

立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于温州宏丰电工合金股份有限公司  
申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复

信会师函字[2021]第 ZF429 号



深圳证券交易所：

由温州宏丰电工合金股份有限公司（以下简称公司”、“发行人”或“温州宏丰”）转来的贵部《关于温州宏丰电工合金股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2021〕020168 号）（以下简称“问询函”）已收悉，根据要求，我们对相关问题进行了认真核查，现回复如下，本所没有接受委托审计或审阅 2021 年 1-6 月的财务报表，以下所述的核查程序及实施核查程序的结果仅为协助发行人回复贵所问询目的，不构成审计或者审阅。

问题 1.最近三年及一期，发行人白银贸易收入分别为 9,275.73 万元、78,077.38 万元、23,265.95 万元、5,939.15 万元，2019 年白银贸易收入大幅增长，占营业收入比重达 40.33%。最近三年及一期，公司应收账款余额分别为 20,260.84 万元、24,522.34 万元、36,931.82 万元和 37,875.37 万元，占当期营业收入比例分别为 17.27%、12.67%、20.99%和 71.74%，最近一期占比大幅增长。存货的账面价值分别为 33,715.84 万元、34,788.88 万元、45,159.96 万元和 48,194.88 万元，占流动资产的比例分别为 54.33%、52.32%、48.61%和 46.72%，存货跌价准备占存货余额的比例分别为 1.27%、2.13%、1.25%和 1.37%。报告期内，颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件产能利用率较低，最近一期末为 50.61%。

请发行人补充说明：（1）结合开展白银贸易业务的背景、原因及同行业可比公司开展白银贸易情况，说明白银贸易收入变化较大的原因及合理性，对发行人经营业绩的影响，2019 年白银贸易收入大幅增长的原因及合理性；（2）最近一期末应收账款的构成情况，应收账款占比大幅提升的原因，报告期内发行人对主要客户信用政策及其变化情况，是否存在放宽信用政策以增加销售的情形；截至目前，各期末应收账款的回款情况；（3）结合同行业可比公司对应收账款坏账的计提比例，充分说明报告期内坏账准备的计提是否充分，报告期内因计提和转回应收账款坏账准备对发行人净利润的影响金额及占比；（4）结合采购及销售模式、存货项目构成、主要原材料白银的价格走势、在产品 and 库存商品对应的订单情况、发出商品确认收入时点、客户变化、产能扩张及存货消

化情况，并对比同行业可比公司情况，说明存货余额持续增长的原因以及存货跌价准备计提的充分性；（5）结合发行人颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件的运用场景、技术要求、市场和客户需求变化等说明报告期内产能利用率较低的原因以及后续解决措施。

请发行人补充披露上述问题所涉风险。

请保荐人和会计师对以上事项进行核查并发表明确意见。

## 【回复】

### 一、公司回复

（一）结合开展白银贸易业务的背景、原因及同行业可比公司开展白银贸易情况，说明白银贸易收入变化较大的原因及合理性，对发行人经营业绩的影响，2019年白银贸易收入大幅增长的原因及合理性

#### 1、公司白银贸易业务的背景与原因及同行业可比公司开展白银贸易情况

##### （1）公司开展白银贸易的背景与原因

①公司生产过程中所需的主要原材料为白银，经过二十多年的电接触材料行业经验积累，公司对白银行情以及白银上下游产业链较为熟悉。

②公司上游供应商多为资金实力雄厚的贵金属材料供应商，报告期内，公司与国内大型白银供应商建立了良好的合作关系，并争取到较为优惠的采购政策。

③白银销售方面，市场规模大、参与企业多，白银具有极高的流通性；公司与下游白银贸易客户结算时，以预收款或现结方式结算。

因此，公司凭借多年积累的市场信誉及采购渠道优势，同时结合白银市场流通性好等特点，合理开展白银贸易业务，可以优化公司的整体效益和经营活动现金流，且与主营业务协同发展，对公司主营业务的开展起到有效的资源调配和补充作用。

##### （2）同行业公司开展白银贸易的情况

报告期内，同行业公司开展白银贸易情况如下：

公司	主营业务介绍	是否进行白银贸易
贵研铂业	包括贵金属新材料制造、贵金属二次资源循环利用、贵金属贸易三大板块	公司贵金属贸易种类包括铂、黄金、白银等贵金属，但未披露具体白银贸易金额
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	否
西部材料	稀有金属复合材料及制品、金属纤维及制品、难熔金属制品、贵金属制品等领域的生产和销售业务	否
博威合金	有色金属合金棒、线材的研究、开发、生产和销售。	否
福达合金	含银电接触材料的研发、生产和销售	否

依据同行业公司 2018-2020 年报及 2021 半年报，除贵研铂业外，其他同行业公司未披露其开展白银贸易业务。2018-2020 年，贵研铂业开展贵金属贸易金额分别为 845,981.50 万元、874,524.59 万元和 1,269,060.35 万元，体量较大。

## 2、公司白银贸易业务变动情况分析

报告期内，公司其他业务收入主要为白银贸易，具体如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
白银贸易收入	9,256.47	18,764.78	73,782.80	3,656.99
其他（注）	3,994.13	4,501.17	4,294.58	5,618.74
合计	13,250.60	23,265.95	78,077.38	9,275.73

注：其他主要为房屋租赁收入及边角料收入。

报告期内，公司白银贸易收入波动较大，主要有以下原因：

2019 年公司白银贸易收入同比增长 70,125.81 万元，主要系当年公司加大白银贸易投入力度，并通过设立全资子公司温州宏丰金属材料有限公司（以下简称“宏丰金属材料”）、组建专业团队专项开展白银贸易；

2020 年公司白银贸易收入同比减少 55,018.02 万元，主要原因是：当期公司主营业务规模增幅较大，生产所需白银用量增加，公司为优先满足主营业务开展，主动降低了白银贸易的业务量；同时由于 2019 年公司最大供应商中船重工黄冈贵金属有限公司（以下简称“中船重工”）地处湖北省，2020 年受新冠疫情影响，且当期白银价格波动较大，因此其对自身销售策略进行调整，白银供货量减少，公司当期向中船重工采购白银量亦相应下降，而其他白银供应商暂未具有中船重工供货优势，从而使得公司当期白银贸易有所降低。

## 3、白银贸易对公司经营业绩的影响

报告期内，公司开展白银贸易对营业收入、毛利、毛利率等指标影响如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
白银贸易收入	9,256.47	18,764.78	73,782.80	3,656.99
营业收入	118,966.93	175,971.01	193,606.52	117,329.24
白银贸易收入占比	7.78%	10.66%	38.11%	3.12%
白银贸易毛利	96.65	292.43	-71.22	-70.00
综合毛利	13,023.49	19,638.60	17,466.32	13,805.55
白银贸易毛利占比	0.74%	1.49%	-0.41%	-0.51%
白银贸易毛利率	1.04%	1.56%	-0.10%	-1.91%
综合毛利率	10.95%	11.16%	9.02%	11.77%
主营业务毛利率	11.93%	12.54%	14.96%	13.01%

报告期内，白银贸易收入占营业收入比重分别为 3.12%、38.11%、10.66%和 7.78%，由于白银贸易毛利率较低，一定程度拉低公司综合毛利率；同时，该类业务产生的毛利金额占比也较低。综上，白银贸易业务对公司经营业绩影响较小。

(二) 最近一期末应收账款的构成情况，应收账款占比大幅提升的原因，报告期内发行人对主要客户信用政策及其变化情况，是否存在放宽信用政策以增加销售的情形；截至目前，各期末应收账款的回款情况。

1、最近一期末应收账款的构成情况如下：

单位：万元

账龄	2021年6月30日余额	比例(%)
1年以内(含1年)	41,665.39	99.83
1-2年(含2年)	18.76	0.04
2-3年(含3年)	9.44	0.02
3年以上	42.13	0.10
小计	41,735.72	100.00
减：坏账准备	2,133.87	
合计	39,601.85	

最近一期末公司应收账款绝大部分账龄在一年以内，账龄结构良好。

2、应收账款占比大幅提升的原因：

应收账款占比大幅提升主要系报告期各年最后一季度主营业务收入上涨所致：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款余额	41,735.72	36,931.82	24,522.34	20,260.84
营业收入	118,966.93	175,971.01	193,606.52	117,329.24
应收账款余额占营业收入比重	35.08% (注1)	20.99%	12.67%	17.27%
主营业务收入	105,716.33	152,705.06	115,529.14	108,053.51
应收账款余额占主营业务收入比重	39.48% (注2)	24.19%	21.23%	18.75%
最后一季度主营业务收入	58,860.69 (注3)	50,321.54	34,482.36	28,577.59
应收账款余额占最后一季度主营业务收入比重	70.91%	73.39%	71.12%	70.90%

注1：营业收入金额仅半年数据，若按年化处理，应收账款余额占营业收入的比重为 17.54%。

注2：主营业务收入金额仅半年数据，若按年化处理，应收账款余额占主营业务收入的比重为 19.74%。

注3：2021年第二季度数据。

公司对主要客户的信用期为 60 天-90 天,对一般客户会采用月结或者现结方式;其他业务白银贸易多为现结或预收款不产生应收账款,因此公司应收账款主要是由主营业务中给予客户的账期造成。报告期公司应收账款随着主营业务的增长而相应增加。公司给予主要客户的账期在 60-90 天,因此应收账款与各年最后一季度的主营业务收入密切相关;如上表所示,报告期各期公司应收账款余额占最后一个季度的主营业务收入的比例基本稳定。最近一期应收账款占营业收入比重大幅提升的原因:一方面是 2021 年 1-6 月公司主营业务收入 105,716.33 万元较上年同期增加 49,598.25 万元,增长 88.38%,应收账款相应有所增加;另一方面,上述数据是以半年数据计算,若营业收入按年化处理,应收账款余额占营业收入的比重为 17.54%,与报告期平均水平不存在重大差异。

**3、报告期内发行人对主要客户信用政策及其变化情况,是否存在放宽信用政策以增加销售的情形。**

报告期内,公司前十大客户收入占比较高,因此作为主要客户进行分析。报告期内,公司对主要客户信用政策及其变化情况如下:

