

关于奇精机械股份有限公司

非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（192206号）（以下简称“反馈意见”）的要求，奇精机械股份有限公司（以下简称“奇精机械”、“申请人”或“公司”）会同国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或“保荐机构”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“申请人律师”）和天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”）对反馈意见所提出的问题进行了逐项落实，现将有关事项回复如下：

如无特别说明，本回复中的简称与《尽职调查报告》中的简称具有相同含义。

目 录

问题 1、申请人本次拟募集资金不超过 36,950 万元，用于“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”及补充流动资金。请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，募集资金投入是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，说明本次募投项目投资规模的合理性；（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）说明本次募投项目与公司现有业务及前次募投项目的联系与区别，说明本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性，结合现有产能利用率、产销率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。请保荐机构核查并发表意见。4

问题 2、2018 年及 2019 年上半年申请人扣非归母净利润分别同比下降 22.12% 及 12.97%。请申请人：（1）分析影响公司近一年及一期经营业绩下滑的主要因素；（2）目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响；（3）经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。请保荐机构及会计师核查并发表意见。30

问题 3、申请人 2017 年首发募投项目“年产 2,500 万套电动工具零部件产业化项目”实际效益未达预期，2018 年发行可转债募投项目均仍处于建设期。

《前次募集资金使用情况鉴证报告》截止日为 2019 年 4 月 30 日。请申请人说明：（1）请申请人按照证监发行字[2007]500 号文的规定出具截至最近一期末的《前次募集资金使用情况报告》并履行相应决策程序和信息披露义务，请会计师重新出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》；（2）2018 年发行可转债尚未使用完毕的募集资金的后续使用安排，项目建设是否存在延期迹象；（3）首发募投项目截至目前实际效益的实现情况。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

.....43

问题 4、近三年及一期，申请人存货周转率分别为 4.73、4.12、3.48、1.75，连续下降。请申请人说明报告期内存货周转率下降的原因及合理性，报告期各期末存货跌价准备计提是否充分、合理。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

.....46

问题 5、申请人参与设立的诸暨东证睿禾投资合伙企业(有限合伙)于 2018 年 8 月 2 日成立。请申请人:(1)说明报告期至今,公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况,并结合公司主营业务,说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务,下同)情形,同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性;(2)结合公司是否投资产业并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况,说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围,其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师核查并发表意见。53

问题 6、根据申请材料,申请人原持有的《浙江省排污许可证》已于 2018 年 12 月 31 日到期,尚未取得新的证书。请申请人补充说明:(1)是否已及时进行续期,续期是否存在障碍,是否可能因上述事项受到行政处罚;(2)报告期内是否因环保问题受到有关部门的行政处罚。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。66

问题 7、申请人控股股东股票质押水平较高。请申请人结合上述情况补充披露:(1)上述股票质押的具体用途;(2)上述股票质押是否符合股票质押的相关规定;(3)控股股东的还款能力情况,是否存在偿债风险及实际控制人发生变更的可能性。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。68

问题 1、申请人本次拟募集资金不超过 36,950 万元，用于“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”及补充流动资金。请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，募集资金投入是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，说明本次募投项目投资规模的合理性；（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）说明本次募投项目与公司现有业务及前次募投项目的联系与区别，说明本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性，结合现有产能利用率、产销率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。请保荐机构核查并发表意见。

【回复】

一、说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，募集资金投入是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，说明本次募投项目投资规模的合理性

（一）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成

本次非公开发行预计募集资金总额不超过 36,950 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金使用金额
1	年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目	18,423.00	14,200.00
2	年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目	13,892.00	12,750.00
3	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		42,315.00	36,950.00

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

为满足客户的订单需求，进一步提升公司的自动化水平和产品质量，公司拟投资 18,423 万元，新增半自动组装线、自动组装线、二维码自动检测系统、噪音检测系统、自动冲压线（包含模具）等。项目建成后形成新增年产 430 万套波轮洗衣机离合器的生产能力。本项目实施后，公司将进一步提升生产自动化水平和市场供货能力，有助于增强市场份额和品牌影响力，具体建设内容和投资构成

情况如下：

单位：万元

序号	建设内容	投资总额	是否属于资本性支出	董事会前投入金额	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	15,350.00	是	1,150.00	14,200.00
1.1	土地出让金	915.00	是	915.00	-
1.2	建筑工程	2,512.00	是	-	2,512.00
1.3	工程建设其他费用	235.00	是	235.00	-
1.4	设备购置及安置费用	11,688.00	是	-	11,688.00
1.4.1	设备购置费用	11,459.00	是	-	11,459.00
1.4.2	设备安装费用	229.00	是	-	229.00
2	流动资金	3,073.00	否	-	-
投资总额		18,423.00		1,150.00	14,200.00

(1) 土地出让金

本项目的土地出让金 915 万元在董事会前已支付，该部分资金由公司自有资金支付，不计入募集资金投入。

(2) 建筑工程费

本项目将增加四间厂房，新增建筑面积共计16,749平方米，建筑工程单位造价及装修费根据施工方初步报价1,500元/平方米测算，建筑工程费总价合计2,512万元。

序号	建筑物名称	占地面积 (m ²)	建筑面积 (m ²)	单位造价及装修费 (元)	总价 (万元)
1	1#车间	6,227	6,227	1,500	934
2	2#车间	2,448	2,448	1,500	367
3	3#车间	2,751	2,751	1,500	413
4	4#车间	3,608	5,323	1,500	798
合计		15,034	16,749	1,500	2,512

(3) 工程建设其他费用

工程建设其他费用为235万元，包括耕地占用税88万元，契税、印花税28万元，城市市政基础设施配套费102万元，以及后续一些测量测绘费17万元等，该

部分资金由公司自有资金支付，不计入募集资金投入。

(4) 设备购置费用

设备的单价根据设备供应商提供初步报价以及设备当前的市场价格情况估算，购置设备的数量根据增加产能实际需求进行测算。本项目设备购置明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	型号	数量(台/套)	单价	金额
1	半自动组装线	定制	3	145.00	435.00
2	自动组装线	定制	1	450.00	450.00
3	二维码自动检测系统	定制	4	25.00	100.00
4	噪音检测系统	定制	8	22.00	176.00
5	自动冲压线(包含模具)	630T	3	350.00	1,050.00
6	NC 车床小型	CKM0630	40	10.00	400.00
7	NC 车床小型	CKM0638	16	12.00	192.00
8	NC 车床大型	T6	22	35.00	770.00
9	NC 车床大型	T7	10	38.00	380.00
10	NC 无心磨床	1040	20	18.00	360.00
11	NC 无心磨床	1080	6	35.00	210.00
12	大型专用机床双头	定制	6	45.00	270.00
13	小型专用机床	定制	8	30.00	240.00
14	高频	--	4	15.00	60.00
15	压机	YF-200	6	16.00	96.00
16	压机	YF-300	4	18.00	72.00
17	压机	YF-400	4	28.00	112.00
18	压机	YF-500	3	39.00	117.00
19	冲床	JZ-65	5	9.10	45.50
20	冲床	JZ-110	5	14.30	71.50
21	冲床	JZ-160	3	20.60	61.80
22	冲床	JZ-200	3	28.50	85.50
23	搓齿机	-	2	60.00	120.00
24	冷墩机	800	2	750.00	1,500.00
25	冷墩机	CBF-165	1	120.00	120.00
26	冷墩机六工位	250	1	180.00	180.00

单位：万元

序号	设备名称	型号	数量（台/套）	单价	金额
27	空压机	SA-75	10	12.00	120.00
28	清洗线	-	2	55.00	110.00
29	抛丸机	-	3	12.00	36.00
30	热处理炉	定制	1	75.00	75.00
31	自动攻丝机	-	3	15.00	45.00
32	空调	-	4	9.80	39.20
33	锯床	-	10	5.00	50.00
34	拉丝机	-	3	15.00	45.00
35	叉车	3T	2	15.00	30.00
36	自动冲压线（包含模具）	450T	2	310.00	620.00
37	塑料机	MA1200	3	12.00	36.00
38	塑料机	MA2000	3	22.00	66.00
39	NC 专用机床	定制	24	28.00	672.00
40	模具	定制			800.00
41	工装	定制			200.00
42	机械手	定制	120	7.00	840.00
	合计				11,459.00

（5）设备安装费用

设备安装费用按照历史经验数据，以设备购置费的2%进行估算，合计为229万元。

（6）流动资金

本项目流动资金系采用分项详细估算法测算流动资金需求，对流动资产和流动负债主要构成要素（即应收账款、存货、货币资金、预付账款、应付账款、预收账款等）进行分项估算周转率，各分项周转率取 2016 年度、2017 年度、2018 年度的算术平均数，以预计项目收入或项目营业成本计算得出各分项占用资金额，从而可以估算出每年所需的流动资金。

此次铺底流动资金系根据募投项目达产后营运资本（流动资产与流动负债的差额）增加额的 30% 测算。经测算，本项目所需铺底流动资金 3,073.00 万元，该

部分资金由公司自有资金支付，不计入募集资金投入。

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

为扩大公司汽车零部件生产能力，满足日益增长的市场需求，开拓新的利润增长点，公司拟投资13,892万元，购置专项设备提升汽车零部件业务的现有产能。本项目实施后，公司每年将新增汽车发动机关键零部件1,100万件、汽车变速箱关键零部件250万件的生产能力，有助于扩大汽车零部件业务规模，增强公司的抗风险水平和盈利水平。项目具体建设内容和投资构成情况如下：

单位：万元

序号	建设内容	投资总额	是否属于资本性支出	董事会前投入金额	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	12,750.00	是	-	12,750.00
1.1	建筑工程	-	-	-	-
1.2	设备购置及安置费用	12,750.00	是	-	12,750.00
1.2.1	设备购置费用	12,500.00	是	-	12,500.00
1.2.2	设备安装费用	250.00	是	-	250.00
2	流动资金	1,142.00	否	-	-
投资总额		13,892.00		-	12,750.00

注：本项目在梅桥厂区现有厂房四、厂房五内实施，无新增建筑工程费。

(1) 建筑工程费

本项目在梅桥厂区现有厂房四、厂房五内实施，不新增建筑工程费。

(2) 设备购置费用

设备的单价根据设备供应商提供初步报价以及设备当前的市场价格情况估算，购置设备的数量根据增加产能实际需求进行测算。本项目设备购置明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	单价	数量（台/套）	总金额
1	压力机	155	1	155
2	多轴机	900	5	4,500
3	走芯机	69	20	1,380
4	磨床	82	5	410
5	清洗线	130	2	260

单位：万元

序号	设备名称	单价	数量（台/套）	总金额
6	去毛刺机	59	4	236
7	去毛刺机	321	1	321
8	去毛刺机	115	1	115
9	射流去毛刺机	16	1	16
10	数控车床	90.7	10	907
11	数控加工中心	67	2	134
12	自动装配检测线	502	2	1,004
13	热处理设备	155	3	465
14	测量设备	40.8	10	408
15	特殊及专用设备	20	5	100
16	洁净室	106	1	106
17	数字化管理系统软件	71	1	71
18	数字化管理系统硬件	54	1	54
19	自动化机械手	66	6	396
20	注塑设备	103	2	206
21	冷镦机	128	2	256
22	自动化仓库	500	1	500
23	车间空调新风系统	500	1	500
	合计			12,500

（3）设备安装费用

设备安装费用按照历史经验数据，以设备购置费的2%进行估算，合计为250.00万元。

（4）流动资金

本项目流动资金系采用分项详细估算法测算流动资金需求，对流动资产和流动负债主要构成要素（即应收账款、存货、货币资金、预付账款、应付账款、预收账款等）进行分项估算周转率，各分项周转率取2016年度、2017年度、2018年度的算术平均数，以预计项目收入或预计营业成本计算得出各分项占用资金额，从而可以估算出每年所需的流动资金。

此次铺底流动资金系根据募投项目达产后营运资本（流动资产与流动负债的差额）增加额的 30% 测算。经测算，本项目所需铺底流动资金 1,142.00 万元，该部分资金由公司自有资金支付，不计入募集资金投入。

3、补充流动资金

为降低公司的资产负债率，增强公司的现金流，优化资本结构，公司计划将本次募集资金中的 10,000 万元用于补充流动资金。

（二）募集资金投入是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

本项目总投资额 18,423.00 万元，拟使用募集资金投入金额 14,200.00 万元，募集资金投入用于厂房建造、购置和安装生产设备，均属于资本性支出，在董事会前未投入。

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

本项目总投资额 13,892.00 万元，拟使用募集资金投入金额 12,750.00 万元，募集资金投入均用于购买和安装生产设备，属于资本性支出，在董事会前未投入。

3、补充流动资金

本项目总投资额 10,000 万元，不属于资本性支出，在董事会前未投入。

（三）说明本次募投项目投资规模的合理性

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目机器设备投资额与产能匹配情况，与前次募投项目情况、公司现有情况比较如下：

项目[注 1]	本次非公开发行 离合器募投项目	前次可转债 离合器募投项目	IPO 离合器 募投项目	2018 年末公司离合 器产能与设备匹配情 况
产能（万套）	430	270	400	1,000[注 3]
机器设备投资 总额（账面原 值）（万元）	11,688.00	6,378.00	10,400.80	19,463.98

项目[注 1]	本次非公开发行离合器募投项目	前次可转债离合器募投项目	IPO 离合器募投项目	2018 年末公司离合器产能与设备匹配情况
单位产能投资额（元）[注 2]	27.18	23.62	26.00	19.46

注 1：因本次非公开发行离合器募投项目及 IPO 离合器募投项目的投资总额中包含土地及建筑工程费用，而前次可转债离合器募投项目投资总额中不包含土地及建筑工程费用，为便于比较口径统一，上表的比较基数统一以机器设备投资总额（账面原值）为基础，不包含土地及建筑工程费用。

注 2：单位产能投资额=机器设备投资总额（机器设备账面原值）/产能

注 3：2018 年末公司离合器产能主要包括 2018 年底 IPO 前离合器产能、IPO 离合器募投项目产能。

由上表可知，申请人本次非公开发行离合器募投项目单位产能投资额为 27.18 元，与公司可转债离合器募投项目、IPO 离合器募投项目单位产能投资额 23.62 元、26.00 元较为接近，略高于 2018 年年末公司离合器单位产能投资额 19.46 元，主要原因为：申请人 IPO、可转债及本次非公开募投项目均是购买自动化程度较高的设备或是对原有老旧设备进行自动化技改，自动化程度较高的设备与老旧设备相比，具有工作效率高、所需操作人员数量少等优势，但投资金额也相对较高。申请人 2018 年末离合器产能为 1,000 万套，其中的 590 万套仍使用 IPO 前就已投入使用的设备，该等设备账面原值相对较低，导致 2018 年末公司离合器整体单位产能投资额相对较低。

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目投资额与产能匹配情况，与前次募投项目情况、公司现有情况比较如下：

项目[注 1]	本次非公开发行汽车零部件募投项目	前次可转换公司债券汽车零部件募投项目	2018 年末公司汽车零部件产能与设备匹配情况
产能（万件）	1,350	2,600	1,220
机器设备投资总额（账面原值）（万元）	12,750.00	20,581.00	9,294.17
单位产能投资额（元）[注 2]	9.44	7.92	7.62

注 1：因本次非公开发行汽车零部件募投项目不含建筑工程费，而前次可转债汽车零部件募投项目投资总额中包含建筑工程费，为便于比较口径统一，上表的比较基数统一以机器设备投资总额（账面原值）为基础，不包含建筑工程费用。

注 2：单位产能投资额=机器设备投资总额（机器设备账面原值）/产能

如上表所示，前次可转换公司债券汽车零部件募投项目单位产能投资额与

2018 年末公司汽车零部件单位产能投资额基本保持一致，投资规模具有合理性。本次年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目单位产能投资额略高于前次可转换公司债券及 2018 年末汽车零部件单位产能投资额，主要原因系本次年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目在前次可转换公司债券项目投资新建的厂房四与厂房五中进行，新增了自动化仓库与空调新风系统的固定资产投资所致。若剔除自动化仓库与空调新风系统投资，本次年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目单位产能投资额为 8.69 元，与前次可转换公司债券募投项目及 2018 年末公司汽车零部件产能投资额基本保持一致。

