

FOODAR

福达合金材料股份有限公司

与

国元证券股份有限公司

关于

福达合金材料股份有限公司

非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

保荐机构

 **国元证券股份有限公司**
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

关于福达合金材料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2020年9月18日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（202444号）（以下简称“反馈意见”），福达合金材料股份有限公司（以下简称“福达合金”、“公司”、“申请人”或“发行人”）会同国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”或“保荐机构”）、北京德恒律师事务所（以下简称“发行人律师”）等有关中介机构，对贵会反馈意见中提出的问题认真进行了逐项核查和落实，并对有关问题进行论证分析和补充披露。

现就反馈意见涉及问题的核查和落实情况逐条说明如下，本反馈意见回复所用释义与《国元证券股份有限公司关于福达合金材料股份有限公司非公开发行A股股票之尽职调查报告》保持一致。本反馈意见回复中，若表格中出现总数与表格所列数值总和不符，均为采用四舍五入所致。

目 录

问题 1	4
问题 2	10
问题 3	11
问题 4	33
问题 5	39
问题 6	45
问题 7	54

问题 1

质押。请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等情况，披露是否存在较大的平仓风险，是否可能导致实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施。请保荐机构和律师进行核查并发表意见。

回复：

一、股权质押原因及合理性、质押资金具体用途

截至本反馈意见回复出具日，公司控股股东、实际控制人王达武先生及其一致行动人持有公司股份质押情况如下：

股东类型	股东姓名	持股数量 (万股)	持股比例	质押数量 (万股)	质押占其持有的 股份比例	质押占公司 股份比例
实际控制人	王达武	3,624.87	26.34%	1,493.00	41.19%	10.85%
一致行动人	钱朝斌	214.34	1.56%	-	-	-
	王中男	203.28	1.48%	-	-	-
	陈晨	107.38	0.78%	-	-	-
	厉凤飞	88.2	0.64%	-	-	-
	陈松扬	27.86	0.20%	-	-	-
	陆晓荷	2.8	0.02%	-	-	-
一致行动人合计		643.86	4.68%	-	-	-
实际控制人及 一致行动人合计		4,268.73	31.02%	1,493.00	34.98%	10.85%

截至本反馈意见回复出具日，公司实际控制人王达武先生质押公司股份 1,493.00 万股，占其持股数量的比例为 41.19%，占公司总股本比例为 10.85%；钱朝斌、王中男、陈晨、厉凤飞、陈松扬、陆晓荷等六人为公司实际控制人的一致行动人，其持有的公司股份不存在质押的情形。

综上，公司实际控制人王达武先生及其一致行动人钱朝斌、王中男、陈晨、厉凤飞、陈松扬、陆晓荷合计质押公司股份 1,493.00 万股，占其所持公司股份总数的 34.98%，占公司股份总数的 10.85%。

王达武先生持有公司股份质押的具体情况如下：

股东姓名	质押数量 (万股)	融资金额 (万元)	质权人	质押期间	融资用途
王达武	1,493.00	6,500	海通证券股份有限公司	2020年8月11日至 2021年8月11日	浙江光达电子科技有限公司的生产经营

王达武先生股权质押融资主要用途：为其控制的浙江光达电子科技有限公司日常生产经营提供资金支持。上述股份质押均系正常融资行为，并非以股票转让或控制权转让为目的，股权质押融资的用途具有合理性。

二、质押协议约定的质权实现情形

根据王达武先生（甲方）与海通证券股份有限公司（乙方）于 2020 年 8 月 7 日签署的编号为 F-00002932 的《股票质押合式回购交易业务协议》，双方约定的质权实现的情形如下：

合并管理的原交易及其补充交易（若有）、部分解除质押及其他补充担保物（若有）合并计算的日终清算后履约保障比例达到或低于最低履约保障比例的，甲方未按照本协议约定提前购回的，应当在前述情形发生之日的下一交易日的 13:00 前或乙方指定的时点前提供以下履约保障措施：1、经乙方同意后，甲方与乙方进行一笔或多笔购回期限大于或等于原交易剩余购回期限（以最晚到期的原交易为准计算剩余购回期限）的补充交易（补充质押）。交收成功的，补充交易纳入合并管理范围，合并计算的日终清算后履约保障比例应高于最低履约保障比例或乙方通知中的指定值。2、经乙方同意后，甲方进行部分购回或部分还款。上述交易完成后，日终清算后履约保障比例应高于最低履约保障比例或乙方通知中的指定值。3、经乙方同意后，甲方或第三方可补充现金、上市证券、非上市股权或不动产等其他担保物。经乙方同意，现金、上市证券等担保物可纳入甲方相关交易的履约保障比例计算范围。若纳入履约保障比例计算范围的，合并计算的日终清算后履约保障比例应高于最低履约保障比例或乙方通知中的指定值。4、甲方采取的并经乙方认可的其他履约保障措施。

截至本反馈意见回复出具日，未发生质押合同约定的质押实现情形。

三、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力

公司控股股东、实际控制人王达武先生的财务及信用状况良好，具备较强的债务清偿能力，具体分析如下：

（一）所持股份市值情况良好。截至本反馈意见回复出具日，王达武先生持

有公司 3,624.87 万股股份，以 2020 年 9 月 30 日的收盘价 12.50 元/股计算，市值为 4.53 亿元，远超其股权质押的融资金额 0.65 亿元。

(二) 王达武先生从事企业经营时间较长，有相应的财富积累及融资能力。王达武先生及其家族成员除持有公司股份外还拥有浙江光达电子科技有限公司、温州信基控股有限公司、温州弘道实业有限公司等股权投资，并拥有不动产、银行存款等其他自有资产。王达武先生可以通过自有资金、资产处置变现、银行贷款等多种方式进行资金筹措，具有较强的债务清偿能力。

(三) 公司最近三年以现金方式累计分配的利润占公司最近三年实现的年均可分配利润的 56.65% (公司于 2018 年在上海证券交易所挂牌上市，计算最近三年累计现金分红总额占最近三年年可供分配利润的比率时为 2018 年度及 2019 年度数据)，王达武先生可从公司处获取较稳定的现金分红，且公司于 2020 年 5 月披露了《福达合金材料股份有限公司未来三年 (2020 年-2022 年) 股东回报规划》，公司将保持利润分配政策的连续性和稳定性，预期王达武先生从公司处可获得持续的分红收益。

(四) 经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等网站并取得王达武先生《个人信用报告》，王达武先生信用状况良好，不存在重大诉讼、仲裁案件，未被列入失信被执行人名单，不存在大额债务到期未清偿等情形。

四、公司股价变动情况

2020 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日，公司股票价格变动情况如下：



数据来源：wind 资讯

通过上图可以看出，自 2020 年 1 月 1 日以来公司股价波动较为平稳，截至 2020 年 9 月 30 日，公司股票收盘价为 12.50 元/股，股价触发预警线和平仓线的风险较小。预警线和平仓线详见本问题回复之“五、关于是否存在较大的平仓风险、是否可能导致实际控制人发生变更风险的分析”。

五、关于是否存在较大的平仓风险、是否可能导致实际控制人发生变更风险的分析

（一）是否存在较大平仓风险的分析

根据王达武先生与海通证券股份有限公司签署的《股票质押合式回购交易业务协议》，股票质押及平仓风险情况如下：

股东姓名	质押数量 (万股)	截至 9 月 30 日 质押股权市值 (万元)	融资金额 (万元)	截至 9 月 30 日股票收盘 价 (股/元)	预警线 (元/股)	平仓线 (元/股)
王达武	1,493.00	18,662.50	6,500	12.50	7.40	6.53

注：《股票质押合式回购交易业务协议》约定：预警履约保障比例为 170%、最低履约保障比例为 150%；依据上述比例折算对应股价预警线为 7.40 元/股、股价平仓线为 6.53 元/股。

由上表可知，王达武先生所质押股权的市值远超股权质押融资金额；截至 2020 年 9 月 30 日，公司股票的收盘价为 12.50 元/股，高于预警线、平仓线分别为 68.92%、91.42%，股价安全边际较高。

截至本反馈意见回复出具之日，王达武先生持有的未质押的股份数为 2,131.87 万股，占其持有的公司股份总数的 58.81%。如遇到市场剧烈波动或发生其他不可控事件，王达武先生可通过补充股票质押、追加保证金或其他担保物等方式来满足质权人对履约保障比例的要求，或者通过处置个人资产、银行贷款等方式获得的资金偿付股票质押借款。

综上，王达武先生股票质押的平仓风险较小，安全边际较高。

（二）实际控制人是否存在变更风险的分析

截至 2020 年 9 月 30 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	王达武	36,248,706	26.34
2	北京山证并购资本投资合伙企业(有限合伙)	5,781,560	4.20
3	胡晓凯	3,351,800	2.44
4	林万焕	2,749,800	2.00

5	福达合金材料股份有限公司回购专用证券账户	2,174,845	1.58
6	钱朝斌	2,143,400	1.56
7	郑晓超	2,084,000	1.51
8	王中男	2,032,800	1.48
9	周士元	2,000,000	1.45
10	张奇敏	1,892,400	1.38
	合计	60,459,311	43.94

截至2020年9月30日,公司实际控制人王达武先生及其一致行动人钱朝斌、王中男、陈晨、厉凤飞、陈松扬、陆晓荷合计持有公司31.02%的股份,除实际控制人以外,没有持股5%以上的股东,公司股权较为分散,实际控制人存在较大的持股优势,控制权发生变更的风险较小。

即便王达武先生所质押的股票触发平仓,由于公司实际控制人及其一致行动人持有的未质押股票为2,775.73万股,占公司总股比例为20.17%,仍远高于前十大股东中除其之外其他股东的持股比例,故因质押股票被平仓而导致控股股东、实际控制人发生变更的风险极低。

六、控股股东和实际控制人维持控制权稳定性的相关措施

(一) 强化公司股价风险预警管理

公司控股股东、实际控制人安排专人进行日常盯市跟进,对于在股价出现大幅下跌或接近警戒线及处置线时,提前进行风险预警,并与质权人日常保持积极沟通。

(二) 保持稳健快速发展,增强控制权稳定

公司控股股东、实际控制人将通过持续完善产业布局,不断增强公司的竞争力,实现公司的稳健快速发展,提升公司整体运营效率、盈利能力,积极拓展新的业务和利润增长点,从而增强对于公司控制权的稳定性。

(三) 出具稳定控制权的相关承诺

考虑到维持公司控制权的稳定,为最大限度地降低股权质押对公司控制权稳定性的不利影响,公司控股股东、实际控制人王达武先生已出具《关于维持控制权稳定的承诺》:

“1、截至本承诺出具之日,本人对福达合金的股份质押系出于合法的融资需求,未将股份质押融入资金用于非法用途;

2、截至本承诺出具之日，本人以福达合金股份质押进行的融资不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；

3、本人具备依约对所负债务进行清偿并解除股份质押的能力（包括但不限于来源合法的资金或资产），并将依约清偿福达合金股份质押担保的债务，本人名下的福达合金股份质押不会影响本人对福达合金的控制权，该等控制权具有稳定性；

4、若本人持有的质押股份触及平仓线或出现约定的质权实现情形，本人将积极与质权人进行协商，采取提前偿还融资款项、购回股份、追加保证金或补充提供担保物等方式积极履行补仓义务，避免本人持有的福达合金的股份被处置，确保本人对福达合金控制权的稳定性；

5、如本人名下的福达合金股份质押担保的债务未能如约履行的，本人将尽最大努力优先处置本人拥有的除福达合金股份之外的其他资产，以确保本人对福达合金控制权的稳定性。”

综上，公司控股股东、实际控制人王达武先生的财务状况和偿债能力良好，其股票质押融资金额较小，不存在较大的平仓风险；王达武先生具有履行《关于维持控制权稳定的承诺》的能力，能有效控制、降低股票质押对公司控制权稳定性造成的风险。

七、相关风险提示信息披露情况

就公司控股股东、实际控制人王达武先生的债务偿还能力及该等质押是否会导致公司控股股东、实际控制人发生变化的风险事宜，已在《尽职调查报告》第九章“一、关于发行人风险因素的调查”及《发行保荐书》中对控股股东股权质押风险补充披露如下：

“截至本尽职调查报告/本保荐书签署日，公司控股股东、实际控制人王达武先生累计质押其持有的公司股份 1,493.00 万股，占公司总股本的 10.85%。若因控股股东资信状况及履约能力大幅恶化、市场剧烈波动或发生其他不可控事件，导致公司控股股东、实际控制人王达武先生所持质押股份全部被强制平仓或质押状态无法解除，则可能会对公司控制权的稳定带来一定不利影响。”

八、保荐机构和发行人律师核查意见

（一）保荐机构和发行人律师核查程序

保荐机构和发行人律师查阅了公司披露的控股股东、实际控制人股权质押的

相关公告文件，控股股东、实际控制人签订的股票质押合同及交易确认文件；查阅了中登公司出具的股东名册；阅了公司现金分红的股东大会决议；访谈了公司控股股东、实际控制人并取得其对外投资的说明；通过网络检索查询公司控股股东、实际控制人是否存在被列入失信被执行人名单或是否存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件；取得中国人民银行征信中心出具的《个人征信报告》；查阅公司的股价波动情况、取得控股股东、实际控制人出具的保持控制权稳定相关措施的承诺。

