

关于贵州航宇科技发展股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券申
请文件的审核问询函的回复
大信备字[2023]第32-00003号

大信会计师事务所（特殊普通合伙）
WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP.



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号学
院国际大厦22层2206
邮编100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
Room 2206 22/F,Xueyuan International Tower
No.1 Zhichun Road,Haidian Dist.
Beijing,China,100083

电话Telephone: +86 (10) 82330558
传真Fax: +86 (10) 82327668
网址Internet: www.daxincpa.com.cn

关于贵州航宇科技发展股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券申请文件 的审核问询函的回复

大信备字[2023]第32-00003号

上海证券交易所：

贵所于2023年9月1日出具的《关于贵州航宇科技发展股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）（2023）222号，以下简称“《审核问询函》”）已收悉。作为贵州航宇科技发展股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的审计机构，大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对审核问询函提及的发行人有关财务事项进行了审慎核查，现将核查情况予以说明。

3. 关于融资规模和效益测算

根据申报材料，1) 本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过66,700.00万元，其中：“航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目”拟使用募集资金46,700.00万元、“补充流动资金”拟使用募集资金20,000.00万元；2) 截至2023年3月31日，货币资金余额为14,199.92万元；3) “航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目”的投资回收期为7.80年（含建设期），税后内部收益率为13.70%。

请发行人说明：（1）本次募投项目融资规模的具体构成及测算依据，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，并结合现有的面积及设备、人员情况，说明本次募投项目单位产能所需面积及单位产能设备投资额的合理性；（2）结合本次募投项目中预备费、铺底流动资金的情况，说明本次募投项目非资本性支出的金额及占比情况，是否超

过募集资金总额的 30%；(3) 结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明发行人本次募集资金规模的合理性，是否存在置换董事会前投入的情形；(4) 本次募投项目各类产品单价、数量、成本等参数选择依据，说明以产能作为销量的依据，结合同行业可比公司、公司历史效益情况、前次募投项目效益情况，说明本次效益测算的谨慎性、合理性。

请保荐机构和申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第五条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 7-5 条发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目融资规模的具体构成及测算依据，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入，并结合现有的面积及设备、人员情况，说明本次募投项目单位产能所需面积及单位产能设备投资额的合理性

(一) 本次募投项目融资规模的具体构成及测算依据，是否属于资本性支出，是否全部使用募集资金投入

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 66,700.00 万元（含 66,700.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入以下项目：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金	是否属于资本性支出
航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	69,127.01	46,700.00	部分属于
补充流动资金	-	20,000.00	否
合计	69,127.01	66,700.00	

其中航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目概况如下：

项目名称	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目
实施主体	四川德兰航宇科技发展有限公司
项目总投资	69,127.01万元
项目建设期	36个月
项目建设内容	本项目拟在四川省德阳市实施。在建设期内将完成土建施工、设备购置及安装、人员培训、试生产等一系列工作。项目建成后，将形成年产3,000吨特种合金精密环锻件的生产能力。项目实施有利于充分发挥公司现有的技术优势及产品优势，大幅提升公司产能，有效解决公司产能不足问题，提高公司未来盈利能力。
项目建设地点	四川省德阳经济技术开发区旌阳区扬子江路和高山路西南角

航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目总投资额为 69,127.01 万元，投资概况如下：

序号	投资项目	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	62,373.83	46,700.00	是
1.1	工程费用	58,034.57	46,700.00	是
1.1.1	建筑工程费	16,598.57	16,598.57	是
1.1.2	设备购置费	36,836.00	30,101.43	是
1.1.3	安装工程费	4,600.00	-	是
1.2	工程建设其他费用	2,230.00	-	是
1.3	预备费	2,109.26	-	否
2	铺底流动资金	6,753.18	-	否
总投资		69,127.01	46,700.00	

其中，各项目具体测算过程如下：

1、建设投资

本项目的建设投资共计 62,373.83 万元，包括工程费用、工程建设其他费用、预备费等建设投资支出。

（1）工程费用

本项目的工程费用共计 58,034.57 万元，包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费等费用支出。

1) 建筑工程费

各工程明细名称和对应的面积、单位造价如下：

单位：万元

序号	项目名称	面积（平方米）	单价（每平方米）	总金额
1	1#锻造车间	20,854.00	0.22	4,587.88
2	2#锻造车间	20,854.00	0.22	4,587.88
3	3#热处理车间	12,517.00	0.22	2,753.74
4	不计容建筑面积（地下车库）	8,054.90	0.17	1,369.33
5	绿化	15,219.75	0.02	304.40
6	装修费用	-	-	2,995.34
合计				16,598.57

本次募投项目的建筑工程投入采用单位工程量投资估算法，其中主要建筑物的单位造

价根据厂址地质情况、各建筑物结构型式、建筑物基础类型、车间厂房高度、地坪等参数及要求，并参考当地类似工程进行估算。

公司募投项目的主要建筑根据其用途和构造不同，单位造价处于 0.02 万元/m²至 0.22 万元/m²之间，平均单位造价为 0.21 万元/m²。

考虑到不同地区建筑造价存在一定差异，因此选择与本项目同处于相近地区的上市公司近年建设项目单位造价进行对比如下：

公司名称	项目名称	建筑面积 (m ²)	建筑工程费用 (万元)	单位造价 (万元/m ²)	项目地址
科新机电	高端过程装备智能制造项目	18,804.00	5,277.00	0.28	四川省什邡市
公司	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	77,499.65	16,598.57	0.21	四川省德阳市
	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目（剔除绿化、车库等）	54,225.00	11,929.50	0.22	

公司与同行业公司近年建设项目单位造价进行对比如下：

公司名称	项目名称	建筑面积 (m ²)	建筑工程费用 (万元)	单位造价 (万元/m ²)
派克新材	航空航天用特种合金精密环形锻件智能产线建设项目	88,642.00	22,901.16	0.26
公司	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	77,499.65	16,598.57	0.21
	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目（剔除绿化、车库等）	54,225.00	11,929.50	0.22

如上表所示，公司本次募投项目建筑工程单位造价处于同地区项目的合理范围内，与同行业公司不存在显著差异，具有合理性。

2) 设备购置费

本项目的设备购置费共计 36,836.00 万元。本项目设备购置的费用明细如下：

序号	设备名称	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
1	12000吨压机+40吨操作机	1	12,000.00	12,000.00
2	5000mm辗环机	1	6,000.00	6,000.00
3	3500吨数控胀形机	1	1,000.00	1,000.00
4	摆辗设备	1	1,200.00	1,200.00
5	旋压设备	1	1,000.00	1,000.00
6	高温燃气加热炉	6	150.00	900.00
7	高温电加热炉	4	90.00	360.00
8	中温电加热炉	4	70.00	280.00

序号	设备名称	数量	单价（万元）	金额（万元）
9	150吨行车	1	400.00	400.00
10	50吨行车	1	150.00	150.00
11	20吨行车	1	80.00	80.00
12	5吨装取料机	2	60.00	120.00
13	锻造总控系统	1	400.00	400.00
14	打磨喷涂标识自动线	1	650.00	650.00
16	铝合金固溶线	1	1,200.00	1,200.00
17	3500吨数控胀形机	1	1,000.00	1,000.00
18	高温燃气加热炉	3	150.00	450.00
19	中温电加热炉	6	70.00	420.00
20	硬度检测线	2	240.00	480.00
21	热处理线	1	1,800.00	1,800.00
22	操作机	1	500.00	500.00
23	热处理总控系统	1	200.00	200.00
25	桥式起重机（10吨）	4	60.00	240.00
26	桥式起重机（5吨）	2	30.00	60.00
27	循环水冷却系统	2	50.00	100.00
28	压缩空气系统	2	25.00	50.00
29	循环水泵房	2	100.00	200.00
30	产品转运叉车（3吨）	4	20.00	80.00
31	产品转运叉车（5吨）	2	33.00	66.00
32	配电设备（母线槽/高低压柜/电缆等）	1	5,000.00	5,000.00
33	总控集成系统	1	450.00	450.00
合计				36,836.00

本次募投项目新添置锻造设备、锻造加热及热处理设备、机械加工设备、理化检测设备。一方面，新的产线具备复杂环锻件加热、成形设备的多源异构数据的动态感知获取、融合与分析技术以及生产线健康状态监测、故障诊断与预测性维护技术。针对生产工艺及设备运行状态数据，提出动态协同与容错的动态调度控制策略，建立多因素、多任务动态调度系统与方法，实现复杂环锻件高效柔性制造。

另一方面，该项目具备面向环类锻造制坯全过程（墩粗、冲孔、整形）的高温锻件在线动态测量及锻造液压机闭环控制系统，实现高温锻件变形尺寸和温度的在线精密监测、基于工艺参数的加载路径动态调整及控制策略，实现设备的动作高精度控制，保证锻件成

形质量和产品一致性。

相关设备购置系基于供应商的报价情况以及相同或类似设备的历史采购价格，对设备购置及安装费用进行综合考量，具备公允性。

3) 安装工程费

本项目的安装工程费共计 4,600.00 万元，主要包括设备基础安装、电力安装、锻造辅助设备安装等，相关费用测算依据为公司历史安装工程费及市场价格，具有合理性，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	单价	费用合计
1	设备基础	2,500.00	2,500.00
2	电力安装	800.00	800.00
3	弱电安装	300.00	300.00
4	锻造辅助设备安装	1,000.00	1,000.00
合计			4,600.00

(2) 工程建设其他费用

本项目的工程建设其他费用共计 2,230.00 万元，包括建设用地费用、设计费、监理费、其他费用（地勘造价审图等）、可研、环评等咨询费等费用支出，相关费用均按照公司历史发生费用及市场价格进行估计，具体测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	总价
1	建设用地费用	1,500.00
2	设计费	270.00
3	监理费	360.00
4	其他费用（地勘造价审图等）	70.00
5	可研、环评等咨询费	30.00

(3) 预备费

本项目预备费用为 2,109.26 万元，主要为基本预备费，相关费用按照工程费用和工程其他费用总金额的 3.5% 测算，具有合理性。

2、铺底流动资金

项目铺底流动资金，是指生产性建设工程项目为保证生产和经营正常进行，按规定列入建设工程项目总投资的铺底流动资金。本项目综合考虑经营性流动资产和负债的情况，结合项目所在行业实际情况，设置铺底流动资金共计 6,753.18 万元。

综上，本次募投项目中航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目规算具备合理性，公司拟使用募集资金用于建设工程费、设备购置费等资本性支出，超出募集资金的部分将由公司自筹解决。航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目募集资金将全部用于募投项目的资本性支出部分。

(二) 结合现有的面积及设备、人员情况，说明本次募投项目单位产能所需面积及单位产能设备投资额的合理性

本次募投项目单位产能所需面积及单位产能设备投资额与前次募投项目不存在重大差异，具体情况如下：

单位：万元，平方米，万元/平方米

项目	本次募投项目	前次募投项目
	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	航空发动机、燃气轮机用特种合金环轧锻件精密制造产业园建设项目
总投资额 (A)	69,127.01	60,000.00
设备投资 (B)	36,836.00	27,421.73
建设投资 (C)	16,598.57	17,644.10
含税产值 (D)	79,495.50	116,164.13
建设总面积 (E)	67,000.00	67,869.90
生产面积 (F)	54,225.00	61,200.00
生产人员数量 (G)	80	93
单位产能所需面积 (H=F/D)	0.68	0.53
单位产能设备投资额 (I=B/D)	0.46	0.24
人均产值	993.69	1,249.08

注 1：生产面积不考虑员工宿舍、检测中心、车库等辅助设施

注 2：本次募投项目及前次募投项目生产人员均为达到满产时预估值

本次募投项目具体生产产品主要侧重于大型航空、航天环锻件，与前次募投项目产品航空、燃气轮机中小型环锻件有所差异，因此本次募投项目的产品工艺、采购设备、厂房设计以及规划等均存在一定差异，各项指标之间存在少量差异，投资规模测算具有合理性。

公司与同行业公司近期项目对比情况如下：

单位：万元，平方米，万元/平方米

项目	本次募投项目	前次募投项目	派克新材		三角防务
	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	航空发动机、燃气轮机用特种合金环轧锻件精密制造产业园建设项目	航空航天用特种合金精密环形锻件智能产线建设项目	航空航天零部件精密加工建设项目	航空精密模锻产业深化提升项目
总投资额 (A)	69,127.01	60,000.00	129,656.69	46,167.40	32,541.27

项目	本次募投项目	前次募投项目	派克新材		三角防务
	航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目	航空发动机、燃气轮机用特种合金环锻件精密制造产业园建设项目	航空航天用特种合金精密环形锻件智能产线建设项目	航空航天零部件精密加工建设项目	航空精密模锻产业深化提升项目
设备投资 (B)	36,836.00	27,421.73	70,219.00	38,194.00	26,537.50
建设投资 (C)	16,598.57	17,644.10	23,525.46	-	2,980.00
含税产值 (D)	79,495.50	116,164.13	202,100.00	68,713.80	28,000.00
建设总面积 (E)	67,000.00	67,869.90	88,642.00	-	6,480.00
生产面积 (F)	54,225.00	61,200.00	70,198.00	-	3,980.00
单位产能所需面积 (G=F/D)	0.68	0.53	0.35	-	0.14
单位产能设备投资额 (H=B/D)	0.46	0.24	0.35	0.56	0.95

注 1：派克新材、三角防务披露产值均为不含税产值

注 2：生产面积不考虑员工宿舍、综合楼、食堂等辅助设施

本次募投项目的单位产能所需面积高于同行业可比公司项目，主要系公司本次募投项目产品为大型航空、航天环锻件，派克新材和三角防务募投项目产品均为中小型锻件，因此公司单位产能面积需求更高。本次募投项目单位产能设备投资额处于同行业可比公司同类型项目以及前次募投项目区间范围内，不存在重大差异，具有合理性。

二、结合本次募投项目中预备费、铺底流动资金的情况，说明本次募投项目非资本性支出的金额及占比情况，是否超过募集资金总额的 30%

本次募投项目为航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目及补充流动资金项目，投资概况如下：

（一）航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目

航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目总投资额为 69,127.01 万元，明细如下：

序号	投资项目	投资金额 (万元)	占比	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	62,373.83	90.23%	46,700.00	是
1.1	工程费用	58,034.57	83.95%	46,700.00	是
1.1.1	建筑工程费	16,598.57	24.01%	16,598.57	是
1.1.2	设备购置费	36,836.00	53.29%	30,101.43	是
1.1.3	安装工程费	4,600.00	6.65%	-	是
1.2	工程建设其他费用	2,230.00	3.23%	-	是

序号	投资项目	投资金额 (万元)	占比	拟使用募集资金金额	是否属于 资本性支出
1.3	预备费	2,109.26	3.05%	-	否
2	铺底流动资金	6,753.18	9.77%	-	否
总投资		69,127.01	100.00%	46,700.00	-

如上表所示，预备费和铺底流动资金为非资本性支出项目，不涉及使用募集资金投入的情况。

（二）补充流动资金项目

补充流动资金项目拟使用募集资金 20,000.00 万元，该部分资金属于非资本性支出。

综上，本次募投项目非资本性支出的金额为 20,000.00 万元，占拟使用募集资金投资额比例为 29.99%，未超过募集资金总额的 30%。

三、结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明发行人本次募集资金规模的合理性，是否存在置换董事会前投入的情形