3、补充流动资金

根据《流动资金贷款管理暂行办法》中关于流动资金的参考测算方法，营运资金量=上年度销售收入×(1-上年度销售利润率)×(1+预计销售收入年增长率)/营运资金周转次数，公司 2018 年度销售收入为 138,129.67 万元，2018 年度销售利润率为 5.62%，假定 2019 年销售收入增长率和 2018 年基本保持一致，即预计销售收入年增长率为 6.89%，假定 2019 年营运资金周转次数与 2018 年基本保持一致，即营运资金周转次数为 3.16 次，则公司 2019 年需要的营运资金量为 44,089.44 万元，而 2018 年末公司持有货币资金仅为 19,796.90 万元。故本次募集资金拟投资 10,000 万元用于补充流动资金，投资规模具有合理性。

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

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

本项目计划建设期为2年，包括项目前期准备、设备采购、公用工程施工、设备安装调试、招聘培训人员、设备试运转及验收等，具体进度安排如下：

序号	项 目	月 份																							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	前期准备	■	■	■																					
2	设备采购				■	■	■	■	■	■	■	■													
3	公用工程施工								■	■	■	■													
4	设备安装调试												■	■	■	■									
5	招聘、培训人员															■	■								

序号	项目	月份																								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
6	设备试运转、验收																									

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

本项目计划建设期为2年，包括项目前期准备、设备购买及安装、设备运转及验收等，具体进度安排如下：

序号	项目	月份																								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1	前期准备																									
2	设备采购																									
3	设备安装调试																									
4	招聘、培训人员																									
5	设备试运转、验收																									

三、说明本次募投项目与公司现有业务及前次募投项目的联系与区别，说明本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性，结合现有产能利用率、产销率等说明新增产能的消化措施

（一）说明本次募投项目与公司现有业务及前次募投项目的联系与区别

本次募投项目中“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”与首发募投项目“年产 400 万套洗衣机离合器扩产与技改项目”、可转债募投项目“年产 270 万套波轮洗衣机离合器技改及扩产项目”及公司现有洗衣机离合器业务相类似。

本次募投项目中“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”与前次募投项目“年产 2,600 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”及公司现有汽车零部件业务相类似。

本次募投项目中“补充流动资金”可降低公司的目前的资产负债率，增强公司的现金流，优化资本结构，该项目与前次募投项目不相关。

（二）说明本次募投项目建设的必要性、合理性

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

投资本项目的必要性及合理性如下：

(1) 满足国内外市场扩张的需要

公司是国内规模较大的离合器供应商之一，2018 年洗衣机离合器销售实现持续增长，全年离合器销量约 928 万套，较上年同比增长 8.97%，其中内销约 674 万套，同比增长 4.56%，占到中国波轮洗衣机销量的 17%左右，外销约 254 万套，同比增长 22.66%。全球范围来看，公司离合器可拓展的市场空间仍然较大，目前公司已与惠而浦、三星、TCL、海信、松下等建立了良好的合作关系，报告期内，公司洗衣机离合器产销量持续增长，产能利用率保持在 95%以上，2016 年至 2019 年 1-6 月，公司洗衣机离合器产能利用率和产销率情况如下：

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	产能利用率	产销率	产能利用率	产销率	产能利用率	产销率	产能利用率	产销率
洗衣机离合器	104.04%	98.71%	96.60%	98.05%	105.70%	100.74%	101.91%	99.83%

公司预计，随着业务量稳步增长，即使前次募集资金投资项目全部达产亦无法满足未来 2-3 年可预见的市场需求量。因此，公司仍需进一步提升生产自动化水平，提高波轮洗衣机离合器的生产产能，确保公司及时安排客户的订单生产，缩短产品交货周期，提高市场响应速度和客户满意度，进一步提高公司的市场占有率，满足公司业务扩张的需要。

(2) 顺应行业自动智能化改造趋势

多年以来，洗衣机离合器行业属于劳动密集型产业，生产中许多工序靠人工组装，现阶段洗衣机离合器行业面临转型升级需求，急需通过自动化改造、加大智能制造占比等方式来提升自动化率。为顺应洗衣机离合器行业自动智能化发展趋势，此次“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”建设，将新增半自动组装线、自动组装线、二维码自动检测系统、自动冲压线（包含模具）、机械手等先进的自动化设备，建设智能化车间，在保证产品批量化、规模化生产的同时，也保证一流的产品品质。此次项目的实施，将进一步提升公司生产自动化水平，提高生产管理水平，确保公司产品品质稳定性，达到公司品质标准，是实现降低

费用、提高生产效率、提升产品品质稳定性的必要举措。

(3) 提高生产效率，降低生产成本的需要

因生产洗衣机离合器所需零部件多、组装工序复杂，因此离合器的生产需要投入大量的生产人员，截至 2019 年 6 月 30 日，公司职工总人数已达 2,568 人。而随着沿海地区产业向内陆地区的转移和推进及工人权利意识的不断增强，沿海地区公司频现“招工难、用工荒”现象，这也导致国内工业企业的人力资源成本不断上涨。因此，如何有效地提高生产效率，降低人工成本占比，是在市场竞争中占据有利地位的重要因素。本项目引进的设备技术先进、自动化和智能化水平高。

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

投资本项目的必要性及合理性如下：

(1) 扩大现有产能规模，满足客户订单量的需要

公司在各类零部件精加工领域深耕多年，技术工艺处于行业领先水平，已具备较强的市场竞争力和品牌知名度。为丰富公司产品结构，公司逐步加大在汽车零部件等产品方面的研发投入，建立了汽车零部件生产线。公司与 HUSCO、博格华纳等世界知名汽车零部件生产厂商已建立了稳定的合作关系，汽车零部件产销量逐年增长。近期，公司与客户有关发动机、变速箱零部件的新项目已陆续进入开发、测试阶段，后续将实现量产。为满足现有开发项目的产量，公司存在扩大产能规模的需要。

(2) 打造企业新利润增长点的需要

公司目前产品结构以洗衣机离合器等家电零部件、电动工具零部件为主，上述两类产品贡献的销售收入占比超过 90%，其中洗衣机离合器的销售收入占比已超过 60%，产品集中度较高。为优化公司产品结构，抵御行业系统性风险带来的潜在不利影响，公司有必要拓展其他业务的规模，在保持公司原有业务稳步增长的同时打造新的利润增长点，从而增强公司整体抗风险能力和盈利水平。

(3) 发挥规模效应，降低生产成本的需要

汽车零部件行业设备投资大、资金投入高，2017 年度和 2018 年度，公司各类汽车零部件销售收入分别为 8,570.59 万元、8,780.31 万元，业务规模小于其他几类产品，但承担了较大的固定成本。企业需要采取扩大生产规模、降低固定成本的方式，发挥规模效应以提升利润空间。本次募投项目将在现有厂房进行扩产，预计增加产能 1,350 万件/年，项目建成后将有效降低固定成本的比重，更好地发挥规模效应，降低生产成本。

3、补充流动资金

投资本项目的必要性及合理性如下：

(1) 降低资产负债率，控制财务风险

报告期各期末，公司与同行业上市公司资产负债率如下：

证券代码	证券简称	合并资产负债率			
		2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
000404.SZ	长虹华意	58.05%	58.25%	60.29%	59.89%
002418.SZ	康盛股份	77.51%	76.91%	74.85%	69.85%
600619.SH	海立股份	64.72%	62.79%	62.99%	59.06%
002050.SZ	三花智控	37.63%	37.55%	35.82%	36.10%
300475.SZ	聚隆科技	11.16%	15.46%	20.25%	21.22%
300126.SZ	锐奇股份	15.71%	20.25%	19.08%	20.14%
002282.SZ	博深股份	16.99%	19.35%	25.34%	22.18%
平均值		40.25%	41.51%	42.66%	41.21%
奇精机械（合并）		42.29%	48.05%	36.30%	49.58%

报告期内，除 2017 年因公司首次公开发行股票募集资金到位使公司资产负债率低于行业平均值外，公司资产负债率均高于行业平均值，公司的债务压力会给公司日常资金周转带来一定的负担。而本项目的顺利实施将有利于降低公司的资产负债水平，在一定程度上缓解公司的资金压力，降低财务风险。

(2) 满足公司业务发展的需要，保障公司持续稳定经营

随着公司业务规模不断扩大，公司存在较大的流动资金需求，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年/2018 年末		2017 年/2017 年末		2016 年/2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	138,129.67	100.00%	129,226.05	100.00%	111,759.17	100.00%
应收票据	15,056.43	10.90%	17,594.29	13.62%	5,689.30	5.09%
应收账款	34,119.40	24.70%	29,827.50	23.08%	27,342.40	24.47%
预付款项	761.35	0.55%	619.53	0.48%	2,391.30	2.14%
存货	35,333.21	25.58%	30,286.58	23.44%	19,327.13	17.29%
经营性流动资产合计	85,270.39	61.73%	78,327.90	60.61%	54,750.13	48.99%
应付票据	10,017.00	7.25%	8,028.18	6.21%	7,724.10	6.91%
应付账款	23,468.50	16.99%	23,946.71	18.53%	22,657.43	20.27%
预收款项	106.33	0.08%	151.86	0.12%	94.20	0.08%
经营性流动负债合计	33,591.82	24.32%	32,126.75	24.86%	30,475.73	27.27%
流动资金占用	51,678.56	37.41%	46,201.15	35.75%	24,274.40	21.72%

2016 年至 2018 年，公司流动资金占用分别为 24,274.40 万元、46,201.15 万元和 51,678.56 万元，流动资金占用规模逐年增加，随着公司经营规模的扩张，公司生产经营所需的原材料采购成本、人力成本等支出也相应增长，进一步增加了公司对流动资金的需求。根据《流动资金贷款管理暂行办法》中关于流动资金的参考测算方法，公司 2019 年需要的营运资金量为 44,089.44 万元，而 2018 年末公司持有货币资金仅为 19,796.90 万元。因此，本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，能有效缓解公司业务发展的资金压力，有利于增强公司的营运能力和市场竞争力，降低经营风险，具有必要性和合理性。

综上所述，本次募投项目建设具有必要性和合理性。

（三）说明本次募投项目建设的可行性

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

（1）洗衣机离合器行业发展面临良好的发展机遇

近年来，我国宏观经济一直保持快速发展，为家用电器制造业的发展提供了良好的经济环境。此外，自 2008 年以来，为推动家用电器制造业的健康发展，

工业和信息化部等相关部门相继出台了《关于加快我国家用电器行业转型升级的指导意见》、《关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见》、《中国家用电器工业“十三五”发展规划的建议》等促进家用电器制造业发展的产业政策，良好的政策环境为家用电器制造业的发展提供了良好的机遇。

经过多年发展，申请人离合器市场占有率行业领先，且不断开拓新客户，市场进一步扩大。

(2) 丰富的客户资源为本项目的市场消化提供了基础

经过多年的发展，公司凭借较强的研发创新能力和技术实力，产品质量和性能处于行业领先地位，通过国内外客户的产品认证程序，产品销量不断扩大，与多家国内外知名的洗衣机整机厂商建立了长期稳定的合作关系，积累了大量优质的客户资源。目前，公司主要客户包括惠而浦、三星、海信、TCL、松下、日立、东菱威力、创维等大型洗衣机制造商。未来，公司将在巩固现有客户的基础上，积极开拓新的市场，并有计划有步骤地进军海外市场。公司 2018 年离合器销量约 928 万套，其中内销约 674 万套，出口 254 万套，预计 2019 年公司洗衣机离合器订单在 1,000 万套以上。丰富的客户资源为本项目的市场消化提供了坚实的基础。

(3) 深厚的技术积累为本项目提供技术支撑

公司自成立以来，一直坚持引进、吸收并消化国内外先进的生产技术与工艺，并进行技术改良和技术突破，形成自己的核心技术工艺，并进行批量化生产。公司目前已掌握的核心技术主要包括冷锻造技术、钣金件冲压技术、组合夹具技术等。公司通过引进吸收技术，不仅优化了自身的加工工艺，降低了人工成本和设备支出，并且进行了众多技术创新，形成并掌握了全部洗衣机离合器生产所需要的核心技术体系。公司深厚的技术积累及完善的技术体系为本项目的实施提供了技术支撑。

(4) 公司拥有扎实的产品质量和产业化生产能力

洗衣机离合器产品的下游客户主要是洗衣机整机厂商，能够及时、高质量地满足洗衣机整机厂商的产品需求，是保证洗衣机离合器产品销售的关键。经过多

年生产实践，公司已经能够生产洗衣机离合器所需所有零部件，包括洗涤轴、脱水轴、离合轴、刹车盘、刹车杆、安装板等核心零部件及刹车带组件、皮带轮、行星架、棘爪、棘轮等辅助零部件。公司掌握洗衣机离合器全部零部件的制造工艺，能够有效保证产品的质量，满足下游客户对于产品的质量要求。

同时，公司在引进、吸收冷锻造、钣金件冲压技术的基础上，在冷挤压模具制造技术、模具表面超硬化处理技术、级进精冲模具开发设计技术及冲压、拉伸成型工艺整合创新等方面进行了技术创新。通过这几项技术创新，公司掌握了生产洗衣机离合器所需要的全部模具生产工艺。公司自主生产模具，使得公司有能力及时根据客户需求，设计和大批量生产洗衣机离合器，从而能够及时、高质量地完成客户的订单需求。

2、年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

(1) 受到国家产业政策支持，具备较好的市场发展前景

本项目属于汽车精密关键零部件，符合国家发改委下发的《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013版）》第一类“鼓励类”中第十六项“汽车”第一条“汽车关键零部件”的内容。同时，本项目生产的汽车发动机及变速箱关键零部件产品符合工业和信息化部发布的《工业转型升级投资指南》中支持的“自动变速箱”和“零部件产品开发、生产与检测”产品。

我国汽车工业在过去十余年间一直处于整体快速增长期，随着汽车行业的高速发展、汽车保有量的增加，我国汽车零部件行业得到了迅速发展，据中国汽车工业协会数据，2017年我国汽车零部件及配件制造企业的主营业务收入达3.88万亿元，同比增长4.30%，利润总额3,012.63亿元，同比增长5.40%；2001年至2017年，我国汽车零部件行业复合增长率达到34.62%，均高于汽车制造业增幅水平。目前，我国汽车行业相对于发达国家仍处于产业成长期，且正处于消费升级阶段，汽车市场具备较好的发展前景，而汽车零部件行业市场规模则有望以相对较高的增速进一步扩大。

(2) 公司拥有优质的客户资源，本次扩产系基于现有开发项目设立，有助于新增产能消化

公司近年来在汽车零部件制造上积累了丰富的开发、生产和管理经验，汽车零部件产销量逐年增长，培养了一支由精干的技术、管理和熟练的操作人员组成的团队，并已与多家知名汽车总成供应商建立了合作关系。2017年度和2018年度，公司汽车零部件业务不断上涨。汽车零部件行业供应商开发成本较高，一旦公司通过了供应商认证，双方会保持稳定的合作关系。目前，公司与 HUSCO、博格华纳等客户的发动机、变速箱新项目已陆续进入开发、测试阶段，后续即将进入量产阶段，上述项目为新增产能的消化提供了重要保障。未来，公司将继续积极拓展新客户、新项目，将汽车零部件业务培育为另一主业，为公司的持续增长提供新的动力。

（3）丰富的技术积累和持续的产品开发能力为本项目提供技术支撑

公司自成立以来，一直坚持引进、吸收并消化国内外先进的生产技术与工艺，对其进行技术改良和技术突破，形成自己的核心技术工艺。公司目前已掌握的主要核心技术如冷锻造技术、组合夹具技术等，均可应用于汽车发动机及变速箱关键零部件的设计、性能测试、工艺制造等过程。凭借技术优势，公司持续承接客户的新品研发项目，自2017年以来，公司共开发汽车零部件项目超过30项，大多与发动机零部件和变速箱零部件相关。新品开发能力和技术储备为本项目的顺利实施以及公司后续持续发展奠定了坚实的基础。

（4）公司具备严格的质量管理体系，产品质量得到市场的认可

公司自成立以来始终高度重视产品质量管理，建立了一套完整、严格的质量控制和管理体系，公司先后通过了 ISO9001:2015 质量管理体系和 IATF16949:2016 质量管理体系。公司坚持采用国际性质量标准，严格根据上述质量管理体系的要求设计生产、管理流程，从接订单、模具设计、原材料采购、工艺设计、质量控制、检测工序设置、客户服务等各个环节保证产品质量符合客户的需要。公司以优质稳定的产品质量赢得了市场认可，与众多客户建立了稳定的合作关系，持续获得新产品订单。