（二）保荐机构和发行人律师核查结论

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

公司控股股东、实际控制人质押股票融资的原因及资金用途具备合理性，融资金额较小，相关股票质押协议均在正常履行中，未发生违约及质权人行使质权的情形；公司控股股东、实际控制人的财务状况和清偿能力较好，且出具了切实可行的《关于维持控制权稳定的承诺》等保障措施；公司控股股东、实际控制人质押股份所对应的债务规模总体可控，因平仓导致控制权发生变更的风险较低。

问题 2

公司排污许可证已于 2020 年 5 月 10 日过期。请申请人说明申请人排污许可证到期办理情况。请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

公司排污许可证已于 2020 年 5 月 10 日过期，根据生态环境部于 2020 年 4 月 13 日发布并抄送至各省市地方环保管理部门的《关于疫情期间固定污染源排污许可证延续变更换发有关事项的复函》，疫情期间到期的排污许可证继续有效。

公司按照规定向环保主管部门提交了换领新排污许可证申请，截至本反馈意见回复出具日，公司已投入生产的厂区均已取得排污许可证，具体情况如下：

1、温州市生态环境局经济技术开发区分局换发的《排污许可证》（编号：9133000014556603XA001V），单位名称：福达合金材料股份有限公司；生产经营场所地址：浙江省温州经济技术开发区滨海四道 518 号；行业类别：电气机械和器材制造业，锻件及粉末冶金制品制造，工业窑炉，表面处理；有效期：2020 年 9 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日。

2、温州市生态环境局经济技术开发区分局换发的《排污许可证》（编号：

9133000014556603XA002V), 单位名称: 福达合金材料股份有限公司二厂; 生产经营场所地址: 浙江省温州经济技术开发区滨海五道 308 号; 行业类别: 电气机械和器材制造业, 表面处理; 有效期: 2020 年 10 月 10 日至 2023 年 10 月 9 日。

温州经济技术开发区交通市政环保局出具《证明》, 证明公司报告期不存在违反环境保护法律、法规及规范性文件的情形, 公司未因违反环境保护法律、法规及规范性文件受到行政处罚, 亦不存在任何第三方因其违反环境保护相关规定而对其提出举报、投诉或其他请求的情形。

保荐机构和发行人律师核查意见:

保荐机构和发行人律师取得了公司换发的排污许可证; 走访公司所在地环保主管部门并取得其出具的合规证明; 登录温州经济技术开发区交通市政环保局官方网站进行查询。

经核查, 保荐机构及发行人律师认为: 公司已取得新的排污许可证, 公司的生产经营活动符合有关环境保护的要求, 公司报告期内不存在因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的情形。

问题 3

申请人本次非公开发行股票拟募集资金 2.45 亿元, 用于电接触丝材智能制造等 3 个项目。

请申请人补充说明并披露: (1) 本次募投项目具体投资数额安排明细, 投资数额的测算依据和测算过程, 各项投资构成是否属于资本性支出, 是否使用募集资金投入; (2) 本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度, 是否存在置换董事会前投入的情形; (3) 本次募投项目新产能规模合理性及新增产能消化措施; (4) 本次募投项目预计效益情况, 效益测算依据、测算过程, 效益测算是否谨慎。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复:

一、本次募投项目具体投资数额安排明细, 投资数额的测算依据和测算过程, 各项投资构成是否属于资本性支出, 是否使用募集资金投入

(一) 电接触丝材智能制造项目

1、具体投资数额安排明细、资本性支出情况及拟使用募集资金投入情况

“电接触丝材智能制造项目”预计投资总额为 11,558.44 万元，其中：资本性支出 9,703.29 万元、铺底流动资金 1,855.15 万元。拟使用募集资金 9,600 万元用于该项目的资本支出。

该项目的投资安排、各项资本性支出及募集资金投入的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	募集资金拟投入金额	是否为资本性支出
1	建筑工程费	1,249.33	1,249.33	是
2	工程建设其它费用	84.95	84.95	是
3	设备购置安装费	8,369.01	8,265.72	是
以上合计		9,703.29	9,600.00	-
4	铺底流动资金	1,855.15	-	否
项目总投资		11,558.44	9,600.00	-

2、投资测算

(1) 建筑工程费

建筑工程费主要包含对现有厂房、仓库、办公区域合计 9,300 平方米的装修及改造费用，合计 1,249.33 万元，全部拟用募集资金投入。

(2) 工程建设及其他费用

本项目工程建设及其他费用为 84.95 万元，包含建设单位管理费、勘查设计费、监理费、招标代理费和其他费用，全部拟用募集资金投入。

(3) 设备购置安装费

本项目设备购置安装费为 8,369.01 万元，其中：购置新增设备费用 7,878.50 万元、安装调试费 393.93 万元（按购置新增设备费用的 5%测算）、原生产线仍可利用设备价值 96.58 万元。设备购置及安装费用拟使用募集资金 8,265.72 万元，其余资金由公司自筹解决。具体设备购置明细如下：

序号	设备名称	型号	数量 (台/套)	单价 (万元/台、万元/套)	总价 (万元)
一	生产设备				
1	25kg 水雾化设备	25kg/炉	1	200	200.00
2	60kg 水雾化设备	60kg/炉	2	200	400.00

3	锥形螺带干燥机(烘粉装置)	200L/炉	3	20	60.00
4	自动筛分装置	100kg/h	3	25	75.00
5	烘箱(低温氧化)	100kg/炉	9	12	108.00
6	连续氧化炉	500kg/炉	2	40	80.00
7	自动震动分装设备	50kg/次	3	10	30.00
8	等静压设备	最高工作压力 900MPa	3	100	300.00
9	台车炉(烧结设备)	200kg/炉	1	35	35.00
10	真空烧结炉(烧结/退火设备)	200kg/炉	4	120	480.00
11	氢气井式炉(烧结、退火)	200kg/炉	1	30	30.00
12	挤压一体化设备	1250t	4	450	1,800.00
13	冷辊轧机		1	31.5	31.50
14	拉丝设备		8	36	288.00
15	热辊轧		4	43	172.00
16	半连铸	锭子直径 ϕ 115	4	160	640.00
17	自动车削		2	15	30.00
18	冲床(冲断装置)		3	40	120.00
19	井式高压氧化炉	100kg/炉	2	40	80.00
20	压机	500T	4	150	600.00
21	75-150kg 混粉机	75-150/炉	5	20	100.00
22	梨铲混粉机	30kg/炉	2	2	4.00
23	丝材连续退火炉	100kg/炉	9	40	360.00
24	自动酸洗设备	80kg/次	7	35	245.00
小计		-	87	-	6,268.50
二	配套辅助设备				
1	配电		1	50.00	50.00
2	消防		1	30.00	30.00
3	自动化立体仓库		1	550.00	550.00

4	AGV 自动物流系统		1	100.00	100.00
5	信息化硬件		1	50.00	50.00
6	工控电脑系统		12	15.00	180.00
7	MES 制造执行系统		1	500.00	500.00
8	WMS 仓储管理系统		1	150.00	150.00
小计		-	19	-	1,610.00
合计		-	106	-	7,878.50

(4) 铺底流动资金

公司综合考虑货币资金、应收账款、存货等经营性流动资产及应付账款等经营性流动负债和公司未来发展规划对流动资金的需求等因素的影响，同时结合项目预测经营数据进行测算得出项目运营所需的铺底流动资金为 1,855.15 万元，铺底流动资金由公司自筹解决。

(二) 贵金属材料循环利用项目

1、具体投资数额安排明细、资本性支出情况及拟使用募集资金投入情况

“贵金属材料循环利用项目”预计投资总额为 7,913.48 万元，其中：资本性支出 7,725.54 万元、铺底流动资金 187.95 万元。拟使用募集资金 7,600 万元用于该项目的资本支出。

该项目的投资安排、各项资本性支出及募集资金投入的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	募集资金拟投入金额	是否为资本性支出
1	建筑工程费	2,231.58	2,231.58	是
2	工程建设其它费用	151.75	151.75	是
3	设备购置安装费	5,342.21	5,216.67	是
以上合计		7,725.54	7,600.00	-
4	铺底流动资金	187.95	-	否
项目总投资		7,913.48	7,600.00	-

2、投资测算

(1) 建筑工程费

公司全资子公司伟达金属拟利用现有土地建设面积为 8,583 平方米的一幢

厂房及仓库，合计投入资金 2,231.58 万元，全部拟用募集资金投入。

(2) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用为 151.75 万元，主要包含建设单位管理费、勘查设计费、监理费、招标代理费和其他费用，全部拟用募集资金投入。

(3) 设备购置安装费

本项目设备购置安装费为 5,342.21 万元，其中：购置新增设备费用 4,999.00 万元、安装调试费 249.95 万元（按购置新增设备费用的 5%测算）、原生产线仍可利用设备价值 93.26 万元。设备购置安装费用拟使用募集资金 5,216.67 万元，其余资金由公司自筹解决。

新增设备购置明细如下：

序号	工序	设备名称	单位	单价 (万元)	数量	金额 (万元)
1	熔炼	中频炉	台	22.00	3	66.00
2		电炉	台	10.00	3	30.00
3		锯床	台	4.00	3	12.00
4		壁式冷却水塔	台	20.00	1	20.00
5		粗银浇注模具	套	3.00	4	12.00
6		银板浇注模具	套	3.00	4	12.00
7		喷淋除器	套	15.00	2	30.00
8	电解	自来水热水罐	台	8.00	3	24.00
9		纯水热水罐	台	8.00	3	24.00
10		六级全自动化槽	套	200.00	2	400.00
12	制粉	纯水机	套	30.00	1	30.00
13		硝酸地下储罐	台	10.00	1	10.00
14		硫酸地下储罐	台	10.00	1	10.00
15		氨水地下储罐	台	8.00	1	8.00
16		水合肼地下储罐	台	8.00	1	8.00
17		液碱地下储罐	台	10.00	1	10.00
18		葡萄糖溶解槽	台	5.00	2	10.00

19		真空系统	套	20.00	2	40.00
20		工业 盐溶解池	台	3.00	1	3.00
21		真空罐	台	2.00	10	20.00
22		硝酸高位罐	台	4.00	4	16.00
23		硫酸高位罐	台	4.00	2	8.00
24		水合肼高位罐	台	4.00	2	8.00
25		液碱高位罐	台	4.00	4	16.00
26		氨水高位罐	台	4.00	4	16.00
27		空气压缩机	台	10.00	2	20.00
28		酸溶釜	台	10.00	12	120.00
29		复铜角料全自动溶解系统	台	50.00	2	100.00
30		还原反应釜（特殊材料）	台	30.00	10	300.00
31		三合一过滤洗涤机	台	30.00	2	60.00
32		管道自动化系统（软件）	套	100.00	1	100.00
33		管道自动化系统（硬件）	套	120.00	1	120.00
34		管道安装	套	100.00	1	100.00
35		焚烧炉	台	50.00	1	50.00
36		喷淋除尘器（去油炉专用）	台	15.00	1	15.00
37		回收银粉烘干隧道炉	台	50.00	1	50.00
38		多功能搅拌机	台	8.00	2	16.00
39		漏斗式沉淀池	台	5.00	2	10.00
40		固液分离机	台	5.00	2	10.00
41		压滤机	台	15.00	3	45.00
42	环保	废气处理系统	套	440.00	2	880.00
43		废水处理系统	套	2,000.00	1	2,000.00
44		循环水系统	套	30.00	2	60.00
45	供电	电力变压器	套	100.00	1	100.00
合计			-	-	114	4,999.00

(4) 铺底流动资金

本项目主要用于回收循环再利用公司生产过程中产生的贵金属边角料，系为内部生产提供配套的贵金属回收加工服务环节，所需运营资金量较少，经测算项目运营所需的铺底流动资金为 187.95 万元，铺底流动资金均以自筹方式解决。

(三) 补充流动资金项目

公司拟以本次募集资金不超过 7,300 万元补充流动资金，优化财务结构，满足经营规模日益扩大带来的资金需求。

1、测算依据

公司营运资金的需求额取决于营业收入的增长情况以及资产负债表日经营资产和经营负债的持有情况。其中，以 2019 年为基期，以 2020 年至 2022 年作为预测期间，测算公司 2020 年至 2022 年新增营运资金需求量。

营运资金占用额=经营性流动资产-经营性流动负债

其中：经营性流动资产=应收款项融资+应收账款+预付款项+存货

经营性流动负债=应付账款+应付票据+预收款项

2、流动资金需求假设条件

(1) 预测期内营业收入

公司的主营业务为电接触材料的研发、生产和销售。报告期内，公司营业收入增长情况如下：

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
营业收入（万元）	125,492.90	132,548.24	156,377.91
营业收入增长率	21.03%	5.62%	17.98%
算术平均增长率	14.88%		
复合增长率	11.63%		

