



**《关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司
非公开发行股票发审委会议准备工作的函》**

之

回复报告

保荐机构（主承销商）



方正证券承销保荐有限责任公司

（住所：北京市朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 15 层）

二〇二二年八月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2022 年 7 月 26 日出具的《关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“《告知函》”），湖南宇晶机器股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”或“宇晶股份”）会同方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”）和其他中介机构对相关问题进行了逐项核查落实，现回复如下，敬请审阅。

说明：

1、除非文义另有所指，本反馈意见回复报告中所使用的词语含义与《关于湖南宇晶机器股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告（修订稿）》一致。

2、本反馈意见回复报告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。

3、本反馈意见回复报告的字体代表以下含义：

反馈意见所列问题	黑体
对问题的回答	宋体

目 录

1、关于上市后业绩大幅下滑	3
---------------------	---

1、关于上市后业绩大幅下滑

报告期内，申请人营业收入分别为 30,161.83 万元、36,529.00 万元和 45,690.96 万元，归母净利润分别为 1,370.33 万元、-597.50 万元、-676.58 万元。

报告期内，申请人设备改造及服务收入分别为 62.07 万元、388.69 万元、2,599.84 万元，明显低于同期多线切割机的收入 4,647.76 万元、7,631.38 万元、13,108.95 万元，设备改造及服务平均毛利率与多线切割机接近。2017 年至 2018 年，设备改造及服务收入分别为 3,375.04 万元、2,458.97 万元（均为 2018 年 1-6 月收入），明显高于同期多线切割机的收入 1,037.71 万元、693.23 万元，且设备改造及服务毛利率明显高于多线切割机。申请人于 2018 年 9 月通过发审委审核，于 2018 年 11 月上市。申请人上市当年（2018 年）归母净利润 9898.26 万元。

请申请人：（1）结合上市前、上市当年及报告期内申请人收入、成本、费用、投资损益、减值损失等各因素的变化，详细量化分析造成申请人业绩下滑的原因，报告期内业绩相对于上市前及上市当年大幅下滑并出现亏损的合理性，与同行业可比公司是否一致；（2）结合国家产业政策和行业发展趋势，分析说明申请人生产经营的外部环境是否发生重大变化，是否对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；（3）说明造成申请人业绩下滑的相关因素是否已经消除，申请人的应对措施及其有效性；（4）对照上市前后的主要客户相关收入金额及确认政策、毛利率、回款、减值计提等情况，以及设备改造及服务与多线切割机业务的联系与区别，说明上市后设备改造及服务收入、毛利率均大幅降低的原因及合理性，结合首发上市审核时间节点说明上市当年设备改造及服务收入全部集中在上半年的原因及合理性，申请人报告期内设备改造及服务的变动及披露情况是否与招股说明书及相关审核问询回复一致；（5）结合前述问题说明申请人上市前是否存在虚增业绩的情形，申请人是否存在被采取监管措施、处罚或者立案调查的风险，是否构成本次发行障碍。请保荐机构、申请人会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、结合上市前、上市当年及报告期内申请人收入、成本、费用、投资损益、减值损失等各因素的变化，详细量化分析造成申请人业绩下滑的原因，报告期内业绩相对于上市前及上市当年大幅下滑并出现亏损的合理性，与同行业可比公司是否一致

（一）结合上市前、上市当年及报告期内申请人收入、成本、费用、投资损益、减值损失等各因素的变化，详细量化分析造成申请人业绩下滑的原因，报告期内业绩相对于上市前及上市当年大幅下滑并出现亏损的合理性

上市前、上市当年及报告期内，公司合并利润表主要项目对比情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	45,690.96	36,529.00	30,161.83	40,513.41	35,284.58
营业成本	33,670.52	27,278.25	21,193.37	23,084.03	20,338.30
营业毛利	12,020.44	9,250.74	8,968.46	17,429.37	14,946.28
毛利率	26.31%	25.32%	29.73%	43.02%	42.36%
期间费用合计	10,484.89	7,927.02	8,099.34	7,833.13	5,430.68
期间费用率	22.95%	21.70%	26.85%	19.33%	15.39%
投资收益（损失以“-”号填列）	-80.96	275.68	810.02	17.37	22.83
信用减值损失、资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,878.63	-3,211.73	-688.93	-506.32	-632.31
信用减值损失、资产减值损失占收入比率	6.30%	8.79%	2.28%	1.25%	1.79%
归属于母公司股东的净利润	-676.58	-597.50	1,370.33	9,898.26	7,816.16

上市前一年（2017 年度）公司实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“归母净利润”）为 7,816.16 万元；上市当年（2018 年度），公司归母净利润为 9,898.26 万元；报告期内（2019-2021 年度），公司归母净利润分别为 1,370.33 万元、-597.50 万元、-676.58 万元，公司业绩呈持续下滑趋势。公司报告期内业绩相对于上市前及上市当年大幅下滑并出现亏损主要系收入增长乏力、毛利率下降、期间费用率上升、计提减值损失占收入比重增加的影响所致。

