

股票简称：恒帅股份

股票代码：300969



关于宁波恒帅股份有限公司  
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

保荐机构（主承销商）



二〇二四年十一月

## 关于宁波恒帅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

### 深圳证券交易所：

根据贵所下发的《关于宁波恒帅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〔2023〕020118号）的要求，宁波恒帅股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“恒帅股份”）已会同国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“保荐机构”）、上海国瓴律师事务所（以下简称“发行人律师”）、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）就审核问询函所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，现回复内容如下，请予审核：

如无特别说明，本审核问询函回复中的简称与《宁波恒帅股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》中的简称具有相同含义；本审核问询函回复中所引用数据，如合计数与各分项数直接相加之和存在差异，或小数点后尾数与原始数据存在差异，系由精确位数不同或四舍五入形成。

本审核问询函回复中的字体代表以下含义：

---

<b>审核问询函所列问题</b>	<b>黑体（加粗）</b>
对审核问询函所列问题的回复	宋体（不加粗）
<b>涉及对募集说明书等申请文件的修改内容或补充披露</b>	<b>楷体（加粗）</b>

---

## 目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	49
其他问题 .....	77

## 问题 1

1. 本次发行拟募集资金总额不超过 43,000 万元，拟用募集资金 20,000.00 万元投向泰国新建汽车零部件生产基地项目（以下简称项目一），拟用 6,059.00 万元投向年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目（以下简称项目二），拟用 10,241.00 万元投向新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目（以下简称项目三），拟用 6,700.00 万元投向研发中心改扩建项目（以下简称项目四）。项目二、项目三为公司首次公开发行上市募投项目，目前尚未完成建设，本次拟以募集资金投入项目的后续建设。

发行人首次公开发行集资金净额 3.75 亿元，于 2021 年 4 月 2 日到位，用于上述项目二及项目三，前次募投项目总投资额共 6.52 亿元，不足部分发行人计划通过自筹方式解决。截至 2023 年 3 月 31 日，前次募集资金累计使用 20,689.70 万元，占前次募集资金总额的比例为 55.18%。

请发行人补充说明：（1）本次募投项目一尚未取得土地，说明募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等；是否存在其他尚需履行的程序，上述事项的办理是否存在重大不确定性，是否符合项目所在地国家关于安全生产和环境保护等要求；（2）发行人在境外投资新建汽车零部件生产基地项目的必要性；在泰国新增产能的原因，计划面向的市场及客户，国际贸易摩擦、汇率波动等背景对相关项目建设工期、商品生产和销售的影响；（3）本次募投项目建设投资的测算依据及过程，说明投资规模的合理性；结合前次募投项目的投资概算、预计效益、建设周期、目前实施进度及已投资金额，说明前次募投项目测算的合理性和谨慎性；结合公司自有资金情况、资产负债结构、前次发行相关文件披露的资金缺口的解决方式等，说明本次募集资金继续投资建设前次募投项目的必要性和合理性；（4）结合募投项目产业链上下游关系、具体产品生产流程等，说明本次募投项目与发行人现有业务的协同效应，结合发行人实施本次募投项目的人员、技术储备和生产工艺等，说明募投项目实施是否存在重大不确定性；（5）结合募投项目产品面向的下游主要市场的行业环境、发展趋势、市场容量、公司已建和在建项目产能情况、

在手订单和意向性合同、目标客户、同行业可比公司产能及扩张情况等，说明是否存在产能过剩风险，发行人拟采取的产能消化措施；（6）结合本次募投项目产品在报告期内价格波动情况、报告期内发行人相同产品的收入和毛利率情况、同行业可比公司情况等，说明募投项目效益预测的合理性和谨慎性；（7）量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响；（8）前次募集资金最新使用进展，前次募投项目进展缓慢的原因及相关因素对本次募投项目的影

请发行人充分披露（1）（2）（4）（5）相关的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）（7）并发表明确意见，请发行人律师核查（1）并发表明确意见。

### 【回复】

一、本次募投项目一尚未取得土地，说明募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等；是否存在其他尚需履行的程序，上述事项的办理是否存在重大不确定性，是否符合项目所在地国家关于安全生产和环境保护等要求

（一）本次募投项目一尚未取得土地，说明募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等

#### 1、募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度

“泰国新建汽车零部件生产基地项目”系本次募投项目之一，由公司全资子公司泰国恒帅实施，实施地点为泰国春武里府四拉察县，该土地的具体情况如下：

项目名称	拟使用地块	地块编号	总面积	权利人	用途
泰国新建汽车零部件生产基地项目	Tambol Khao Khansong, Amphur Sriracha, and Ch inburi Province	S15 和 S17	30 莱	洛加纳工业园大众有限公司	工业用途

泰国恒帅已于 2023 年 4 月与上述土地权利人洛加纳工业园大众有限公司签署《洛加纳春武里 2 工业园（考堪松）土地销售合同》（以下简称“《土地销售合同》”），泰国恒帅以 128,250,000.00 泰铢的总价向洛加纳工业园大众有限公

司购买上述土地用于实施本次募投项目。双方约定,《土地销售合同》项下的土地价款分四期支付,每期支付总价款的 25%,土地价款支付完毕后即可办理土地所有权的转让手续。截至 2023 年 8 月末,泰国恒帅已完成了土地价款的支付,并获得泰国主管部门颁发的编号为 252547 和 252549 的土地权利契据。

根据《土地销售合同》的约定,在泰国恒帅支付第一期款项后,洛加纳工业园大众有限公司即对土地进行平整。泰国恒帅已顺利接收了上述土地,且已经获得泰国当地政府部门出具的工业区土地使用和经营许可函。

2023 年 3 月,公司取得宁波市发展和改革委员会出具的《项目备案通知书》(甬发改开放【2023】120 号),批复《泰国新建汽车零部件生产基地项目》总投资为 20,000.00 万元(或等值美元);2023 年 3 月,宁波市商务局核发的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N3302202300060 号),泰国恒帅的投资总额为 20,000.00 万元,并取得外汇业务之《业务登记凭证》。截至 2024 年 9 月末,泰国恒帅取得土地后根据施工建设计划积极推进项目建设进度,“泰国新建汽车零部件生产基地项目”土建施工部分已完成,并购置部分设备进行安装调试,公司已经履行了相关外汇、对外投资审批备案程序,上述批复资金满足“泰国新建汽车零部件生产基地项目”投资所需资金需求。

2、募投项目用地符合土地政策、城市规划,募投项目用地不能落实的风险较低

《泰国工业园法案》“Industrial Estate Authority of Thailand Act B.E. 2522 (1979)”第 44 条规定,工业经营者和商业经营者可能被允许在工业地产或自由区内拥有土地(视情况而定),并根据泰国工业区管理局(IEAT)董事会认为合适的土地面积开展业务。因此,在获得泰国工业地产管理局的土地权利许可后,泰国恒帅有资格拥有该土地。根据《泰国法律意见书》,泰国恒帅严格遵守了针对其主要业务所适用的泰国相关法律法规,根据《泰国工业园法案》,泰国恒帅取得上述土地所有权不存在实质性障碍。

根据洛加纳工业园大众有限公司出具的说明,泰国恒帅购买的本次募投项目用地是经泰国工业部、环境保护与自然规划部批准设立的工业园,园中项目实施

用地可以被用于工业、仓储或工业相关等用途，符合泰国相关的土地政策和城市规划。

综上，“泰国新建汽车零部件生产基地项目”用地符合泰国当地的土地政策和城市规划，募投项目用地不能落实风险较低。

### **3、如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等**

截至 2023 年 8 月末，泰国恒帅已完成了本次募投项目“泰国新建汽车零部件生产基地项目”相关土地价款的支付，并获得泰国主管部门颁发的编号为 252547 和 252549 的土地权利契据。

**(二) 是否存在其他尚需履行的程序，上述事项的办理是否存在重大不确定性，是否符合项目所在地国家关于安全生产和环境保护等要求**

#### **1、是否存在其他尚需履行的程序，上述事项的办理是否存在重大不确定性**

泰国恒帅已于 2023 年 6 月获得了泰国当地政府主管部门出具的工业区土地使用和经营许可函。根据泰国恒帅与洛加纳工业园大众有限公司签署的《土地销售合同》，土地价款支付完毕后即可办理土地所有权的转让手续。截至 2023 年 8 月末，泰国恒帅土地总价款已支付完毕，并已获得泰国主管部门颁发的编号为 252547 和 252549 的土地权利契据。

#### **2、是否符合项目所在地国家关于安全生产和环境保护等要求**

根据《泰国法律意见书》、洛加纳工业园大众有限公司出具的书面说明，基于泰国当地法律法规的规定，泰国恒帅的经营范围不属于具有重大环境污染的业务，“泰国新建汽车零部件生产基地项目”不属于要求进行环境影响评价的 35 个行业，故无须办理当地的环境影响评估备案或审批手续。

根据《泰国法律意见书》，本次募投项目符合泰国当地关于安全生产和环境保护等要求。

## **二、发行人在境外投资新建汽车零部件生产基地项目的必要性；在泰国新增产能的原因，计划面向的市场及客户，国际贸易摩擦、汇率波动等背景对相关项目建设工期、商品生产和销售的影响**

### **（一）发行人在境外投资新建汽车零部件生产基地项目的必要性**

#### **1、深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响**

近年来，国际形势复杂多变，贸易摩擦风险加剧，以关税为代表的贸易壁垒给国内企业带来了一定的经营风险。公司目前主要生产基地位于国内的宁波、清远、沈阳和武汉；公司出口比例较高，最近三年公司出口比例保持在 40%左右，客户分布于欧洲、亚洲、北美洲和南美洲等地区。泰国凭借其独特的战略位置、友好的商业环境和政策，与欧洲及美洲国家的良好经贸关系，成为连接起东盟和中国的枢纽，为积极响应国家“一带一路”倡议号召，公司将泰国作为海外产能布局关键一站，充分利用所在国的优势，深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响，为公司后续持续发展打下坚实基础。

#### **2、扩大公司现有产能，满足国际市场发展需要**

公司主要产品包括清洗泵、清洗系统、汽车电机等，已经成为众多知名整车厂的配套供应商，并与全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。2021年至2023年，公司营业收入复合增长率为25.69%，其中外销营业收入从2021年的26,080.67万元，增长至2023年的34,145.97万元，复合增长率为14.42%，整体呈上升的态势。

公司高品质的产品形象得到了国际市场的认可，2023年公司整体处于满产状态。受限于公司现有产能主要集中在国内，仍无法快速响应国际市场的需求。因此，公司有必要开展建设泰国生产基地，加大海外市场的投入，满足国际市场的需求，提升客户整体满意度。

#### **3、充分利用泰国市场、税收及劳动力成本等优势**

泰国地处东南亚地理中心，有得天独厚的区位优势、宽松健康的投资环境、健全完善的基础设施，政策透明度、贸易自由化程度较高，吸引着全球投资者的目光。2023年，泰国全年汽车生产量为184万辆，为东盟最大的汽车生产国。



公司在泰国建设生产基地将能够充分利用泰国，乃至整个东盟市场，有利于拓展新国际市场客户。

泰国拥有税收优势。泰国本土企业的企业所得税率为 20%，增值税率为 7%。泰国投资促进委员会 BOI 对东部经济走廊制定了特殊的刺激政策，例如对区域内企业豁免一定期限的企业所得税；机械进口免税，生产出口产品和研发产品的原料进口也免税；BOI 支持的项目将允许拥有土地；提供便利的签证和工作许可等。公司拟在泰国投资建设的项目位于东部经济走廊，现已进入泰国 BOI 目录，可享受 4 年免企业所得税优惠政策。

此外，泰国具备劳动力成本优势，泰国目前制造业就业平均工资相较于国内仍具有一定优势，建设泰国生产基地能够在一定程度上降低公司人力成本。

综上，公司在泰国建设生产基地，一方面是为深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响，且满足国际市场发展的需求，另一方面可以充分利用泰国市场、税收及劳动力成本等优势，具有必要性。

**（二）在泰国新增产能的原因，计划面向的市场及客户，国际贸易摩擦、汇率波动等背景对相关项目建设工期、商品生产和销售的影响**

### **1、在泰国新增产能的原因，计划面向的市场及客户**

泰国凭借其独特的战略位置、友好的商业环境和政策，与欧洲及美洲国家的良好经贸关系，成为连接起东盟和中国的枢纽。为积极响应国家“一带一路”倡议号召，公司将泰国作为海外产能布局关键一站，充分利用所在国的优势，深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响，为公司后续持续发展打下坚实基础。此外，泰国拥有税收优势和劳动力成本优势。因此，公司选择在泰国新建汽车零部件生产基地，扩充产能。

报告期内，公司境外主营业务收入分别为 26,080.67 万元、30,410.90 万元、34,145.97 万元和 18,195.96 万元。其中 2023 年较 2021 年增长 8,065.30 万元，增长率为 30.92%，外销收入呈现持续增长的趋势，上述外销收入的产品目前主要在境内的生产基地宁波生产。本次“泰国新建汽车零部件生产基地项目”建设工期为 28 个月，达产年收入为 20,490.00 万元，拟在泰国投产清洗泵及汽车电机产品，上述产品体积较小，产品运费较低，可辐射全球市场客户。公司外销产品主

要为清洗泵和汽车电机，客户主要为庆博雨刮（KBWS）、曼胡默尔（Mann+Hummel）、东洋机电（DY Auto）、劳士领（Rochling）、法可赛（Ficosa）、艾倍思（ABC Group）、斯泰必鲁斯（Stabilus）等全球知名的跨国汽车零部件供应商，公司已与上述客户已经建立了长期稳定的合作关系。上述客户通常或正在采取全球化工厂布局，为公司奠定了广泛的客户基础，泰国新增产能拟优先满足上述客户的海外新增订单需求。

此外，报告期内公司积极开拓新客户，已经陆续获取知名跨国汽车零部件供应商和汽车整车厂关于隐形门把手执行器和充电小门执行器等项目定点。其中隐形门把手执行器生命周期内的年平均预计收入（年平均预计收入为根据项目定点数量计算，并非客户对供应商的实际采购承诺）为 6,768.02 万元，充电小门执行器的年平均预计收入为 8,337.14 万元。

综上，公司原有客户的新增订单需求及新开拓客户的项目定点为“泰国新建汽车零部件生产基地项目”的实施提供了充足的订单储备。

## 2、国际贸易摩擦、汇率波动等背景对相关项目建设工期、商品生产和销售的影响

### （1）对项目建设工期的影响

“泰国新建汽车零部件生产基地项目”除建筑工程外，其他所需的生产设备和主要材料拟主要从国内采购，使用人民币进行结算。公司未被美国列入出口管制“实体清单”，购买建设所需的生产设备和原材料不存在障碍。国际贸易摩擦、汇率波动对项目建设工期的影响较小。

### （2）对项目商品生产和销售的影响

报告期内，公司产品主要出口国包括韩国、墨西哥、罗马尼亚、美国、德国、波兰、印度、意大利等国家和地区。上述国家或地区对公司拟在泰国生产的产品不存在特殊限制政策和贸易政策壁垒。国际贸易摩擦对“泰国新建汽车零部件生产基地项目”商品生产和销售影响较小。

目前，公司“泰国新建汽车零部件生产基地项目”拟优先满足公司客户海外新增订单需求，结算主要以美元、欧元为主。如果公司未能及时将汇率变动风险向下游客户转移，汇率的波动将会增加或减少以人民币计量的销售收入。泰国恒

帅生产所需主要原材料计划以国内采购为主，以人民币作为主要的结算货币，汇率变动对生产和采购的影响较小。未来随着公司扩大境外生产运营规模以及境外销售逐渐增长，公司可采用远期结售汇工具提前锁定汇率等手段降低汇率波动对项目生产和销售的影响。

**三、本次募投项目建设投资的测算依据及过程，说明投资规模的合理性；结合前次募投项目的投资概算、预计效益、建设周期、目前实施进度及已投资金额，说明前次募投项目测算的合理性和谨慎性；结合公司自有资金情况、资产负债结构、前次发行相关文件披露的资金缺口的解决方式等，说明本次募集资金继续投资建设前次募投项目的必要性和合理性**

**（一）本次募投项目建设投资的测算依据及过程，说明投资规模的合理性**

**1、泰国新建汽车零部件生产基地项目**

本项目计划投资总额为 20,000.00 万元，募集资金投入金额为 20,000.00 万元。具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	建设投资	17,148.00	85.74%
1.1	建筑工程费	4,283.00	21.42%
1.2	设备购置及安装	9,188.00	45.94%
1.3	工程建设其他费用	3,253.00	16.27%
1.4	预备费用	424.00	2.12%
2	流动资金	2,852.00	14.26%
<b>总计</b>		<b>20,000.00</b>	<b>100%</b>