注：公司 2016 年营业收入为 103,685.30 万元。

2017 年至 2019 年期间，公司营业收入的平均增长率为 14.88%，复合增长率为 11.63%。考虑到国内外经济形势的影响，结合公司未来的发展战略及业务发展规划，谨慎预测未来三年公司实现营业收入年复合增长率为 10%。该预测的增长率低于公司报告期内算术平均增长率（14.88%）和复合增长率（11.63%）。

(2) 本次测算以 2019 年财务数据作为基期数据进行测算。

3、流动资金需求测算计算过程

本次测算以 2019 年为基期，2020 年-2022 年为预测期，根据流动资金估算法和上述假设，测算过程如下：

单位：万元

项目	基期		预测期		
	2019 年	占比	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	156,377.91	100%	172,015.70	189,217.27	208,139.00
经营性流动资产：					
应收款项融资	3,573.53	2.29%	3,930.89	4,323.98	4,756.37
应收账款	27,398.47	17.52%	30,138.32	33,152.15	36,467.37
预付款项	100.97	0.06%	111.06	122.17	134.39
存货	40,243.29	25.72%	44,242.44	48,666.68	53,533.35
经营性流动资产合计①	71,316.26	45.61%	78,422.71	86,264.98	94,891.48
经营性流动负债：					
应付票据	-	-	-	-	-
应付账款	4,524.66	2.89%	4,977.12	5,474.84	6,022.32
预收款项	300.98	0.19%	331.07	364.18	400.60
经营性流动负债合计②	4,825.63	3.09%	5,308.20	5,839.02	6,422.92
运营资金需求③=①-②	66,490.62	-	73,114.51	80,425.96	88,468.56
新增营运资金需求	22,008.04				

注 1：公司 2019 年实现营业收入 156,377.91 万元，基于谨慎性原则，假设未来三年公司实现营业收入年复合增长率为 10%，据此计算出 2020 年、2021 年及 2022 年公司的营业收入分别为 172,015.70 万元、189,217.27 万元及 208,139.00 万元。

注 2：预测期经营性流动资产科目和流动负债科目的预测值=基期相应科目值占基期营业收入比重×预测期营业收入。

注 3：表中数据测算精确到元、占比测算精确到小数点后多位，与按万元直接计算存在差异皆因四舍五入造成。

根据上述测算结果，公司未来三年新增营运资金需求缺口为 22,008.04 万元，本次公司募集资金中约 7,300 万元拟用于补充流动资金，以满足公司日常生产经营缓解公司当前的流动资金压力，为公司未来发展战略的顺利实施提供充足的资金保障，符合公司实际情况需求。同时，本次拟使用募集资金补充流动资金金额占本次募集资金总额比例不超过 30%，符合中国证监会《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）》的要求。

综上所述，随着本次募投项目的实施和产能的释放，未来公司的业务规模将进一步增长，预计主营业务收入仍将保持较快增长，营运资金将愈发紧张。本次非公开发行股票的部分募集资金用于补充流动资金，将有利于缓解公司营运资金紧张局面，从而实现公司可持续发展。

二、本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形

(一) 本次募投项目目前进展情况及是否存在置换董事会前投入的情形

1、本次募投项目是否需存在置换董事会前投入的情形

本次非公开发行方案于 2020 年 5 月 28 日经公司第六届董事会第二十四次会议审议通过。董事会前，本次募投项目尚未开展，尚未有资金投入。因此，本次募投项目不存在置换董事会前投入的情形。

2、目前进展情况

自 2020 年 5 月 28 日（本次非公开发行方案董事会审议日）以来，电接触丝材智能制造项目尚未投入建设；贵金属材料循环利用项目已开始进行建设，截至 2020 年 9 月 30 日，该项目累计已投入 587.51 万元，主要为设计费、咨询费及基建施工款等，均以公司自筹资金投入。

(二) 预计进度安排及资金的预计使用进度

1、电接触丝材智能制造项目

(1) 预计进度安排

“电接触丝材智能制造项目”建设期预计为 12 个月，资本性支出在建设期内全部投入，流动资金根据各年经营情况逐年投入，具体投资计划如下：

序号	项目	建设期			
		T+1			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	厂房改造、装修				
2	设备购置安装				
3	人员招聘培训				
4	试运行，竣工验收				

(2) 募集资金预计使用进度

本项目计划投资总额为 11,558.44 万元，资金使用计划如下：

序号	项目	T+1	T+2	合计
一	建设投资	9,703.29	-	9,703.29
1	建筑工程费	1,249.33	-	1,249.33
2	工程建设其它费用	84.95	-	84.95
3	设备购置安装费	8,369.01	-	8,369.01
二	铺底流动资金	-	1,855.10	1,855.10
三	项目总投资	9,703.29	1,855.10	11,558.44

2、贵金属材料循环利用项目

(1) 预计进度安排

“贵金属材料循环利用项目”建设期预计为12个月，资本性支出在建设期内全部投入，流动资金根据各年经营情况逐年投入，具体投资计划如下：

序号	项目	建设期			
		T+1			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	厂房基建、装修				
2	设备购置安装				
3	人员招聘培训				
5	试运行，竣工验收				

(2) 募集资金预计使用进度

本项目计划投资总额为7,913.48万元，资金使用计划如下：

序号	项目	T+1	T+2	合计
一	建设投资	7,725.54	-	7,725.54
1	建筑工程费	2,231.58	-	2,231.58
2	工程建设其它费用	151.75	-	151.75
3	设备购置安装费	5,342.21	-	5,342.21
二	铺底流动资金	-	187.95	187.95
三	项目总投资	7,725.54	187.95	7,913.48

在本次募集资金项目正式实施中，公司将根据行业发展情况、市场需求情况，及时调整各项目的具体实施进度和募集资金使用计划。

三、本次募投项目新增产能规模合理性及新增产能消化措施

本次募集资金项目“电接触丝材智能制造项目”和“贵金属材料循环利用项

目”均围绕电接触材料的智能化生产、提升产品质量及原材料的综合利用率而进行。

（一）本次募投资金项目新增产能规模的合理性

1、电接触材料市场前景广阔，产品需求稳步增长

电接触材料作为电气设备必备的基础材料，被广泛应用于家用电器、通讯设备、办公设备、汽车及电动工具中，近年来随着我国电气化程度逐步加深，对电接触材料的需求量也逐年增大。

（1）传统低压电器市场稳步增长

“十三五期间”，我国电接触材料市场规模稳步提升。低压电器行业工业总产值从 2009 年的 503.8 亿元增长到 2018 年的 980.5 亿元（数据来源：中国产业信息网），年复合增长率 7.68%。根据中国电器工业协会通用低压电器分会的统计，2018 年我国低压电器行业主营业务收入达到了 842 亿元，较 2017 年增长 7.81%，到 2020 年末行业主营业务收入将达到 1,150 亿元左右。

（2）新兴市场快速发展

①智能电网及新能源产业

近年来，我国智能电网及新能源产业发展迅速。根据国家电网官方网站信息，截至 2018 年底，国家电网经营区域新能源并网装机容量达到 3.1 亿千瓦时，居世界第一。截至 2018 年底，国家电网经营区清洁能源发电累计装机容量 5.5 亿千瓦，其中，水电、风电、太阳能发电装机容量分别为 2.27 亿千瓦时、1.46 亿千瓦时、1.53 亿千瓦时，同比分别增长 1%、13%、33%。目前我国 6 个省区的清洁能源是第一大电源，21 个省区新能源是第一、第二大电源。

智能电网及新能源产业的快速发展为低压电器用电接触材料提供了良好的市场环境。

②互联网+、智能家居的快速发展以及《中国制造 2025》战略的推进为低压电器用电接触材料开辟了广阔的市场空间

电接触材料是家居用品主要零部件的关键构件，随着人民物质生活水平的提高，各种家用电器、电动工具、消费类电子设备等家居用品产品保持了较快的增长速度。近年来，随着互联网技术与传统行业的不断融合与深化，家居用品的智能化水平不断提高。家居智能化升级提高了起居环境的安全性、生活的舒适性及

便利性，并通过与智能电网相融合，实现区域节能、供电优化。“中国制造 2025”战略从国家战略高度拟定了智能化作为中国家居产业未来发展方向。

根据知名市场研究机构 Markets And Markets 统计的数据，全球智能家居市场规模将在 2022 年达到 1,220 亿美元，预计 2016-2022 年年均增长率为 14%。根据《2019 中国智能家居发展白皮书》，2018 年中国智能家居市场规模约为 65.32 亿美元，位列全球第二。然而，与发达国家相比，我国使用智能家居的家庭占比仍然极小。

未来几年，互联网+、智能家居的快速发展以及《中国制造 2025》战略的推进为低压电器用电接触材料开辟了广阔的市场空间。

③新能源汽车产业继电器、储能装置用高压直流继电器、第四代高性能通讯继电器等继电器新领域市场的快速发展，为继电器用电接触材料市场提供了新的增长点

继电器是电接触材料的重要应用领域，目前主要应用在汽车、通讯及工业控制等行业中。2015-2019 年，我国新能源汽车的产量增速明显。工信部发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）中提出：“到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。”新能源汽车行业的快速发展将为汽车继电器市场带来了新的成长空间。

未来几年，伴随着继电器在新能源汽车、储能装置用高压直流、第四代高性能通讯等领域的越发广泛，市场对新增继电器的需求巨大。

④高压电器用电接触市场

中高压电器用电接触主要为铜基电接触材料，由于中高压电器产品的市场需求远低于低压电器，铜基电接触材料在整个电接触材料行业中的市场比重较小。但是，为了减少空气污染与提高新能源使用效率，我国近年来加快了高压输电网建设，近几年我国高压输变电网的大力建设带动了相关产业的快速发展。

此外，国家电网公司正在积极推进国家规划的特高压工程实施。截至 2019 年 6 月，特高压建成“九交十直”、核准在建“三交一直”工程，已投运特高压工程累计线路长度 27,570 公里、累计变电（换流）容量 29,620 万千伏安（千瓦）。

（信息来源：国家电网官方网站）

受益于我国高压输电网尤其是特高压输电网的快速发展，高压电器用电接触市场未来几年将会迅速发展壮大。

⑤轻负载电接触市场

轻负载电接触（主要为复层触头材料）为用于电子信息技术领域及控制、测量、调节系统的电接触材料，其应用领域主要在电压要求较低、电流要求较小的电子信息制造业。2015至2019年，我国电子信息制造业主营业务收入由11.13万亿元增长至14.84万亿元，年均复合增长率为7.46%。2020年1月19日，国家工信部发布的《2019年中国电子信息制造业综合发展指数报告》指出5G、工业互联网、智能化升级和数字新型基础设施的快速推进将对电子信息制造业带来重要发展机遇。截至5月底，中国移动已建成14万个5G基站，今年底将完成30万基站建设任务，覆盖340多个地级以上城市。中国电信与中国联通累计共建共享了10多万个5G基站，双方计划提前一季度完成25万个基站的全年建设任务。（信息来源：国家工信部官方网站）。

综上，未来几年全球电子通讯设备将保持持续增长与代际更新，为整个电子材料供应市场提供广阔的市场空间。

2、随着公司订单数量的逐年增长，公司产销规模稳步提升，现有产能利用率已趋于饱和

2017-2019年公司营业收入分别为125,492.90万元、132,548.24万元、156,377.91万元，分别较上年同比增长21.03%、5.62%、17.98%。其中丝材总产量由2017年的168.67吨上升到2019年的225.18吨，丝材除满足自用生产后续产品复层触头及触头元件外，直接外销量由2017年的52.74吨上升到2019年的80.71吨。

公司现有产品的产销率及产能利用率情况如下：

产品	年度	产能利用率	产销率
触头材料	2020年1-6月	103.48%	91.96%
	2019年度	97.22%	97.59%
	2018年度	98.30%	100.36%
	2017年度	96.49%	96.16%
复层触头	2020年1-6月	94.47%	99.11%
	2019年度	98.71%	93.70%

	2018 年度	91.61%	98.09%
	2017 年度	98.43%	98.66%
触头元件	2020 年 1-6 月	107.41%	91.04%
	2019 年度	98.78%	94.05%
	2018 年度	99.01%	90.86%
	2017 年度	93.92%	92.04%

注：公司电接触丝材属于触头材料中的主要品种，可以与其他触头材料共用部分生产设备。

报告期各期末，公司在手订单如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
在手订单 (含税)	38,939.96	26,135.09	19,483.42	15,041.53

报告期内，公司各项产品的产能利用率及产销率均处于较高水平。报告期各期末，公司在手订单亦呈逐年增长态势，公司现有生产能力已逐渐无法适应自身的增长速度。未来随着传统低压电器市场及新兴市场的不断发展，结合公司目前的生产情况，公司提早进行产业布局具有合理性，符合行业发展趋势及公司的战略发展规划。