（一）结合现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况，说明发行人本次募集资金规模的合理性

综合考虑公司的现有货币资金用途、现金周转情况、利润留存情况、预测期资金流入净额、营运资金缺口等情况等，公司目前的资金缺口为 78,563.62 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金及交易性金融资产余额	①	25,393.84
其中：银行承兑汇票保证金等受限资金	②	6,098.53
可自由支配资金	③ =①-②	19,295.31
未来三年预计自身经营利润积累	④	82,136.36
最低现金保有量	⑤	57,232.99
已审议的投资项目资金需求	⑥	2,520.00
未来三年预计现金分红支出	⑦	17,462.19
未来三年新增营运资金需求	⑧	102,780.11
总体资金需求合计	⑨=⑤+⑥+⑦+⑧	179,995.29
总体资金缺口	⑩=⑨-③-④	78,563.62

1、可自由支配资金

截至 2023 年 6 月末，公司的货币资金及交易性金融资产金额合计为 25,393.84 万元，剔除银行承兑汇票保证金等受限资金 6,098.53 万元，公司可自由支配的资金为 19,295.31 万元。

2、未来三年预计自身经营利润积累

未来三年自身经营利润积累以归属于上市公司股东的净利润为基准进行计算。

基于公司新签订单、在手订单及未来市场需求情况，预计公司未来三年盈利能力将有所提升，以公司 2022 年股权激励业绩目标为基础进行谨慎预测，公司预计 2023 年至 2025 年实现自身经营利润积累合计为 82,136.36 万元。（该数据仅为测算总体资金缺口所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。此处利润数据参照公司股权激励解锁指标测算，公司股权激励 2023 年解锁指标为 22,000 万元，2024 年解锁指标为 27,000 万元，2025 年谨慎假设利润增长率与 2024 年保持一致，则 2025 年利润为 33,136.36 万元，三年利润合计为 82,136.36 万元）。

3、最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本。公司管理层结合经营管理经验、现金收支等情况，鉴于公司主要客户回款周期大多在 150 天左右，测算最低保留五个月经营活动现金流出资金。2022 年度，公司月均经营活动现金流出为 11,446.60 万元，以此确定最低资金保有量为 57,232.99 万元。

4、已审议的重大投资项目资金需求

截至 2023 年 6 月末，公司已审议的重大投资项目主要是对外投资设立公司，合计投资金额为 2,520.00 万元。

2023 年 6 月 15 日，公司召开第四届董事会第 31 次会议，审议通过了《关于公司与关联方共同投资的议案》及《关于全资子公司开展新业务暨与关联方共同投资的议案》。

公司拟与贵州紫航金属表面处理合伙企业（有限合伙）及关联方淮安智源华企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立“贵州钜航特工技术有限公司”（拟定名，具体名称以工商登记部门核准名称为准）。按照投资协议，航宇科技认缴出资人民币 1,020 万元，占比 51%。

公司全资子公司德兰航宇拟与郑州清联航达自动化科技有限责任公司及公司关联方淮安棠棣之华企业管理合伙企业（有限合伙）拟签署《投资合作协议》，三方约定共同投资设立淮安志和企业管理合伙企业（有限合伙）（拟定名，登记机关实际核准的名称为“淮安厚载企业管理合伙企业（有限合伙）”，作为投资主体下设一家专门从事航空锻造智能装备研发与生产的公司。德兰航宇为普通合伙人（执行事务合伙人），认缴出资人民币 1,500 万元

(出资比例为 30%)。

5、未来三年预计现金分红支出

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 2,800.00 万元，占最近三年实现的合并报表归属于母公司所有者的年均净利润 13,167.44 万元的 21.26%。假设公司未来三年的分红全部为现金分红，分红比例按照过去三年平均值测算，据此测算的未来三年预计现金分红金额为 17,462.19 万元。

6、未来三年业务增长新增营运资金需求

公司补充流动资金规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定，即根据公司最近三年流动资金的实际占用情况以及各项经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的比重，以估算的 2023-2025 年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需要的流动资金进行估算，进而预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。参考公司 2019-2022 年营业收入复合增长率，公司 2023 年-2025 年营业收入复合增长率预计为 35.17%，具体测算如下：

单位：万元，%

项目	2022年	占2022年 全年营收 的比例	2022年	2023年E	2024年E	2025年E
营业收入	145,400.16	-	145,400.16	196,534.97	265,653.06	359,078.82
应收账款	57,738.82	39.71	57,738.82	78,044.61	105,491.60	142,591.24
应收票据	12,707.45	8.74	12,707.45	17,176.46	23,217.13	31,382.21
应收款项融资	4,115.37	2.83	4,115.37	5,562.68	7,518.98	10,163.28
预付账款	5,183.52	3.57	5,183.52	7,006.48	9,470.54	12,801.17
存货	79,510.15	54.68	79,510.15	107,472.54	145,268.85	196,357.49
其他应收款	86.73	0.06	86.73	117.24	158.47	214.20
经营性流动资产合计	159,342.05	109.59	159,342.05	215,380.00	291,125.56	393,509.59
应付账款	36,839.36	25.34	36,839.36	49,795.15	67,307.28	90,978.13
应付票据	41,974.90	28.87	41,974.90	56,736.77	76,690.15	103,660.80
合同负债	1,049.93	0.72	1,049.93	1,419.17	1,918.27	2,592.90
其他应付款	9,539.93	6.56	9,539.93	12,894.96	17,429.91	23,559.71
经营性流动负债合计	89,404.11	61.49	89,404.11	120,846.06	163,345.60	220,791.54
流动资金占用额			69,937.93	94,533.94	127,779.96	172,718.05
流动资金需求额						102,780.11

注：上述测算仅为测算流动资金缺口为目的，并不构成公司未来盈利预测。

根据上述测算，公司未来三年的新增流动资金需求合计为 102,780.11 万元。

近年来，随着公司业务的不断拓展，收入规模逐渐扩大，报告期各期，公司营业收入分别为 67,066.96 万元、95,978.11 万元、145,400.16 万元和 118,253.71 万元，整体呈持续增长趋势；报告期内，公司经营性活动产生的现金流量净额分别为 12,315.89 万元、-5,332.29 万元、4,886.11 万元和-10,355.15 万元，近年来公司处于快速发展期，经营规模和收入快速增长，资金需求较大；截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，公司合并口径的资产负债率分别为 61.30%、52.70%、58.29%和 56.58%，高于同行业可比上市公司平均水平，偿债压力较高，随着公司未来业务的进一步发展，公司对流动资金的需求也将大幅提升。

募集资金用于补充流动资金可以满足未来流动资金需求，改善资产负债结构与现金流状况，并为后续战略合作落地提供有力的资金支持。通过发行可转换公司债券，短期内公司资产负债率会有所上升，但债券持有人转股后，公司资产负债率将有所降低，偿债能力得到提高，公司资本实力和抗风险能力将进一步增强。同时，通过补充流动资金可以减少公司的短期贷款需求，从而降低财务费用，减少财务风险和经营压力，进一步提升公司的盈利水平，增强公司长期可持续发展能力。

综上所述，公司目前仍存在 78,499.62 万元的资金缺口，高于公司本次募集资金总额 66,700.00 万元，本次募投项目融资规模具有合理性。

(二) 是否存在置换董事会前投入的情形

本项目募集资金拟用于建筑工程费和设备购置费。根据公司《募集资金管理制度》第二十条：

“公司以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的，应当经公司董事会审议通过、会计师事务所出具鉴证报告及独立董事（如有）、监事会、保荐机构发表明确同意意见并履行信息披露义务后方可实施。公司已在发行申请文件中披露拟以募集资金置换预先投入的自筹资金且预先投入金额确定的，应当在置换实施前对外公告。”

截至本回复报告出具日，公司航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目处于前期准备工作阶段，仅发生部分工程前期咨询费用，资金来源为公司自有资金，上述前期投入资金将不会在本次募集资金到账后6个月内予以置换，不存在置换董事会前投入的情形。

四、本次募投项目各类产品单价、数量、成本等参数选择依据，说明以产能作为销量的依据，结合同行业可比公司、公司历史效益情况、前次募投项目效益情况，说明本次效益测算的谨慎性、合理性（一）本次募投项目各类产品单价、数量、成本等参数选择依据，说明以产能作为销量的依据

1、本次募投项目各类产品单价、数量、成本等参数选择依据

根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设工程投入使用后第四年达产率 70.00%，第五年达产率 90.00%，第六年达到设计生产能力，而募投项目各类产品数量按未来达产产能全部消化测算。在本次募投项目达到满产当年，各类产品产销量、单价、收入测算情况如下：

单位：吨、万元、万元/吨

产品名称	项目	达到满产后数值	2022年数值
高温合金环锻件	产能	1,000.00	-
	销量	1,000.00	1,523.99
	单价（不含税）	43.00	42.89
	单位成本	29.70	29.14
钛合金环锻件	产能	1,000.00	-
	销量	1,000.00	2,801.69
	单价（不含税）	21.00	21.11
	单位成本	13.07	13.42
铝合金环锻件	产能	500.00	-
	销量	500.00	722.33
	单价（不含税）	7.20	8.05
	单位成本	5.54	6.70
钢材料环锻件	产能	500.00	-
	销量	500.00	2,947.09
	单价（不含税）	5.50	4.00
	单位成本	4.00	2.96

注：公司现有产能暂无按照原材料产品类别拆分

由上表可得，本次募投项目各类型产品销售单价主要系参考公司历史同类产品平均销售价格，并结合市场需求状况、竞争状况等因素合理、谨慎预估后得到，与公司历史经营情况无显著差异。其中募投项目铝合金环锻件预测价格略低于 2022 年，主要系近年来其主要原材料铝合金价格有一定程度下跌趋势，谨慎预计未来铝合金环锻件价格较 2022 年小幅下降；募投项目钢材料环锻件预测价格较 2022 年结构钢、不锈钢、轴承钢产品的价格有所提高，主要系募投项目主要产品为航空、航天用大型环锻件，预计使用单价较高的不锈钢

锻件占比有所提高，因此对募投项目钢材料环锻件预测价格较 2022 年有所提高。

2022 年，公司高温合金环锻件、钛合金环锻件、铝合金环锻件、钢材料环锻件单位成本分别为 29.14 万元/吨、13.42 万元/吨、6.70 万元/吨及 2.96 万元/吨。本次募投项目单位成本分别为 29.70 万元/吨、13.07 万元/吨、5.54 万元/吨及 4.00 万元/吨。高温合金与钛合金与公司历史成本无显著差异。考虑到近期铝合金材料价格处于下降趋势，同时预计未来钢材料中采购成本较高的不锈钢采购比例将会提升，因此本次募投项目预计铝合金环锻件单位成本较 2022 年下降，而钢材料环锻件单位成本较 2022 年上升。

综上，公司本次募投项目产品单价、数量、成本等参数均参照公司历史经营情况同时结合未来对市场需求、竞争状况、公司技术发展等方面综合确定，与公司历史经营数据不存在重大差异，具备合理性。

2、以产能作为销量测算依据的原因及合理性

本次募投项目以产能作为销量测算的依据，主要基于行业市场规模情况及发展趋势，结合公司生产经营活动中产能、产量、销量的历史数据，公司业务发展过程中产能规模的扩张情况，并辅以谨慎的产能释放节奏进行合理预测，具体情况如下：

（1）下游市场空间广阔，行业保持较快的发展速度

公司下游面向发动机主机厂，需求处于高速增长趋势。“十四五”期间军队加快现代化建设、全面加强练兵备战，我国国防预算开支呈现稳定增长趋势，航空装备将直接受益于国防开支的总量增长和装备支出的结构性增长。军机弥补数量和代际差距的迫切性要求，带来发动机配套市场需求确定性增长。

在军机领域，根据申万宏源证券研究报告对未来我国军用航空发动机市场进行的测算，我国未来十年各型军用飞机需求量为 4,810 架，军用航空发动机锻件市场空间可达 1,069 亿元，平均每年市场规模 106 亿元；在民机领域，未来二十年民机航发锻件市场价值为 2,991 亿元，平均每年约为 150 亿元。

根据上述测算，未来我国军机和民机航发锻件每年市场空间约 256 亿元，假设公司 2023 年境内收入为 18.40 亿元（2023 年 1-6 月境内收入乘以 2），则占上述市场规模的比例仅为 7.19%，公司的产能扩张仍存在较大的市场空间。

随着航空、航天、燃气轮机等下游行业规模的持续扩大、发动机技术及性能的不断进步，特种合金环锻件的应用领域不断拓展，市场规模也将不断增大。

（2）头部企业行业集中度提升，同行业的企业销售增速较快

近年来，国内航空航天锻件领域的主要企业纷纷在资金、技术、人才等方面加大投入，

并在近几年持续投建项目以提升竞争力。同行业公司收入增长情况如下：

单位：万元

名称	2022年	2021年	2020年	2020-2022年 复合增长率
中航重机	1,056,969.09	878,990.20	669,816.50	25.62%
派克新材	278,198.32	173,334.76	102,777.32	64.52%
三角防务	187,649.10	117,233.75	61,484.63	74.70%
航宇科技	145,400.16	95,978.11	67,066.96	47.24%

由于同行业公司存在业务、产品结构上存在一定差异，不同公司销售收入增速存在一定差异，但同行业公司均呈现良好的收入增长趋势。公司凭借完善的技术研发体系、持续的产品创新、覆盖国内外的营销网络，有望在未来的市场竞争中进一步巩固和提升市场份额，从而保障新增产能形成的产品实现销售。

（3）产能瓶颈制约公司发展，新增产能与产能缺口匹配

随着公司业务拓展，环锻件供应订单逐年增长，公司的营收规模不断增加。2022 年度公司产能利用率达到 104.81%。公司现有设备及产能不足，供需矛盾日益凸显，已经难以满足日益增长的订单需求。

2020年、2021年和2022年公司锻件实际产量分别为4,478.86吨、6,299.70吨和8,240.02吨，年复合增长率约 35.64%，下游需求旺盛。考虑到我国军用、民用飞机以及航空发动机未来几年的巨大市场空间，在客户需求持续增长的背景下，公司现有产能较销售的增长预计将出现缺口，产能不足制约了公司生产经营规模的扩大及市场份额的进一步提升。

报告期内，公司营业收入及变动情况如下：

时间	营业收入（万元）	同比增长率
2020年	67,066.96	13.91%
2021年	95,978.11	43.11%
2022年	145,400.16	51.49%
2023年1-6月	118,253.71	89.73%
平均值		49.56%

2020 年，受阶段性宏观经济波动因素影响，公司销售收入增长率同比增长幅度较低，仅为 13.91%。基于谨慎性原则，未就前述偶发因素的负面影响予以剔除，同时考虑未来市场因素、境外政策变化等因素，保守假定产品销量增速为 35%。在不受产能限制的情况下，以 2022 年全年销量 7,995.10 吨为基数，预计各年度销量及相对目前的产能缺口情况如下：

