票据结算总额相应增加**

申报期内公司收到的票据均为银行承兑汇票，申报期内公司采用票据结算情况如下：

单位：万元

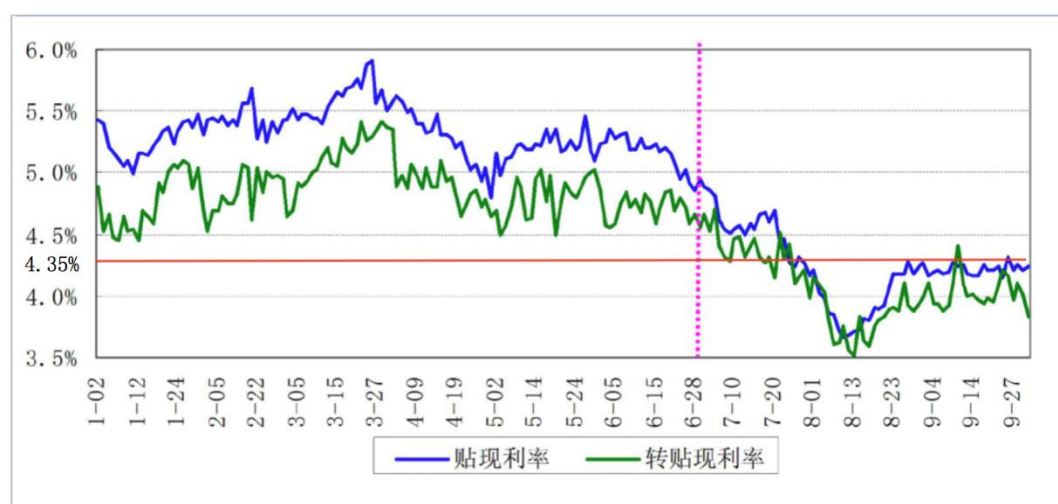
项目	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
期初余额	4,570.18	4,953.57	4,953.57	3,399.05	10,399.35
本期收到票据金额	108,771.03	84,952.36	190,816.89	130,475.44	130,620.97
其中：收货款	108,771.03	84,952.36	190,816.89	130,475.44	130,620.97
本期支出票据金额	55,641.22	82,068.52	191,200.27	128,920.92	137,621.27
其中：背书金额	22,373.31	25,987.83	67,234.58	34,707.00	28,164.65
贴现金额	14,553.41	50,248.73	110,297.90	89,110.28	97,465.01
托收金额	18,714.51	5,831.96	13,667.79	5,103.64	11,991.61
期末余额	57,700.00	7,837.41	4,570.18	4,953.57	3,399.05
主营业务收入（含税）	284,375.22	240,209.18	527,963.64	372,911.40	333,922.43
收到票据占主营业务收入的比例	38.25%	35.37%	36.14%	34.99%	39.12%

上表可见，最近三年及一期公司含税主营业务收入分别为 333,922.43 万元、372,911.40 万元、527,963.64 万元及 284,375.22 万元，随着主营业务收入的持续快速增加，各期以应收票据结算的金额也相应增加，报告期内以票据结算的金额占主营业务收入（含税）的比例分别为 39.12%、34.99%、36.14%及 38.25%，申报期内，公司采用应收票据方式的结算比例基本稳定，收入增加的情况下，票据结算金额相应增加。

## 2、行业特点和利率变动决定期末应收票据余额较大

公司应收票据的贴现受票据贴现利率及同期借款利率波动的影响。

2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日，票据贴现加权平均利率与银行短期借款利率走势图如下所示：



注：上图横向红线为一年期短期借款利率，上述资料来源于上海票据交易所

上图可见，2018 年 6 月 30 日应收票据余额增加，主要由于最近一期银行承兑汇票贴现利率较高且高于同期银行借款利率，公司相应减少了票据贴现金额，采用银行借款的形式弥补资金缺口。电磁线行业属于资金密集型行业，对利率变动较为敏感，因此票据贴现利率及银行借款利率的波动将影响公司采用票据贴现或是银行借款融资方式的选择。

2018 年 1-9 月公司贴现规模及贴现利率具体如下：

单位：万元

贴现时间	贴现金额	实际贴现利率	实际银行借款利率
2018/01/01-2018/01/31	-	未贴现	4.35%-4.79%
2018/02/01-2018/02/28	-	未贴现	4.35%-4.79%
2018/03/01-2018/03/31	2,500.00	6.00%	4.35%-4.79%
2018/04/01-2018/04/30	-	未贴现	4.35%-4.79%
2018/05/01-2018/05/31	7,093.58	5.00%	4.35%-4.79%
2018/06/01-2018/06/30	4,959.83	4.82%-5.00%	4.35%-4.79%
2018/07/01-2018/07/31	16,320.05	4.05%-4.51%	4.35%-4.79%
2018/08/01-2018/08/31	22,236.09	3.18%-3.90%	4.35%-4.79%
2018/09/01-2018/09/30	6,613.58	3.65%-4.06%	4.35%-4.79%

上表可见，2018年1-6月，银行承兑汇票贴现利率较高，公司6个月累计贴现14,553.41万元；2018年7-9月，随着银行承兑汇票贴现利率有所回落，公司3个月累计贴现45,169.72万元，截至2018年9月30日，公司应收票据余额已下降至34,018.36万元。

综上所述，2018年1-6月银行承兑汇票贴现利率普遍高于银行短期借款利率，出于财务成本考虑，公司减少了票据贴现规模，导致期末应收票据余额较高，具备合理性。

## （二）关于应收票据贸易背景的真实性

### 1、公司票据结算行为的贸易背景

#### ①票据结算行为符合商业背景的要求

与公司发生票据交易行为的对手，均与公司签订了相应的购销合同，并发生了相应的购销业务。在签订的合同中，部分合同未明确约定具体的结算方式，部分合同明确约定结算方式为承兑汇票。在公司实际的购销活动中，票据结算是普遍采用的结算方式，并且无论是公司收取客户票据、还是以票据支付供应商货款，均事先与交易对方沟通并经交易对方同意。因此，采取票据结算的方式符合公司商业背景的要求。

#### ②票据贴现行为符合公司营运经营资金的需求

由于公司所处行业为资金密集型行业，日常流动资金周转量大，且收款周期与付款周期不完全一致，故报告期内公司根据自身的资金状况及贴现利率充分利

用票据贴现的形式补充流动资金缺口，减少应收票据对资金的占用。

## 2、公司承兑汇票相关的内部控制制度

报告期内，公司收取的承兑汇票均为银行承兑汇票，不存在收取商业承兑汇票的情况。

公司在《货币资金内部控制制度》、《应收款项管理内部控制制度》和《出纳业务操作规程制度》中制定了与票据结算相关的内部控制制度，具体情况如下：

### (1)《货币资金内部控制制度》

公司在《货币资金内部控制制度》中制定了与票据结算相关的内部控制制度，具体情况如下：

“第十三条 出纳人员保管公司的有价证券和空白票据。财务部设立相应的登记簿，记载各种票据的购买、保管、领用、背书转让、注销等过程，防止空白票据的遗失和被盗用。”

### (2)《应收款项管理内部控制制度》

公司在《应收款项管理内部控制制度》中制定了与票据结算相关的内部控制制度，具体情况如下：

“第四条 .....接受客户银行承兑汇票和商业承兑汇票需经业务部门、财务部门负责人核准，出纳人员对承兑汇票的内容如金额大小写是否一致，印章是否清晰，背书是否规范，骑缝章是否合格等进行检查，确认无误后及时准确的开具收款收据并记入备查簿，妥善存放在保险箱内。如检查完全不合格的，应退回的直接退回。

第五条 出纳人员在收到银行收款回单后，及时通知销售部门，销售部门应严格按通知的日期和收款收据上的日期登记备查簿，财务部每月与营销部门对账，确保应收款项入账及时、准确，并据此核对结果计算人员的考核工资。应收票据要建立备查簿逐笔登记，定期清查核对。

第十条 应收款项在收回款项或收到货物后，要及时核销；应收票据的贴现必须经财务部门负责人批准。”

