

关于对无锡市振华汽车部件股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套
资金暨关联交易预案的审核意见函中
有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2022]214Z0108 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国北京

**关于对无锡市振华汽车部件股份有限公司发行股份及支付现金
购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的审核意见函中
有关财务会计问题的专项说明**

容诚专字[2022]214Z0108 号

上海证券交易所：

贵所关于《关于对无锡市振华汽车部件股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金关联交易预案的审核意见函》（上证公函【2022】0754 号）（以下简称“审核意见函”）收悉。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）作为无锡市振华开祥科技有限公司（以下简称“标的公司”或“无锡开祥”）的审计机构，对审核意见函中需要会计师核查并发表意见的财务相关问题进行了认真核查，现做专项说明如下：

问题三、预案披露，标的资产 2021 年度业绩较上年大幅增长，实现营业收入 1.28 亿元，同比增长 42.99%，实现净利润 7847.87 万元，同比增长 64.04%。请公司：（1）结合标的资产业务开展情况，包括主要产品及原材料价格波动、销售模式变化、主要客户变化等，说明 2021 年度标的营业收入、净利润同比增幅较大的主要原因及合理性；（2）结合标的在所处行业的市占率及其在技术、供应链、销售等方面的表现，说明标的资产的核心竞争力及业绩增长是否具有可持续性。请财务顾问、会计师发表意见。

一、公司回复：

（一）结合标的资产业务开展情况，包括主要产品及原材料价格波动、销售模式变化、主要客户变化等，说明 2021 年度标的营业收入、净利润同比增幅较大的主要原因及合理性；

2020 年和 2021 年，无锡开祥主要产品销售数量、销售收入及毛利率情况如下：

单位：万元、万件、%

产品类别	2021年度					2020年度				
	收入	数量	毛利	毛利率	销售占比	收入	数量	毛利	毛利率	销售占比
高压喷油器(HDEV5)	2,387.66	1,567.44	1,748.58	73.23	18.58	2,345.30	1,534.74	1,672.49	71.31	25.92
新一代高压喷油器(HDEV6)	7,688.35	4,209.54	6,612.05	86.00	59.83	4,907.81	2,400.22	3,980.44	81.10	54.24
高压燃油泵(HDP)	2,773.41	1,388.94	2,303.25	83.05	21.58	1,795.81	863.49	1,406.93	78.35	19.85
合计	12,849.43	7,165.92	10,663.88	82.99	100.00	9,048.92	4,798.45	7,059.86	78.02	100.00

2020年和2021年，无锡开祥销售模式及主要客户未发生变化。2021年，起镀液、铂金等电镀加工材料价格有所上升，但因无锡开祥毛利率相对较高，且原材料占生产成本的比重约15%，原材料价格变动对公司盈利能力未产生较大影响。

无锡开祥2021年度营业收入和净利润较2020年度大幅增长，主要原因为：

(1) 满足国六标准要求的联合电子新一代高压喷油器（HDEV6）相较其上一代产品市场份额有所提升，随着各地国六标准的逐步落地实施，2021年度国六车辆销量大幅增长，该产品的加工数量大幅增长；(2) 无锡开祥的生产成本结构中，固定成本占比较高，公司当年产销量及产能利用率上升，单位固定成本下降，导致产品毛利率上升。

(二) 结合标的在所处行业的市占率及其在技术、供应链、销售等方面的表现，说明标的资产的核心竞争力及业绩增长是否具有可持续性。

1、标的资产核心竞争力分析

发动机电喷系统为汽车最核心的部件之一，直接决定了汽车的性能，而喷油器是发动机电喷系统执行器中技术含量较高的产品。在国内高压电喷系统，联合电子处于绝对领先地位，市场份额超过50%。无锡开祥目前为联合电子在高压电喷系统精密镀铬工艺领域国内唯一的合格供应商，也是德国博世该领域全球产能重要供应基地之一。因此，无锡开祥在市场占有率和供应链方面具备

核心竞争力。

无锡开祥在金属表面镀铬处理的核心工艺方面具有先进的技术储备、研发能力，能够按照客户要求零件的指定部位实施指定形貌的精密电镀。凭借其突出的量产开发能力，全自动的生产过程和智能化的控制系统实现了百分之百的产品检测率，客户端体现出稳定的质量，形成较为突出的竞争优势，使得其在选择性精密电镀领域处于行业绝对领先的地位。因此，无锡开祥在技术和销售方面具备核心竞争力。