3、丰富的客户结构为公司扩产提供了稳定的基石

公司在多年的稳健经营中，凭借严格的质量控制、持续的研发投入和有效的品牌建设，已经积累丰富优质的客户资源，主要国内客户包括正泰电器、德力西、宏发股份、良信电器、苏奥传感等国内知名企业及 ABB、施耐德、西门子、韩国 LS、艾默生、欧姆龙、奥地利泰科等国际电器巨头。目前客户分布在亚洲、欧洲、美洲、澳洲、非洲等 30 多个国家。

综上所述，公司客户广泛的地域分布与行业分布，为公司进一步扩展该等地区与行业客户的业务合作，提升相应的市场份额打下了良好基础。

（二）新增产能的消化措施

1、加强对现有市场的维护，积极开拓新兴市场及国内外中高端市场

公司近年来紧跟国内外市场需求，逐年制定新产品、新材料开发计划，不断研发和推出低成本和高性能的新材料，实现了产品结构多元化发展，并已呈现出良好的发展态势。未来公司将继续通过主动介入和参与客户新产品的前期开发工

作，为客户在触点材料的选型方面提供技术支持和咨询服务，以获得对新市场业务的主动权。

公司将有序的持续加强对智能电网、新能源、互联网+等新兴市场进行持续性的开发和培育工作，在利用自身品牌号召力的同时，切入新兴市场需求，利用公司现有技术优势，制定年度新客户开发计划并推进实施。针对重大新项目和客户，组建专项开发小组，确保与客户的快速、有效对接，提高对新客户新市场的开发成功率。

2、在现有营销体系的基础上，继续培养销售团队，优化销售方式，提升客户体验

经过多年的发展，公司已拥有经验丰富的销售队伍，目前已在国内市场建立了一定的品牌知名度，主要产品在业内树立了良好的声誉和市场影响力。公司将充分利用客户、行业协会、展会、媒体资源，树立良好的企业形象，重视新客户开发与存量客户管理，形成了具有市场竞争力的营销队伍和营销渠道。

公司将不断完善销售网络，在国内低压电器的主要生产区域加强销售团队建设，贴近市场，从而有利于在营销过程中及时了解重点客户的信息，同时也能及时向客户反馈信息，为重点客户提供个性化、精细化的服务，依据重点客户的需求，从工艺技术、生产流程和财务上为其量身定做最适合的解决方案，促进公司与重点客户的双向沟通。

公司将培养应用型的营销队伍人才，在了解和掌握产品及其应用领域相关知识的同时，实现营销人员对客户采购、质量、技术等多部门的直接对接和提供相应服务，解决客户在不同需求上的快速对接和响应，降低客户的沟通成本，提高客户问题的解决速度和效率。同时对客户进行等级划分和精准管理。根据客户的重要程度、客户要求的紧急程度，制定针对性的交货周期指标和管理职责。强化内部对标货物的过程跟踪和管控，提高对客户需求的反应速度和能力，切实提高公司的服务能力。

3、利用募投项目生产线，发挥协同效应、提升自身产品的质量、严抓生产管理，保持公司的产品的优势

为保证公司主要产品和服务的质量，公司已经建立以质量保障部门为核心的质量控制制度和有效的运行体系，覆盖了公司生产经营的全部过程。本次募投项

目的实施有助于提升公司的产品品质、智能化生产水平及生产效率。公司将在提升生产规模的基础上，充分发挥募投项目的协同效应。

电接触材料产品加工过程分为合金材料生产和物理成型两个阶段，物理成型阶段需要把合金材料通过冲压、切割等工序，制成特定物理形状，该过程会形成大量的边角料，通常一次加工成材率仅能达到 30-40%，如生产高端产品及异形件的一次加工成材率会更低。边角料产生后可以经回收提纯后再次投入生产，或直接投料进行再次生产，但未经回收提纯进行再次生产将会影响产品品质和降低产品合格率。公司已建立了较为完善的贵金属回收利用体系，积累了“电工合金角料循环利用技术”、“白银高纯回收利用技术”、“廉金属/金属化合物循环利用技术”、“黄金及铂系贵金属高效、高纯回收技术”、“双极膜氮氧化物处理技术”、“高效分流废水处理技术”等一系列创新技术，并已取得了包括“一种银钨废料回收再利用的方法”、“一种银氧化锡废料电解阳极泥的回收再利用工艺”等多项贵金属回收工艺的发明专利。随着下游智能化家居、新能源汽车、通讯等领域对电接触材料的品质要求越来越高，公司急需提高对贵金属边角料回收产能，满足对产量不断增长而产生大量边角料的处理能力，进而提升公司产品的品质和竞争力。

未来公司将在严把控产品质量，提升良品率的基础上，不断探索新技术、新工艺，为新市场、新客户的开拓以及新增产能的消化奠定坚实的产品质量基础。

4、合理规划产能释放进度，降低新增产能消化压力

在募投项目实施中，公司将充分考虑新增产能的释放进度和释放过程，避免新增产能消化压力短期内集中涌现，使新增产能与公司产品的市场开拓、竞争力提升能充分衔接。

四、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎

本次发行的募投项目中，各项目的效益测算依据、过程及谨慎性分析情况如下：

（一）电接触丝材智能制造项目

根据可行性分析报告，本次募集资金项目将替代公司现有丝材产品生产线，建设周期 12 个月，在建设完成后，公司将在自身发展基础上，与公司市场开拓

相衔接，合理规划释放产能，最终在 T+5 年完全达产。

1、项目效益测算

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
主营业务收入 ^注	-	116,064.00	136,656.00	160,992.00	187,200.00
主营业务成本	-	107,310.71	126,098.19	147,838.94	171,866.19
营业税金及附加	-	48.67	194.05	228.61	265.82
期间费用	-	7,743.11	9,169.89	10,865.80	12,708.31
利润总额	-	961.51	1,193.87	2,058.65	2,359.68
所得税	-	144.23	179.08	308.80	353.95
净利润	-	817.28	1,014.79	1,749.86	2,005.72

注：丝材制造是生产电接触材料的基础工序，丝材可以通过进一步加工形成复层触头及触头元件产品。本项目所生产的丝材产品除主要自用外同时也对外进行销售，本项目效益测算过程中将公司生产自用部分丝材按直接对外销售丝材价格模拟测算销售收入，即：项目主营业务收入=丝材产量×丝材对外销售价格。

根据预测，本项目正式达产后，公司预计可实现年净利润 2,005.72 万元，内部收益率 17.04%（税后），静态投资回收期 6.33 年。

2、收入测算

（1）规划产量

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
产量（吨）	0.00	372.00	438.00	516.00	600.00
其中：替代原有生产线产能	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
新增产量	0.00	112.00	178.00	256.00	340.00

公司计划在 2021 年开始项目建设，项目建设完成后，新型生产线将替代公司现有丝材产品生产线，每年新增产量除部分对外销售外，主要供公司继续生产触头元件及复层触头。

（2）产品单价测算依据

本项目测算产品单价及同品类产品历史年度单价数据如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2017—2019 年上市公司数据区间	测算单价
触头丝材	286.09—312.40	312.00

公司丝材产品单价主要依据报告期内公司丝材产品的历年销售价格、结合白

银价格走势，进行综合判断。

(3) 收入测算

收入=产品单价×规划产量

该项目投产后收入情况如下：

收入类型	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
触头丝材	单价（万元/吨）	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00
	产量（吨）	-	372.00	438.00	516.00	600.00
	销售收入（万元）	-	116,064.00	136,656.00	160,992.00	187,200.00

3、成本费用的测算

本项目的成本费用主要包含直接材料、燃料动力、人工工资及福利、水电、材料物料、折旧、期间费用等。

(1) 总成本费用测算情况如下

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	生产成本	-	107,310.71	126,098.19	147,838.94	171,866.19
1.1	直接材料	-	105,090.00	123,735.00	145,770.00	169,500.00
1.2	燃料动力	-	409.20	481.80	567.60	660.00
1.3	直接工资	-	318.06	333.96	350.66	368.19
1.4	制造费用 ^注	-	1,493.45	1,547.43	1,150.68	1,338.00
2	期间费用	-	7,743.11	9,169.89	10,865.80	12,708.31
总成本费用		-	115,053.82	135,268.08	158,704.74	184,574.50

注：T+4年制造费用及折旧摊销降低主要因软件在T+3年摊销完毕。

该项目达产年，预计总成本费用为184,574.50万元。

(2) 单位生产成本测算依据如下：

本项目直接材料主要根据国内同类产品的市场价格并结合公司历年成本构成数据进行测算；

燃料动力根据报告期内公司单位消耗量和当地市场价格计算；

人员工资根据公司现行工资标准及人员计划安排进行计算；

制造费用主要包含车间管理人员的工资、折旧摊销及其他制造费用，其中折旧摊销按照年限平均法进行折旧和摊销，房屋建筑物按照20年使用年限及年折旧率4.75%进行计算，机器设备按10年使用年限及年折旧率9.50%计算，电子设

备按 5 年使用年限及年折旧率 19.00%计算，软件按 2 年使用年限及年摊销率 50.00%计算。

(3) 期间费用测算

本项目期间费用参考公司报告期内销售费用、管理费用、研发费用、财务费用等期间费用占当期营业收入比例进行测算。

4、企业所得税

企业所得税率按 15%（高新技术企业）进行预测。

5、项目效益测算的合理性、谨慎性

本项目达产后预测毛利率为 8.19%，与公司近三年丝材产品毛利率对比情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
丝材产品	8.15%	7.98%	7.63%
电接触丝材智能制造项目	8.19%（达产当年）		

本项目预计达产当年毛利率为 8.19%，略高于 2017-2019 年公司丝材产品毛利率，主要因近年来公司致力于提升产品质量，重点开拓中高端市场，中高档丝材产品占比不断提升，使得丝材产品毛利率稳步提升。本募集资金项目投产后，公司丝材产品的产品质量、智能化生产水平、生产效率将进一步提升。

综上所述，本项目的效益测算符合公司发展趋势，综合考虑了未来市场发展和产能充分消化等因素，是合理、谨慎的。

(二) 贵金属材料循环利用项目

根据可行性分析报告，本次募集资金项目将替代公司现有贵金属回收生产线，建设周期 12 个月，项目建设完成后，公司贵金属材料循环利用生产线将与电接触材料生产线产生协同效应，综合提升公司原材料的综合利用率与生产效率，公司将在产能、产量、销量不断增长的基础上，逐年配套增加自产贵金属边角料回收再利用能力，预计最终在 T+5 年完全达产。

1、效益测算

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
主营业务收入 ^注	-	3,590.40	4,646.40	5,772.80	7,040.00
主营业务成本	-	2,670.12	3,380.31	4,137.59	4,988.32

营业税金及附加	-	-	-	41.09	62.52
期间费用	-	173.31	224.28	278.65	339.82
所得税	-	186.74	260.45	328.87	412.33
净利润	-	560.23	781.36	986.61	1,237.00

注：本募投项目仅对公司自身生产过程中产生的贵金属边角料进行回收再利用，不直接形成销售收入，本项目按照市场上贵金属边角料加工费水平模拟测算产值。

参照市场价格模拟测算，本项目正式达产后，公司预计可实现年净利润1,237万元，内部收益率（税后）16.03%，静态投资回收期6.25%。

2、收入测算

本项目收入测算主要以委托贵金属回收企业进行含银贵金属材料回收过程中收取的加工费用进行模拟测算，加工费用按公司历年贵金属回收的委外加工费及市场询价结果取8.8万元/吨。具体测算结果如下：

收入类型	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
加工费	单位加工费 (万元/吨)	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80
	产量(吨)	-	408.00	528.00	656.00	800.00
	加工费收入 (万元)	-	3,590.40	4,646.40	5,772.80	7,040.00

规划产量及产能替代情况如下：

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
产量(吨)	-	408.00	528.00	656.00	800.00
其中：替代原有生产线产能	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
新增产量	0.00	108.00	228.00	356.00	500.00

公司主要产品电接触材料广泛应用于低压电器、电机、新能源汽车等各电气行业的产品中，产品规格、品类众多，高端产品、异形件占比不断增加，导致公司产品的一次加工成材率较低，仅在30%左右，生产过程中产生大量的边角料。近年来受限于贵金属回收生产线的规模，公司除对部分原材料进行回收外，将生产过程中产生的部分纯度较高的边角料继续投入生产，对公司的生产效率产生了一定的影响。随着公司新型智能化丝材生产线的投入，公司的生产规模、对贵金属回收的需求将进一步提高。此募投项目有助于提高公司的产品质量及生产效率，并将与公司现有产品生产线充分发挥协同效应。

3、成本费用测算

本项目的成本费用主要包含生产过程中的直接材料、燃料动力、制造费用、人工工资及福利、水电、材料损耗、折旧等，期间费用则主要包含管理费用、研发费用、财务费用。

(1) 总成本费用测算

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	生产成本	-	2,670.12	3,380.31	4,137.59	4,988.32
1.1	燃料动力	-	195.84	253.44	314.88	384.00
1.2	直接工资	-	307.80	323.19	339.35	356.32
1.3	制造费用	-	816.00	1,056.00	1,312.00	1,600.00
1.4	材料损耗	-	1,350.48	1,747.68	2,171.36	2,648.00
2	期间费用	-	173.31	224.28	278.65	339.82
总成本费用		-	2,843.43	3,604.59	4,416.24	5,328.14