单位：吨

年度	现有产能	IPO募投完全达产新增产能	预计销量	现有产能缺口	本次募投项目新增产能	扩产当年产能缺口
	①	②	③	⑤=③-②-①	④	⑥=⑤-④
2023年	8,995.13	5,060.00	10,793.39	-3,261.75	-	-3,261.75
2024年	8,995.13	5,060.00	14,571.07	515.94	-	515.94
2025年	8,995.13	5,060.00	19,670.94	5,615.81	-	5,615.81
2026年	8,995.13	5,060.00	26,555.77	12,500.64	2,100.00	10,400.64
2027年	8,995.13	5,060.00	35,850.30	21,795.17	2,700.00	19,095.17
2028年	8,995.13	5,060.00	48,397.90	34,342.77	3,000.00	31,342.77

注 1：现有产能以 2022 年全年产能数据预测，不考虑因产品结构变化带来的变化

注 2：本次募投项目规划建设期 3 年，假设 2026 年开始投产，投产当年按照 70%产能计算，投产次年（2027 年）按照 90%产能计算 2028 年满产运营，自 2028 年满产运营后，预计产能缺口将持续扩大

由上表可知，本次募投项目的新增产能释放情况与公司预计产能缺口的变动情况大致相符，整体来看，预测期内公司预计新增销量大于本次募投项目的新增产能。根据预测，公司 2023 年扩产当年产能缺口为负值，主要系假设 IPO 募投项目产能全部释放所致。考虑到后续几年需求量将持续增长，产能缺口将持续扩大，结合公司实际生产经营中存在备货情况，当年剩余产能形成的产品预计能够在后续几年有效消化。

综上，公司的预计产能缺口总体大于募投项目带来的新增产能，公司的进一步发展预计将会面临产能瓶颈。因此，本次募投项目以产能作为销量测算依据具备合理性。

（二）结合同行业可比公司、公司历史效益情况、前次募投项目效益情况，说明本次效益测算的谨慎性、合理性

本次募投项目效益测算的基本假设如下：（1）国家宏观经济政策和所在地区社会经济环境没有发生重大变化；（2）经营业务及相关税收政策等没有发生重大变化；（3）实施主体遵守有关法律法规；（4）公司未来将采取的会计政策和此次募投项目效益测算所采用的会计政策基本一致；（5）不考虑通货膨胀对项目经营的影响；（6）收益的计算以会计年度为准，假定收支均发生在年末；（7）无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

按产能全部消化并结合未来市场价格变动趋势测算，本项目达产年度可实现年度净利润 7,446.61 万元，按税后口径计算，本项目的投资回收期为 7.80 年（含建设期），税后内部收益率为 13.70%。

1、营业收入

根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设工程投入使用后第四年达产率 70%，第五年达产率 90.00%，第六年达到设计生产能力。产品销售价格是公司基于历史同类产品平均销售

价格，并结合市场需求状况、竞争状况等因素，确定本募投项目各类产品的平均售价。本项目收入预测情况具体如下：

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
营业收入 (万元)	-	-	-	49,245.00	63,315.00
	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
	70,350.00	70,350.00	70,350.00	70,350.00	70,350.00

2、营业成本

项目的营业成本主要构成具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5
1	营业成本	30.00	30.00	753.62	35,255.93	44,553.65
1.1	生产成本	-	-	241.40	27,345.02	35,192.37
1.2	制造费用	30.00	30.00	512.22	7,910.91	9,361.28
2	销售费用	-	-	-	738.68	949.73
3	管理费用	-	-	-	2,585.36	3,324.04
4	研发费用	-	-	-	2,293.79	2,949.16
5	财务费用	-	-	-	-	-
6	总成本费用合计	30.00	30.00	753.62	40,873.75	51,776.57

续上表：

序号	项目	T6	T7	T8	T9	T10
1	营业成本	49,101.01	49,101.01	49,121.01	49,121.01	49,141.01
1.1	生产成本	39,014.55	39,014.55	39,034.55	39,034.55	39,054.55
1.2	制造费用	10,086.47	10,086.47	10,086.47	10,086.47	10,086.47
2	销售费用	1,055.25	1,055.25	1,055.25	1,055.25	1,055.25
3	管理费用	3,693.38	3,693.38	3,693.38	3,693.38	3,693.38
4	研发费用	3,276.84	3,276.84	3,276.84	3,276.84	3,276.84
5	财务费用	-	-	-	-	-
6	总成本费用合计	57,126.48	57,126.48	57,146.48	57,146.48	57,166.48

3、期间费用

本项目预计的期间费用为销售费用、管理费用和研发费用。销售费用、管理费用、研发费用比例参考公司历史费用率财务报表并结合本项目预期情况估算。

4、主要税费测算

本项目增值税按照应纳税增值额（应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率、扣除当期允许抵扣的进项税、加免抵退税不得免征和抵扣金额后的余额）计算；城市维护建设税按实际缴纳流转税额的 5%计缴，教育费附加按实际缴纳流转税额的 5%计缴。

5、所得税

本项目的所得税按高新技术企业 15%测算。

6、募投项目效益测算的合理性

经测算，本次募投项目达产年综合毛利率为 28.41%，与报告期内同行业可比公司毛利率水平的对比情况如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
宝鼎科技	7.07%	8.94%	13.22%	15.73%
三角防务	46.26%	46.20%	46.66%	44.96%
中航重机	34.45%	29.24%	28.33%	26.64%
派克新材	26.72%	25.36%	29.00%	29.51%
行业平均值	28.63%	27.43%	29.30%	29.21%

注：可比公司 2023 年 1-6 月未披露主营业务毛利率，上述数据系综合毛利率

经测算，本次募投项目达产后综合毛利率与同行业可比公司毛利率水平接近，测算具备合理性。

本次募投项目预计税后内部收益率为 13.70%，税后静态投资回收期为 7.80 年，与前次募投项目、报告期内可比公司类似项目的对比情况如下：

公司名称	项目名称	税后内部收益率	税后投资回收期（年）
航宇科技	航空发动机、燃气轮机用特种合金环轧锻件精密制造产业园建设项目（IPO 项目）	19.79%	5.14
中航重机	航空精密模锻产业转型升级项目（2021年非公开项目）	16.02%	7.60
	特种材料等温锻造生产线建设项目（2021年非公开项目）	15.00%	8.10
派克新材	航空航天用特种合金结构件智能生产线建设项目（2022年非公开项目）	19.32%	7.76
三角防务	先进航空零部件智能互联制造基地项目（2020年可转债项目）	17.59%	7.40
	航空精密模锻产业深化提升项目（2022年非公开项目）	25.23%	6.54
	航空发动机叶片精锻项目（2022年非公开项目）	20.32%	7.08
	航空数字化集成中心项目（2022年非公开项目）	16.99%	7.66
平均值		18.78%	7.16

公司名称	项目名称	税后内部收益率	税后投资回收期（年）
本次募投项目		13.70%	7.80

如上表所示，本次募投项目预计税后内部收益率低于前次募投项目及报告期内可比公司类似项目均值，静态投资回收期较前次募投项目及报告期内可比公司类似项目均值略长，整体测算较为谨慎。

综上，本次募投项目效益指标与报告期内同行业可比公司类似项目、公司历史效益情况、前次募投项目效益测算情况不存在重大差异，本项目的效益测算谨慎，具备合理性。

五、请保荐机构和申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第五条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 7-5 条发表核查意见。

（一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅本次募投项目可行性分析报告，复核各项目的收益测算表及对应的假设条件、盈利预测和现金流预测。

2、查阅发行人报告期经审计财务数据和同行业上市公司定期报告、募集说明书等公开文件，比较发行人本次募投项目所涉产品毛利率与发行人历史年度对应产品的毛利率或同行业上市公司相似业务的毛利率及发行人自身增长率是否合理。

3、查阅发行人报告期收入成本明细表，了解产品的市场价格，复核募投项目生产产品的历史及现行价格情况。

4、查阅公司产能利用及营业收入变动数据，测算公司产能缺口情况。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、本次募投项目中航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目规算具备合理性，公司拟使用募集资金用于建设工程费、设备购置费等资本性支出，超出募集资金的部分将由公司自筹解决。航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目募集资金将全部用于募投项目的资本性支出部分。

2、本次募投项目单位产能设备投资额处于同行业可比公司同类型项目以及前次募投项目区间范围内，不存在重大差异，具有合理性。

3、本次募投项目非资本性支出的金额为 20,000.00 万元，占拟使用募集资金投资额比例为 29.99%，未超过募集资金总额的 30%。

4、考虑到公司实际可用的货币资金余额等财务情况，公司现有的货币资金难以满足本次募投项目支出需求，本次募投项目融资规模具有合理性。本次募投项目在相关董事会决议前投入资金将在本项目募集资金额度计算中扣除，不存在置换董事会前投入的情形

5、本次募投项目各类产品单价、数量、成本等参数选择依据与公司历史情况相符，公司本次效益测算具备谨慎性、合理性。

6、募投项目进入运营期并稳定达产后，预计产能利用率及产销量均保持较高水平，以产能作为销量测算依据具有合理性。

7、本次募投项目非资本性支出的金额为 20,000.00 万元，占拟使用募集资金投资额比例为 29.99%，未超过募集资金总额的 30%，符合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第五条规定。

8、本次募投项目效益测算已披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程，并与现有业务的经营情况进行纵向对比及与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，相关数据预测具备合理性，符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 7-5 条要求。

4.关于经营业绩

根据申报材料，1) 报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 29.24%、33.15%、32.74% 和 30.38%；2) 报告期各期，归母净利润分别为 7,269.49 万元、13,894.08 万元、18,338.74 万元、5,056.97 万元，其中：2023 年一季度公司营业总收入为 55,991.56 万元，同比增长 79.66%；归母净利润 5,056.97 万元，同比下降 2.53%；3) 报告期各期末，公司资产负债率分别为 61.30%、52.70%、58.29%和 58.97%，高于同行业可比公司的平均水平；4) 报告期各期，经营活动产生的现金流量净额分别为 12,315.89 万元、-5,332.29 万元、4,886.11 万元、-10,355.15 万元；5) 报告期各期，公司来自前五大客户（按同一控制口径）的销售收入占营业收入的比例分别为 73.28%、69.29%、69.69%、66.09%。

请发行人说明：（1）结合行业发展趋势、竞争格局、毛利率波动、收入情况、同行业可比公司等，说明 2020-2022 年业绩增长、2023 年第一季度增收不增利的原因及合理性，分析未来经营业绩变动趋势；（2）结合行业特点、公司发展阶段、最近一期现金流为负、同行业可比公司等，说明资产负债率高于同行业可比公司的原因及合理性，是否存在重大短期偿债风险及流动性风险，是否具有合理的资产负债结构；（3）结合影响经营现金流的应收、应付、存货等主要变化情况，说明经营活动产生的现金流量净额与净利润变动趋势存在差异的原因及合理性，是否与同行业可比公司变动趋势一致，是否存在改善经营性现金流的措施及实施效果，是否具有正常的现金流量；（4）结合行业特点、同行业可比公司等，说明客户集中度高的原因，是否对特定客户存在重大依赖，合作关系是否可持续和稳定。

请保荐机构、申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第三条发表核查意见。

回复：

一、结合行业发展趋势、竞争格局、毛利率波动、收入情况、同行业可比公司等，说明 2020-2022 年业绩增长、2023 年第一季度增收不增利的原因及合理性，分析未来经营业绩变动趋势

（一）下游市场空间广阔，为公司业绩增长提供了良好的市场环境

近年来，公司业绩呈快速增长趋势，2020 年度、2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-3 月，公司的主营业务收入分别为 65,495.09 万元、94,315.05 万元、142,128.47 万元和 113,549.08 万元。公司主营产品航空发动机环形锻件主要应用于境内军用航空发动机及境外民用发动机。

境内方面，当前我国军队正处于现代化建设的关键时期，战略空军正处于转型发展的关键阶段，对现代化武器装备需求巨大。目前我国军机规模在世界排名前列，已成为全球第三大空军。但我军机总量较美国差距较大，且战斗机多以三代、三代半战机为主，四代机数量较少，未来急需列装大量先进战斗机以实现我国国防和现代化空军建设的战略目标。此外，根据《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，国产商用航空发动机的自主研制已成为重要战略目标，国产 CJ-1000A 商用航空发动机有望应用于我国自主研发的民航客机 C919，以实现商用航空发动机国产化的战略性规划。公司航空锻件作为航空发动机主要部件大量供应国内军用发动机，同时公司也参与长江商用发动机的配套研发工作，助力我国航空发动机产业的发展。

境外方面，随着阶段内宏观经济波动的影响逐渐消退，境外航空行业复苏，全球大型商用飞机市场总体表现良好，波音和空客市场交付和订单情况显示，2021 年波音和空客共交付商用飞机 951 架，比 2020 年的 723 架增加了 31.5%；大型商用飞机年度新增订单总计 1,680 架，同比增长 196%，窄体和宽体客机订单均恢复增长；2022 年大型商用飞机年度交付数量达到了 1,141 架，比 2021 年的 951 架增长 20%；大型商用飞机年度新增订单数量为 2,013 架，比 2021 年的 1,680 架增长 19.8%，窄体飞机和宽体飞机的订单均恢复增长。

综上所述，我国对现代化武器装备的需求及境外商用飞机需求的恢复为公司业绩增长提供了广阔的下游市场空间。

（二）依托自主技术创新的研发能力，公司已在行业中占据一定优势

截至目前，我国的航空锻造领域中，普通锻造企业较多，这类没有接触航空难变形材料，技术水平一般，市场竞争较为激烈。而公司所处的航空难变形金属材料环形锻件领域，由于航空发动机对锻件质量要求极高，在技术、工艺、设备、资金、人员、认证资质方面均有很高的进入壁垒，只有少数企业能进入该行业，市场竞争程度相对较低。

公司是国内航空发动机环形锻件的主研制单位之一，经过多年自主技术创新和产学研合作，公司在新材料应用研究、近净成形先进制造工艺研究、数字仿真工艺设计制造一体化应用研究、智能制造技术应用研究等方面进行了多项自主创新，形成了难变形合金材料组织均匀性控制技术、低塑性材料成形表面控制技术、复杂薄壁异型环轧锻件精确稳定轧制成形关键技术等十项核心技术。截至 2023 年 6 月 30 日，公司已取得 64 项国内发明专利，公司已 5 次获得中国专利优秀奖，公司发明专利数量和质量均处于国内同行业前列；公司主持编制了 3 项国家标准，参与编制了 7 项国家标准；公司为全国锻压标准化技术委员会（SAC/TC74）委员单位，参与国家标准编制是公司行业地位和技术工艺水平的重要体现。公司承担了多项国家级、省级科研项目，且与国内科研院所建立良好的合作关系，参与航空发动机机匣等航空航天环轧锻件的新品研发与工艺创新研究。

凭借多年技术积累，深耕于航空发动机等高端装备用高品质环形锻件领域，公司现已成为世界主流航空发动机制造商在亚太地区的主要环形锻件供应商之一，此外，公司也积极参与批产在役型号环形锻件、在研、预研型号环形锻件的市场竞争，并取得良好成效。

（三）公司收入增长趋势与同行业可比公司变动趋势一致

2020年度、2021年度、2022年度及2023年1-3月，发行人营业收入持续增长，与同行业可比公司整体变动趋势基本一致。公司营业收入及变动情况与同行业可比上市公司的对比如下：