（四）结合现有产能利用率、产销率等说明新增产能的消化措施

1、年产430万套波轮洗衣机离合器扩产项目

公司经过多年发展，已具备了良好的品牌形象和较高的知名度。自 2016 年以来，公司着力开拓海外市场，产品已出口至印度、泰国、越南和北美地区；国内市场方面，公司原有客户惠而浦、三星、松下、东菱威力、TCL、创维、海尔等公司的订单数量也稳步增长。报告期内，公司洗衣机离合器产销量快速增长，产能利用率保持在 95% 以上，在销售旺季时，因下游客户所下订单往往订货量大且时间紧，公司需采取加班加点的方式才能勉强满足客户的需求，产能瓶颈已成为制约公司市场拓展的主要因素。报告期内，公司波轮洗衣机离合器产能、产量、销量、产能利用率情况如下：

项目		2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
洗衣机离合器 (万套)	产能	508.75	980.00	800.00	710.00
	产量	529.32	946.68	845.56	723.58
	销量	522.50	928.18	851.81	722.37
	产能利用率	104.04%	96.60%	105.70%	101.91%
	产销率	98.71%	98.05%	100.74%	99.83%

公司自 2017 年上市以来，市场知名度进一步提升，又新开拓（扩大）了海尔、台湾三洋、惠而浦（海外）等客户，已确定量产的新项目显著增加。公司预计，2019 年的意向性订单将超过 1,000 万套，未来 2-3 年意向性订单总共将增加 400-500 万套。此外，随着正在开发项目的量产，即使前次募投项目产能全部实现后合计约 1,150 万套（公司需淘汰一些能耗大、自动化程度低的设备），也无法满足公司未来 2-3 年可预见的市场需求量。因此，本扩产项目具有必要性及可行性，产能消化确定性较高。

2、年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

报告期内，公司汽车零部件产能、产量、销量、产能利用率情况如下：

项目		2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
汽车零 部件 (万件)	产能	697.50	950.00	940.00	500.00
	产量	467.80	923.58	924.04	658.92
	销量	513.71	815.50	879.58	653.98
	产能利用率	67.07%	97.22%	98.30%	131.78%
	产销率	109.81%	88.30%	95.19%	99.25%

公司从事汽车零部件业务多年，凭借在各类零部件精加工领域积累的经验，公司现有技术工艺（如产品精度和稳定性）已取得客户的高度认可，具备较强的市场竞争力和品牌知名度。公司与 HUSCO、博格华纳、舍弗勒等世界知名汽车零部件生产厂商已建立了稳定的合作关系。近期，公司与主要客户有关发动机、变速箱零部件的新项目已陆续进入开发、测试阶段，后续将实现量产。目前公司已获得新增定点项目计划约 810 万件，覆盖新增产能约 60%，正在接洽的订单约 400 万件-500 万件，预计未来产能消化不存在障碍。

2017 年，公司汽车零部件产能利用率为 98.30%，产能利用率较高，基本达到饱和水平。2018 年 11 月至 2019 年 3 月，公司汽车零部件项目从宁海工厂搬迁至梅桥工厂生产，搬迁之后客户需要重新审厂再下单，故 2018 年和 2019 年 1-6 月产能利用率分别为 97.22% 和 67.07%。如前所述，因汽车零部件项目于 2018 年 11 月开始对实施地点搬迁，故公司在第四季度加大了备货，该等备货零部件大多于 2019 年上半年对外销售，使得 2019 年 1-6 月汽车零部件产销率为 109.81%。

综上，公司已将汽车零部件作为第二主业发展，未来将通过加大研发投入，积极开发新产品、新技术及积极拓展国内外市场新客户等举措推动业务持续发展。考虑到汽车零部件行业整体市场潜力较大，公司已有定点计划可覆盖新增产能的 60% 左右，故本项目新增产能的消化预计不存在障碍。

四、说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性

（一）年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目

1、本次募投项目效益测算的过程

年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目建成后预计第一年产量可达达产后年产量的 80%，投产第二年开始 100% 达产。项目投产后预测期为 10 年，预计完全达产后新增年收入为 33,110 万元，新增年净利润为 2,406 万元。

本项目投产后基本利润表测算情况如下：

单位：万元

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年
1	营业收入	26,488	33,110
2	税金及附加	148	185

单位：万元

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年
3	总成本费用	24,391	30,095
3.1	营业成本	21,848	26,921
3.2	管理费用	1,262	1,572
3.3	研发费用	828	1,035
3.4	销售费用	454	567
4	利润总额	1,949	2,830
5	所得税费用	292	425
6	净利润	1,657	2,406

营业收入测算如下：

科目	第 1 年	第 2-10 年每年
营业收入（万元）	26,488	33,110
波轮洗衣机离合器（万元）	26,488	33,110
单价（元/套）	77	77
数量（万套）	344	430
达产率	80%	100%

总成本费用测算：

单位：万元

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年	测算依据
1	总成本费用	24,391	30,095	/
1.1	营业成本	21,848	26,921	/
1.1.1	外购原材料费	14,648	18,310	原材料消耗量按照产品消耗定额进行测算。原材料的价格根据最近一年实际平均采购单价确定。
1.1.2	工资及福利	2,400	3,000	根据公司的项目运营预期和实际经营情况，本项目劳动定员 400 人，年工资及福利总额为 7.50 万元/人。
1.1.3	制造费用	4,799	5,611	/
1.1.3.1	折旧费	1,092	1,092	机器设备按残值率5%，折旧年限取10年计算，房屋建筑物按残值率5%，折旧年限取20年计算。
1.1.3.2	修理费	461	461	按照项目固定资产原值的 3% 提取。
1.1.3.3	燃料动力费	495	618	水、电等燃料动力成本根据生产耗用量情况以及水、电的实际单价测算。

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年	测算依据
1.1.3.4	外协加工费	2,236	2,795	外协加工费按单位产品 6.50 元/件提取。
1.1.3.5	其他易耗品费用	516	645	其他易耗品费用主要按单位产品 1.50 元/件提取。
1.2	销售费用	454	567	根据 2016 年-2018 年三年销售费用与营业收入比值的平均值测算。
1.3	管理费用	1,262	1,572	根据 2016 年-2018 年三年管理费用与营业收入比值的平均值测算。
1.4	研发费用	828	1,035	根据 2016 年-2018 年三年研发费用与营业收入比值的平均值测算。

税金及附加测算：

本项目增值税按照 13% 的税率（其中自来水增值税税率为 3%），城市维护建设税按照 5%，教育费附加按照 3%，地方教育费附加按照 2%，所得税率按照 15% 进行测算（申请人于 2019 年 7 月完成高新技术企业认定网上申报工作，于 2019 年 8 月完成高新技术企业认定纸质材料申报工作，预计 2019 年 10 月底进行名单公示）。若申请人不能满足高新技术企业的认定要求并取得《高新技术企业证书》，将导致申请人无法享受相关税收优惠，仍按 25% 的税率征收企业所得税，从而使本募投项目达产后的预测净利润下降约 11.76%。

2、效益测算谨慎性

（1）单价测算的谨慎性

2018 年，公司整体洗衣机离合器（不含电机）平均单价为 76 元，其中面向境外客户（如韩国三星、惠而浦美国等）销售的洗衣机离合器（不含电机）平均单价为 87 元，面向国内客户销售的洗衣机离合器（不含电机）的平均价格为 72 元。鉴于此次募投项目主要面向已有境外客户的新量产项目及正在合作洽谈的境外客户，上述客户产品一般为大公斤级离合器，单价高于整体平均水平，故洗衣机离合器（不含电机）取平均单价为 77 元。本次募投项目的单价测算具有一定的合理性和谨慎性。

（2）毛利率测算的谨慎性

目前，除公司外，尚无其他生产同类全自动波轮洗衣机离合器的公司在 A

股上市，故无法比较同行业上市公司的毛利率。2017年至2019年1-6月公司洗衣机离合器（不含电机）毛利率如下：

项 目	2019年1-6月毛利率	2018年度毛利率	2017年度毛利率
洗衣机离合器（不含电机）（整体）	18.27%	17.12%	20.43%
洗衣机离合器（不含电机）（境外客户）	23.49%	21.81%	24.78%
本项目预测毛利率	18.69%		

公司自2016年以来，重点开拓海外市场。从上表可以看出，境外客户产品毛利率一般较高。而本次募投项目主要面向已有境外客户的新量产项目及正在合作洽谈的境外客户，本项目达产后毛利率为18.69%，略高于2018年度及2019年1-6月公司洗衣机离合器（不含电机）毛利率，低于外销洗衣机离合器毛利率，具有谨慎性。此外，公司承接客户新项目时，由于承接的洗衣机离合器为新产品，客户要求降价可能性较低，毛利率一般也高于平均值。综上所述，本次募投项目的毛利率测算具备一定的谨慎性和合理性。

（二）年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目

1、本次募投项目效益测算的过程

年产1,350万件汽车动力总成关键零部件扩产项目建成后预计第一年产量可达达产后年产量的80%，投产第二年开始100%达产。项目投产后预测期为10年。本项目投产后基本利润表测算情况如下：

单位：万元

序号	科目	第1年	第2-10年每年
1	营业收入	9,620	12,025
2	税金及附加	95	119
3	总成本费用	8,459	10,197
3.1	营业成本	7,544	9,053
3.2	销售费用	165	206
3.3	管理费用	450	563
3.4	研发费用	301	376
4	利润总额	1,065	1,709
5	所得税费用	160	256

单位：万元

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年
6	净利润	906	1,452

营业收入测算如下：

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年
1	营业收入（万元）	9,620	12,025
1.1	汽车发动机关键零部件（万元）	6,600	8,250
1.1.1	单价（元/件）	7.50	7.50
1.1.2	数量（万件）	880	1,100
1.1.3	达产率	80%	100%
1.2	汽车变速箱关键零部件（万元）	3,020	3,775
1.2.1	单价（元/件）	15.10	15.10
1.2.2	数量（万件）	200	250
1.2.3	达产率	80%	100%

总成本费用测算：

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年	测算依据
1	总成本费用	8,459	10,197	/
1.1	营业成本	7,544	9,053	/
1.1.1	原材料费及油料费	1,995	2,494	原材料消耗量按照产品消耗定额进行测算。原材料的价格根据最近三年一期实际平均采购单价确定。
1.1.2	工资及福利	1,037	1,296	根据公司的项目运营预期和实际经营情况，本项目劳动定员 180 人，年工资及福利总额为 7.20 万元/人。
1.1.3	制造费用	4,512	5,263	/
1.1.3.1	折旧费	1,125	1,125	机器设备按残值率5%，折旧年限取10年计算。
1.1.3.2	修理费	383	383	按照项目固定资产原值的 3% 提取。
1.1.3.3	燃料动力费	304	380	水、电等燃料动力成本根据生产耗用量情况以及水、电的实际单价测算。
1.1.3.4	外协加工费	1,080	1,350	外协加工费按单位产品 1 元/件提取。
1.1.3.5	其他制造费用	1,620	2,025	其他制造费按单位产品 1.50 元/件提取。
1.2	销售费用	165	206	根据 2016 年-2018 年三年销售费用与营业收入比值的平均值测算。

序号	科目	第 1 年	第 2-10 年每年	测算依据
1.3	管理费用	450	563	根据 2016 年-2018 年三年管理费用与营业收入比值的平均值测算。
1.4	研发费用	301	376	根据 2016 年-2018 年三年研发费用与营业收入比值的平均值测算。

税金及附加测算：

本项目增值税按照 13% 的税率（其中自来水增值税税率为 3%），城市维护建设税按照 5%，教育费附加按照 3%，地方教育费附加按照 2%，所得税率按照 15% 进行测算（申请人于 2019 年 7 月完成高新技术企业认定网上申报工作，于 2019 年 8 月完成高新技术企业认定纸质材料申报工作，预计 2019 年 10 月底进行名单公示）。若申请人不能满足高新技术企业的认定要求并取得《高新技术企业证书》，将导致申请人无法享受相关税收优惠，仍按 25% 的税率征收企业所得税，从而使本募投项目达产后的预测净利润下降约 11.71%。

2、效益测算谨慎性

（1）单价测算的谨慎性

公司本次拟新增汽车动力系统总成关键零部件 1,350 万件，具体构成如下：

产品大类	预估募投项目产能分配（万件）	预估单价（元）	备注
变速箱零部件	250.00	15.10	根据谈判价格预估
发动机零部件	1,100.00	7.50	根据谈判价格预估
合计	1,350.00		

本募投项目包括发动机零部件和变速箱零部件两大类产品，目前尚未量产，但已在前期与客户合作开发测试的基础上获得了未来相应的定点计划，在进行收入测算时其单价根据谈判价格进行预估，单价测算时具有一定的合理性和谨慎性。

（2）毛利率测算的谨慎性

2016-2018 年公司汽车零部件业务与同行业上市公司汽车变速箱、发动机零部件业务毛利率比较如下：

可比公司	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
爱柯迪	31.30%	33.43%	39.11%	41.44%
贝斯特	38.22%	41.04%	41.44%	44.33%

可比公司	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
东风科技	-	16.33%	17.20%	18.89%
东睦股份	26.96%	32.18%	36.05%	35.89%
华达科技	-	15.47%	17.91%	22.31%
万里扬	25.09%	22.41%	24.42%	28.86%
湘油泵	27.27%	27.37%	28.04%	27.86%
中马传动	22.42%	20.51%	25.77%	30.45%
万向钱潮	22.21%	22.95%	25.36%	25.10%
威孚高科	28.84%	29.22%	30.51%	28.95%
银轮股份	25.27%	26.34%	26.46%	28.36%
长鹰信质	18.09%	17.68%	21.52%	33.06%
算术平均数	26.57%	25.41%	27.82%	30.46%
奇精机械汽车零部件 毛利率	14.63%	27.66%	31.87%	-
本次募投项目	24.72%			

注 1：公司选取了汽车零部件行业中主要产品为发动机或变速箱零部件的上市公司为可比公司，其毛利率取自上述上市公司汽车发动机或变速箱零部件产品的毛利率。

注 2：东风科技及华达科技 2019 年半年报中未分产品披露收入与成本，故无法单独计算汽车零部件产品的毛利率。

注 3：2019 年 1-6 月公司汽车零部件业务毛利率为 14.63%，主要系前次公开发行可转债设备投入导致固定资产折旧大幅增加，以及 2018 年 11 月至 2019 年 3 月间公司汽车零部件项目从宁海工厂搬迁至梅桥工厂需要重新审厂再下单，导致产能利用率较低而折旧摊销、管理人员工资等固定费用仍基本维持不变所致。

本项目达产后毛利率为 24.72%，低于最近一年公司汽车零部件业务毛利率 27.66%与同行业上市公司平均毛利率 25.41%，毛利率测算具有一定的谨慎性。

2019 年 1-6 月汽车零部件业务营业收入为 5,103.26 万元，比上年同期增加 10.83%，而营业成本为 4,356.57 万元，比上年同期增加了 38.63%，使得汽车零部件业务毛利率为 14.63%，较上年下降，主要原因系：一方面，截至 2019 年 6 月 30 日，前次公开发行可转换公司债券中的“年产 2,600 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”累计投资金额已达 14,412.61 万元，上述资金投入的固定资产产生了较大的折旧费用，大大提高了公司汽车零部件业务的营业成本，但客户不会随着公司机器设备的投入而同步向公司下达订单，需经历爬坡或送样阶段；另一方面，2018 年 11 月至 2019 年 3 月，公司汽车零部件项目从宁海工厂搬迁至梅桥工厂生产，搬迁之后客户需要重新审厂再下单，使得 2019 年 1-6 月产能

利用率为 67.07%，而相关的机器设备折旧、生产人员的工资相对固定，不会随产能利用率的降低而减少。上述两方面的原因导致公司 2019 年上半年的毛利率较上年下降。

综上，2019 年上半年公司汽车零部件业务毛利率较上年下滑，主要系前次公开发行可转换公司债券项目设备投入导致固定资产折旧大幅增加，以及 2018 年 11 月至 2019 年 3 月间公司汽车零部件项目从宁海工厂搬迁至梅桥工厂需要重新审厂再下单，导致产能利用率较低而折旧摊销、管理人员工资等固定费用仍基本维持不变所致。总体而言，本项目达产后的毛利率低于公司汽车零部件业务 2018 年度毛利率与同行业上市公司 2019 年上半年平均毛利率，故“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”效益预测具有谨慎性。