1、收入、成本、毛利率情况

2017-2021 年度，公司收入、成本、毛利率情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	45,690.96	36,529.00	30,161.83	40,513.41	35,284.58
营业成本	33,670.52	27,278.25	21,193.37	23,084.03	20,338.30
毛利率	26.31%	25.32%	29.73%	43.02%	42.36%

2017-2021 年度，公司综合毛利率分别为 42.36%、43.02%、29.73%、25.32%、26.31%，整体呈下降趋势。

上市前一年及上市当年，公司主要收入来源为销售研磨抛光机产品，销售占主营业务收入比重分别为 85.13%、90.91%。研磨抛光机应用的产品主要是以智能手机为代表的各种电子消费品上的防护玻璃。2017-2018 年，智能手机行业对于单面防护玻璃变更为双面以及采用 3D 玻璃设计更加青睐，同时随着 5G 时代的到来，智能手机防护面板对非金属机壳材料的需求大幅增长，公司下游行业市场的需求增加，带动公司营业收入增长。与此同时，公司通过持续改进工艺、优化产品设计方案，降低了生产成本，保持了较高的毛利率水平，分别为 42.36%、43.02%。

2019-2021 年，公司收入主要由研磨抛光机、多线切割机业务构成，合计占主营业务收入比重分别为 79.73%、83.08%、52.49%。2019-2021 年，公司综合毛利率为 29.73%、25.32%、26.31%，较上市前一年及上市当年毛利率大幅下降，主要原因系研磨抛光机推出市场时间较长，产品工艺技术相对成熟，同时受公司下游客户加强对固定资产投入的成本费用管控，公司产品销售价格下降，毛利率空间受到挤压；此外，多线切割机市场竞争较为激烈，毛利率相对较低。

2、期间费用情况

2017-2021 年度，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用	2,976.13	2,286.75	2,710.45	3,057.61	2,338.68
管理费用	4,505.59	3,207.08	2,859.95	2,627.91	1,496.05

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
研发费用	2,620.63	2,199.25	2,344.56	1,973.69	1,456.69
财务费用	382.55	233.94	184.38	173.92	139.26
合计	10,484.89	7,927.02	8,099.34	7,833.13	5,430.68
期间费用率	22.95%	21.70%	26.85%	19.33%	15.39%

2017-2021 年度，公司期间费用分别为 5,430.68 万元、7,833.13 万元、8,099.34 万元、7,927.02 万元、10,484.89 万元，期间费用率分别为 15.39%、19.33%、26.85%、21.70%、22.95%。与 2017 年、2018 年相比，2019-2021 年公司期间费用率有所上升，主要系受管理费用、研发费用规模增加影响。2019-2021 年，公司持续新增控股子公司，开拓新的业务线，导致公司管理人员、研发人员增加较多，同时公司管理人员待遇有所提升，以及办公楼、研发中心等在建工程陆续转入固定资产，导致职工薪酬、折旧摊销费用有所增加，从而导致管理费用、研发费用规模相应增加。其中 2019 年公司收入受下游需求减少影响有所降低，但基于开拓新业务考虑，未缩减管理费用及研发费用规模，导致期间费用率同比增加较多。

3、资产减值损失、信用减值损失情况

2017-2021 年度，公司资产减值损失、信用减值损失情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,231.74	-1,324.27	-475.21	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,646.89	-1,887.46	-213.72	-506.32	-632.31
合计	-2,878.63	-3,211.73	-688.93	-506.32	-632.31
信用减值损失、资产减值损失占收入比率	6.30%	8.79%	2.28%	1.25%	1.79%

2017-2021 年，公司计提资产减值损失、信用减值损失金额分别为 632.31 万元、506.32 万元、688.93 万元、3,211.73 万元和 2,878.63 万元，占收入比重分别为 1.79%、1.25%、2.28%、8.79%、6.30%。2017-2019 年公司计提减值损失金额较小且较为稳定，2020 年、2021 年公司计提减值损失金额较大，主要原因系公司部分应收款项客户的信用情况发生了不利变化，以及受产品转型、迭代加快影响，部分存量设备对应的存货发生减值迹象等所致。2020 年、2021 年，公司计提的大额减值损失是导致业绩大幅下滑并出现亏损的主要原因。