序号	客户名称	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度	报告期内是否调整
对主营业务主要客户信用政策及其变化情况						
1	客户一	90 天	90 天	90 天	90 天	否
2	客户二	90 天	90 天	90 天	90 天	否
3	客户三	60 天	60 天	60 天	60 天	否
4	客户四	105 天	105 天	105 天	1-4 月 135 天; 5-12 月 105 天	是
5	客户五	90 天	90 天	90 天	90 天	否
6	客户六	90 天	90 天	90 天	90 天	否
7	客户七	90 天	90 天	90 天	90 天	否
8	客户八	60 天	60 天	60 天	60 天	否
9	客户九	105 天	105 天	105 天	105 天	否
10	客户十	120 天	120 天	120 天	120 天	否
对白银贸易主要客户信用政策及其变化情况						
11	客户 A	款到发货	款到发货	款到发货	无发生	否
12	客户 B	款到发货	款到发货	款到发货	无发生	否
13	客户 C	无发生	款到发货	款到发货	无发生	否
14	客户 D	无发生	款到发货	款到发货	款到发货	否

如上表所示,报告期内发行人对主要客户信用政策基本无变化,公司不存在放宽信用政策以增加销售的情形。

#### 4、截至目前，各期末应收账款的回款情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应收账款账面余额	41,735.72	36,931.82	24,522.34	20,260.84
期后回款金额（注）	21,464.69	36,855.47	24,453.48	20,213.13
占比	51.43%	99.79%	99.72%	99.76%

注：期后回款金额统计至 2021 年 7 月 31 日。

截至 2021 年 7 月 31 日，2021 年 6 月末的部分应收账款尚在信用期内，近三年公司整体回款比例均值为 99.76%，公司正在积极催收过程中，公司各期末应收账款的回款情况良好。

（三）结合同行业可比公司对应收账款坏账的计提比例，充分说明报告期内坏账准备的计提是否充分，报告期内因计提和转回应收账款坏账准备对发行人净利润的影响金额及占比。

##### 1、发行人应收账款坏账准备计提政策

###### （1）2019 年 1 月 1 日前适用的会计政策

公司根据《企业会计准则》的规定并结合实际情况制定了计提坏账准备的会计政策，对于单项金额重大的应收账款（期末余额前 5 名）单独进行减值测试，计提坏账准备。单独测试未发生减值的应收账款纳入具有类似信用风险特征的应收账款组合中再进行减值测试。如未发现该组合减值，则适用账龄分析法计提坏账准备。

公司应收账款坏账准备实际计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例(%)
1 年以内（含 1 年）	5.00
1—2 年（含 2 年）	20.00
2—3 年（含 3 年）	50.00
3 年以上	100.00

###### （2）自 2019 年 1 月 1 日起适用的会计政策

公司根据《企业会计准则》的规定并结合实际情况制定了计提坏账准备的会计政策，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。公司将应收账款按类似信用风险特征进行组合，并基于所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，对该应收账款坏账准备的计提比例进行估计如下：

账龄	应收账款计提比例(%)
1年以内(含1年)	5.00
1-2年(含2年)	20.00
2-3年(含3年)	50.00
3年以上	100.00

## 2、公司与同行业可比公司对应收账款坏账的计提比例对比情况

公司与同行业可比公司应收账款坏账的计提比例对比情况如下表所示：

账龄	温州宏丰 计提比例(%)	福达合金 计提比例(%)	贵研铂业 计提比例(%)	云海金属 计提比例(%)	西部材料 计提比例(%)	博威合金 计提比例(%)
1年以内(含1年)	5.00	5.00	3.00	5.00	3.11	5.00
1-2年(含2年)	20.00	10.00	10.00	20.00	12.88	10.00
2-3年(含3年)	50.00	20.00	30.00	40.00	21.95	30.00
3-4年(含4年)	100.00	50.00	50.00	60.00	39.35	80.00
4-5年(含5年)			80.00	80.00	85.99	
5年以上		100.00	100.00	100.00	100.00	

注：西部材料的应收账款坏账比例根据预期信用损失每年都在变动，取2020年度的计提比例。

公司按照《企业会计准则》和实际情况制定了谨慎、合理的坏账计提政策，计提坏账准备的政策与同行业可比公司相比，更为谨慎，符合行业惯例和公司实际情况，坏账准备计提合理、充分。

## 3、报告期内因计提和转回应收账款坏账准备对发行人净利润的影响金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
计提和转回应收账款坏账准备 对净利润的影响金额	-229.66	-627.20	-218.42	82.79
净利润	3,310.61	3,397.35	2,418.16	1,790.59
占比	-6.94%	-18.46%	-9.03%	4.62%

注：计提应收账款坏账准备对公司净利润影响是负数，转回应收账款坏账准备对公司净利润的影响数是正数。

报告期内公司因计提和转回应收账款坏账准备占公司当期净利润的比例分别为4.62%、-9.03%、-18.46%、-6.94%。2020年四季度公司主营业务收入大幅增加，年末应收账款余额大幅增加，公司2020年末计提了较多的坏账准备，导致2020年度计提和转回应收账款坏账准备对净利润的影响金额和占比较大。

(四) 结合采购及销售模式、存货项目构成、主要原材料白银的价格走势、在产品 and 库存商品对应的订单情况、发出商品确认收入时点、客户变化、产能扩张及存货消化情况，并对比同行业可比公司情况，说明存货余额持续增长的原因以及存货跌价准备计提的充分性

#### 1、采购、销售与生产模式

##### (1) 销售模式

公司一般与客户签订框架性协议，采用直接销售的模式。客户实际需要购买公司产品时，会与公司销售人员联系，销售人员将客户需求的产品名称、型号规格、数量、交货期、技术要求等记录在《订货清单》或《销售合同》上，由销售部组织相关部门和人员对产品价格进行评审，评审后加盖公章并由总经理签字，成为正式的生效合同。客户于上月提供当月供货的月计划单，确定当月的供货产品的规格及数量。

##### (2) 采购模式

公司采购的原材料以有色金属银、铜为主，其上游供应商为国内的大型资源类企业或者大型有色金属贸易公司，原材料供应稳定。

公司实行准时制采购管理模式，即做到数量、时间、地点、价格、来源的五个准确，并根据订单来确定采购量降低公司内部的库存，力求实现部分物资零库存的目标。采购部按物资品种及采购量确定各项物资的采购方式，并根据其紧急程度等，将采购方式分为订单或合同采购、直接市场采购、紧急申购等。

##### (3) 生产模式

公司采用以销定产的模式生产产品，即根据客户订单的要求进行定制生产。定制化生产使得公司可以根据订单需要来制定生产计划和原材料采购计划，降低库存，减少资金占用，提高公司的经营效率。具体过程为客户向公司发出订单，公司在接受订单后根据客户订单要求采购原材料并安排生产，生产过程严格按照公司的生产控制程序和质量控制体系进行。公司的产品从原材料投入到成品出库因产品种类不同而相差较大，大部分产品的生产周期为 15-30 天左右。

为了及时给客户供货，公司会对一些常规订单产品进行备料。另外，由于电接触功能复合材料行业生产工艺的特性，整个生产过程中会产生较多边角料，综合成材率低导致生产过程中公司用于生产的备货较多。

报告期公司业务模式未发生重大变化，因此随着主营业务收入的持续增长，存货余额持续增长具有合理性。

## 2、存货项目构成

单位：万元

项目	2021.6.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
原材料	9,883.52	18.73	7,506.76	16.62	5,625.91	16.17	6,624.68	19.65
周转材料	103.26	0.20	121.78	0.27	183.32	0.53	169.11	0.50
在产品	17,997.17	34.11	12,830.15	28.41	8,191.58	23.55	7,912.00	23.47
库存商品	21,499.57	40.74	21,296.68	47.16	17,737.94	50.99	15,884.72	47.11
发出商品	3,283.27	6.22	3,404.59	7.54	3,050.13	8.77	3,125.34	9.27
合计	<b>52,766.79</b>	<b>100.00</b>	<b>45,159.96</b>	<b>100.00</b>	<b>34,788.88</b>	<b>100.00</b>	<b>33,715.84</b>	<b>100.00</b>
主营业务收入	105,716.33		152,705.06		115,529.14		108,053.51	
存货占主营业务收入比重	49.91%		29.57%		30.11%		31.20%	
	(注)							

注：主营业务收入金额仅半年数据，若按年化处理，存货余额占主营业务收入的比重为 24.96%

报告期内，公司主营业务规模逐年上涨，公司存货呈现同向增长趋势，占比相对平稳。

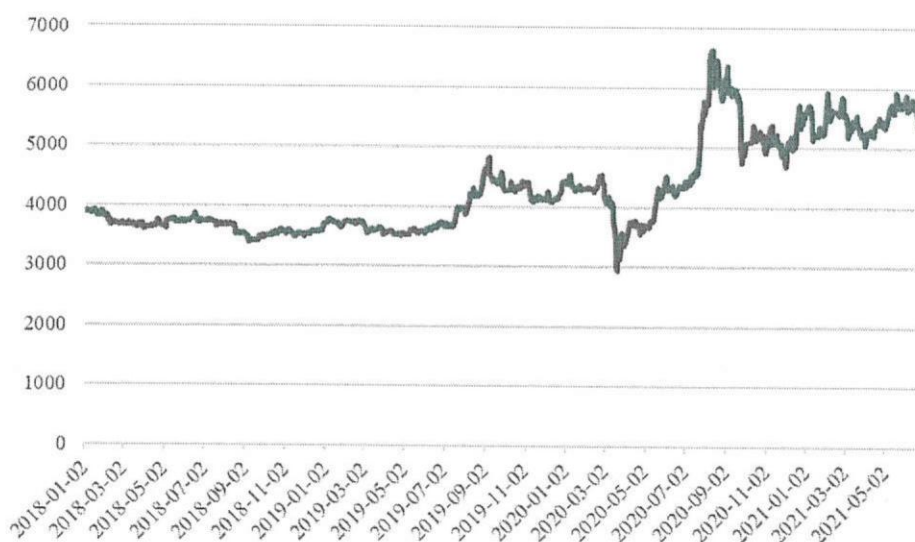
公司存货结构中库存商品、在产品占比较高，主要原因如下：

库存商品：一方面随着公司收入增加，产品品类、批次增多，增加了库存商品需求；另一方面，为了及时给客户供货，公司会对一些常规订单产品进行提前备货。

在产品：随着公司销售订单大幅增加，生产规模扩大，产品品类、批次增多，导致生产线上在产品数量增加；另一方面，由于电接触功能复合材料行业生产工艺的特性，综合成材率较低，整个生产过程中会产生较多边角料，边角料计入在产品科目。