本项目投资概算包括投资建设和流动资金两部分。其中，流动资金用分项详细估算法估算，需求为 2,852.00 万元。建设投资具体情况如下：

**（1）建筑工程费**

本项目建筑工程费为 4,283.00 万元，主要为生产车间、仓库及办公场所相关的建筑工程费。结合同类项目概算指标及市场询价，建筑工程费采用概算指标法计算，具体投资明细如下：

单位：万元

序号	费用名称	金额	工程量
1	自动组装车间	3,221.00	-
1.1	土建、装修工程	2,571.00	21,420 平方米
1.2	安装工程	650.00	-
2	仓库/办公	1,062.00	-
2.1	土建、装修工程	972.00	8,100 平方米
2.2	安装工程	90.00	-
	<b>合计</b>	<b>4,283.00</b>	-

### (2) 设备购置及安装

本项目的设备购置及安装费用为 9,188.00 万元，根据设备投资明细进行概算。具体如下表所示：

单位：万元、条

序号	设备名称	数量	单价	金额
1	车门电机全自动生产线	2	522.16	1,044.31
2	充电门执行器全自动生产线	2	766.01	1,532.02
3	隐形门把手执行器全自动生产线	2	766.01	1,532.02
4	清洗泵装配线	4	199.94	799.77
5	清洗泵电机全自动生产线	2	518.02	1,036.04
6	其他设备	-	-	3,243.84
	<b>合计</b>			<b>9,188.00</b>

其他设备为本项目建设所需的冲床、注塑机、塑料粒子集中供料设备、转子自动叠压机、转子自动涂覆机和检验设备等，参考市场价格对设备投资进行概算。

### (3) 工程建设其他费用

本项目的工程建设其他费用为 3,253.00 万元，由土地费用、生产准备及开办费、建设管理费、可行性研究费、勘察设计费等构成，其中土地费用 2,601.00 万元，生产准备及开办费 300.00 万元。

### (4) 预备费用

预备费按照工程费用和其他费用（不含土地费）之和的 3% 计算，其估算值为 424.00 万元。

## 2、年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩

## 建项目

本项目计划投资总额为 18,059.00 万元，募集资金投入金额为 6,059.00 万元。

单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	建设投资	15,949.00	88.32%
1.1	建筑工程费	500.00	2.77%
1.2	设备购置及安装、工位器具	14,466.00	80.10%
1.3	其他费用	940.00	5.21%
1.4	预备费用	43.00	0.24%
2	铺底流动资金	2,110.00	11.68%
总计		18,059.00	100%

本项目投资概算包括建设投资和铺底流动资金两个部分，其中铺底流动资金根据分项详细估算法估算，需求为 2,110.00 万元。建设投资具体情况如下：

(1) 建筑工程费

本项目新建研发中心涉及建筑工程费 200.00 万元，车间改造费用 300.00 万元，则项目建筑工程费共计 500.00 万元。

(2) 设备购置及安装、工位器具

本项目计划新增设备的具体情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	金额
1	模具加工设备	1,012.00
2	车门电机全自动生产线	1,960.00
3	EPB/ABS 电机全自动生产线	1,892.00
4	清洗泵电机全自动生产线	942.00
5	注塑件生产线	675.00
6	隐形门拉手电机自动生产线	928.00
7	隐形门拉手行星减速机	643.00
8	雨刮喷嘴自动生产线	1,650.00
9	车门自动开启关闭电机生产线	895.00
10	车门自动开启关闭电机、磁滞器总成装配线	213.00
11	研发测试设备及软件	3,651.00

12	公用工程设备	5.00
<b>总计</b>		<b>14,466.00</b>

### (3) 其他费用

项目建设相关的工程建设其他费用包括研发及试验费用、建设管理费、可行性研究费、勘察设计费、环境影响评价费、节能评估费、劳动安全卫生评价费、场地准备及临时设施费等，共计约 940.00 万元，其中研发及试验费用 592.00 万元。

### (4) 预备费

预备费包括基本预备费和涨价预备费。根据国家有关规定，目前一般不计涨价预备费；基本预备费按照工程费用和其他费用之和的 3% 计算，其估算值为 43.00 万元。

## 3、研发中心改扩建项目

本项目计划投资总额为 7,294.00 万元，募集资金投入金额为 6,700.00 万元。

单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	工程费用	4,082.00	55.96%
1.1	设备购置及安装费	3,922.00	53.77%
1.2	建筑工程费	160.00	2.19%
2	工程建设其他费用	2,999.00	41.12%
3	预备费	213.00	2.92%
<b>总计</b>		<b>7,294.00</b>	<b>100%</b>

具体情况如下：

### (1) 工程费用

工程费用主要包括设备购置及安装费和建筑工程费，分别为 3,922.00 万元和 160.00 万元。本项目设备购置费为 3,735.00 万元，根据设备清单及设备价格进行概算，设备安装费暂按设备购置费的 5% 计，为 187.00 万元。设备购置详细情况如下：

单位：万元、台

设备名称	数量	单价	金额
纳米压痕仪	1	270.00	270.00
磁体流变测量工作站 HAAKEMARS	1	850.00	850.00
振动磁强计-VSM	1	320.00	320.00
DynaCool 无液氮综合物性测量系统	1	460.00	460.00
伺服压力机/脉冲取向	3	150.00	450.00
振动样品磁强仪器（VSM）	1	276.00	276.00
扫描电子显微镜（SEM）	1	350.00	350.00
其他设备	-	-	759.00
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,735.00</b>

### （2）工程建设其他费用

项目建设相关的工程建设其他费用合计 2,999.00 万元，包括研发投入 2,785.00 万元、项目日常经费 210.00 万元（主要包括差旅费、试制材料消耗及其他项目日常费用）、可行性研究费 4.00 万元。研发投入具体情况如下：

单位：万元

研发项目	金额
新型稀土磁材技术	1,055.00
新型稀土磁粉制备技术	950.00
新电机设计技术	330.00
结构强度设计研究	200.00
电机温升热管理研究	100.00
电机安全性可靠性研究	150.00
<b>合计</b>	<b>2,785.00</b>

### （3）预备费

预备费按照工程费用与工程建设其他费用之和的 3% 计算，其估算值为 213.00 万元。

综上，本次募投项目投资规模测算具有合理性。

（二）结合前次募投项目的投资概算、预计效益、建设周期、目前实施进度及已投资金额，说明前次募投项目测算的合理性和谨慎性

#### 1、投资概算

本次募投项目中的“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”为前次募投项目，相关项目概算参见本题之“三、（一）本次募投项目建设的测算依据及过程，说明投资规模的合理性”的相关说明。

“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”计划投资总额为 47,164.00 万元，前次募集资金投入金额为 25,494.62 万元。

单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	建设投资	45,242.00	95.92%
1.1	建筑工程费	15,921.00	33.76%
1.2	设备购置及安装、工位器具	22,512.00	47.73%
1.3	土地购置费	3,626.00	7.69%
1.4	其他费用	1,864.00	3.95%
1.5	预备费	1,319.00	2.79%
2	铺底流动资金	1,922.00	4.08%
总计		<b>47,164.00</b>	<b>100%</b>

项目投资概算包括建设和铺底流动资金两个部分，其中铺底流动资金根据分项详细估算法估算，需求为 1,922.00 万元。建设投资具体情况如下：

（1）建筑工程费

项目建筑工程费为 15,921.00 万元，主要为与车间相关的建筑工程费，参考市场价格进行概算，具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	工程量 (平方米)
1	装配车间	11,286.00	51,300
2	配套研发车间	3,163.00	10,250
3	员工配套楼	1,400.00	7,000
4	门卫	14.00	70
5	连廊	24.00	120
6	地下水泵房	35.00	100
合计		<b>15,921.00</b>	

（2）设备购置及安装、工位器具

项目主要新增生产设备的具体情况如下：



单位：万元

序号	设备名称	金额
1	热管理系统电子水泵全自动生产线	3,142.00
2	冲压生产线	2,418.00
3	智能驾驶感知主动清洗泵全自动生产线	3,204.00
4	注塑生产线	3,739.00
5	车门电机全自动生产线	1,960.00
6	EPB/ABS 电机全自动生产线	1,892.00
7	清洗泵电机全自动生产线	1,884.00
8	清洗系统生产线	552.00
9	雨刮喷嘴自动生产线	1,100.00
10	共用设备	2,621.00
<b>总计</b>		<b>22,512.00</b>

### (3) 土地购置费

项目建设用地费为 3,626.00 万元，为项目建设用地取得成本。

### (4) 其他费用

项目建设相关的工程建设其他费用包括建设管理费、可行性研究费、勘察设计费、环境影响评价费、节能评估费、劳动安全卫生评价费、场地准备及临时设施费、工程保险费、建设用地费、联合试运转费用等，共计 1,864.00 万元。

### (5) 预备费

预备费按照工程费用和其他费用之和的 3% 计算，其估算值为 1,319.00 万元。

综上，前次募投项目投资概算具有合理性和谨慎性。

## 2、预计效益

公司主要依据历史产品的销售单价、对新产品售价的预估情况及市场成本情况对销售和成本情况进行预计，公司“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”投产年份至达产年份预计毛利率区间为 28.45%-38.68%；公司“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”投产年份至达产年份预计毛利率区间为 26.34%-34.38%。整体与报告期内公司产品毛利率趋同，测算较为谨慎。

### 3、建设周期、目前实施进度及已投资金额

公司第二届董事会第六次会议审议通过了《关于募集资金投资项目延期及部分项目新增实施地点的议案》，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”建设期延长 1 年，预计于 2024 年 4 月达到预计可使用状态；“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”建设期延长 2 年，预计于 2025 年 4 月达到预计可使用状态。综合资金需求，结合实际建设情况，经公司第二届董事会第十四次会议审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”达到预计可使用状态日期由 2024 年 4 月调整至 2025 年 4 月。

“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”的建设进度情况如下：

序号	项目名称	第 T 年						第 T+1 年						第 T+2 年						第 T+3 年					
		2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12
1	前期工作																								
2	设备购置																								
3	设备安装与调试																								
4	竣工验收																								

截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”处于设备购置、设备安装与调试和竣工验收阶段。“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”项目投资总额为 18,059.00 万元。截至 2024 年 9 月末，前次募集资金使用进度为 99.81%，已基本使用完毕。同时，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”作为本次募投项目，公司继续使用自有资金先行投入，截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”整体投入进度为 88.97%。

“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”的建设进度情况如下：

序号	项目名称	第 T 年					第 T+1 年					第 T+2 年					第 T+3 年								
		2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12	2	4	6	8	10	12
1	前期工作	■	■																						
2	土建施工		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■						
3	设备采购													■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
4	设备安装与调试														■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
5	竣工验收																			■	■	■	■	■	■

截至 2024 年 9 月末，“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”处于设备采购、设备安装与调试阶段。公司已购置部分注塑设备并投入生产。同时，部分电机生产线已处于安装调试阶段。

截至 2024 年 9 月末，前次募投项目投资进度情况如下：

单位：万元

序号	前次募投项目	项目投资总额	累计投资金额	投资进度	前次募集资金使用进度
1	年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	18,059.00	16,066.20	88.97%	99.81%
2	新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目	47,164.00	18,052.41	38.28%	56.59%
合计		65,223.00	34,118.61	52.31%	70.42%

截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”投资进度为 88.97%，该项目的前次募集资金已基本使用完毕；“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”的投资进度为 38.28%。由于项目实施期间存在部分时间段人员及物流流通受限情形，部分定制化设备的制造、安装及调试周期延长，同时受汽车行业周期波动、供应链扰动、资金状况和竞争加剧等因素的影响造成上述项目投资进度出现不同程度不及预期的情况。公司董事会已审议通过前次募投项目延期事宜，后续随不利因素消除及本次募集资金到位，公司将继续推进前次募投项目建设。

综上，前次募投项目测算具有合理性和谨慎性。

(三) 结合公司自有资金情况、资产负债结构、前次发行相关文件披露的资金缺口的解决方式等,说明本次募集资金继续投资建设前次募投项目的必要性和合理性

截至 2023 年 12 月 31 日,公司货币资金和交易性金融资产的账面价值合计为 55,267.73 万元,其中尚未使用的募集资金为 14,392.05 万元,存在抵押、质押、冻结等对使用有限制款项 779.57 万元,公司可自由支配的货币资金金额为 40,096.11 万元。

报告期各期末,公司资产负债率分别为 16.76%、22.17%、22.61%和 **17.43%**,资产负债结构相对稳定。报告期内,公司具有正常的现金流水平,主要数据如下:

单位:万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,118.01	25,590.70	15,839.76	6,765.56
投资活动产生的现金流量净额	-9,541.43	-1,040.21	-10,300.28	-42,658.12
筹资活动产生的现金流量净额	-3,242.53	-3,023.16	-1,087.80	35,613.90
现金及现金等价物净增加额	-2,746.44	21,826.99	5,066.78	-479.60

报告期内,经营活动产生的现金流量净额分别为 6,765.56 万元、15,839.76 万元、25,590.70 万元和 10,118.01 万元。报告期内,经营活动产生的现金流量净额和净利润情况如下:

单位:万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,118.01	25,590.70	15,839.76	6,765.56
净利润	11,563.76	20,209.78	14,553.07	11,559.66
经营现金利润率	87.50%	126.63%	108.84%	58.53%

注:经营现金利润率=经营活动产生的现金流量净额/净利润

报告期内,公司经营现金利润率分别为 58.53%、108.84%、126.63%和 87.50%。2022 年度和 2023 年度经营活动产生的现金流量净额均高于当期净利润。2021 年度公司营业收入大幅增加,经营性应收项目及存货大幅增加,导致当期经营活动产生的现金流量净额低于净利润。2024 年 1-6 月,公司经营性应付项目下降,购买商品、接受劳务支付的现金同比增加较快,导致当期经营活动产生的现金流量净额低于净利润。

在公司快速发展的背景下，考虑公司的日常运营需要、公司货币资金余额及未来投资需求等，公司目前的资金缺口为 11,344.97 万元，具体测算过程如下：

### 1、流动资金缺口

公司本次营运资金缺口的测算系在 2020 年至 2023 年经营基础上进行预测，用营业收入百分比法测算未来营业收入增长所导致的相关经营性流动资产和经营性流动负债的变化，进而测算 2024 年度至 2025 年度公司营运资金缺口。经营性流动资产（应收账款、预付账款、存货、应收票据、应收款项融资、其他流动资产）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、合同负债、其他流动负债）占营业收入的比例采用 2023 年末的数据。

2020 年至 2023 年，公司营业收入及增长情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	92,337.20	73,875.45	58,444.95	34,112.23
2020 年至 2023 年复合增长率	39.37%			

2020 年至 2023 年，公司营业收入的复合增长率为 39.37%，基于谨慎性原则，假设公司 2024 年和 2025 年每年营业收入增长率为 30.00%。

根据上述假设，公司 2024 年和 2025 年的营业收入分别为 120,038.36 万元和 156,049.87 万元，则 2024 年和 2025 年的营运资金缺口的测算过程如下：

单位：万元

项目	2023 年度/2023 年 12 月 31 日	占比	2024 年度/2024 年 12 月 31 日	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
营业收入	92,337.20		120,038.36	156,049.87
经营性流动资产	39,235.94	42.49%	51,006.72	66,308.73
应收票据	418.26	0.45%	543.74	706.87
应收账款	25,465.96	27.58%	33,105.75	43,037.48
预付款项	614.42	0.67%	798.74	1,038.37
应收款项融资	250.84	0.27%	326.09	423.92
存货	11,256.70	12.19%	14,633.71	19,023.82
其他流动资产	1,229.75	1.33%	1,598.68	2,078.28
经营性流动负债	25,104.10	27.19%	32,635.33	42,425.93

应付票据	10,261.24	11.11%	13,339.61	17,341.49
应付账款	14,254.97	15.44%	18,531.46	24,090.89
合同负债	368.72	0.40%	479.34	623.14
其他流动负债	219.18	0.24%	284.93	370.41
<b>经营性资金</b>	<b>14,131.84</b>	<b>15.30%</b>	<b>18,371.39</b>	<b>23,882.80</b>
每年新增营运资金缺口			4,239.55	5,511.42
<b>2024-2025 年需要补充的营运资金总额</b>			<b>9,750.97</b>	