### (3) 《出纳业务操作规程制度》

公司在《出纳业务操作规程》中制定了与票据结算相关的内部控制制度，具体情况如下：

#### “七、应收票据的处理：

(一) 出纳收受应收票据（商业汇票）时，应审查票据的真伪、背书的连续性、票据的到期日、票据的粘贴联骑缝章、付款人及所有前手的背书和盖章是否清晰、规范。

(二) 出纳人员必须建立应收票据备查簿，详细记载应收票据的票面信息（如付款人、金额、期限等）、收受、贴现等信息。

(三) 出纳人员必须密切关注应收票据的期限，并将即将到期票据汇总报财务主管，以利于资金调度；到期时，出纳应及时将票据提交银行办理托收手续。”

公司已建立承兑汇票相关的内部控制制度，票据背书和贴现业务的会计处理符合企业会计准则的相关规定，背书和贴现的票据符合终止确认的条件。公司收取的票据的取得、转让或背书等行为均存在真实的贸易背景，收取的票据均为银行承兑汇票，银行承兑汇票到期后由出票行进行无条件兑付，不存在到期未发生兑付的情况。

二、根据公司实际运营情况，分析说明公司报告期内应收账款增长的原因，公司销售信用政策是否发生变化

#### (一) 公司营业收入与应收账款的匹配性

报告期间内各期末，公司应收账款余额变化与营业收入变化对比的具体情况如下：

项目		2018年6月30日/2018年1-6月	2017年6月30日/2017年1-6月	2017年12月31日/2017年	2016年12月31日/2016年	2015年12月31日/2015年
期末应收账款余额	金额（万元）	61,535.93	47,903.93	52,724.86	45,138.21	30,411.12
	增长率	28.46%	-	16.81%	48.43%	-
当期营业收	金额（万元）	247,552.97	208,395.82	458,395.09	322,869.62	288,971.44

入	增长率	18.79%	-	41.98%	11.73%	-
应收账款/ 营业收入	比率	12.43%	11.49%	11.50%	13.98%	10.52%

注：2018年1-6月增长率系与上年同期数比较得出；2017年、2018年1-6月应收账款/营业收入计算采用的年化数据。

上表可见，报告期内公司应收账款余额分别为30,411.12万元、45,138.21万元、52,724.86万元及61,535.93万元，2015年-2017年应收账款余额平均增长率为32.62%，最近一期同比增长28.46%；报告期内公司营业收入分别为288,971.44万元、322,869.62万元、458,395.09万元及247,552.97万元，2015年-2017年营业收入平均增长率为26.86%，最近一期同比增长18.79%。公司应收账款账面余额的变动与营业收入的变动基本匹配，营业收入的增加导致应收账款账面余额相应增加，报告期内应收账款余额占营业收入比重也较为稳定，同时公司不存在通过提前确认收入或延长信用期增加收入的情况。

## （二）应收账款占营业收入的比例与同行业可比上市公司的对比情况

公司应收账款占营业收入的比例与同行业可比上市公司的对比情况如下：

证券简称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
精达股份	16.63%	18.94%	19.04%	15.76%
冠城大通	12.62%	10.22%	11.19%	8.33%
露笑科技	57.46%	47.21%	32.80%	18.21%
盈峰环境	38.58%	32.98%	69.35%	78.11%
可比公司平均	31.32%	27.34%	33.10%	30.10%
<b>长城科技</b>	<b>12.43%</b>	<b>11.50%</b>	<b>13.98%</b>	<b>10.52%</b>

注：2018年1-6月数据计算采用的营业收入为年化数据。

上表可见，公司应收账款占营业收入的比例低于同行业可比上市公司平均水平，占比情况较为合理。

## （三）公司主要客户销售信用政策

### 1、公司主要客户多为国内外知名企业，报告期销售和信用政策稳定执行

经过多年的市场积累和品牌积累，目前公司客户覆盖工业电机、家用电器、汽车电机等行业，形成了较为稳定的优质客户资源。公司主要客户均为国内外大型知名企业，具备较高的市场声誉、较强的企业实力和良好的信用资质。

公司根据行业特点，已经制定了较为完善的销售信用政策，具体的信用政策如下：公司对于交易量较小的、非经常性交易的客户、首次发生业务的新客户一般按照要求进行现款现结。对长期部分重要客户一般按照采用赊销政策，将客户信用等级和信用额度相结合，信用等级越高的客户将获得更高的信用额度和更长的账期，公司客户主要为长期合作稳定的客户群体，客户大部分账期在 60 天以内。

## 2、公司信用政策与应收账款周转率吻合

报告期内，公司应收账款周转率与周转天数如下：

项目	2018.6.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
应收账款周转率（次）	9.12	9.86	9.00	8.97
应收账款周转天数（天）	40.02	37.02	40.56	40.69

【注】：最近一期应收账款周转率数据为年化数据。

上表可见，报告期内，公司应收账款周转率分别为 8.97 次、9.00 次、9.86 次及 9.12 次。公司销售信用期普遍在 60 天以内，据此计算，公司的应收账款周转率与销售信用政策相吻合。报告期内，公司应收账款周转率比较稳定，公司保持了信用政策的一致性，不存在改变信用政策来调节收入的情况。

三、说明主要客户的应收账款期后回收情况，报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，坏账准备计提是否充分

### （一）公司应收账款的期后回款情况

报告期各期末公司应收账款的期后回款情况如下：

截止日期	应收账款账面余额 (万元)	报告期各期末后 三个月内回款 (万元)	收回金额占 期末应收比 例	报告期各期末 后三个月内未 回款 (万元)	未收回金 额占期末 应收比例
2018/06/30	61,535.93	61,327.49	99.66%	208.44	0.34%



2017/12/31	52,724.86	52,465.47	99.51%	259.39	0.49%
2016/12/31	45,138.21	44,634.28	98.88%	503.94	1.12%
2015/12/31	30,411.12	29,701.92	97.67%	709.20	2.33%

报告期内，公司不存在大额应收账款无法收回的情形，客户基本能够按照约定的信用期限回款，存在少量客户因资金安排延期回款的情况，延期回款金额占各期末应收账款余额比例很小。截至2018年9月末，公司2018年6月末应收账款的累计回收比例为99.66%，应收账款回收及时。

报告期内公司主要客户的应收账款期后回款具体情况如下：

期间	序号	集团名称/实际控制方	客户名称	期末应收账款余额	期后回款情况【注1】
2018年 1-6月	1	美的集团	威灵(芜湖)电机制造有限公司	1,426.38	1,426.38
			常州威灵电机制造有限公司	849.83	849.83
			安徽美芝精密制造有限公司	3,025.82	3,025.82
			广东美芝制冷设备有限公司	256.02	256.02
			淮安威灵电机制造有限公司	512.29	512.29
			广东美芝精密制造有限公司	389.01	389.01
	2	长鹰信质科技股份有限公司	-	-	
	3	西门子电机(中国)有限公司	2,873.42	2,873.42	
	4	上海法雷奥汽车电器系统有限公司	2,444.47	2,444.47	
	5	京马电机及其关联公司	京马电机有限公司	2,349.27	2,349.27
浙江京惠机电有限公司			1,142.88	1,142.88	
2017年	1	美的集团	威灵(芜湖)电机制造有限公司	1,866.65	1,866.65
			常州威灵电机制造有限公司	1,227.7	1,227.7
			广东美芝制冷设备有限公司	458.48	458.48
			淮安威灵电机制造有限公司	489.28	489.28
			安徽美芝精密制造有限公司	1,581.26	1,581.26
			广东美芝精密制造有限公司	197.44	197.44
	2	信质电机股份有限公司【注2】	-	-	
	3	西门子电机(中国)有限公司	3,389.73	3,389.73	
	4	上海法雷奥汽车电器系统有限公司	3,130.69	3,130.69	
	5	京马电机及其关联公司	京马电机有限公司	1,912.05	1,912.05
浙江京惠机电有限公司			472.68	472.68	
2016年	1	美的集团	威灵(芜湖)电机制造有限公司	1,416.15	1,416.15
			常州威灵电机制造有限公司	825.62	825.62
			淮安威灵电机制造有限公司	745.87	745.87
			安徽美芝精密制造有限公司	261.56	261.56

