

# 国信证券股份有限公司

## 关于对日月重工股份有限公司

### 2017 年年度报告的事后审核问询函的核查意见

上海证券交易所：

贵所《关于对日月重工股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2018】0484 号）收悉，国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”、“保荐机构”）作为日月重工股份有限公司（以下简称“日月股份”、“发行人”、“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐人和主承销商，现就问询函所涉问题进行核查如下：

**问题：2013 年至 2015 年，公司归母净利润分别同比增长 60.01%、74.28%、74.18%，综合毛利率分别为 26.86%、31.63%、37.58%；2016 年至 2017 年，公司归母净利润分别同比下降 19.97%、33.16%，综合毛利率分别同比下降 2.07 个百分点、11.22 个百分点。公司于 2016 年 12 月 28 日上市，上市前后业绩反差较大。公司首次公开发行股票的价格为 23.9 元/股，当前股价已连续多日低于发行价。请公司：（1）结合所处行业发展情况、国内同行业可比公司经营情况、竞争格局、产业链上下游情况等，分析说明公司近两年业绩下滑幅度较大的主要原因；（2）结合近两年公司各类产品毛利率及收入占比变动情况，进一步分析公司毛利率持续下滑的影响因素；（3）结合 2018 年一季度业绩情况，说明上述原因是否将对公司经营业绩产生持续影响，并明确提示风险。请保荐机构发表意见。**

回复：

#### 一、公司所处行业发展情况

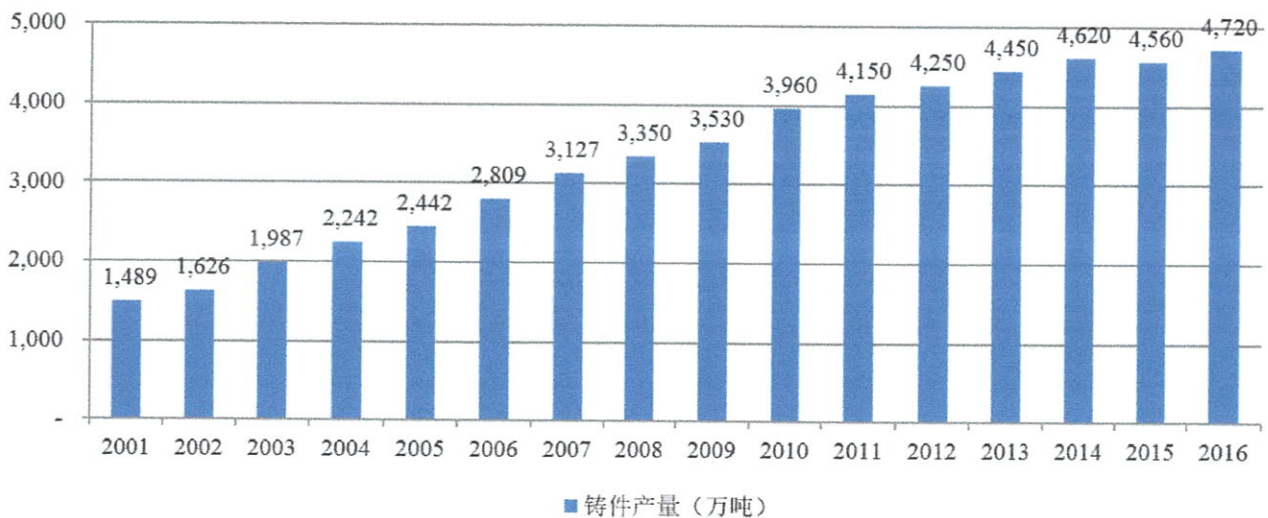
公司自成立以来，一直致力于大型重工装备铸件的研发、生产及销售，产品包括风电铸件、塑料机械铸件和柴油机铸件、加工中心铸件等其他铸件，主要用

于装配能源、通用机械、海洋工程等领域重工装备。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为“C34 通用设备制造业”。此外，由于公司主要为装备制造业中的重工装备配套大型铸件，公司所处行业可进一步细分为大型重工装备铸件制造业。

铸造业是关系国计民生的重要行业，是众多国民经济支柱产业的基础之一。其中，大型重工装备铸件行业作为重工装备制造的配套产业，是电力、通用机械、造船、机床、矿山、冶金、石化等行业装备的重要基础部件，其经济带动性强，辐射作用大，是产业链上不可缺少的重要一环，其市场需求状况与重工装备制造业的发展息息相关。

2001年以来，随着全球制造业逐步向中国等发展中国家转移以及国内基础设施建设投资的不断增加，我国装备制造业对铸件的需求日益增长，铸造行业呈现出持续稳定快速发展的良好局面。2001年-2016年，我国铸件产量从1,489万吨增长至4,720万吨，年复合增长率为7.99%，具体如下图所示：