注：上述增长率不代表公司对未来利润的盈利预测，也不构成业绩承诺，仅用于计算本次资金缺口的假设

由上表所示，公司未来两年需要补充的营运资金总额为 9,750.97 万元。

## 2、日常经营资金周转

根据公司 2023 年度数据，充分考虑公司日常经营付现成本、费用等，并考虑公司现金周转效率等因素，公司在现行运营规模下日常经营需要的最低货币资金保有量约为 5,740.47 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量	①=②÷③	5,740.47
2023 年付现总成本	②=④+⑤-⑥	65,922.90
2023 年营业成本	④	58,866.65
2023 年期间费用总额	⑤	10,230.01
2023 年非付现成本总额	⑥	3,173.75
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	11.48
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	31.35
存货周转天数	⑧	68.59
应收款项周转天数	⑨	96.17
应付款项周转天数	⑩	133.40

注：1、期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用

2、非付现成本总额包含当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用

3、存货周转天数=360\*存货平均余额/营业成本

4、应收款项周转天数=360\*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入

5、应付款项周转天数=360\*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）/营业成本

## 3、偿还有息负债

截至 2023 年末，公司无需偿还的有息负债。

#### 4、股东回报

根据《关于 2023 年度利润分配预案的公告》，2023 年度股利分配金额为 3,200.00 万元。虽公司已于 2024 年 5 月实施 2023 年度利润分配方案，但鉴于本测算拟分析基于 2023 年末的资金使用计划，测算过程中仍考虑 2024 年 5 月实际支付的股东回报。

#### 5、投资建设计划

前次募投项目“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”总投资额 47,164.00 万元，前次募集资金投资金额为 25,494.62 万元，除已投入土地款 3,626.00 万元，仍存在资金缺口 18,043.38 万元，拟使用自有资金进行投入。

现阶段，公司子公司美国恒帅正稳步推进美国生产基地建设，根据投资计划，计划总投资不超过 1,500.00 万美元，即 10,624.05 万元。截至 2023 年 12 月 31 日，公司仍需投入 5,736.27 万元。

磁性材料是决定电机性能的核心材料之一，为配套谐波磁场电机技术特殊的设计要求，公司已投入多方技术力量定制化开发了配套的磁性材料。目前公司新型磁性材料产业化落地进展顺利，已逐步搭建小批量中试线。后续磁性材料正式量产预计需投入资金 8,970.00 万元。

综上，根据公司前述投资建设计划，公司仍需以自有资金支出项目建设资金 32,749.65 万元。

#### 6、公司资金缺口

根据公司可自由支配资金余额、公司未来发展所需的营运资金等需求，公司资金缺口的测算情况如下：

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	55,267.73
其中：前次募投项目存放的专项资金、信用证及票据保证金等受限资金	②	15,171.61
可自由支配资金	③=①-②	40,096.11
最低现金保有量	④	5,740.47

项目	计算公式	金额
需要补充的营运资金	⑤	9,750.97
股东回报	⑥	3,200.00
归还有息负债	⑦	-
投资建设计划	⑧	32,749.65
总体营运资金需求估计	⑨=④+⑤+⑥+⑦+⑧	51,441.09
总体资金缺口	⑩=⑨-③	11,344.97

根据上表测算可知，在本次发行足额募资的情况下，公司未来仍面临一定的资金缺口，资金缺口为 11,344.97 万元。若前次募投项目不参与本次融资，公司整体资金缺口为 17,403.97 万元，未来的资金压力将会进一步增大。因此，公司需要通过本次募集资金继续投资建设前次募投项目。

公司《招股说明书》之“第九节 募集资金运用和未来发展规划”之“一、募集资金的投资方向、使用安排”中披露：“若实际募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上全部项目的投资需要，不足部分公司将通过自筹方式解决。”前次募投项目投资总额及前次募集资金情况如下：

单位：万元

募投项目	投资总额	前次募集投入
年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	18,059.00	12,000.00
新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目	47,164.00	25,494.62

2024 年 8 月 12 日，经第二届董事会第十五次会议审议通过，公司本次募集资金总额由不超过 42,500.00 万元调整为不超过 32,759.00 万元，“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”不再作为本次募投项目。

如上表所示，前次募投项目“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”仍存在较大的资金缺口，若公司当前阶段仅依靠自身经营积累、新增银行或其他金融机构借款供日常经营使用或用于前次募投项目建设，则将面临项目建设进度放缓、资产负债率上升、财务成本及财务风险上升的风险。

综上，本次募集资金继续投资建设前次募投项目具有必要性和合理性。



**四、结合募投项目产业链上下游关系、具体产品生产流程等，说明本次募投项目与发行人现有业务的协同效应，结合发行人实施本次募投项目的人员、技术储备和生产工艺等，说明募投项目实施是否存在重大不确定性**

**（一）结合募投项目产业链上下游关系、具体产品生产流程等，说明本次募投项目与发行人现有业务的协同效应**

### **1、募投项目产业链上下游关系**

#### **（1）上游行业情况**

公司所处细分行业的上游行业主要为磁性材料、五金件、橡胶件、塑料材料、电子元件、导线等行业，市场竞争充分，产品供应充足，能够满足本行业的发展需求。但是，近年来受铁矿石、塑料粒子、漆包线、磁性材料等资源类大宗商品价格频繁波动的影响，相关原材料价格亦出现了一定波动，对国内汽车零部件行业生产运行的稳定性造成一定的压力。

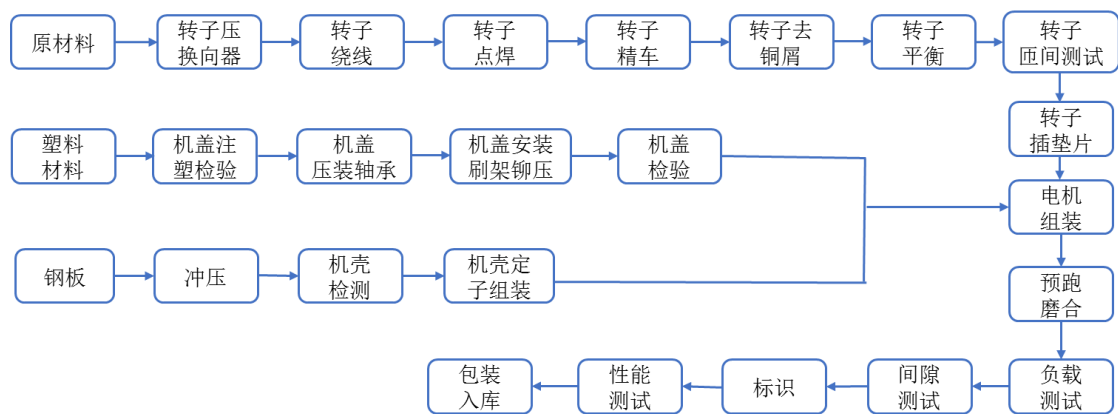
#### **（2）下游行业情况**

公司本次募投项目的下游行业为汽车制造业。公司主要客户为知名的整车生产商和汽车零部件生产商。汽车行业的景气程度对本行业影响较大，关联度较高。近年来，全球汽车产销量的复苏直接拉动了电机行业的市场需求，对行业发展产生了积极影响。同时，新能源汽车的发展已进入新阶段，汽车行业的电动化、轻量化、高端化发展趋势对汽车电机行业的要求不断提高，行业内企业需要不断进行研发投入，满足客户的多元化、个性化的需求。此外，汽车行业的市场竞争日趋激烈，不断有新势力进入汽车行业，汽车整车的价格竞争也可能向上游供应商传导，这将挤压本行业的利润水平。

### **2、主要产品生产流程**

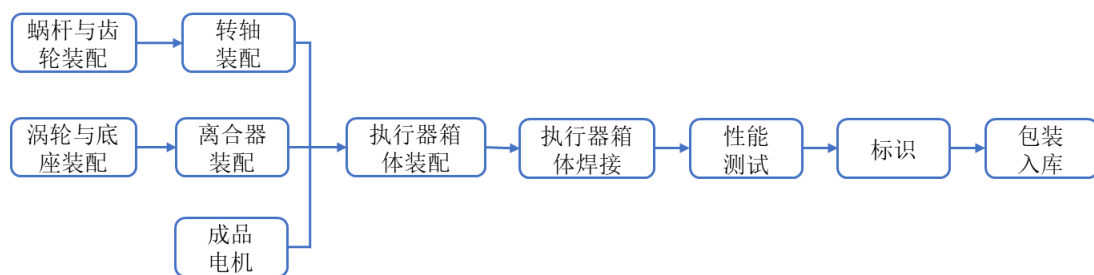
#### **（1）电机及执行器生产流程图**

##### **① 电机生产流程图**

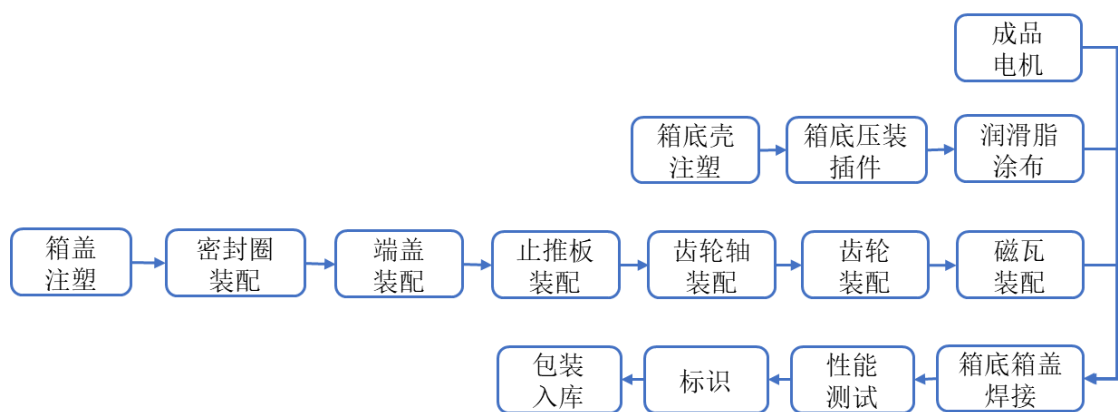


② 执行器生产流程图

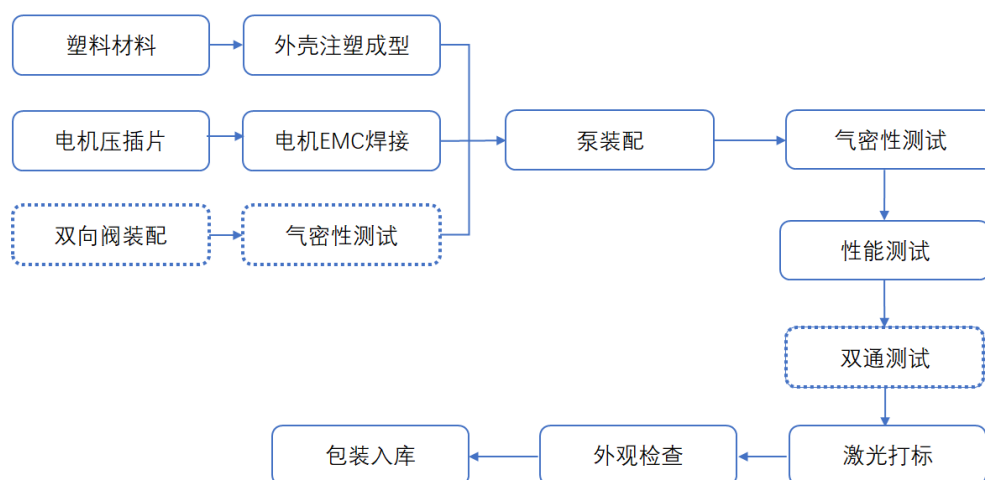
充电小门执行器：



隐形门把手执行器：



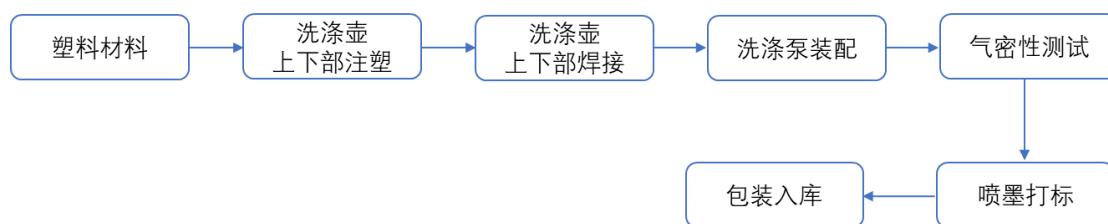
(2) 清洗泵生产流程图



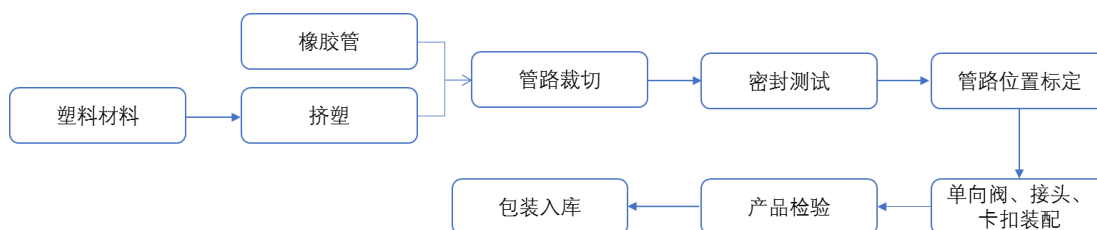
注 双向测试 框内的生产流程环节仅适用于双向泵

### (3) 清洗系统产品生产流程图

#### ① 洗涤液罐总成生产流程图

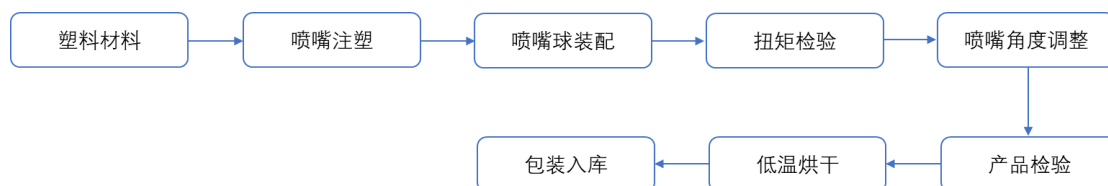


#### ② 管路生产流程图



注：公司管路存在两种材质，分别为橡胶材质的橡胶管和塑料材质的波纹管，波纹管通过塑料粒子挤塑成型

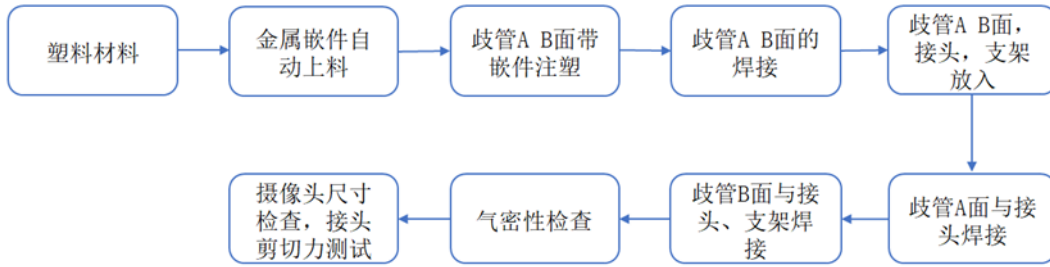
#### ③ 喷嘴生产流程图



#### ④ 加液管生产流程图



(4) 冷却歧管产品生产流程图



### 3、本次募投项目与公司现有主营业务的关系

本次募投项目与公司现有主营业务的关系如下：

项目	泰国新建汽车零部件生产基地项目	年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	研发中心改扩建项目
1、是否属于对现有业务（包括产品、服务、技术等，下同）的扩产	是	是	否
2、是否属于对现有业务的升级	否	否	是，本项目目的之一在于谐波磁场技术的转换。谐波磁场电机技术属于电机底层技术的变革
3、是否属于基于现有业务在其他应用领域的拓展	否	否	否
4、是否属于对产业链上下游的（横向/纵向）延伸	否	否	是，本项目的目的之一在于提升公司在磁性材料领域的技术能力，属于公司对上游的延伸
5、是否属于跨主业投资	否	否	否

综上，本次募投项目建设产能是根据公司发展战略和经营目标而做出的规划，主要系对现有业务的扩产。同时，通过投建“研发中心改扩建项目”，引进高端研发试验设备，升级建设公司研发中心，聚焦于稀土磁性材料成型技术和磁材粉末制备技术，以及电机设计新技术应用，属于对现有业务的升级及对产业链上下