2、无锡开祥业绩增长的可持续性

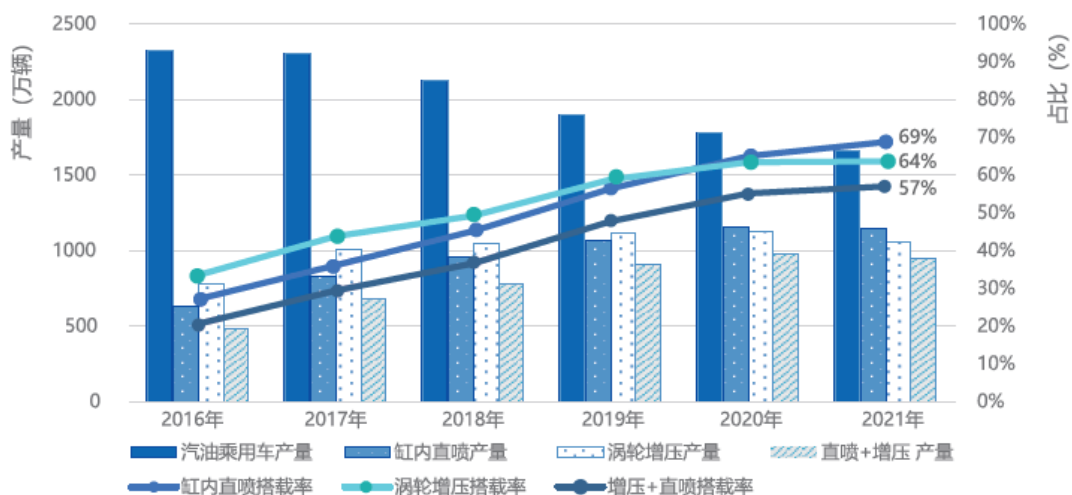
（1）高压电喷系统未来需求预计将保持稳步增长

①不断提高的排放和油耗标准，推动发动机相关高端技术的普及率

随着不断提高的排放标准和油耗标准，传统发动机将难以达到相关要求，各种提高热效率技术如涡轮增压、缸内直喷、VVT（气门可变正时技术）、DVVT（双气门可变正时技术）等高效发动机技术得到广泛使用。

高压电喷系统主要运用于缸内直喷发动机，一般整车厂缸内直喷与涡轮增压技术同步运用。

根据工信部装备工业发展中心发布的《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法实施情况年度报告（2022年）》，2016年以来，涡轮增压和缸内直喷技术搭载率稳步提升，逐渐成为汽油乘用车主要节能技术，2021年缸内直喷搭载率为69%，涡轮增压+缸内直喷技术搭载率为57%。预计未来，缸内直喷和涡轮增压技术的渗透率将持续提升。



②新能源混动车型对高压电喷系统仍有一定需求

2021年，我国新能源乘用车销售 333.4 万辆，同比增长 167.58%，占乘用车销售的比重为 15.52%。其中，纯电动汽车 273.4 万辆，同比增长 144.98%；插电式混合动力汽车 60.0 万辆，同比增长 139.04%。插电式混合动力汽车的增长速度与新能源乘用车的增长速度基本一致，有较大的市场需求和发展前景。

新能源汽车中，插电式混合动力汽车和增程式动力汽车等仍需使用高压电喷系统，纯电动汽车不使用该系统。目前，插电式混合动力汽车和增程式动力汽车等在国内市场仍有一定的市场份额且保持较快增长。

综上，总体上看，缸内直喷技术的不断普及和插电式混合动力汽车、增程式动力汽车的产销量不断提升，能够有效减轻纯电动车对于其他类别车型的替代冲击，预计国内乘用车市场在未来对于高压电喷系统的需求将稳步增长。

(2) 继续服务现有客户，保持市场份额，同时不断拓展高附加值的新业务领域

无锡开祥作为国内行业绝对龙头联合电子的战略供应商，将继续发展汽油发动机中高压喷油器和高压燃油泵相关零部件的表面镀铬业务，以更高的技术要求、产品质量服务于联合电子，在做好现有产品的同时，不断开发新的电镀工艺，参与新产品的同步研发工作，保持目前在该细分领域的市场份额。

此外，德国博世不仅在汽车电控领域拥有绝对领先的市场份额，同时也具备先进的行业技术，通过与德国博世的合作，可以及时了解行业前沿和最新动向，

进而无锡开祥可以及时根据客户需求提高技术水平并更新产品。同时，信息获取的及时性也有利于无锡开祥向外开拓潜力较大、高附加值的新业务渠道。

综上，国内高压电喷系统未来需求预计将保持稳步增长，无锡开祥自身技术水平先进具有较强竞争力，同时其所处行业有较高的行业壁垒以及较高的产品依赖性，作为行业的先入者在订单获取方面已经形成了天然的优势，无锡开祥在未来持续获得相关订单具有确定性。因此，无锡开祥的业绩稳步增长确定性较高。

二、会计师核查意见

我们对上述事项中涉及财务的事项进行了核查，经核查，从财务角度我们认为：

- 1、标的资产 2021 年营业收入和净利润同比增幅较大，具有合理性；
- 2、标的资产在市场占有率、供应链、技术和销售等方面具备核心竞争力，未来业绩增长具有可持续性。

（此页无正文，为无锡市振华汽车部件股份有限公司容诚专字[2022] 214Z0108 号报告之签字盖章页。）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：_____

冉士龙

中国注册会计师：_____

袁慧馨

中国 北京

中国注册会计师：_____

房月姣

2022年8月16日