2001-2016年我国铸件产量（单位：万吨）



数据来源：中国铸造协会

多年来我国铸件行业整体呈增长趋势，并逐渐从数量型增长转变为质量型增长，预计中低速增长将成为“十三五”期间我国铸造行业发展的新常态。

## 二、公司所处行业竞争格局

### （一）国际市场竞争情况

目前全球大型重工装备铸件生产能力较强的企业主要集中在欧洲、日本和韩国等发达地区，主要企业有法国克鲁索、德国辛北尔康普、日本制钢所、日本铸锻钢公司、神户制钢、韩国斗山重工等。由于发展历史悠久，上述企业装备、工艺先进，生产能力和技术水平处于国际领先地位。凭借先进的技术水平和生产能力，欧洲、日韩等铸件企业在国际市场上拥有较大的竞争优势和市场份额。

近年来，由于发达国家受人工成本、下游产业转移等因素的影响，铸件产业正面临着整体性的结构调整和战略转移。从铸件制造业的全球竞争格局来看，虽然国外产品较国内拥有一定的技术优势，但随着国内企业产品技术的不断提高，国内生产的铸件在价格性能比等方面具有较强的市场竞争力。

## （二）国内市场竞争情况

从竞争格局看，目前我国大型重工装备铸件行业竞争格局主要体现为：国有控股的大型综合性设备制造企业继续保持行业领先地位，民营企业则在某些细分领域占据优势并不断发展壮大。

从产品使用范围上看，国有控股的大型综合性设备制造企业的铸件制造分厂或分公司，主要为集团内部成套设备提供配套服务，较少参与市场化竞争，主要企业有中国第一重型机械股份公司、上海重型机器厂有限公司、大连华锐重工集团股份有限公司、中信重工机械股份有限公司等；而在某些细分领域占据优势的规模化民营企业则参与充分的市场竞争，一方面弥补上述国有成套设备制造企业内部产能的不足，另一方面为其他市场化成套设备制造商提供基础部件配套，主要有公司、永冠能源科技集团有限公司以及江苏吉鑫风能科技股份有限公司、浙江佳力科技股份有限公司等。公司作为国内起步较早、规模较大的大型重工装备铸件生产企业，竞争对手主要为上表中的相关民营企业，具体情况如下：

（1）宁波永祥铸造有限公司：成立于2000年，隶属于永冠集团（中国台湾上市公司，代码：1589，其在中国大陆地区有包括永祥铸造、陆霖铸造、东莞铸造等子公司），主要经营废钢加工及生产汽车模具、汽车部件，精密机床与大型空压机重要部件及高强度合金铸铁件与球墨铸铁件，并生产风力发电机组各类铸铁件及焊接件。

（2）宁波陆霖机械铸造有限公司：成立于2002年，隶属于永冠集团，主要

产品以欧、美、日市场风力发电机铸件、注塑机铸件、大型空压机铸件及产业机械铸件等为主。

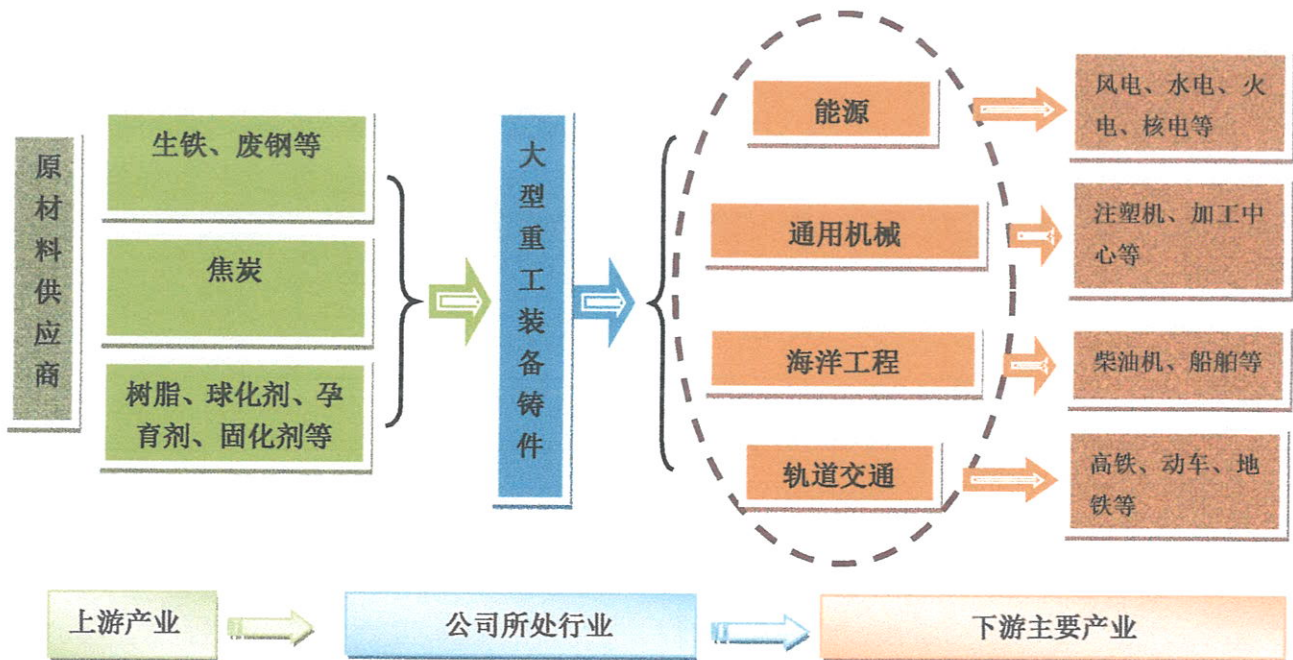
(3) 东莞永冠铸造厂有限公司：成立于1995年，隶属于永冠集团，主要经营项目为注塑机机板及其零件、风力发电部件、精密机床部件、油压机部件、针织机部件等铸件。