游的延伸，与公司现有业务具有协同效应。本次募投项目符合公司目前的实际财务状况和未来业务发展规划，有助于促进公司的长远健康发展。

## **（二）结合发行人实施本次募投项目的人员、技术储备和生产工艺等，说明募投项目实施是否存在重大不确定性**

通过多年的技术积累和项目实践，公司培养并拥有了一批具备机械、电子、控制、工业软件、传感器、智能制造等跨领域多学科知识综合和集成运用能力的研发人员及工程师团队，为本次募投项目的实施提供人员保障。

公司具备突出的产品自主研发能力，公司以电机技术为基础的产品研发集合了机械设计学、电磁学、材料学、流体力学等多学科、多技术领域知识，通过多年的研发积累已形成了一套全面的研发设计和生产技术体系，具备实施本次募投项目的技术储备。

本次募投项目生产产品包括汽车电机、清洗泵、清洗系统、冷却歧管等，生产工艺包括注塑、冲压、焊接、组装、检测及包装等，与公司现有生产工艺不存在显著差异。

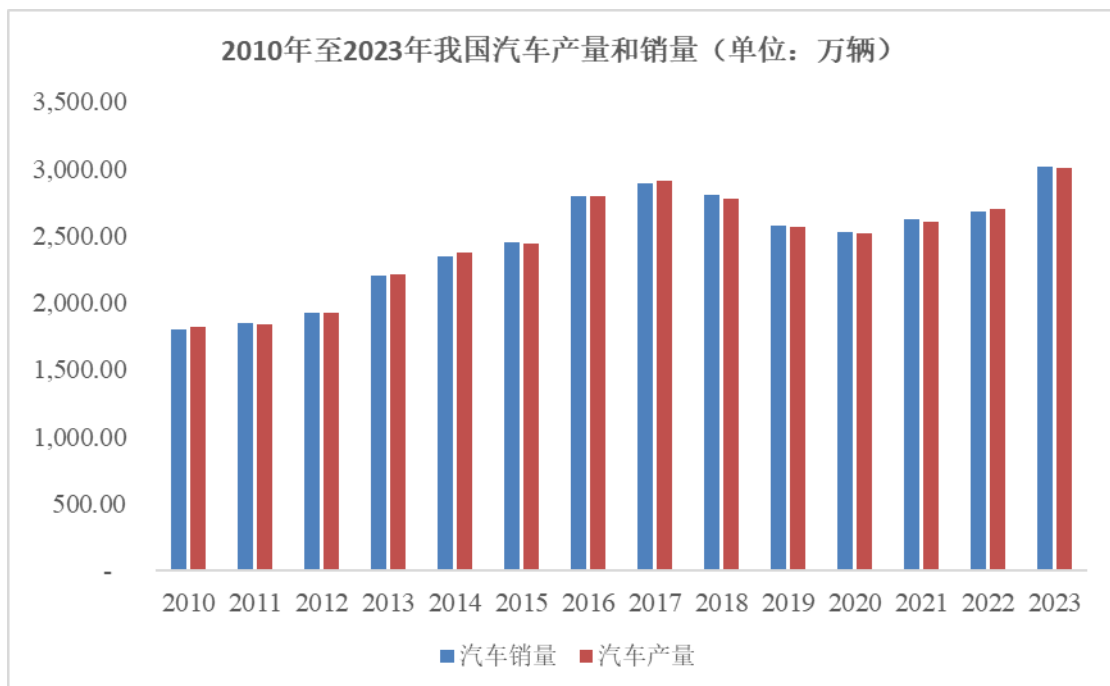
综上，公司具备实施本次募投项目的人员、技术储备和生产工艺，本次募投项目的实施不存在重大不确定性。

## **五、结合募投项目产品面向的下游主要市场的行业环境、发展趋势、市场容量、公司已建和在建项目产能情况、在手订单和意向性合同、目标客户、同行业可比公司产能及扩张情况等，说明是否存在产能过剩风险，发行人拟采取的产能消化措施**

### **（一）募投项目产品面向的下游主要市场的行业环境、发展趋势、市场容量**

长期以来，我国汽车产销量始终保持增长态势。自 2009 年开始，我国汽车产销量增长率实现较大幅度增长，汽车产销量屡创新高。根据中国汽车工业协会及世界汽车组织(OICA)的统计数据，2009 年我国汽车产量达到 1,379.10 万辆，销量达 1,364.48 万辆，同比分别增长 47.57%和 45.46%，产销量首次同时超过美国，成为全球第一；至 2017 年，我国汽车销量高达 2,887.89 万辆，连续九年位列全球汽车市场第一。2018 年受中美贸易摩擦以及国内经济结构化调整的影响，宏观经济发展增速承压，居民消费需求出现下滑；与此同时，2018 年低排量乘

用车购置优惠政策退出，导致 2018 年部分购车需求在 2017 年被提前释放，形成 2017 年销量基数较大、2018 年销量出现下滑的局面。2018 年我国汽车销量自 1990 年以来首次出现下滑，销量为 2,808.06 万辆，较 2017 年下降 2.76%，并连续三年呈现下滑的态势。2021 年，随着居民消费需求恢复及新能源汽车爆发，我国汽车销量下滑的趋势得到扭转，并在 2022 年保持持续增长。2022 年，我国汽车产销量分别为 2,702.1 万辆和 2,686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%。根据中国汽车工业协会数据显示，2023 年全国汽车产销量分别为 3,016.1 万辆和 3,009.4 万辆，分别同比增长 11.62% 和 12.02%。

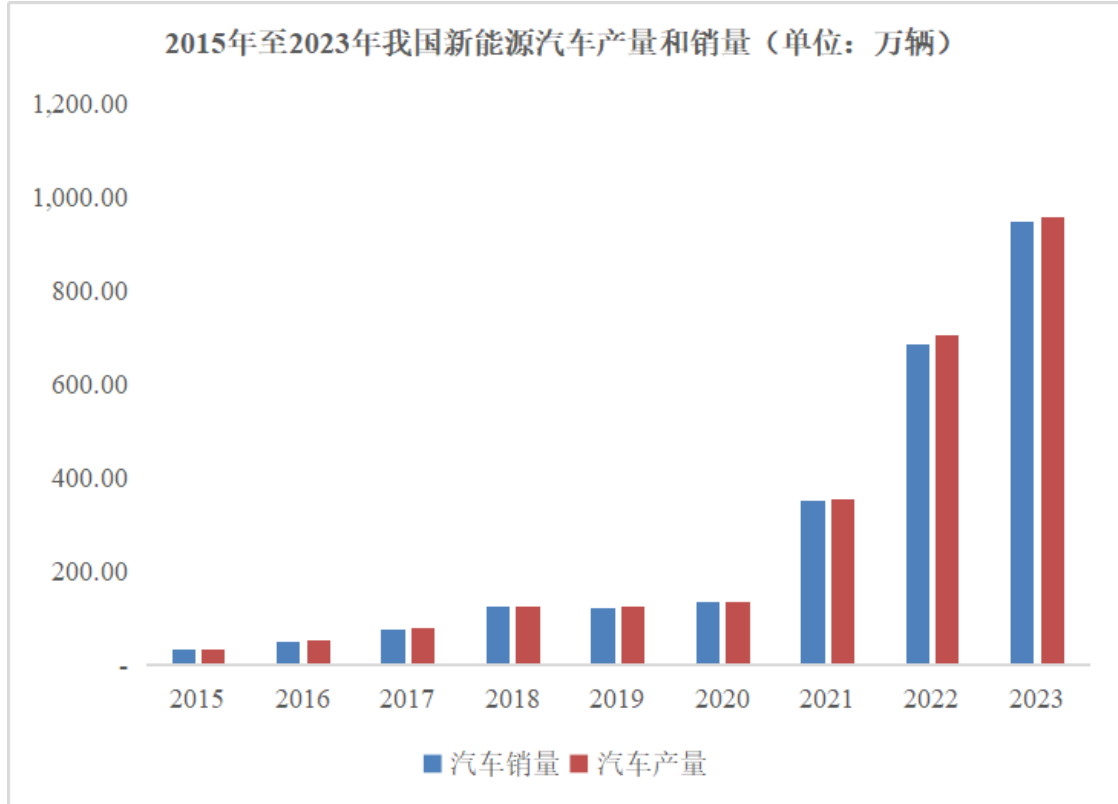


数据来源：中国汽车工业协会、IFIND

汽车微特电机使用数量多少与汽车档次成正比，普通轿车至少配备 20-30 台，高端轿车至少配备 60-70 台。为了提高舒适性，汽车内原手动控制的机械装置改为电动驱动，逐步实现汽车控制装置的机电一体化，扩大了车用微电机的应用空间。随着我国汽车产销情况逐步恢复增长，微电机市场容量也将随之上升。

此外，新能源汽车的增配和智能化提升，电机的应用场景更加丰富，比如充电小门执行器等等。近年来，在国家政策的大力支持下，我国新能源汽车产销量增速保持较高的增长水平，并且从 2015 年开始，中国成为全球新能源汽车产销第一大国。随着技术提升，消费者对新能源汽车的认同度增加，新能源汽车在 2020 年之后迎来高速增长期，2020 年、2021 年和 2022 年的销量分别为 132.29

万辆、350.72 万辆和 687.23 万辆，复合增长率 127.92%。2022 年，我国新能源汽车渗透率已达到 25.60%。<sup>1</sup>2023 年新能源汽车销量为 949.5 万辆，同比增长 37.9%，市场渗透率已经达到 31.6%。<sup>2</sup>



## （二）公司已建和在建项目产能情况

### 1、公司已建产能情况

#### （1）电机工序产能利用率

电机为公司产品的核心部件，可用于电机技术领域和流体技术领域产品的生产，且公司产品生产瓶颈工序也是电机生产工序，因此电机工序的产能利用率能在一定程度上反应公司整体的产能利用情况。报告期内，公司电机工序的产能及产能利用情况如下所示：

工序	项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
电机工序	理论产能（万件）	2,075.24	4,005.36	3,282.61	2,861.51
	实际产量（万件）	1,996.17	4,102.82	3,436.44	2,970.09

<sup>1</sup> 数据来源：WIND

<sup>2</sup> 数据来源：中国汽车工业协会

	产能利用率	96.19%	102.43%	104.69%	103.79%
--	-------	--------	---------	---------	---------

注：理论产能=电机生产线数量\*电机生产线设计产能（个/小时）\*各期电机生产线理论运行时间（小时）；上述电机工序实际产量包含公司直接对外销售的微电机及用于公司清洗泵、清洗系统产品中的电机

报告期内，公司电机工序的产能分别为 2,861.51 万件、3,282.61 万件、4,005.36 万件和 2,075.24 万件，产能利用率分别为 103.79%、104.69%、102.43% 和 96.19%，基本处于满负荷运行状态。

## （2）清洗泵装配工序产能利用率

报告期内，公司清洗泵装配工序的产能利用率如下：

工序	项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
清洗泵装配工序	理论产能（万件）	1,128.13	2,320.28	2,280.40	2,019.16
	实际产量（万件）	1,017.26	2,173.71	1,943.21	2,040.33
	产能利用率	90.17%	93.68%	85.21%	101.05%

注：理论产能=清洗泵装配线数量\*清洗泵装配线设计产能（个/小时）\*各期清洗泵装配线理论运行时间（小时）；上表中实际产量包括半成品和产成品数量

报告期内，清洗泵装配工序的产能分别为 2,019.16 万件、2,280.40 万件、2,320.28 万件和 1,128.13 万件，清洗泵装配工序产能利用率分别 101.05%、85.21%、93.68% 和 90.17%，2022 年因整体产能增加较多产能利用率有所下降，2023 年产能利用率随产品销量上升而有所增加。

综上，报告期内电机工序和清洗泵装配工序产能利用率整体较高，公司需要实施募投项目提高产能以满足客户需求。

## 2、公司在建和拟建产能情况

截至本回复出具日，公司在建和拟建产能情况如下：

单位：万件/套

序号	实施主体	类型	项目名称	项目状态	主要产品	产能
1	泰国恒帅	本次可转债募投项目	泰国新建汽车零部件生产基地项目	在建	门类电机	300
					充电门执行器	130
					隐形门把手执行器	130
					洗涤泵	300
2	恒帅股份	本次可转债募投项目、IPO募	年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及	在建	车用微电机	700
					车用清洗泵	400



		投资项目	研发中心扩建项目		雨刮喷嘴	710
					冷却液罐及歧管	144
3	通宁电子	IPO 募投项目	新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目	在建	电子水泵（注1）	63
					智能主动感知清洗泵	25
					激光雷达清洗伸缩喷嘴	72
					摄像头清洗喷嘴	180
					清洗泵	800
					后备箱及侧滑门电机	500
					雨刮喷嘴	490
					清洗系统	70
4	美国恒帅	-	年产250万套洗涤器生产线项目	在建	清洗系统	250

注1：电子水泵包含功率为32W至500W的水泵产品

根据上述项目预计投产进度，2023年至上述项目最后达产年2028年公司电机工序理论产能预估情况如下表所示：

单位：万件

项目		2023年	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
电机工序现有理论产能		2,833.05	2,833.05	2,833.05	2,833.05	2,833.05	2,833.05
本次可转债募投项目	泰国新建汽车零部件生产基地项目 在建	-	-	559.00	688.00	774.00	860.00
本次可转债募投项目、IPO募投项目	年产1,954万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目 在建	1,172.31	1,291.95	1,291.95	1,291.95	1,291.95	1,291.95
IPO募投项目	新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目 在建	-	-	729.00	1,166.40	1,312.20	1,458.00
合计		4,005.36	4,125.00	5,413.00	5,979.40	6,211.20	6,443.00

注1：假设2023年和2024年为“泰国新建汽车零部件生产基地项目”建设期，2025年至2028年的生产负荷率分别为65%、80%、90%和100%；“年产1,954万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”2024年至2028年产能为2023年实际已建成产能；假设2021年至2024年为“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”建设期，2025年至2028年的生产负荷率分别为50%、80%、90%和100%

注 2：上述电机工序理论产能包含公司直接对外销售的微电机及用于公司清洗泵、清洗系统产品、执行器等中的电机；美国恒帅“年产 250 万套洗涤剂生产线项目”不直接涉及电机的生产

2021 年至 2023 年，公司电机工序理论产能由 2,861.51 万件增长至 4,005.36 万件，年复合增长率为 18.31%。如上表所示，公司 2028 年电机工序理论产能为 6,443.00 万件，较 2023 年预计增长 60.86%，年复合增长率为 9.97%，整体增长较为稳健。

### 3、在手订单和意向性合同、目标客户

公司已与多家知名整车厂建立良好合作关系，目前已经成为广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、中国一汽、A 公司、D 公司、小鹏汽车等整车厂的配套供应商；同时，公司与斯泰必鲁斯(Stabilus)、庆博雨刮(KBWS)、博世(Bosch)、曼胡默尔(Mann+Hummel)、东洋机电(DY Auto)、劳士领(Rochling)、法可赛(Ficosa)、艾倍思(ABC Group)、大陆(Continental)、麦格纳(Magna)、霍富(HUF)、爱德夏(Edscha)、三花智控、拓普集团等全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。

公司历来重视新客户和原客户新项目的开发，目前公司在手订单充足，并与众多客户就新项目定点进行谈判，公司新项目定点时客户通常会给予产品预计生命周期的订单数量或金额，该预计数量或金额并非客户对供应商的实际采购承诺，实际采购时，客户会根据实际生产需求向公司下达采购订单。由于汽车整车生产的连续性和稳定性，客户一般会定期向公司提供滚动订单需求，客户订单通常较为稳定和连续，可预测性较强。由于不同客户在存货内部管理策略、产品需求等方面存在差异，采购频率包括每周一次、每两周一次、每月一次、零星采购等多种方式。公司按照不同客户的滚动需求和具体的交货计划进行生产和交付。报告期内对 A 公司、麦格纳(Magna)、三花智控、拓普集团等客户的销量呈现了较快的上升趋势，对第一大客户斯泰必鲁斯(Stabilus)的销量稳步上升。2023 年，公司实现营业收入 92,337.20 万元，净利润为 20,209.78 万元，较去年同期分别增长 24.99%和 38.87%。2024 年 1-6 月，公司营业收入为 46,286.83 万元，同比增长 16.25%，整体保持相对较快的增长速度。本次募投项目产能在服务公司现有的客户的同时，公司将持续地进行新客户和新项目的开发，以获取更多优质的订单。