五、核查意见

（一）核查过程

保荐机构主要履行了以下核查程序：

1、查阅了申请人各募投项目的可行性研究报告并复核了各募投项目投资数额安排明细，投资数额的测算和测算过程，铺底流动资金的测算依据、募投项目效益的具体测算过程与依据等资料。

2、访谈了申请人管理层了解各募投项目目前进展情况和预计进度，并与各募投项目的可行性研究报告进行双向比对。

3、访谈了申请人管理层、核心技术人员了解各募投项目所需人员、技术、管理、运营经验的储备情况，与目前公司主业的结合情况，各募投项目目前已获得的订单和预期订单情况等信息。

4、实地走访各募投项目的实施场所，核查厂房建设、设备投资进展情况与生产情况。

5、查阅了申请人非公开发行股票预案、可行性分析报告等材料，重点核查了相关风险提示、募集资金投资项目的具体详细情况等信息披露的充分性和完整性，公司保障措施的有效性。

6、查阅了申请人历年审计报告和财务数据，比对了各募投项目涉及的同行业上市公司毛利率水平，核查了各募投项目产品定价依据及毛利率水平的谨慎性。

(二) 核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、本次募投项目具体建设内容和投资构成已在本反馈回复问题 1“一、(一) 说明本次募投项目具体建设内容和投资构成”中回复，“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”、“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”募集资金投入均属于资本性支出，“补充流动资金”项目募集资金投入不属于资本性支出，募集资金不存在董事会前投入，本次募投项目投资规模具有合理性。

2、本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排已在本反馈回复问题 1“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”中回复。

3、本次募投项目中“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”及“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”与公司现有业务及前次募投项目相类似，“补充流动资金”项目可降低公司目前的资产负债率，增强公司的现金流，优化资本结构，与前次募投项目不相关；本次募投项目建设具有必要性、合理性和可行性；本次募投项目新增产能能得到有效消化。

4、本次募投项目效益测算过程具有谨慎性。

问题 2、2018 年及 2019 年上半年申请人扣非归母净利润分别同比下降 22.12% 及 12.97%。请申请人：(1) 分析影响公司近一年及一期经营业绩下滑的主要因素；(2) 目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响；(3) 经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】

一、分析影响公司近一年及一期经营业绩下滑的主要因素

(一) 公司最近一年及一期主要业绩数据变动情况

1、2018 年度主要业绩数据变动情况

公司 2018 年度主要业绩数据及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	变动额	变动比例	金额
营业收入	138,129.67	8,903.62	6.89%	129,226.05
营业成本	114,039.11	11,728.00	11.46%	102,311.11
毛利	24,090.56	-2,824.38	-10.49%	26,914.94
毛利率	17.44%	-3.39%	-16.26%	20.83%
销售费用	2,490.99	503.67	25.34%	1,987.32
管理费用	5,829.57	-317.33	-5.16%	6,146.90
研发费用	4,796.68	-79.42	-1.63%	4,876.10
财务费用	534.97	-272.51	-33.75%	807.48
期间费用率	9.88%	-0.81%	-7.57%	10.69%
营业利润	9,801.73	-3,082.28	-23.92%	12,884.01
利润总额	9,736.60	-3,143.54	-24.41%	12,880.14
净利润	7,769.28	-2,240.09	-22.38%	10,009.37
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	7,363.80	-2,091.01	-22.12%	9,454.81

由上表可见，公司 2018 年度经营业绩下滑，主要系公司营业成本增长速度高于营业收入增长所致。

2、2019 年 1-6 月主要业绩数据变动情况

公司 2019 年 1-6 月主要业绩数据及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月			2018 年 1-6 月
	金额	变动额	变动比例	金额
营业收入	77,971.22	14,261.31	22.38%	63,709.92
营业成本	66,030.24	14,010.86	26.93%	52,019.38
毛利	11,940.98	250.45	2.14%	11,690.54
毛利率	15.31%	-3.04%	-16.54%	18.35%
销售费用	1,257.72	250.00	24.81%	1,007.72

单位：万元

项目	2019年1-6月			2018年1-6月
	金额	变动额	变动比例	金额
管理费用	2,655.35	-476.04	-15.20%	3,131.39
研发费用	2,069.20	-501.99	-19.52%	2,571.19
财务费用	1,330.05	1,289.67	3193.99%	40.38
期间费用率	9.38%	-1.22%	-11.49%	10.60%
营业利润	4,643.94	-166.58	-3.46%	4,810.52
利润总额	4,548.42	-222.35	-4.66%	4,770.77
净利润	3,668.60	-120.64	-3.18%	3,789.24
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	3,213.12	-479.02	-12.97%	3,692.14

由上表可见，公司 2019 年 1-6 月经营业绩下滑，主要系公司营业成本增长速度高于营业收入增长及财务费用大幅增加所致。

（二）影响公司最近一年及一期经营业绩下滑的主要因素分析

1、影响公司最近一年经营业绩下滑的主要因素

公司最近一年经营业绩下滑主要系营业成本增长速度高于营业收入增长所致。2017 年度和 2018 年度，公司生产成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	77,638.85	66.13%	62,366.89	61.87%
直接人工	13,052.68	11.12%	11,296.93	11.21%
制造费用	26,713.33	22.75%	27,133.04	26.92%
合计	117,404.85	100.00%	100,796.85	100.00%

（1）直接材料

2017 年度及 2018 年度，公司直接材料占生产成本的比例分别为 61.87%和 66.13%。公司直接材料包括外购件、钢材、电机和塑料等，其中钢材和外购件为直接材料的主要构成部分，外购件材质也以钢材为主。2018 年度公司直接材料占生产成本的比例由 2017 年的 61.87%上升至 66.13%，主要系 2017 年以来原材

料特别是钢材价格保持上涨趋势，致使公司直接材料成本不断上升。2016 年至 2019 年 9 月，我国钢材综合价格指数情况如下：



数据来源：Wind

2017 年度和 2018 年度，公司主要原材料钢材的采购单价及变动情况如下：

单位：元/吨

原材料		2018 年度		2017 年度
		单价	同比增长	单价
钢材	圆钢	5,837.54	4.57%	5,582.53
	不锈钢	15,881.24	17.39%	13,528.57
	热轧板	3,988.53	9.36%	3,647.31
	冷轧板	4,316.46	2.73%	4,201.91

2018 年度，公司采购的主要钢材圆钢、不锈钢、热轧板和冷轧板单价较 2017 年度均有不同程度的上涨，导致公司原材料采购成本持续上涨。

(2) 直接人工

2018 年度公司直接人工成本较 2017 年度增加 1,755.75 万元，主要原因系 2018 年生产人员薪酬待遇改善及数量增加。上市后公司为激励生产人员的积极性，逐年提高生产人员工资。2018 年公司生产人员年平均薪酬为 6.16 万元，而 2017 年平均薪酬为 5.79 万元，2018 年人均薪酬较上年增加 0.37 万元，同比提高 6.40%。同时由于公司生产规模的不断扩大，公司 2018 年生产人员月平均人数较 2017 年增加 154 人。

(3) 制造费用

单位：万元

类别		2018 年度		2017 年度
		金额	同比增长	金额
制造费用	外协加工费	14,965.18	-10.07%	16,640.26
	机物料消耗	3,828.80	-1.05%	3,869.38
	折旧费	3,812.66	33.08%	2,864.90
	水电费	2,047.19	9.54%	1,868.88
	其他	2,059.50	8.99%	1,889.62
合计		26,713.33	-1.55%	27,133.04

公司制造费用主要由外协加工费、机物料消耗费、折旧费和水电费等构成。2018 年制造费用中外协加工费用较 2017 年下降主要原因系 2018 年之前公司委托外协制作脱水轴、上轴套等半成品，2018 年公司开始直接向供应商外购该等半成品，导致公司半成品外购件金额增加，外协加工费金额下降。

2018 年度折旧费用较 2017 年度上升的主要原因系首次公开发行股票及公开发行可转换公司债券募投项目陆续投入致使固定资产大幅增加，导致折旧费用增加。2018 年度公司募投项目计提固定资产折旧费用如下：

单位：万元

募投项目	2018 年度计提固定资产折旧
年产 2,500 万套电动工具零部件产业化项目	225.75
年产 2,600 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目	380.40
年产 270 万套波轮洗衣机离合器技改及扩产项目	10.16
年产 400 万套洗衣机离合器扩产与技改项目	733.04
年产 400 万套滚筒洗衣机零部件扩产项目	31.14
合计	1,380.50

综上，2018 年度公司经营业绩下滑主要受生产成本快速增长影响。2018 年度公司主要原材料钢材采购价格上涨较快，生产人员增加且人均薪酬水平提高，同时公司首次公开发行股票及公开发行可转换公司债券部分募投项目陆续投入达到预定可使用状态，固定资产大幅增加致使 2018 年度折旧成本上升，导致公司最近一年经营业绩出现下滑。

2、影响公司最近一期经营业绩下滑的主要因素

公司最近一期经营业绩下滑主要系营业成本增长速度高于营业收入增长及财务费用大幅增加所致。

(1) 营业成本增长

2018年1-6月及2019年1-6月，公司生产成本构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2019年1-6月		2018年1-6月	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	43,144.25	65.19%	35,479.09	66.13%
直接人工	7,884.24	11.91%	5,893.03	10.98%
制造费用	15,151.20	22.89%	12,282.04	22.89%
合 计	66,179.70	100.00%	53,654.16	100.00%

①直接材料

2018年1-6月及2019年1-6月，公司直接材料占生产成本的比例分别为66.13%和65.19%，占比相对稳定，主要原因系2019年1-6月公司主要原材料钢材采购价格同比保持相对稳定。2018年1-6月及2019年1-6月，公司主要原材料钢材的采购单价及变动情况如下：

单位：元/吨

原材料		2019年1-6月		2018年1-6月
		单价	同比增长	单价
钢材	圆钢	5,291.46	-4.35%	5,531.95
	不锈钢	15,307.14	8.32%	14,131.99
	热轧板	3,805.85	-3.36%	3,938.11
	冷轧板	4,242.88	-0.78%	4,276.04

与2018年1-6月相比，2019年1-6月公司采购的圆钢和热轧板单价微跌，冷轧板单价基本持平，不锈钢单价上涨8.32%，价格相对稳定。

②直接人工

2019年1-6月公司直接人工较2018年1-6月增加1,991.21万元，增幅为33.79%。主要系公司生产人员薪酬水平提高及人数增加所致。2019年1-6月公

司生产人员平均薪酬为 3.18 万元，而 2018 年 1-6 月平均薪酬为 2.88 万元，2019 年 1-6 月人均薪酬较 2018 年 1-6 月提高 10.42%。同时由于公司募投项目的逐步投产及生产规模的不断扩大，公司 2019 年 1-6 月生产人员月平均人数则较 2018 年 1-6 月增加 314 人。

③制造费用

单位：万元

类别		2019 年 1-6 月		2018 年 1-6 月
		金额	同比增长	金额
制造费用	外协加工费	8,296.84	14.06%	7,274.06
	机物料消耗	2,220.64	35.92%	1,633.76
	折旧费	2,332.18	33.60%	1,745.60
	水电费	1,173.82	28.88%	910.76
	其他	1,127.73	57.09%	717.86
合计		15,151.20	23.36%	12,282.04

2019 年 1-6 月，公司制造费用中机物料消耗、折旧费用及其他费用增长较快。机物料消耗增长较快主要原因是洗衣机离合器等产品的业务量增长导致产量增加及公司部分生产线搬迁至梅桥工厂后为设备调试购买的机物料增加；折旧费用增长较快主要原因是随着首次公开发行股票及公开发行可转换公司债券募投项目陆续投入致使固定资产大幅增加，导致 2019 年 1-6 月募投项目计提折旧费用 1,426.67 万元；其他费用增长较快主要原因是随着募投项目陆续投入使用及部分生产线搬迁至梅桥工厂，车间管理人员增加导致薪酬费用增加较快。

(2) 财务费用快速增加导致期间费用增加

2019 年 1-6 月，公司财务费用为 1,330.05 万元，较 2018 年 1-6 月财务费用增加 1,289.67 万元，增幅为 3193.99%。公司财务费用大幅增加的主要原因是公司于 2018 年 12 月公开发行可转换公司债券 33,000 万元，2019 年 1-6 月确认财务费用 872.04 万元。公司财务费用的快速增加导致 2019 年 1-6 月期间费用较 2018 年 1-6 月增加 561.64 万元。

(3) 部分生产线搬迁影响公司营业收入的增长

2018 年 11 月至 2019 年 3 月，公司汽车零部件生产线从宁海工厂搬迁至梅

桥工厂，搬迁之后客户需要重新审厂再下单，由此导致 2019 年 1-6 月公司汽车零部件业务产销量受到一定影响，从而影响了公司汽车零部件业务的增长。

综上，2018 年度公司经营业绩下滑主要原因系营业成本增长速度高于营业收入增长所致。2019 年 1-6 月公司经营业绩下滑主要原因系营业成本增长速度高于营业收入增长及财务费用大幅增加所致。

二、目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响

(一) 目前公司经营业绩是否已有改观

目前，公司经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	同比	2018 年 1-6 月	同比
营业利润	4,643.94	-3.46%	4,810.52	-20.53%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	3,213.12	-12.97%	3,692.14	-18.80%

由上表可见，虽然公司 2019 年 1-6 月营业利润及扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润仍同比下降，但是其下降幅度已明显小于去年同期。

(二) 影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩产生重大不利影响

影响公司经营业绩下滑的大部分因素正在改善，具体如下：

1、原材料采购价格下降

与 2018 年相比，2019 年 1-6 月我国钢材综合价格指数明显下降。受钢材市场价格下行影响，公司钢材采购价格也呈下降趋势。2019 年 1-6 月，公司钢材采购价格情况如下：

单位：元/吨

原材料		2019 年 1-6 月		2018 年度
		单价	同比增长	单价
钢材	圆钢	5,291.46	-9.35%	5,837.54
	不锈钢	15,307.14	-3.61%	15,881.24

单位：元/吨

原材料	2019年1-6月		2018年度
	单价	同比增长	单价
热轧板	3,805.85	-4.58%	3,988.53
冷轧板	4,242.88	-1.70%	4,316.46

2017年及2018年，钢材综合价格指数处于2011年以来的历史高位，2019年1-9月，钢材综合价格指数稳步下行，上述市场行情变化有助于降低公司原材料采购成本。

2、汽车零部件生产线完成搬迁

2019年3月，公司汽车零部件生产线从宁海工厂至梅桥工厂的搬迁工作已完成，主要客户也已完成重新审厂，公司汽车零部件业务的产能利用率和产销量后续将得到稳步提升，从而提高公司汽车零部件业务收入规模。此外，随着搬迁工作的完成，因搬迁导致的机物料消耗等费用也将减少。

3、募投项目的陆续投产将提升公司盈利能力

公司首次公开发行股票募投项目中，“年产400万套洗衣机离合器扩产与技改项目”已于2018年12月全部竣工且已达到预计效益，“年产2,500万套电动工具零部件产业化项目”项目产量尚处于爬坡阶段。公开发行可转换公司债券募投项目“年产2,600万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”、“年产270万套波轮洗衣机离合器技改及扩产项目”、“年产400万套滚筒洗衣机零部件扩产项目”也将于2020年上半年达到可使用状态。

洗衣机离合器方面，公司已与惠而浦、三星、TCL、海信、松下等建立了良好的合作关系，未来几年的订单量将显著增加；汽车零部件方面，公司与HUSCO、博格华纳、舍弗勒等世界知名汽车零部件生产厂商建立了稳定的合作关系。近期，公司与主要客户有关发动机、变速箱零部件的新项目已陆续进入开发、测试阶段，后续将进入量产阶段。公司募投项目新增产能基本能得到有效的消化。

随着募投项目的陆续投产及新增产能的有效消化，公司收入规模将稳步提升，伴随着原材料采购价格的下降，募投项目新增折旧费用及生产人员和车间管理人员薪酬增加等因素导致毛利率下降的情况将得到逐步解决，公司盈利能力将逐步

增强。

4、若未来可转换公司债券转股，财务费用亦将随之减少

截至 2019 年 9 月 30 日，累计已有 43,000 元奇精转债转换为公司 A 股股票，累计转股股数为 2,950 股，尚未转股的奇精转债金额为 329,957,000 元，占奇精转债发行总量的 99.9870%。目前，公司转股价格为 14.56 元。