(4) 江苏吉鑫风能科技股份有限公司：成立于2004年，主要产品为兆瓦级大型风力发电机组用轮毂、底座、轴及轴承座、梁等铸件，2017年年产风电铸件10.86万吨。

(5) 浙江佳力科技股份有限公司：成立于1992年，是一家着重于风电铸件制造的专业企业。公司主要产品为风力发电机轮毂、底座、主轴、机舱、扭力臂、齿轮箱体和行星支架等。

### 三、公司产业链上下游情况

大型重工装备铸件行业是下游成套装备制造行业的配套产业，上下游关系示意图如下：



#### (一) 与上游行业之间的关系

大型重工装备铸件生产所需的原材料主要为生铁和废钢，辅助材料主要为树

脂、球化剂、孕育剂、固化剂等，其中，生铁、废钢所占生产成本的比重较大。

生铁、废钢的价格与钢材价格存在一定程度的联动。目前，我国钢铁行业受国家宏观经济调控及铁矿石价格波动的影响较大，但市场供应充足。树脂、球化剂、孕育剂、固化剂等辅助材料市场供给充足。

## （二）与下游行业之间的关系

大型重工装备铸件广泛用于重工装备制造的各个细分行业，是电力、通用机械、造船、机床、矿山、冶金、石化等下游行业的基础性行业，下游行业的发展为大型重工装备铸件行业提供了市场支撑。

由于下游行业需要的铸件产品种类繁多、规格各异，又往往具有特定技术和性能要求，因此大型重工装备铸件行业的专业化分工较为明显，业内企业专注的领域不尽相同，服务的下游行业也有所差别。

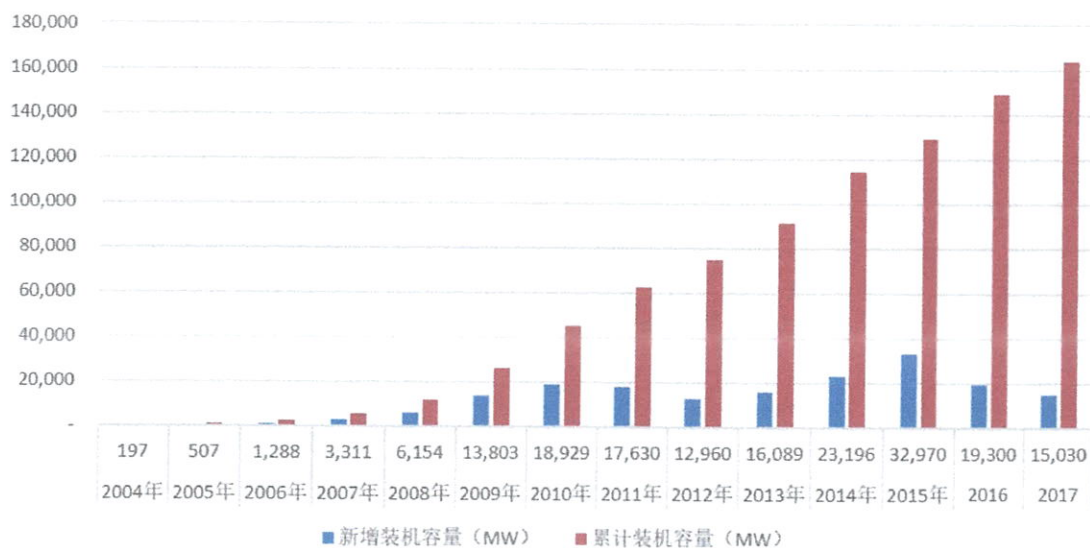
公司下游主要为风电行业。风电铸件是风电机组设备的重要零部件，其市场需求与风电整机行业的发展密切相关，其发展受风电行业整体需求的拉动。