			广东美芝制冷设备有限公司	487.75	487.75	
			广东美芝精密制造有限公司	484.28	484.28	
			广东威灵电机制造有限公司	119.2	119.2	
	2	信质电机股份有限公司		-	-	
	3	西门子电机（中国）有限公司		2,456.06	2,456.06	
	4	上海法雷奥汽车电器系统有限公司		1,817.79	1,817.79	
	5	新界泵业	新界泵业集团股份有限公司	379.51	379.51	
			台州新界机电有限公司	8.66	8.66	
	2015 年	1	美的集团	安徽美芝精密制造有限公司	1,003.16	1,003.16
				威灵（芜湖）电机制造有限公司	596.97	596.97
广东美芝制冷设备有限公司				522.18	522.18	
淮安威灵电机制造有限公司				403.47	403.47	
常州威灵电机制造有限公司				314.67	314.67	
广东美芝精密制造有限公司				420.13	420.13	
广东威灵电机制造有限公司				292.85	292.85	
2		信质电机股份有限公司		-	-	
3		西门子电机（中国）有限公司		1,326.17	1,326.17	
4		上海法雷奥汽车电器系统有限公司		1,743.65	1,743.65	
5		格力集团	合肥凯邦电机有限公司	72.07	72.07	
			河南凯邦电机有限公司	289.64	289.64	
			珠海凯邦电机制造有限公司	18.35	18.35	

【注 1】:应收账款期后回款为截至各期末后 3 个月内的回款。

【注 2】“信质电机股份有限公司”于 2017 年 12 月更名为“长鹰信质科技股份有限公司”。

上表可见，公司主要客户均为信誉良好的知名企业，公司与上述客户的信用政策较为稳定且得到有效执行。

## （二）应收账款坏账准备计提情况

### 1、报告期内公司应收账款坏账准备计提的充分性

公司报告期内应收账款坏账准备的计提政策如下：

#### （1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	占应收款项账面余额 10% 以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

#### （2）按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

##### ①具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄分析法组合	账龄分析法

②账龄分析法

账龄	计提比例
1年以内（含，下同）	5%
1-2年	20%
2-3年	50%
3年以上	100%

③单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2、公司坏账准备计提政策依据分析

(1) 坏账计提政策的比较

公司坏账计提政策的方法和其他可比上市公司一致，均是首先对单项金额重大并单项计提的应收账款根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备，经单独进行减值测试未发生减值的，纳入相应信用风险组合计提坏账准备。公司坏账计提政策符合《企业会计准则》的相关规定。此外，与其他可比上市公司一样，公司也采用账龄分析法作为风险组合的坏账计提政策。

(2) 同行业可比上市公司所采用的账龄分析法对比如下：

项目	精达股份 (600577)	冠城大通 (600067)	露笑科技 (002617)	盈峰环境 (000967)	行业平均	公司
6个月以内	5%	3%	2%	0%	3.38%	5%
6个月至1年(含1年)			7%	2%		
1-2年	10%	10%	20%	10%	12.50%	20%
2-3年	20%	30%	50%	30%	32.50%	50%
3-4年	40%	50%	100.00%	50%	71.67%	100%

4-5 年						
5 年以上	100%	100%		80%		
实际计提比例	5.06%	5.77%	3.09%	6.44%	5.09%	5.03%

数据来源：上市公司 2017 年度报告

由上表，公司的坏账准备的计提比例均高于同行业可比上市公司计提标准，而公司实际计提比例略低于同行业可比上市公司平均水平，其主要原因系公司账龄 1 年以上的应收账款极少，报告期内 1 年以上的应收账款平均比例低于 0.1%；公司的客户群体主要为各类电机厂商，整体而言，公司与客户合作周期较长、客户信用度较高，资信良好。公司应收账款坏账准备政策与同行业可比上市公司基本一致，符合企业会计准则的规定和要求，且与同行业可比上市公司相比，公司应收账款坏账准备的计提标准更为谨慎。综上所述，报告期内公司应收账款的坏账准备政策是合理的、坏账准备计提金额是准确的，由于客户资信情况较好，故坏账回收风险很小。

### 3、应收账款坏账准备的计提情况

报告期内，申请人主要按账龄组合对应收账款计提坏账准备，占应收账款余额之比均为 100%。申请人采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款具体情况如下：

单位：万元

账 龄	2018 年 6 月 30 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1 年以内	615,015,034.04	30,750,751.70	5
1-2 年	10,100.06	2,020.01	20
2-3 年	334,160.68	167,080.34	50
小 计	615,359,294.78	30,919,852.05	5.02
账 龄	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1 年以内	526,837,756.47	26,341,887.82	5.00%
1-2 年	162,883.81	32,576.76	20.00%
2-3 年	247,922.23	123,961.12	50.00%

小 计	527,248,562.51	26,498,425.70	5.03%
账 龄	<b>2016 年 12 月 31 日</b>		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1 年以内	451,066,824.00	22,553,341.19	5.00%
1-2 年	315,261.34	63,052.27	20.00%
2-3 年	54.29	27.15	50.01%
小 计	451,382,139.63	22,616,420.61	5.01%
账 龄	<b>2015 年 12 月 31 日</b>		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1 年以内	303,899,524.77	15,194,976.24	5.00%
1-2 年	211,681.92	42,336.38	20.00%
2-3 年	-	-	-
小 计	304,111,206.69	15,237,312.62	5.01%

报告期内，公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内，近三年一期占比均超过 99.90%，与申请人的信用政策、下游客户行业特点与结算周期相匹配，且公司 1 年以上的应收账款占比并未呈现上升趋势。报告期内，公司已依据其会计政策对应收账款充分计提了坏账准备，公司未实际发生大额的坏账损失，体现了较强的应收账款管理能力。

## 【保荐机构核查情况】

### 一、保荐机构核查程序

#### 1、应收票据事项核查程序

针对报告期内应收票据，保荐机构进行了必要的核查，主要核查程序包括：

- (1) 获取公司应收票据明细表，复核加计正确，与总账核对相符。
- (2) 取得公司应收票据台账，复核加计，与账面核对一致。
- (3) 检查库存票据，并与应收票据台账核对相关信息，主要包括票据种类、前手、票据号、出票日期、出票人名称、签收日期、票据到期日、票面金额、付款人、承兑人、背书人等信息，检查票面记录与票据台账记录是否一致。
- (4) 检查票据背书的连续性、完整性，关注票据要素的合理性及其有效性。

(5) 注意是否存在已质押的票据和银行退回的票据。

(6) 抽查应收票据，取得相应的销售合同、销货发票和出库单等原始交易资料进行核对，以证实是否存在真实的交易。

(7) 对贴现的应收票据，复核其贴现息计算是否正确，会计处理是否正确。

(8) 编制已贴现和已转让但未到期的应收票据清单，并检查是否存在贴现保证金。

(9) 向银行函证已贴现未到期的应收票据，并检查账面记录是否正确。

(10) 查阅公司关于票据的相关内部控制制度，了解公司对票据的管理措施。

## 2、应收账款及信用政策事项核查程序

针对公司主要客户的信用政策，保荐机构进行了必要的核查，主要核查程序包括：

序号	核查事项	执行的核查程序
1	主要客户的信用政策	1. 核查公司主要客户的销售合同中与信用政策相关的条款； 2. 核查与客户信用政策相关的内部控制制度。
2	主要客户信用政策执行情况	1. 通过销售循环内控穿行测试和控制测试，检查公司客户信用政策相关的内部控制执行情况； 2. 抽取主要客户的销售与回款情况，检查是否依照合同信用政策执行。
3	超过信用期的情况	1. 检查报告期各期末销售部编制的销售与收款周报表，统计逾期应收总额，关注逾期时间较长的客户； 2. 抽取主要客户的销售与回款情况，识别超过信用期的客户赊销款； 3. 关注逾期较长客户的信用评级及处理方法。
4	期后回款情况	1. 测试截至报告各期末后 3 个月内的销售回款情况； 2. 关注逾期时间较长客户的回款情况，询问销售业务员货款追踪进度。
5	回款人情况	对公司主要客户进行回款测试，检查付款方并与公司客户进行匹配。
6	坏账准备计提标准的合理性	1. 核查公司坏账计提政策与企业会计准则的规定是否相符； 2. 公司坏账计提标准与可比上市公司进行比较。
7	坏账准备计提依据的恰当性	检查公司信用期及回款情况，核实账龄划分的准确性。
8	坏账准备计提金	依据账龄分析表及公司坏账计提比例重新计算坏账准备金额。