若后续公司股价上涨至目前转股价格之上，奇精转债持有人转股的积极性将提高，公司可转换公司债券余额将逐渐减少。相应的，因发行可转换公司债券确认的财务费用也将逐步减少。

综上，影响公司经营业绩下滑的大部分因素正在改善，公司 2019 年及以后年度业绩不会受到重大不利影响。

三、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响

导致公司最近一年及一期经营业绩下降的主要因素是公司生产成本的上升及财务费用的大幅增加，主要包括以下因素：1、主要原材料钢材价格的上涨；2、员工人数及薪酬水平的提高，导致人工成本的增加；3、募投项目陆续投入使用导致的折旧费用增加；4、公开发行可转换公司债券导致的财务费用大幅增加。

本次募集资金投资项目在进行可行性研究时已充分考虑到上述因素对募投项目效益测算的影响：

1、在进行募投项目效益测算时钢材价格采用了最近一年或最近三年一期的采购平均单价，因此原材料成本测算相对较为合理。

2、如前所述，本次募集资金投资项目“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”和“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”毛利率测算具备一定的谨慎性和合理性，具体内容参见本反馈意见回复问题 1 之“四、说明本次募投项目效益测算的过程及谨慎性”。

3、生产人员及计入制造费用的间接生产人员的测算年均工资均在 2018 年薪酬基础上进行了合理的提高。

4、制造费用包括募投项目实际所需的制造人员工资、固定资产折旧、能源消耗及其他制造费用等项目，与公司首次公开发行股票及公开发行可转换公司债券募投项目投入使用等因素不存在直接关系，因此上述事项不会对本次募投项目产生不利影响。

5、销售及管理费用率（含研发费用。因募投项目不涉及到财务费用，故未计算在内）综合考虑公司 2016-2018 年情况后取其平均值作为测算募投项目经营费用的依据。

6、本次募集资金投资项目为“年产 430 万套波轮洗衣机离合器扩产项目”和“年产 1,350 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”。洗衣机离合器为公司优势产品，经过多年的发展，公司凭借较强的研发创新能力、技术实力和产品质量在洗衣机离合器领域已处于领先地位并已积累了大量优质的客户资源。公司目前已与多家国内外知名洗衣机整机厂商建立了长期稳定的合作关系。自 2016 年下半年以来，公司又与惠而浦、三星、海尔等知名客户进一步开展合作研发，未来业务规模有望持续增长。此外凭借公司多年在各类零部件精加工领域掌握的核心技术及稳定的质量水平，公司已具备生产汽车核心零部件的能力，并与 HUSCO、博格华纳、舍弗勒等知名汽车零部件生产厂商建立了合作关系。公司目前为客户配套的零部件产品质量已得到市场认可，获得了多项新产品试制订单，后续将实现量产。本次募投项目的产能消化能得到有效保证。

7、若公司股价上涨至目前转股价格之上，奇精转债持有人转股的积极性将提高，公司可转换公司债券余额将逐渐减少，因发行可转换公司债券确认的财务费用也将逐步减少。

综上，最近一年及一期公司经营业绩下滑不会对本次募投项目产生重大不利影响。

四、中美贸易摩擦可能对公司造成的影响

2018 年起，美国政府宣布了多轮针对中国出口美国产品的加征关税政策，自 2018 年 9 月 24 日对产自中国的 2,000 亿美元产品征收 10% 的关税，并自 2019 年 5 月 10 日将加征的 10% 关税提高至 25%。2019 年 8 月 28 日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，将价值约 5,500 亿美元的中国进口产品的关税提高

5%，对于已经加征 25%关税的约 2,500 亿美元的中国进口产品将在 2019 年 10 月 1 日加征关税至 30%，对于加征 10%关税的约 3,000 亿美元的中国进口产品加征关税至 15%，并在原先预定加征日期起生效。

报告期内，公司主要对美国出口洗衣机离合器等家电零部件及汽车零部件产品，对美国出口产品的销售收入及其中纳入加征关税清单中的销售收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	77,971.22	138,129.67	129,226.05	111,759.17
对美国出口收入	8,251.21	6,561.30	1,961.40	738.15
其中：纳入加征关税清单金额	7,718.14	5,451.99	1,052.65	98.73
对美国出口收入占营业收入比重	10.58%	4.75%	1.52%	0.66%
其中：纳入加征关税清单收入占营业收入比重	9.90%	3.95%	0.81%	0.09%

注：此处纳入加征关税清单产品系指按报告期期末清单包含的产品。

报告期内，公司对美国出口收入金额和占比虽然呈逐年上升趋势，但是其占公司营业收入的比重仍然不大。2019 年 1-6 月，虽然公司对美国出口的家电零部件和汽车零部件关税税率在上涨（2019 年 5 月后主要出口产品加征的关税为 25%），但是与去年同期相比，公司所持美国客户订单量并未出现下滑。公司的主要产品相对其他国家和地区的家电零部件和汽车零部件产品仍具较明显的成本和质量优势，公司与美国惠而浦、美国三星、HUSCO 等客户关系稳定，一定程度上彼此依赖，具有一定的议价能力。

如美国家电零部件及汽车零部件客户要求公司全部承担由于加征关税导致其采购成本上升部分（以加征关税全部由客户承担变为加征关税至 30%并全部由公司承担测算），以 2019 年 1-6 月为例，公司将减少毛利 1,781.11 万元，占 2019 年 1-6 月毛利总额的比例为 14.92%，占比不大，对公司经营业绩不会造成重大不利影响。

综上，中美贸易摩擦对公司业务的影响相对有限。

五、核查意见

（一）核查过程

保荐机构及申请人会计师主要履行了以下核查程序：

1、查阅了奇精机械 2017 年度、2018 年度、2018 年 1-6 月及 2019 年 1-6 月财务报表，2017 年度及 2018 年度审计报告，分析了最近一年及一期利润变动情况；

2、查阅了奇精机械 2017 年度、2018 年度、2018 年 1-6 月及 2019 年 1-6 月生产成本构成情况，并分析了直接材料、直接人工及制造费用的变动原因；

3、查阅了 2016 年至 2019 年 9 月我国钢材综合价格指数；

4、取得了 2017 年度、2018 年度、2018 年 1-6 月及 2019 年 1-6 月公司原材料采购金额及主要原材料钢材采购单价数据；

5、取得了 2017 年度、2018 年度、2018 年 1-6 月及 2019 年 1-6 月公司生产人员薪酬数据；

6、取得了 2017 年度、2018 年度、2018 年 1-6 月及 2019 年 1-6 月公司制造费用明细；

7、查阅了 2018 年度及 2019 年 1-6 月公司首次公开发行股票及公开发行可转换公司债券募投项目折旧计提情况；

8、查阅了公司可转换公司债券的转股情况和公司股价情况；

9、取得本次募集资金投资项目财务测算表并查阅了其测算过程；

10、查阅了公司前次募集资金使用情况报告及鉴证报告；

11、查阅了中美贸易摩擦及出口产品关税变化情况；

12、了解了申请人报告期内对美国出口收入相关情况；

13、对美国加征关税对公司经营业绩可能造成的影响进行了测算。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及申请人会计师认为：1、2018 年度公司经营业绩下滑主要系营业成本增长速度高于营业收入增长所致；2019 年 1-6 月公司经营业绩下滑

主要系营业成本增长速度高于营业收入增长及财务费用大幅增加所致；2、公司 2019 年 1-6 月营业利润及扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润下降幅度已明显小于去年同期，影响公司经营业绩下滑的大部分因素正在改善，公司 2019 年及以后年度业绩不会受到重大不利影响；3、公司经营业绩的变动情况不会对本次募投项目产生重大不利影响；4、中美贸易摩擦对公司业务的影响相对有限。

问题 3、申请人 2017 年首发募投项目“年产 2,500 万套电动工具零部件产业化项目”实际效益未达预期，2018 年发行可转债募投项目均仍处于建设期。

《前次募集资金使用情况鉴证报告》截止日为 2019 年 4 月 30 日。请申请人说明：（1）请申请人按照证监发行字[2007]500 号文的规定出具截至最近一期末的《前次募集资金使用情况报告》并履行相应决策程序和信息披露义务，请会计师重新出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》；（2）2018 年发行可转债尚未使用完毕的募集资金的后续使用安排，项目建设是否存在延期迹象；（3）首发募投项目截至目前实际效益的实现情况。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】

一、请申请人按照证监发行字[2007]500 号文的规定出具截至最近一期末的《前次募集资金使用情况报告》并履行相应决策程序和信息披露义务，请会计师重新出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》

公司已根据证监发行字[2007]500 号文的规定出具了符合要求的截至最近一期末（2019 年 8 月 31 日）的《前次募集资金使用情况报告》，并于 2019 年 10 月 14 日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于前次募集资金使用情况报告的议案》，公司将于 2019 年 10 月 31 日召开 2019 年第四次临时股东大会审议该议案。公司已于 2019 年 10 月 14 日公告了截至 2019 年 8 月 31 日的《奇精机械股份有限公司前次募集资金使用情况报告》（公告编号 2019-087）。因此，公司已履行了相应的决策程序和信息披露义务。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司前次募集资金使用情况报告进行鉴证并出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审（2019）9173 号）。

二、2018 年发行可转债尚未使用完毕的募集资金的后续使用安排，项目建设是否存在延期迹象

2018 年公开发行可转债募投项目“年产 2,600 万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”、“年产 270 万套波轮洗衣机离合器技改及扩产项目”和“年产 400 万套滚筒洗衣机零部件扩产项目”共募集资金净额 31,943.21 万元，截至 2019 年 8 月 31 日，已投入使用 18,348.18 万元，尚未使用完毕的募集资金为 13,927.36 万元，占募集资金净额的 43.60%，其中期末募集资金余额中募集资金专户余额为 2,227.36 万元，用于购买保本型商业银行理财产品 11,700.00 万元。尚未使用的募集资金 13,927.36 万元，将按募投项目实施进程投入建设。截至目前，可转债募投项目实施进展情况良好，预计于 2020 年上半年达到预定可使用状态，不存在延期迹象。

三、首发募投项目截至目前实际效益的实现情况

截至 2019 年 8 月 31 日，公司首次公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目 累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计 实现效益	是否达到 预计效益
序号	项目名称			2019 年 1-8 月	2018 年	2017 年		
1	年产 400 万套洗衣机离合器扩产与技改项目	97.55%	达产后年均净利润 3,115 万元	2,328.91	3,066.58	2,109.16	7,504.65	是
2	年产 2,500 万套电动工具零部件产业化项目	63.03%	达产后年均净利润 3,219 万元	855.69	197.46	-	1,053.15	否
3	偿还银行贷款	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

1、年产 400 万套洗衣机离合器扩产与技改项目

该项目分批陆续达到可使用状态并投入使用，并于 2018 年 12 月全部竣工。2017 年度和 2018 年度实际效益为部分达产情况下实现的效益，已达到预计效益；2019 年 1-8 月实际效益为项目全部达产情况下的已实现效益，按月份折算承诺效益达到预计效益。

2、年产 2,500 万套电动工具零部件产业化项目

该项目于 2018 年 12 月全部竣工并达到可使用状态。2019 年 1-8 月的产能利用率为 63.03%，当期实现的效益为 855.69 万元，未达到预计效益，主要系：首先，该项目虽于 2018 年 12 月达到预定可使用状态，公司产能利用率和销量尚处于逐步上升阶段，但折旧及摊销增长较快；其次，电动工具的主要原材料钢材价格上涨，使得实际成本较编制可行性研究报告时预测的钢材成本大幅增加；最后，近年来电动工具行业增速放缓，产品竞争日趋激烈，收入增速放缓且毛利率有所下降。

3、偿还银行贷款项目

该项目改善了公司的资产负债结构，降低了财务费用，提高了抗风险能力，对公司经营业绩产生积极影响。该项目无法单独核算经济效益。

四、核查意见

（一）核查过程

保荐机构及申请人会计师主要履行了以下核查程序：

1、审阅了申请人出具的截至2019年8月31日的《前次募集资金使用情况报告》、申请人会计师出具的截至2019年8月31日的《前次募集资金使用情况鉴证报告》以及申请人募集资金台账，同时查阅了前次募集资金使用情况报告事项的相关三会文件及公告等资料。

2、实地走访申请人前次募投项目的实施场所，核查厂房建设情况、设备生产情况。

3、访谈了申请人管理层了解前次募投项目目前进展情况和预计完工进度，并与实地走访了解的情形相印证。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及申请人会计师认为：

1、申请人已按照证监发行字[2007]500号文的规定出具了截至2019年8月31日的《前次募集资金使用情况报告》并履行了相应决策程序和信息披露义务，申请人会计师也已重新出具截至2019年8月31日的《前次募集资金使用情况鉴证报

告》。

2、公司前次公开发行可转债募投项目“年产2,600万件汽车动力总成关键零部件扩产项目”、“年产270万套波轮洗衣机离合器技改及扩产项目”和“年产400万套滚筒洗衣机零部件扩产项目”实施进展情况良好，预计于2020年上半年达到预定可使用状态，项目建设不存在延期迹象。

3、首发募投项目“年产400万套洗衣机离合器扩产与技改项目”已于2018年12月全部竣工。2017年度和2018年度实际效益为部分达产情况下实现的效益，已达到预计效益；2019年1-8月实际效益为项目全部达产情况下的已实现效益，按月份折算承诺效益达到预计效益。“年产2,500万套电动工具零部件产业化项目”已于2018年12月全部竣工。2019年1-8月的产能利用率为63.03%，当期实现的效益为855.69万元，未达到预计效益，主要系：首先，该项目虽于2018年12月达到预定可使用状态，公司产能利用率和销量尚处于逐步上升阶段，但折旧及摊销增长较快；其次，电动工具的主要原材料钢材价格上涨，使得实际成本较编制可行性研究报告时预测的钢材成本大幅增加；最后，近年来电动工具行业增速放缓，产品竞争日趋激烈，收入增速放缓且毛利率有所下降。“偿还银行贷款”项目改善了公司的资产负债结构，降低了财务费用，提高了抗风险能力，对公司经营业绩产生积极影响。

问题4、近三年及一期，申请人存货周转率分别为4.73、4.12、3.48、1.75，连续下降。请申请人说明报告期内存货周转率下降的原因及合理性，报告期各期末存货跌价准备计提是否充分、合理。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】

一、报告期内存货周转率下降的原因及合理性

（一）报告期各期末存货余额基本情况

报告期各期末，公司存货余额基本情况如下：

单位：万元

项 目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

单位：万元

项 目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	10,286.61	25.35%	8,993.80	25.06%	6,823.55	22.26%	4,964.77	25.30%
在产品	16,285.62	40.13%	9,646.61	26.88%	9,785.64	31.92%	4,356.11	22.20%
库存商品	5,584.47	13.76%	6,094.04	16.98%	4,665.59	15.22%	3,826.44	19.50%
发出商品	7,620.07	18.78%	6,848.85	19.08%	4,346.16	14.18%	5,067.58	25.83%
委托加工物资	806.06	1.99%	4,310.42	12.01%	5,032.97	16.42%	1,405.69	7.16%
存货账面余额合计	40,582.84	100.00%	35,893.71	100.00%	30,653.90	100.00%	19,620.60	100.00%

(二) 报告期内存货周转率下降的原因及合理性

存货周转率指企业一定时期营业成本与平均存货余额的比率，用于反映存货的周转速度，属于相对性财务指标。报告期内，公司存货周转率分别为 4.73、4.12、3.48、1.75（按半年度数据计算，未年化），将其转为存货周转天数，分别为 76.11 天、87.38 天、103.45 天、102.86 天。公司 2018 年度存货周转情况和 2019 年 1-6 月基本持平。2017 年存货周转天数较 2016 年增加 14.81%，2018 年存货周转天数较 2017 年增加 18.39%。2017 年及 2018 年公司存货周转率下降较快主要系存货平均余额增长快于销售成本的增长所致。2017 年及 2018 年公司存货平均余额相对增长较快主要原因是 2017 年末及 2018 年末存货余额增长较快。其原因主要如下：