（二）2017-2021 年，公司业绩与同行业可比公司情况

上市前后，公司主要收入来源系研磨抛光机、多线切割机的研发、生产和销售，故选取宇环数控、高测股份、连城数控作为可比公司。2017-2021 年度，公司与同行业可比公司归母净利润对比如下表所示：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
宇环数控	7,352.44	4,334.50	395.68	3,434.63	7,897.98
高测股份	17,269.21	5,886.39	3,202.11	5,353.31	4,175.51
连城数控	34,614.43	37,993.34	16,116.54	16,466.98	18,480.46
平均值	19,745.36	16,071.41	6,571.44	8,418.31	10,184.65
宇晶股份	-676.58	-597.50	1,370.33	9,898.26	7,816.16

2017-2021 年度，公司归母净利润呈现先上升后下降趋势，同行业可比公司呈现先下降后上升趋势，公司归母净利润波动与同行业可比公司存在一定差异，具体情况如下：

2018 年，公司归母净利润有所增加，而同行业可比公司归母净利润平均值有所下降。公司归母净利润增加主要系随着手机市场 3D 玻璃面板及双面玻璃盖板渗透率的提升，下游客户对公司研磨抛光机的需求增加，同时公司通过持续工艺改进、优化产品设计方案、降低生产成本，保持了较高的毛利率水平，提高了公司盈利能力。同行业可比公司中宇环数控受市场需求变化影响，营业收入有所下滑，同时其主要销售产品品种发生变化，收入占比最高的产品毛利率较低，导致其归母净利润下滑较为明显，拉低了可比公司归母净利润平均值。

2019 年，公司及同行业可比公司归母净利润同比均有所下降，主要原因系 2019 年国内外经济形势复杂多变且极具挑战，在中美贸易摩擦持续反复、国内经济面临下行压力和结构转型等影响下，数控机床行业作为基础性产业总体竞争加剧、需求放缓，行业经营下行压力和挑战加大。

2020 年度、2021 年度，同行业归母净利润呈增长趋势，而公司归母净利润呈下降趋势且出现亏损。2020 年、2021 年，公司综合毛利率分别为 25.32%、26.31%，期间费用率分别为 21.70%、22.95%，公司剔除期间费用后的利润率分别为 3.62%、3.36%。公司归母净利润呈下降趋势且出现亏损，主要系剔除期间

费用后的利润率较低，同时公司计提信用减值损失及资产减值损失金额较大导致。同行业可比公司受大客户订单增加及光伏行业回暖等因素影响，归母净利润实现持续增长。

二、结合国家产业政策和行业发展趋势，分析说明申请人生产经营的外部环境是否发生重大变化，是否对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响

公司于 2018 年 11 月上市。上市前后，公司的业务结构发生较大变化，上市之前，公司主要收入来源是研磨抛光机的研发、生产、销售，2017 年、2018 年占主营业务收入的比重分别为 85.13%、90.91%，主要下游行业是以手机为代表的消费电子行业；上市之后，公司来源于多线切割机及改造、金刚石线、热场系统系列产品的销售收入逐年增加，2019-2021 年占主营业务收入比重分别为 15.77%、23.46%、63.82%，主要下游行业是光伏行业。

（一）生产经营的外部环境变化情况

1、研磨抛光机外部环境变化情况

上市之前，公司研磨抛光机业务发展势头良好，主要原因系在 3D 玻璃、双面玻璃渗透率不断提升的影响下，下游客户对公司研磨抛光机的采购需求增加。3D 玻璃具有轻薄、透明洁净、抗指纹、防眩光、耐候性佳等优点，不仅可以提升智能终端产品外观新颖性还可以带来出色的触控手感，自 2016 年开始，3D 玻璃盖板由高端手机市场逐渐向下渗透；同时随着 5G 通信、无线充电等技术的发展和应用推广，智能手机对信号传输的要求更高，金属背板对信号屏蔽的缺陷将被放大，因此手机背板逐渐去金属化，采用双面玻璃盖板逐渐成为主流。在前述因素的作用下，手机玻璃盖板行业在 2016-2018 年发展势头较好，公司研磨抛光机业绩在此期间持续增长。

上市之后，公司研磨抛光机业务收入开始下滑，主要原因系消费电子领域中手机的创新周期不断延长，特别是产品外观设计愈趋同质化，在手机盖板的创新上有所停滞，同时公司下游客户采购的研磨抛光机生命周期较长，对研磨抛光环节所需的加工设备更新迭代需求有所降低，叠加手机市场整体处于下行趋势，下游客户对公司研磨抛光机的采购需求有所减少，导致公司在上市之后研磨抛光机业务收入与上市之前及上市当年相比有所减少。