我国风电行业起步较晚，风力发电技术的研究始于 20 世纪 70 年代末 80 年代初，主要是小型风力发电机的研发和商业化批量生产。20 世纪 90 年代中后期，国家实施“双加”工程与“乘风”计划，国产并网风电设备开始起步。进入 21 世纪后，在国家鼓励风电产业的政策激励下，风电并网开发利用开始呈现加速趋势。2006 年，国家颁布实施《可再生能源法》，此后相关政策陆续出台，国内风电行业在各种因素的催化下出现了跨越式发展，截至 2008 年底，我国累计装机容量已达 12,002MW，提前两年实现了《可再生能源发展“十一五”规划》中有关风电的规划目标。

但与此同时，我国风电整机及配件制造行业也出现了重复性投资、低水平扩张等情况，低技术含量的兆瓦级以下的风电整机逐渐过剩。2009 年 9 月，国务院下发《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》，部署抑制包括风电设备在内的部分行业产能过剩和重复建设，其出发点是进行有保有压的结构性调整，意在引导行业继续健康发展，鼓励行业内企业优胜劣汰，提高市场集中度，并鼓励风电产品向大功率方向发展。由于同时期我国经济增长

依旧保持稳定发展的态势，电力需求整体仍处于持续增长阶段，加之风电在能源结构中的比例依然偏低，2009 年至今我国风电新增装机容量仍处于世界领先地位。

2004 年-2017 年我国新增和累计风电装机容量



数据来源：2004 年-2014 年数据引自中国风能协会，2015-2017 年数据引自国家能源局

2013 年，我国新增装机容量 16,089MW，同比 2012 年增长 24.14%，在全球各国中排名第一，占比达 45.40%，表明我国风电行业已经逐步走出 2012 年的低谷，进入恢复发展时期；2014 年，我国新增风电装机量刷新历史记录，新增装机容量 23,196MW，同比增长 44.17%；累计装机容量 114,609MW，同比增长 25.37%；2015 年，我国风电新增装机容量 3,297 万千瓦（约为 32,970MW），新增装机容量再创历史新高，累计并网装机容量达到 1.29 亿千瓦（约为 129,000MW），占全部发电装机容量的 8.6%；2016 年，我国风电新增装机容量 1,930 万千瓦（约为 19,300MW），累计并网装机容量达到 1.49 亿千瓦（约为 149,000MW），占全部发电装机容量的 9%；2017 年，我国风电新增并网装机容量 1,503 万千瓦（约为 15,030MW），累计并网装机容量达到 1.64 亿千瓦（约为 164,000MW），占全部发电装机容量的 9.2%。

但是，我国风电行业作为新兴行业，仍处于发展初期，发展中仍然存在诸多问题，例如风电设备并网率依然较低、风电脱网事故依时有发生等，这些问题的存在仍有可能短期内给国内市场带来一定的压力，使得风电产业在发展过程中各产业链环节之间、产业上下游之间，以及产能与基础设施之间，出现阶段性的产

能过剩，导致国内风电市场增速放缓甚至需求下降，从而为大型重工铸件在内的上游行业发展带来一定程度的不利影响。

综上所述，我国风电行业经历了 2013 年到 2015 年快速发展后，2016 年进入调整期，2017 年国内风电行业新装机仍延续了调整的态势。

#### 四、公司近三年的经营业绩波动分析

2015 年-2017 年，公司主要财务指标数据如下：

项目	2017 年度	变动率	2016 年度	变动率	2015 年度
	(万元、%)	(%)	(万元、%)	(%)	(万元、%)
营业收入	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05
综合毛利率	24.29	-11.22 个百分点	35.51	-2.07 个百分点	37.58
主营业务毛利	43,969.03	-21.74	56,182.05	-19.88	70,118.90
营业利润	26,117.70	-33.04	39,003.67	-20.57	49,104.64
三项费用率	9.29	-1.15 个百分点	10.44	1.22 个百分点	9.22
净利润	22,658.67	-33.16	33,898.23	-19.97	42,356.90
扣除非经常性损益后净利润	20,543.38	-37.57	32,908.73	-21.07	41,695.12

从上表可以看出，201 年公司营业收入、净利润和扣除非经营性损益后净利润分别同比下降 14.90%、19.97%和 21.07%；2017 年实现营业收入 183,143.63 万元，同比增长 14.44%，但 2017 年公司净利润和扣除非经营性损益后净利润为 22,658.67 万元和 20,543.38 万元，分别同比下降 33.16%和 37.57%，主要原因分析如下：