### 3、主要原材料白银的价格走势

上海金交所白银现货收盘价（单位：元/千克）



数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司主要原材料白银的价格呈逐年上升的趋势，存货余额持续增长具有合理性。

### 4、在产品 and 库存商品对应的订单情况

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
期末在手订单金额 a	13,558.66	13,136.47	6,787.39	7,086.23
当期主营业务毛利率 b	11.93%	12.54%	14.96%	13.01%
期末在手订单对应的成本 c=a*(1-b)	11,941.11	11,489.16	5,772.00	6,164.31
期末在产品、库存商品余额 d	39,496.74	34,126.83	25,929.52	23,796.72
边角料金额 e	2,859.24	2,516.78	2,937.20	4,001.61
在手订单支持率 f=c/(d-e)	32.59%	36.35%	25.10%	31.14%

报告期内，公司各年末在手订单支持率低主要系提前备货且成材率影响所致。为了充分利用有限产能并及时给客户供货，以免接到订单再生产造成产能拥堵低效并大大延长订单供货周期，失去市场机会，公司会对一些常规订单进行提前备料和投产，导致公司部分在产品和库存商品无在手订单。由于电接触功能复合材料行业生产工艺的特性，整个生产过程中会产生较多边角料，综合成材率低导致生产过程中在产品金额较大。

虽然公司各年末在手订单支持率较低，但是期后的消化情况良好，详见本审核问询函回复之问题 1 之“一、（四）7、产能扩张及存货消化情况”。

## 5、发出商品确认收入时点

公司收入确认政策如下：

### (1) 2020年1月1日前的会计政策

内销：一般情况下，主要客户验收合格并经双方确认后，公司确认收入；其他客户在产品出库时确认收入。

外销：对以 FOB、CIF 方式进行交易的客户，公司以货物在装运港越过船舷作为相关风险报酬转移时点；对以 DDU 方式进行交易的客户，公司以将货物交到客户指定地点作为相关风险报酬转移时点；对以 FCA 方式进行交易的客户，公司以货物在指定地点交给指定承运人并完成报关为相关风险报酬转移时点。以上各交易方式以主要风险报酬转移时点作为公司收入确认时点。

### (2) 自 2020年1月1日起的会计政策

内销：一般情况下，主要客户验收合格后，公司确认收入；其他客户在产品出库且客户签收时确认收入。

外销：对以 FOB、CIF 方式进行交易的客户，公司以货物在装运港越过船舷时确认收入；对以 DDU 方式进行交易的客户，公司以将货物交到客户指定地点时确认收入；对以 FCA 方式进行交易的客户，公司以货物在指定地点交给指定承运人并完成报关时确认收入。以上各交易方式以控制权转移作为公司收入确认时点。

报告期内，公司发出商品主要系公司根据客户订单需求，将完工入库的产品送至客户公司，等待客户验收入库时产生。公司在客户验收入库后开具发票确认收入，客户未验收入库的产品，公司将其计入发出商品。报告期内，发出商品占存货的比重较小。

单位：万元

项目	2021.6.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占存货 比重 (%)	金额	占存货 比重 (%)	金额	占存货 比重 (%)	金额	占存货 比重 (%)
发出商品	3,283.27	6.22	3,404.59	7.54	3,050.13	8.77	3,125.34	9.27

## 6、客户变化

报告期各期公司前五大客户销售情况如下：

单位：万元

年度	企业名称	金额	占销售收入总额的比例 (%)
2021年1-6月	浙江正泰电器股份有限公司	41,570.88	34.94
	德力西电气有限公司	11,474.83	9.65
	施耐德电气	7,704.96	6.48

年度	企业名称	金额	占销售收入总额的比例 (%)
	浙江天正电气股份有限公司	6,962.70	5.85
	上海腾银实业有限公司	6,415.83	5.39
	合计	<b>74,129.20</b>	<b>62.31</b>
2020 年度	浙江正泰电器股份有限公司	61,214.87	34.79
	德力西电气有限公司	20,282.90	11.53
	浙江天正电气股份有限公司	10,291.60	5.85
	施耐德电气	10,197.37	5.79
	上海虞丰实业有限公司	6,990.24	3.97
	合计	<b>108,976.97</b>	<b>61.93</b>
2019 年度	浙江正泰电器股份有限公司	45,584.84	23.55
	上海虞丰实业有限公司	29,990.73	15.49
	毕蓝实业(上海)有限公司	21,447.04	11.08
	德力西电气有限公司	13,368.56	6.91
	上海腾银实业有限公司	12,765.30	6.59
	合计	<b>123,156.47</b>	<b>63.61</b>
2018 年度	浙江正泰电器股份有限公司	42,631.73	36.34
	德力西电气有限公司	9,789.41	8.34
	施耐德电气	7,622.47	6.50
	浙江天正电气股份有限公司	5,528.82	4.71
	森萨塔科技	4,494.05	3.83
	合计	<b>70,066.48</b>	<b>59.72</b>

注：公司对属于同一控制人控制的客户，对其销售额进行了合并计算。

报告期各期，公司主要客户基本稳定，前五名客户销售额占销售总额比例维持在 60%左右。

## 7、产能扩张及存货消化情况

(1) 报告期各期，公司主要产品产能、产量与产能利用率情况：

产品名称	项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件	产量(吨)	76.21	133.50	106.45	97.14
	产能(吨)	157.00	270.00	220.00	200.00
	产能利用率(%)	48.54	49.44	48.39	48.57
层状复合电接触功能复合材料及元件	产量(吨)	1,936.20	2,865.71	2,067.83	1,996.78
	产能(吨)	2,200.00	3,300.00	2,400.00	2,250.00
	产能利用率(%)	88.01	86.84	86.16	88.75

产品名称	项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一体化电接触组件	产量(吨)	1,881.09	3,142.72	2,461.57	2,441.94
	产能(吨)	1,950.00	3,500.00	2,750.00	2,720.00
	产能利用率(%)	96.47	89.79	89.51	89.78
硬质合金	产量(吨)	315.22	435.87	381.30	331.73
	产能(吨)	320.00	460.00	450.00	400.00
	产能利用率(%)	98.51	94.75	84.73	82.93

报告期,公司主要产品的产能、产量稳步提高,产能利用率维持在较高水平。由于生产层状复合电接触功能复合材料及元件和一体化电接触组件需用到部分颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件,上表中统计的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件产量为以直接出售为目的的部分,故产能利用率相对较低。

(2) 报告期公司存货周转情况如下:

单位: 万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
存货账面价值	52,766.79	45,159.96	34,788.88	33,715.84
存货周转率(次)	2.16	3.91	5.14	2.74
存货周转天数	83.33	92.07	70.04	131.39

(3) 报告期存货消化情况

公司存货周转天数在3个月左右,报告期内存货结存情况和期后3个月的消化情况如下:

单位: 万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
原材料、周转材料、在产品期末余额 a	27,983.96	20,458.69	14,000.81	14,705.79
期后3月生产耗用 b	23,387.82	18,584.04	10,482.96	11,315.68
期后3月生产耗用占上期末结存的比例 c=b/a	83.58%	90.84%	74.87%	76.95%
库存商品、发出商品期末余额 d	24,782.83	24,701.27	20,788.07	19,010.06
期后3月销售出库 e	9,799.65	9,948.78	7,951.13	7,098.00
期后3月销售出库占上期末结存的比例 f=e/d	39.54%	40.28%	38.25%	37.34%
期后3月生产耗用 g	8,254.20	11,325.12	8,314.14	9,060.77
期后3月生产耗用占上期末结存的比例 h=g/d	33.31%	45.85%	39.99%	47.66%
期后3月存货消化比例 i=(b+e+g)/(a+d)	78.54%	88.26%	76.89%	81.49%

注: 2021年1-6月期后生产耗用和销售出库数据统计截止至2021年7月31日。

报告期内,公司各期末存货在期后一季度消化情况良好。

## 8、同行业可比公司

单位：万元

公司名称	项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
福达合金	存货余额	未披露	50,783.56	40,310.97	34,636.28
	存货跌价准备	未披露	69.38	67.68	63.76
	存货净值	未披露	50,714.18	40,243.29	34,572.52
	营业收入	未披露	230,455.04	156,377.91	132,548.24
	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	0.14	0.17	0.18
贵研铂业	存货余额	未披露	396,339.03	328,400.37	229,945.39
	存货跌价准备	未披露	916.13	1,186.06	2,752.53
	存货净值	未披露	395,422.90	327,214.31	227,192.86
	营业收入	未披露	2,892,647.78	2,135,499.66	1,707,404.13
	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	0.23	0.36	1.20
云海金属	存货余额	未披露	82,594.08	65,570.85	79,214.07
	存货跌价准备	未披露	1,830.46	1,370.67	636.76
	存货净值	未披露	80,763.62	64,200.19	78,577.30
	营业收入	未披露	594,552.80	557,205.83	510,105.24
	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	2.22	2.09	0.80
西部材料	存货余额	未披露	142,238.05	134,408.48	88,175.63
	存货跌价准备	未披露	2,172.70	2,299.51	1,126.52
	存货净值	未披露	140,065.35	132,108.97	87,049.11
	营业收入	未披露	202,934.40	200,610.26	172,015.96
	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	1.53	1.71	1.28
博威合金	存货余额	未披露	200,974.23	171,949.28	135,431.45
	存货跌价准备	未披露	2,053.80	1,874.42	214.34
	存货净值	未披露	198,920.43	170,074.86	135,217.11
	营业收入	未披露	758,873.80	759,164.21	729,729.07
	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	1.02	1.09	0.16
同行业平均值	跌价准备占存货余额比例 (%)	未披露	1.03	1.08	0.72
温州宏丰	存货余额	53,312.88	45,731.15	35,546.67	34,150.98
	存货跌价准备	546.08	571.19	757.79	435.14
	存货净值	52,766.79	45,159.96	34,788.88	33,715.84
	营业收入	118,966.93	175,971.01	193,606.52	117,329.24
	跌价准备占存货余额比例 (%)	1.02	1.25	2.13	1.27