	额的准确性	
9	赊销的回收风险	1. 核查主要客户业绩状况及行业评价，评估其资信状况； 2. 检查销售的函证回函，明确客户对其债务的确认； 3. 检查业务员与客户各期对账确认的函件。

### 3、应收账款期后回款及坏账计提情况核查程序

- (1) 查阅同行业上市公司披露的财务信息，与公司财务数据对比分析；
- (2) 获取与客户签订的销售合同，了解不同客户结算方式及信用期限；
- (3) 结合应收账款的核查，向客户函证应收账款、销售额，并检查销售回款单据、销售合同、出库单、发运单等；
- (4) 根据客户实际回款日期，结合约定的信用期限，检查是否存在逾期回款的情况；
- (5) 核查公司是否存在提前发货或延长信用期限提前确认收入提高销售量的情况。

## 二、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：申请人已建立承兑汇票相关的内部控制制度，票据背书和贴现业务的会计处理符合企业会计准则的相关规定，背书和贴现的票据符合终止确认的条件。申请人收取的票据的取得、转让或背书等行为均存在真实的贸易背景，收取的票据均为银行承兑汇票，银行承兑汇票到期后由出票行进行无条件兑付，不存在到期未发生兑付的情况。报告期内，申请人应收账款增长符合公司实际经营情况，公司对应收账款的管理保持连续性和一致性，销售信用政策较为稳定，不存在通过改变信用政策增加销售的情况。报告期内未实际发生大额的坏账损失，公司坏账准备计提政策符合公司实际，坏账准备计提金额较为充分。

### 【会计师核查意见】

申请人会计师出具了天健函[2018]753号《关于浙江长城电工科技股份有限公司可转债申请文件反馈意见中有关财务事项的说明》，并发表核查意见：

“经核查，我们认为公司已建立承兑汇票相关的内部控制制度，票据背书和贴现业务的会计处理符合企业会计准则的相关规定，背书和贴现的票据符合终止

确认的条件。公司票据的取得、转让或背书等行为均存在真实的贸易背景，收取的票据均为银行承兑汇票，银行承兑汇票到期后由出票行进行无条件兑付，不存在到期无法兑付的情况。

经核查，报告期内，公司对应收账款的管理保持连续性和一致性，销售信用政策较为稳定。

经核查，公司报告期内应收账款增长符合公司实际经营情况，公司销售信用政策稳定，不存在通过改变信用政策增加销售的情况。报告期内未实际发生大额的坏账损失，公司坏账准备计提政策符合公司实际，坏账准备计提金额较为充分。”

**问题 4、公司 2018 年 1-6 月经营活动现金流量净额为-84,713.91 万元，大幅低于上年同期的 3,735.67 万元，请申请人说明报告期经营活动产生的现金流量大幅波动且净利润与经营活动现金流量差异较大的原因及合理性，请保荐机构、会计师核查并发表意见。**

**【申请人说明】**

**一、公司经营活动现金流波动分析**

报告期内，经营活动现金流与净利润的勾稽关系如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
净利润	8,555.92	7,822.27	17,742.29	11,384.70	5,236.90
加：资产减值准备	417.37	156.29	403.25	745.41	-333.19
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	596.29	795.70	1,253.94	1,422.96	1,504.26
无形资产摊销	51.16	52.78	103.94	106.28	105.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	-	3.60	-2.19	0.45	-
固定资产报废损失（减：收益）	0.62		-	-	-
公允价值变动损失（减：收益）	-2.14	48.02	38.07	7.63	-77.77
财务费用（减：收益）	782.79	327.99	923.84	156.45	757.31



投资损失（减：收益）	81.73	-33.86	-85.70	-369.12	2,071.07
递延所得税资产减少（减：增加）	-110.54	-35.29	-97.05	-180.42	87.95
递延所得税负债增加（减：减少）	0.54	-12.01	-9.52	-1.91	19.44
存货的减少（减：增加）	-1,433.83	-1,524.72	-9,354.96	-4,123.83	1,599.17
经营性应收项目的减少（减：增加）	-60,789.60	-5,746.53	-7,564.58	-19,026.20	11,076.61
经营性应付项目的增加（减：减少）	-32,864.20	1,881.41	3,715.14	15,122.85	13,850.06
经营活动产生的现金流量净额	-84,713.91	3,735.67	7,066.47	5,245.26	35,897.77

从上表可见，净利润与经营活动现金流的差异主要是存货的减少、经营性应收项目的减少、经营性应付项目的增加引起。

报告期内公司净利润与经营活动现金净流量的差异原因如下：

#### （一）2015 年净利润与经营活动现金流量差异的原因分析

2015 年经营活动产生的现金流量净额 35,897.77 万元，显著高于 2015 年度净利润 5,236.90 万元，主要源于经营性应收项目的减少、经营性应付项目的增加、投资损失、存货的减少等影响。

1、经营性应收项目减少 11,076.61 万元，主要系 2015 年末应收票据和应收账款下降所致。应收票据余额下降系 2014 年 11 月起央行持续降息背景下，银行承兑汇票贴现利率随之持续下降，公司充分利用票据贴现的形式以提高公司资金回笼效率，降低应收票据占款，2015 年末应收票据余额较上年末减少 7,000.30 万元；由于受 2015 年铜价下跌且产品销量仅小幅增长等因素影响，2015 年末应收账款余额较上年末减少 7,050.47 万元，应收账款占款相应有所降低。

2、经营性应付项目增加 13,850.06 万元，主要系应付票据、应付账款等应付款项变动的影 响，其中 2015 年末应付票据主要为公司对主要电解铜供应商上海五宁铜业有限公司和上海京慧诚国际贸易有限公司的采购款项。

3、投资损失 2,071.07 万元，主要系由于 2015 年度商品期货损失作为投资活动支出。

4、2015 年末存货较上年末余额减少 1,599.17 万元，主要系 2015 年铜价下跌导致期末存货余额降低所致。

## **(二) 2016 年净利润与经营活动现金流量差异的原因分析**

2016 年经营活动产生的现金流量净额 5,245.26 万元，低于 2016 年度净利润 11,384.70 万元，主要源于经营性应收项目的增加、存货的增加等影响。

1、经营性应收项目的增加 19,026.20 万元，主要系信用政策稳定的情况下，下游需求增长因素导致 2016 年公司产品销量显著增长以及期末两个月铜价上涨因素导致期末应收款项余额增加较大，其中，2016 年末应收账款账面余额较上年末增加 14,727.09 万元；2016 年末应收票据余额较上年末增加 1,554.52 万元。

2、2016 年末存货较上年末增加 4,123.83 万元，主要系 2016 年末两个月铜价呈快速上涨所致。

3、此外，经营性应付项目增加 15,122.85 万元，主要系公司通过开立承兑汇票支付供应商欠款导致经营性应付的增加。经营性应付项目增加部分抵消经营性应收项目增加对公司当期经营活动产生的现金流量净额的影响。

## **(三) 2017 年净利润与经营活动现金流量差异的原因分析**

2017 年经营活动产生的现金流量净额 7,066.47 万元，低于 2017 年度净利润 17,742.29 万元，主要源于经营性应收项目的增加、存货的增加等影响。