##### （一）营业收入分析

2015 年-2017 年公司营业收入构成中以主营业务收入为主，现对主营业务收入分析如下：

##### 1、主营业务收入构成及变动

2015 年-2017 年，公司主营业务收入构成及变动情况如下：

项目	2017年度		收入增长率 (%)	2016年度		收入增长率 (%)	2015年度	
	金额 (万元)	比例 (%)		金额 (万元)	比例 (%)		金额 (万元)	比例 (%)
风电铸件	117,387.61	64.84	0.06	117,313.17	74.16	-20.17	146,952.08	78.76
塑料机械铸件	59,710.43	32.98	68.52	35,431.45	22.40	6.20	33,362.66	17.88
其他铸件	3,950.46	2.18	-27.53	5,450.87	3.45	-12.92	6,259.77	3.36
合计	<b>181,048.50</b>	<b>100.00</b>	<b>14.45</b>	<b>158,195.48</b>	<b>100.00</b>	<b>-15.21</b>	<b>186,574.52</b>	<b>100.00</b>

2016年，公司主营业务收入构成与上年同期比较，风电铸件比重小幅下降，而塑料机械铸件比重小幅上升；2017年，风电铸件比重下降较大，而塑料机械铸件比重上升较大。但公司总体收入构成未发生显著变化，仍以风电铸件和塑料机械铸件为主。

## 2、按产品价格数量分析

2015年-2017年，公司各产品销售价格及销售数量情况如下：

产品	项目	2017年度	变动率 (%)	2016年度	变动率 (%)	2015年度
风电铸件	销售单价 (元/吨, 不含税)	9,839.26	2.90	9,561.86	-4.24	9,985.26
	销售数量 (吨)	119,305.29	-2.76	122,688.59	-16.63	147,169.03
	销售收入 (万元)	117,387.61	0.06	117,313.17	-20.17	146,952.08
塑料机械铸件	销售单价 (元/吨, 不含税)	6,974.69	0.67	6,928.02	0.47	6,895.84
	销售数量 (吨)	85,610.10	67.40	51,142.25	5.71	48,380.85
	销售收入 (万元)	59,710.43	68.52	35,431.45	6.20	33,362.66

从上表来看，2016年受销售价格和销售数量双重下降的影响，公司收入占比较高的风电铸件营业收入较上年同期下降20.17%；2016年销售量的增加带动塑料机械铸件营业收入较上年同期上升6.20%，综合作用致使2016年公司营业收入较上年有所下降。

2017年风电铸件销售收入相对稳定；塑料机械铸件销售价格和销售数量均呈现上升趋势，使得塑料机械铸件销售收入较上年增长68.52%，综合作用使得2017年公司总体营业收入有所增长。



## (二) 毛利率分析

### 1、综合毛利率情况

#### (1) 综合毛利率情况

项目	2017 年度	变动率 (%)	2016 年度	变动率 (%)	2015 年度
营业收入 (万元)	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05
主营业务毛利 (万元)	43,969.03	-21.74	56,182.05	-19.88	70,118.90
主营业务毛利率 (%)	24.29	-11.22 个百分点	35.51	-2.07 个百分点	37.58

#### (2) 公司分品种的毛利和毛利率情况

2015年-2017年，公司分品种的毛利和毛利率情况如下：

项目	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)
风电铸件	27,503.96	23.43	40,577.36	34.59	53,598.94	36.47
塑料机械铸件	15,387.23	25.77	13,307.82	37.56	13,671.27	40.98
其他铸件	1,077.84	27.28	2,296.87	42.14	2,848.69	45.51
合计	<b>43,969.03</b>	<b>24.29</b>	<b>56,182.05</b>	<b>35.51</b>	<b>70,118.90</b>	<b>37.58</b>

2016 年、2016 年和 2017 年，公司综合毛利率分别为 37.58%、35.51% 和 24.29%，其中 2016 年、2017 年分别较上年下降 2.07 个百分点、11.22 个百分点。

2015 年-2017 年，公司的综合毛利率呈现下降趋势，毛利率下降的主要原因系主要原材料价格、产品销售价格、产品结构等因素共同变动作用。综合毛利率的波动可从产品结构和主要产品毛利率变动等方面进行分析。

### 2、毛利率变动分析

报告期内，分产品毛利率变动和收入占比变动对公司毛利率影响额情况如下：

项目	2017 年度		
	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	小计
风电铸件	-7.24 %	-3.22%	-10.46%

塑料机械铸件	-3.89%	3.98%	0.09%
其他铸件	-0.32%	-0.53%	-0.85%
合 计	<b>-11.45%</b>	<b>0.23%</b>	<b>-11.22%</b>
项 目	2016 年度		
	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	小计
风电铸件	-1.39%	-1.68%	-3.07%
塑料机械铸件	-0.77%	1.85%	1.08%
其他铸件	-0.12%	0.04%	-0.08%
合 计	<b>-2.28%</b>	<b>0.21%</b>	<b>-2.07%</b>

注：①各产品毛利率变动影响额=（各产品本期毛利率-上期毛利率）×各产品本期销售收入占本期主营业务收入比；②各产品收入占比变动影响额=（各产品本期销售收入占本期主营业务收入比-上期销售收入占上期主营业务收入比）×各产品上期的毛利率。