注：截止问询函回复日，同行业可比上市公司未披露 2021 年半年报。

报告期内，公司存货随着营业收入的增长而持续增长，与同行业可比上市公司具有一致性。公司各期末存货跌价准备计提比例均高于同行业可比上市公司平均值，存货跌价准备计提较为谨慎。

## 9、存货跌价准备计提的充分性

### (1) 存货跌价准备的计提方法

在资产负债表日，期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低计提或调整存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与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，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

以前计提存货跌价准备的存货在以后年度对外销售的，将对应的存货跌价准备金额进行转销，冲减当期营业成本。

### (2) 存货跌价准备的计提情况

单位：万元

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
存货余额	53,312.88	45,731.15	35,546.67	34,150.98
存货跌价准备	546.08	571.19	757.79	435.14
存货净值	52,766.79	45,159.96	34,788.88	33,715.84
跌价准备占存货余额比例 (%)	1.02	1.25	2.13	1.27

报告期内，公司各期末存货跌价准备占存货余额比例分别为 1.27%、2.13%、1.25%和 1.02%，其中 2019 年末计提比例较 2018 年增长 0.86%，主要系 2019 年子公司温州宏丰合金有限公司主要原材料碳化钨粉、钴粉价格波动，导致其 2019 年度计提的存货跌价准备增加 233.12 万元，公司各年度存货跌价计提政策保持一致，存货跌价准备计提具有充分性。

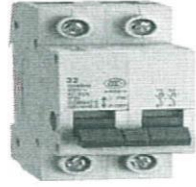
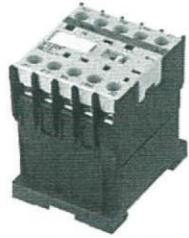
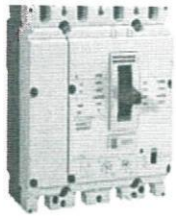
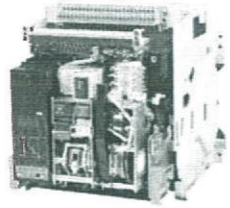
综上，因公司业务模式需要保持一定的库存、报告期内主营业务收入持续增长，白银价格呈上升趋势，公司存货余额持续增长具有合理性。报告期各期公司存货期后消化情况良好，白银价格呈上升趋势，存货跌价准备计提具有充分性。

（五）结合发行人颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件的运用场景、技术要求、市场和客户需求变化等说明报告期内产能利用率较低的原因以及后续解决措施。

### 1、公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件的运用场景、技术要求、市场和客户需求变化

#### （1）主要运用场景

报告期内，公司生产的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件主要运用于各类断路器、开关等生产，具体应用场景如下：

产品类型	主要用途	下游客户产品实图	
颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件	主要应用于小型断路器、中低压断路器、塑壳式断路器、漏电断路器、万能式断路器、电阻焊接电极；电磁开关、微型开关、控制开关、马达保护器、线路启动器、无保险丝断路器、凸轮开关；接触器、漏电开关；汽车直流电器等。		
			

#### （2）主要技术运用、技术要求

报告期内，公司生产的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件运用的主要技术如下：

序号	名称
1	环保型 AgSnO <sub>2</sub> -Cu-Fe 电接触复合材料
2	纳米颗粒增强纤维状结构银基电接触材料的制备方法
3	颗粒定向排列增强银基氧化物电触头材料的制备方法
4	颗粒定向排列增强银基电触头材料的制备方法
5	一种纤维状结构银基氧化物电触头材料的制备方法
6	一种用于断路器的复合电接触材料的制备方法
7	一种超细 SnO <sub>2</sub> 颗粒增强的电接触复合材料的制备方法
8	一种制造电触头的方法

序号	名称
9	纳米 Ag-SnO <sub>2</sub> 电接触复合材料的制备方法
10	银氧化锡电接触材料的制备方法
11	在电接触材料制备中添加碳物质的方法
12	Ag-Ni-氧化物电触头材料及其制备方法
13	Ag-SnO <sub>2</sub> 废料回收循环利用的方法
14	银氧化物电触点材料及其制备方法
15	一种银/镍/石墨电接触材料的制备方法
16	一种银/镍/金属氧化物电接触材料的制备方法
17	纤维结构 AgNi 电触头材料及其制备方法
18	掺杂银氧化锌电接触材料的制备方法
19	银基电接触材料的制备方法
20	一种氧化锡增强银基电触头材料的制备方法
21	Ag 基电触头材料及其制备方法
22	细颗粒氧化锡增强银基电触头材料的制备方法
23	纤维结构性银基电触头材料及其制备方法
24	粉体表面清洗设备及清洗方法
25	一种氧化物局部梯度分布的电接触材料及其制备方法
26	纤维状结构银基电接触材料的制备方法
27	纤维状组织结构银基氧化物电触头材料的制备方法

### (3) 主要市场及客户变动情况

报告期内，公司生产的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件主要应用于各类低压电器，据统计，国内低压电器工业总产值如下：



公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件的主要客户有：

单位：万元

序号	客户名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
1	浙江正泰电器股份有限公司	10,689.99	15,381.27	10,498.56	10,316.78
2	德力西电气有限公司	9,242.49	16,387.08	10,047.47	7,895.71
3	浙江天正电气股份有限公司	4,012.38	6,190.05	3,926.27	3,230.78
4	施耐德电气	618.44	564.17	401.72	447.20
合计		<b>24,563.30</b>	<b>38,522.57</b>	<b>24,874.02</b>	<b>21,890.47</b>
占公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件销售收入比重（%）		<b>85.42</b>	<b>86.82</b>	<b>83.79</b>	<b>80.04</b>

报告期内，公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件下游主要市场稳定增长，主要客户无重大变化。

## 2、报告期内产能利用率较低的原因分析

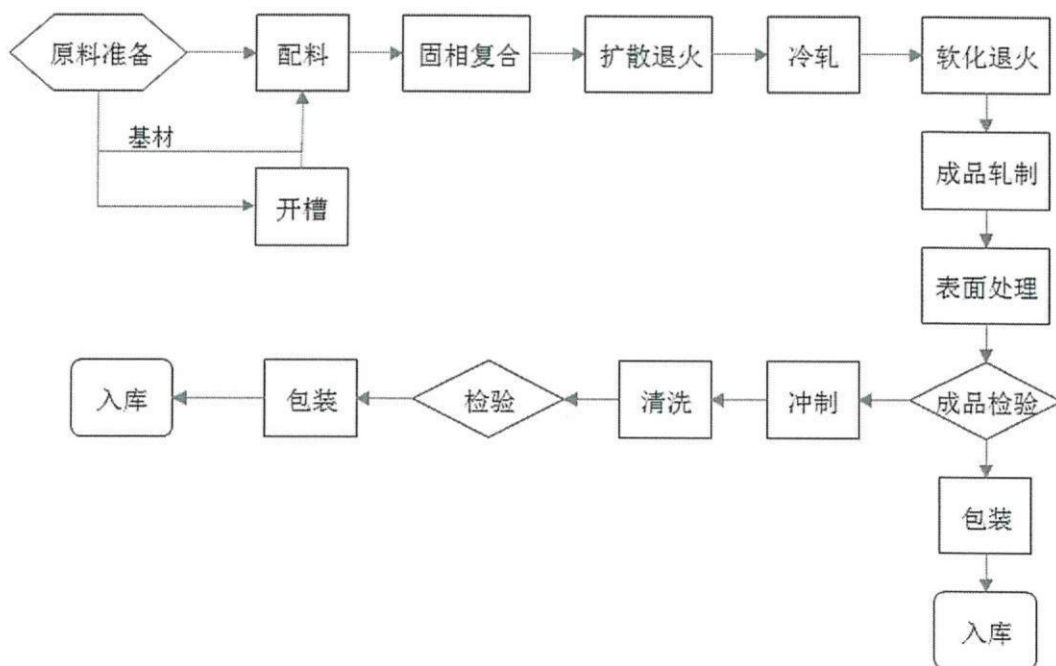
报告期内，公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件产能利用率如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
产量（吨）	76.21	133.50	106.45	97.14
产能（吨）	157.00	270.00	220.00	200.00
产能利用率（%）	48.54	49.44	48.39	48.57

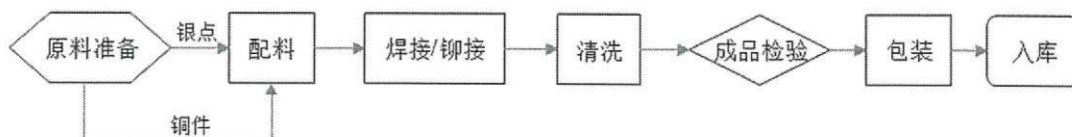
公司生产层状复合电接触功能复合材料及元件和一体化电接触组件需用到部分颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件，表中统计的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件产量为以直接出售为目的的部分，故产能利用率相对较低。

公司层状复合电接触功能复合材料及元件、一体化电接触组件生产工序如下：

①层状复合电接触功能复合材料



②一体化电接触组件



其中，公司在生产层状复合电接触功能复合材料、一体化电接触组件过程中，在图中“原料准备”环节对颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件进行领料，并进行下一步生产加工。若对上述两类产品领用的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件进行还原，则其产能利用率如下：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
产量（吨）	76.21	133.50	106.45	97.14
加：层状复合电接触材料领用量（吨）	40.12	59.87	48.24	44.1
一体化电接触组件领用量（吨）	39.74	66.49	53.92	56.93
还原后产量（吨）	<b>156.07</b>	<b>259.86</b>	<b>208.61</b>	<b>198.17</b>
产能（吨）	157.00	270.00	220.00	200.00
还原后产能利用率（%）	<b>99.41</b>	<b>96.24</b>	<b>94.82</b>	<b>99.09</b>

经过上述还原后，报告期各期，公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件产能利用率分别为 99.09%、94.82%、96.24%和 99.41%，产能利用率较高。