2、光伏相关业务外部环境变化情况

上市之前，公司光伏相关业务主要来自于多线切割机改造业务。公司多线切割机改造业务于 2017 年开始产生收入，改造内容为将砂浆切割机改造成为金刚石线切割机。与传统的砂浆切割技术相比，金刚石线切割具有切割效率高、材料损耗少、环境污染小、产品质量高等优势。2015 年金刚石线切割技术被引入到国内光伏行业，引入之初金刚石线价格较高，后续随着技术快速进步，国产金刚石线价格大幅下降，从 2014 年超过 0.5 元/米下降到 2017 年不到 0.2 元/米，由此金刚石线切割技术在 2017 年成本优势明显，厂商开始大批量更换切割设备。金刚石线切割机专机价格较高，大批量采购新机进行更换的投资成本较高，基于节省投资考虑，部分厂商选择在存量砂浆切割机的基础上进行改造升级，给公司多线切割机改造业务的发展带来良好的市场条件。公司自身在多线切割机领域拥有扎实的技术积淀，充分把握了 2017-2018 年光伏行业设备更新的市场机会，多线切割机改造业务实现较大规模的收入。

上市之后，光伏行业存量砂浆切割机已基本完成改造，同时，受《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》（以下简称“531 新政”）影响，光伏行业整体受到较大负面冲击，因此公司多线切割机改造业务在 2019-2020 年收入下滑幅度较为明显。2020 年，我国承诺在 2030 年碳排放达峰，2060 年实现碳中和，同时放眼全球，已有 30 多个国家宣布碳中和计划，光伏行业开始回暖。基于下游硅片厂商降本增效的诉求，硅片大尺寸、薄片化将成为未来发展的主要趋势，硅片大尺寸化有利于在设备和人力不变的情况下增加硅片产出，进而摊低硅片成本。根据《中国光伏产业发展路线图（2021 年）》数据，2021 年 182mm 和 210mm 尺寸合计占比由 2020 年的 4.5% 迅速增长至 45%，未来其占比仍将持续扩大，硅片厂商之前改造或购置的设备普遍不能满足主流尺寸的切割，因此大尺寸切割设备的改造升级需求应运而生。在此背景下，公司设备改造及服务在 2021 年实现收入 2,599.84 万元，同时多线切割机、金刚石线、热场系统系列产品等业务实现快速增长。

（二）是否对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响

公司生产的设备应用的下游行业较为广泛，在某个行业景气度下行的情况

下，基于公司良好的技术积淀和研发优势，可以快速拓展其他发展方向，通过将主要资源投入到其他景气度较高的行业来对冲经营环境恶化所带来的不利影响。因此，公司生产经营环境的不利变化对公司短期业绩产生一定负面影响，但对公司的持续盈利能力未构成重大不利影响。

上市之后，公司开始积极拓展光伏相关业务。2019年，公司自主生产的应用于光伏硅片切割的金刚石线切割机实现收入；2020年，公司通过收购益缘新材拓展金刚石线业务；2021年，公司通过设立宇星碳素拓展热场系统系列产品业务。目前，公司已在多线切割机领域建立良好的市场口碑，同时适时围绕产业链进行垂直布局，建立了一体化服务体系，在光伏行业持续向好的背景下，公司归母净利润有望扭转报告期内持续下滑的趋势。

三、说明造成申请人业绩下滑的相关因素是否已经消除，申请人的应对措施及其有效性

申请人业绩下滑主要是受手机玻璃盖板行业需求下滑以及光伏行业“531新政”等因素的影响。目前，手机玻璃盖板行业需求未见明显好转，公司研磨抛光机业务整体仍处于下滑趋势；“531新政”的影响已基本消除，在行业技术快速升级的作用下，主要厂商已能够实现光伏平价上网，行业发展已不再依赖政府补贴，同时在全球碳中和的趋势下，光伏在能源市场中的渗透率将持续提高。

为应对手机玻璃盖板行业景气度下行的情形，公司主要采取了大力发展光伏相关业务、强化应收账款管理、优化管理水平等措施。截至本回复报告出具之日，公司采取的相关措施较为有效，公司经营业绩在2022年一季度实现较大改善，实现营业收入18,404.31万元，同比增长134.86%；归属于上市公司股东净利润1,836.39万元，同比增长827.17%。2022年半年度业绩预告显示，归属于上市公司股东的净利润3,600.00-4,200.00万元，去年同期为122.95万元，主要原因系公司来自于光伏相关业务（多线切割机、金刚石线、热场系统系列产品）的收入实现大幅增长。

四、对照上市前后的主要客户相关收入金额及确认政策、毛利率、回款、减值计提等情况，以及设备改造及服务与多线切割机业务的联系与区别，说明上市后设备改造及服务收入、毛利率均大幅降低的原因及合理性，结合首发上市审核时间节点说明上市当年设备改造及服务收入全部集中在上半年的原因及合理性，申请人报告期内设备改造及服务的变动及披露情况是否与招股说明书及相关审核问询回复一致