2016年，公司的综合毛利率较上年下降了2.07个百分点，毛利率变动和收入占比变动影响额分别为-2.28%和0.21%，风电铸件和塑料机械铸件毛利率的下降是2016年公司综合毛利率下降的主要原因。

2017年，公司的综合毛利率较上年下降了11.22个百分点，毛利率变动和收入占比变动影响额分别为-11.45%和0.22%，风电铸件和塑料机械铸件毛利率的下降是2017年公司综合毛利率下降的主要原因。

2017年，主要原材料生铁和废钢的采购价格上升是公司风电铸件和塑料机械铸件毛利率下降较多的主要原因，生铁和废钢的采购价格上升增加了公司主要产品的单位成本，从而导致毛利率下降较大。

### 3、主要原材料价格波动对毛利率的影响

（1）2015年-2017年主要原材料生铁、废钢采购情况如下：

产品	项目	2017 年度	变动率 (%)	2016 年度	变动率 (%)	2015 年度
生铁	采购量 (吨)	173,081.78	20.99	143,057.79	-13.01	164,455.22
	采购金额 (万元)	45,760.71	73.30	26,405.48	-12.31	30,113.69
	采购单价 (元/吨)	2,643.88	43.24	1,845.79	0.80	1,831.12
废钢	采购量 (吨)	49,152.55	31.24	37,453.62	-1.84	38,154.03
	采购金额 (万元)	8,654.27	70.10	5,087.90	-9.41	5,616.22

采购单价 (元/吨)	1,760.70	29.61	1,358.45	-7.71	1,471.99
------------	----------	-------	----------	-------	----------

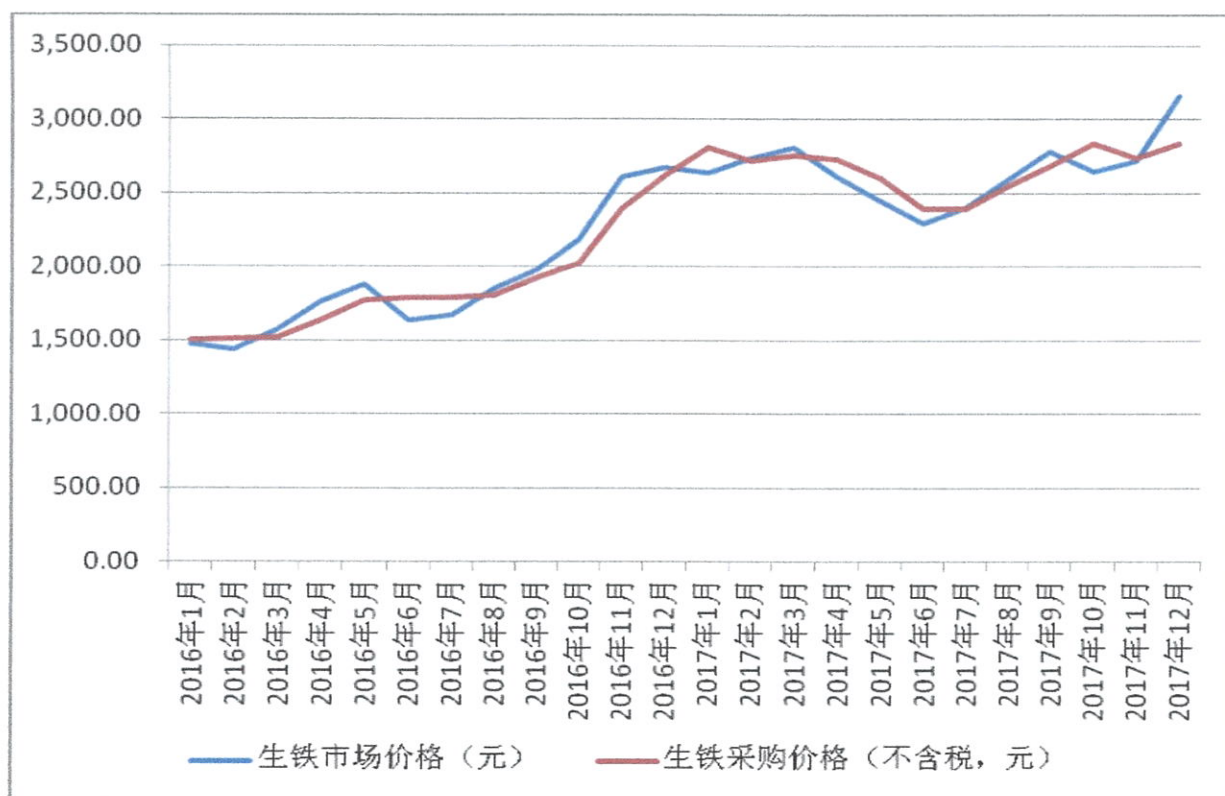
2016年，公司主要原材料生铁采购价格基本稳定，废钢采购价格较上年下降7.71%；2017年，公司主要原材料生铁、废钢采购价格较2016年同期增长幅度较大，分别上涨43.24%和29.61%，价差分别为798.09元/吨、402.25元/吨。