## （六）补充风险披露

1、针对白银贸易风险，发行人已在募集说明书“重大事项提示”和“第三节 风险因素”之“三、经营管理风险”进行了补充披露：

### “（四）白银贸易风险

报告期内，公司白银贸易收入分别为3,656.99万元、73,782.80万元、18,764.78万元和9,256.47万元，由于该类业务毛利率较低，对公司整体盈利能力影响较小。虽然公司凭借多年积累的行业经验获得较好的市场信誉及采购渠道优势，组建了专业的白银贸易团队，而且白银市场具有良好的流通性，但是如果白银价格在短时间内大幅快速下跌而公司未有效规避风险，或者对白银贸易业务上下游账期管理不善，将对公司经营产生不利影响”。

2、针对应收账款相关风险，发行人已在募集说明书中的“第三节 风险因素”之“二、财务风险”进行了补充披露：

### “（二）应收账款风险

报告期各期末，公司合并报表应收账款账面价值分别为19,202.25万元、23,245.33万元、35,027.61万元和39,601.85万元，占总资产的比例分别为13.67%、16.02%、20.16%和20.18%。报告期各期末，公司应收账款逐年上涨，主要系主营规模扩大所致，公司应收账款账龄较短，公司对主要客户信用政策未发生变化。公司应收账款期后回款良好。公司根据行业特征、客户特点和收款情况制定了合理的坏账准备计提政策，对应收账款计提了相应的坏账准备。虽然公司应收账款质量较好，公司应收账款坏账准备计提政策较同行业上市公司更为谨慎，但由于应收账款数额较大，一旦发生坏账损失不能收回，对公司的资产质量及财务状况将产生不利影响。”

3、针对存货相关风险，发行人已在募集说明书中的“第三节 风险因素”之“二、财务风险”进行了补充披露：

### “（三）存货跌价风险

报告期各期末，公司存货的账面价值分别为33,715.84万元、34,788.88万元、45,159.96万元和52,766.79万元，存货逐年增长，主要系业务扩张，进而采购量、生产量增加较多所致；报告期内，公司与主要客户合作稳定，公司存货期后消化情况良好；公司对存货进行了减值测试，各期末存货跌价准备金额为435.14万元、757.79万元、571.19万元和546.08万元，占各期末存货余额的比例分别为1.27%、2.13%、1.25%和1.02%；与同行业可比公司相比，公司存货跌价计提更为谨慎。虽然公司存货质量与消化情况良好，报告期白银价格呈上升趋势，但是随着未来公司生产规模进一步扩张，公司的存货可能进一步增加，如果下游客户销售不畅或白银价格发生大幅单边下跌，则公司可能会面临跌价损失的风险，从而对公司的经营业绩产生影响。”

## 二、会计师回复

### (一) 核查过程

1、了解公司销售与收款的内部控制制度，对公司销售与收款的内部控制执行穿行测试和控制测试；

2、了解公司生产与仓储的内部控制制度，对公司生产与仓储的内部控制执行穿行测试和控制测试；

3、对公司各期末存货进行监盘、并将存货盘点明细表与收发存清单进行核对，确保存货真实、完整；

4、获取公司各期末发出商品清单，抽取大额客户，结合往来、收入对其进行函证；

5、获取公司各年度全年收发存清单、与账面数据进行核对，并根据存货周转率抽取月份进行计价测试，核查存货发出、结存金额准确性；

6、获取公司各期末存货跌价准备计提明细，结合期后销售发票列表数据，对存货跌价准备计提进行复核，并持续关注期后白银价格走势、存货消化情况，判断公司对存货跌价准备计提是否合理、充分；

7、获取同行业公司财务数据，将公司各期末存货变动比例、存货跌价准备计提比例与其进行比较分析；

8、选取主要客户检查销售合同，查验主要客户的信用政策及变化情况，检查期末应收账款是否超过信用期。

9、取得公司白银贸易收入相关明细账，获取报告期内上海黄金交易所白银现货市场价格数据，测算白银贸易业务相关收入、毛利、毛利率对综合业务的影响；

10、查看公司关于客户信用政策、应收账款计提政策等规定，取得公司各期末应收账款明细表、账龄表，对应收账款期后回款情况进行查验，对各期应收账款坏账准备计提金额进行复核；

11、取得公司各期末存货明细表，统计各期末在手订单情况；

12、查看同行业可比公司报告期相关公告，判断其是否开展白银贸易，汇总同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策并与公司对比，查看同行业可比公司各年度存货情况及存货跌价准备计提情况；

13、取得公司颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件报告期各期收发存明细表，对层状复合电接触功能复合材料及元件和一体化电接触组件各期领用颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件数量进行汇总并还原其实际生产量，计算还原后的产能利用率；

14、了解白银贸易客户需求情况，核实公司对重要客户信用政策是否变化，了解客户下游业务发展情况，分析其后期回款是否存在风险；了解公司供应商中船重工业务发展、销售政策变动情况；

15、访谈公司总裁、财务总监、白银贸易业务销售负责人，了解公司白银贸易开展情况、应收账款及坏账计提情况、存货及跌价准备计提情况；

16、访谈公司生产部负责人，了解层状复合电接触功能复合材料及元件和一体化电接触组件各期领用颗粒生产领料环节。

## （二）核查结论

基于实施的核查程序，我们认为：

（1）公司开展白银贸易是基于行业经验、与上下游良好合作关系，为了提高公司盈利水平和缓解运营资金压力，具有合理性；报告期白银贸易的波动是由于主要白银供应商受疫情影响调整了销售政策；公司白银贸易业务对公司经营业绩影响较小；

（2）报告期内公司应收账款有所增长，主要系主营业务规模扩大所致，报告期内公司对主要客户信用政策未发生变化，不存在放宽信用政策以增加销售的情形，各期末应收账款的期后回款情况良好；

（3）相较于同行业可比公司，公司应收账款计提政策更为谨慎，报告期内公司坏账准备的计提充分、合理；报告期内公司因计提和转回应收账款坏账准备对公司净利润的影响较小；

（4）报告期内公司存货余额持续增长，主要系主营业务规模扩大所致，公司存货跌价准备计提充分、合理；

（5）公司生产的颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件除直接销售外，还作为公司其他产品的原材料使用，而披露的产能利用率仅包含其直接对外销售部分，若还原其实际产量后，报告期内其产能利用率分别为 99.09%、94.82%、96.24%和 99.41%。

**问题 2.** 本次发行拟募集资金总额不超过 32,126 万元，用于年产 1000 吨高端精密硬质合金棒型材智能制造项目（以下简称硬质合金项目）、高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目（以下简称钎焊材料项目）、温度传感器用复合材料及元件产业化项目（以下简称温度传感器材料项目）、碳化硅单晶研发项目。钎焊材料项目、温度传感器材料项目及发行人 2020 年实施的前次募投项目高精密电子保护器用稀土改性复合材料及组件智能制造项目的实施主体均为温州宏丰特种材料有限公司（以下简称宏丰特材）。

请发行人补充说明：（1）截至目前，前次募投项目的实施进展，是否与计划保持一致，募集资金用途是否发生变更；（2）结合发行人现有硬质合金产品的产能以及产能利用率、产销率，报告期内销售变化情况，在手订单及意向性合同情况，市场容量，未来市场需求等因素，说明实施硬质合金项目的必要性，新增产能能否得到有效消化；（3）钎焊材料项目、温度传感器材料项目是否属于拓展新产品，两项目与发行人现有产品在生产设备、制造工艺、技术要求、生产转换难度、使用场景、客户群体等方面的联系与区别；两项目的规划产能，是否已与相关客户签订意向性协议，新增产能的消化措施；（4）结合宏丰特材的人员结构、厂房、技术储备、各募投项目拟配备人员情况等，说明在前次募投项目尚未实施完毕的情况下，宏丰特材是否有足够的资源和能力同时建设多个项目；（5）碳化硅单晶研发项目与公司现有在研项目的区别，预计取得的研发成果，是否存在研发失败风险，并对比公司现有研发成果，说明是否存在重复建设情况；（6）募投项目建设和募集资金使用进度安排，本次募集资金是否包含发行相关董事会决议日前已投入资金，并结合各募投项目投资构成中的非资本性支出，说明本次募集资金补充流动性比例是否符合《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》的有关规定；（7）量化分析本次募投项目实施后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响；（8）效益测算所使用的产品单价等收益数据、主要假设，结合公司现有业务或同行业可比公司的经营情况说明效益预测的谨慎性和合理性。

请发行人补充披露（2）（3）（4）（5）（7）（8）的相关风险，并进行重大事项提示。

请保荐人对以上事项进行核查并发表明确意见，会计师对（6）进行核查并发表明确意见。

**【回复】**

**一、公司回复**

募投项目建设和募集资金使用进度安排，本次募集资金是否包含发行相关董事会决议日前已投入资金，并结合各募投项目投资构成中的非资本性支出，说明本次募集资金补充流动性比例是否符合《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》的有关规定

**（一）募投项目建设和募集资金使用进度安排**

**1、募投项目建设安排**

序号	项目名称	募投项目建设安排
1	年产 1,000 吨高端精密硬质合金棒型材智能制造项目	建设期 24 个月。待募集资金到位后，公司将进行厂房内部改造及新增设备的购置安装，形成具备精密高效加工用硬质合金棒型材产品的大规模生产能力，预计募集资金到位后 24 个月正式投产。

序号	项目名称	募投项目建设安排
2	高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目	建设期 12 个月。项目实施进度分为可行性研究报告编写、设备考察订货、生产线建设施工、设备到货安装、设备调试、人员培训、试生产及竣工验收等各主要环节。预计募集资金到位后 12 个月正式投产。
3	温度传感器用复合材料及元件产业化项目	建设期 12 个月。待募集资金到位后，购置设备后进行安装调试和试运行。预计募集资金到位后 12 个月正式投产。
4	碳化硅单晶研发项目	建设期 24 个月。本项目主要建设内容为研发场地改造及装修工程、引进行业内高水平研发人才以及购置一批先进的研发、中试、检测等设备及软件。