单位：万元

营业收入	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
中航重机	234,031.27	13.34%	1,056,969.09	20.25%	878,990.20	31.23%	669,816.50
三角防务	65,849.97	53.94%	187,649.10	60.06%	117,233.75	90.67%	61,484.63
派克新材	94,338.65	54.34%	278,198.32	60.50%	173,334.76	68.65%	102,777.32
宝鼎科技	60,997.86	601.32%	138,056.55	290.91%	35,316.37	-3.68%	36,667.30
平均值	113,804.44	40.54%	415,218.26	46.94%	301,218.77	63.52%	217,686.44
发行人	55,991.56	79.66%	145,400.16	51.49%	95,978.11	43.11%	67,066.96

注：鉴于宝鼎科技营业收入变动幅度较为异常，故计算平均值时未考虑该公司

从产品类别来看，同行业可比公司中，三角防务与宝鼎科技的产品类别及应用领域与公司存在差异，中航重机、派克新材的主要业务与发行人较为类似，业务可比性较强。其中，中航重机主要从事锻铸造业务、液压环控业务等，派克新材主要从事航空、航天、石油化工、能源电力等行业配套锻件业务，两公司与发行人的业务存在部分重合，但不完全一致。公司与同行业可比公司的主营业务情况如下表所示：

公司	主营业务
中航重机	主要从事锻铸业务、液压环控业务，锻铸业务产品涉及国内外航空、航天、电力、船舶、铁路、工程机械、石油、汽车等诸多行业
派克新材	主要从事各类金属锻件业务，涉及航空航天、电力、石化以及其他各类机械等多个行业领域，产品主要为辗制环形锻件、自由锻件和精密模锻件等
三角防务	主要从事特种合金锻件业务，涉及航空、航天、船舶等行业，产品主要用于制造飞机机身结构件及航空发动机盘件
宝鼎科技	主要从事大型铸锻件业务，涉及船舶、电力、工程机械、石化等行业，产品主要为自由锻件、模锻件及铸钢件等
发行人	主要从事航空难变形金属材料环形锻件业务，涉及航空、航天、能源、燃气轮机等多个行业，产品主要为环形锻件

航空锻件方面，2020年至2022年，发行人与中航重机、派克新材的航空锻件收入及变动情况对比如下：

单位：万元

项目	公司名称	2022年度		2021年度		2020年度
		金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
航空锻件营业收入	中航重机	843,355.38	28.75%	655,016.11	34.45%	487,194.98
	派克新材	81,808.04	53.86%	53,170.37	91.46%	27,770.50
	平均值	462,581.71	41.31%	354,093.24	62.95%	257,482.74
	航宇科技	108,554.48	62.30%	66,883.03	29.99%	51,452.78

由上表可知，2020年至2022年，发行人航空锻件的营业收入呈现逐年增长趋势，收入增长趋势与可比公司一致。

航天锻件产品方面，2020年至2022年，发行人与派克新材的航天锻件收入及变动情况对比如下：

单位：万元

项目	公司名称	2022年度		2021年度		2020年度
		金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
航天锻件营业收入	派克新材	17,826.50	-3.26%	18,427.93	260.78%	5,107.80
	航宇科技	9,781.96	-34.60%	14,956.78	97.71%	7,564.83

由上表可知，2020年至2022年，发行人航天锻件的营业收入与派克新材均呈现先上升、后下降的变化趋势，收入变化趋势与可比公司一致。

综上所述，报告期内公司收入增长趋势与同行业可比公司一致。

（四）受股份支付费用及毛利率波动等影响，公司2023年1-3月出现增收不增利的情形

2020年至2023年1-3月，公司主营业务收入呈快速增长趋势，主要系受下游市场需求带动及公司加大市场拓展力度所致，公司主营业务收入、毛利率、营业利润等相关指标变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-3月	2022年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
主营业务收入	54,262.57	30,684.29	142,128.47	94,315.05	65,495.09
主营业务成本	37,778.75	19,893.89	95,593.61	63,053.66	46,341.92
主营业务毛利额	16,483.82	10,790.40	46,534.86	31,261.39	19,153.17
主营业务毛利率	30.38%	35.17%	32.74%	33.15%	29.24%
期间费用率	13.39%	12.53%	14.92%	14.57%	13.63%

项目	2023年1-3月	2022年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
营业利润	5,945.07	5,852.50	20,654.40	15,654.31	8,380.12

如上表所示，2020年至2022年，随着公司主营业务收入增长，公司主营业务毛利率及营业利润均呈上涨趋势。2023年1-3月，在公司主营业务收入上涨23,578.28万元的同时，营业利润仅小幅上涨92.57万元，主要系：（1）公司实行股权激励导致股份支付费用2,642.88万元在当期摊销。如剔除股份支付费用的影响后，2023年1-3月公司实现的营业利润为8,587.95万元，同比增长46.74%；（2）公司主要产品为航空锻件等高端装备，该类产品的特点，各期产品结构的差异及2023年1-3月税收优惠政策调整导致当期公司产品毛利率有所波动，另一方面，随着公司前次募投项目“航空发动机、燃气轮机用特种合金环轧锻件精密制造产业园建设项目”在当期达到预定可使用状态，相应固定资产的折旧有所增长，同时上述新产线的产能、销量未完全释放，受新产线转固折旧增加的影响，公司主营业务成本相应增长，从而挤压了公司利润空间，上述原因导致公司当期主营业务毛利率较上年同期有所下滑。

2023年1-6月，公司实现营业收入（未经审计）118,253.71万元，同比增长89.73%；实现净利润（未经审计）11,579.38万元，同比增长23.69%，2023年1-6月公司净利润与营业收入均呈现一定幅度增长，变动趋势一致。

未来，随着下游市场需求快速扩大，依托自主创新研发能力，叠加国家政策支持，预计未来公司收入规模持续增长；公司与行业内诸多知名客户建立了长期稳定的合作关系，同时客户数量不断增加，为公司业绩增长提供了长期的稳定保障；未来在IPO募投项目航空发动机、燃气轮机用特种合金环锻件精密制造产业园建设项目产能逐步释放、生产经营资质完全取得的背景下，且公司已实施的股权激励计划产生的股份支付费用在未来年度将逐年减小，2023年1-3月增收不增利的影响因素将逐渐消除，公司未来经营业绩变动趋势整体向好。

二、结合行业特点、公司发展阶段、最近一期现金流为负、同行业可比公司等，说明资产负债率高于同行业可比公司的原因及合理性，是否存在重大短期偿债风险及流动性风险，是否具有合理的资产负债结构

（一）公司所处行业情况导致公司存在现金流较为紧张的情形

公司主要产品为环形锻件产品，其上游行业主要为高温合金、钛合金等原材料供应行业，下游行业主要为航空航天等高端装备领域。

上游行业方面，公司主要采购原材料包括高温合金、钛合金、结构钢、铝合金、不锈钢等，上述原材料采购价格较为昂贵，占营业成本的比重较高；另一方面，公司原材料供应商给予公司的信用期较短，导致公司现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”

长期处于高位。

下游行业方面，公司下游客户主要为境内军工客户，包括中国航发、航天科技、航天科工等大型军工集团的下属企业，受产业链项目整体安排、采购资金预算管理及客户内部付款审批流程较长的影响，客户回款周期较长，且一般集中在下半年甚至第四季度回款，上述原因导致公司 2023 年 1-3 月“销售商品、提供劳务收到的现金”相对较少，进而致使 2023 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为负。

综上所述，公司采购原材料的采购金额较高、信用期较短，而公司销售商品的回款周期较长，因此存在实际销售收入产生的现金流入与采购原材料产生的现金流出的周期不完全一致的情形，导致公司存在现金流较为紧张的情形。

2020 年度、2021 年度、2022 年度、2023 年 1-3 月及 2023 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年 1-6月	2023年 1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
销售商品、提供劳务收到的现金	75,843.73	32,898.43	126,875.52	65,364.37	54,385.85
收到的税费返还	7,075.73	761.20	693.54	3,682.95	1,183.62
收到其他与经营活动有关的现金	6,049.67	4,918.01	14,676.21	15,781.33	3,368.57
经营活动现金流入小计	88,969.14	38,577.64	142,245.27	84,828.65	58,938.04
购买商品、接受劳务支付的现金	82,674.41	38,676.59	105,463.06	59,166.82	31,142.85
支付给职工以及为职工支付的现金	8,227.73	5,259.26	11,813.71	7,957.70	6,412.19
支付的各项税费	6,169.82	1,701.85	5,454.24	4,899.65	2,958.86
支付其他与经营活动有关的现金	7,695.04	3,295.09	14,628.16	18,136.76	6,108.25
经营活动现金流出小计	104,767.01	48,932.79	137,359.17	90,160.94	46,622.14
经营活动产生的现金流量净额	-15,797.87	-10,355.15	4,886.11	-5,332.29	12,315.89

（二）公司处于经营规模高速扩张阶段，资产负债率高于同行业可比公司

公司正处于业绩快速增长阶段，2022 年公司主营业务收入为 142,128.47 万元，较 2020 年的 65,495.09 万元增长 117.01%。公司经营规模保持高速增长的态势，应收账款及存货相应持续增加，营运资金压力较大，因此公司主要通过银行借款、票据融资等债务融资方式补充现金流；另一方面，鉴于公司 IPO 募集资金未募足，IPO 募投项目投资总额与募集资金净额之间的资金缺口需公司以自筹资金继续投入，导致公司债务规模有所上升。

债务规模的扩大导致公司资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平。报告期各期

末，公司合并口径的资产负债率分别为 61.30%、52.70%、58.29%和 56.58%，总体较为稳定，公司与同行业可比上市公司的合并口径资产负债率比较情况如下：

公司名称	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
宝鼎科技	49.23%	48.97%	13.68%	11.15%
三角防务	34.27%	32.56%	40.54%	25.77%
中航重机	50.35%	48.80%	50.03%	54.22%
派克新材	38.70%	35.54%	41.77%	33.78%
行业平均值	43.14%	41.47%	36.50%	31.23%
航宇科技	56.58%	58.29%	52.70%	61.30%

（三）公司资产整体流动性较好，重大短期偿债风险较低

尽管公司资产负债率高于同行业可比公司，但公司资产整体流动性较好。报告期各期，公司流动资产金额分别为 106,431.93 万元、144,274.49 万元、198,208.45 万元及 247,749.97 万元，占资产总额比例分别为 74.51%、65.59%、66.32%及 69.08%，流动资产占比相对较高，且整体保持稳定。公司流动资产主要为变现能力较强的货币资金、应收账款及存货，公司主要流动资产金额及占比情况列示如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例
货币资金	25,393.84	10.25%	32,636.69	16.47%	15,977.94	11.07%	6,647.25	6.25%
应收账款	107,949.43	43.57%	57,738.82	29.13%	38,598.78	26.75%	32,826.11	30.84%
存货	97,483.32	39.35%	79,510.15	40.11%	57,361.34	39.76%	40,868.15	38.40%
合计	230,826.59	93.17%	169,885.66	85.71%	111,938.06	77.58%	80,341.51	75.49%

报告期内，公司的营业收入规模持续快速增长，公司行业竞争地位得到不断巩固，在经营规模快速发展、生产投资快速增加的发展阶段，由于下游客户存在信用期而导致经营性应收项目快速增加，符合公司目前所处快速发展阶段的经营特点。此外，公司目前尚未使用的银行授信额度充足，随着相关募投项目的落地投产，以及公司综合运用包括可转债在内的多种融资工具，公司资本结构将得到持续改善，公司重大短期偿债风险及流动性风险较小，具有合理的资产负债结构。

三、结合影响经营现金流的应收、应付、存货等主要变化情况，说明经营活动产生的现金流量净额与净利润变动趋势存在差异的原因及合理性，是否与同行业可比公司变动趋势一致，是否存在改善经营性现金流的措施及实施效果，是否具有正常的现金流量

(一) 经营活动产生的现金流量净额与净利润变动趋势存在差异的原因及合理性

报告期各期，公司净利润与经营活动现金流量净额差异具体情况如下：

单位：万元

报表项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润	11,579.38	18,338.74	13,894.08	7,269.49
加：资产减值准备	3,210.59	4,104.59	3,273.42	1,194.50
信用减值准备	2,694.90	932.54	188.67	732.86
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,774.66	3,277.99	1,954.97	2,086.68
使用权资产摊销	102.44	140.35	60.24	-
无形资产摊销	191.18	234.24	189.57	183.59
长期待摊费用摊销	70.45	116.57	42.64	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-40.69	-	-0.52	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	7.47	13.20	54.39	94.06
财务费用（收益以“-”号填列）	1,565.11	2,667.01	1,300.12	1,574.45
投资损失（收益以“-”号填列）	472.12	18.22	581.96	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-1,079.47	-1,810.32	-307.77	-207.01
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-28.42	26.84	1.39	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-21,171.65	-26,238.79	-19,243.34	-7,348.94
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-40,274.65	-10,765.20	-35,564.35	-7,696.82
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	19,098.38	13,830.14	28,242.26	14,433.04
其他	5,030.32	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-15,797.87	4,886.11	-5,332.29	12,315.89

2021 年度，公司经营活动现金流量净额（负数）与同期净利润（正数）变动趋势不一致主要系：（1）公司业务规模快速增长导致存货金额快速增加，2021 年度存货增加额对现金的影响金额为 19,243.34 万元。快速增长的存货占用了大量的营运资金；（2）公司下游军工客户主要为中航发、航天科技、航天科工等大型央企集团的下属企业，受产业链项目整体安排和采购资金预算管理的影响，客户回款周期较长，报告期各期末应收账款、应收票据、应收款项融资余额较大，2021 年度经营性应收项目增加额为 35,564.35 万元。

2022年度，公司经营活动现金流量净额随着同期净利润的增长亦较2021年度有所增长。

2023年1-6月，公司经营活动现金流量净额与同期净利润变动趋势不一致主要系：（1）2023年上半年公司收入增长较快，由于公司生产经营备货需要，占用较多资金；（2）公司的军品客户一般集中在下半年甚至年末回款，上半年回款相对较少。

（二）公司与同行业可比公司对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司对比情况如下表所示：

单位：万元

公司名称	项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
宝鼎科技	净利润	5,579.09	-4,462.54	636.71	758.26
	经营活动产生的现金流量净额	-2,982.56	7,640.05	4,987.57	5,034.64
	差异	8,561.65	-12,102.59	-4,350.86	-4,276.38
三角防务	净利润	42,088.61	62,467.54	41,228.88	20,440.78
	经营活动产生的现金流量净额	6,776.27	42,511.81	37,377.07	-7,349.54
	差异	35,312.34	19,955.73	3,851.81	27,790.32
中航重机	净利润	82,773.22	133,044.86	96,667.71	42,621.50
	经营活动产生的现金流量净额	19,761.13	77,438.20	151,759.35	65,843.63
	差异	63,012.08	55,606.66	-55,091.65	-23,222.13
派克新材	净利润	29,813.03	48,561.60	30,429.49	16,654.13
	经营活动产生的现金流量净额	-9,225.22	16,652.99	609.11	1,326.96
	差异	39,038.25	31,908.61	29,820.39	15,327.16
行业平均值	净利润	40,063.49	59,902.87	42,240.70	20,118.66
	经营活动产生的现金流量净额	3,582.41	36,060.76	48,683.27	16,213.92
	差异	36,481.08	23,842.10	-6,442.58	3,904.74
航宇科技	净利润	11,579.38	18,338.74	13,894.08	7,269.49
	经营活动产生的现金流量净额	-15,797.87	4,886.11	-5,332.29	12,315.89
	差异	27,377.25	13,452.63	19,226.37	-5,046.40