#### 4、同行业可比公司产能及扩张情况

公司同行业可比公司包括日盈电子、德尔股份和胜华波。可比公司生产的产品种类较多，其中日盈电子的“汽车零部件”中的“洗涤系统”与公司的“清洗系统”较为接近，德尔股份产品中的“电机、电泵及机械泵类产品”与公司泵类产品较为接近，胜华波产品类别中的“座椅电机”与公司微电机类产品较为接近。同行业可比公司相关产品的现有产能及扩张情况如下：

公司名称	产能及扩张情况
日盈电子	1、现有产能：2023年，日盈电子常州工厂前挡喷嘴总成产能为1,200万只。 2、产能扩张情况：根据日盈电子2021年3月披露的“5G智能化汽车零部件制造项目”总投资100,521.95万元，拟生产产品包括驾驶辅助系统、车用高速数据传输线束、汽车智能洗涤系统、汽车传感系统、精密注塑件等产品，其中汽车智能洗涤系统200万套，该项目已建设完毕。
德尔股份	1、现有产能：根据德尔股份2022年年度报告披露信息其2022年电机、电泵及机械泵类产品产量为391.12万台，根据2023年5月18日披露《关于对深圳证券交易所年报问询函的回复公告》，电机、电泵及机械泵类产品产能利用率65.73%，综合估计德尔股份2022年电机、电泵及机械泵类产品的产能为595.04万台。德尔股份未披露2023年电机、电泵及机械泵类产品产能情况。 2、产能扩张情况：根据德尔股份2022年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书披露，“汽车电子(智能电控系统)产业化项目”满产后设计产能为150万套智能电控系统，智能电控系统为电泵的核心零部件之一。该项目仍在建设中。根据德尔股份2020年度非公开发行A股股票募集说明书披露，“机电一体化汽车部件建设项目”满产后自动变速箱电子泵(EOP)设计产能为100万台，EOP电机为100万件，该项目仍在建设中。
胜华波	1、现有产能：座椅电机产能为3,900万台。 2、产能扩张计划：根据胜华波招股说明书披露，“年产1,500万台座椅电机扩容项目”计划产能为1,500万台。

综上，公司募投项目产品下游主要市场汽车行业整体发展向好，新能源汽车发展迅速。公司产能利用率较高，基本处于满负荷运行状态。公司在手订单充足，2023年及2024年1-6月业绩保持较快的上升趋势。在同行业可比公司近年来积极扩产以满足客户需求的背景下，公司通过本次募投项目扩充产能具有合理性。公司本次募投项目产能规划具备合理性，产能过剩风险较小。

#### (三) 拟采取的产能消化措施

##### 1、本次募投项目产品具有良好的市场基础

公司本次募投项目产品的下游行业为汽车制造业。近年来，我国汽车产业的产销情况均恢复增长，市场空间进一步扩大，且随着汽车逐渐高端化和电动化，电机的使用量将进一步增长，汽车微特电机使用数量多少与汽车档次成正比，普

通轿车至少配备 20-30 台，高端轿车至少配备 60-70 台。目前我国新能源汽车发展速度保持在较高的水平，电机属于汽车智能化天然的执行载体，市场需求不断提升。公司电机产品不断开发新应用场景，电机品类不断增加，本次募投项目产品具有良好的市场基础。

## 2、已经取得的 SOP 订单和定点项目意向性订单充足

公司已与多家知名整车厂建立良好合作关系，目前已经成为广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、中国一汽、A 公司、D 公司、小鹏汽车等整车厂的配套供应商；同时，公司与斯泰必鲁斯(Stabilus)、庆博雨刮(KBWS)、博世(Bosch)、曼胡默尔(Mann+Hummel)、东洋机电(DY Auto)、劳士领(Rochling)、法可赛(Ficosa)、艾倍思(ABC Group)、大陆(Continental)、麦格纳(Magna)、霍富(HUF)、爱德夏(Edscha)、三花智控、拓普集团等全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。目前，公司产品配套车型已经涵盖德系、日系、美系、韩系及国内自主品牌。公司已取得的 SOP 订单和定点项目意向性订单充足，丰富的客户资源储备较好的保障了本次新增产能的消化。

## 3、积极进行市场开拓

针对新增产能，公司将把握汽车行业新能源和智能驾驶技术的发展机遇，加强对现有客户新项目开发的深层介入和同步开发，积极推广相关领域产品，满足既有客户供应链的需求，扩大对汽车整车厂的配套规模。公司积极主动配合战略合作伙伴进行产品开发，从产品开发源头与客户共同把控，做到品质卓越、成本极致，共同提升战略合作伙伴竞争力，争取更大规模的一级和二级配套份额。通过产品技术创新、工艺创新等新技术、新材料应用和新产品开发，持续扩大公司产品在全球细分市场规模和影响力。

## 六、结合本次募投项目产品在报告期内价格波动情况、报告期内发行人相同产品的收入和毛利率情况、同行业可比公司情况等，说明募投项目效益预测的合理性和谨慎性

### （一）本次募投项目产品在报告期内价格波动情况

本次募投项目产品主要系清洗泵、清洗系统、汽车电机及其他产品，各产品具体情况如下所示：

序号	项目名称	产品类型	产品名称	测算单价主要制定依据
1	泰国新建汽车零部件生产基地项目	汽车电机	汽车门类电机	2022年汽车电机产品类别中汽车门类电机销售单价
			新能源充电小门执行器	2022年汽车电机产品类别中新能源充电小门执行器产品销售单价
			隐形门拉手执行器	定点客户报价
		清洗泵	清洗泵	2022年清洗泵销售单价
2	年产1,954万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	清洗泵	清洗泵	2019年清洗泵销售单价
		汽车电机	后备箱及侧滑门电机	2019年汽车电机产品类别中后备箱及侧滑门电机销售单价
			隐形门拉手减速电机	定点客户报价
			车门自动开启关闭电机	定点客户报价
		清洗系统	雨刮喷嘴	定点客户报价
其他	冷却液罐及歧管	冷却歧管：2020年协议销售价格；冷却液罐：产品生产成本、潜在客户报价		

如上表所示，本次募投项目测算单价主要参考公司产品生产成本、历史产品销售价格以及潜在客户报价等因素制定。本次募投项目各产品类型报告期内平均单价波动情况如下表所示：

单位：元/套，元/件

产品类型	2024年1-6月		2023年度		2022年度		2021年度
	单价	变动	单价	变动	单价	变动	单价
清洗泵	12.01	-0.73%	12.1	2.41%	11.81	8.77%	10.86
清洗系统	10.02	1.36%	9.89	1.84%	9.71	5.57%	9.2
汽车电机	20.14	1.79%	19.79	1.30%	19.54	1.62%	19.23
其他产品	5.91	-25.05%	7.89	0.61%	7.85	8.35%	7.24

如上表所示，报告期内公司主要产品类型平均单价整体相对稳定，未出现价格大幅下降的情形。本次募投项目产品中的汽车门类电机、后备箱及侧滑门电机、清洗泵、清洗系统、冷却歧管、新能源充电小门执行器、雨刮喷嘴等已实现量产的产品在单价测算过程中考虑了历史销售价格，测算单价与历史销售价格不存在显著差异，报告期产品价格相对稳定，历史销售价格具有参考性，测算单价具有合理性和谨慎性。“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”中的冷却液罐报告期内未实现量产，公司参考预计产品生产成本，潜在客户报价等因素制定测算单价，具有合理性和谨慎性。

## （二）报告期内发行人相同产品的收入和毛利率情况

本次募投项目产品主要系清洗泵、清洗系统、汽车电机及其他产品，相关产品收入及毛利率如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月		2023 年		2022 年度		2021 年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
清洗泵	9,960.27	37.76%	20,024.69	38.59%	17,958.61	33.77%	18,141.84	28.58%
清洗系统	11,705.86	29.44%	26,651.43	30.52%	21,177.70	28.34%	16,890.49	37.11%
汽车电机	20,403.29	37.88%	36,940.55	37.16%	26,844.82	33.05%	17,146.40	32.81%
其他产品	3,635.44	41.45%	7,505.19	40.88%	7,279.31	42.03%	5,199.25	46.41%
主营业务收入	45,704.86	35.98%	91,121.85	35.84%	73,260.44	32.76%	57,377.99	33.97%

本次募投项目投产至达产年度测算的年度毛利率情况如下：

项目名称	毛利率区间
泰国新建汽车零部件生产基地项目	35.13%-35.65%
年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	28.45%-38.68%

根据上表，“泰国新建汽车零部件生产基地项目”投产至达产年度的毛利率区间为 35.13%-35.65%；“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”投产至达产年度的毛利率区间为 28.45%-38.68%。2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年 1-6 月，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”共实现效益 19,386.97 万元，实现毛利率分别为 40.96%、36.40%、39.62%和 39.46%，除 2022 年外，实现的毛利率超

过测算毛利率，整体盈利能力良好。本次募投项目产品毛利率与报告期内公司综合毛利率基本相符，募投项目效益预测具有合理性和谨慎性。

### （三）同行业可比公司情况

公司本次募投项目与同行业可比公司扩产项目募投项目投资回收期及内部收益率情况如下：

可比公司名称	项目类型	募投项目名称	投资回收期 (年)	内部收益率 (税后)
日盈电子	-	5G 智能化汽车零部件制造项目	9.30	12.88%
德尔股份	2022 年再融资	汽车电子(智能电控系统)产业化项目	未披露	未披露
	2020 年再融资	机电一体化汽车部件建设项目	未披露	13.60%
胜华波	2023 年拟 IPO 项目	年产 1500 万台座椅电机扩容项目	5.55	28.87%
公司本次募投项目		泰国新建汽车零部件生产基地项目	5.98	21.50%
		年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	5.33	33.05%
		<b>平均值</b>	<b>5.66</b>	<b>27.28%</b>

由于各公司不同项目其产品、投资金额等存在差异，因此各公司预计投资回收期和内部收益率均存在一定的差异。如上表所示，公司本次募投项目投资回收期的平均值为 5.66 年，短于日盈电子“5G 智能化汽车零部件制造项目”的投资回收期，但长于胜华波“年产 1,500 万台座椅电机扩容项目”的投资回收期；公司本次募投项目税后内部收益率平均值为 27.28%，高于日盈电子“5G 智能化汽车零部件制造项目”和德尔股份“机电一体化汽车部件建设项目”的内部收益率，但低于胜华波“年产 1,500 万台座椅电机扩容项目”的内部收益率。总体上，公司本次募投项目预计效益具有合理性和谨慎性。

综上，公司本次募投项目的效益测算充分考虑了公司历史实际经营情况和未来行业发展状况，与同行业可比公司扩产项目的效益测算情况存在一定可比性，本次募投项目效益预测具有合理性和谨慎性。

## 七、量化说明募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响

公司本次募投项目新增固定资产和无形资产主要为房屋建筑物、机器设备和土地使用权等，新增固定资产折旧及无形资产的摊销遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及无形资产摊销的规定进行测算。公司采用平均年限法计提折旧与摊销，相关会计政策符合《企业会计准则》的相关规定。

公司的募投项目通常存在一定的建设期，根据募投项目效益测算，募投项目转固后新增折旧摊销费用占项目达产后新增营业收入和利润总额的比例如下：

单位：万元

项目	泰国新建汽车零部件生产基地项目	年产1,954万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	研发中心改扩建项目	合计
1、本次募投项目新增折旧摊销	1,054.98	1,325.00	343.67	2,723.65
2、本次募投项目新增达产后年均营业收入	20,490.00	33,217.00	-	53,707.00
3、现有营业收入	59,261.95			
4、新增折旧摊销占预计营业收入总额的比例(4=1/(2+3))	1.32%	1.43%	0.58%	2.41%
5、本次募投项目新增达产后年利润总额	4,563.00	8,285.00	-	12,848.00
6、现有利润总额	14,133.38			
7、新增折旧摊销占预计利润总额的比例(7=1/(5+6))	5.64%	5.91%	2.43%	10.09%

注：1、假设上述测算的现有营业收入和现有利润总额以2023年度为基础并扣除募投项目产生的收入和利润总额

2、上述预测不构成公司未来的盈利预测

根据上述测算结果，本次募投项目新增折旧与摊销金额占预计达产年度营业收入和利润总额的比例分别为2.41%和10.09%，占比相对较低。此外，2023年，公司折旧摊销金额占营业收入和利润总额的比例分别为3.44%和13.51%，与上述测算结果差异较小。综上，募投项目新增折旧摊销对公司未来盈利能力不构成重大不利影响。



## 八、前次募集资金最新使用进展，前次募投项目进展缓慢的原因及相关因素对本次募投项目的影响

### （一）前次募集资金最新使用进展

公司前次募集资金为 2021 年 4 月首次公开发行股票并上市募集的资金，募集资金净额为 37,494.62 万元。截至 2024 年 9 月末，公司前次募集资金使用情况如下：

单位：万元

序号	前次募投项目	承诺募集资金投资金额	募集资金累计投资金额	投资进度
1	年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目	12,000.00	11,976.69	99.81%
2	新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目	25,494.62	14,426.41	56.59%
	合计	37,494.62	26,403.11	70.42%

截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”投资进度为 99.81%，该项目的前次募集资金已基本使用完毕；“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”的投资进度为 56.59%。截至 2024 年 9 月末，前次募集资金累计使用 26,403.11 万元，占前次募集资金总额的比例为 70.42%。

### （二）前次募投项目进展缓慢的原因及相关因素对本次募投项目的影响

公司前次募投项目原达到预定可使用状态的日期均为 2023 年 4 月 11 日。在项目的建设期内，存在以下因素导致项目出现了延期：

1、人员及物流流通受限，导致部分定制化设备的制造、安装及调试周期延长

公司前次募集资金于 2021 年 4 月到位，项目实施期间，公司“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”项目主要以设备投入为主，设备购置及安装支出占项目投资总额的 80.10%。公司已具备了电机、喷嘴、泵等车间的全自动生产线的自主研发、设计及集成能力，公司单条电机自动化生产线集成了多台高清影像系统、多台四轴或六轴日本电装（DENSO）机械手、日本安川伺服电机或松下伺服电机、松下传感器等先进设备，公司研发的喷嘴生产线还集成了多台日本 IAI 电缸、三维力传感器等先进设备。公司上述

募投项目的核心生产线以自主研发为主。在项目建设期间，因为公司人员、外部供应链在部分时间段因为物流流通受限，导致公司部分定制化设备的制造、安装及调试周期延长，公司募投项目未能在 2023 年 4 月达到预定可使用状态。

公司“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”涵盖了厂房建设工程，实际建筑面积达到了 69,875.04 平方米，公司原计划土建主体工程的建设期约为一年时间，在项目建设期间，部分时间段因为人员及物流流通受限，导致项目在设计阶段、建设阶段、竣工验收环节均出现了延迟，导致项目的厂房建设主体工程的建设周期达到了 2 年，较原计划延长了 1 年。

## 2、汽车行业周期波动、供应链扰动和竞争加剧

2018 年、2019 年受全球主要市场经济增长缓慢、贸易争端频发、消费者信心下挫等因素等影响，全球汽车产量同比下滑 1.71% 和 4.02%，产量分别为 9,563.46 万辆、9,178.69 万辆；2020 年全球汽车产量为 7,762.16 万辆，同比下滑 15.43%。2018 年我国汽车产量自 1990 年以来首次出现下滑，汽车产量 2,780.92 万辆，较 2017 年下降 4.16%；2019 年，我国汽车市场保持低迷态势，产量进一步下滑，汽车产量为 2,572.10 万辆，较 2018 年下降 7.51%；2020 年，我国汽车产量为 2,522.50 万辆，较 2019 年全年下降 1.93%。

公司前次募集资金于 2021 年 4 月到位，在全球及我国汽车行业均出现了周期性波动，以及供应链出现了扰动，竞争进一步加剧的背景下，公司募投项目投入进度未达预期。

## 3、“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”因资金需求，结合实际建设情况延期至 2025 年 4 月

经公司于 2023 年 4 月 10 日召开第二届董事会第六次会议审议通过，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”达到预计可使用状态日期由 2023 年 4 月调整至 2024 年 4 月。综合前次募集资金已基本使用完毕，可转债募集资金尚未到位，以及公司的产能建设及量产周期系与公司的在手订单和潜在项目量产计划相匹配等因素，2024 年 4 月 24 日，经公司第二届董事会第十四次会议审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，“年