1、原材料采购价格上涨

公司原材料主要为钢材和外购件，其中外购件的主要材质也为钢材。一方面，2017-2018 年钢材价格上涨较快，公司原材料单位采购成本增加，从而导致公司存货余额出现较快增长。另一方面，为稳定原材料的采购成本，公司根据对钢材价格走势的判断，在 2017 年提前购进了部分钢材作为储备，也导致了 2017 年末存货余额有所增加。2016-2018 年度，公司主要原材料钢材的采购单价及变动情况如下：

单位：元/吨

原材料	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	单价	同比增长	单价	同比增长	单价

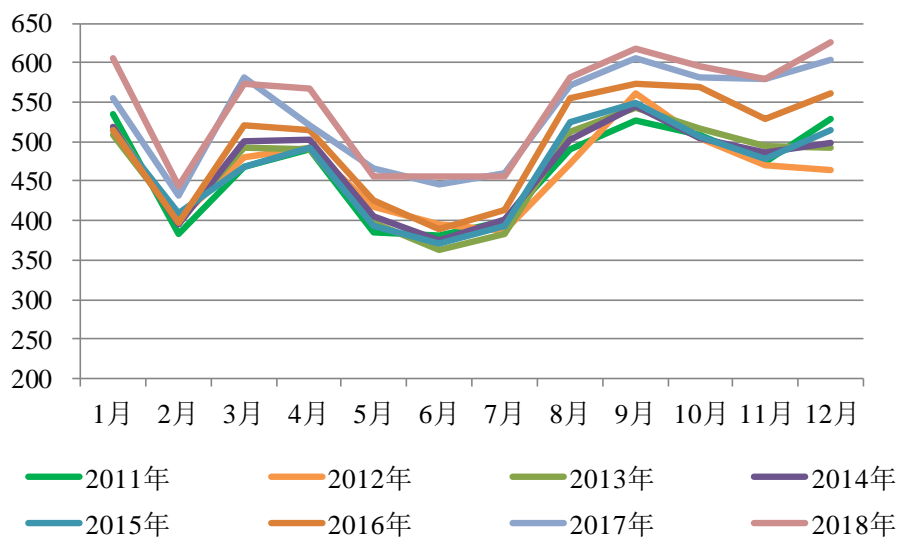
单位：元/吨

原材料		2018 年度		2017 年度		2016 年度
		单价	同比增长	单价	同比增长	单价
钢材	圆钢	5,837.54	4.57%	5,582.53	24.21%	4,494.34
	不锈钢	15,881.24	17.39%	13,528.57	32.77%	10,189.77
	热轧板	3,988.53	9.36%	3,647.31	45.06%	2,514.38
	冷轧板	4,316.46	2.73%	4,201.91	30.84%	3,211.54

2、增加备货

洗衣机市场的销售总体上呈现下半年高于上半年的特点，从月份来看，5-7月的销量相对偏低。洗衣机离合器产销的季节性与洗衣机基本一致。

洗衣机销售的季节性特征（万台）



数据来源：Wind

受工程建设项目开工进度等因素的影响，电动工具销售同样具有一定的季节性。一般 1-2 月、7-8 月为销售淡季；3-6 月和 9-12 月为销售旺季。

2016 年公司为提高存货管理水平，适当减少了日常备货的生产量，导致 2016 年损失了部分订单。2017 年之后，为了避免上述情况的再次发生，公司吸取经验教训，除在销售淡季进行备货式生产外，在 8 月销售进入旺季后，在满足正常生产需要的前提下进一步加大生产力度，增加备货数量。因此，2017 年末公司在产品及委托加工物资出现较大幅度增长。

此外，因公司汽车零部件生产线于 2018 年 11 月开始陆续由宁海工厂搬迁至梅桥工厂，为了不影响客户的生产经营，公司在第四季度加大了汽车零部件产品的备货，因此 2018 年末公司汽车零部件的库存商品和发出商品有所增加。

3、订单量的增加

公司主要产品为洗衣机离合器等家电零部件、电动工具零部件及汽车零部件。经过多年发展，公司已与多家国内外知名的洗衣机、电动工具生产商及汽车零部件一级供应商建立了稳定的合作关系，公司凭借产品质量优势、技术工艺优势、快速供货保障优势及规模优势，不断拓展国内外市场，销售规模不断扩大。

公司洗衣机离合器产品已出口至印度、泰国、越南等地区，在国内市场方面，公司原有客户惠而浦、三星、松下、东菱威力、TCL、海尔等公司的订单数量也稳步增长。电动工具零部件订单数量也实现了稳步增长。2017 年及 2018 年，公司增加了汽车零部件产品的销售，进一步扩大了市场，增强了公司的整体竞争力。

由于公司主要实行以销定产的生产模式，随着订单量增长，2017 年末及 2018 年末公司存货余额也相应增加。

(三) 与同行业上市公司存货周转率比较

公司与同行业上市公司存货周转率比较情况如下：

同行业上市公司	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
长虹华意	3.70	6.12	6.38	7.45
康盛股份	1.83	5.79	7.39	7.35
三花智控	2.18	3.99	4.31	3.98
海立股份	2.62	4.51	5.23	4.93
聚隆科技	1.34	3.45	7.53	7.42
平均值	2.33	4.77	6.17	6.23
公司	1.75	3.48	4.12	4.73

注：2019 年 1-6 月的存货周转率系按半年度数据计算，未年化。

由上表可见，2016-2018 年，同行业上市公司存货周转率总体上呈现一定的下降趋势，公司与同行业上市公司不存在较大的差异。

综上，公司存货周转率下降的主要原因是 2017 年及 2018 年主要原材料钢材

采购价格上涨、公司根据经营需要进行备货及订单增加等导致 2017 年和 2018 年存货平均余额相对增长较快，存货周转率下降具有合理性。

二、报告期各期末存货跌价准备计提是否充分、合理

(一) 报告期各期末存货跌价准备计提基本情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 6 月 30 日			2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	10,286.61	300.56	2.92%	8,993.80	291.11	3.24%
在产品	16,285.62	0.35	0.00%	9,646.61	0.35	0.00%
库存商品	5,584.47	133.05	2.38%	6,094.04	136.37	2.24%
发出商品	7,620.07	126.51	1.66%	6,848.85	132.68	1.94%
委托加工物资	806.06	-	-	4,310.42	-	-
合 计	40,582.84	560.46	1.38%	35,893.71	560.50	1.56%
项 目	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	6,823.55	294.68	4.32%	4,964.77	213.80	4.31%
在产品	9,785.64	0.20	0.00%	4,356.11	1.30	0.03%
库存商品	4,665.59	52.14	1.12%	3,826.44	52.03	1.36%
发出商品	4,346.16	20.31	0.47%	5,067.58	26.34	0.52%
委托加工物资	5,032.97	-	-	1,405.69	-	-
合 计	30,653.90	367.33	1.20%	19,620.60	293.47	1.50%

(二) 报告期内，公司存货跌价准备计提政策

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。

(三) 存货减值迹象的判断、减值测试过程

1、每年年末，公司按照财务及内控制度规定，财务、审计、仓库部门人员等共同对公司的存货进行核查，对于陈旧、变质、技术更新等不再正常使用存在减值迹象的存货计提存货跌价准备；对于无法再投入生产的存货及时报损处理。对于材料存货,其可变现净值按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存货跌价准备金额；对于库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按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存货跌价准备金额。

2、由于公司采用以“订单式生产”为主、“备货式生产”为辅的生产模式。公司在销售淡季时会适当增加部分大批量产品的产量(如每月稳定供货的某款离合器及其配件)，从而缓解销售旺季时的生产压力。因此公司存货基本都有订单支持。产成品的可变现净值根据售价扣除在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价估计的销售费用和相关税费后的金额确定，订单售价主要根据原材料价格加一定的加工及服务费用，以保证一定的利润率，虽然公司主营业务毛利率呈现下滑趋势，但整体来看经营安全边际仍较高。同时由于公司有长期合作的客户，销售费用率也较低，估计售价在扣除估计的销售费用和相关税费后，大部分产品的可变现净值仍然高于成本，无需计提存货跌价准备。

(四) 同行业上市公司存货跌价准备计提情况

公司主要产品为洗衣机离合器等家电零部件、电动工具零部件、汽车零部件等，其中洗衣机离合器及洗衣机零部件产品收入占公司销售收入 80%左右。聚隆科技主要从事新型、高效节能洗衣机减速离合器的研发、生产与销售，与公司同属于电气机械和器材制造业，其客户包括海尔、美的和海信等，部分与公司重叠，因此与公司可比性较高。报告期各期末，聚隆科技存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 6 月 30 日			2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例

原材料	905.59	-	-	939.03	-	-
在产品	206.36	-	-	3,804.69	633.75	16.66%
自制半成品	329.48	-	-	223.36	-	-
委托加工物资	64.11	-	-	35.37	-	-
产成品	3,754.67	154.09	4.10%	3,796.71	-	-
合计	5,260.21	154.09	2.93%	8,799.16	633.75	7.20%
项 目	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	998.77	-	-	1,201.40	-	-
在产品	703.79	-	-	976.43	-	-
自制半成品	767.86	-	-	-	-	-
委托加工物资	76.19	-	-	-	-	-
产成品	1,746.20	-	-	2,011.12	-	-
合计	4,292.81	-	-	4,188.96	-	-

注：聚隆科技 2018 年末计提的存货跌价准备系从事模具业务的子公司上海聚禾圣模塑科技有限公司对在产品计提的跌价准备，聚隆科技已于 2019 年 3 月将所持上海聚禾圣模塑科技有限公司股权转让。

由上表可见，2016 年末、2017 年末、2018 年末聚隆科技洗衣机离合器相关存货均未计提存货跌价准备。2019 年 6 月末，聚隆科技对部分产成品计提了存货跌价准备，计提比例与公司差异较小。

综上，报告期各期末公司存货跌价准备计提充分、合理。

三、核查意见

（一）核查过程

保荐机构及申请人会计师主要履行了以下核查程序：

1、向公司管理层了解存货周转率下降的原因，查阅了公司主要原材料钢材价格的变动情况和公司所在行业销售的季节波动情况，分析并核实下降原因的合理性；

2、查阅了同行业可比公司披露的定期报告文件，与同行业可比公司进行对比分析，核实公司存货周转率下降的合理性；

3、获取了公司的存货管理制度，了解、查阅和评价公司的存货跌价计提政

策；

4、获取并评价了管理层对于存货跌价准备的计提方法和相关假设，复核了管理层计提存货跌价准备的过程和结果，分析存货跌价准备计提是否合理、充分；

5、查阅了同行业上市公司聚隆科技的定期报告，了解其报告期各期末的存货跌价准备计提情况。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及申请人会计师认为：报告期内公司存货周转率下降的主要原因是 2017 年及 2018 年主要原材料钢材采购价格上涨、公司根据经营需要进行备货及订单增加等导致 2017 年和 2018 年存货平均余额相对增长较快，存货周转率下降具有合理性；报告期各期末公司存货跌价准备计提充分、合理。

问题 5、申请人参与设立的诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）于 2018 年 8 月 2 日成立。请申请人：（1）说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务,下同）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性；（2）结合公司是否投资产业并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】

一、说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务,下同）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

（一）报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

1、财务性投资及类金融业务的定义

(1) 财务性投资

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第2号有关财务性投资认定的问答》的规定：财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：①上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；②上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

根据《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》相关规定：上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答》，财务性投资包括但不限于：①设立或投资产业基金、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。②发行人以战略整合或收购为目的，设立或投资与主业相关的产业基金、并购基金；为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的委托贷款，以及基于政策原因、历史原因形成且短期难以清退的投资，不属于财务性投资。

(2) 类金融业务

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答》，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、商业保理和小贷业务等。

2、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

自报告期期初（2016年1月1日）至本反馈回复出具日，除2018年10月及11月投资产业基金诸暨睿禾外（该投资距本次发行董事会决议日（2019年7月3日）已超过6个月），公司不存在其他实施或拟实施的财务性投资及类金

融业务的情况。具体如下：

(1) 公司主要对外投资情况

报告期各期末，公司主要对外投资余额情况如下：

单位：元

项 目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
交易性金融资产	50,000,000.00	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
借予他人	-	-	-	-
委托理财	-	240,000,000.00	47,000,000.00	-
产业基金	20,049,617.71	150,265,503.77	-	-
合 计	70,049,617.71	390,265,503.77	47,000,000.00	-

(2) 交易性金融资产及委托理财情况

报告期内，公司持有的交易性金融资产及委托理财均为使用暂时闲置的募集资金购买理财产品。新金融工具准则实施后，申请人理财产品（计入其他流动资产）重分类至交易性金融资产核算。2016年1月1日至今，公司购买理财产品具体情况如下：

单位：万元

序号	协议方	产品名称	产品类型	认购金额	起始日	到期日
1	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-3-3	2017-5-3
2	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-3-3	2017-6-5
3	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	5,400.00	2017-3-3	2017-9-4
4	中国工商银行宁海支行	保本型法人63天稳利	保本浮动收益型	1,500.00	2017-3-10	2017-5-11
5	中国工商银行宁海支行	工银理财共赢3号保本型2017年第6期A款（拓户产品）	保本浮动收益型	6,000.00	2017-3-9	2017-7-5
6	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-5-4	2017-7-4
7	中国工商银行宁海支行	保本型法人63天稳利	保本浮动收益型	1,000.00	2017-5-16	2017-7-17
8	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-7-20	2017-8-21
9	中国工商银行宁海支行	保本型法人63天稳利	保本浮动收益型	5,000.00	2017-7-21	2017-9-22
10	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-9-8	2017-10-9

单位：万元

序号	协议方	产品名称	产品类型	认购金额	起始日	到期日
11	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-9-8	2017-11-8
12	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	4,500.00	2017-9-8	2017-12-11
13	中国工商银行宁海支行	保本型法人63天稳利	保本浮动收益型	4,000.00	2017-9-22	2017-11-23
14	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	1,000.00	2017-10-11	2018-1-12
15	中国工商银行宁海支行	保本型法人35天稳利	保本浮动收益型	700.00	2017-12-1	2018-1-4
16	中国工商银行宁海支行	保本型法人63天稳利	保本浮动收益型	3,000.00	2017-12-1	2018-2-1
17	招商证券股份有限公司	“磐石”526期	本金保障型固定利率收益凭证	4,400.00	2018-3-15	2018-6-11
18	中信证券股份有限公司	中信保本增益299期	本金保障型固定收益凭证	2,600.00	2018-3-15	2018-6-19
19	上海证券交易所	GC028	国债逆回购	2,600.00	2018-7-4	2018-8-1
20	上海证券交易所	GC028	国债逆回购	4,400.00	2018-7-4	2018-8-1
21	中国工商银行宁海支行	保本“随心E”二号法人拓户理财产品	保本浮动收益型	2,600.00	2018-9-11	2018-12-26
22	中国银行宁海支行	中银保本理财-人民币按期开放	保证收益型	4,400.00	2018-9-10	2018-12-26
23	上海证券交易所	GC028	国债逆回购	2,600.00	2018-12-27	2019-1-24
24	上海证券交易所	GC028	国债逆回购	4,400.00	2018-12-27	2019-1-24
25	广发银行宁波宁海支行	广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款	保本浮动收益型	9,000.00	2018-12-28	2019-3-28
26	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款90天	期限结构型	4,000.00	2018-12-29	2019-3-29
27	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款90天	期限结构型	4,000.00	2018-12-29	2019-3-29
28	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款3个月	期限结构型	1,000.00	2019-1-2	2019-4-3
29	广发银行宁波宁海支行	广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款	保本浮动收益型	1,000.00	2019-3-29	2019-4-29
30	广发银行宁波宁海支行	广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款	保本浮动收益型	5,000.00	2019-3-29	2019-7-1
31	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款87天	期限结构型	4,400.00	2019-4-2	2019-6-28
32	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款87天	期限结构型	3,600.00	2019-4-2	2019-6-28
33	广发银行宁波宁海支行	广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款	保本浮动收益型	4,200.00	2019-7-2	2019-9-30
34	交通银行宁波宁海支行	交通银行蕴通财富结构性存款86天	期限结构型	4,000.00	2019-7-3	2019-9-27

单位：万元

序号	协议方	产品名称	产品类型	认购金额	起始日	到期日
35	交通银行宁波 宁海支行	交通银行蕴通财富结 构性存款 86 天	期限结构型	3,500.00	2019-7-3	2019-9-27
36	交通银行宁波 宁海支行	交通银行蕴通财富结 构性存款 88 天	期限结构型	3,400.00	2019-9-30	2019-12-27
37	交通银行宁波 宁海支行	交通银行蕴通财富结 构性存款 88 天	期限结构型	4,100.00	2019-9-30	2019-12-27
38	广发银行宁波 宁海支行	广发银行“薪加薪 16 号”人民币结构性存 款	保本浮动收 益型	3,500.00	2019-9-30	2019-12-30