## 2、募集资金使用进度安排

本次发行募集资金使用进度安排如下：

序号	募投项目名称	项目	第一年		第二年		合计
			投资额 (万元)	总投资的 比重 (%)	投资额 (万元)	总投资的 比重 (%)	
1	年产 1,000 吨高端精密硬质合金棒型材料制造项目	募集资金投资	9,813.00	56.01	5,708.00	32.58	15,521.00
		自有资金投资	1,200.00	6.85	800.00	4.57	2,000.00
		项目总投资小计	11,013.00	62.86	6,508.00	37.14	17,521.00
2	高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目	募集资金投资	4,220.00	94.41	-	-	4,220.00
		自有资金投资	250.00	5.59	-	-	250.00
		项目总投资小计	4,470.00	100.00	-	-	4,470.00
3	温度传感器用复合材料及元件产业化项目	募集资金投资	3,385.00	68.91	-	-	3,385.00
		自有资金投资	1,527.00 注	31.09	-	-	1,527.00
		项目总投资小计	4,912.00	100.00	-	-	4,912.00
4	碳化硅单晶研发项目	募集资金投资	1,550.00	77.50	450.00	22.50	2,000.00
		项目总投资小计	1,550.00	77.50	450.00	22.50	2,000.00
合计			21,945.00	75.93	6,958.00	24.07	28,903.00

注：截至 2021 年 6 月 30 日，温度传感器用复合材料及元件产业化项目自有资金部分已投入完毕。

### (二) 本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本次向不特定对象发行可转换公司债券方案已经公司 2021 年 2 月 19 日召开的第四届董事会第十五次（临时）会议、2021 年 6 月 2 日召开的第四届董事会第十八次（临时）会议和 2021 年 5 月 20 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过。

在 2021 年 2 月 19 日召开第四届董事会第十五次（临时）会议前，公司以自有资金投入募投项目“温度传感器用复合材料及元件产业化项目”合计 1,527.00 万元购置部分设备。本次募集资金未包含已投入的上述资金。

### （三）本次募集资金补充流动性比例符合《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》的有关规定

根据《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》规定，关于募集资金补充流动性比例的相关要求如下：“上市公司应综合考虑现有货币资金、资产负债结构、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求，合理确定募集资金中用于补充流动资金和偿还债务的规模。通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%；对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应充分论证其合理性”。

公司主营业务为电接触功能复合材料、元件、组件以及硬质合金产品的研发、生产和销售，固定资产投资较大，且公司本次再融资方式为向不特定对象发行可转债，因此，按照要求公司本次募集资金中用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%。

公司本次募投项目构成具体情况如下：

单位：万元

序号	项目或费用名称	资本性支出	非资本性支出	合计
<b>年产 1,000 吨高端精密硬质合金棒型材智能制造项目（项目一）</b>				
1	固定资产投资	13,521.00	-	<b>13,521.00</b>
2	铺底流动资金	-	4,000.00	<b>4,000.00</b>
	项目一总投入	<b>13,521.00</b>	<b>4,000.00</b>	<b>17,521.00</b>
	项目一募集资金拟投入金额	<b>13,521.00</b>	<b>2,000.00</b>	<b>15,521.00</b>
<b>高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目（项目二）</b>				
1	固定资产投资	4,020.00	-	<b>4,020.00</b>
2	铺底流动资金	-	450.00	<b>450.00</b>
	项目二总投入	<b>4,020.00</b>	<b>450.00</b>	<b>4,470.00</b>
	项目二募集资金拟投入金额	<b>4,020.00</b>	<b>200.00</b>	<b>4,220.00</b>
<b>温度传感器用复合材料及元件产业化项目（项目三）</b>				
1	固定资产投资	4,512.00	-	<b>4,512.00</b>
2	铺底流动资金	-	400.00	<b>400.00</b>

序号	项目或费用名称	资本性支出	非资本性支出	合计
	项目三总投入	4,512.00	400.00	4,912.00
	项目三募集资金拟投入金额	2,985.00	400.00	3,385.00
碳化硅单晶研发项目（项目四）				
1	固定资产投入	2,000.00	-	2,000.00
	项目四总投入	2,000.00	-	2,000.00
	项目四募集资金拟投入金额	2,000.00	-	2,000.00
补充流动资金（项目五）				
1	补充流动资金	-	7,000.00	7,000.00
	项目五总投入	-	7,000.00	7,000.00
	项目五募集资金拟投入金额	-	7,000.00	7,000.00
募集资金拟投入金额合计		22,526.00	9,600.00	32,126.00

从上表可以看出，公司本次募集资金投资中补充流动资金（含费用化支出）的金额为 9,600.00 万元，占募集资金投资总额 32,126.00 万元的比例为 29.88%，不超过 30%，符合《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》的规定。

## 二、会计师回复

### （一）核查过程

我们对公司实施的核查程序包括但不限于：

1、获取公司申请向不特定对象发行可转换公司债券相关审批文件及资料，包括董事会决议、股东大会决议、可行性分析报告、向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书等，将各募投项目拟购置设备的具体情况、各募投项目投资构成的测算和拟使用募集资金的情况核对至上述文件和资料；询问管理层上述募集资金使用项目是否属于资本化支出；

2、获取截至发行董事会决议日止已投入募投项目的资金明细表并核对至所回复的已投入资金金额；

3、获取公司管理层募集资金投向计算表，对本次发行募集资金补充流动资金占募集资金总额比例进行重新计算。

### （二）核查结论

基于实施的核查程序，我们认为：

1、本次募集资金不包含相关董事会决议日前已投入资金。

2、本次募集资金补充流动资金比例符合《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》的有关规定。

问题 3.最近三年一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 22,806.93 万元、6,231.06 万元、-6,693.65 万元和 515.35 万元，变动较大。2020 年及 2021 年第一季度经营活动产生的现金流量净额与营业收入、净利润变化趋势差异较大。公司的流动负债分别为 67,707.87 万元、72,873.48 万元、85,946.12 万元和 102,038.30 万元，呈持续上升趋势。本次发行可转债拟募集不超过 32,126 万元。

请发行人补充说明：（1）经营活动现金流量净额与净利润在金额和变动等方面不匹配的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，公司是否具有正常的现金流量，经营活动现金流量是否存在持续为负的风险；（2）结合在建项目资金支出情况，本次募投项目资金缺口、经营活动现金流情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构，是否有足够的现金流支付本次发行可转债本息，发行人是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定；（3）结合前次募投项目、本次募投项目建设的资金缺口、未来重大资本性支出、发行人自有资金等，分析说明发行人是否有足够能力支付项目建设后续费用，是否存在较大财务风险。

请发行人充分补充披露（1）（3）相关风险。

请保荐人和会计师对以上事项核查并发表明确意见。

#### 【回复】

#### 一、公司回复

（一）经营活动现金流量净额与净利润在金额和变动等方面不匹配的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，公司是否具有正常的现金流量，经营活动现金流量是否存在持续为负的风险

#### 1、报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的对比情况：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
净利润	3,310.61	3,397.35	2,418.16	1,790.59
加：信用减值损失\资产减值准备	631.93	1,163.33	913.43	88.81
固定资产折旧	3,096.13	5,939.20	5,455.53	4,019.50
无形资产摊销	161.42	324.59	298.93	277.64
长期待摊费用摊销	22.65	45.31	45.31	18.53
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）		-7.85	10.29	-1,430.05
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-7.60	1.30	0.53	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-248.02	-193.47	-368.45	-0.28
财务费用（收益以“-”号填列）	1,916.62	4,094.01	3,047.35	3,732.21

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
投资损失（收益以“-”号填列）	-270.14	-299.27	-135.61	-8.30
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-64.07	-314.32	-191.93	-124.86
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	83.67	17.73	37.30	-19.72
存货的减少（增加以“-”号填列）	-8,070.70	-10,820.57	-1,719.36	7,840.12
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-7,501.42	-14,503.67	-2,026.75	12,990.35
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	3,663.25	4,516.43	-1,932.99	-6,842.66
其他	-144.31	-53.74	379.33	475.07
经营活动产生的现金流量净额	-3,419.99	-6,693.65	6,231.06	22,806.93

从上表可知公司经营活动现金流量净额变动主要受存货和经营性应收应付项目的影响。

报告期内应收账款余额分别为 20,260.84 万元、24,522.34 万元、36,931.82 万元和 41,735.72 万元，应收账款增加导致经营活动现金流流入减少；存货的账面价值分别为 33,715.84 万元、34,788.88 万元、45,159.96 万元和 52,766.79 万元，存货的增加导致公司流动资金占用需求增加，经营活动现金流流出较多。

公司经营活动现金流量净额与净利润的存在差异，主要是由于公司的经营模式造成：公司采购上游供应商产品主要为白银和铜等大宗商品，和供应商的结算方式采用现结或较短结算账期（1 个月内），而公司下游客户规模较大且合作时间久，给予客户的信用账期相对较长，对主要客户的信用期为 60 天-90 天。因此，随着公司主营业务收入规模扩大，上下游账期差异导致公司经营活动现金流量净额有所下降。

2018 年公司经营活动现金流量净额超过净利润较多，一方面是 2017 年公司生产基地搬迁，适当增加备货，2018 年公司加强精益化管理，提升库存周转导致当期存货金额有所下降；另一方面是当期公司为加速回款，增加应收票据贴现金额以及向客户申请提前结算部分应收账款导致经营性应收项目同比减少。

综上，报告期公司经营活动现金流量净额与净利润不匹配的情况，符合行业特点与公司业务开展情况，具有合理性。

## 2、同行业可比公司对比情况

单位：万元

公司名称	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	净利润	经营活动现金流量净额	净利润	经营活动现金流量净额	净利润	经营活动现金流量净额	净利润	经营活动现金流量净额
贵研铂业	未披露	未披露	36,398.90	5,653.76	25,994.28	-85,136.86	18,474.31	31,777.34
云海金属	未披露	未披露	24,264.75	52,856.18	91,101.85	30,730.87	32,857.57	9,004.07

公司名称	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
西部材料	未披露	未披露	12,396.77	-26,730.75	11,687.35	14,356.44	10,295.44	11,386.01
博威合金	未披露	未披露	42,890.22	31,423.94	44,444.36	68,088.36	34,105.36	69,409.87
福达合金	未披露	未披露	4,420.38	928.53	7,317.88	-8,693.67	5,783.08	5,904.35
本公司	3,310.61	-3,419.99	3,397.35	-6,693.65	2,418.16	6,231.06	1,790.59	22,806.93