(2) 测算依据

本项目燃料动力根据报告期内公司历年贵金属回收中过程中的单位消耗量和当地市场价格计算；

直接工资根据公司现行工资标准及人员计划安排进行计算；

制造费用主要包含车间管理人员的工资、摊销折旧及其他制造费用；

折旧摊销按照年限平均法进行折旧，房屋建筑物按照 20 年使用年限及年折旧率 4.75%进行计算，机器设备按 10 年使用年限及年折旧率 9.50%计算；

材料损耗为贵金属回收过程中因技术、设备限制，无法达到 100%回收而造成的贵金属材料损耗，主要依据公司历年回收过程中直接投入材料与回收产品间的差异进行计算。

(3) 期间费用测算

本项目期间费用参考公司报告期内销售费用、管理费用、研发费用、财务费用等期间费用占当期营业收入情况进行测算。因本募投项目为公司生产过程中的内部配套项目，其承担费用取公司日常经营中期间费用率的一半。

4、企业所得税

企业所得税率按 25%进行预测。

5、项目效益测算的合理性、谨慎性

本募投项目收入测算主要依据公司历年委外加工情况并参考目前的市场价格；营业成本测算主要参考公司 2017-2019 年公司贵金属材料回收单位生产成本情况。

募集资金项目单位生产成本与公司 2017-2019 年度贵金属材料回收单位生产成本情况如下：

万元/吨			
年份	2017 年度	2018 年度	2019 年度
自行加工单位成本	6.27	6.25	6.24
贵金属材料循环利用项目单位成本	6.24（达产当年）		

由上所示，募投项目单位生产成本与公司历年经营数据无重大差异。

贵金属材料循环利用项目的实施，有利于综合性提高公司产品的生产效率和产品质量，将与电接触丝材智能制造项目及公司现有触头元件、复层触头生产线产生协同效益。在测算过程中，公司充分考虑了报告期内回收过程中的人力成本、材料损耗等因素并与公司历年经营情况进行对比，效益测算符合公司的经营情况及未来规划，测算结果合理、谨慎。

（三）补充流动资金

补充流动资金项目不涉及新增产能，不会直接产生经济效益。

五、补充披露情况

上述内容已在《尽职调查报告》第八章之“三、本次募集资金投资项目情况”进行补充披露。

六、保荐机构的核查意见

（一）核查程序

保荐机构通过查阅募投项目的相关政府审批文件、项目合同、项目可行性研究报告以及行业相关政策、行业研究报告、募投项目的相关政府审批文件等文件，核实本次募投项目的效益测算文件，查阅本次募投项目的施工文件以及可比上市公司数据，访谈了公司的主要管理人员等方式对上述情况进行了核查。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、本次实体建设项目拟使用募集资金投入部分均属于资本性支出，本次募

集资金用于补充流动资金的比例符合相关规定；

2、本次募集资金项目预计进度安排及资金使用进度合理，不存在置换董事会前投入募集资金的情形；

3、公司本次募投项目新增产能具有合理性，公司具备消化新增产能的基础和条件，同时将会采取有利措施保障新增产能的消化；

4、公司本次非公开发行募投项目效益测算主要参考公司实际生产经营情况，测算依据合理充分、测算过程符合商业逻辑，鉴于募投产品市场前景广阔，有利于产品品质提升、生产自动化水平及效率提高，本次非公开发行募投项目效益谨慎合理。

问题 4

请申请人说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，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）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。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

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的具体情况

（一）财务性投资及类金融业务的定义

1、财务性投资的认定标准

（1）《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》

根据中国证监会 2016 年 3 月发布的《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》，财务性投资包括以下情形：①《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》中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；②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，同时属于以下情形的：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；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。

（2）《发行监管问答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《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）》，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的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（3）《再融资业务若干问题解答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 6 月修订的《再融资业务若干问题解答》，财务性投资的类型包括不限于：类金融；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。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

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。

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。

2、类金融业务的认定标准

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《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。

（二）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的具体情况

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形，具体如下：

1、设立或投资产业基金、并购基金

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在设立、投资或拟设立、投资产业基金、并购基金的情形。

2、拆借资金

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在拆借资金或拟拆借资金的情形。

3、委托贷款

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施委托贷款的情况。

4、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资或拟以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

5、购买收益波动大且风险较高的金融产品

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的理财产品的情形。

报告期内，公司以现金管理为目的使用部分闲置资金购买银行保本型理财产品，以及为降低原材料价格波动风险开展白银套期保值业务，依据《再融资业务若干问题解答》等规定中关于财务性投资的定义，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资，具体情况如下：

（1）购买保本型理财产品

在确保公司日常生产经营资金需求及保证资金安全的前提下，为提高资金使用效率，降低公司财务成本，公司在董事会和股东大会审议的额度内使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理，用于购买安全性较高且均可快速赎回的银行保本型理财产品(含结构性存款)。报告期各期末，公司委托理财余额如下表所示：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
银行理财产品余额	1,958.60	9,547.02	25,025.00	14,200.00

截至2020年6月30日，公司进行现金管理而持有的理财产品具体情况如下：

银行名称	产品名称	起始日	到期日	产品类型	金额 (万元)	参考年化 收益率	目前 状态
兴业银行	结构性存款	2020-4-15	2020-7-13	保本浮动收益型	310.00	2.20%	已赎回

兴业银行	结构性存款	2020-5-19	2020-7-13	保本浮动收益型	100.00	2.20%	已赎回
工商银行	理财产品	2020-5-20	2020-7-27	保本浮动收益型	487.00	3.10%-3.45%	已赎回
建设银行	理财产品	2019-7-17	2020-8-26	保本浮动收益型	600.00	2.10%-3.60%	已赎回
招商银行	理财产品	2018-12-19	2020-9-27	保本浮动收益型	165.00	2.60%-4.35%	已赎回
招商银行	理财产品	2020-4-7	2020-7-17	保本浮动收益型	260.00	2.60%-4.35%	已赎回

公司购买理财产品系基于日常经营需求对短期闲置资金进行现金管理，以提高资金使用效率和收益。上述产品皆为低风险的保本型理财产品，具有本金保障、收益稳定、流动性强的特点，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

(2) 开展白银期货套期保值业务

公司为降低原材料价格波动风险开展白银套期保值业务。公司产品所需的主要原材料为白银，报告期内，白银的采购金额占公司原材料采购金额的比例分别为 89.35%、88.25%、89.59%及 90.53%。由于白银具有工业产品和金融产品的双重属性，其价格易受国际政治经济形势以及宏观经济政策等因素影响。公司主要产品的销售价格按照“原材料价格+加工费”的模式确定，若白银价格持续或短期内大幅单向波动，将对公司的盈利能力产生较大影响。为锁定主营业务利润目的，规避原材料价格大幅波动风险，增强公司财务稳健性等因素，公司以业务订单为基础，对原材料白银开展套期保值。公司开展白银套期保值与主营业务息息相关，不存在投资目的。

报告期各期末，公司白银期货套期保值情况如下：

单位：万元

项目	2020. 6. 30	2019. 12. 31	2018. 12. 31	2017. 12. 31
交易性金融资产中：白银期货套期工具公允价值变动	73.16	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中：白银期货套期工具公允价值变动	-	-	-	63.00
交易性金融负债	-	214.80	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	84.60	-

注：2019年1月1日起，公司执行新金融工具准则，白银期货套期工具公允价值变动由报表列报的项目“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”、“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”分类调整至报表列报的项目“交易性金融负债”、“交易性金融资产”。

上述套期工具与公司主营业务在品种、方向、期限等方面相互匹配，遵循谨慎、稳健的风险管理原则，不做投机性、套利性的交易操作。因此公司开展的白银套期保值业务亦不属于财务性投资。

6、非金融企业投资金融业务

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在投资与主业不相关的金融业务或拟投资与主业不相关的金融业务的情形。

7、投资类金融业务的情形

报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在投资或拟投资融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情形。

8、公司拟实施的其他财务性投资及类金融业务的具体情况

截至本反馈意见回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资及类金融业务的相关安排。

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

公司主营业务为电接触材料的研发、生产和销售，主要产品包括触头材料、复层触头和触头元件。自成立以来，公司的主营业务长期聚焦于含银电接触材料及其相关产品。截至2020年6月30日，公司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。

最近一期末，公司资产负债表中可能与财务性投资（包括类金融业务）相关的会计科目情况如下：

会计科目	账面价值 (万元)	内容	是否属于财务性投资（包括类金融业务）	财务性投资（包括类金融业务）金额
交易性金融资产	2,031.76	在银行购买的短期低风险保本型理财产品，以及白银期货套期工具公允价值变动，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资及类金融业务	否	-
其他应收款	632.87	主要为支付的保证金、代扣社保、员工备用金，不涉及财务性投资及类金融业务	否	-
其他流动资产	3,510.68	主要为待抵扣的应交增值税进项税额、期货保证金，不涉及财务性投资及类金融业务	否	-

其他权益工具投资	-	-	否	-
长期股权投资	-	-	否	-

综上，截至 2020 年 6 月 30 日，公司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

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日
财务性投资总额	0.00
归属于上市公司股东的净资产	78,360.38
募集资金总额	24,500.00
财务性投资总额占归属于上市公司股东净资产的比例	0.00%
财务性投资总额占募集资金总额的比例	0.00%

截至 2020 年 6 月 30 日，公司财务性投资金额占归属于上市公司股东净资产和募集资金总额的比例均为 0.00%，公司不存在持有财务性投资（包括类金融业务）的情形，故本次募集资金总额中不涉及需要扣除的财务性投资金额。

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 24,500 万元，在扣除发行费用后的募集资金净额将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金投资金额
1	电接触丝材智能制造项目	11,558.44	9,600.00
2	贵金属材料循环利用项目	7,913.48	7,600.00
3	补充流动资金	7,300.00	7,300.00
合计		26,771.92	24,500.00

截至 2020 年 6 月末，公司资产总额为 154,870.47 万元，归属于上市公司股东的净资产为 78,360.38 万元，本次非公开发行融资规模占总资产及归属于上市公司股东净资产的比例分别为 15.82%和 31.27%，与公司现有资产规模相匹配。

近年来在市场需求日益增加的趋势下，公司营业收入规模逐年上升，业务规模持续增长，公司处于快速发展阶段，未来存在较大的资金支出需求。本次募集资金投资项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策，有利于提升和巩固公司在触头材料领域优势地位，扩大电接触丝材产品业务规模，增强综合

盈利能力，解决丝材产品产能瓶颈，满足快速增长的市场需求；发展循环经济，提升经济效益与社会效益，提高资源利用效率，推动公司可持续发展；缓解公司营运资金压力，提高公司抗风险能力。本次募集资金总额不超过募集资金投资项目资金需求量，融资规模合理，具备必要性和合理性。

四、请保荐机构核查并发表明确意见

（一）核查程序

1、查询相关财务性投资及类金融业务的监管规定；

2、查阅公司披露的公告文件、审计报告、定期报告，取得报告期内公司财务明细账中可能与财务性投资有关的科目发生额及余额、银行理财产品购买与赎回相关协议等资料，对公司报告期期初至今的财务性投资及类金融业务情况进行核查；

3、查阅本次非公开发行相关董事会、股东大会议案、决议、募集资金使用可行性分析报告，并就公司财务性投资情况及计划、本次募投项目投资必要性与融资规模合理性同管理层进行沟通和访谈，了解公司未来经营规划以及重大资金支出情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：报告期期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资或类金融业务的情形；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；本次募集资金投资项目与公司主业密切相关，符合公司发展战略，融资规模具有合理性，本次募集资金量具有必要性。

问题 5

请申请人补充说明并披露新冠肺炎疫情对未来生产经营及业绩的影响。如存在不利影响，请进行风险提示。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、新冠肺炎疫情对公司生产经营及业绩的影响

2020年初，全国以及全球相继爆发了新型冠状病毒肺炎疫情（以下简称“疫

情”)，并在全球大部分国家和地区不断蔓延。受本次疫情影响，全国多地相继出台并严格执行了关于延迟复工、限制物流及人流等疫情防控措施。公司高度重视新冠肺炎疫情防控工作，积极响应并严格执行党和国家各级政府对病毒疫情防控的各项规定和要求，多措并举，在保证员工身体健康的同时促进公司正常的生产经营，将疫情对公司的影响降到最低。同时，公司积极参与抗疫援助，通过温州经济技术开发区商会捐赠 10 万元现金用于支持本次疫情防控救治工作，积极履行企业社会责任。

目前，随着我国疫情防控措施的全面贯彻落实，疫情防控工作已取得了阶段性成效，复工复产取得重要进展，经济社会秩序加快恢复。但与此同时，国际疫情持续蔓延，世界经济下行风险加剧，不稳定、不确定因素显著增多，对我国经济社会发展构成了新的困难和挑战。