2017年，公司生铁耗用量171,173.11吨、废钢耗用量48,603.96吨，以上述价差简单换算，则由原材料价格上涨带来的成本将分别增加13,661.15万元、1,955.09万元，合计约15,616.24万元。

## (2) 主要原材料采购价格和市场价格的对比

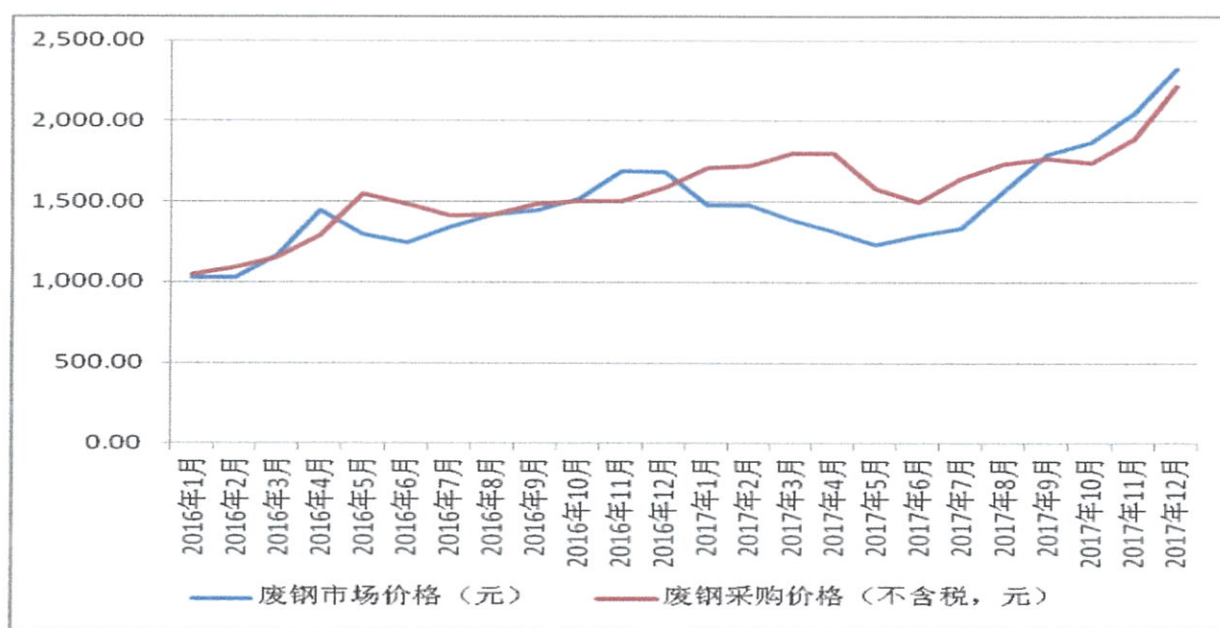
2016年1月-2017年12月，公司主要原材料生铁、废钢采购价格随市场价格整体呈上升趋势，其中2017年较2016年同期有较大幅度上涨，具体如下所示：

2016年1月-2017年12月生铁价格变化情况



市场数据来源：中华商务网

2016年1月-2017年12月废钢价格变化情况



市场数据来源: 中华商务网

### (三) 费用率分析

2015年-2017年, 公司销售费用、管理费用、财务费用情况如下:

单位: %

项目	2017年度	变动率	2016年度	变动率	2015年度
销售费用率	2.07	0.05个百分点	2.02	0.46个百分点	1.56
管理费用率	7.19	-0.54个百分点	7.73	-1.24个百分点	6.49
财务费用率	0.03	-0.66个百分点	0.69	-0.48个百分点	1.17
合计	9.29	-1.15个百分点	10.44	1.22个百分点	9.22

如上表所示, 2015年-2017年公司整体费用率呈小幅波动。

### (四) 与可比上市公司对比分析

1、2015年-2017年, 公司收入与可比上市公司对比分析如下:

单位: 万元

项目	公司	2017年度	变动率 (%)	2016年度	变动率 (%)	2015年度
营业收入	永冠能源 (万新台币)	640,434.20	-13.15	737,388.80	-9.22	812,247.00
	吉鑫科技	134,892.50	-13.36	155,693.17	-12.12	177,171.23

	金雷风电	59,628.16	-6.29	63,629.77	-3.77	66,120.41
	日月股份	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05

注：永冠集团为台湾证券交易所上市公司，证券代码：1589；吉鑫科技为上海证券交易所主板上市公司，证券代码：601218；金雷风电为深圳证券交易所创业板上市公司，证券代码：300443。可比公司数据来源系各自财务报告。