如上表所示，同行业可比公司的经营活动产生的现金流量净额与净利润普遍存在差异，且经营活动产生的现金流量净额各期均大幅波动。

综上所述，公司经营活动产生的现金流量与当期净利润存在差异以及出现经营活动产生的现金流量净额各期大幅波动主要系公司业务规模快速增长导致存货快速增长的同时，公司销售资金回笼无法完全匹配所致，与同行业可比公司相比不存在显著差异。

（三）改善经营性现金流的措施及实施效果

公司已采取以下措施，积极改善经营性现金流状况：

1、持续完善并执行相关的销售与收款管理制度，提高应收账款周转率，改善公司经营活动现金流状况

公司持续完善并执行《信用管理制度》《应收账款管理办法》等相关管理制度。一方面，公司建立客户分类管理体系，将客户按信用状态进行分类，将信用良好的客户作为保持长期合作的战略合作客户。另一方面，公司持续加强应收账款管理，从合同订立、合同履行及客户信用控制、销售收款等方面明确应收账款管理要求，对逾期应收账款进行重点追踪，防止呆、坏账损失，按逾期程序采取必要措施，将逾期应收账款的清收落实到具体的责任部门和个人并纳入绩效考核机制，督促业务人员紧盯货款回收，保证应收账款回款的及时性。

通过上述客户信用管理制度和应收账款管理制度的执行，公司应收账款周转率由 2020 年的 2.10 增至 2022 年的 2.84，应收账款回款有所好转。

2、提高企业经营性现金流管理能力

公司严格控制成本费用，科学制定原材料采购计划，加强费用审批管理、提升生产效率，加快交货周期，缩短订单交付周期，从而压缩存货资金占用时间，提高资金使用效率。通过上述措施的有效实施，报告期内，公司应付账款规模保持增长趋势。

3、优化对供应商的付款期限

在同等资质条件下，公司在选择供应商合作时，会优先选择付款期限较长的供应商作为合作伙伴，从而减少前期资金占用。

4、拓宽融资渠道

为应对公司营运资金不足的情形，公司通过银行借款、融资租赁、票据贴现等债务融资方式补充现金流，保障资金的融资渠道。

四、结合行业特点、同行业可比公司等，说明客户集中度高的原因，是否对特定客户存在重大依赖，合作关系是否可持续和稳定

报告期各期，公司与同行业可比上市公司前五大客户收入占比情况如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
宝鼎科技	未披露	15.11%	34.89%	34.02%
三角防务	未披露	98.14%	98.81%	98.30%
中航重机	未披露	58.58%	52.38%	48.18%

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
派克新材	46.54%	48.31%	49.38%	40.39%
行业平均值	46.54%	55.04%	58.87%	55.22%
航宇科技	65.44%	69.69%	69.29%	73.28%

如上表所示，公司与同行业可比上市公司均呈现客户集中度较高的情况，不存在显著差异。报告期内，公司向中国航发的销售占销售总额的比例在 50%左右。公司主营航空难变形金属材料环形锻件的研发、生产和销售，主要产品为航空发动机环形锻件，下游客户主要为航空发动机主机厂。由于航空发动机的高技术、高投入，长周期、高风险等特点，行业进入门槛很高，因此航空发动机主机厂的企业数量极少，呈现寡头垄断的格局。我国航空发动机制造产业主要由中国航空发动机集团有限公司主导，其通过股权关系控制或参股我国八大航空发动机主机厂，是国内航空发动机领域的绝对龙头。因此，公司对航空发动机集团销售占比较高是行业特点的体现，具有商业合理性。

公司与中国航空发动机集团有限公司业务中涉及军品，公司向其销售的产品的销售金额由 2020 年的 37,621.46 万元增至 2022 年的 78,132.24 万元，复合增长率为 44.11%。公司获得中国航发商用航空发动机有限责任公司的“优秀供应商”荣誉称号、中国航空发动机集团有限公司下属某单位的“金牌供应商”称号，获得该等主机厂的充分认可，此外，公司参与了航空发动机集团有限公司下属主机厂航空发动机整机的同步研发，参与新一代军用航空发动机、长江系列商用航空发动机的研制工作，公司的长期服务经验保障了和中国航空发动机集团有限公司稳定的合作关系，促进了双方业务的共同发展，合作关系具有可持续性。

五、请保荐机构、申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第三条发表核查意见。

（一）本次发行完成后，累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%

截至 2023 年 6 月 30 日，公司净资产为 155,727.55 万元。截至本回复报告出具日，公司累计债券余额为零，公司及其子公司不存在已获准未发行债券的情形。

1、累计债券余额的计算口径

累计债券余额的计算口径按照《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第三条的要求，具体口径为：“发行人向不特定对象发行的公司债及企业债计入累计债券余额。计入权益类科目的债券产品（如永续债），向特定对象发行的除可转债外的其他债券产品及在银行间市场发行的债券，以及具有资本补充属性的次级

债、二级资本债及期限在一年以内的短期债券，不计入累计债券余额。累计债券余额指合并口径的账面余额，净资产指合并口径净资产”。

2、完成发行后累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额预计为不超过 66,700.00 万元（含 66,700.00 万元）。本次发行完成后，预计公司合并范围内累计债券余额为 66,700.00 万元，占 2023 年 6 月末净资产的 42.83%，未超过 50%。

（二）本次发行规模对资产负债结构和现金流的影响及合理性

1、公司所处行业特点对公司资产负债结构及现金流的影响

公司主要产品为环形锻件产品，其上游行业主要为高温合金、钛合金等原材料供应行业，下游行业主要为航空航天等高端装备领域。公司所处行业特点对公司资产负债结构及现金流的影响详见本题“二、结合行业特点、公司发展阶段、最近一期现金流为负、同行业可比公司等，说明资产负债率高于同行业可比公司的原因及合理性，是否存在重大短期偿债风险及流动性风险，是否具有合理的资产负债结构”。

2、公司自身经营情况

公司经过多年经营发展，已成为国内航空发动机环形锻件的主研制单位之一。经过多年自主技术创新和产学研合作，公司在新材料应用研究、近净成形先进制造工艺研究、数字仿真工艺设计制造一体化应用研究、智能制造技术应用研究等方面进行了多项自主创新，形成了难变形合金材料组织均匀性控制技术、低塑性材料成形表面控制技术、复杂薄壁异型环轧锻件精确稳定轧制成形关键技术等十项核心技术。

另一方面，凭借多年技术积累，深耕于航空发动机等高端装备用高品质环形锻件领域，公司现已成为世界主流航空发动机制造商在亚太地区的主要环形锻件供应商之一，此外，公司也积极参与批产在役型号环形锻件、在研、预研型号环形锻件的市场竞争，并取得良好成效。

3、公司具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《注册办法》第十三条的规定

（1）公司具备合理的资产负债结构

公司具备合理的资产负债结构，具体情况详见本题“二、结合行业特点、公司发展阶段、最近一期现金流为负、同行业可比公司等，说明资产负债率高于同行业可比公司的原因及合理性，是否存在重大短期偿债风险及流动性风险，是否具有合理的资产负债结构”。

（2）公司具备正常的现金流量

报告期各期，公司现金流量表主要数据如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	-15,797.87	4,886.11	-5,332.29	12,315.89
投资活动产生的现金流量净额	-15,490.25	-23,581.06	-38,155.14	-9,967.41
筹资活动产生的现金流量净额	23,588.45	35,892.35	48,983.75	-2,474.07
汇率变动对现金及现金等价物的影响	73.15	146.39	11.84	28.03
现金及现金等价物净增加额	-7,626.52	17,343.78	5,508.15	-97.56
期末现金及现金等价物余额	19,295.31	26,921.83	9,578.05	4,069.89

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 12,315.89 万元、-5,332.29 万元、4,886.11 万元和-15,797.87 万元。公司经营活动产生的现金流量净额变动情况详见本题“三、结合影响经营现金流的应收、应付、存货等主要变化情况，说明经营活动产生的现金流量净额与净利润变动趋势存在差异的原因及合理性，是否与同行业可比公司变动趋势一致，是否存在改善经营性现金流的措施及实施效果，是否具有正常的现金流量”。

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-9,967.41 万元、-38,155.14 万元、-23,581.06 万元和-15,490.25 万元。报告期内公司根据市场需求和自身发展规划，增加投资项目建设用以扩充产能。

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2,474.07 万元、48,983.75 万元、35,892.35 万元和 23,588.45 万元。2021 年，公司在上交所科创板首次公开发行股票并上市，产生较大筹资活动现金流入，导致当年筹资活动产生的现金流量净额大幅上升。

（3）公司盈利能力足以支付本次可转债利息

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 66,700.00 万元，假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，测算本次可转债存续期内公司需支付的利息情况如下：

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年
市场利率中位数	0.30%	0.50%	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%
利息支出（万元）	200.10	333.50	667.00	1,000.50	1,334.00	1,667.50
占最近三年平均归属于母公司所有者的净利润比例	1.52%	2.53%	5.07%	7.60%	10.13%	12.66%

注：利息支出按本次可转债募集资金总额与市场利率中位数计算，其中市场利率中位数取 2022 年 A 股上市公司发行的 6 年期可转换公司债券利率中位数

根据上表测算，在假设全部可转债持有人均不转股的极端情况下，公司本次发行的债

券存续期内各年需偿付利息的金额相对较低，公司的盈利能力足以支付本次可转债利息。随着可转债持有人在存续期内陆续完成转股，公司还本付息压力将逐步降低。即使可转债投资者在转股期内不选择转股，综合考虑公司的资产规模、经营情况、盈利能力等情况，公司偿付本次可转债本息的能力充足，本次可转债的偿债风险较小。

此外，随着本次可转债募集资金到位，公司将高效推进募投项目的实施，募投项目的顺利实施和投产将更好地促进未来公司业务领域的拓展和营业收入的增长，为公司带来更高的经营活动现金流。

综上，公司现金流状况较好，本次发行对现金流的影响具备合理性，本次发行后，发行人仍然将具有正常的现金流量。

（三）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、获取发行人的财务报表及其累计债权余额情况，复核并测算本次发行完成后公司累计债券余额占公司净资产比例、资产负债率变动比例等；

2、获取同行业可比上市公司报告期的财务数据，计算其资产负债率，并与发行人进行比较；

3、对现金流是否足以支付可转换债券的利息进行测算；

4、获取公司报告期内的现金流量表，访谈公司相关人员，并结合报表项目对报告期各期公司经营性活动现金流量与净利润差异进行逐项分析；

5、访谈公司相关人员，了解公司所处行业情况及公司经营情况。

（四）核查意见

经核查，申报会计师认为：

发行人本次发行完成后累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%，发行人累计债券余额的计算口径准确，本次发行规模对资产负债结构和现金流的影响具有合理性，公司具备足够的现金流用于支付债券利息。发行人符合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见的相关规定。

5.关于应收账款与存货

根据申报材料，1) 报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 32,826.11 万元、38,598.78 万元、57,738.82 万元及 86,421.50 万元，占营业收入的比例分别为 51.81%、42.57%、42.27%、41.00%；2) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 40,868.15 万元、57,361.34 万元、79,510.15 万元和 93,026.62 万元，存货周转率分别为 1.19、1.25、1.38、1.75，低于同行业平均水平；3) 报告期各期，公司存货跌价准备分别为 2,502.62 万元、2,511.47 万元、3,697.13 万元、3,911.47 万元。

请发行人说明：（1）结合销售模式、主要客户情况、信用政策、回款节奏、同行业可比公司情况等，说明 2020 年应收账款账面余额占营业收入比重较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司保持一致；（2）结合应收账款周转率、坏账计提政策、期后回款情况、账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性；（3）结合生产特点、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率低于同行业平均水平的原因及合理性；（4）结合发行人以销定产的生产模式、存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、存货周转率、期后销售、同行业可比公司等情况，说明报告期内存货跌价准备计提的原因及充分性。

请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合销售模式、主要客户情况、信用政策、回款节奏、同行业可比公司情况等，说明 2020 年应收账款账面余额占营业收入比重较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司保持一致

公司产品的销售模式为直销模式，2020 年度公司应收账款账面余额为 34,746.82 万元，占营业收入比例为 51.81%，当期应收账款账面余额占营业收入比例较高主要系受阶段内宏观经济波动影响，境内部分客户资金较为紧张，无法及时向公司支付货款所致，具体分析如下：

1、公司主要客户情况

2020 年度，公司前五大应收账款客户情况如下：

单位：万元

客户	账面余额	销售模式	信用政策	期后回款 [*]
中国航空发动机集团有限公司下属单位	18,254.63	直销	90天	18,254.63
中国航天科工集团有限公司下属单位	3,672.12	直销	产品验收合格并入库后，凭公司开具正式的全额增值税专用发票挂账并同时支付合同金额的	3,672.12

客户	账面余额	销售模式	信用政策	期后回款 ^注
			30%，以此为基点计算，6个月后再支付合同金额的50%，其余20%尾款9个月内付清	
中国航天科技集团有限公司下属单位	3,319.80	直销	90天	3,319.80
中国航空工业集团有限公司下属单位	1,266.48	直销	30天	1,266.48
四川明日宇航工业有限责任公司下属单位	1,106.04	直销	12个月	508.03
合计	27,619.06	-	-	27,021.06

注：应收账款期后回款金额截至 2023 年 7 月 31 日

截至 2020 年 12 月 31 日，公司应收账款前五大客户期末余额为 27,619.06 万元，占公司应收账款账面余额的比例为 79.48%。鉴于上述客户主要为军工客户，规模较大、业绩良好、信用记录优良、且与公司保持多年良好的合作关系，因此公司给上述军工客户的信用期较长，叠加当期受阶段内宏观经济波动影响，客户普遍存在资金较为紧张的情形，导致当期公司应收账款前五大客户期末余额较高，占营业收入比例较大。截至 2023 年 7 月 31 日，公司应收账款前五大客户期后应收账款回款金额为 27,021.06 万元，期后回款比例较高，已基本实现全额回款。

2、境内外销售回款节奏差异情况

2020 年度，公司主营业务收入及应收账款构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
境内收入	52,522.29	80.19%
境外收入	12,972.80	19.81%
合计	65,495.09	100.00%
境内应收账款	31,345.20	90.21%
境外应收账款	3,401.62	9.79%
合计	34,746.82	100.00%
境内应收账款/境内收入	59.68%	-
境外应收账款/境外收入	26.22%	-

针对境内主要客户，公司给予的信用期一般在 3 个月左右，且部分客户采用的付款模式为滚动付款，年底集中回款；针对境外主要客户，公司的信用期与境内主要客户相比较短，一般为 30 天-120 天不等。

如上表所示，2020 年度，公司营业收入主要来源于境内市场，鉴于该等境内客户的信用期普遍高于境外客户，且当期受阶段内宏观经济波动影响，境内客户普遍存在资金较为

紧张的情形，无法及时向公司支付货款，导致 2020 年期末应收账款占营业收入占比较高。

3、同行业可比公司情况

同行业可比公司中，宝鼎科技主要从事船舶、电力、工程机械、石化等行业的产品生产及销售，其下游客户类型与公司差异较大，不具备可比性。

报告期各期，公司与同行业可比公司应收账款占营业收入比例情况如下：

单位：万元

公司名称	2023年6月末/ 2023年1-6月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
三角防务	122.15%	45.09%	39.04%	71.51%
中航重机	145.27%	51.18%	45.48%	43.36%
派克新材	74.49%	31.31%	37.64%	48.23%
行业平均值	113.97%	42.53%	40.72%	54.37%
航宇科技	96.81%	42.47%	42.57%	51.81%