从目前情况来看，疫情对公司生产经营的影响可控，不会对公司持续经营产生重大不利影响。公司的经营受到疫情的影响具体分析如下：

(一) 对公司生产活动的影响

受疫情影响，公司春节后复工时间较以前年度略有延后，公司积极配合当地政府统一安排，在确保员工健康安全的基础上，安全有序地组织复工生产，做到防疫和生产两不误。复工期间，公司制定了一系列疫情防控措施并有效执行，包括但不限于每日测量员工体温、对员工出行情况进行统计、组织防疫知识学习、充分准备疫情防护物资等。

2020 年 2 月 7 日，北京市住房和城乡建设委员会办公室出具“协助函”，根据北京市疫情防控工作部署，北京城建集团有限责任公司负责施工的北京小汤山医院改造工程已开工，特委托公司客户 A 加工生产电源开关、隔离开关、塑壳断路器、微型断路器、漏电断路器、智能照明模块、浪涌保护器、变频器等低压电器元件。公司作为客户 A 上述产品配套供应商，因工程紧急且重要，公司收到客户 A 协助复工函后，立即向政府申请复工。公司在获得政府批准，同时在确保政府疫情防控要求和员工健康安全的前提下，于 2 月 10 日起对部分生产线复工，开始进入现场为辅、远程为主的办公状态，并于 2 月 18 日根据地方政府的要求全面复工。

公司 2020 年上半年度主要产品产量及同比情况如下：

产品类别	项目	2020年1-6月	2019年1-6月
触头材料	产能(kg)	130,000	130,000
	产量(kg)	134,520	113,761
	产能利用率	103.48%	87.51%
复层触头	产能(kg)	225,000	225,000
	产量(kg)	212,564	201,968
	产能利用率	94.47%	89.76%
触头元件	产能(kg)	650,000	650,000
	产量(kg)	698,160	541,532
	产能利用率	107.41%	83.31%

由于较早实现全面复工复产，紧密围绕既定的年度经营计划开展各项工作，公司各部门较早全面恢复运转，整体生产及内部运营较早恢复正常。与此同时，受益于2020年二季度以来市场需求旺盛，公司销售订单同比较快增长，公司亦根据持续增长的待交付订单，结合客户需求、疫情及市场变化，积极调整生产经营策略，保障生产经营的稳定。2020年上半年度，公司主要产品触头材料、复层触头、触头元件产量较去年同比分别增长18.25%、5.25%、28.92%，2020年6月主要产品产能利用率分别高达103.48%、94.47%、107.41%。截至本反馈意见回复出具日，疫情未对公司的生产活动产生重大不利影响。

（二）对公司采购活动的影响

公司的主要原材料为白银、铜及其他有色金属。报告期内，白银的采购金额占公司原材料采购金额的比例分别为89.35%、88.25%、89.59%及90.53%。由于白银具有工业产品和金融产品的双重属性，其价格易受国际政治经济形势以及宏观经济政策等因素影响。受疫情与国内外大宗商品市场价格波动影响，2020年2月下旬至3月中旬白银价格波动较大，对公司采购价格带来一定影响。因公司主要产品的销售价格按照“原材料价格+加工费”的模式确定，加工费相对稳定，降低了公司的经营风险，保证了公司的稳健经营。

同时，由于白银系大宗商品，其市场价格较为透明，公司主要参照中国金属资讯网的白银现货价格向供应商采购白银产品。公司主要采用“以销定产”的销售模式及“以产定购”的采购模式，同时为满足客户采购的及时性需求，公司主要原材料备有一定的安全库存。采购部根据生产计划、库存状况等，实行多批次、

小批量的采购方式。该模式可以有效地保持原材料的合理库存,加速原材料周转,减轻资金周转压力,降低白银等原材料价格波动对公司经营造成的不利影响,同时能够快速响应客户需求。

此外,报告期内公司供应商数量总体较多,而主要原材料白银、铜的供应商较为稳定且集中,为公司的生产经营提供了较为稳定的现货供给及账期支持。随着国内疫情逐步得到有效控制,公司主要供应商均已复工复产,市场供应充足。公司与主要供应商均保持有效沟通,根据公司生产计划从供应商处正常采购生产所需原材料。截至本反馈意见回复出具日,公司所需原材料目前采购渠道和物流运输畅通,疫情未对公司的采购活动产生重大不利影响。

(三) 对公司销售活动的影响

在中央和各地积极有力的防控措施下,我国疫情已经得到有效控制,目前全国各地复工情况良好,国内疫情形势已逐步可控。公司与主要客户已建立长期稳定的合作关系,因而报告期内公司客户结构相对稳定,截至目前,公司销售情况良好,主要客户与公司交易规模整体呈现上升的态势。2020 年上半年度公司主要产品销售及同比情况如下:

产品类别	项目	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	同比变动
触头材料	销量 (kg)	123,704	112,495	9.96%
	产品收入 (万元)	35,684.98	31,634.81	12.80%
复层触头	销量 (kg)	210,680	192,468	9.46%
	产品收入 (万元)	24,869.88	20,388.06	21.98%
触头元件	销量 (kg)	635,633	535,613	18.67%
	产品收入 (万元)	15,460.78	13,544.37	14.15%

复工复产以来,宏观经济形势的变化引发客户采购需求持续增长,由于基础设施建设与固定资产投资等投入增速,与宏观经济依存度较高的低压电器行业需求提升,导致电接触材料行业的市场需求不断上升,公司与主要客户的交易规模亦持续上升。2020 年上半年度,公司主要产品触头材料、复层触头、触头元件销量较去年同比分别增长 9.96%、9.46%、18.67%,产品销售收入较去年同比分别增长 12.80%、21.98%、14.15%。

因下游行业的稳定需求及公司的行业竞争力可确保其未来销售收入的持续性,截至本反馈意见回复出具日,疫情未对公司的产品销售以及持续经营能力和

市场竞争能力产生重大不利影响。

(四) 对公司业绩的影响

1、公司 2020 年上半年度经营业绩及同比情况

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	同比变动
营业收入	81,112.72	67,339.68	20.45%
归属于上市公司股东的净利润	426.83	3,420.13	-87.52%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	88.77	2,013.04	-95.59%

受益于电接触材料的主要下游产品低压电器的市场需求提升，2020 年上半年公司主要产品触头材料、复层触头、触头元件的销量同比保持较快增长，已达 2019 年全年销量的 50.14%、50.62%、52.63%，公司与主要客户的交易规模亦因此在此在 2020 年上半年较上年同期有较大幅度上涨，2020 年上半年度公司营业收入同比增长 13,773.04 万元，增幅 20.45%。

2020 年上半年度，公司归属于上市公司股东的净利润同比下降 87.52%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降 95.59%，主要系受宏观政治经济形势及新冠疫情等因素影响，2020 年一季度国内外大宗商品市场价格和公司主要原材料白银价格波动较大，公司存货跌价损失增加；以及本期收到政府补助较上期减少所致。

由于公司采用“以销定产”的生产模式，公司当期确认的销售收入均由执行前期签订的销售合同产生，在手订单的数量和金额可有效反映未来一定期间内公司产销规模。截至 2020 年 6 月 30 日，公司在手未完成订单含税总额为 38,939.96 万元，较 2019 年末在手订单金额增加 12,804.87 万元，增幅 48.99%。2020 年 1-6 月主要产品的产能利用率已分别高达 103.48%、94.47%、107.41%。截至本反馈意见回复出具日，疫情未对公司经营业绩产生重大不利影响。

2、2020 年上半年分季度经营业绩及同比情况

项目	2020 年上半年				2019 年上半年	
	2020 年一季度		2020 年二季度		2019 年一季度	2019 年二季度
	金额 (万元)	同比 变动	金额 (万元)	同比 变动	金额 (万元)	金额 (万元)
营业收入	25,767.04	-8.05%	55,345.68	40.76%	28,021.42	39,318.26

归属于上市公司股东的净利润	-1,014.81	-168.06%	1,441.64	-25.26%	1,491.16	1,928.97
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,128.32	-336.15%	1,217.09	-20.72%	477.79	1,535.25

公司2020年一季度营业收入为25,767.04万元，较去年同期下降8.05%，主要系受疫情影响，公司春节后复工较以前年度略有延后，导致销售收入略有下降。2020年一季度归属于上市公司股东的净利润为-1,014.81万元、扣除非经常性损益的净利润为-1,128.32万元，较去年同期分别下降168.06%、336.15%，主要系2020年2月至3月期间白银期货价格波动较大，白银价格跌幅达30%以上，公司相应计提了存货跌价损失所致。

受益于2020年二季度电接触材料主要下游产品市场需求旺盛，公司与主要客户的交易规模持续上升，销售订单亦同比增加。2020年二季度，公司营业收入同比增长16,027.42万元，增幅40.76%，取得良好经营业绩。

二、新冠肺炎疫情对公司未来生产经营及业绩的影响

在党和政府的领导下，随着我国疫情防控措施的全面贯彻落实，疫情防控工作已取得了阶段性成效，复工复产取得重要进展，经济社会秩序加快恢复。根据公司目前经营情况，短期内疫情可能会对公司生产经营及业绩造成一定影响，但随着疫情最终得到控制，其对公司的影响整体较为有限，公司主要产品的下游市场需求、上游原材料供给均未发生重大不利变化，对公司未来生产经营及业绩不会造成重大不利影响。

公司严格遵守当地政府及监管部门有关疫情防控的相关要求，在确保员工健康与安全的前提下，积极采取相应的对策，确保公司生产经营稳定运行。

三、补充披露情况

上述内容已在《尽职调查报告》第六章之“十四、新冠肺炎疫情对公司未来生产经营及业绩的影响分析”进行补充披露。

四、关于新冠肺炎疫情的风险提示

保荐机构已在《尽职调查报告》第九章“一、关于发行人风险因素的调查”及《发行保荐书》中对新冠肺炎疫情相关风险披露如下：

“受新型冠状病毒疫情影响，我国多个省市启动了重大突发公共安全事件一级响应，并采取各项措施遏制疫情蔓延。随着各地政府专项政策的出台及对疫情

的有效防控，疫情影响逐渐消退，公司生产经营回归正常。公司积极贯彻落实中央及各级政府关于做好疫情防控工作的决策部署，全面落实疫情防控的各项措施和工作，积极履行疫情防控的社会责任，推动企业复工复产，公司现阶段生产经营已全面恢复。受境外新冠肺炎疫情等影响，国内新冠肺炎疫情短期可能难以全面清除，将会对公司经营业绩造成一定的不利影响，极端情形下甚至可能出现经营业绩大幅下滑的风险。”

五、请保荐机构核查并发表明确意见

（一）核查程序

保荐机构查阅了公司 2019 年年度报告、2020 年半年度财务报告等相关公告文件；取得了公司产销量数据；核查了公司相关防疫防控规定，了解公司为确保生产经营政策运转所采取的具体疫情防控措施；与公司管理层进行访谈，了解疫情期间公司采购、生产及销售工作的具体开展情况，以及疫情对公司未来生产经营和业绩的影响；通过网络公开信息持续了解疫情的进展及各项针对性的疫情政策，分析宏观层面、行业层面受疫情影响的具体情形等。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为，此次疫情对公司 2020 年度经营产生了一定的短期负面影响，但随着国内疫情逐步得到有效控制，且公司较早实现全面复工复产并有序生产运营，同时受市场需求增长等利好因素驱动，复工复产期间公司销售收入较上年同期保持增长，疫情的负面影响总体可控并将持续减弱。截至本反馈意见回复出具日，本次疫情未对公司造成重大不利影响，亦不会对公司未来生产经营及业绩造成重大不利影响，相关风险提示已充分披露。

问题 6

申请人报告期各期末存货余额较高。请申请人补充说明：（1）报告期各期末存货余额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在存货积压情况；（2）结合库龄、期后使用或销售及同行业可比公司情况说明存货跌价准备计提是否充分。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期各期末存货余额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在存货积压情况

(一) 报告期各期末存货余额较高的原因及合理性

报告期各期末，公司存货余额主要包括原材料、库存商品、发出商品、自制半成品和在产品等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	4,912.78	9.80%	1,975.18	4.90%	2,904.83	8.39%	5,102.55	18.97%
库存商品	7,880.44	15.71%	7,937.67	19.69%	7,129.14	20.58%	5,101.82	18.96%
发出商品	3,375.41	6.73%	3,918.20	9.72%	1,955.92	5.65%	2,547.13	9.47%
自制半成品	8,575.97	17.10%	6,490.46	16.10%	5,623.43	16.24%	4,625.16	17.19%
在产品	23,011.00	45.88%	16,339.35	40.53%	15,041.03	43.43%	7,368.70	27.39%
委托加工物资	317.76	0.63%	108.24	0.27%	91.41	0.26%	213.28	0.79%
被套期项目	2,080.12	4.15%	3,541.86	8.79%	1,890.52	5.46%	1,943.59	7.22%
合计	50,153.47	100.00%	40,310.97	100.00%	34,636.28	100.00%	26,902.22	100.00%