上述可比上市公司中，永冠集团的主营业务产品为风力发电机之轮毂与基座、火力发电之排气缸、注塑机零件、工具机及其他产业机械铸件；吉鑫科技的主营业务产品是风力发电机组零部件，含风力发电机组用轮毂、底座、轴及轴承座、梁等铸件产品；金雷风电的主营业务产品为风电主轴锻件和自由锻件。

由上表可以看出，2016年和2017年，公司同行业上市公司营业收入均出现不同程度下降。2016年，公司营业收入较上年下降14.90%，2017年由于塑料机械铸件销售良好从而使得公司销售收入上升14.44%，公司营业收入不存在异常情况。

## 2、2015-2017年公司净利润与可比上市公司对比分析如下：

单位：万元

项目	公司	2017年度	变动率(%)	2016年度	变动率(%)	2015年度
净利润	永冠能源 (万新台币)	27,047.40	-73.18	100,829.80	-25.35	135,071.70
	吉鑫科技	607.40	-94.83	11,740.71	-8.72	12,862.51
	金雷风电	15,027.75	-28.40	20,988.36	44.48	14,526.77
	日月股份	22,658.67	-33.16	33,898.23	-19.97	42,356.90
扣除非经常性损益后净利润	吉鑫科技	310.43	-97.48	12,323.16	-8.64	13,488.30
	金雷风电	13,980.85	-34.46	21,330.53	53.00	13,941.65
	日月股份	20,543.38	-37.57	32,908.73	-21.07	41,695.12

由以上对比可以看出，2017年，由于主要原材料价格波动和经营形势的变化，公司及其同行业可比上市公司净利润均呈现不同程度的下滑趋势。

综上所述，2016年、2017年公司业绩下滑和毛利率下降主要系主要原材料采购价格、销售价格和产品结构等因素变动共同作用，其中2017年由于主要原材料采购价格的大幅上涨带动成本的上涨，从而导致公司2017年净利润和毛利率下降较多。

## 五、2018 年 1 季度业绩情况分析

1、2018 年 1 季度，公司经营业绩情况如下：

项目	2018 年 1-3 月	2017 年 1-3 月	变动率
	(万元、%)	(万元、%)	(%)
营业收入	44,939.44	33,157.46	35.53
综合毛利率	20.43	26.61	-6.18 个百分点
净利润	4,876.68	5,612.49	-13.11
扣除非经常性损益后净利润	4,180.45	4,792.23	-12.77

从上表可以，2018 年 1 季度公司营业收入同比上涨 35.53%，而净利润同比下降 13.11%，主要系毛利率下降所致，而毛利率下降的主要原因在于公司主要原材料生铁和废钢及主要辅助材料树脂的采购单价在 1 季度持续呈上升趋势。

2018 年 1 季度，公司主要原材料生铁和废钢的采购单价分别为 2,990.25 元/吨、2,425.35 元/吨，较 2017 年度分别增长 13.10%、37.75%，生铁、废钢采购价格继续上涨带动成本的上涨，从而导致公司 2018 年 1 季度净利润较上年同期有所下滑；同时 2018 年 1 季度公司主要辅助材料树脂的采购单价较去年同期上涨 72.28%，也对公司 2018 年 1 季度的净利润产生较大的负面影响。如果公司主要原材料及主要辅助材料价格持续呈上升趋势，将对公司业绩产生持续的不利影响。

2、公司存在原辅材料价格波动影响毛利率和业绩的风险，保荐机构督促公司披露风险因素如下：

公司铸件产品所需的主要原材料为生铁和废钢，其市场价格波动会直接影响采购及生产成本，导致毛利率指标出现一定程度的波动，进而影响公司经营业绩。2016 年以来，生铁、废钢价格呈现出震荡上行的态势，如未来生铁、废钢价格继续维持上行的态势或者其他主要辅助材料价格上涨，考虑到产品价格调整和原材料价格变化在时间上和幅度上的差异，将有可能使公司产品毛利率持续呈下降的趋势，从而对公司经营业绩造成持续的负面影响。

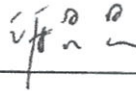
## 六、核查意见

经核查，保荐机构认为：2016年、2017年公司业绩下滑和毛利率下降主要系主要原材料采购价格、销售价格和产品结构等因素变动共同作用，其中2017年由于主要原材料采购价格的大幅上涨带动成本的上涨，从而导致公司2017年净利润和毛利率下降较多；针对公司主要原材料价格持续呈上升趋势的因素，保荐机构已督促日月股份充分提示经营风险。

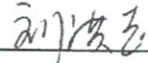
（以下无正文）

【本页无正文，为《国信证券股份有限公司关于对日月重工股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函的核查意见》之签字盖章页】

保荐代表人：



谢晶晶



刘洪志