如上表所示，2020 年同行业可比公司应收账款占营业收入比例普遍高于其余期间，公司与同行业可比公司不存在重大差异，公司 2020 年度期末应收账款账面余额占营业收入比重较高具有合理性。

二、结合应收账款周转率、坏账计提政策、期后回款情况、账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，说明应收账款坏账准备计提的充分性

1、应收账款周转率情况

报告期内，公司和同行业可比上市公司的应收账款周转率情况如下：

公司名称	2023年1-6月 ^注	2022年度	2021年度	2020年度
宝鼎科技	2.47	2.30	3.32	3.27
三角防务	2.12	2.88	2.61	1.37
中航重机	1.64	2.25	2.55	2.26
派克新材	3.38	3.65	3.02	2.55
行业平均值	2.40	2.77	2.88	2.36
航宇科技	2.69	2.84	2.54	2.10

注：2023 年 1-6 月数据已做简单年化处理；同行业上市公司财务数据系根据其披露的定期报告数据计算得到。

由上表可见，报告期内公司应收账款周转率与同行业可比公司平均周转率不存在重大差异。2020 年末，受阶段内宏观经济波动影响，境内部分客户资金较为紧张，无法及时向公司支付货款，导致公司当期应收账款周转率较低。2021 年开始公司应收账款周转率逐渐

上升，主要系随着公司经营规模增加，公司加强应收账款管理，加大应收账款催款力度，着重关注大额应收账款的回款情况，叠加应收账款金额较低的境外业务收入有所增长所致。

2、应收账款坏账计提政策情况

发行人与可比上市公司的应收账款坏账计提政策比较具体情况如下：

公司名称	应收账款信用减值损失计提政策		
宝鼎科技	1、金融工具减值 公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资、非以公允价值计量且其变动计入当期损益的财务担保合同按照其适用的预期信用损失计量方法（一般方法或简化方法）计提减值准备并确认信用减值损失。		
	2、应收账款 公司对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，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判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：		
	组合名称	确定组合的依据	计提方法
	账龄组合	本组合以应收款项的账龄作为信用风险特征	参考历史信用损失经验，集合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收款项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
关联方组合	合并范围内关联企业	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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失	
三角防务	1、金融工具减值 公司对以摊余成本计量的金融资产、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款、合同资产、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以及因金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成金融负债的财务担保合同以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。		
	2、应收账款 当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，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判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：		
	组合名称	确定组合的依据	计提方法
	合并范围内关联方	本组合为合并范围内关联方款项	通过违约风险敞口和整个存续期预计信用损失率，该组合预期信用损失率为0%
账龄组合	本组合以应收款项的账龄作为信用风险特征	按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	
中航重机	1、金融工具减值 公司对以摊余成本计量的金融资产、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款、合同资产以及财务担保合同以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。		
	2、应收账款的预期信用损失的确定方法及会计处理方法 对于因销售产品或提供劳务而产生的应收账款，公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。公司在每个资产负债表日评估应收账款的信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果某项应收账款在资产负债表日确定的预计存续期内的违约概率显著高于在初始确认时确定的预计存续期内的违约概率，则表明该项应收账款的信用风险显著增加。 如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，公司按照未来12个月内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值，处于第二阶段，公司按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；金融工具自初始确认后已发生信用减值的，处于第三阶段，公司按照整个存续期的预期		

公司名称	应收账款信用减值损失计提政策		
	信用损失计量损失准备。		
	项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
	组合1：应收账款-账龄组合	本组合为因销售产品或提供劳务而产生的应收款项	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
	组合2：应收账款-单项	本组合为因销售产品或提供劳务而产生的应收款项	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，计算预期信用损失
	组合3：应收账款-内部应收款组合	本组合为内部因销售产品或提供劳务而产生的应收款项	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，计算预期信用损失
派克新材	<p>对于应收账款，无论是否包含重大融资成分，公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。</p> <p>公司将该应收账款按类似信用风险特征（账龄）进行组合，并基于所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，计提该应收账款坏账准备。</p> <p>如果有客观证据表明某项应收账款已经发生信用减值，则公司对该应收账款单项计提坏账准备并确认预期信用损失。</p>		
航宇科技	<p>①不包含重大融资成分的应收款项</p> <p>对于由《企业会计准则第14号——收入》规范的交易形成的不含重大融资成分的应收款项，本公司采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。</p> <p>根据金融工具的性质，本公司以单项金融资产或金融资产组合为基础评估信用风险是否显著增加。对于某项应收票据或应收账款，如果在无须付出不必要的额外成本或努力后即可以评价其预期信用损失的，则单独进行减值会计处理并确认坏账准备。余下应收票据、应收账款本公司根据信用风险特征将其划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：</p> <p>应收账款组合1：合并范围内关联方客户 客户为合并范围内关联方的应收账款通常不确认预期信用损失。</p> <p>应收账款组合2：账龄组合 客户不是合并范围内关联方的应收账款，本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。预期信用损失金额按照资产负债表日各账龄金额乘以对应的预期信用损失计提比例进行确认。</p> <p>②包含重大融资成分的应收款项和租赁应收款。</p> <p>对于包含重大融资成分的应收款项和《企业会计准则第21号——租赁》规范的租赁应收款，本公司按照一般方法，即“三阶段”模型计量损失准备。</p>		

续上表：

账龄	计提比例				
	航宇科技	中航重机	三角防务	派克新材	宝鼎科技
1年以内	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1-2年	10.00%	10.00%	10.00%	20.00%	20.00%
2-3年	30.00%	30.00%	30.00%	50.00%	50.00%
3-4年	50.00%	50.00%	50.00%	100.00%	100.00%
4-5年	70.00%	80.00%	80.00%	100.00%	100.00%
5年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由上表所见，公司 4-5 年坏账准备计提比例略低于同行业可比公司，但由于报告期各

期公司 4-5 年应收账款规模较小，不会对公司坏账准备计提的谨慎性产生重大影响。综上所述，发行人应收账款坏账计提政策与同行业可比公司基本一致，不存在重大差异。

3、期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
应收账款余额	114,479.80	61,467.80	40,856.55	34,746.82
期后回款金额 ^注	15,930.09	50,080.64	39,801.05	34,138.66
期后回款占比	13.92%	81.47%	97.42%	98.25%

注：应收账款期后回款金额截至 2023 年 7 月 31 日

如上表所示，报告期内发行人应收账款期后回款比例分别为 98.25%、97.42%、81.47% 及 13.92%，发行人应收账款期后回款整体占比较高。2023 年 6 月末的应收账款回款比例较低，主要系公司客户一般集中在下半年甚至第四季度回款，且回款统计时间距离较近所致。

公司的客户主要为境内军工客户，包括中国航发、航天科技、航天科工等大型军工集团的下属企业，受产业链项目整体安排、采购资金预算管理及客户内部付款审批流程较长的影响，客户回款周期较长。此外，部分客户项目为自筹经费项目，受自有资金筹集进度影响，回款进度较慢。鉴于公司主要客户规模较大、业绩良好、信用记录优良，与公司保持多年良好的合作关系，应收账款无法收回的风险较低。

4、账龄分布情况

报告期各期末，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下所示：

单位：万元

账龄	2023.6.30			
	账面余额	占账面余额比例	坏账准备	坏账计提比例
1年以内	112,810.88	98.54%	5,640.54	5.00%
1-2年	862.23	0.75%	86.22	10.00%
2-3年	-	-	-	-
3年以上	9.61	0.01%	6.53	67.98%
合计	113,682.73	99.30%	5,733.30	5.04%
账龄	2022.12.31			
	账面余额	占账面余额比例	坏账准备	坏账计提比例
1年以内	57,398.26	93.38%	2,869.91	5.00%
1-2年	332.19	0.54%	33.22	10.00%

2-3年	3.27	0.01%	0.98	30.00%
3年以上	33.42	0.05%	23.20	69.42%
合计	57,767.13	93.98%	2,927.31	5.07%
账龄	2021.12.31			
	账面余额	占账面余额比例	坏账准备	坏账计提比例
1年以内	39,153.93	95.83%	1,957.70	5.00%
1-2年	1,214.25	2.97%	121.43	10.00%
2-3年	363.34	0.89%	109.00	30.00%
3年以上	112.12	0.27%	56.74	50.60%
合计	40,843.64	99.97%	2,244.86	5.50%
账龄	2020.12.31			
	账面余额	占账面余额比例	坏账准备	坏账计提比例
1年以内	32,773.17	94.32%	1,638.66	5.00%
1-2年	1,599.55	4.60%	159.96	10.00%
2-3年	356.37	1.03%	106.91	30.00%
3年以上	5.08	0.01%	2.54	50.00%
合计	34,734.18	99.96%	1,908.06	5.49%

如上表所见，报告期各期末，发行人期末应收账款账龄主要在1年以内，1年以上的应收账款占比较小，应收账款账龄结构较为良好，可回收风险较低。

5、同行业可比公司情况

报告期各期末，发行人期末应收账款坏账准备金额占应收账款比例与同行业可比公司比较情况具体如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年末	2021年末	2020年末
中航重机	21.88%	29.11%	34.08%	19.46%
派克新材	5.81%	5.53%	5.65%	6.09%
三角防务	5.42%	5.07%	5.73%	5.74%
宝鼎科技	6.17%	5.99%	18.73%	17.99%
平均值	9.82%	11.42%	16.05%	12.32%
公司	5.70%	6.07%	5.53%	5.53%

由上表可见，报告期各期末发行人应收账款坏账计提比例低于行业平均值，但发行人期末坏账比例与派克新材、三角防务基本一致，与中航重机、宝鼎科技差异较大，主要系受其坏账计提比例、账龄结构以及单项计提影响所致。其中中航重机、宝鼎科技的1-2年、

2-3 年的坏账计提比例分别为 20%、50%，高于发行人的 10%、30%；另一方面，中航重机账龄在 1 年以内的应收账款占比较小，账龄在 1 年以上的占比较高（报告期各期末，中航重机 1 年以内应收账款占比分别为 43.95%、48.51%、59.40%和 60.70%，远低于公司），相应的期末坏账准备计提比例较高；此外，宝鼎科技存在单项计提坏账准备的情形，报告期各期末，宝鼎科技按单项计提坏账准备的应收账款余额占应收账款余额的比例分别为 11.49%、13.20%、0.87%和 0.89%，单项计提金额较大亦导致其坏账计提比例整体相对较高。

综上所述，发行人应收账款周转率、坏账计提政策与同行业可比公司基本一致，不存在重大差异；应收账款期后回款情况整体较好；应收账款账龄分布情况整体较好，主要集中在一年以内；期末应收账款坏账准备占比与同行业可比公司存在差异，差异原因具有合理性，发行人应收账款坏账准备计提充分。

三、结合生产特点、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率低于同行业平均水平的原因及合理性

报告期各期，公司存货周转率与同行业公司对比情况如下：

公司名称	2023年1-6月 ^注	2022年度	2021年度	2020年度
宝鼎科技	3.82	3.63	2.66	2.88
三角防务	1.22	0.91	0.69	0.58
中航重机	1.95	2.10	1.84	1.62
派克新材	2.94	2.77	2.92	3.04
行业平均值	2.48	2.35	2.03	2.03
航宇科技	1.83	1.38	1.25	1.19

注：2023 年 1-6 月数据已做简单年化处理；同行业上市公司财务数据系根据其披露的定期报告数据计算得到。

如上表所示，报告期内，发行人存货周转率逐年提高，其存货周转率整体趋势与与同行业可比公司一致，但略低于行业平均水平，主要系各可比公司具体产品结构差异较大且发行人境外业务收入占比较高所致。

1、同行业可比公司情况

报告期内，发行人与同行业可比公司的主营业务收入按业务地域分布情况如下：

公司名称	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	境内	境外	境内	境外	境内	境外	境内	境外
中航重机	未披露	未披露	95.17%	4.83%	95.58%	4.42%	95.63%	4.37%
派克新材	89.42%	10.58%	92.68%	7.32%	97.10%	2.90%	93.31%	6.69%
三角防务	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-

公司名称	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	境内	境外	境内	境外	境内	境外	境内	境外
宝鼎科技	97.55%	2.45%	95.87%	4.13%	95.76%	4.24%	95.63%	4.37%
平均值	95.66%	4.34%	95.93%	4.07%	97.11%	2.89%	96.14%	3.86%
航宇科技	78.32%	21.68%	77.68%	22.32%	79.29%	20.71%	80.19%	19.81%

注：宝鼎科技未单独披露主营业务收入的地域构成，此处为营业收入构成

如上表所示，报告期各期末，公司境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 19.81%、20.71%、22.32%及 21.68%，与同行业可比公司相比，公司境外业务销售占比处于高位。

公司主要采用“以销定产，以产定购”的生产经营模式，根据下游客户订单和生产计划安排生产，采购部门根据生产计划采购原材料，公司生产准备时间较长，原材料采购来源于境内外。

采购环节中，公司境外原材料采购周期在 8 个月左右，境内原材料采购周期在 4 个月左右；生产环节中，公司境外产品从下达生产计划到产品入库需要 1 个月到 3 个月不等，境内产品从下达生产计划到产品入库需要 20 天到 2 个月不等。综上所述，公司境外业务销售占比较高，且境外业务采购周期及生产周期均长于境内业务，导致存货周转率偏低。

2、产品结构

中航重机为国有大型综合企业，主要从事锻铸业务、液压环控业务，锻铸业务产品涉及国内外航空、航天、电力、船舶、铁路、工程机械、石油、汽车等诸多行业，产品结构多样。与发行人在产品结构、市场定位、客户结构等方面均存在较大差异，其存货周转率与发行人存在差异具有合理性。

派克新材主要生产辗制环形锻件、自由锻件和精密模锻件，产品包括航空航天锻件、石化锻件、电力锻件、其他锻件等，报告期内，航空航天锻件的收入占比分别为 25.17%、31.99%、41.31%和 34.26%，与发行人类似产品的收入占比相对较低。

三角防务主要从事航空、航天、船舶等行业的特种合金锻件产品，主要用于制造飞机机身结构件及航空发动机盘件。三角防务的产品主要为军品，根据其公告文件，三角防务报告期内军品收入占比均超过 90%，主要客户为航空工业集团，而军品从原材料采购到生产再到实现销售周期相对较久，因此导致其存货周转率较低。

宝鼎科技主要生产船舶配套大型铸锻产品，船舶配套产品占收入比重超过 50%；而发行人船舶锻件收入占比较低，与宝鼎科技产品结构存在较大差异，因此存货周转率不同具有合理性。

3、期后销售情况

公司存货期后结转率较高，期后销售情况良好。报告期各期末，公司存货期后销售情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
存货余额	101,668.87	83,207.28	59,872.81	43,370.77
期后转销成本	27,290.66	65,921.71	54,674.61	40,871.20
期后结转率	26.84%	79.23%	91.32%	94.24%