报告期各期末，公司存货余额与业务规模变化的匹配情况如下：

1、存货余额与期末在手订单匹配分析

公司实行“以销定产”的生产模式，主要根据销售计划进行存货储备。报告期各期末存货余额的增加体现公司期末在手订单量较上期末增长的态势，因此，期末在执行订单数量与金额变化是公司各期末存货余额变化的关键因素。

随着公司生产能力不断提升，以及市场需求不断扩大，报告期各期末公司产销规模、已签订尚未执行完毕的订单持续增长。2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司已签订尚未执行完毕的含税订单金额分别为15,041.53万元、19,483.42万元、26,135.09万元和38,939.96万元。2018年末较上年末增长29.53%，2019年末较上年末增长34.14%，2020年6月末较2019年末增长48.99%，订单总额整体呈现上升趋势，导致相应期末存货余额亦随之增长。

报告期各期末，公司存货余额与在手订单匹配情况如下：

单位：万元

项目	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
	金额	较2019年末变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额

存货余额	50,153.47	24.42%	40,310.97	16.38%	34,636.28	28.75%	26,902.22
在手订单(含税)	38,939.96	48.99%	26,135.09	34.14%	19,483.42	29.53%	15,041.53

2、存货余额与销售规模匹配分析

报告期至今，公司存货规模增长较快，最近三年存货余额年均复合增长率为22.41%，主要系随着产销规模不断上升，公司营业收入不断提高，为满足客户对供货及时性的需求，增强公司在产品交货周期方面竞争力，因生产经营之需，保持与销售规模相匹配的存货储备所致。

2017年末、2018年末、2019年末，公司存货余额分别为26,902.22万元、34,636.28万元、40,310.97万元。近三年末存货余额分别占各期后半年度收入比例为43.48%、51.44%、49.70%，各期末存货与期后半年度实现的营业收入具有良好的匹配关系。

近三年末，公司存货余额与期后半年度实现的营业收入匹配情况如下：

单位：万元

年度	存货余额	期后半年度 实现营业收入	存货余额占 期后半年度收入比
2019年末	40,310.97	81,112.72	49.70%
2018年末	34,636.28	67,339.68	51.44%
2017年末	26,902.22	61,874.05	43.48%

注：2017年末、2018年末、2019年末存货对应的期后半年度分别为2018年上半年度、2019年上半年度、2020年上半年度。

3、原材料市场价格变动影响

公司主要采用“以产定购”的采购模式，同时为满足客户采购的及时性需求，公司主要原材料备有一定的安全库存。公司的主要原材料为白银、铜及其他有色金属。报告期内，白银的采购金额占公司原材料采购金额的比例分别为89.35%、88.25%、89.59%及90.53%。公司2017年度、2018年度、2019年度、2020年1-6月白银平均采购价格分别为3,388.39元/kg、3,120.51元/kg、3,425.26元/kg和3,556.44元/kg，2018年度较2017年度下降7.91%，2019年度较2018年度上升9.77%，2020年1-6月较2019年度上升3.83%。报告期内伴随白银价格的波动，公司存货单位价值随之波动，对存货余额变化带来一定影响。

综上，公司报告期内各期末存货余额及变动情况与公司业务规模增长幅度相匹配，符合公司的经营实际，具有合理性。

(二) 是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在存货积压情况

1、与同行业可比公司的一致性

(1) 同行业公司情况

报告期内，公司与证监会上市公司行业分类之“电气机械及器材制造业”公司的存货周转率的比较情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
最高值	13.74	33.53	20.44	23.22
最低值	0.07	0.22	0.40	0.32
中位数	1.51	3.50	3.70	3.75
平均值	1.77	4.26	4.26	4.50
福达合金	1.57	3.61	3.67	4.44

注1：上述数据来源于公司及同行业公司定期报告、wind资讯。同行业公司为根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》分类为“电气机械及器材制造业”的除福达合金、ST类公司以外的所有232家上市公司，下同。

注2：存货周转率=营业成本/存货平均余额，2020年1-6月存货周转率未年化。

如上表所示，行业平均存货周转率在报告期内较为稳定，每年周转约4次。公司存货周转率与同行业公司基本接近，存货周转情况处于合理水平。

(2) 可比公司情况

根据公司产品类别结合细分行业分类，由于公司所处电接触材料行业目前仅有温州宏丰一家同行业上市公司，所以除温州宏丰外，选取四家贵金属制造行业上市公司作为可比公司进行比较分析，具体如下：

公司	主营业务
贵研铂业	贵金属高纯材料和贵金属功能材料的生产和销售
云海金属	从事镁合金、铝合金、中间合金和金属锆的生产经营
温州宏丰	电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售
博威合金	有色合金板带、棒材、线材新材料的研发、生产和销售
西部材料	稀有金属复合材料及制品、金属纤维及制品、贵金属制品等领域的生产和销售业务

① 存货周转率及周转天数

可比公司的存货周转率、周转天数情况比较如下：

项目	公司	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
存货周转率	贵研铂业	3.31	7.36	7.48	9.33

(次)	云海金属	2.90	6.46	5.92	6.85
	温州宏丰	1.62	5.05	2.70	2.23
	博威合金	1.97	4.16	4.24	4.51
	西部材料	0.56	1.41	1.63	1.70
	平均值	2.07	4.89	4.39	4.92
	福达合金	1.57	3.61	3.67	4.44
	周转天数 (天)	贵研铂业	54.38	48.91	48.13
云海金属		62.07	55.73	60.81	52.55
温州宏丰		111.11	71.29	133.33	161.43
博威合金		91.37	86.54	84.91	79.82
西部材料		321.43	255.32	220.86	211.76
平均值		86.96	73.62	82.00	73.17
福达合金		114.65	99.72	98.09	81.08

注 1：上述数据来源于公司及可比公司定期报告。

注 2：存货周转率=营业成本/存货平均余额，2020 年 1-6 月存货周转率未年化。

报告期内，公司存货周转率分别为 4.44 次、3.67 次、3.61 次和 1.57 次，周转天数分别为 81.08 天、98.09 天、99.72 天和 114.65 天。最近一期，存货周转天数有所上升，主要系 2020 年电接触材料主要下游产品市场需求旺盛，公司为加快客户供货速度，逐步提高了半成品和在产品的库存水平所致。

除 2020 年 6 月末因在手订单快速增长导致存货余额较高外，近三年公司存货平均周转天数在 90 天左右，能实现较快周转。由于不同公司的业务模式、产品结构存在差异，可比公司之间存货周转天数差异较大。公司与温州宏丰的主营业务最为接近，由于产销规模与存货余额的变动，公司 2017 年-2018 年存货周转率略高于温州宏丰，2019 年度、2020 年 1-6 月存货周转率略低于温州宏丰。但总体而言，公司存货周转率变化趋势与可比公司平均情况基本一致，且公司能平均 90 天左右实现存货周转一次，在可比公司区间范围内，因此，就存货周转率而言，公司的存货流转速度与可比公司不存在较大差异。

②存货余额占当年营业收入的比例

最近三年，可比公司存货账面余额占当年营业收入的比例如下：

公司	2019 年	2018 年	2017 年
贵研铂业	15.38%	13.47%	13.65%

云海金属	11.77%	15.53%	13.55%
温州宏丰	18.36%	29.11%	42.40%
博威合金	22.65%	18.56%	19.07%
西部材料	67.00%	51.26%	50.18%
平均值	27.03%	25.58%	27.77%
福达合金	25.78%	26.13%	21.44%

报告期内，公司营业收入保持增长，公司存货账面余额的变动导致 2017 年存货余额占营业收入的比例相对较低，符合公司的经营实际。整体而言，公司存货余额占当年营业收入的比例与可比公司平均水平较为接近。

2、是否存在存货积压的情况

公司主要采用“以产定购”的采购模式；同时为满足客户采购的及时性需求，公司主要原材料备有一定的安全库存。采购部根据生产计划、库存状况等，实行多批次、小批量的采购方式，可有效保持原材料的合理库存，加速原材料周转，减轻资金周转压力，降低原材料价格波动对公司经营造成的不利影响，同时能够快速响应客户需求，既充分保障生产供应，又避免出现原材料积压风险。

公司存货主要由原材料、库存商品、发出商品、自制半成品和在产品等构成。根据公司以销定产、以产定购的生产经营模式，主要存货均有在手订单支撑。公司根据订单要求组织生产，相关产品产销情况良好，产销率保持较高水平，具体情况如下：

产品	年度	产量 (kg)	销量 (kg)	产销率
触头材料	2020 年 1-6 月	134,520	123,704	91.96%
	2019 年度	252,782	246,698	97.59%
	2018 年度	226,100	226,907	100.36%
	2017 年度	202,627	194,844	96.16%
复层触头	2020 年 1-6 月	212,564	210,680	99.11%
	2019 年度	444,178	416,209	93.70%
	2018 年度	357,275	350,437	98.09%
	2017 年度	383,879	378,730	98.66%
触头元件	2020 年 1-6 月	698,160	635,633	91.04%
	2019 年度	1,284,193	1,207,768	94.05%
	2018 年度	1,188,075	1,079,453	90.86%

	2017 年度	1,033,132	950,908	92.04%
--	---------	-----------	---------	--------

综上，报告期各期末存货余额的规模与公司经营规模相适应，公司主营业务的订单充足，存货周转情况良好，存货不存在积压情形。

二、结合库龄、期后使用或销售及同行业可比公司情况说明存货跌价准备计提是否充分

（一）存货库龄情况

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2020 年 6 月 30 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
1 年以内	50,147.48	99.99%	40,305.82	99.99%
1-2 年	5.99	0.01%	5.15	0.01%
2 年以上	-	-	-	-
合计	50,153.47	100.00%	40,310.97	100.00%
库龄	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
1 年以内	34,633.95	99.99%	26,888.49	99.95%
1-2 年	2.33	0.01%	13.73	0.05%
2 年以上	-	-	-	-
合计	34,636.28	100.00%	26,902.22	100.00%

报告期各期末，公司存货库龄基本在一年以内，库龄较短。

（二）期后使用或销售情况

报告期各期末，公司存货期后结转情况如下：

单位：万元

期末时点	存货账面余额（万元）	期后 12 个月内 销售/使用金额	期后销售/使用率
2020.6.30	50,153.47	-	-
2019.12.31	40,310.97	40,221.86	99.78%
2018.12.31	34,636.28	34,596.03	99.88%
2017.12.31	26,902.22	26,860.53	99.80%

注：2019 年 12 月 31 日期后销售/使用金额对应截至日为 2020 年 6 月 30 日。

2017 年末、2018 年末和 2019 年末公司存货期后 12 个月结转比例分别为

99.80%、99.88%和 99.78%，存货期后结转率较高，存货整体周转情况良好。

（三）公司存货跌价准备计提情况

公司对于各报告期末的存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备；对在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，可合并计提存货跌价准备。

经过对报告期各期末存货减值测试，公司对于预计可变现净值低于存货成本的部分计提相应的存货跌价准备。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末公司存货跌价准备余额分别为 76.43 万元、63.76 万元、67.68 万元和 52.73 万元。公司对于存货可变现净值低于存货账面价值部分均计提了存货跌价准备，公司存货跌价准备计提充分。

（四）同行业可比公司情况

（1）同行业公司情况

报告期内，公司与证监会上市公司行业分类之“电气机械及器材制造业”公司的存货跌价准备计提比例的比较情况如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
最高值	52.45%	65.86%	59.37%	50.70%
最低值	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中位数	2.66%	2.81%	2.38%	1.69%
平均值	4.64%	5.06%	4.18%	2.99%
福达合金	0.11%	0.17%	0.18%	0.28%

注：上述数据来源于公司及同行业公司定期报告、wind 资讯。

如上表所示，报告期内公司存货跌价准备计提比例在同行业公司区间范围内，符合公司实际生产经营情况，处于合理水平。

（2）可比公司情况

报告期各期末，可比公司存货跌价准备计提比例情况如下：

公司	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
贵研铂业	0.70%	0.36%	1.20%	0.70%
云海金属	1.64%	2.09%	0.80%	0.59%

温州宏丰	1.25%	2.13%	1.27%	2.05%
博威合金	1.84%	1.54%	0.16%	0.50%
西部材料	1.84%	1.71%	1.28%	2.83%
平均值	1.45%	1.57%	0.94%	1.33%
福达合金	0.11%	0.17%	0.18%	0.28%

注：上述数据来源于公司及可比公司定期报告。

如上表所示，由于不同公司的产品结构、存货类别差异较大，可比公司之间存货跌价准备计提比例存在较大差异。同时，同一公司在不同年度因具体存货的实际情况不同，也存在较大波动，如：贵研铂业 2018 年相对偏高，云海金属、温州宏丰 2019 年相对偏高，博威合金 2020 年 1-6 月相对偏高，西部材料 2017 年相对偏高。因此，从可比公司来看，报告期内存货跌价准备计提比例的差异性较大，不具有一般规律性。