1、经营性应收项目的增加 7,564.58 万元，主要系信用政策稳定的情况下，下游需求增长因素导致 2017 年度公司产品销量显著增长以及 2017 年铜价上涨因素导致期末应收款项余额增加 7,586.64 元。

2、2017 年末存货较上年末增加 9,354.96 万元，主要系 2017 年铜价上涨及销量增长导致相应库存商品增加。

3、此外，经营性应付项目增加 3,715.14 万元，主要系公司通过开立承兑汇票支付供应商欠款，导致公司经营性应付余额增加。经营性应付项目增加部分抵消经营性应收项目增加对公司当期经营活动产生的现金流量净额的影响。

## **(四) 2018 年 1-6 月经营活动现金流量情况的专项说明**

### **1、2018 年 1-6 月净利润与经营活动现金流量差异的原因分析**

2018年1-6月经营活动产生的现金流量净额-84,713.91万元，显著低于2018年1-6月度净利润8,555.92万元，差异原因主要为经营性应收的增加及经营性应付的减少，经营性应收项目的增加主要为应收账款及应收票据余额的增加，经营性应付的增加主要为应付票据及应付账款余额的减少，具体列示如下：

#### （1）应收账款及应收票据的增加

应收票据2018年6月末余额为57,700.00万元，较2017年12月末4,570.18万元增加53,129.81万元，应收票据余额增加主要系收入增加导致票据收款增加，同时本期票据贴现金额下降，具体分析见本反馈回复三（一）之说明。

应收账款2018年6月末余额为61,535.93万元，较2017年12月末52,724.86万元增加8,811.07万元，应收账款余额的增加主要受本期收入增加的影响，具体见本反馈回复三（二）之说明。

#### （2）应付账款及应付票据的减少

应付票据2018年6月末无余额，较2017年12月末余额29,000.00万元下降29,000.00万元，下降原因主要系公司将上期开立的银行承兑汇票兑付后本期未开立新的承兑汇票。

应付账款2018年6月末余额为6,794.03万元，较2017年12月末余额下降3,106.33万元，公司2018年6月末应付账款的余额未随公司采购金额的增加而相应增大，主要系公司主要原材料的供应商相对集中且较为稳定，且主要大宗材料供应商给公司的信用政策也未发生重大变化，公司应付账款的余额并不会随着大宗材料供应商采购金额的增加而大幅增加，大宗材料供应商的欠款余额受公司付款计划的影响较大。2018年6月末应付账款的余额较2017年末下降，主要系2018年6月末应付供应商常州金源铜业有限公司账款余额从期初的2,687.51万元下降为300.09万元。公司向该公司采购的大宗材料为铜杆，根据公司的付款计划，2017年末应付常州金源铜业有限公司的款项公司已于2018年1月2日全额支付。因此应付账款2018年6月末较2017年末下降的主要原因系部分大宗材料供应商的付款节点与报表日略有差异造成，并非因付款政策发生变化造成。

## 2、2018年1-6月与2017年1-6月经营活动现金净流量的对比

公司 2017 年 1-6 月、2018 年 1-6 月的净利润分别为 7,822.27 万元、8,555.92 万元,差异不大;前述两期的经营活动现金净流量分别为 3,735.67 万元、-84,713.91 万元,差异较大,主要原因系 2018 年 1-6 月经营性应收项目及经营性应付项目对当期经营活动现金净流量的影响较大,经营性应收项目的增加主要体现在应收票据的增加,经营性应付的减少主要体现在应付票据的减少。

2018 年 1-6 月及上年同期,应收票据及应付票据余额变动对经营活动现金流量净额的影响对比情况如下:

单位:万元

项目	2018年6月末较2017年12月末变动	2017年6月末较2016年12月末变动	差异
应收票据账面余额的增加	53,129.81	2,883.84	50,245.97
应付票据余额的减少	29,000.00	-5,100.00	34,100.00
应收票据及应付票据余额变动影响合计	82,129.81	-2,216.16	84,345.97

从上表可见,2018 年 1-6 月应收票据及应付票据余额的变动合计减少公司经营活动现金净流量的金额为 82,129.81 万元,2017 年 1-6 月应收票据及应付票据余额的变动合计增加经营活动现金净流量金额为 2,216.16 万元,应收票据及应付票据余额变动是导致 2018 年 1-6 月经营活动现金净流量较上年同期差异较大的主要原因。

应收票据及应付票据余额的变动主要受票据贴现利率及同期短期借款利率差异的影响,两者利率的差异会影响公司补充流动资金方式的选择,票据贴现利率高于同期短期借款利率时,公司票据贴现成本增加,同时公司采用应付票据向供应商付款的财务成本也会增加,此时公司会更多的采用短期借款的形式补充流动资金,减少银行汇兑汇票的贴现。2018 年 1-6 月票据贴现利率明显高于短期借款利率,公司减少了应收票据的贴现,同时 2018 年 1-6 月公司未开立应付票据支付供应商款项。2017 年 1-6 月票据贴现利率与短期借款利率差异较小,公司同时采取票据贴现及借款的方式补充流动资金。2018 年 1-6 月及上年同期公司票据贴现及应付票据开立情况对比如下:

单位:万元

月份	应收票据贴现金额	应付票据开立金额
----	----------	----------

	2018年1-6月	2017年1-6月	2018年1-6月	2017年1-6月
合计	14,553.41	50,248.73	0.00	28,000.00

由上表可见，2018年上半年应收票据贴现金额的下降，2018年上半年应付票据开立金额的下降及对2017年12月末应付票据余额的到期兑付，大幅减少了2018年1-6月经营活动现金净流量的金额。

### 3、2018年1-9月与2018年1-6月经营活动现金流量净额对比

单位：万元

将净利润调节为经营活动现金流量	2018年1-9月	2018年1-6月
净利润	14,206.50	8,555.92
加：资产减值准备	108.82	417.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	904.13	596.29
无形资产摊销	76.73	51.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)		
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1.69	0.62
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	226.47	-2.14
财务费用(收益以“-”号填列)	985.65	782.79
投资损失(收益以“-”号填列)	-181.34	81.73
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-62.41	-110.54
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	630.12	0.54
存货的减少(增加以“-”号填列)	1,929.80	-1,433.83
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-29,204.07	-60,789.60
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-32,778.93	-32,864.20
经营活动产生的现金流量净额	-43,156.83	-84,713.91

由上表可见，公司2018年1-9月经营活动现金流量金额为-43,156.83万元，较2018年1-6月的-84,713.91万元，增加41,557.08万元，主要系公司2018年9月末的经营性应收项目余额较2018年6月末有所下降，主要表现为应收票据余额减少23,681.63万元，应收账款余额减少8,321.70万元。

应收票据余额的减少，主要系票据贴现利率的下降降低了公司承兑汇票的贴现成本，2018年7-9月份公司增加了应收票据的贴现。2018年9月末应收账款账面余额较2018年6月末减少，主要系铜价下降导致公司2018年7-9月的销售额环比有所下降。

#### 4、2018年1-9月经营活动现金流量净额分析

2018年1-9月公司净利润、经营活动现金流量净额与同比期间的对比如下：

将净利润调节为经营活动现金流量	2018年1-9月	2017年1-9月
净利润	14,206.50	12,380.12
加：资产减值准备	108.82	524.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	904.13	975.59
无形资产摊销	76.73	77.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)		3.60
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1.69	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	226.47	109.73
财务费用(收益以“-”号填列)	985.65	655.77
投资损失(收益以“-”号填列)	-181.34	-87.43
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-62.41	-136.92
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	630.12	-17.81
存货的减少(增加以“-”号填列)	1,929.80	-10,436.78
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-29,204.07	-22,075.94
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-32,778.93	-26,431.75
经营活动产生的现金流量净额	-43,156.83	-44,459.59

##### (1) 2018年1-9月经营活动产生的现金流量净额与净利润的比较

2018年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额-43,156.83万元，低于2018年1-9月净利润14,206.50万元，差异原因主要为经营性应收的增加及经营性应付的减少，经营性应收项目的增加主要表现为应收票据余额的增加，经营性应付的增加主要为应付票据的减少，具体如下：