产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”达到预计可使用状态日期由 2024 年 4 月调整至 2025 年 4 月。

综上，由于项目实施期间存在部分时间段人员及物流流通受限情形，部分定制化设备的制造、安装及调试周期延长，同时受汽车行业周期波动、供应链扰动和竞争加剧等因素的影响造成上述项目投资进度出现不同程度不及预期的情况。“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”又因资金需求，结合实际建设情况投资进度放缓。因此，公司召开董事会、监事会审议通过了前次募投项目延期相关议案，独立董事对该事项发表了独立意见，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”建设期共延长 2 年，预计于 2025 年 4 月达到预计可使用状态；“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”建设期延长 2 年，预计于 2025 年 4 月达到预计可使用状态。

为满足不断增长的客户需求，公司积极投入资金提升生产制造能力，报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 11,393.20 万元、11,588.94 万元、15,235.48 万元和 4,964.06 万元。由于客户需求的多样性，公司有针对性的进行产能建设，以达到既能满足客户需求，又不会过早过多的生产设备等固定资产投资造成产能闲置。截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”前次募集资金使用进度为 99.81%，已基本使用完毕。同时，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”作为本次募投项目，公司继续使用自有资金先行投入，截至 2024 年 9 月末，“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”整体投入进度为 88.97%。

截至 2024 年 9 月末，“新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目”已完成土建施工，并购置部分注塑设备并投入生产，前次募集资金使用进度为 56.59%。随着“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”的建成，公司将逐渐加大本募投项目的产能建设，部分电机生产线已处于安装调试阶段，后续公司仍将持续进行相关设备的投入。此外，本募投项目除扩产清洗泵、后备箱及侧滑门电机等产品产能外，还聚焦于智能汽车主动感知清洗系统和新能源汽车热管理系统电子循环泵等

新产品，主动感知清洗系统属于公司针对清洗系统领域产品的前瞻性布局，相较于传统清洗系统产品，该产品的智能化程度和复杂程度均有大幅提升，在未来高级别自动驾驶领域会有较好的市场前景。2024 上半年，L3+级别自动驾驶商业化应用加速落地，公司主动感知清洗系统等相关产品会逐步加速产业化渗透，并已取得部分适配客户的定点，公司将根据相关产品定点及量产计划投入定制化生产设备进行产能建设，以满足市场对于自动驾驶的商业化应用需求。

上述导致前次募投项目进展缓慢的因素对本次募投项目不存在重大不利影响，具体情况如下：

1、人员及物流流通受限，导致部分定制化设备的制造、安装及调试周期延长

2022 年末以来，人员流动和物流流通的影响已基本消除，募投项目相关的建设工程及设备安装调试工作能够正常开展，对本次募投项目实施不存在重大不利影响。

2、汽车行业周期波动、供应链扰动和竞争加剧

2021 年，随着居民消费需求恢复及新能源汽车爆发，我国汽车销量下滑的趋势得到扭转，并在 2022 年保持持续增长。2022 年，我国汽车产销量分别为 2,702.1 万辆和 2,686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%，2023 年全国汽车产销量分别为 3,016.1 万辆和 3,009.4 万辆，分别同比增长 11.62%和 12.02%，汽车行业逐步恢复增长趋势，2024 年以来，自动驾驶商业化应用正在加速落地，随着供应链扰动影响逐步平复，公司将根据未来市场情况，以及目前的市场竞争情况，适时调整进度，加快推进募投项目，上述事项不会对本次募投项目造成重大不利影响。

综上所述，导致前次募投项目进展缓慢的因素对本次募投项目已不存在重大不利影响。

**请发行人充分披露（1）（2）（4）（5）相关的风险。**

（一）发行人补充（1）相关的风险

截至 2023 年 8 月末，泰国恒帅已完成了本次募投项目“泰国新建汽车零部件

生产基地项目”相关土地价款的支付，并获得泰国主管部门颁发的编号为 252547 和 252549 的土地权利契据，因此不会对本次募投项目的最终实施造成重大不利影响。

## （二）发行人补充（2）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示事项”之“（七）募集资金投资项目相关风险”及“第三节 风险因素”之“三、其他风险”之“（一）募集资金投资项目相关风险”补充披露如下：

“4、募投项目建设工期、募投项目商品生产和销售因国际贸易摩擦、汇率波动等因素不达逾期的风险

“泰国新建汽车零部件生产基地项目”在泰国建设并运营，除建筑工程外，其他所需的生产设备及主要材料拟从国内采购，国际贸易摩擦、汇率波动对项目建设工期的影响较小。公司产品主要出口国对拟在泰国生产的产品不存在特殊限制政策和贸易壁垒，国际贸易摩擦对泰国恒帅的商品生产和销售影响较小。公司“泰国新建汽车零部件生产基地项目”拟优先满足公司客户海外新增订单需求，结算主要以美元、欧元为主。如果公司未能及时将汇率变动风险向下游客户转移，汇率的波动将会增加或减少以人民币计量的销售收入。若未来国际贸易政策或汇率发生重大不利变化，公司不能及时采购募投项目所需的设备和材料，或募投项目商品的生产与销售受到较大影响，募投项目建设工期、募投项目商品生产和销售存在不达预期的风险。”

## （三）发行人补充（4）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示事项”之“（七）募集资金投资项目相关风险”及“第三节 风险因素”之“三、其他风险”之“（一）募集资金投资项目相关风险”补充披露如下：

“5、募投项目人员储备不足的风险

通过多年的技术积累和项目实践，公司培养并拥有了一批具备机械、电子、控制、工业软件、传感器、智能制造等跨领域多学科知识综合和集成运用能力的研发人员及工程师团队。本次募投项目涉及现有业务扩产的同时对现有业务进行升级，并向上游产业进行延伸，对公司人员素质提出了更高的要求。若公司在招

募与本次募投项目相关人员时受阻，将面临项目人员储备不足的风险，进而对本次募投项目的实施产生不利影响。

#### 6、募投项目技术储备和生产工艺无法满足要求的风险

公司具备突出的产品自主研发能力，公司以电机技术为基础的产品研发集合了机械设计学、电磁学、材料学、流体力学等多学科、多技术领域知识，通过多年的研发积累已形成了一套全面的研发设计和生产技术体系，具备实施本次募投项目的技术储备。本次募投项目生产产品包括汽车电机、清洗泵、清洗系统、冷却歧管、电子水泵、主动清洗泵等，生产工艺包括注塑、冲压、焊接、组装、检测及包装等，与公司现有生产工艺不存在显著差异。若公司现有技术储备和生产工艺无法充分满足募投项目实施需要或未来行业技术工艺出现重大变化，则可能出现募投项目实施进度不及预期或实施后无法达到预期效益的风险。”

#### （四）发行人补充（5）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示事项”之“（七）募集资金投资项目相关风险”及“第三节 风险因素”之“三、其他风险”之“（一）募集资金投资项目相关风险”补充披露如下：

#### “7、募投项目产能消化风险

通过建设本次募投项目，公司将新增汽车电机、清洗泵和清洗系统等产品的产能。目前公司产能利用率较高，整体处于满产状态。尽管公司具有拥有丰富的客户资源，并已经针对本次募投项目的未来市场容量和产品销售趋势进行了详细而谨慎的论证，并已就产能消化措施做了详细的计划，但如果未来市场发展未能达到预期、市场环境发生重大不利变化，或者市场开拓未能达到预期等，公司将无法按照既定计划实现预期的经济效益，面临扩产后产能消化的风险。”

**请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）（7）并发表明确意见，请发行人律师核查（1）并发表明确意见。**

#### （一）核查程序

针对上述（2）（4）（8）事项，保荐机构执行了以下程序：

1、取得了发行人的可行性研究报告，对公司管理层进行访谈，了解本次募投项目的具体情况，募投项目的建设必要性和合理性以及国际贸易摩擦、汇率波动等对募投项目的影响；

2、查阅公开市场资料、行业分析报告、国家相关产业政策等，了解募投项目产业链上下游关系，访谈公司相关人员了解具体产品生产流程以及推进本次募投项目人员、技术储备情况，了解本次募投项目与现有业务的区别和联系；

3、取得前次募集资金使用情况明细，对前次募投项目进行实地走访；访谈公司管理层，了解前次募投项目进展缓慢的原因；查阅公司与前次募集资金使用相关三会文件、公告文件，了解前次募集资金使用是否存在用途变更或实施方式变更的情形；

4、查阅本次发行的《募集说明书》，分析发行人是否充分披露与（1）（2）（4）（5）相关的风险。

针对（3）（5）（6）（7）事项，保荐机构及申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目建设投资的测算过程；查阅发行人前次募投项目的可行性研究报告，了解前次募投项目建设投资的测算过程，预计效益、建设周期等情况；

2、查阅公司与前次募集资金使用相关三会文件、公告文件，了解前次募集资金使用是否存在用途变更或实施方式变更的情形；

3、取得前次募集资金使用情况明细，分析前次募集资金使用进度及已投资金额；

4、查阅报告期内公司财务报表以及《招股说明书》，分析本次募集资金继续投资前次募投项目的必要性和合理性；访谈公司管理层，了解公司在建及拟建项目的情况；

5、查阅公开市场资料、行业分析报告及同行业公司公告，访谈公司相关人员，了解公司在建和已建项目产能情况、在手订单及相关业务合同、产品目标客户，检索同行业公司产能及扩张情况，分析本次募投项目产能规划的合理性；

6、获取公司报告期内销售明细表，分析本次募投项目相关产品的价格波动情况、收入及毛利率情况；查阅同行业可比公司毛利率情况及扩产项目的效益测算情况，分析本次募投项目效益预测的合理性和谨慎性；

7、查阅公司审计报告，结合本次募投项目投资测算表，量化分析募投项目建成后新增折旧摊销对未来盈利能力的影响。

针对上述（1），保荐机构及发行人律师执行了以下程序：

1、查阅 Cheawchan Limnoppakhun 律师于 2023 年 5 月 31 日、**2024 年 4 月 12 日**出具的《泰国法律意见书》；

2、查阅发行人全资子公司泰国恒帅与洛加纳工业园大众有限公司签署的《土地销售合同》、付款凭证、洛加纳工业园大众有限公司出具的书面说明等文件；

3、查阅泰国当地政府部门出具的工业区土地使用和经营许可函，及洛加纳工业园大众有限公司出具的《关于洛加纳春武里 2 工业园（考堪松）之说明》；

4、查阅泰国洛加纳工业园网站（<http://www.rojanachina.com/>）的相关资料；

5、获取“泰国新建汽车零部件生产基地项目”用地相关的支付凭证及土地权利契据。

## （二）核查意见

针对上述（2）（4）（8）事项，保荐机构认为：

1、发行人在境外投资“新建汽车零部件生产基地项目”具有必要性，市场变化、国际贸易摩擦、汇率变动等相关项目建设、商品生产和销售的影响较小；

2、本次募投项目与公司现有业务具有协同效应，有助于促进公司的长远健康发展，本次募投项目实施不存在重大不确定性；

3、前次募投项目进展放缓具备合理性，对本次募投项目的影响较小。

针对上述（3）（5）（6）（7）事项，保荐机构及申报会计师认为：

1、本次募投项目投资规模具有合理性；前次募投项目的测算具有合理性和谨慎性；本次募集资金继续投资建设前次募投项目具有必要性和合理性；

2、发行人已采取相应的产能消化措施，本次募投项目产能过剩风险较小；



3、本次募投项目效益预测具有合理性和谨慎性；

4、本次募投项目建成后新增折旧摊销对发行人盈利能力的影响较小。

针对上述（1）事项，保荐机构及发行人律师认为：

1、“泰国新建汽车零部件生产基地项目”的用地计划、取得募投项目用地的具体安排及实际进展情况，均符合泰国当地的土地政策和城市规划，募投项目用地已落实，泰国主管部门颁发的编号为 252547 和 252549 的土地权利契据，因此不会对本次募投项目的最终实施造成重大不利影响；

2、公司已向洛加纳工业园大众有限公司支付剩余土地价款，并向当地政府主管部门申请办理了土地权利契据，泰国恒帅已取得募投项目用地，“泰国新建汽车零部件生产基地项目”符合项目所在地国家关于安全生产和环境保护等要求。

## 问题 2

报告期内，发行人境外销售收入占比分别为 48.47%、45.45%、41.51%和 42.47%，占比较高，汇兑损益分别为-161.44 万元、-147.70 万元、325.69 万元和 -103.92 万元。2020-2022 年度，发行人综合毛利率分别为 38.39%、33.97%和 32.76%，同行业可比公司平均毛利率分别为 29.01%、25.33%和 20.85%，均呈下降趋势，但发行人高于同行业可比公司。2021 年和 2022 年，发行人营业收入分别较上年增长 71.33%和 26.40%，销售费用分别较上年增长 7.50%和 1.81%，销售费用增幅低于收入增幅。截至 2023 年 3 月末，发行人其他非流动金融资产为 493.00 万元，为对于宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）的投资，发行人作为基金有限合伙人认缴出资 1,000 万元，2021 年 12 月，已出资实缴 500 万元。

请发行人补充说明：（1）报告期内境外销售的地区分布，境外主要客户名称、销售金额、结算方式和币种，境外客户的开拓方式和境外销售的管理模式，与主要境外客户的合作情况；（2）结合境外销售模式、定价模式、收入确认时点及依据、信用政策、主要客户的销售及回款等情况，说明发行人出口业务收入变动的合理性，报告期内境外采购、跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模的匹配性；（3）结合发行人产品竞争力、原材料价格波动、产品议价能力、产品及客户结构、同行业可比公司情况等，说明综合毛利率持续下降，同时高于同行业可比公司的原因及合理性；（4）报告期内发行人销售费用增幅低于收入增幅的原因及合理性，与同行业可比公司的差异和合理性；（5）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人是否存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况，如是，请说明具体情况，以及发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；涉及理财产品的，请结合相关产品的名称、收益率、期限、风险等级等情况，说明不属于财务性投资的原因及合理性；涉及对外股权投资的，结合对外投资企业的投资时点和金额、认缴与实缴金额差异、后续投资计划，以及报告期内相关企业与发行人的具体业务往来情况等，说明前述投资不属于财务性投资的原因及合理性。

请发行人充分披露（3）相关的风险。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

一、报告期内境外销售的地区分布，境外主要客户名称、销售金额、结算方式和币种，境外客户的开拓方式和境外销售的管理模式，与主要境外客户的合作情况

(一) 报告期内境外销售的地区分布

报告期内，公司境外主营业务收入分别为 26,080.67 万元、30,410.90 万元、34,145.97 万元和 18,195.96 万元，其地区分布情况如下：

单位：万元

国家	2024 年 1-6 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占外销收入比例	金额	占外销收入比例	金额	占外销收入比例	金额	占外销收入比例
墨西哥	4,551.14	25.01%	8,826.13	25.85%	7,194.53	23.66%	5,817.93	22.31%
韩国	3,654.89	20.09%	8,740.55	25.60%	7,936.71	26.10%	6,710.47	25.73%
罗马尼亚	4,168.26	22.91%	6,193.86	18.14%	5,881.94	19.34%	3,754.54	14.40%
美国	1,132.85	6.23%	2,814.32	8.24%	2,645.63	8.70%	2,821.14	10.82%
德国	771.74	4.24%	1,656.48	4.85%	1,574.17	5.18%	2,140.34	8.21%
波兰	672.71	3.70%	1,550.19	4.54%	783.07	2.57%	544.17	2.09%
印度	589.17	3.24%	1,105.51	3.24%	1,302.44	4.28%	909.42	3.49%
意大利	502.10	2.76%	714.50	2.09%	865.95	2.85%	840.01	3.22%
其他国家或地区	2,153.11	11.83%	2,544.45	7.45%	2,226.46	7.32%	2,542.65	9.75%
合计	<b>18,195.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,145.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,410.90</b>	<b>100%</b>	<b>26,080.67</b>	<b>100%</b>

报告期内，公司境外销售主要集中在韩国、墨西哥、罗马尼亚、美国、德国、波兰、印度、意大利等国家和地区，合计占比均在 88% 以上。

**（二）境外主要客户名称、销售金额、结算方式和币种，境外客户的开拓方式和境外销售的管理模式，与主要境外客户的合作情况**

**1、境外客户的开拓方式和境外销售的管理模式**

公司的境外业务采用统一管理模式，集中营销。公司商务部负责制定统一的境外客户营销方案，公司子公司美国恒帅负责配合执行具体方案。公司前期通过主动联系、行业内引荐、参加展会等方式开拓新境外客户和获取境外订单，公司业务达到一定规模后，部分境外客户也通过主动联系公司等方式与公司开展合作。