上述同行业上市公司均从事金属及金属复合材料的生产与销售业务，但由于各公司主营产品结构、下游客户存在较大差异，不具备整体可比性。其中，福达合金主营含银电接触材料的研发、生产和销售，与公司的主营业务较为接近，相关数据比较如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
	/2021.6.30	/2020.12.31	/2019.12.31	/2018.12.31
温州宏丰				
营业收入	118,966.93	175,971.01	193,606.52	117,329.24
存货	52,766.79	45,159.96	34,788.88	33,715.84
应收账款	39,601.85	35,027.61	23,245.33	19,202.25
应付账款	17,158.50	12,986.10	13,251.70	13,627.36
净利润	3,310.61	3,397.35	2,418.16	1,790.59
经营活动现金流量净额	-3,419.99	-6,693.65	6,231.06	22,806.93
福达合金				
营业收入	未披露	230,455.04	156,377.91	132,548.24
存货	未披露	50,714.18	40,243.29	34,572.52
应收账款	未披露	40,865.93	27,398.47	22,081.46
应付账款	未披露	21,154.71	4,524.66	10,539.16
净利润	未披露	4,420.38	7,317.88	5,783.08
经营活动现金流量净额	未披露	928.53	-8,693.67	5,904.35

福达合金 2020 年经营活动产生的现金流量净额较上年大幅增加，主要是由于应付供应商的账款大幅增长导致。除上述情况外，福达合金 2018-2020 年经营活动产生的现金流量净额随着营业收入的增长呈下降趋势。

因此，公司经营活动现金流量净额与净利润的差异情况与同行业公司不存在重大差异。

### 3、公司是否具有正常的现金流量，经营活动现金流量是否存在持续为负的风险

(1) 综合上述情况，公司经营活动现金流量与净利润的差额及变动符合公司业务开展情况，具有合理性，和同行业可比上市公司相比，无明显异常，公司具有正常的现金流量；

#### (2) 公司不存在经营活动现金流量持续为负的风险

虽然由于所处行业特点以及公司经营模式，一般情况下随着营收规模扩大，上下游账期差异会导致公司经营活动现金流量净额有所下降；但是，公司不存在经营活动现金流量持续为负的风险，主要原因如下：

1) 随着公司新产品研发，下游应用已经由工业电器领域逐步向消费电子、新能源领域拓展，公司在选择新客户时，会重点考虑回款周期、商业信用等指标，改善回款情况；

2) 对于原有客户，公司积极协商缩短账期，争取优惠的结算政策；必要时，向客户申请提前结算部分应收账款；如 2021 年 1-6 月，经公司沟通争取，向正泰电器累计申请提前结款 31,736.00 万元；

3) 公司将稳步开展应收账款保理、质押等供应链金融业务，改善经营活动现金流量；

4) 公司将持续优化生产工艺流程，提高存货管理水平和效率，降低存货对流动资金的占用。

(二) 结合在建项目资金支出情况，本次募投资项目资金缺口、经营活动现金流情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构，是否有足够的现金流支付本次发行可转债本息，发行人是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定

1、结合在建项目资金支出情况，本次募投资项目资金缺口、经营活动现金流情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构，是否有足够的现金流支付本次发行可转债本息

(1) 公司目前在建项目资金支出情况、本次募投资项目资金缺口情况及解决途径

#### 1) 公司目前在建项目的资金支出情况、资金缺口情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司在建项目资金支出及缺口情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	资金来源	项目 总投资	拟投入 募集金额	已投入 自有金额	资金缺口
1	年产 3,000 吨热交换器及新能源汽车用 复合材料	前募资金、自有资金	12,698.00	3,485.00	9,213.00	-

序号	项目名称	资金来源	项目 总投资	拟投入 募集金额	已投入 自有金额	资金缺口
2	高精度电子保护器用稀土改性复合材料及组件智能制造项目	前募资金、自有资金	5,985.00	5,695.00	290.00	-
3	温州宏丰特种材料有限公司厂房工程	自有资金	27,800.00 (注)	-	27,347.93	452.07
4	乐清厂房工程	自有资金	3,500.00	-	224.81	3,275.19
5	杭州办公室工程	自有资金	1,550.00	-	1,407.09	142.91
合计			51,533.00	9,180.00	38,482.83	3,870.17

注：表中项目3温州宏丰特种材料有限公司厂房工程原预计总投资为22,000.00万元，该等预算制定年份较早，后因材料、人工价格上涨以及规划增加工程项目，公司追加投资，并预计总投资在27,800.00万元。

## 2) 公司本次募投项目的资金支出情况、资金缺口情况

截至2021年6月30日，除补充流动资金项目外，公司本次募投项目已投入资金及缺口情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	资金来源	项目 总投资	拟投入 募集金额	已投入 自有金额	资金缺口 (考虑本次 发行)	资金缺口(不考 虑本次发行)
1	年产1000吨高端精密硬质合金棒型材智能制造项目	募集资金、 自有资金	17,521.00	15,521.00	347.36	1,652.64	17,173.64
2	高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目	募集资金、 自有资金	4,470.00	4,220.00	122.94	127.06	4,347.06
3	温度传感器用复合材料及元件产业化项目	募集资金、 自有资金	4,912.00	3,385.00	1,527.00	-	3,385.00
4	碳化硅单晶研发项目	募集资金	2,000.00	2,000.00		-	2,000.00
合计			28,903.00	25,126.00	1,997.30	1,779.70	26,905.70

## 3) 公司拟支出项目资金缺口解决途径

若本次发行顺利，则截至2021年6月30日公司拟支出项目资金缺口合计为5,649.87万元，金额较小；公司自有资金与本次发行补充流动资金部分完全可以满足项目支出需要。

若本次发行未按照预期进行，则公司考虑以下方式解决项目资金缺口：

- ①公司未受限的货币资金5,311.71万元；
- ②金融机构授信剩余额度10,000.00万元；

- ③关联方资金支持剩余额度 6,315.57 万元；
- ④适当开展供应链金融业务，如应收账款保理等；
- ⑤根据财务状况、市场情况合理调整项目实施进度。

## (2) 公司经营活动现金流情况

公司经营活动现金流量分析详见本审核问询函回复之问题 3 之“一、(一)1、报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的对比情况”及“3、公司是否具有正常的现金流量，经营活动现金流量是否存在持续为负的风险”。

## (3) 公司资产负债结构合理性分析

### 1) 公司目前具备合理的资产负债结构

报告期各期末，公司合并口径的资产负债率分别为 58.06%、57.50%、55.93% 和 59.21%，资产负债率较为稳定，公司与同行业可比上市公司资产负债率比较如下：

项目	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
贵研铂业	未披露	61.82%	54.62%	62.28%
云海金属	未披露	50.38%	47.76%	59.60%
西部材料	未披露	47.35%	51.86%	45.37%
博威合金	未披露	43.15%	50.56%	34.99%
福达合金	未披露	56.94%	43.99%	42.45%
平均值	未披露	51.93%	49.76%	48.94%
本公司	59.21%	55.93%	57.50%	58.06%

报告期各期末，公司资产负债率高于同行业可比公司平均水平，主要原因是公司外部股权融资较少，为满足生产经营规模扩大的资金需求，公司向银行及向关联方借款较多所致。报告期各期末，公司银行借款分别为 58,393.72 万元、62,040.00 万元、63,575.00 万元和 71,855.00 万元，其他应付款分别为 1,900.10 万元、1,266.86 万元、9,109.07 万元和 17,337.70 万元。

### 2) 本次发行后的公司资产负债率情况

以 2021 年 6 月 30 日合并财务数据为基础测算，本次可转债融资完成前后，公司资产负债率情况如下：

单位：万元

项目	2021.6.30	募集资金规模	融资完成后	假设全部转股
资产总额	196,273.42		228,399.42	228,399.42
负债总额	116,204.08	32,126.00	148,330.08	116,204.08
资产负债率	59.21%		64.94%	50.88%

本次可转债发行募集资金到位后，公司负债总额有所提高，若以 2021 年 6

月 30 日合并财务数据为基础测算，公司资产负债率将达到 64.94%，与同行业公司贵研铂业较为接近；假设可转债持有人选择全部转股，公司净资产增加，资产负债率将由 64.94%下降至 50.88%。综上，本次发行后的公司资产负债率处于合理范围内。

#### （4）公司预计有足够的现金流支付本次发行可转债本息

##### 1) 可转债本息支出情况

本次向不特定对象发行可转债募集资金不超过 32,126.00 万元，假设发行期限为 6 年，票面利率按 3%计算（此处仅按市场发行可转债利率谨慎测算，并不代表公司对票面利率的预期），公司每年支付可转债的利息为 963.78 万元。

由于可转债具有股性融资特征，因此随着公司盈利能力逐步提高，可转债持有人有意愿通过转股获取收益。公司本次发行可转债目的是通过融资增强资本实力，并在募集书中约定了调整转股价的条款，未来公司有权根据经营业绩、二级市场情况，履行相应法定程序后实施转股价调整，促进投资者转股，在一定程度上减轻还本压力。

##### 2) 公司具备偿还本息能力

①报告期各期末，公司资产负债率分别为 58.06%、57.50%、55.93%和 59.21%，资产负债率较为稳定，公司具有合理的资产负债结构；

②从资产流动性方面来看，除货币资金外，公司流动资产主要为应收账款、存货。其中，公司客户主要为信誉良好、实力较强的国内外知名电器生产厂商，应收账款回款较为及时、可靠；公司存货多为白银制品，可变现能力较好。截至 2021 年 6 月 30 日，公司应收账款、存货分别为 39,601.85 万元、52,766.79 万元，合计为 92,368.64 万元。因此，公司良好、可靠的应收账款及流动性较好的存货为公司偿还本次发行可转债本息提供有力保障；

③从净利润方面来看，2018 年、2019 年和 2020 年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 2,097.17 万元、2,610.82 万元和 3,493.28 万元，平均可分配利润为 2,733.76 万元，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。2021 年 1-6 月，公司盈利能力进一步提高，当期归母净利润为 3,293.72 万元，同比增长 907.89%；本次募投项目达产后，公司预计年均净利润将新增 3,422.14 万元，盈利能力进一步得到提高；