### ①应收票据余额的增加

应收票据 2018 年 9 月末余额为 34,018.36 万元，较 2017 年 12 月末 4,570.18 万元增加 29,448.18 万元，应收票据余额增加主要系收入增加导致票据收款增加，同时本期票据贴现金额下降。

### ②应付票据余额的减少

应付票据 2018 年 9 月末无余额，较 2017 年 12 月末 4,570.18 万元减少 29,000.00 万元，应付票据余额的下降主要系公司 2018 年 1-9 月末新开立银行承兑汇票，同时将期初未兑付的应付票据进行兑付，大幅减少 2018 年 1-9 月的经营活动现金流量净额。

为减少财务成本，公司会根据票据贴现利率的变动，调整票据的贴现额以及开立额。2018 年 1-6 月票据贴现利率明显高于短期借款利率，公司减少了应收票据的贴现，导致 2018 年 6 月末应收票据金额较大，虽然第三季度的贴现金额增加，但 2018 年 9 月末应收票据的余额较年初仍有较大提升。受贴现利率的影响，公司 2018 年 1-9 月末开立银行承兑汇票支付供应商货款，使得应付票据余额大幅下降。

### (2) 2018 年 1-9 月与 2017 年 1-9 月经营活动现金流量净额对比

2018 年 1-9 月的现金流量净额与 2017 年 1-9 月现金流量净额差异较小，差异的原因主要是经营性应收项目及经营性应付余额的变动以及存货的变动导致。

项目	2018 年 9 月末较 2017 年 12 月末变动	2017 年 9 月末较 2016 年 12 月末变动
应收票据账面余额的增加	29,448.18	15,266.60
应付票据余额的减少	29,000.00	22,900.00
各项余额变动影响合计	58,448.18	38,166.60

由上表，应收票据及应付票据的变动合计使得 2018 年 1-9 月的经营活动现金流量净额减少 58,448.18 万元，2017 年 1-9 月的经营活动的现金流量净额减少 38,166.60 万元。

2017 年 1-9 月现金流量净额除受经营性应收应付项目影响较大外，存货的增

加也大幅减少了经营活动现金流量净额，2017年5-9月铜价大幅增加，导致公司2017年存货的余额增加，对经营活动现金流净额产生了一定影响。

综上，公司净利润与经营活动现金流量差异符合公司实际经营情况，具有合理性。

## 二、同行业上市公司经营活动现金流量均存在一定程度波动

报告期内，同行业上市公司的净利润与经营活动现金流比较情况如下：

单位：万元

同行业上市公司	财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
精达股份	净利润	32,227.67	42,478.60	25,620.58	14,544.59
	经营活动现金净流量	11,867.62	-43,299.96	28,566.86	83,787.86
冠城大通	净利润	17,947.80	73,187.77	36,441.17	45,533.55
	经营活动现金净流量	-147,342.93	-66,437.33	235,602.05	119,427.25
露笑科技	净利润	14,047.38	31,595.00	6,042.46	8,696.21
	经营活动现金净流量	-581.00	-102,044.41	-29,347.83	42,351.94
盈峰环境	净利润	20,051.75	35,304.67	24,401.03	10,748.18
	经营活动现金净流量	-65,480.95	-59,152.19	-21,313.90	20,716.16
长城科技	净利润	<b>8,555.92</b>	<b>17,742.29</b>	<b>11,384.70</b>	<b>5,236.90</b>
	经营活动现金净流量	<b>-84,713.91</b>	<b>7,066.47</b>	<b>5,245.26</b>	<b>35,897.77</b>

上表可见，同行业上市公司的净利润、经营活动现金流同样存在不同程度的波动，与净利润的变化均存在不匹配的情形，除精达股份外，剩余的同行业上市公司2018年1-6月经营活动现金流均为负值。

### 【保荐机构核查情况】

#### 一、保荐机构核查程序

1、获取或编制现金流量表基础资料表并加计是否正确，将基础资料表中的有关数据和财务报表（含附注）、账册凭证、辅助账簿、审计工作底稿等核对，并进行详细分析，检查数额是否正确、完整、现金流量分类是否合理；

2、审查公司对现金及现金等价物的界定是否符合规定，界定范围在前后会



计期间是否保持一致；

3、检查现金流量类别划分是否恰当，检查所依据的基础资料是否正确，是否已采用合理的编制方法编制；

4、对现金流量表执行分析程序，并作经验判断，检查主表和补充资料之“现金及现金等价物净增加额”是否一致、检查主表和补充资料之“经营活动产生的现金流量净额”是否一致、检查补充资料之现金及现金等价物期末、期初余额和资产负债表的勾稽是否合理、检查现金流量表及补充资料有关数据和审定财务报表（含附注）的勾稽是否合理；

5、检查经营性现金流量与净利润匹配情况，详细分析经营现金流量与净利润之间产生差异的原因，并逐项核对差异是否合理；

6、结合应收应付账项审计，关注是否通过缩短销售回款期限、延迟采购款支付期限，以达到粉饰经营活动现金流量的目的；

7、向银行函证公司票据贴现、银行借款、应付票据情况，并检查贴现利息单据、复核银行借款利息和检查应付票据承兑协议等；

8、向期货公司函证期货交易情况、并检查核对交易记录；

9、向客户函证应收账款、销售额，并检查销售回款单据、销售合同、出库单、发运单等；

10、向供应商函证应付账款、采购额，并检查货款支付单据、采购合同、入库单等；

11、对期末存货进行监盘，复核产品成本计算表、对存货发出计价进行测试和分析存货单位成本等。

## 二、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：报告期内，申请人经营活动现金流量净额与实现的净利润存在较大差异，主要受经营性应收项目、经营性应付项目、存货等项目的影响。一方面客户订单需求增多，收入不断攀升导致经营性应收项目增加，为了应对客户的订单，每年年末的存货余额不断增加，占用了较多的资金；另一方面，

公司存在大量以票据进行结算的购销业务，银行承兑汇票贴现利率的波动对票据使用方式及现金流产生较明显的作用。整体而言，公司报告期内经营活动现金流量与申请人净利润差异原因具有合理性，与公司实际的经营情况相符。

### 【会计师核查意见】

申请人会计师出具了天健函〔2018〕753号《关于浙江长城电工科技股份有限公司可转债申请文件反馈意见中有关财务事项的说明》，并发表核查意见：

“经核查，我们认为公司2015年至2018年1-6月经营现金流量净额和净利润数据真实、准确，二者差异原因主要系各期经营性应收项目、经营性应付项目和存货余额等变动造成，与公司实际的经营情况相符具有合理性。”

**问题5、请申请人补充披露：（1）募投项目所需用地是否已取得相应的权属证书；（2）除募投项目所需用地外，公司是否已取得其他各项业务资质、政府审批等，如未取得，是否存在法律障碍。保荐机构和申请人律师核查并发表意见。**

### 【申请人说明】

**一、募投项目所需用地是否已取得相应的权属证书。**

截至本反馈回复出具日，申请人已与湖州市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》并取得不动产权证书。

下述内容已在申报材料募集说明书“第八节 本次募集资金运用”之“一、本次募集资金使用计划”之“（二）募集资金投资项目的审批”中进行了补充披露如下：

本次募投项目用地位于湖州市吴兴区南太湖高新技术产业园区内，具体情况如下：

项目	年产8.7万吨高性能特种线材项目
地块编号	吴土2018（工）-31号
土地位置	高新区、欣安路北侧，外环北路南侧，经一路东侧，常

	溪北路东侧（环渚单元 HD-04-02-02B-1 号地块）
面积	171,294.00 平方米
土地用途	工业用地
出让年限	50 年

发行人于 2018 年 10 月 31 日召开第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于全资子公司拟参与竞拍土地使用权的议案》，同意全资子公司湖州长城电工新材料科技有限公司参与竞拍吴土 2018（工）-31 号宗地的土地使用权。