注：期后转销统计至 2023 年 7 月 31 日

综上所述，报告期内，同行业可比公司存货周转率相对稳定，但各公司之间存货周转率具有一定差异。整体而言，报告期内，发行人存货周转率呈增长趋势，存货周转率变动趋势与同行业可比公司一致，但金额略低于行业平均水平，主要系各可比公司具体产品结构差异较大且发行人境外业务收入占比较高所致，具体合理性。

四、结合发行人以销定产的生产模式、存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、存货周转率、期后销售、同行业可比公司等情况，说明报告期内存货跌价准备计提的原因及充分性

1、存货跌价准备计提政策及计提情况

公司主要采用“以销定产，以产定购”的生产经营模式，公司根据下游客户订单和生产计划安排生产，采购部门根据生产计划采购原材料。报告期各期末，发行人期末存货跌价准备计提金额分别为 2,502.62 万元、2,511.47 万元、3,697.13 万元和 4,185.55 万元，具体计提情况如下：

单位：万元

存货项目	2023.06.30		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	44,222.13	986.34	43,235.80
在产品	24,905.98	1,133.89	23,772.09
库存商品	20,307.83	1,488.50	18,819.33
发出商品	10,590.80	522.78	10,068.01
委托加工物资	1,642.13	54.04	1,588.09
合计	101,668.87	4,185.55	97,483.32
存货项目	2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值

原材料	33,196.12	824.80	32,371.32
在产品	23,398.98	1,114.04	22,284.94
库存商品	13,912.65	1,112.20	12,800.45
发出商品	6,796.87	472.18	6,324.69
委托加工物资	5,902.65	173.90	5,728.74
合计	83,207.28	3,697.13	79,510.15
存货项目	2021.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	28,894.64	768.52	28,126.11
在产品	11,971.02	313.79	11,657.23
库存商品	10,619.58	1,044.10	9,575.48
发出商品	6,442.48	335.51	6,106.97
委托加工物资	1,945.09	49.55	1,895.54
合计	59,872.81	2,511.47	57,361.34
存货项目	2020.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	19,204.45	382.07	18,822.37
在产品	5,704.31	127.74	5,576.57
库存商品	14,157.23	1,575.12	12,582.10
发出商品	3,010.11	325.29	2,684.82
委托加工物资	1,294.67	92.38	1,202.29
合计	43,370.77	2,502.62	40,868.15

报告期内，发行人严格按照会计准则的要求，结合公司存货状态、周转情况、未来销售价格等因素，在资产负债表日按成本与可变现净值孰低确定存货可变现净值，存货成本高于其可变现净值的，差额计提存货跌价准备，并计入当期损益。

2、存货库龄分布及占比情况

单位：万元

2023.6.30					
项目	合计	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	44,222.13	37,733.05	4,184.41	666.72	1,637.95
在产品	24,905.98	24,276.43	629.55	-	-
库存商品	20,307.83	18,287.73	1,061.27	410.02	548.81

发出商品	10,590.80	9862.05	465.74	215.73	47.28
委托加工物资	1,642.13	1,642.13	-	-	-
合计	101,668.87	91,801.39	6,340.96	1,292.48	2,234.05
占比	100.00%	90.29%	6.24%	1.27%	2.20%

2022.12.31

项目	合计	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	33,196.12	26,271.48	4,145.90	1,110.6	1,668.14
在产品	23,398.98	22,834.37	325.04	121.67	117.90
库存商品	13,912.65	11,436.95	1,198.20	895.49	382.02
发出商品	6,796.87	6,234.71	474.80	54.51	32.84
委托加工物资	5,902.65	5,902.65	-	-	-
合计	83,207.28	72,680.16	6,143.94	2,182.27	2,200.90
占比	100.00%	87.35%	7.38%	2.62%	2.65%

2021.12.31

项目	合计	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	28,894.64	21,997.00	3,555.10	1,663.43	1,679.11
在产品	11,971.02	11,114.41	398.11	390.71	67.80
库存商品	10,619.58	7,520.76	2,403.89	332.22	362.71
发出商品	6,442.48	6,264.23	136.24	24.48	17.53
委托加工物资	1,945.09	1,945.09	-	-	-
合计	59,872.81	48,841.49	6,493.34	2,410.84	2,127.15
占比	100.00%	81.58%	10.85%	4.03%	3.55%

2020.12.31

项目	合计	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	19,204.45	12,172.52	4,320.72	1,666.43	1,044.78
库存商品	14,157.23	11,279.93	1,495.18	819.13	562.98
在产品	5,704.31	5,098.70	528.30	67.80	9.52
发出商品	3,010.11	2,898.66	50.87	5.64	54.95
委托加工物资	1,294.67	1,294.67	-	-	-
合计	43,370.77	32,744.48	6,395.07	2,559.00	1,672.23
占比	100.00%	75.50%	14.75%	5.90%	3.86%

由上表可见，报告期各期末，公司存货主要为1年以内，其中库龄1年以上的存货余额分别为10,626.30万元、11,031.33万元、10,527.11万元和9,867.49万元，整体占比较小。

3、存货周转率情况

报告期内，公司存货周转率与同行业可比上市公司对比情况详见本题之“三、结合生产特点、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率低于同行业平均水平的原因及合理性”。

4、期后销售情况

报告期各期末，期后销售情况详见本题之“三、结合生产特点、上下游情况、期后销售、同行业可比公司等情况，分析存货周转率低于同行业平均水平的原因及合理性”。

5、存货跌价准备计提比例情况

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司的存货跌价准备计提比例情况如下：

公司	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
中航重机	7.19%	7.70%	8.01%	7.95%
三角防务	2.74%	1.47%	0.96%	0.82%
派克新材	5.97%	6.34%	7.48%	7.08%
宝鼎科技	3.52%	3.83%	5.25%	5.72%
可比公司均值	4.85%	4.84%	5.43%	5.39%
航宇科技	4.12%	4.44%	4.19%	5.77%

如上表所示，同行业可比上市公司中，中航重机及派克新材存货跌价准备计提比例与公司相比较为高。截至2023年6月末，中航重机、派克新材及公司的存货账面余额及跌价准备计提情况具体如下：

单位：万元

中航重机	账面余额	存货跌价准备	账面价值	计提比例
原材料	150,465.18	9,514.84	140,950.33	6.32%
在产品	86,074.07	2,205.74	83,868.33	2.56%
库存商品	144,014.53	15,711.98	128,302.55	10.91%
周转材料	901.43	-	901.43	0.00%
合计	381,455.21	27,432.57	354,022.64	7.19%
派克新材	账面余额	存货跌价准备	账面价值	计提比例
原材料	48,882.02	4,448.99	44,433.03	9.10%
在产品	14,404.46	559.38	13,845.08	3.88%
库存商品	19,555.13	702.89	18,852.25	3.59%
委托加工物资	5,814.03	51.59	5,762.45	0.89%

发出商品	12,686.36	283.27	12,403.09	2.23%
合计	101,342.01	6,046.12	95,295.90	5.97%
航宇科技	账面余额	存货跌价准备	账面价值	计提比例
原材料	44,222.13	986.34	43,235.80	2.23%
在产品	24,905.98	1,133.89	23,772.09	4.55%
库存商品	20,307.83	1,488.50	18,819.33	7.33%
委托加工物资	1,642.13	54.04	1,588.09	3.29%
发出商品	10,590.80	522.78	10,068.01	4.94%
合计	101,668.87	4,185.55	97,483.32	4.12%

如上表所示，公司存货跌价准备计提比例低于中航重机及派克新材，主要系公司原材料计提存货跌价准备比例低于中航重机及派克新材。公司与中航重机及派克新材针对原材料的存货跌价准备计提政策如下：

公司	计提政策
航宇科技	为生产持有的材料，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，材料的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定
中航重机	需要经过加工的材料存货，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
派克科技	用于生产而持有的材料等存货，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

如上表所示，公司原材料可变现净值以资产负债表日原材料的市场价格为基础确定，而中航重机及派克新材系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为基础确认。存货跌价准备计提政策的差异导致公司原材料存货跌价准备计提比例低于中航重机及派克新材，从而导致公司存货跌价准备计提比例低于中航重机及派克新材。

综上，结合发行人以销定产的生产模式，发行人存货跌价准备计提政策与同行业可比公司基本一致；发行人的存货库龄分布主要集中在1年以内，1年以上占比较小，报告期内公司存货周转率呈上升趋势，存货周转率变动趋势与同行业可比公司一致，存货期后销售情况良好，报告期内存货跌价准备计提充分。

五、请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

（一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、访谈发行人销售人员，了解相关的销售模式、销售市场、主要客户情况；同时获取并检查主要客户的销售合同、主要客户信用政策、期后回款等情况，查询同行业可比公司情况，分析2020年应收账款账面余额占营业收入比重较高的原因及合理性；

2、了解并获取发行人坏账计提政策、期后回款情况以及账龄分布占比情况及同行业可比公司情况，同时复核公司存货跌价准备计提的准确性、完整性，分析应收账款坏账准备计提的充分性；

3、访谈生产人员，了解企业生产特点、上下游情况，同时检查并获取发行人期后销售以及同行业可比公司等情况，分析存货周转率低于同行业平均水平的原因及合理性；

4、访谈企业管理层，了解并获取企业存货跌价准备计提政策、库龄分布及占比、期后销售、同行业可比公司等情况，计算存货周转率，复核存货跌价准备的准确性，分析报告期内存货跌价准备计提的原因及充分性。

(二) 核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、2020 年度，受阶段内宏观经济波动影响，境内部分客户资金较为紧张，无法及时向公司支付货款，导致 2020 年期末应收账款占营业收入占比较高，公司与同行业可比公司应收账款占营业收入比重的行业平均值差异不大，2020 年应收账款账面余额占营业收入比重较高存在合理性。

2、公司已根据企业会计准则对公司应收账款计提坏账准备，公司应收账款周转率接近可比公司平均水平，应收账款期后回款情况良好，公司应收账款主要为账龄一年以内应收账款，应收账款坏账计提比例与同行业可比公司的差异存在合理性，公司应收账款坏账计提充分。

3、报告期内，同行业可比公司各自存货周转率相对稳定，但各公司之间存货周转率具有一定差异。整体而言，报告期内，发行人存货周转率整体平稳，存货周转率趋势与同行业可比公司一致，但略低于行业平均水平，主要系各可比公司具体产品结构差异较大且发行人境外业务较多所致，具体合理性。

4、结合发行人以销定产的生产模式，发行人存货跌价准备计提政策的与同行业可比公司政策不存在重大差异；发行人的库龄分布主要集中一年以内，一年以上占比较小，公司存货周转率整体平稳，存货周转率趋势与同行业可比公司一致，并结合期后销售、同行业可比公司等情况，报告期内存货跌价准备计提充分。

6.关于财务性投资

根据申报材料，截至2023年3月31日，公司存在对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际的投资，未认定为财务性投资。

请发行人说明：（1）结合投资时点、主营业务、协同效应等，说明对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际投资的具体情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，未认定为财务性投资的依据是否充分；（2）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，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，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。

请保荐机构和申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》第一条发表核查意见。

回复：

一、结合投资时点、主营业务、协同效应等，说明对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际投资的具体情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，未认定为财务性投资的依据是否充分

公司对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际投资的具体情况如下：

被投资单位	投资时间	持股比例	经营范围	是否为财务性投资
重庆三航	2020年8月	16.50%	许可项目：国防计量服务，劳务派遣服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，新材料技术推广服务，工程和技术研究和试验发展，金属材料制造，金属制品研发，金属成形机床制造，数据处理服务，软件外包服务，软件开发，知识产权服务，科普宣传服务，企业管理，工业设计服务，专业设计服务，标准化服务，计量服务，园区管理服务，单位后勤管理服务，餐饮管理，非居住房地产租赁，会议及展览服务，办公设备租赁服务，办公服务，图文设计制作，打字复印，物业管理，货物进出口	否
中源钛业	2022年10月	5.00%	一般项目：常用有色金属冶炼；贵金属冶炼；稀有稀土金属冶炼；有色金属合金制造；新材料技术研发；新材料技术推广服务；工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；金属材料销售；新型金属功能材料销售；高性能有色金属及合金材料销售；金属制品销售；锻件及粉末冶金制品制造；有色金属压延加工；货物进出口；技术进出口	否
德宇检验	2023年3月	49.00%	许可项目：检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：金属切削加工服务；金属表面处理及热处理加工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。	否
黎阳国际	2023年2月	5.84%	（航空发动机、地面燃气轮机、通用机械、能源设备零部件的研发、设计、生产、试验、国内国外销售及售后服务;国内生产物资的采购、经营；本企业废旧资源和废旧材料的销售;自营和代理商品及技术的进出口业务及企业所需的机械设备、零部件、原辅材料的进出口业务;技术咨询、技术服务与加工服务。）	否

1、重庆三航

为进一步完善公司在环形锻件领域的产业布局及产品体系，促进公司业务发展，融合产业链上下游资源，进一步提升公司的综合竞争力，经审慎评估决策，公司出资人民币165.00万元持有重庆三航16.50%的股权。重庆三航系依托西北工业大学材料学院的科研成果所建立的金属材料领域产业化公司，公司主要从事新材料、热加工、制造装备、应用软件等技术的研发，制造共性技术相关的咨询、服务、转让、推广等业务，在金属材料领域具有较强的技术储备和产业化能力，与公司现有业务具有较好的协同性和互补性。公司通过投资重庆三航，较好补足了公司在现有业务如材料开发、工艺仿真等上游环节和检验检测、性能评估等下游环节的不足，进一步提升了公司在产品研发、技术创新等方面的软实力，为企业未来发展成长提供了自主创新的内生动力，符合公司主营业务方向和战略发展方向。

截至本回复报告出具日，公司尚未向其采购产品或服务，主要系重庆三航目前主要从事技术与产品研发等，尚未进行产品量产或销售，后续公司将根据自身采购制度，综合考虑产品质量、价格、下游客户需求、生产计划等因素，决定与重庆三航之间具体的采购事宜。

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》：“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”，公司参与投资重庆三航的目的是为进一步强化公司在先进金属材料及精密热加工领域的生产能力和技术能力，属于围绕产业链上游进行的投资，符合公司主营业务方向和战略发展方向，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

2、中源钛业

为进一步完善公司在环形锻件领域的产业布局及产品体系，促进公司业务发展，融合产业链上下游资源，进一步提升公司的综合竞争力，经审慎评估决策，公司出资人民币2,500.00万元持有中源钛业5.00%的股权。中源钛业主要从事钛材及钛合金锻造、加工、销售等相关业务。钛合金是公司生产锻件的核心原材料，公司参与投资的目的是围绕公司产业链上游，与相关方开展钛及钛合金相关制品领域的合作，获取钛合金原材料，符合公司主营业务方向和战略发展方向。

截至本回复报告出具日，公司尚未向中源钛业采购原材料，主要系中源钛业于2022年10月成立，截至目前生产线仍在建设中，尚未对外销售产品或服务，在中源钛业建设完毕后，公司将结合自身生产与原材料需求，向其采购相关原材料。

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》，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。钛合金为公司的主要原材料，属于围绕产业链上游进行的投资，符合公司主营业务和战略发展方向展开，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

3、德宇检验

为进一步完善公司在环形锻件领域的产业布局及产品体系，促进公司业务发展，融合产业链上下游资源，进一步提升公司的综合竞争力，经审慎评估决策，公司出资人民币 980.00 万元持有德宇检验 49.00% 的股权。