④从现金流方面来看，虽然报告期内，随着公司主营规模扩大，存货、应收账款规模相应增长，经营性资产快速增长占用了较多资金，对公司现金流产生一定压力，但是在主营业务健康增长的基础上，公司将采取选择开发优质新客户、争取老客户的优惠回款政策稳定开展供应链融资以及提高存货管理水平和效率等多种措施改善经营活动现金流。

综上，一方面由于可转债具有转股属性，随着公司盈利能力逐步提高，转股率随之提高，在一定程度上减轻还本压力；另一方面，公司具有合理的资产负债结构，资产质量良好，净利润逐年提高，在业务良性发展中公司也将采取多种措施改善经营性现金流。因此，公司预计有足够的现金流支付本次发行可转债本息。

## 2、发行人符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定

《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定及公司对应情况如下：

(1) 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%。

本次可转债发行完成后，预计累计余额为 32,126.00 万元，公司 2021 年 6 月末净资产金额为 80,069.35 万元，累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%，符合本条规定。

(2) 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，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。

截至本审核问询函回复出具日，公司不存在向不特定对象发行公司债及企业债、发行计入权益类科目的债券产品（如永续债）、向特定对象发行及在银行间市场发行的债券及发行具有资本补充属性的次级债、二级资本债等情况，亦不存在对应债券余额。公司 2021 年 6 月末净资产金额为 80,069.35 万元，为合并报表数据，上述比例计算符合本条规定。

(3) 上市公司应结合所在行业的特点及自身经营情况，分析说明本次发行规模对资产负债结构的影响及合理性，以及公司是否有足够的现金流来支付公司债券的本息。

公司所处行业为电接触功能复合材料制造业，具有技术密集、资本密集的特点；报告期内，公司资产负债结构较为稳定，符合行业特点及公司业务发展情况；公司经营情况良好，盈利能力稳步提升；本次可转债投资项目均围绕公司主营业务开展，有利于提高核心竞争力。

本次发行后，短期内公司资产负债率会小幅提高，但仍处于合理水平；长期看随着盈利水平提升与转股，公司资产负债率会下降；整体看本次发行规模对公司资产负债结构影响较小。结合公司资产负债结构、资产状况、经营与现金流情况、金融机构授信额度以及实控人的支持等因素，公司有足够的现金流来支付公司债券的本息，符合本条规定。

综上所述，公司符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定。

(三) 结合前次募投项目、本次募投项目建设的资金缺口、未来重大资本性支出、发行人自有资金等，分析说明发行人是否有足够能力支付项目建设后续费用，是否存在较大财务风险。

#### 1、前次募投项目、本次募投项目建设的资金缺口、未来重大资本支出情况

截至本审核问询函回复出具日，公司可预见的重大资本性支出计划主要为前次及本次募集资金投资项目，以及乐清厂房工程建设、杭州办公室后续装修等。如本次融资成功，上述项目资金缺口合计为 5,649.87 万元；如不考虑本次融资，缺口为 30,775.87 万元，具体见本审核问询函回复问题 3 之“（二）1、结合在建项目资金支出情况，本次募投项目资金缺口、经营活动现金流情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构，是否有足够的现金流支付本次发行可转债本息”。

#### 2、公司自有资金情况

##### 1) 货币资金

截至 2021 年 6 月 30 日，公司未受限的货币资金为 5,311.71 万元。

##### 2) 变现能力强的流动资产

除货币资金外，公司流动资产主要为应收账款、存货。其中，公司客户主要为信誉良好、实力较强的国内外知名电器生产厂商，应收账款回款较为及时、可靠；公司存货多为白银制品，可变现能力较强。截至 2021 年 6 月 30 日，公司应收账款、存货分别为 39,601.85 万元、52,766.79 万元，合计为 92,368.64 万元。

#### 3、公司具备支付上述项目建设后续费用的能力，不存在较大财务风险

(1) 公司已制定上述项目建设资金缺口的解决途径，具体详见本审核问询函回复问题 3 之“一、（二）1、结合在建项目资金支出情况，本次募投项目资金缺口、经营活动现金流情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构，是否有足够的现金流支付本次发行可转债本息”。

(2) 公司资产负债结构合理：报告期各期末，公司资产负债率分别为 58.06%、57.50%、55.93%和 59.21%，资产负债率较为稳定，公司具有合理的资产负债结构。

##### (3) 公司资产质量良好，自有货币资金与变现能力强的资产充裕

截至 2021 年 6 月 30 日，公司未受限的货币资金为 5,311.71 万元；应收账款、存货等易变现资产合计金额为 92,368.64 万元；公司客户主要为信誉良好、实力较强的国内外知名电器生产厂商，应收账款回款较为及时、可靠；公司存货多为白银制品，可变现能力较好。

##### (4) 公司经营情况良好，盈利能力稳步提高

报告期内，公司主营规模逐年增长，盈利能力稳步提高。报告期各期，公司净利润分别为 1,790.59 万元、2,418.16 万元、3,397.35 万元和 3,310.61 万元，呈逐年上涨趋势。

#### （5）债务融资可补充支持

截至 2021 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 59.21%，本次发行后资产负债率仍处于合理区间。依据金融机构授信额度，公司尚余 10,000.00 万元可申请借款；同时，依照公司与实控人陈晓、林萍签订的资金资助协议，公司尚能从关联方取得 6,315.57 万元的借款，上述两项融资合计可提供 16,315.57 万元资金。

综上所述，公司已制定上述项目建设资金缺口的解决途径，公司资产负债结构合理，资产质量较好，经营情况良好盈利能力稳步提高，而且仍有一定债务融资额度，因此公司有足够能力支付项目建设后续费用，不存在较大财务风险。

#### （四）请发行人充分补充披露（1）（3）相关风险

1、发行人已在募集说明书“重大事项提示”和“第三节 风险因素”之“二、财务风险”进行了补充披露：

##### “（五）经营性现金流的风险

报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 2,097.17 万元、2,610.82 万元、3,493.28 万元和 3,293.72 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 22,806.93 万元、6,231.06 万元、-6,693.65 万元和-3,419.99 万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润存在较大差异，流动资金较为紧张。报告期内，公司采购上游供应商产品主要为白银和铜等大宗交易商品，供应商与公司多采用现结方式；而公司下游客户规模较大且合作时间久，公司给予客户账期相对较长，主要客户的信用账期为 60-90 天。因此，随着收入规模扩大，上下游账期差异导致公司经营活动现金流量净额有所下降。虽然公司通过采用优化客户结构、协商缩短账期、申请提前结算应收账款、开展供应链金融、提高存货管理效率等多种措施改善经营活动现金流情况，公司不存在经营活动现金流量持续为负的风险；但是若公司上述改善措施成效不佳，则经营活动现金流相对紧张的状况短期内仍将持续，公司存在经营活动现金流相对紧张风险。”

2、发行人已在募集说明书中的“第三节 风险因素”之“二、财务风险”进行了补充披露：

##### “（七）在建及拟建募投项目建设资金缺口风险

截至 2021 年 6 月 30 日，公司在建、拟建的募投项目资金需求较大。虽然公司已制定上述项目建设资金缺口的解决途径，公司资产负债结构合理，资产质量较好，经营情况良好盈利能力稳步提高，而且仍有一定债务融资额度，公司具备支付上述项目建设资金的能力；但是如本次可转债未按预期实施，短期内会对公司上述项目支出造成一定压力，延缓或调整上述项目实施进度，进而对公司经营情况造成影响。”

## 二、会计师回复

### （一）核查过程

针对上述事项，我们实施的审计程序包括但不限于：

1、了解公司现金流量表的编制方法及过程，核对公司编制现金流量表的基础数据是否与财务报表数据一致，复核公司报告期内编制现金流量的方法是否正确、现金流量性质的划分是否准确；

2、结合各资产负债项目的金额及变动情况，分析公司各主要现金流量项目报告期内变动的原因及合理性、是否符合公司情况；

3、检查公司各往来科目的款项性质划分是否正确，检查各现金流量项目与相关的资产负债及损益项目是否勾稽一致；

4、取得发行人在建项目及本次募投项目可行性分析报告、已投出资金支出明细、相关协议、支付凭证及银行水单等相关资料；

5、获取公司相关金融机构授信文件及累计借款情况，分析前次及本次募投项目资金缺口及对应解决途径，判断发行人是否有能力继续实施募投项目；

6、查阅公司及同行业公司报告期内资产负债情况、现金流量情况以及经营活动现金流量净额与净利润的差异情况；

7、模拟计算利息承担情况，结合公司盈利能力、经营现金流、流动资产以及可转债属性等分析公司偿还本次可转债本息的能力；

8、结合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定，对累计债券余额与截至 2021 年 6 月 30 日净资产进行测算，分析公司本次发行是否符合该项规定；

9、取得公司与关联方签署的《资金资助协议》、其他应收款明细账、关联方借款台账等，测算向关联方借款的剩余额度；

10、访谈公司总裁、财务总监，了解公司业务发展、资金安排、项目实施进度、客户信用及回款情况等。

### （二）核查结论

基于实施的核查程序，我们认为：

1、公司经营活动现金流量与净利润的差额及变动符合公司业务开展情况，具有合理性，和同行业可比上市公司相比，无明显异常，公司具有正常的现金流量，公司经营活动现金流量不存在持续为负的风险；

2、公司具备合理的资产负债结构，有足够的现金流支付本次发行可转债本息，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》第 21 条规定；

3、公司有能力支付在建及拟建募投项目建设的后续费用，不存在较大财务风险。

特此说明。



(本页无正文，为立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于《关于温州宏丰  
 电工合金股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》的  
 回复之签字盖章页)

签字注册会计师：

  
 沈利刚



  
 凌燕




  
 陈磊



  
 徐珍珍



  
 姚佳成



  
 王琪

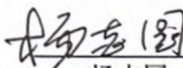

立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
 会计师事务所  
 （特殊普通合伙）  
 二〇二〇年八月十三日



**承担审计业务的审计机构关于经办审计事项的  
的签字注册会计师离职的声明**

本机构就温州宏丰电工合金股份有限公司 2018 年和 2019 年年报审计出具的《审计报告》（信会师报字[2019]第 ZF10299 号、信会师报字[2020]第 ZF10372 号）之签字注册会计师王琪已从本机构离职，特此声明。

会计师事务所负责人：

   
杨志国

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2021年8月3日