发行人全资子公司湖州长城电工新材料科技有限公司于 2018 年 11 月 2 日在浙江省土地使用权网上交易系统通过竞拍的方式取得了湖州市国土资源局挂牌出让的编号为吴土 2018（工）-31 号地块，并于 2018 年 11 月 2 日与湖州市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让网上拍卖成交确认书》。

截至本募集说明签署日，发行人已与湖州市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》，并取得浙（2018）湖州市（吴兴）不动产权第 0086625 号证书，取得了项目规划地块的建设用地使用权。

二、除募投项目所需用地外，公司是否已取得其他各项业务资质、政府审批等，如未取得，是否存在法律障碍。

### 1、本次募投项目的备案、审批情况：

#### （1）募投项目备案情况

截至本反馈回复出具日，申请人已就本次募投项目在湖州市吴兴区发展改革和经济委员会完成备案。

#### （2）募投项目环评情况

2018 年 9 月 20 日，湖州市吴兴区环境保护局出具吴环建管[2018]56 号《关于湖州长城电工新材料科技有限公司年产 8.7 万吨高性能特种电磁线材项目环境影响报告表的审查意见》，原则同意申请人就本次募投项目提交的《环评报告表》，同意申请人实施本次募投项目。

#### （3）其他审批情况

截至本反馈回复出具日，申请人已取得本次募投项目的国有建设用地使用权，并办理了建筑工程施工许可证（编号：330502201811190101）。

## **2、其他各项业务资质、政府审批**

除上述所述本次募投项目的备案、审批情况外，申请人现有生产经营与前次募投项目各项业务资质完善，并取得了发改委、环评、土地等各主管部门的审批。

### **【保荐机构核查情况】**

#### **一、保荐机构核查程序**

保荐机构查阅了申请人第三届董事会第六次会议资料、申请人与湖州市国土资源局签订的《国有建设用地使用权出让网上拍卖成交确认书》及《国有建设用地使用权出让合同》；检索了湖州市国土资源局官方网站关于土地招拍挂的公开披露信息；查阅了湖州市吴兴区环境保护局出具的《关于湖州长城电工新材科技有限公司年产 8.7 万吨高性能特种线材项目环境影响报告表的审查意见》；查阅了《浙江省企业投资项目信息表》及浙江政务服务网刊登的“湖州长城电工新材科技有限公司年产 8.7 万吨高性能特种线材项目”备案说明。

#### **二、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为：截至本反馈回复出具日，本次募投项目已在当地发改委备案、并通过当地环保部门的环评审批，且已取得募投项目用地的使用权，本次募投项目的全部前置手续均已办理完毕，本次募投项目的实施不存在法律障碍。

### **【律师核查意见】**

申请人律师出具了《国浩律师（杭州）事务所关于浙江长城电工科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的补充法律意见书（一）》，并发表核查意见：

“本所律师核查后认为，发行人子公司电工新材已经通过合法方式取得了募投项目用地，在该宗土地上建设募投项目预计不存在法律障碍。

本所律师核查后认为，发行人已经取得各项必须的业务资质、政府审批等，其生产经营不存在法律障碍。”

问题 6、报告期内，申请人向前五大供应商采购比例超过 90%，其中，向上海京慧诚贸易有限公司的采购金额超过同期原材料采购总额的 50%。请申请人补充披露：公司是否对上述供应商存在重大依赖，是否会对公司持续稳定营业造成不利影响。请保荐机构发表核查意见。

【申请人说明】

一、报告期内申请人采购情况

报告期内，公司前五名供应商及采购金额情况如下：

期间	序号	供应商名称	采购内容	采购金额(万元)	占原材料采购总额的比例
2018年 1-6月	1	上海京慧诚国际贸易有限公司	电解铜	161,269.63	70.41%
	2	常州金源铜业有限公司	铜杆	35,516.16	15.51%
	3	江苏江润铜业有限公司	铜杆	21,023.29	9.18%
	4	艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司	油漆	2,722.45	1.19%
	5	富通昭和线缆(杭州)有限公司	铜杆	2,702.64	1.18%
	前五大供应商采购金额合计				<b>223,234.17</b>
2017年	1	上海京慧诚国际贸易有限公司	电解铜	306,336.46	72.02%
	2	常州金源铜业有限公司	铜杆	62,795.48	14.76%
	3	江苏江润铜业有限公司	铜杆、铜杆加工	16,155.68	3.80%
	4	浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	电解铜	14,412.63	3.39%
	5	富通昭和线缆(杭州)有限公司	铜杆	8,541.25	2.01%
	前五大供应商采购金额合计				<b>408,241.51</b>
2016年	1	上海京慧诚国际贸易有限公司	电解铜	176,454.48	59.89%
	2	上海五宁铜业有限公司	电解铜	40,564.67	13.77%
	3	常州金源铜业有限公司	铜杆	24,744.37	8.40%

	4	江苏江润铜业有限公司	铜杆、铜杆加工	22,350.72	7.59%
	5	富通昭和线缆（杭州）有限公司	铜杆	9,339.88	3.17%
	前五大供应商采购金额合计			<b>273,454.12</b>	<b>92.82%</b>
2015年	1	上海京慧诚国际贸易有限公司	电解铜	190,175.59	72.78%
	2	常州金源铜业有限公司	铜杆、铜杆加工	24,443.64	9.35%
	3	江苏江润铜业有限公司	铜杆	23,610.30	9.04%
	4	上海五宁铜业有限公司	电解铜	9,360.96	3.58%
	5	艾伦塔斯电气绝缘材料（铜陵）有限公司	绝缘漆	3,983.65	1.52%
	前五大供应商采购金额合计			<b>251,574.14</b>	<b>96.28%</b>

### 1、申请人向上海京慧诚国际贸易有限公司采购的情况

报告期申请人向上海京慧诚国际贸易有限公司（以下简称“上海京慧诚”）的采购金额分别为 190,175.59 万元、176,454.48 万元、306,336.46 万元、161,269.63 万元，占比分别为 72.78%、59.89%、72.02%、70.41%，均超过同期营业成本及原材料采购总额的 50%，公司向其采购原材料为电解铜。

2015-2017 年，公司采购金额占上海京慧诚销售收入的比重情况如下：

年份	公司采购金额（万元）	公司采购数量（万吨）	公司采购金额占上海京慧诚销售收入比例
2015年	190,175.59	5.40	4.23%
2016年	176,454.48	5.43	4.41%
2017年	306,336.46	7.29	7.90%

注：上海京慧诚销售收入数据来自上海京慧诚提供的销售规模说明。

从上表可见，公司采购额占上海京慧诚销售收入的比重较小。

### 2、申请人电解铜供应商集中的主要原因

公司电解铜供应商集中，其主要原因为：公司对电解铜的需求存在量大、规格多的特点，采购的各规格电解铜要求符合国际通行的交割标准并且价格透明，通过向资金实力雄厚和业务规模大的供应商实施集中采购，一方面可满足公司各类规格电解铜的采购需求，减少因分散采购带来的沟通、运输等不便，集约化采

购效应明显；另一方面有利于公司与大型供应商之间建立长期的良好合作关系，保障公司原材料采购的及时性和材料品质，增加结算便利。

## 二、公司主要供应商的基本情况

报告期内公司主要供应商的基本情况如下：

序号	供应商名称	成立时间	注册资本	主营业务	股东情况
1	上海京慧诚国际贸易有限公司	2004年3月	25,000万元	以有色金属为主的大宗商品贸易	方正产业控股有限公司
2	常州金源铜业有限公司	1994年3月	28,242.90万元	铜杆生产和销售	宝胜科技创新股份有限公司、五矿有色金属股份有限公司、日本国JX金属株式会社、常州产业投资集团有限公司
3	江苏江润铜业有限公司	1989年12月	50,000万元	铜杆、铜线、绞线生产和销售	勇晓京、骆伟栋
4	上海齐斓贸易有限公司【注2】	2013年1月	1,000万元	铜、铝等金属贸易	西藏骊葳投资管理有限公司
5	富通昭和线缆（杭州）有限公司	2011年12月	37,423.0964万元	DIP无氧铜杆、光伏电缆、电子线、VVF电线、LAN电缆、铝电线及各种铜线材等产品研发、生产和销售	富通集团有限公司，昭和电线电缆系统株式会社
6	艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司	2006年12月	540万欧元	绝缘漆生产和销售	艾伦塔斯有限公司
7	松下国际采购（上海）有限公司	2003年4月	5,000万元	化学材料及化学品、金属及金属加工产品等国际贸易、转口贸易	松下电器（中国）有限公司
8	浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	2011年2月	128,000万元	阴极铜、硫酸的生产、加工、销售及相关技	浙江富冶集团有限公司、江西铜业股份有限公司、宣城