报告期内，公司已根据自身存货的实际情况计提跌价准备，跌价准备计提充分。因公司对可能出现跌价损失的存货及时进行回收再利用或出售处置，使得期末存货质量较好，存货跌价准备计提比例低于可比公司均值，具体原因如下：

①公司存货可回收再利用

公司存货基本由银、铜、锡等金属以及银铜、银锡等合金金属构成，生产过程中产生的边角料、不合格品均能回收再利用或处置变现。对于需要回收的含银量高的存货，公司采取委外加工和自行加工回收方式进行处理，能够及时回收再利用生产过程中的边角料及可能出现跌价损失的存货；对于含银量低或其他金属的存货，如出现不能再利用情形，公司均作为边角料及时向第三方进行出售处置，以提高存货质量及存货周转效率。

②公司存货周转速度较快，存货减值风险较低

公司存货主要以白银及白银合金金属为主，生产过程中需要大量的周转白银及合金金属，由于白银属于贵金属，单位价值较高且市场价格波动较频繁，较高的存货规模给公司带来较大的资金压力及资金占用成本，同时存在市价波动风险。因此，公司历年重视存货管理，每日检查各生产、销售环节存货流转情况，并每月组织进行全面清查盘点，对于清理过程中发现的停滞流转存货及时进行分类处理，如有回收再利用价值及时进行自营回收或委托外协单位回收处理，如无回收再利用价值及时作为金属废料向第三方处置变现，坚持杜绝存货停滞流转给

公司带来资金占用和市价波动损失的情形发生。报告期内，公司一年以内库龄的存货占比 99%以上，存货周转速度较快，有效降低了存货减值风险。

由于公司存货的周转速度较快，同时公司采用行业内普遍适用的“原材料+加工费”的定价模式，因而在主要原材料价格未发生短期剧烈下降的情况下，公司存货一般不会发生减值。2020 年 1-6 月公司确认存货跌价损失 1,462.60 万元，主要系受国际政治经济形势、新冠疫情等因素影响，2020 年一季度国内外大宗商品市场价格和公司主要原材料白银价格波动较大，2 月下旬至 3 月中旬期间白银价格跌幅达 30%以上，公司产生存货跌价损失所致。

综上，公司存货库龄较短，存货期后结转率较高，并已根据自身存货的实际情况计提跌价准备，跌价准备计提充分。

三、请保荐机构核查并发表明确意见

（一）核查程序

1、获取报告期内公司存货构成情况，分析不同类别存货变动是否存在异常，核查公司在手订单金额与期末存货余额匹配情况；

2、获取公司报告期内各期末存货库龄情况，对比公司与同行业及可比公司存货周转率情况，核查公司报告期各期末存货的期后销售、使用情况；

3、获取公司报告期内存货跌价准备计提情况，分析公司所处行业经营特征、业务模式和计提存货跌价准备的依据，查阅同行业与可比公司相关公开数据，并与同行业及可比公司进行比较。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：报告期各期末公司存货余额的形成与变动具有合理原因，公司存货周转较快，主营业务订单充足，不存在存货积压情形；结合公司存货的库龄、期后销售或使用情况及同行业与可比公司情况分析，公司各期末存货跌价准备计提充分。

问题 7

申请人报告期各期末应收账款余额较高。

请申请人补充说明：（1）报告期各期末应收账款余额较高的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形；（2）结合

账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提是否充分。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期各期末应收账款余额较高的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形

(一) 报告期各期末应收账款余额较高的原因及合理性

报告期各期末，公司应收账款余额与营业收入的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日 /2020年1-6月	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
应收账款余额	39,776.76	29,715.53	24,099.24	25,982.37
营业收入	81,112.72	156,377.91	132,548.24	125,492.90
应收账款余额占 营业收入的比例	49.04%	19.00%	18.18%	20.70%

2017年至2019年，公司年末应收账款余额分别为25,982.37万元、24,099.24万元和29,715.53万元，占营业收入的比例分别为20.70%、18.18%和19.00%，公司应收账款余额与产销规模相匹配。

报告期各期末公司应收账款余额持续增长，主要系随着公司生产能力不断提升，市场需求不断增长，公司业务规模相应持续扩张，营业收入在报告期内总体呈增长态势所致。各年末公司应收账款余额占当期营业收入的比例在报告期内基本保持稳定。

(二) 信用政策与同行业可比公司是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形

1、公司信用政策

公司一贯重视应收账款的管理及信用风险控制，并根据自身经营情况制定了科学合理的客户信用管理制度。在获取客户信息资料的基础上，公司对客户的规模、资信进行调查和评估，分析其采购规模和偿债能力，依据评估后的客户资信程度确定各客户的信用条件（包括信用账期和信用额度）。

报告期内客户信用账期总体较稳定，公司应收账款的平均信用期约90天左右。公司对于不同的客户主体个别约定具体的销售结算方式，与客户类型及产品

类型无关。根据公司惯例，一般授予内销客户一定信用期，结算方式为银行承兑汇票和电汇；外销客户根据具体约定兼有预收款和信用期销售模式，结算方式为电汇。对于公司长期合作的优质客户，公司根据市场竞争因素、客户信用情况、现有合作规模及未来发展潜力，进行综合平衡、逐级审批后，对客户信用期进行适度调整，不存在放宽信用政策的情形。

2、与同行业公司对比分析

报告期内，公司与证监会上市公司行业分类之“电气机械及器材制造业”公司的应收账款周转率的比较情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
最高值	79.57	249.09	109.70	171.99
最低值	0.04	0.10	0.42	0.36
中位数	1.16	2.80	3.07	3.25
平均值	2.06	5.61	5.26	6.17
福达合金	2.33	5.81	5.29	4.96

注1：上述数据来源于公司及同行业公司定期报告、wind资讯。

注2：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2020年1-6月应收账款周转率未年化。

2017年、2018年及2019年，公司应收账款周转率呈逐年上升趋势，2020年上半年应收账款周转率变化趋势与同行业一致。报告期内公司应收账款周转率整体而言基本高于行业平均水平，总体周转情况良好。

综上，报告期各期末公司应收账款余额随着业务规模的扩张而增长，具有合理原因，应收账款周转情况良好，公司综合考虑与客户间业务性质、客户的信用情况等制定具体的信用政策，并总体保持稳定，不存在放宽信用政策情形。

二、结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提是否充分

（一）应收账款坏账计提情况

2019年1月1日起，公司以预期信用损失为基础计提坏账准备；2017和2018年度，公司按单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款、单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收账款以及信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款三种分类分别计提坏账。公司坏账准备计提合理，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款余额	39,776.76	29,715.53	24,099.24	25,982.37
坏账准备	2,815.91	2,317.06	2,017.78	2,124.42
应收账款账面价值	36,960.85	27,398.47	22,081.46	23,857.95

(二) 应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2020年6月30日		2019年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	38,828.46	97.62%	28,771.65	96.82%
1-2年	19.81	0.05%	7.96	0.03%
2-3年	0.35	0.00%	5.39	0.02%
3-4年	98.20	0.25%	96.91	0.33%
4-5年	13.21	0.03%	10.94	0.04%
5年以上	816.73	2.05%	822.68	2.77%
合计	39,776.76	100.00%	29,715.53	100.00%
账龄	2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	23,103.21	95.87%	24,954.88	96.20%
1-2年	37.27	0.15%	127.79	0.49%
2-3年	103.45	0.43%	34.84	0.13%
3-4年	30.01	0.12%	5.89	0.02%
4-5年	4.20	0.02%	9.97	0.04%
5年以上	821.09	3.41%	806.27	3.11%
合计	24,099.24	100.00%	25,939.64	100.00%

公司应收账款账龄主要集中在一年以内。报告期各期末，公司账龄一年以内的应收账款余额占比分别为 96.20%、95.87%、96.82%和 97.62%，应收账款质量较高。

(三) 应收账款期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

应收账款余额	39,776.76	29,715.53	24,099.24	25,982.37
期后回款	38,563.23	28,492.97	22,876.68	24,759.81
回款比例	96.95%	95.89%	94.93%	95.29%

注：期后回款以各报告期末客户应收账款余额为限统计期后 12 个月内回款金额，2019 年 12 月 31 日及 2020 年 6 月 30 日期后回款统计截至 2020 年 8 月 31 日。

如上表所示，公司期后回款比例整体较高，回款情况良好。

（四）应收账款核销情况

报告期各期末，公司对应收账款的可回收情况进行评估，在无法合理预期其能够全部或部分收回时，核销相关应收账款及其已计提坏账。报告期内，公司不存在大额坏账核销的情况，具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
应收账款核销金额	14.99	0.67	40.32	38.40
核销金额占应收账款余额的比例	0.04%	0.002%	0.17%	0.15%

报告期内，公司应收账款核销金额占应收账款余额的比例较小，应收账款的回收情况良好，对应收账款坏账准备计提较为充分。

（五）同行业可比公司情况

1、坏账准备计提政策对比

自 2019 年 1 月 1 日起，境内上市公司开始执行新金融工具准则。公司与选取的细分行业分类及产品类别相似的可比公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失，具体预期信用损失率如下：

账龄	贵研铂业	云海金属	温州宏丰	博威合金	西部材料	福达合金
1 年以内	3%	5%	5%	5%	依据组合类别分类计提	5%
1-2 年	10%	20%	20%	10%	依据组合类别分类计提	10%
2-3 年	30%	40%	50%	30%	依据组合类别分类计提	20%
3-4 年	50%	60%	100%	80%	依据组合类别分类计提	50%
4-5 年	80%	80%	100%	80%	依据组合类别分类计提	50%
5 年以上	100%	100%	100%	80%	依据组合类别	100%

					分类计提	
--	--	--	--	--	------	--

注：上述数据来源于公司及可比公司定期报告。

2017年、2018年，公司与可比公司对按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项采用账龄分析法，具体计提比例如下：

账龄	贵研铂业	云海金属	温州宏丰	博威合金	西部材料	福达合金
1年以内	3%	5%	5%	5%	3%	5%
1-2年	10%	20%	20%	10%	10%	10%
2-3年	20%	40%	50%	30%	15%	20%
3-4年	40%	60%	100%	80%	30%	50%
4-5年	40%	80%	100%	80%	50%	50%
5年以上	40%	100%	100%	80%	100%	100%

注：上述数据来源于公司及可比公司定期报告。

结合上述比较，公司应收账款坏账准备计提政策与可比公司基本接近，不存在较大差异。

2、坏账准备计提比例对比

报告期各期末，公司与可比公司应收账款坏账准备计提比例情况如下：

公司	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
贵研铂业	6.81%	8.31%	4.36%	4.15%
云海金属	6.44%	5.65%	5.70%	5.78%
温州宏丰	5.19%	5.21%	5.22%	5.13%
博威合金	6.09%	5.96%	5.22%	5.08%
西部材料	6.57%	7.88%	6.74%	6.66%
平均值	6.22%	6.60%	5.45%	5.36%
福达合金	7.08%	7.80%	8.37%	8.18%

注：上述数据来源于公司及可比公司定期报告。

上述可比公司均从事金属及金属复合材料的生产和销售业务，但由于各公司的主营产品、客户结构和销售结算方式存在一定差异，同时部分公司存在较大规模的金属贸易业务，公司应收账款坏账计提比例与其相较而言不完全具备可比性。

结合上表数据分析，整体而言，公司应收账款坏账准备计提比例趋于并接近可比公司均值，相较可比公司不存在重大差异，处于合理水平，公司应收账款坏

账准备计提比例充分谨慎。

综上，公司应收账款账龄较短，主要集中在一年以内，期后回款情况与公司的账龄结构、生产经营特点相符，回款情况良好，报告期内实际核销的应收账款金额较小。相较于同行业可比上市公司，公司的坏账准备计提政策和实际计提情况合理，公司坏账准备计提充分。

三、请保荐机构核查并发表明确意见。

（一）核查程序

保荐机构通过查阅公司财务报告、应收账款余额明细表，销售政策、主要销售合同、应收账款坏账计提政策等资料，查阅同行业可比上市公司定期报告，访谈主要管理人员，检查应收账款的期后回款情况等，对公司应收账款坏账准备计提情况进行了核查。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：报告期各期末公司应收账款余额与公司营业收入规模相匹配且具有合理性，信用政策与同行业相比不存在较大差异，不存在放宽信用政策情形。报告期内，公司应收账款账龄主要集中在一年以内，期后回款良好，坏账核销金额较小，坏账政策与同行业相比不存在重大差异，应收账款坏账准备计提充分。

（此页无正文，为福达合金材料股份有限公司关于《福达合金材料股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》的回复之盖章页）

福达合金材料股份有限公司

年 月 日

（此页无正文，为国元证券股份有限公司关于《福达合金材料股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页）

保荐代表人（签名）：

周 宇

许先锋

国元证券股份有限公司

年 月 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读福达合金材料股份有限公司本次反馈意见的回复报告全部内容，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。

保荐机构董事长（签名）：

俞仕新

国元证券股份有限公司

年 月 日