(一) 上市前后的主要客户相关收入金额及确认政策、毛利率、回款、减值计提等情况

1、收入确认政策

上市前后，公司设备改造及服务业务的收入确认政策保持一致，具体系公司在将改造后的产品实物交付给客户并完成调试验收取得客户签署的调试验收单时确认收入。

2、主要客户收入金额、毛利率、回款、减值计提情况

2017-2021 年度，公司设备改造及服务主要客户情况如下表所示：

单位：万元

客户名称	2017 年度				
	含税收入金额	占改造业务收入比重	毛利率	累计回款金额	坏账准备余额
江苏协鑫硅材料科技发展有限公司	1,260.00	32.27%	67.70%	1,260.00	-
扬州明鑫新能源发展有限公司	960.00	24.59%	42.53%	932.00	14.00
浙江昱辉阳光能源有限公司	898.00	23.00%	69.06%	767.93	-
张家港市星球电力通信有限公司	176.75	4.53%	45.04%	176.75	-
常州九洋电子科技有限公司	169.74	4.35%	48.40%	151.24	14.50
合计	3,464.50	88.73%	58.84%	3,287.92	28.50
客户名称	2018 年度				
	含税收入金额	占改造业务收入比重	毛利率	累计回款金额	坏账准备余额
晶海洋半导体材料（东海）有限公司	2,396.00	83.28%	72.50%	2,396.00	-
浙江昱辉阳光能源有限公司	245.00	8.52%	54.56%	-	-
镇江环太硅科技有限公司	173.00	6.01%	78.00%	173.00	-
陕西有色光电科技有限公司	63.00	2.19%	48.45%	63.00	-

合计	2,877.00	100.00%	70.78%	2,632.00	-
客户名称	2019 年度				
	含税收入金额	占改造业务收入比重	毛利率	累计回款金额	坏账准备余额
安徽华顺半导体发展有限公司	72.00	100.00%	23.09%	72.00	-
合计	72.00	100.00%	23.09%	72.00	-
客户名称	2020 年度				
	含税收入金额	占改造业务收入比重	毛利率	累计回款金额	坏账准备余额
陕西有色光电科技有限公司	465.00	100.00%	27.85%	465.00	-
合计	465.00	100.00%	27.85%	465.00	-
客户名称	2021 年度				
	含税收入金额	占改造业务收入比重	毛利率	累计回款金额	坏账准备余额
晶澳太阳能越南有限公司	801.51	28.29%	39.55%	241.74	28.10
无锡荣能半导体材料有限公司	669.00	23.61%	36.01%	602.10	3.35
扬州晶樱光电科技有限公司	528.00	18.63%	32.58%	266.80	10.56
宜春宇泽新能源有限公司	466.00	16.45%	53.30%	462.60	0.34
晶科能源股份有限公司	327.90	11.57%	26.70%	327.90	
合计	2,792.41	98.55%	38.22%	1,901.14	42.35

注：累计回款金额及坏账准备余额统计截至时点为 2022 年 6 月 30 日。

(1) 主要客户收入、毛利率情况

2017-2021 年，公司设备改造及服务业务整体呈先下降后上升的趋势，其中 2017 年、2018 年、2021 年收入规模相对较大，2019 年、2020 年收入规模相对较小，且 2019 年、2020 年销售客户均只有一家。

设备改造及服务业务主要系对客户原有光伏多线切割机提供的定制化改造服务，改造内容主要包括切割室、轴承箱、收放线系统、电气系统、导轮等部件，具体改造内容根据客户需求决定，不同改造方案的毛利率波动较大。因此，公司同一年度不同客户的毛利率存在较大差异。

2017、2018 年，公司主要客户设备改造及服务毛利率较高，主要原因系下游客户改造需求迫切，市场上能够提供改造服务的厂商较少，市场整体处于卖方市场，毛利率相对较高；2019、2020 年，公司主要客户的设备改造及服务业务改造内容仍是砂浆切割改为金刚石线切割，但由于市场改造需求已大幅减少，公

司议价能力减弱，导致毛利率降低；2021年，公司设备改造及服务改造内容主要为大尺寸切割设备改造，技术难度相对较大，毛利率有所回升。

（2）主要客户回款及减值计提情况

2017、2018年，公司主要客户中浙江昱辉阳光能源有限公司（以下简称“浙江昱辉”）回款情况较差，其于2020年破产，公司于2021年对其应收账款进行核销处理；除浙江昱辉外，公司其余客户回款情况良好，公司对其余客户应收账款余额按照账龄组合计提信用减值损失。