公司产品生产流程包括相关技术准备、生产组织、质量检验与控制、出货等。德宇检验主要从事金属检验检测业务，公司参与投资的目的是围绕公司产业链下游，与相关方开展环锻件检验检测业务领域的合作，符合公司主营业务方向和战略发展方向。

截至本回复报告出具日，公司尚未向德宇检验采购检验检测服务，主要系德宇检验成立于 2023 年 3 月，截至目前仍处于建设中，尚未对外销售产品或服务。德宇检验建设完毕后，公司将结合自身生产与产品检验需求，向其采购检测服务等。

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》，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。金属检验检测服务为公司的产品生产及对外销售的重要组成部分，属于围绕产业链下游进行的投资，符合公司主营业务和战略发展方向展开，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

4、黎阳国际

为进一步完善公司在环形锻件领域的产业布局及产品体系，促进公司业务发展，融合产业链上下游资源，进一步提升公司的综合竞争力，经审慎评估决策，公司出资人民币 3,563.39 万元持有黎阳国际 5.84% 的股权。黎阳国际主要从事国内外高端装备航空发动机零部件制造，也是国内最早生产外贸航空零部件转包生产的企业之一。其民用航空飞机产品制造业务主要包括民用航空发动机核心机零部件、飞机短舱零件等。黎阳国际的国外主要客户及市场包括：斯奈克玛公司（SNECMA）、GE 航空（GE Aerospace）、柯林斯航空（Collins）、美国联合技术航空航天系统公司（UTAS）、美国哈里伯顿（Halliburton）、英国罗尔斯-罗伊斯（ROLLS-ROYCE）等。国内市场有：中国航发商用航空发动机有限责任公

司、华为技术有限公司等。

航空发动机是公司产品的主要下游应用领域，也是公司未来业务发展的重点方向。黎阳国际在国际上已拥有部分较为成熟的客户资源、相对完善的管理和生产体系，公司与其从市场、技术、生产等各个层面都可形成良好的互补及协同效应。公司参与投资的目的是为了强化公司“致力于成为全球技术领先的以环锻件为核心产品的航空发动机零部件主流供应商”的发展战略，提高公司在国内与国际市场的市场占有率和品牌影响力，符合公司主营业务方向和战略发展方向。

报告期内，公司与黎阳国际的交易情况列示如下：

单位：万元

交易内容	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
锻件	1,927.48	1,655.59	1,336.46	2,265.69

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》，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。公司对黎阳国际属于围绕产业链下游进行的投资，符合公司主营业务和战略发展方向展开，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

二、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，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，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

公司于2023年6月15日召开第四届董事会第31次会议审议通过本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案，本次发行相关董事会决议日（2023年6月15日）前六个月起至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融投资，具体情况逐项说明如下：

（1）投资类金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资类金融业务。

（2）非金融企业投资金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在非金融企业投资金融业务。

（3）与公司主营业务无关的股权投资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与主营业务无关的股权投资。

（4）投资产业基金、并购基金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况。

(5) 拆借资金及委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拆借资金及委托贷款的行为。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(7) 拟实施的财务性投资的具体情况

截至本回复报告出具日，公司不存在拟实施财务性投资（包括类金融业务）的相关安排。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况，亦不涉及需扣除相关财务性投资金额的情形。

三、请保荐机构和申报会计师结合《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条发表核查意见

(一) 公司财务性投资情况

截至 2023 年 6 月 30 日，公司与财务性投资相关的报表项目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	主要内容	财务性投资金额	财务性投资占归属母公司所有者净资产比例
1	交易性金融资产	-	-	-	-
2	其他应收款	206.30	保证金、租房押金	-	-
3	其他流动资产	982.00	待抵扣进项税、预付投资款项	-	-
4	长期股权投资	1,783.14	公司对重庆三航、中源钛业和德宇检验的投资	-	-
5	其他权益工具投资	3,853.56	公司对贵州黎阳国际制造有限公司、贵州航飞精密制造有限公司的投资	-	-
6	其他非流动资产	3,236.95	预付的基建、设备等款项	-	-
	合计	10,061.95	-	-	-

1、交易性金融资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产的账面价值为 0.00 万元，不存在财务性

投资的情形。

2、其他应收款

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他应收款的账面价值为 206.30 万元，主要系保证金、租房押金，不存在财务性投资的情形。

3、其他流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他流动资产的账面价值为 982.00 万元，主要系待抵扣进项税款和预付投资款项，不存在财务性投资的情形。

4、长期股权投资

截至 2023 年 6 月 30 日，公司持有的长期股权投资如下：

单位：万元

序号	被投资单位	期末账面价值	财务性投资金额
1	中源钛业	974.05	-
2	德宇检验	681.03	-
3	重庆三航	128.05	-
合计		1,783.14	-

上述企业具体情况详见本题“一、结合投资时点、主营业务、协同效应等，说明对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际投资的具体情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，未认定为财务性投资的依据是否充分”。

5、其他权益工具投资

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他权益工具投资的账面价值为 3,853.56 万元具体情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位	期末账面价值	财务性投资金额
1	黎阳国际	3,653.56	-
2	贵州航飞精密制造有限公司	200.00	-
合计		3,853.56	-

(1) 黎阳国际

黎阳国际具体情况详见本题“一、结合投资时点、主营业务、协同效应等，说明对重庆三航、中源钛业、德宇检验、黎阳国际投资的具体情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，未认定为财务性投资的依据是否充分”。

(2) 贵州航飞精密制造有限公司

为进一步完善公司在环形锻件领域的产业布局及产品体系，促进公司业务发展，融合产业链上下游资源，进一步提升公司的综合竞争力，经审慎评估决策，公司出资人民币200.00万元持有贵州航飞精密制造有限公司0.34%的股权。贵州航飞精密制造有限公司主要从事军用航空发动机及军用飞机零部件的精密加工业务，具有良好的精密加工实力及较为完善的特殊工艺能力，其客户包括中国航发动力下属单位及国内多家主机厂及研究所。

航空发动机是公司产品的主要下游应用领域，也是公司未来业务发展的重点方向。基于贵州航飞精密制造有限公司已有的客户资源、生产技术与管理体系统，公司与其从市场、技术、生产等各个层面都可形成良好的互补及协同效应，符合公司主营业务及战略发展方向。公司对其的投资符合公司主营业务方向和战略发展方向，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资

报告期内，公司与贵州航飞精密制造有限公司的交易情况列示如下：

单位：万元

交易内容	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
锻件	10.74	0.47	11.96	10.77

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》，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。公司对贵州航飞精密制造有限公司属于围绕产业链下游进行的投资，符合公司主营业务和战略发展方向展开，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

6、其他非流动资产

截至2023年6月30日，公司其他非流动资产的账面价值为3,236.95万元，主要系预付的基建、设备等款项，不存在财务性投资的情形。

(二) 核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》中关于财务性投资及类金融业务的相关规定，了解财务性投资（包括类金融业务）认定的要求并进行逐条核查；

2、获取并核查发行人的参股公司以及对外投资公司的基本情况、主营业务，访谈发行

人管理层，询问对外投资的背景；

3、获取公司对外投资企业出具的确认函，确认对外投资公司的基本情况、主营业务情况及与公司业务合作情况。

3、获取并查阅发行人最近一期末财务报表，逐个核查了可能与财务性投资相关会计科目，访谈发行人管理层及财务人员，核查发行人是否存在金额较大的财务性投资；

4、查阅发行人的董事会、监事会、股东大会相关会议文件及其他公开披露文件，了解自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务；

5、获取发行人营业执照，确认发行人经营范围。

（三）核查意见

经核查，申报会计师认为：

发行人最近一期末不存在金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务；发行人自设立以来经营范围与实际业务均不涉及类金融业务，募集资金未直接或变相用于类金融业务，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第九条的相关规定。

7.关于其他

根据申报材料，公司存在专利质押、自有厂房和土地使用权抵押等情形。

请发行人说明：结合质押、抵押背景，说明公司财务状况是否良好，相关资产受限对公司生产经营、核心技术的影响，是否涉及募投项目，是否构成重大不利影响。

请保荐机构、申报会计师、发行人律师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合质押、抵押背景，说明公司财务状况是否良好，相关资产受限对公司生产经营、核心技术的影响，是否涉及募投项目，是否构成重大不利影响

（一）结合质押、抵押背景，说明公司财务状况是否良好

1、抵押及质押的情况

（1）土地使用权抵押

截至本回复报告出具日，发行人子公司德兰航宇存在 1 宗抵押土地，具体情况如下：

产权证号	坐落	面积（m ² ）	用途	使用期限（至）	权利限制	抵押权人	担保主债务金额	主债务期限
川（2019）广汉市不动产权第0013157号	广汉市金鱼镇鸪鸣村	134,494.00	办公、生产及仓储	2069.08.22	抵押	兴业银行股份有限公司贵阳分行	20,000万元	2021/12/07-2027/12/06

（2）专利质押

截至本回复报告出具日，发行人存在 5 项质押专利，具体情况如下：

序号	专利名称	类型	专利号	专利权终止日	质押权人	主债务/授信金额	债务/授信期限	运用的技术类型	运用的产品类型
1	一种大直径、大壁厚GH4169环件的制造方法	发明	ZL201711449768.7	2037/12/26	中国建设银行股份有限公司贵阳京瑞支行	15,000万元	2022/03/08-2027/03/10	难变形合金材料组织均匀性控制技术、难变形材料环件轧制全流程低应力控制关键技术	航空发动机、燃汽轮机环锻件
2	一种多台阶大直径机匣环锻件的制造方法	发明	ZL201711445898.3	2037/12/26				低塑性材料成形表面控制技术、全流程的工艺智能数值仿真设计与优化关键技术、难变形材料环件轧制全流程低应力控制关键技术	
3	一种Waspaloy合金的锻造方法	发明	ZL202011261175.X	2040/11/11	中国进出口银行贵州省分行	5,000万元	2022/09/16-2023/09/15	难变形合金材料组织均匀性控制技术、低塑性材料成形表面控制技术、大型复杂异型环件成形性一体化轧制关键技术、难变形材料环件轧制全	

序号	专利名称	类型	专利号	专利权终止日	质押权人	主债务/ 授信金额	债务/ 授信期限	运用的技术 类型	运用的产品 类型
								流程低应力控制关键技术、环锻件制造过程精确控制技术	
4	一种高温合金锻造及热处理方法	发明	ZL201911266620.9	2039/12/10				复杂异形环锻件轧制中间坯设计与制造关键技术、难变形合金材料组织均匀性控制技术、低塑性材料成形表面控制技术、大型复杂异型环件成形性一体化轧制关键技术、难变形材料环件轧制全流程低应力控制关键技术、环锻件制造过程精确控制技术	
5	一种高温合金锻造热处理方法及其产品	发明	ZL201911267658.8	2039/12/10				难变形合金材料组织均匀性控制技术、难变形材料环件轧制全流程低应力控制关键技术	

其中，第 1、2 项专利为中国建设银行股份有限公司贵阳京瑞支行质押，为公司签订的《最高额权利质押合同》（编号：HTU520430000FBWB2022N0002）提供担保，担保该合同项下 15,000 万元以内的全部债权，授信期间为 2022 年 3 月 8 日至 2027 年 3 月 10 日，质押期限为 2022 年 3 月 8 日至被担保的债权诉讼时效届满之日止。第 3-5 项专利为中国进出口银行贵州省分行质押，为公司签订的《借款合同》（编号：HET023300000820220900000007）提供担保，担保该合同项下 5,000 万元全部债权本金及利息，授信期间为 2022 年 9 月 16 日至 2023 年 9 月 15 日，质押期限为 2022 年 12 月 19 日至被担保的债权诉讼时效届满之日止。

2、资产受限基于正常融资需求，公司财务状况良好

报告期各期末，发行人流动比率分别为 1.45、1.52、1.51 和 1.59，速动比率分别为 0.89、0.91、0.90 和 0.97。公司流动比率与速动比率整体保持稳定，且目前尚未使用的银行授信额度充足，短期偿债能力较好

发行人上述资产受限系为公司向银行的借款提供担保，属于公司在银行融资过程中常用的增信措施，符合公司经营需要，有利于促进公司业务持续发展。截至本回复报告出具日，发行人财务状况较好，偿债能力较强。

（二）资产受限对公司生产经营、核心技术的影响

根据发行人与相关银行签署的融资文件，相关银行未对发行人在担保期间继续正常使用上述土地使用权或专利作出限制，质押期限内不影响发行人对相关资产的使用。发行人

发生银行债务到期无法偿还从而导致担保物被处置的风险较小，不会对公司生产经营及核心技术造成重大不利影响。

（三）资产受限是否涉及募投项目，是否构成重大不利影响

发行人被抵押土地不涉及本次募投项目，抵押情形不会对本次发行构成重大不利影响。

本次募投项目航空、航天用大型环锻件精密制造产业园建设项目涉及上述质押专利。但鉴于：（1）发行人财务状况较好，发行人发生银行债务到期无法偿还从而导致质押专利被处置的风险较小；（2）截至本回复报告出具日，发行人取得发明专利共计 67 项，除上述被质押的 5 项专利外，发行人就实施本次募投项目具备其他多项来源于公司核心技术的发明专利，上述专利权质押不会对本次发行造成重大不利影响。

二、请保荐机构、申报会计师、发行人律师对上述事项进行核查并发表明确意见

（一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

- 1、查阅公司质押及抵押相关资产的质押/抵押协议，与发行人高级管理人员访谈确认相关抵押/质押资产对公司业务的影响。
- 2、查阅本次募投项目可行性研究报告，了解本次募投土地情况。
- 3、查阅公司半年度报告及财务数据，确认公司的偿债能力。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

- 1、上述资产受限基于公司融资需求与业务开展需要，有利于促进公司业务持续发展。公司财务状况良好，相关资产受限情形不会对公司生产经营、核心技术造成重大不利影响。
- 2、截至本回复报告出具日，发行人抵押土地不涉及本次募投项目，质押专利涉及本次募投项目。但鉴于：（1）担保主债务到期无法偿还从而导致质押专利被处置的风险较小；（2）发行人就实施本次募投项目具备其他多项核心专利，因此专利质押不会对本次发行造成重大不利影响。

(此页无正文，为贵州航宇科技发展股份有限公司大信备字[2023]第 32-00003 专项说明
回复签章页)

大信会计师事务所(特殊普通合伙)



中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二三年九月十三日



会计师事务所 执业证书

名称：大信会计师事务所（特殊普通合伙）
 首席合伙人：谢泽敏
 主任会计师：
 经营场所：北京市海淀区知春路1号22层2206
 组织形式：特殊普通合伙
 执业证书编号：11010141
 批准执业文号：京财会许可[2011]0073号
 批准执业日期：2011年09月09日

证书序号：0017384

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：北京市财政局

二〇二三年五月廿四日

中华人民共和国财政部制



仅供 2023 年度贵州航宇科技发展股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券申报之用



仅供 2023 年度贵州航宇科技发展股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券申报之用



姓名	胡必银
Full name	胡必银
性别	女
Sex	女
出生日期	1993-10-02
Date of birth	1993-10-02
工作单位	立信会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所
Working unit	立信会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所
身份证号码	342401199310029423
Identity card No.	342401199310029423



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 10101411031
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022-01-26
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d



仅供 2023 年度贵州航宇科技发展股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券申报

1174080210400