				术服务	全鑫矿业有限公司、杭州富阳缘和实业有限公司
--	--	--	--	-----	-----------------------

【注 1】：以上工商登记信息来自于“国家企业信用信息公示系统”；

【注 2】：上海五宁铜业有限公司现更名上海齐澜贸易有限公司。

从上表可见，公司前五大供应商均具有较大的经营规模，2018 年 1-6 月的前五大供应商中，上海京慧诚国际贸易有限公司系方正控股全资子公司、常州金源铜业有限公司为宝胜科技创新股份有限公司（600973）的子公司、江苏江润铜业有限公司为产能超过 50 万吨的铜加工行业知名企业、艾伦塔斯电气绝缘材料（铜陵）有限公司为德国 ALTANA 集团（纽交所股票代码：AAA）旗下企业、富通昭和线缆（杭州）有限公司系富通集团有限公司（全国民营 100 强企业）的子公司。

上述供应商与公司除购销关系外，不存在其他往来关系或关联关系。

### 三、主要供应商稳定性、持续性及供应商依赖分析

#### （一）电解铜供应商采购合理性分析

##### 1、公司向上海京慧诚国际贸易有限公司采购的合理性分析

###### （1）国内电解铜供应体系

国内电解铜的供应主体主要包括两类，一类是江西铜业、铜陵有色、云南铜业等大型电解铜冶炼企业，其主要专注于铜矿的采掘以及高纯度电解铜的冶炼，主要盈利模式为从矿产商及贸易商身上赚取包括粗炼费和精炼费在内的铜精矿加工费；另一类是电解铜贸易商，其主要盈利模式为向大型电解铜冶炼企业采购后转售给下游企业，利用规模采购等优势赚取的贸易差价。上海京慧诚属于后者，即电解铜贸易商。

###### （2）公司向上海京慧诚国际贸易有限公司采购的合理性

公司向上海京慧诚采购的主要原因是该公司结算方式灵活。江西铜业、铜陵有色、云南铜业属于大型资源型企业，在产业链上下游具有较强的话语权，该企业一般仅接受现款现货的结算方式，而上海京慧诚接受银行承兑汇票的结算方式。对于本公司而言，较为灵活的结算方式有利于公司的资金调度。与此同时，



上海京慧诚电解铜贸易业务规模较大且规格齐全，可以满足公司各类产品的需求，帮助公司减少分散采购而产生的沟通、运输成本，并有助于增加公司采购的及时性和稳定性。

公司电解铜采购策略为：保障一家核心供应商的稳定采购，适当增加其他电解铜供应商的采购以保证供货的及时性。鉴于和上海京慧诚的长期合作、灵活的结算方式及公司的采购策略，公司将京慧诚作为电解铜采购的核心供应商，报告期内采购占比较高具备合理性。

## **2、公司具有可替代的采购渠道，不会对公司持续稳定营业造成不利影响**

### **(1) 电解铜属于大宗商品，供应商数量众多**

报告期内，公司主要原材料为电解铜。电解铜属于大宗商品，在公开市场上的供应商较多，如江西铜业、铜陵有色、云南铜业等大型冶炼企业以及包括上海京慧诚国际贸易有限公司、上海齐澜贸易有限公司、松下国际采购（上海）有限公司的电解铜贸易商。电解铜行业竞争较为充分，供应商数目众多，价格相对透明，其中上海齐澜贸易有限公司曾于 2015-2017 年为公司供应电解铜，浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司曾于 2016-2017 年为公司供应电解铜。上述公司也可以按照申请人生产要求为申请人提供相应原材料，一旦公司与现有贸易商解除合作，公司能在短期内选择其他可替代的贸易商。因此，公司具有可替代的采购渠道。

### **(2) 更换供应商不会影响原材料品质**

公司向电解铜贸易商采购的具体流程，是公司下达采购订单，之后由第三方物流服务企业到电解铜仓库（上海期货交易所铜指定仓库）提货，之后运输到本公司所在地。前述仓库的电解铜均为标准产品，不同贸易商拥有电解铜仓库的不同租赁位及对应铜产品的所有权，但各贸易商提供的产品品质是相同的。考虑到市场上电解铜贸易商众多，假如上海京慧诚无法稳定供货，则公司可以按市场价从其他贸易商处取得相同品质的原材料电解铜。

综上，公司对电解铜供应商不存在重大依赖，上述事项不会对公司持续稳定营业造成不利影响。

### **(二) 铜杆供应商采购合理性分析**

公司的主要铜杆供应商江苏江润铜业有限公司、常州金源铜业有限公司属于行业内规模较大的公司。铜杆制造行业的集中度相对较高，下游以铜杆为原材料的生产企业均会向行业内几个规模较大的公司采购。富通昭和线缆（杭州）有限公司生产的铜杆品质能够满足新能源汽车电磁线生产对原材料性能的要求，且地理位置离公司较近，具备采购的区域便利性。公司与上述铜杆供应商处于稳定合作状态。

公司铜杆采购量相比电解铜采购量较小，若更换供应商对公司生产经营影响相对较小。公司对铜杆供应商不存在重大依赖。

### （三）绝缘漆供应商采购合理性分析

艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司是公司最大的绝缘漆供应商，其是绝缘漆行业龙头企业，产品质量、性能优秀，是电磁线行业绝缘漆的主要供应商之一。公司与该供应商有多年合作背景，未来将会延续良好的合作关系。

除艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司外，公司的绝缘漆供应商还包括百川股份（股票代码：002455）、东材科技（股票代码：601208）等，数量较多，采购比较分散，不会单纯依赖单一供应商。

## 四、申请人已披露主要原材料供应商集中的风险

申请人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“九、主要原材料供应商集中的风险”中披露了相关风险，并在“第四节 申请人基本情况”之“七、公司主营业务具体情况”中补充披露如下：

2015年-2018年6月，公司向供应商上海京慧诚国际贸易有限公司的采购金额超过同期原材料采购总额的50%，向其采购原材料为电解铜。公司电解铜供应商集中，其主要原因为：公司对电解铜的需求存在量大、规格多的特点，采购的各规格电解铜要求符合国际通行的交割标准并且价格透明，通过向资金实力雄厚和业务规模大的供应商实施集中采购，一方面可满足公司各类规格电解铜的采购需求，减少因分散采购带来的沟通、运输等不便，集约化采购效应明显；另一方面有利于公司与大型供应商之间建立长期的良好合作关系，保障公司原材料采购的及时性和材料品质，增加结算便利。**公司主要原材料为大宗商品，具有可替代**

的采购渠道，对供应商不存在重大依赖，上述事项不会对公司持续稳定营业造成不利影响。

#### **【保荐机构核查意见】**

经核查，保荐机构认为：申请人不存在对供应商的重大依赖。因电解铜属于大宗商品，申请人易于从市场上找到替代的采购渠道，申请人之所以主要向上海京慧诚采购，是因为该供应商接受灵活的付款方式，申请人向上海京慧诚采购占比较高具有合理性。申请人目前主要供应商稳定，且供方市场竞争充分，替代供应商易于取得，申请人对主要供应商不存在重大依赖。

（本页无正文，为《浙江长城电工科技股份有限公司关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿）》之签署页）

浙江长城电工科技股份有限公司

2018年12月10日



## 保荐机构总裁声明

本人已认真阅读《浙江长城电工科技股份有限公司关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿）》的全部内容，确认其不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总裁：\_\_\_\_\_

王青山

浙商证券股份有限公司

2018年12月10日