截至2022年6月30日，2019、2020年多线切割机技术改造业务货款均已全部收回。

2021年，公司主要客户晶澳太阳能越南有限公司截至2022年6月30日累计回款金额241.74万元，累计回款进度30.16%，实际回款进度与合同约定付款进度一致；扬州晶樱光电科技有限公司（以下简称“扬州晶樱”）2022年因产品质量保期内多线切割机轴承箱出现偶发性“抱死”现象，影响产品使用效率，故未继续按照合同约定进度回款，公司已解决客户部分多线切割机的轴承箱问题，双方协商待轴承箱问题全部解决后，扬州晶樱将继续按照合同约定进度支付全部货款；无锡荣能半导体材料有限公司、宜春宇泽新能源有限公司未回货款均为产品质量保证金，将在产品质保期满后收回；晶科能源股份有限公司货款已全部收回。公司主要客户未出现明显的减值迹象，公司对其应收账款余额按账龄组合计提信用减值损失。

（二）设备改造及服务与多线切割机业务的联系与区别

上市前后，公司设备改造及服务改造的设备主要为多线切割机，公司设备改造及服务业务自2017年开始，在砂浆切割机转换为金刚石线切割机的行业背景下，在2017年、2018年实现较大规模的销售收入。在同一时期，公司开始研发XQL827A系列多线切割机，并于2019年正式实现销售收入；之后公司陆续研发推出XQL850系列、XQL921B系列多线切割机。公司2017年砂浆改金刚石线多线切割机（以下简称“改造机”）的整体结构延续至公司最新的XQL921B系列多线切割机。从改造机开始，公司金刚石线多线切割机框架基本定型，包含由切割室、底座、立柱组成的机架总成，工件自上而下进给的工作台系统，用于金刚

线收卷的收线系统，用于金刚线放线的放线系统，用于主电机支撑固定的主电机系统，用于切割的切割主轴系统，用于张力恒定控制的张力控制系统，用于收放线轮刚线排布的排线系统以及用于切割液循环供给的切割液循环系统等。

公司设备改造及服务与多线切割机业务在生产模式及设备参数上存在区别。在生产模式上，公司设备改造及服务系在客户原有设备基础上进行的定制化改造，多线切割机业务系根据客户需求公司通过自主采购原材料进行设计、加工、组装。在设备参数上，公司后续开发的 XQL827A 系列、XQL850 系列、XQL921B 系列与改造机相比，在保留主体结构的基础上，对切割长度、切割尺寸、切割最高线速度、切割张力控制精度等方面进行提升，具体对比情况如下：

项目	改造机	XQL827A 系列	XQL850 系列	XQL921B 系列
线速度（最高）	1,500m/min	1,800m/min	2,100m/min	2,400m/min
切割尺寸（最大）	156mm	158.75mm	166mm	230mm
切割长度（最长）	650mm	700mm	850mm	900mm
金刚石线线径（最小）	60 μ m	50 μ m	40 μ m	38 μ m

（三）上市后设备改造及服务收入、毛利率均大幅降低的原因及合理性

1、收入波动的原因

公司 2017-2021 年设备改造及服务业务收入分别为 3,375.04 万元、2,458.97 万元、62.07 万元、388.69 万元、2,599.84 万元，整体呈现先下降后上升的趋势。

2017 年以来，因金刚石线切割相比砂浆切割成本大幅降低，传统砂浆切割光伏行业龙头企业受到了较大冲击。光伏行业属于重资产行业，全部更换新设备将面临较大的资金压力，同时提前报废原先投入的固定资产也将带来巨大浪费。因此，充分利用原设备的剩余价值进行技术改造为传统砂浆切割企业提供了转型期更加经济的解决方案。公司迅速响应市场需求，利用在多线切割机领域多年的技术沉淀开展多线切割机技术改造业务，在 2017、2018 年实现较大规模的收入。

由于金刚石线切割机在切割环节具有明显的成本优势，主要光伏硅片厂商的设备改造需求较为迫切，在 2017 年集中释放，因此公司改造业务订单集中于 2017 年签订，2018 年新签订单较少；此外，在“531 新政”的影响下，光伏行业企业业绩普遍下滑，对公司的采购需求有所下降。因此公司设备改造及服务业务在

2019年、2020年大幅下滑。

大尺寸硅片在成本和效率上具备明显优势，对硅片、电池片生产厂商，可以在不增加设备、人力消耗的情况下增加现有设备的产能，进而使得单瓦组件所需要摊销的人力、折旧等费用降低；同时，大尺寸硅片可以在不改变组件尺寸的情况下提高单片功率。因此，大尺寸硅片的应用有利于下游的硅片、电池、组件、电站等厂商实现降本增效。硅片大尺寸化在2021年成为光伏行业发展趋势，各硅片生产企业对新型大尺寸多线切割机设备需求大幅增加，对原来的小尺寸多线切割机进行技术改造为硅片生产企业提供了转型期缓解资金压力的过渡方案，故2021年公司设备改造及服务业务收入同比大幅增长。