公司购买上述理财产品的主要目的是为了对暂时闲置的募集资金进行现金管理，提高资金利用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，且所购买的理财产品均为期限较短的保本型产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。因此，公司购买上述理财产品不属于财务性投资。

(3) 产业基金情况

2018年9月26日，奇精机械召开第二届董事会第二十二次会议，会议审议通过了《关于投资入伙诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）的议案》，同意公司投资入伙诸暨睿禾。诸暨睿禾的出资结构如下：

单位：万元

序号	合伙人	合伙人类型	认缴出资	出资比例
1	上海东方证券资本投资有限公司	普通合伙人	10,000.00	16.67%
2	奇精机械	有限合伙人	40,000.00	66.67%
3	江苏今世缘投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	16.67%
合计			60,000.00	100.00%

诸暨睿禾主要经营业务为投资，投资方向包括具有成熟的产品、稳定的客户，且形成了清晰的商业模式及变现渠道的优质投资标的，主要投资领域包括但不限于机器人、自动化装备、高端工业装备、高端军工装备、自动驾驶等高端制造业。

奇精机械分别于2018年10月17日和2018年11月29日对诸暨睿禾实缴出资1,000万元和14,000万元。2018年11月19日，诸暨睿禾召开投资决策委员会会议，拟通过下属控制的SPV收购海外标的HTC集团。

后因国内监管政策和海外交易不确定性，同时出售方对于交易时间有明确要求，由上市公司作为LP，履行各项决策程序，可能导致该次境外并购交易无法

完成。经基金管理人与有限合伙人、卖方等进行多轮协商，最终商议决定诸暨睿禾放弃收购 HTC 集团。

鉴于诸暨睿禾已放弃收购 HTC 集团，近期内暂无其他明确投资项目，经全体合伙人协商，2019 年 5 月诸暨睿禾作出以下变更：1、江苏今世缘投资管理有限公司退伙（其实缴出资额为 0 元）；2、上海东方证券资本投资有限公司认缴出资额减少至 2,000 万元（其中实缴出资额为 400 万元），奇精机械认缴出资额减少至 10,000 万元（其中实缴出资额为 2,000 万元），诸暨睿禾目标认缴额变更为 12,000 万元；3、将奇精机械多实缴的出资额（即 13,000 万元）退还予公司。

2019 年 5 月 29 日，奇精机械收回对诸暨睿禾的 13,000 万元出资，故奇精机械对诸暨睿禾的实缴出资减少至 2,000 万元。

2019 年 10 月 8 日，奇精机械出具承诺：“在本次非公开发行股票募集资金到位后 36 个月内且本次募集资金使用完毕前，本公司不会以自有资金及募集资金向诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）缴纳剩余出资额，该承诺未违反《合伙协议》的约定。”

综上，报告期至今，公司实施的财务性投资为对产业基金诸暨睿禾的投资，且该投资距本次发行董事会决议日（2019 年 7 月 3 日）已超过 6 个月，公司不存在拟实施的财务性投资。

（二）结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2019 年 6 月 30 日，公司不存在类金融业务；公司持有的财务性投资为对产业基金诸暨睿禾的出资，且该投资距本次发行董事会决议日（2019 年 7 月 3 日）已超过 6 个月，其报告期期末余额为 2,004.96 万元。

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答》，财务性投资金额较大指的是，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%。期限较长指的是，投资期限（或预计投资期限）超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司合并报表归属于母公司净资产为 104,043.19

万元，公司持有的财务性投资占比为 1.93%。

因此，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（三）对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

截至 2019 年 6 月 30 日，公司财务性投资总额、本次募集资金规模及公司净资产规模对比情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	财务性投资总额	2,004.96
2	本次募集资金总额	36,950.00
3	财务性投资总额占本次募集资金总额比例	5.43%
4	归属于母公司所有者权益	104,043.19
5	财务性投资总额占归属于母公司所有者权益比例	1.93%

由上表可知，截至 2019 年 6 月 30 日，奇精机械不存在财务性投资总额超过本次拟募集资金总额的情形，不存在财务性投资总额超过公司合并报表归属于母公司净资产 30% 的情形。

本次募投项目的实施，有利于公司满足国内外市场扩张的需要，丰富产品种类，打造公司新的利润增长点，增强盈利能力和行业影响力。因此，本次募集资金量具有必要性。

二、结合公司是否投资产业并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形

（一）公司投资诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）的具体情况

2018 年 9 月 26 日，公司召开第二届董事会第二十二次会议，会议审议通过了《关于投资入伙诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）的议案》，同意公司投资入伙诸暨睿禾并认缴出资 4 亿元。诸暨睿禾的认缴出资情况如下所示：

合伙人	合伙人类型	认缴出资（万元）	出资比例
上海东方证券资本投资有限公司	普通合伙人	10,000.00	16.67%
奇精机械	有限合伙人	40,000.00	66.67%
江苏今世缘投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	16.67%
合 计		60,000.00	100.00%

诸暨睿禾已于 2018 年 9 月 30 日完成工商变更登记手续。截至 2018 年 12 月 31 日，公司对诸暨睿禾实缴出资 15,000 万元。

2019 年 5 月 9 日，公司召开第二届董事会第三十一次会议，会议通过了《关于减少对东证睿禾投资额并修改<合伙协议>的议案》，因诸暨睿禾近期暂无明确的投资项目，诸暨睿禾目标认缴额变更为 12,000 万元，其中公司认缴出资额减少至 10,000 万元，实缴出资额减少至 2,000 万元。诸暨睿禾具体认缴出资情况如下所示：

合伙人	合伙人类型	认缴出资(万元)	出资比例
上海东方证券资本投资有限公司	普通合伙人	2,000.00	16.67%
奇精机械	有限合伙人	10,000.00	83.33%
合 计		12,000.00	100.00%

截至目前，公司对诸暨睿禾实际出资 2,000 万元。

（二）结合该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形

1、设立目的和投资方向

诸暨睿禾主要经营业务为投资，投资方向包括具有成熟的产品、稳定的客户，且形成了清晰的商业模式及变现渠道的优质投资标的，主要投资领域包括但不限于机器人、自动化装备、高端工业装备、高端军工装备、自动驾驶、新能源汽车零部件和工业互联网等高端制造业。公司参与诸暨睿禾的投资，初始投资目的为获取优质投资标的，获得中长期、优厚的投资回报。

2、投资决策机制

根据《诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，诸暨睿禾设立投资决策委员会，由三位成员组成，其中：普通合伙人委派 1 名、公司代表全体有限合伙人委派一名以及执行事务合伙人委派 1 名。投资决策委员会对有限合伙的投资事项及本合伙协议约定由其决策的事项作出最终决策。投资决策委员会成员一人一票，对所议事项全票通过后方可执行。

投资决策委员会行使下列职权：

- （1）对经普通合伙人提交的投资项目、退出方案进行审议；
- （2）对投资方案、投资策略、退出方案进行审议；
- （3）对以上（1）和（2）所涉事项的实施进行投资分析和跟踪检查；
- （4）对有限合伙的投资事项及退出事项做出最终决策；
- （5）有限合伙企业授权投资决策委员会的其他职权。

3、收益的分配

合伙企业按照每个投资项目进行独立核算与分配，即按各合伙人在具体项目中的实际缴付出资额、出资比例，对各合伙人的收益进行核算与分配，只认缴但未实缴出资的合伙人对该笔投资收益不享有分配权利。

存续期内，任意一个投资项目在取得可分配收入（无论该可分配收入来源于分红还是退出）之后即开始进行分配，经普通合伙人决定，项目退出时产生的收入优先用于各合伙人收回实缴出资。即按各合伙人的实缴出资比例分配项目退出收入，直至各合伙人收回全部实缴出资。各合伙人收回全部实缴出资后取得的项目退出收入在扣除基金运营费用后，即为基金净收益，将基金净收益提取 20% 收益分成优先用于支付普通合伙人，所有合伙人按实缴比例进行剩余 80% 基金净收益分配。

基金净收益=项目退出收入+其他收益-各合伙人实缴出资-基金运营费用。各合伙人收回投资后，普通合伙人在后续项目退出时按单个项目退出收入，扣除基金运营费用，即为基金净收益。

4、亏损的承担

合伙企业在经营期限内产生的债务，首先由合伙企业的全部财产清偿；不能清偿全部债务的，由全体合伙人按照其认缴出资为限分担，超出部分由普通合伙人承担。

5、公司是否向其他方承诺本金和收益率

根据《诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，公司未向其他投资方提供保本保收益承诺，不存在定期向其他投资方支付固定收益并在满足特定条件后赎回其他投资方股权或者偿还本息的约定，另外，公司签署了相关承诺，承诺“公司投资诸暨睿禾不存在向其他方承诺本金和收益率的情况”。

6、公司并无实质上控制该类基金，因此不应将其纳入合并报表范围，无其他方出资构成明股实债的情形

（1）控制的定义和相关依据

《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》（2014 年修订）第七条规定：“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》应用指南指出：“控制的定义包含三项基本要素：一是投资方拥有对被投资方的权力，二是因参与被投资方的相关活动而享有可变回报，三是有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。在判断投资方是否能够控制被投资方时，当且仅当投资方具备上述三要素时，才能表明投资方能够控制被投资方。”

根据证监会发布的《2017 年上市公司年报会计监管报告》“（一）4、合并财务报表相关问题之 1、（1）对结构化主体控制的判断的相关内容：“上市公司参与发起设立、管理和投资结构化主体的交易较为常见。公司在编制合并财务报表时，需结合各项因素综合考虑是否对相关结构化主体具有控制。年报分析发现，部分上市公司在判断是否控制时，容易忽视结构化主体的设立目的、其他方是否享有实质性权力等因素。例如，个别上市公司参与设立有限合伙企业（并购基金），并认购其全部劣后级份额，将其分类为以权益法核算的长期股权投资进行会计处理。根据合伙协议，上市公司对合伙企业优先级份额本金及固定收益承担保证义

务，优先级合伙人在合伙企业投资决策委员会中享有席位，优先级合伙人委派的决策委员对拟投资项目享有一票否决权。考虑到合伙协议对优先、劣后级的设置以及上市公司对优先级退出本金和收益做出的保证安排，优先级合伙人实质上享有固定回报，并不承担合伙企业的经营风险，其在投资决策委员会中存在一票否决权安排，实质上应视为一种保障资金安全的保护性权利。上市公司享有合伙企业所有剩余的可变收益、承担全部亏损风险，同时从设立目的分析，如合伙企业是为上市公司的战略发展需要设立的，上市公司相较其他投资方有更强的动机和意图主导合伙企业的相关投资活动以影响其回报，即上市公司对此合伙企业具有控制，应当予以合并。”

(2) 公司对诸暨睿禾不形成控制的原因说明

结合《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》中控制权的认定以及证监会发布的《2017 年上市公司年报会计监管报告》中是否纳入合并财务报表范围时的判定因素，对照诸暨睿禾设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率等具体情况，说明如下：

序号	关于控制权认定以及纳入合并报表范围的判定因素	公司相关情况
1	结构化主体的设立目的和投资方向：服务于上市公司的并购需求，为上市公司的战略发展需要设立，上市公司主导和参与了其设立和架构设计，该基金的投资方向集中于上市公司的同行业和上下游行业（或者上市公司拟进入的其他行业），可以为上市公司实现并购的协同效应。	诸暨睿禾主要经营业务为投资，投资方向包括具有成熟的产品、稳定的客户，且形成了清晰的商业模式及变现渠道的优质投资标的，主要投资领域包括但不限于机器人、自动化装备、高端工业装备、高端军工装备、自动驾驶、新能源汽车零部件和工业互联网等高端制造业。公司参与诸暨睿禾的投资，初始投资目的为获取优质投资标的，获得投资回报。公司未主导诸暨睿禾的设立和架构设计，相关投资方向和公司所处行业存在一定差异。
2	虽然设有普通合伙人（GP），但 GP 所占份额很低，基本可以认为 GP 属于《企业会计准则第 33 号——合并财务报表（2014 年修订）》所指的“代理人”。虽然名义上 GP 拥有广泛的决策权力，包括在投资决策委员会或类似机构的多数表决权或否决权，但其权力实际上归属于作为主要责任人的	诸暨睿禾设立投资决策委员会，是基金投资的最高投资决策机构，设定委员 3 名，其中由普通合伙人委派 1 名，公司委派 1 名，执行事务合伙人委派 1 名，投资决策委员会成员一人一票，对所议事项全票通过后方可执行。公司在诸暨睿禾投资决策委员会中派遣 1 名委员，对被投资方的经营能够施加重大影响，但由于投资委员会所决策事项，需全票通过后方可执行，且公司与普通合伙人、其他有限合伙人不存在任何关联关系，因此公司不能主导诸暨睿禾的投资进入和退出决策。

序号	关于控制权认定以及纳入合并报表范围的判定因素	公司相关情况
	上市公司。上市公司通过其自身作为劣后级 LP 的权力,以及通过作为代理人的 GP 所持有的权力,实质上主导了该基金的投资进入和退出决策。	
3	上市公司是该基金的唯一劣后级有限合伙人 (LP) 或持有绝大部分劣后级 LP 份额,其他 LP 都是寻求有保证的固定回报的财务投资者 (优先级 LP),由此上市公司享有或承担了该基金运作中的全部 (或绝大部分) 剩余风险和报酬,该基金回报的可变性基本集中于上市公司所持基金份额,其他 LP 的本金安全和约定收益可获得较高度度的保障。	合伙企业按照每个投资项目进行独立核算与分配,即按各合伙人在具体项目中的实际缴付出资额、出资比例,对各合伙人的收益进行核算与分配,只认缴但未实缴出资的合伙人对该笔投资收益不享有分配权利。合伙企业在经营期限内产生的债务,首先由合伙企业的全部财产清偿;不能清偿全部债务的,由全体合伙人按照其认缴出资为限分担,超出部分由普通合伙人承担。公司和其他合伙人共同享有合伙企业所有剩余的可变收益,共同承担项目的投资回报风险,并不存在收益分配的优先级和劣后级。同时,公司并不对诸暨睿禾的债务承担劣后级责任,以其认缴出资为限承担合伙企业无法以自身全部财产清偿的债务。
4	上市公司能够控制该基金的投资退出渠道,例如约定基金一旦投资,则过一段时间后上市公司应向基金收购该投资,或者在基金退出时拥有优先购买权等。其退出时的收购作价安排足以保证优先级 LP 的出资本金安全和获取约定收益。	诸暨睿禾设立投资决策委员会,设定委员 3 名,其中由普通合伙人委派 1 名,公司委派 1 名,执行事务合伙人委派 1 名,投资决策委员会成员一人一票,对所议事项全票通过后方可执行。公司在诸暨睿禾投资决策委员会中派遣 1 名委员,对被投资方的经营能够施加重大影响,但是无法单方决定投资决策委员决策表决,因此不构成对该基金的控制,不能控制该基金的投资退出渠道。此外,《诸暨东证睿禾投资合伙企业 (有限合伙) 之合伙协议》亦没有对投资标的的退出渠道作出约定。
5	上市公司通过和其他投资方签订的背后协议,约定上市公司向其他投资方承诺本金及固定收益率,由此上市公司享有或承担了该基金运作中的全部 (或绝大部分) 剩余风险和报酬,即上市公司对此合伙企业具有控制,应当予以合并。	根据《诸暨东证睿禾投资合伙企业 (有限合伙) 之合伙协议》,公司未向其他投资方提供保本保收益承诺,不存在定期向其他投资方支付固定收益并在满足特定条件后赎回其他投资方股权或者偿还本息的约定。此外,公司业已出具专项说明,承诺“公司投资诸暨睿禾不存在向其他方承诺本金和收益率的情况”。因此公司未承担基金运作的剩余风险和报酬,不能控制该基金。

综上,公司和其他合伙人享有合伙企业所有剩余的可变收益,共同承担项目的投资回报风险,并不存在收益分配及亏损承担的优先级和劣后级。同时,从投资决策委员会成员构成及投资决策程序来看,公司不具有多数投票权,故公司对诸暨睿禾仅具有重大影响,不具有控制,相关投资事项适用长期股权投资准则,后续采用权益法核算,诸暨睿禾财务报表不纳入公司的合并报表范围,诸暨睿禾