## 2、境外主要客户名称、销售金额、结算方式和币种，与主要境外客户的合作情况

报告期内，公司境外主营业务收入相关的主要客户名称、销售金额、结算方式、币种和合作情况如下表所示：

单位：万元

客户	2024年1-6月		2023年度		2022年度		2021年度		结算方式	结算币种	合作情况	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比			合作时间	主要采购产品大类
斯泰必鲁斯 (Stabilus)	7,875.34	43.28%	12,996.28	38.06%	11,469.69	37.72%	8,652.28	33.18%	先货后款	RMB	2014年至今	汽车电机
庆博雨刮 (KBWS)	2,849.98	15.66%	6,691.64	19.60%	6,475.90	21.29%	4,598.23	17.63%	先货后款	USD	2009年至今	清洗泵
艾倍思 (ABC Group)	983.08	5.40%	2,149.59	6.30%	1,197.76	3.94%	911.31	3.49%	先货后款	USD	2014年至今	清洗泵
博世 (Bosch)	847.70	4.66%	1,961.76	5.75%	1,566.12	5.15%	868.34	3.33%	先货后款	USD/RMB	2009年至今	清洗系统
东洋机电 (DY Auto)	713.55	3.92%	1,480.06	4.33%	1,495.50	4.92%	1,935.35	7.42%	先货后款	USD	2011年至今	清洗泵
法可赛 (Ficosa)	655.50	3.60%	1,257.84	3.68%	1,415.33	4.65%	1,055.93	4.05%	先货后款	USD	2014年至今	清洗泵
A公司	300.37	1.65%	1,073.75	3.14%	1,586.43	5.22%	1,322.77	5.07%	先货后款	RMB\USD\ EUR	2019年至今	清洗系统、汽车电机
<b>合计</b>	<b>14,225.52</b>	<b>78.17%</b>	<b>27,610.92</b>	<b>80.86%</b>	<b>25,206.73</b>	<b>82.89%</b>	<b>19,344.21</b>	<b>74.17%</b>				

注：上述数据不包括公司对境外客户在境内设立的子公司销售金额

## 二、结合境外销售模式、定价模式、收入确认时点及依据、信用政策、主要客户的销售及回款等情况，说明发行人出口业务收入变动的合理性，报告期内境外采购、跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模的匹配性

(一) 结合境外销售模式、定价模式、收入确认时点及依据、信用政策、主要客户的销售及回款等情况，说明发行人出口业务收入变动的合理性

### 1、境外销售模式

公司的产品主要面向整车厂的量产车型，公司基本从研发阶段即介入到相应车型的同步研发，为相应产品提供产品设计或制造等方面的解决方案。项目量产产，客户会定期发送产量预测，公司据此安排生产、采购、发货等计划，生产连贯性和可预期性相对较高。针对不同外销客户，后续交付、结算根据与客户约定的不同贸易方式执行。具体情况如下：

EXW 模式	(EX Works)：工厂交货（指定地点）。是指卖方将货物从工厂（或仓库）交付给买方，除非另有规定，卖方不负责将货物装上买方安排的车或船上，也不办理出口报关手续。买方负担自卖方工厂交付后至最终目的地的一切费用和风险
FOB 模式	(Free On Board)：船上交货（指定装运港），该术语规定卖方必须在合同规定的装运期内在指定的装运港将货物交至买方指定的船上，并负担货物越过船舷以前为止的一切费用和货物灭失或损坏的风险
FCA 模式	(Free Carrier)：货交承运人（指定地点）。此术语是指卖方必须在合同规定的交货期内在指定地点将货物交给买方指定的承运人监管，并负担货物交由承运人监管前的一切费用和货物灭失或损坏的风险
CIF 模式	(Cost, Insurance and Freight)：成本、保险费加运费（指定目的港），是指卖方必须在合同规定的装运期内在装运港将货物交至运往指定目的港的船上，负担货物越过船舷以前为止的一切费用和货物灭失或损坏的风险并办理货运保险，支付保险费，以及负责租船订舱，支付从装运港到目的港的正常运费
DDP 模式	(Delivered Duty Paid)：进口国完税后交货（指定目的地），是指卖方将货物运至进口国指定地点，将在交货运输工具上尚未卸下的货物交付给买方，卖方负责办理进口报关手续，交付在需要办理海关手续时在目的地应缴纳的任何进口“税费”。卖方负担将货物交付给买方前的一切费用和风险。如卖方无法直接或间接的取得进口许可证时不宜采用该术语。DDP 是卖方责任最大的贸易术语

### 2、定价模式和信用政策

公司产品在初始报价时主要采取成本加成定价作为核价基础，在了解产品图纸、BOM、装配工艺、包装、物流方案等基本信息后作出成本预估，参照公司近似产品销售价格和市场价格以确定合理的利润水平。客户在与公司确定最终价格时还会考虑公司的研发能力、生产能力、质量控制能力、产品交付能力等综合能力，并最终与公司协商达成产品价格。在后续批量供货过程中，随着供货量提升，公司会因部分因素与客户调整供应价格，如根据行业惯例会在一定期限内给

予一定幅度降价，因汇率变动、产品设计变更、贸易方式变更（如：FOB、CIF、DDU、DDP 等）等因素，与客户协商调整价格。

按照汽车零部件行业的惯例，公司给予信用较好的客户一定的信用期，具体期限根据公司与客户签订的采购协议确定，一般为 45 天到 120 天。

### 3、收入确认时点及依据

对于国外销售的产品，采用 EXW、FOB、CIF、FCA 等贸易模式的，以产品发运后，办理完毕出口清关手续并取得报关单时确认销售收入；采用 DDP 等贸易模式的，以产品交付予客户指定收货地点并经客户签收后确认销售收入。

对于采用寄售模式的境外客户，公司先发货至指定仓库，客户按需领用后定期发送领用结算单通知公司，公司核对无误后确认收入。

### 4、主要客户的销售及回款

报告期内，境外销售前五大客户销售及回款情况如下：

单位：万元

期间	客户名称	销售金额	占外销收入比例	期末应收账款余额	截至 2024 年 8 月末回款金额	回款比例
2024 年 1-6 月	斯泰必鲁斯 (Stabilus)	7,875.34	43.28%	8,648.17	4,716.42	54.54%
	庆博雨刮 (KBWS)	2,849.98	15.66%	538.08	538.08	100.00%
	艾倍思 (ABC Group)	983.08	5.40%	920.27	357.83	38.88%
	博世 (Bosch)	847.70	4.66%	857.14	487.61	56.89%
	东洋机电 (DY Auto)	713.55	3.92%	345.96	345.96	100.00%
	<b>合计</b>	<b>13,269.65</b>	<b>72.93%</b>	<b>11,309.62</b>	<b>6,445.90</b>	<b>56.99%</b>
2023 年度	斯泰必鲁斯 (Stabilus)	12,996.28	38.06%	5,031.39	5,031.39	100.00%
	庆博雨刮 (KBWS)	6,691.64	19.60%	771.14	771.14	100.00%
	艾倍思 (ABC Group)	2,149.59	6.30%	769.12	769.12	100.00%
	博世 (Bosch)	1,961.76	5.75%	543.29	543.29	100.00%
	东洋机电 (DY Auto)	1,480.06	4.33%	255.32	255.32	100.00%
	<b>合计</b>	<b>25,279.33</b>	<b>74.04%</b>	<b>7,370.26</b>	<b>7,370.26</b>	<b>100.00%</b>
2022 年度	斯泰必鲁斯 (Stabilus)	11,469.69	37.72%	4,357.37	4,357.37	100.00%
	庆博雨刮 (KBWS)	6,475.90	21.29%	1,097.60	1,097.60	100.00%
	A 公司	1,586.43	5.22%	342.83	342.83	100.00%
	博世 (BOSCH)	1,566.12	5.15%	658.51	658.51	100.00%

	东洋机电 (DY Auto)	1,495.50	4.92%	214.22	214.22	100.00%
	<b>合计</b>	<b>22,593.64</b>	<b>74.30%</b>	<b>6,670.53</b>	<b>6,670.53</b>	<b>100.00%</b>
2021 年度	斯泰必鲁斯 (Stabilus)	8,652.28	33.18%	2,407.62	2,407.62	100.00%
	庆博雨刮 (KBWS)	4,598.23	17.63%	738.59	738.59	100.00%
	东洋机电 (DY Auto)	1,935.35	7.42%	322.92	322.92	100.00%
	A 公司	1,322.77	5.07%	925.53	925.53	100.00%
	法可赛 (Ficosa)	1,055.93	4.05%	110.88	110.88	100.00%
	<b>合计</b>	<b>17,564.56</b>	<b>67.35%</b>	<b>4,505.54</b>	<b>4,505.54</b>	<b>100.00%</b>

注：上述数据不包括公司对境外客户在境内设立的子公司销售金额及应收账款余额

报告期各期，公司前五大境外客户合计销售金额分别为 17,564.56 万元、22,593.64 万元、25,279.33 万元及 13,269.66 万元，占外销收入比例分别为 67.35%、74.30%、74.04% 及 72.93%。截至 2024 年 8 月末，2021 年末、2022 年末及 2023 年末公司境外前五大客户应收账款已全部回款；截至 2024 年 6 月末公司境外前五大客户应收账款回款比例为 56.99%，未回款的部分基本属于信用期内。报告期内，公司前五大客户回款情况良好，应收账款风险可控。

报告期内公司境外销售模式、定价策略、收入确认及信用政策均未发生重大变化。公司产品主要出口国为韩国、墨西哥、罗马尼亚、美国、德国、波兰、印度、意大利等国家和地区，合计占比均在 88% 以上。报告期内，公司相应地区客户业务处于快速发展阶段，出口业务收入整体有所增长，与公司整体销售业务处于快速发展的趋势一致，且主要境外客户回款良好。综上，公司出口业务收入变动具有合理性。

## （二）报告期内境外采购、跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模的匹配性

### 1、境外采购与境外销售规模的匹配性

报告期内，公司主要生产基地位于国内，虽然境外销售规模较大，但生产经营所需的原材料绝大部分采购自境内，境外采购规模较小，境外采购与境外销售匹配性较低。

### 2、跨境运费与境外销售规模的匹配性



公司与境外客户约定的运费承担方式主要包括客户自提、送货到国内港口、送货到客户指定地点等，送货到客户境外指定地点和向第三方境外仓储物流仓库备货等会导致公司发生跨境运费。

报告期内，公司跨境运费与境外销售收入情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
跨境运费	61.52	84.27	168.68	132.31
境外销售收入	18,195.96	34,145.97	30,410.90	26,080.67
跨境运费/境外销售收入	0.34%	0.25%	0.55%	0.51%

报告期内，公司跨境运费与境外销售收入的比例分别为0.51%、0.55%和0.25%和0.34%。2021年和2022年，受外部环境影响，部分港口作业能力不足，国际航线运力紧张，跨境运费价格整体处于高位，公司跨境运费与相关境外收入比例较高；2023年和2024年1-6月，随着国际运力有所恢复，跨境运费价格较前两年有所回落，公司跨境运费占当期境外收入的比例有所下降。整体而言，公司跨境运费与境外销售收入相匹配。

### 3、出口退税金额与境外销售规模的匹配性

报告期内，公司增值税退税金额与外销收入的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
外销收入合计（A）	18,195.96	34,145.97	30,410.90	26,080.67
申报免抵税额（B）	2,298.55	4,235.44	3,417.53	2,105.86
申报退税额（C）	38.75	339.90	442.43	1,156.09
出口免抵退税额合计（D=B+C）	2,337.30	4,575.34	3,859.96	3,261.95
出口免抵退税额占外销收入比例（E=D/A）	12.85%	13.40%	12.69%	12.51%
主要产品出口退税率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%

公司产品的出口退税率为13%，差异的主要原因为公司的收入确认时间与税务系统核算出口增值税退税的时间存在差异。税务系统确认出口增值税退税的时间为报关出口日期，公司因贸易方式不同存在收入确认时间差异。其中采用EXW、FOB、CIF、FCA等贸易模式的，以产品发运后，办理完毕出口清关手续并取得报关单时确认销售收入；采用DDP等贸易模式的，以产品交付予客户指定收货

地点并经客户签收后确认销售收入。整体上，出口免抵退税额占外销收入比例与主要产品出口退税率差异较小，出口退税金额与境外销售规模具有匹配性。

#### 4、汇兑损益与境外销售规模的匹配性

报告期内，公司汇兑损益与境外销售收入、美元及欧元兑人民币汇率的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
汇兑损益（收益以“-”号填列）	-130.90	-203.95	-325.69	147.70
境外销售收入	18,195.96	34,145.97	30,410.90	26,080.67
汇兑损益/境外销售收入	-0.72%	-0.60%	-1.07%	0.57%
欧元期初汇率	7.8592	7.4229	7.2197	8.0250
欧元期末汇率	7.6617	7.8592	7.4229	7.2197
欧元汇率波动率（期末汇率/期初汇率-1）	-2.51%	5.88%	2.81%	-10.03%
美元期初汇率	7.0827	6.9646	6.3757	6.5249
美元期末汇率	7.1268	7.0827	6.9646	6.3757
美元汇率波动率（期末汇率/期初汇率-1）	0.62%	1.70%	9.24%	-2.29%

公司出口业务采用人民币、美元、欧元定价，汇兑损益变化主要受美元、欧元汇率波动影响，其中由于美元结算金额大于欧元结算金额，因此汇兑损益受美元汇率波动的影响较大。

2022年度、2023年度和2024年1-6月，美元兑人民币汇率有所上涨，公司形成一定汇兑收益。公司境外销售所产生的汇兑损益具体金额受到境外销售收入的确认时点、外币款项收回后的结汇规模及结汇时点、不同时间段汇率变动幅度等多种因素影响。因此，汇兑损益与外销收入之间存在一定的勾稽关系，但不具有线性关系。报告期内，公司汇兑损益占境外销售收入的比例与当期汇率变动趋势一致，具有匹配性。

未来随着公司扩大境外生产运营规模以及境外销售逐渐增长，公司可采用远期结售汇工具提前锁定汇率等手段降低汇率波动对公司生产和销售的影响。公司第二届董事会第六次会议、第二届监事会第五次会议审议通过了《关于开展外汇

套期保值业务的议案》，同意公司开展累计金额不超过人民币 30,000 万元（或等值外币）的外汇套期保值业务。

就汇率波动对公司生产经营的影响，公司已在募集说明书之“第三节 风险因素”之“一、与公司相关的风险”之“（一）经营风险”披露如下：

### “3、出口业务风险

报告期内，来源于境外的产品销售收入分别为 26,080.67 万元、30,410.90 万元、34,145.97 万元和 18,195.96 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 45.45%、41.51%、37.47% 和 39.81%。

报告期内，公司汇兑损益占当期利润总额的比例如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
汇兑损益	130.90	203.95	325.69	-147.70
利润总额	13,503.94	23,487.58	16,550.12	13,355.37
汇兑损益/利润总额	0.97%	0.87%	1.97%	-1.11%

注：汇兑损益正数代表汇兑收益、负数代表汇兑损失

公司出口业务主要以美元、欧元定价，由于公司出口收入持续增长，如果公司未能及时将汇率变动风险向下游客户转移，汇率的波动将会增加或减少以人民币计量的销售收入。同时，由于付款周期的存在及公司持有的其他外币货币性资产，汇率变动同样会影响财务费用。报告期内，公司汇兑损益占当期利润总额的比例分别为-1.11%、1.97%、0.87% 和 0.97%，因汇率波动形成的汇兑损益对公司利润造成一定的影响。如未来汇率波动幅度扩大，将对公司经营业绩产生一定的影响。”

综上所述，公司境外采购金额相对较小，与境外销售匹配性较低，跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模具有匹配性。

### 三、结合发行人产品竞争力、原材料价格波动、产品议价能力、产品及客户结构、同行业可比公司情况等，说明综合毛利率持续下降，同时高于同行业可比公司的原因及合理性

报告期内，发行人主营业务毛利率分别为33.97%、32.76%、35.84%和35.98%。2022年，公司综合毛利率较为稳定。2023年，由于主要原材料价格下降和汇率波动等因素，公司综合毛利率较上年上升3.08个百分点，具体分析如下：