2、毛利率波动的原因

2017-2021年，公司设备改造及服务各年的毛利率分别为58.72%、70.92%、23.09%、27.85%、36.76%。

2017、2018年，公司设备改造及服务毛利率较高，主要原因系下游客户改造需求迫切，市场上能够提供改造服务的厂商较少，市场整体处于卖方市场，毛利率相对较高；2019、2020年，公司设备改造及服务业务改造内容仍是砂浆切割改为金刚石线切割，但由于市场改造需求已大幅减少，公司议价能力减弱，导致毛利率降低；2021年，公司设备改造及服务改造内容主要为大尺寸切割设备改造，技术难度相对较大，毛利率有所回升。

（四）结合首发上市审核时间节点说明上市当年设备改造及服务收入全部集中在上半年的原因及合理性

2018年1-6月，公司设备改造及服务收入确认情况如下：

单位：万元

客户名称	收入	合同签订时间	发货时间
晶海洋半导体材料（东海）有限公司	1,458.97	2017/8/17	2017年10月-2018年2月期间陆续发出
镇江环太硅科技有限公司	147.86	2017/9/30	2017年10月期间陆续发出
浙江昱辉阳光能源有限公司	41.03	2017/11/16	2018年1月发出
浙江昱辉阳光能源有限公司	94.02	2017/3/22	2017年11月-2018年1月期间陆续发出

客户名称	收入	合同签订时间	发货时间
晶海洋半导体材料（东海）有限公司	588.89	2017/12/6	2018年1月发出
陕西有色光电科技有限公司	53.85	2017/11/29	2018年1月发出
浙江昱辉阳光能源有限公司	74.36	2017/3/29	2018年1月发出
合计	2,458.97		

如上表所述，2018年1-6月期间共确认设备改造及服务收入2,458.97万元，该部分设备改造及服务合同均于2017年签署，于2018年2月之前将改造机发出并在2018年6月之前取得设备调试验收单，公司据此确认销售收入。由于金刚石线切割机在切割环节具有明显的成本优势，主要光伏硅片厂商的设备改造需求较为迫切，在2017年集中释放，因此公司订单集中于2017年签订，2018年新签订单较少。公司改造服务通常能够在开始生产之后六个月内完成验收，因此上市当年设备改造及服务收入全部集中于上半年确认。

公司于2017年10月10日首次报送IPO申报材料，2018年9月通过发审会审核。公司设备改造服务相关订单签订时间主要系受市场需求变动影响，与公司首发上市审核不存在因果关系。从时间上看，由于2015年光伏行业开始引入金刚石线切割技术，2016年以来随着金刚石线价格的下降，金刚石线切割技术开始取得成本突破；影响金刚石线切割技术大规模应用的另一个因素为金刚石线切割的多晶硅反射率更高，降低太阳能电池的转换效率，2016年起太阳能硅片新型“制绒”技术取得突破，2017年以来相关技术成熟稳定，使得金刚石线切割影响电池效率的主要障碍得到解决。综上，2017年之后金刚石线切割技术才突破技术限制，体现出较大的成本优势，属于新出现的市场机会。2017年公司在多线切割机业务市场拓展中，获悉了下游光伏行业龙头保利协鑫、晶海洋半导体等切割机改造的需求，通过大量的研发投入率先在行业内提供了深度技术改造服务，与公司多线切割机技术改造业务发生的时间吻合。因此，公司多线切割机技术改造业务系公司基于市场需求情况主动进行拓展的业务，与首发上市审核不存在因果关系。

（五）申请人报告期内设备改造及服务的变动及披露情况是否与招股说明书及相关审核问询回复一致

申请人报告期内设备改造及服务的变动及披露与招股说明书及相关审核问询回复基本一致，但在关于多线切割机改造服务业务持续时间的预计与实际情况

存在一定差异。

申请人在首次公开发行时的《关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司发审委会议准备工作的函》的回复（以下简称“首发告知函回复”）中披露：“在光伏行业，多线切割机技术改造提供的是一种暂时的解决方案。……多线切割机技术改造是一种暂时的解决方案，推迟了客户购置新设备的时间，可为客户缓解转型中的资金压力，长期看客户对多线切割机产品仍有确定的需求，在改造机器到达使用期限后将全面更换为金刚线切割机”；同时又披露：“2015 年光伏行业开始引入金刚线切割技术，而金刚线切割技术在光伏行业大量应用并取得较大的成本突破是在 2016 年下半年开始。在此之前，光伏行业的太阳能硅片产能主要是由砂浆切割机提供，因此根据当前市场砂浆切割机保有量预计，多线切割机技术改造市场空间较大。根据一般新机器设备十年的使用期限估计，多线切割机技术改造业务在未来 3-5 年内仍具有持续性的市场需求”。

公司在首发告知函回复中虽然判断出多线切割机技术改造是一种暂时的解决方案，但未能准确判断该市场需求持续的时间，认为在 3-5 年内具有持续性的市场需求。光伏行业具有周期波动剧烈、技术迭代快、不确定性高的特点。因此，对公司下游行业业务需求的预测较为困难。