的其他方出资不构成明股实债的情形。

三、核查意见

（一）核查过程

保荐机构及申请人会计师主要履行了以下核查程序：

- 1、查阅了中国证监会对财务性投资及类金融业务的相关规定及问答；
- 2、查阅了奇精机械 2016-2018 年审计报告、报告期内定期报告；
- 3、查阅了奇精机械使用暂时闲置的募集资金购买理财产品相关的协议、公司公告等文件；
- 4、访谈了公司高级管理人员，了解诸暨睿禾设立的原因、背景及实际运作情况；
- 5、查阅了诸暨睿禾合伙人签署的《诸暨东证睿禾投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，通过国家企业信用信息公示系统、企查查等网络检索工具，查阅了诸暨睿禾及其各合伙人的工商信息、股权结构情况；
- 6、查阅了公司关于诸暨睿禾的信息披露文件、与诸暨睿禾运营相关的决策文件；
- 7、取得了奇精机械关于诸暨睿禾后续出资缴纳计划的承诺函；
- 8、比对了《企业会计准则》等相关会计实务处理方法，逐条比对公司投资诸暨睿禾的实际情况是否构成控制；
- 9、获取了公司对投资诸暨睿禾不存在向其他方承诺本金和收益率情况专项说明文件。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和申请人会计师认为：

- 1、报告期至今，公司实施的财务性投资为对产业基金诸暨睿禾的投资，公司不存在拟实施的财务性投资，也不存在实施或拟实施的类金融业务；公司最近

一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务)的情形;公司财务性投资总额占本次募集资金总额及公司净资产的比例较小,本次募集资金量具有必要性。

2、结合公司投资诸暨睿禾的目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式,公司未向其他方承诺本金和收益率等情况综合判断,公司实质上不能控制诸暨睿禾,诸暨睿禾财务报表不纳入申请人合并报表范围,诸暨睿禾其他方出资不构成明股实债的情形。

问题 6、根据申请材料,申请人原持有的《浙江省排污许可证》已于 2018 年 12 月 31 日到期,尚未取得新的证书。请申请人补充说明:(1)是否已及时进行续期,续期是否存在障碍,是否可能因上述事项受到行政处罚;(2)报告期内是否因环保问题受到有关部门的行政处罚。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、是否已及时进行续期,续期是否存在障碍,是否可能因上述事项受到行政处罚

根据国务院办公厅 2016 年 11 月 10 日印发的《关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》(国办发 201681 号)要求,排污许可证管理的核发要分行业、分阶段实施,到 2020 年全国基本完成排污许可证核发。

根据环境保护部 2017 年 7 月 28 日印发的《固定污染源排污许可分类管理名录(2017 年版)》(环境保护部令第 45 号)要求,现有企业事业单位和其他生产经营者应当按照本名录的规定,在实施期限内申请排污许可证。

2019 年 9 月 26 日,宁波市生态环境局宁海分局出具《关于奇精机械股份有限公司排污许可证核发情况的说明》:“奇精机械股份有限公司现有排污许可证有效期至 2018 年 12 月 31 日。奇精机械股份有限公司部分业务属于汽车行业,根据国家《固定污染源排污许可分类管理名录(2017 年版)》的规定,该行业目前不需要申领排污许可。根据国家《固定污染源排污许可分类管理名录(2017 年版)》的规定,奇精机械股份有限公司其他生产经营业务所属行业不属于《固定

污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》第一至三十二类规定的行业，不存在《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》第三十三类行业中的锅炉、工业炉窑、电镀、生活污水和工业废水集中处理等通用工序，也不存在《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》第六条规定的应当申请排污许可证的情形，因此，目前暂不需要根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》（部令第45号）的规定申领排污许可证。”

综上，根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》的规定及公司主管环保部门的说明，申请人原排污许可证到期后不需要申领排污许可证，因此无需办理排污许可证续期；申请人未办理排污许可证续期符合《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》的规定，不会因该事项受到行政处罚。

二、报告期内是否因环保问题受到有关部门的行政处罚

2019年7月8日，宁波市生态环境局宁海分局出具《证明》，确认奇精机械自2016年1月1日至2019年6月30日期间未发生过环境污染事故，未受到该部门行政处罚。

同时，保荐机构及申请人律师通过登录合肥市生态环境局（<http://sthjj.hefei.gov.cn/>）查询及获取申请人说明等方式，确认子公司安徽奇精不存在因违反环保方面法律、法规和规范性文件而受到环保主管部门行政处罚的情形，此外，子公司博思韦精密及玺轩信息不涉及生产环节，故亦不存在因违反环保方面法律、法规和规范性文件而受到环保主管部门行政处罚的情形。

综上所述，保荐机构及申请人律师认为，申请人报告期内未因环保问题受到有关部门的行政处罚。

三、核查意见

（一）核查过程

保荐机构及申请人律师主要履行了以下核查程序：

1、查阅了《关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》（国办发201681号）、《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》（环境保护部令

第 45 号) 等环保相关法律法规;

2、就申请人排污许可证事宜访谈了公司高级管理人员;

3、获取了宁波市生态环境局宁海分局出具的证明文件及申请人出具的说明文件、登录相关环保主管部门网站查询申请人是否存在环保处罚事项;

4、查阅相关子公司的生产经营范围并实地走访相关子公司。

(二) 核查结论

经核查, 保荐机构及申请人律师认为: 1、申请人原排污许可证到期后不需要申领排污许可证, 因此无需办理排污许可证续期, 申请人未办理排污许可证续期符合《固定污染源排污许可分类管理名录(2017年版)》的规定, 不会因该事项受到行政处罚; 2、申请人报告期内未因环保问题受到有关部门的行政处罚。

问题 7、申请人控股股东股票质押水平较高。请申请人结合上述情况补充披露: (1) 上述股票质押的具体用途; (2) 上述股票质押是否符合股票质押的相关规定; (3) 控股股东的还款能力情况, 是否存在偿债风险及实际控制人发生变更的可能性。请保荐机构及申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、上述股票质押的具体用途

(一) 股票质押的具体情况

截至本反馈回复出具日, 奇精控股直接持有 9,996.00 万股公司股份, 占公司总股本的比例为 51.58%, 合计质押股份为 57,261,047 股, 占其持有公司股份数的比例为 57.28%, 占公司总股本的比例为 29.55%。奇精控股的具体质押情况如下:

出质人	质权人	当前质押股数(股)	占所持股份比例	占公司总股本比例	质押具体用途
奇精控股	国信证券	43,824,702	43.84%	22.61%	为奇精机械 2017 年公开发行可转换公司债券提供增信措施, 不属于融资行为
奇精	上海东方证券资	5,971,112	5.97%	3.08%	为投资业务提供增信

出质人	质权人	当前质押股数（股）	占所持股份比例	占公司总股本比例	质押具体用途
控股	本投资有限公司				措施，不属于融资行为
奇精控股	上海酉缘投资管理有限责任公司	7,465,233	7.47%	3.85%	
合计		57,261,047	57.28%	29.55%	-

（二）奇精控股股票质押目的不涉及融资，系业务需要而提供的增信措施

2018年12月，奇精机械公开发行了3.30亿元可转换公司债券。根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”，因奇精机械发行可转债时的净资产不足15亿元，故奇精控股以质押43,824,702股奇精机械股份（占全部质押股份的比例为76.53%）给国信证券的方式为上市公司发行可转债提供担保，上述情形不属于奇精控股的融资行为。

奇精控股与上海东方证券资本投资有限公司、上海酉缘投资管理有限责任公司共同投资设立诸暨东证睿蒂投资合伙企业（有限合伙）参与投资业务，奇精控股向上述两家企业合计质押13,436,345股奇精机械股份（占全部质押股份的比例为23.47%）主要系为保证投资业务顺利进行而提供的增信措施，上述情形不属于奇精控股的融资行为。

二、上述股票质押是否符合股票质押的相关规定

截至目前，证监会、上交所及中国证券登记结算有限责任公司关于股票质押发布的主要规章制度为《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》（2018年修订），该制度主要适用于股票质押回购业务。根据该制度第二条的定义，“股票质押回购业务是指符合条件的资金融入方以所持有的股票或其他证券质押，向符合条件的资金融出方融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押的交易。”奇精控股进行股票质押主要系为其自身投资活动以及上市公司公开发行证券业务提供增信措施，并无融入资金的行为，不属于股票质押回购业务，无需适用上述制度。

此外，奇精控股现已签署的《股票质押合同》的相关条款，包括质押标的、用途、期限、效力等均符合《公司法》、《担保法》等相关法律法规的规定，相关

质押情况亦及时进行了信息披露。

因此，奇精控股股票质押不存在违反股票质押的相关规定的情形。

三、控股股东的还款能力情况，是否存在偿债风险及实际控制人发生变更的可能性

（一）质权人主要为相关业务增信而要求股票质押，出售公司股票的可能性较低

1、奇精控股目前大多数质押股票系因奇精机械发行可转债而质押于国信证券，上述股票被处置的概率较低

奇精机械于 2018 年 12 月公开发行 3.30 亿元可转债，债券存续期为 6 年，本金偿付到期日为 2024 年 12 月 13 日。奇精控股共质押给国信证券 43,824,702 股奇精机械股份，占其全部质押股份的比例为 76.53%。截至 2019 年 9 月 30 日，奇精控股质押给国信证券的股票市值为 49,960.16 万元，可覆盖可转债存续本金 3.30 亿元的 151.39%，该项股票质押未出现强制平仓风险，亦未出现需要补充股票质押金额的情形。目前奇精机械可转债已进入转股期，其股票交易价格与转股价 14.56 元相比，不存在巨大价差。若董事会及股东大会对目前转股价格向下修正，或在可转换公司债券存续期内公司股价上涨至目前转股价之上，公司可转债转换为上市公司股票的规模将逐步增加，奇精控股向国信证券质押的股票也将随之相应解除质押。

奇精机械截至 2019 年 6 月末归属于母公司股东的净资产为 104,043.19 万元，2019 年 1-6 月实现净利润 3,668.60 万元，母公司资产负债率为 42.07%，经营情况良好，有较强的偿债能力。即使上述可转债一直未转股，奇精机械也具备偿债能力，奇精控股实际需要履行担保责任的概率较小。

因此，奇精机械可转债出现未能偿付的概率较低，上述股票被处置的概率，尤其是短期被处置的概率较低。

2、奇精控股其余质押股份的质权人为投资合作伙伴，上述质押系为奇精控股投资业务提供增信措施，质权人处置股票的可能性较低

奇精控股合计质押给上海东方证券资本投资有限公司、上海酉缘投资管理有限责任公司 13,436,345 股奇精机械股份，占其全部质押股份的比例为 23.47%。奇精控股与上述两家企业共同投资设立诸暨东证睿芾投资合伙企业（有限合伙）参与投资业务，质押上述股票主要系为保证投资业务顺利进行而提供的增信措施，上述情形不属于奇精控股的融资行为，无需奇精控股短期内偿还资金，质权人处置股票的可能性较低。

(二) 控股股东具备较强的融资能力，每年拥有稳定的现金分红资金流入，信用情况良好

1、奇精控股仍持有充足的上市公司未质押股份，具备较强的融资能力

截至 2019 年 9 月 30 日，奇精控股仍持有公司未质押股份 42,698,953 股，占公司总股本的 22.03%，按收盘价计算的股票市值为 48,676.81 万元。上述未质押股份使得奇精控股应对临时资金需求时具备较强的融资能力。即使上市公司股价出现剧烈下跌导致质押物价值不足的，奇精控股也有充足的股票进行补充质押。

2、上市公司持续的利润分配为奇精控股提供稳定的现金分红流入

公司最近三年现金分红情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2018年度	2017年度	2016年度
现金分红	3,875.91	6,203.55	2,800.00
归属于母公司股东的净利润	7,769.28	10,009.37	8,817.54
奇精控股获得的分红金额	1,999.20	3,213.00	1,470.00

最近三年，奇精控股获得上市公司分红款合计 6,682.20 万元，持续稳定的现金流入，有效改善了奇精控股的财务状况，提升了整体偿债能力。

3、奇精控股信用情况良好

根据中国人民银行征信中心于 2019 年 9 月出具的《企业信用报告》，奇精控股信用状况良好，在银行系统记录中，奇精控股未出现贷款逾期的情况，未发生不良或关注类的负债。经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国网站，奇精控股不存在被列入失信被执行人名单的情况。

（三）公司除控股股东和实际控制人外股权分散，不存在其他直接持股 5% 以上的股东

截至本次发行股东大会股权登记日（2019 年 7 月 19 日），公司前十大股东情况如下：

单位：股

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	宁波奇精控股有限公司	99,960,000	51.58%
2	汪永琪	8,867,880	4.58%
3	汪兴琪	8,610,840	4.44%
4	胡家其	7,054,320	3.64%
5	张良川	7,054,320	3.64%
6	汪东敏	5,269,320	2.72%
7	汪伟东	5,269,320	2.72%
8	广东省绿色金融投资控股集团有限公司	1,470,000	0.76%
9	深圳怡化投资控股有限公司	1,421,620	0.73%
10	黄国鹏	1,199,531	0.62%
合 计		146,177,151	75.43%

截至本次发行股东大会股权登记日（2019 年 7 月 19 日），公司控股股东奇精控股和实际控制人汪永琪、汪兴琪、汪伟东、汪东敏合计持有公司 66.04% 的股份，其中奇精控股已质押股份数为 29.55%。除实际控制人以外，公司不存在其他直接持股比例达 5% 以上的股东，剩余股权较为分散，实际控制人存在较大的持股优势，公司控制权稳定。

（四）控股股东已出具稳定控制权的相关承诺

公司控股股东已出具承诺：

“1、奇精控股目前所有的股票质押均系为各项业务提供的增信措施，不属于融资行为，短期内不存在因股票质押行为而引发的偿债压力；

2、若因奇精机械股价大幅下跌导致质押物价值不足的，本公司将采取追加保证金或补充担保物等方式避免出现所持奇精机械股份被处置，进而导致奇精机械实际控制人发生变更的情形。”

综上，奇精控股质押上市公司股票不属于融资行为，短期内不存在因股票质押行为而引发的偿债压力，奇精控股目前拥有较为充足的未质押股票，每年有持续稳定的现金流入且信用情况良好，即使上市公司股价出现剧烈下跌导致质押物价值不足的，也有能力进行补充质押，质权人处置质押股票的可能性较低。此外，除实际控制人以外，申请人股权较为分散，实际控制人存在较大的持股优势，控股股东已出具了关于稳定公司控制权的承诺。因此，申请人控制权稳定，导致控股股东、实际控制人变更的风险较小。

四、核查意见

（一）核查过程

保荐机构和申请人律师主要履行了以下核查程序：

1、获取并查阅了中登公司上海分公司出具的奇精机械前 200 大股东明细表，奇精控股的股票质押合同、银行信用报告，上市公司关于控股股东股票质押的信息披露文件；

2、查阅了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》（2018 年修订）；

3、通过中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国网站等公开资料查询了奇精控股的信用情况；

4、获取了奇精控股出具的书面承诺。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及申请人律师认为：1、奇精控股目前股票质押行为主要系为奇精机械发行可转债提供担保及为自身投资业务进行增信，不属于融资行为。2、上述股票质押不构成股票质押回购业务，不适用《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，不存在违反股票质押相关规定的情形。3、奇精控股目前拥有较为充足的未质押股票，每年有持续稳定的现金流入且信用情况良好，即使出现上市公司股价剧烈下跌导致质押物价值不足的，也有能力进行补充质押，质权人处置质押股票的可能性较低。此外，除实际控制人以外，上市公司股权较为分散，实际控制人存在较大的持股优势，控股股东已出具了稳定公司控制权的承诺。因

此，上市公司控制权稳定，导致控股股东、实际控制人变更的风险较小。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于奇精机械股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之申请人盖章页）

奇精机械股份有限公司

2019年10月15日

保荐人（主承销商）声明

本人已认真阅读奇精机械股份有限公司本次反馈意见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，反馈意见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。

保荐代表人： _____

金 骏

陈航飞

内核负责人： _____

曾 信

保荐业务负责人： _____

谌传立

总经理： _____

岳克胜

国信证券股份有限公司

2019年10月15日