从实际情况来看，公司多线切割机改造业务在 2019 年、2020 年出现大幅度下滑，主要原因系金刚石线切割机在切割环节具有明显的成本优势，主要光伏硅片厂商的设备改造需求较为迫切，在 2017 年集中释放，公司订单集中于 2017 年签订，2018 年新签订单较少；此外，在“531 新政”的影响下，光伏行业企业业绩普遍下滑，对公司的采购需求有所下降。2021 年，随着大尺寸硅片的需求提升，下游硅片厂商对多线切割机改造需求再次涌现，公司设备改造及服务业务实现大幅增长。

五、结合前述问题说明申请人上市前是否存在虚增业绩的情形，申请人是否存在被采取监管措施、处罚或者立案调查的风险，是否构成本次发行障碍

由前述回复内容可知，申请人上市前业绩增长主要原因系受 3D 玻璃、双面玻璃渗透率不断提升金刚石线切割体现出明显的成本优势等因素影响，下游客户对公司研磨抛光机及多线切割机技术改造服务的采购需求增加。申请人上市前业

绩增长具有合理性，不存在虚增业绩的情形，不存在被采取监管措施、处罚或者立案调查的风险，未构成本次发行障碍。

六、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构履行了如下核查程序：

1、获取并查阅申请人 2017-2021 年财务报表，了解申请人收入、成本、费用、投资损益、减值损失等各因素的变化，了解申请人业绩下滑的原因，查阅同行业上市公司的定期报告、财务报告，比较申请人的业绩变动趋势与同行业公司的一致性；

2、查阅研究报告、媒体报道，了解公司所处行业的产业政策及行业发展趋势，分析申请人生产经营的外部环境变化情况；

3、通过与申请人财务总监的访谈，了解申请人应对业绩下滑的措施及其有效性；

4、查阅申请人财务报告，了解设备改造及服务业务的收入确认政策，获取申请人设备改造及服务业务主要客户交易明细、回款情况、减值计提情况，访谈申请人财务总监了解设备改造及服务业务与多线切割机业务的联系与区别、上市后设备改造及服务业务收入及毛利率均大幅降低的原因、上市当年设备改造及服务业务收入集中于上半年的原因，查阅公司首发上市相关文件，核查申请人报告期内设备改造及服务的变动及披露情况是否与首发上市相关披露信息一致；

5、查阅中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等网站，了解申请人是否存在被采取监管措施、处罚或立案调查。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、报告期内，申请人业绩相对于上市前及上市当年大幅下滑并出现亏损的原因具有合理性，归母净利润与同行业可比公司在 2019 年波动一致，2020 年、2021 年存在一定差异，主要系申请人计提信用减值损失及资产减值损失金额较大所致，符合申请人的经营实际情况，具有合理性；

2、上市前后，申请人生产经营的外部环境发生较大波动，但申请人基于自身技术积淀和研发优势，可以快速拓展其他发展方向，通过将主要资源投入到其他景气度较高的行业来对冲经营环境恶化所带来的不利影响，生产经营环境的不利变化对短期业绩会产生一定负面影响，但对申请人的持续盈利能力未构成重大不利影响；

3、申请人业绩下滑主要系受手机玻璃盖板行业需求下滑以及光伏行业“531新政”等因素影响，“531新政”的负面影响已经消除，手机玻璃盖板行业需求仍未出现明显增长，但公司通过大力发展光伏相关业务、强化应收账款管理、优化管理水平等措施，有效对冲了手机玻璃盖板行业需求下滑带来的负面影响，申请人的应对措施积极有效；

4、上市后设备改造及服务业务收入、毛利率大幅降低以及上市当年收入集中于上半年的原因具有合理性，报告期内设备改造及服务的变动及披露情况与招股说明书及相关审核问询回复基本一致；

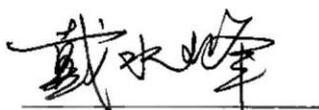
5、申请人上市前不存在虚增业绩的情形，不存在被采取监管措施、处罚或者立案调查的风险，不会构成本次发行障碍。

（本页无正文，为湖南宇晶机器股份有限公司对《<关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函>之回复报告》之发行人盖章页）

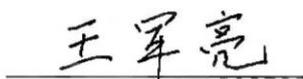


(本页无正文，为方正证券承销保荐有限责任公司对《<关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函>之回复报告》之签章页)

保荐代表人：



戴水峰



王军亮

方正证券承销保荐有限责任公司



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人作为湖南宇晶机器股份有限公司保荐机构方正证券承销保荐有限责任公司的董事长，现就本次告知函回复报告郑重声明如下：

本人已认真阅读《关于请做好湖南宇晶机器股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》之回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：


徐子兵

方正证券承销保荐有限责任公司