#### （一）产品竞争力

公司已与多家知名整车厂建立良好合作关系，目前已经成为广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、中国一汽、A公司、D公司、小鹏汽车等整车厂的配套供应商；同时，公司与斯泰必鲁斯(Stabilus)、庆博雨刮(KBWS)、博世(Bosch)、曼胡默尔(Mann+Hummel)、东洋机电(DY Auto)、劳士领(Rochling)、法可赛(Ficosa)、艾倍思(ABC Group)、大陆(Continental)、麦格纳(Magna)、霍富(HUF)、爱德夏(Edscha)、三花智控、拓普集团等全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。目前，公司产品配套车型已经涵盖德系、日系、美系、韩系及国内自主品牌。

报告期内，公司清洗系统主要客户包括广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、吉利汽车、长城汽车、中国一汽、A公司、D公司、小鹏汽车、博世(Bosch)等，公司清洗系统产品应用于上述客户汽车品牌的多款车型，公司是较早进入大型合资整车制造企业配套体系的内资清洗系统产品制造企业，也是较早开发汽车清洗系统产品的国内企业之一。

报告期内，公司清洗泵及冷却歧管的主要客户包括庆博雨刮(KBWS)、曼胡默尔(Mann+Hummel)、东洋机电(DY Auto)、劳士领(Rochling)、法可赛(Ficosa)、艾倍思(ABC Group)、三花智控、拓普集团等，并应用于现代、起亚、宝马、北京现代、东风悦达起亚、梅赛德斯-奔驰等汽车品牌。清洗泵产品是汽车清洗系统中的核心部件，公司在上述产品领域具备较深厚的技术积累，在细分市场上具备一定的竞争力。冷却歧管产品已实现量产，成功进入了新能源汽车热管理系统领域。

公司开发了应用于汽车后备箱及侧门的后备箱电机、吸合锁电机、磁滞器电机,应用于汽车空调鼓风的风扇电机,应用于汽车门把手的隐形门把手驱动机构,应用于汽车充电系统的充电小门执行器、应用于汽车车门自动开启的电动门电机等。公司应用于汽车后备箱及侧门的电机产品已通过全球知名汽车零部件供应商斯泰必鲁斯 (Stabilus)、麦格纳 (Magna) 应用于宝马、福特、上汽、通用、A 公司等中高档车型。报告期内, 公司来自汽车电机的收入逐渐增长, 2022 年已成为公司第一大收入来源。这些汽车电机新产品的开发进一步丰富了公司产品结构, 实现了公司在汽车电机领域的产品升级, 为公司未来发展奠定了良好的基础。

## (二) 原材料价格波动

报告期内, 虽然公司直接材料占主营业务成本比例较高, 但公司采购物料种类较多, 单一品种的采购金额占比较小。报告期内, 采购金额较高的转子、磁性材料、塑料粒子、漆包线和机盖组件占当期采购总额的平均比例分别为 8.13%、10.15%、10.75%、5.39% 和 8.98%, 其他材料的采购占比均低于 5%, 因而公司产品售价受单种原材料的价格波动影响较小, 主要产品价格与单种原材料价格变动的联动性较小。实际业务中, 公司较少因为原材料价格波动与客户协议调整销售价格。

公司采购的转子、磁性材料、漆包线和机盖组件等主要用于电机, 塑料粒子、橡胶管主要用于清洗系统及清洗泵等产品。上述材料中, 漆包线和塑料粒子为大宗物资, 相关单价主要受大宗原材料价格影响。其余材料均为零部件(如继电器、机盖组件), 主要受产品规格、材料类型、终端应用、采购占比等因素影响, 各期平均单价不具备直接可比性。

2022 年, 公司主要原材料的价格波动相对较小, 公司综合毛利率相对稳定。2023 年, 公司主要原材料价格有所下降, 叠加汇率变化的影响, 公司综合毛利率较上年上升 3.08 个百分点。2024 年 1-6 月, 公司综合毛利率较上年相对稳定。

## (三) 产品议价能力

公司产品在初始报价时主要采取成本加成定价作为定价基础。客户在与公司确定最终价格时还会考虑公司的研发能力、生产能力、质量控制能力、产品交付能力等综合能力, 并最终与公司协商达成产品价格。公司拥有丰富的客户资源,

公司产品质量可靠、供货及时稳定、服务响应快速、产品结构较为丰富、研发实力较强，因此公司具有一定的产品议价能力。

#### （四）产品及客户结构

公司主要产品按类型可分为清洗泵、清洗系统、汽车电机和其他产品，其中清洗系统主要为洗涤液罐总成、洗涤管路、洗涤喷嘴、加液管等；汽车电机主要为后备箱电机、充电小门执行器、侧门电机、风扇电机、清洗电机、ABS 电机等；其他产品主要为清洗泵配件、清洗系统配件、电机配件、液位传感器、循环泵及冷却歧管等产品。报告期内公司不同产品类别收入情况如下：

单位：万元

产品名称	2024年1-6月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
清洗泵	9,960.27	21.79%	20,024.69	21.97%	17,958.61	24.51%	18,141.84	31.62%
清洗系统	11,705.86	25.61%	26,651.43	29.25%	21,177.70	28.91%	16,890.49	29.44%
汽车电机	20,403.29	44.64%	36,940.55	40.54%	26,844.82	36.64%	17,146.40	29.88%
其他产品	3,635.44	7.95%	7,505.19	8.24%	7,279.31	9.94%	5,199.25	9.06%
<b>合计</b>	<b>45,704.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,121.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,260.44</b>	<b>100%</b>	<b>57,377.99</b>	<b>100%</b>

由上表可知，随着汽车电机产品收入不断上升，公司整体产品结构有所变化。报告期内，清洗泵产品收入占主营业务收入比例从 31.62% 下降至 21.79%；清洗系统产品收入占主营业务收入的比报告期内整体相对稳定；汽车电机产品收入占主营业务收入的比由 29.88% 上升至 44.64%，汽车电机产品在公司的收入结构中逐渐上升。由于报告期内清洗泵产品和汽车电机产品毛利率差异相对较小，公司产品结构变化对公司整体毛利率变化影响较小。

公司产品销售主要采取直销模式，所生产的产品直接销售给整车厂客户，或通过汽车零部件供应商客户服务于整车厂，整车厂亦会采用指定供应商模式通过其他零部件供应商向公司采购产品。目前，公司业务覆盖全球主要汽车零部件市场，整车厂客户以广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、中国一汽、A 公司、D 公司、小鹏汽车等为主；以及部分欧洲、美洲、亚洲等经济发达地区的全球知名跨国汽车零部件供应商客户，主要包括斯泰必鲁斯(Stabilus)、庆博雨刮(KBWS)、博世(Bosch)、曼胡默尔(Mann+Hummel)、东洋机电(DY Auto)、劳士领(Rochling)、法可赛(Ficosa)、艾倍思(ABC

Group)、大陆(Continental)、麦格纳(Magna)、霍富(HUF)、爱德夏(Edscha)、三花智控、拓普集团等,其中全球知名的整车厂A公司通过三花智控、拓普集团等汽车一级供应商向公司采购其他产品中热管理系统冷却歧管产品。报告期内,由于公司热管理系统冷却歧管产品量产、清洗系统及汽车电机业务新客户产品量产,公司前五大客户新增了三花智控、A公司、麦格纳(Magna),但整体上公司客户结构未发生重大变化。

### (五) 同行业可比公司情况

报告期内,同行业可比公司毛利率情况如下:

公司简称	产品类别	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
日盈电子	汽车零部件	22.21%	18.73%	12.81%	22.40%
德尔股份	电机、电泵及机械类产品	22.44%	20.50%	19.31%	23.52%
胜华波	座椅电机	-	36.40%	34.33%	30.08%
<b>可比公司平均值</b>		<b>22.33%</b>	<b>25.21%</b>	<b>22.15%</b>	<b>25.33%</b>
恒帅股份	清洗系统	29.44%	30.52%	28.34%	37.11%
恒帅股份	清洗泵	37.76%	38.59%	33.77%	28.58%
恒帅股份	汽车电机	37.88%	37.16%	33.05%	32.81%
<b>恒帅股份综合毛利率</b>		<b>35.98%</b>	<b>35.84%</b>	<b>32.76%</b>	<b>33.97%</b>

注:胜华波未披露其2023年全年和2024年1-6月数据,2023年度数据为2023年1-6月数据

公司同行业可比公司的产品类别较多,其中日盈电子的“汽车零部件”中的“洗涤系统”与公司的“清洗系统”较为接近,但公开资料并未披露洗涤系统毛利率情况,使用“汽车零部件”毛利率进行对比;德尔股份产品中的“电机、电泵及机械泵类产品”与公司泵类产品较为接近;胜华波产品类别中的“座椅电机”与公司汽车电机产品较为接近,毛利率对比需要根据不同产品毛利率分公司比较。

#### 1、清洗系统

2021年-2024年1-6月,公司清洗系统毛利率较日盈电子毛利率分别高出14.71个百分点、15.53个百分点、11.79个百分点和7.22个百分点,从毛利率变动趋势来看,2022年、2023年和2024年1-6月,公司清洗系统毛利率分别下降8.77个百分点、上升2.18个百分点和下降1.09个百分点,日盈电子的毛利率分别下降9.59个百分点、上升5.92个百分点和上升3.48个百分点,除2024年1-6月外,报告期内,变动趋势基本一致,但公司清洗系统毛利率水平高于日盈电子,

主要系一方面日盈电子“汽车零部件”类产品包括洗涤系统、汽车电子、汽车线束、注塑件等产品，洗涤系统业务占其汽车零部件收入的一部分，清洗系统毛利率无法直接进行比较，另一方面，公司的清洗系统产品与日盈电子在产品结构、客户结构上也存在差异，因此毛利率水平存在差异。

## 2、清洗泵

2021年-2024年1-6月，公司清洗泵毛利率较德尔股份毛利率分别高出5.06个百分点、14.46个百分点、18.09个百分点和15.32个百分点；从毛利率变动趋势来看，2022年、2023年和2024年1-6月，公司清洗泵毛利率分别上升5.19个百分点、上升4.82个百分点和下降0.83个百分点，德尔股份的毛利率分别下降4.21个百分点、上升1.19个百分点和上升1.94个百分点。2023年清洗泵毛利率变动情况与德尔股份基本一致，2022年，公司清洗泵毛利率变动情况与德尔股份存在差异，主要原因为：一方面公司清洗泵主要为外销，美元对人民币汇率出现了较大幅度的上升，公司清洗泵的毛利率因汇率波动导致毛利率上升；另一方面，根据德尔股份公开披露信息，2022年度，德尔股份营业收入403,538.97万元，较上一年增长10.14%，但由于欧美通胀、俄乌危机使得全球大宗商品、化工产品和能源等上游原材料价格上涨或持续处于高位，对2022年的成本管理造成冲击。2024年1-6月，公司清洗泵毛利率波动趋势与德尔股份虽不一致，但公司与德尔股份毛利率变动均较小。

## 3、汽车电机

2021年，公司汽车电机毛利率较胜华波毛利率高出2.73个百分点，2022年较胜华波低1.28个百分点；2023年，公司汽车电机毛利率较胜华波毛利率高出0.76个百分点。从毛利率变动趋势来看，2021年至2023年，公司汽车电机毛利率分别上升0.24个百分点和上升4.11个百分点，胜华波的毛利率分别上升4.25个百分点和上升2.07个百分点。2021年至2023年，公司汽车电机毛利率变动情况与胜华波趋同，汽车电机毛利率水平与可比公司较为接近但存在一定差异，主要系胜华波的“座椅电机”产品包括水平电机、调角电机、前抬高电机和后抬高电机，毛利率差异主要是来源于电机产品类别差异。



公司深耕车用电机领域多年，电机技术是公司发展的核心源动力之一。公司已形成全面的车用电机研发设计和生产技术体系，并掌握电机设计分析、电机与控制 EMC 优化设计等行业先进技术。自成立以来，公司一直为客户提供稳定性高、品质可靠的车用电机产品；有着深厚的技术沉淀和丰富的生产经验，熟悉汽车行业对汽车零部件在一致性、功能性与稳定性方面的高要求；具备与客户同步研发的能力，为客户在自动化、智能化等车用电机应用领域提供系统的解决方案，在行业内拥有较强的竞争力。

公司汽车电机产品主要客户为全球知名的汽车零部件供应商，如斯泰必鲁斯（Stabilus）、麦格纳（Magna）和霍富（HUF）等，已经通过其配套宝马、福特、上汽、通用等车型。全球知名的汽车零部件供应商整体运营相对稳健，付款及时，应收账款回收情况良好，公司汽车电机产品具有优质的客户资源优势。

基于公司标准化和平台化的产品战略，公司在行业内逐步积累了优质的客户资源，在细分市场具备一定的竞争优势，并形成了完整的产业链及精益化成本控制能力，使得公司的产品战略、客户与市场、产品制造能力、产品质量、成本控制形成了良性循环。同时，公司在产品和市场上的两线布局，形成了产品应用领域多元化，国内外市场协同发展的格局，使得公司具备了较强的可持续经营能力和抗风险能力。因此，报告期内，公司的产品在行业中保持较强的竞争力，产品毛利率维持在较高水平。

公司各类产品毛利率高于同行业可比公司具有合理性，且报告期内毛利率变动趋势与同行业可比公司毛利率变动趋势基本一致。

综上所述，2022 年和 2024 年 1-6 月公司综合毛利率较为稳定。2023 年由于主要原材料价格下降和汇率波动等因素，公司综合毛利率较上年上升 3.08 个百分点。报告期公司综合毛利率波动情况具有合理性，各类产品毛利率高于同行业可比公司具有合理性。

#### **四、报告期内发行人销售费用增幅低于收入增幅的原因及合理性，与同行业可比公司的差异和合理性**

##### **（一）报告期内发行人销售费用增幅低于收入增幅的原因及合理性**

报告期内，公司销售费用的明细构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-6月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	196.49	23.94%	636.54	34.13%	601.25	35.56%	534.82	32.20%
质保费	117.25	14.28%	317.19	17.00%	401.63	23.75%	487.11	29.33%
运输仓储服务费	150.28	18.31%	266.95	14.31%	236.48	13.99%	223.89	13.48%
佣金	76.36	9.30%	249.50	13.37%	174.47	10.32%	186.38	11.22%
业务招待费	51.76	6.31%	119.28	6.39%	73.16	4.33%	77.56	4.67%
车辆使用费	20.99	2.56%	34.71	1.86%	32.07	1.90%	26.24	1.58%
差旅费	26.17	3.19%	53.22	2.85%	9.94	0.59%	14.02	0.84%
其他	181.55	22.12%	188.17	10.09%	161.85	9.57%	110.79	6.67%
<b>合计</b>	<b>820.85</b>	<b>100%</b>	<b>1,865.56</b>	<b>100%</b>	<b>1,690.86</b>	<b>100%</b>	<b>1,660.81</b>	<b>100%</b>

2022年和2023年，公司营业收入分别较上年增长26.40%和24.99%，销售费用分别较上年增长1.81%和10.33%，销售费用增幅低于收入增幅。

公司的销售费用主要由职工薪酬、质保费和运输仓储服务费构成，报告期各期，上述费用占销售费用的合计比例分别为75.01%、73.30%、65.43%和56.53%。

从主要费用上看，销售费用增幅远低于收入增幅的原因如下：

### 1、职工薪酬保持稳定

销售人员薪酬主要与销售人员的数量及销售业绩考核有关，随着公司业务规模扩大，销售管理上的规模效应不断显著，人均人效不断得到提升。报告期内，公司销售人员未出现大幅增加，整体销售人员规模从17人左右上升至21人左右，整体变动较小；此外由于营业收入增加同时来源于现有客户和新增客户，绩效考核并不完全与营业收入增加成正比，因此，职工薪酬增加幅度低于营业收入增加幅度。

### 2、质保费用下降

公司推行全员参与、全程覆盖的质量管理，围绕IATF-16949的质量控制标准，结合业务运营的实际情况，建立了以总经理主导，各部门主管负责的公司质量控制体系。报告期内，公司质保费金额分别为487.11万元、401.63万元、317.19万元和117.25万元，有所下降。报告期内，虽然收入增长较快，质保费未呈现相同变化趋势，主要原因为质保事项的发生具有一定的偶然性和滞后性，客户在

实际发生质保事项时才会与公司协商质保责任归属问题，因而质保费结算时点基本于双方就质保事项确认完毕后进行结算，此外，质保费的发生通常滞后于销售收入的发生，因此公司按照近 12 个月实现主营业务收入的 1% 确定应保留的质保费，该部分余额随营业收入同步增长，由于公司在生产过程中对于质量把控严格，在报告期各期实际发生的质保费率较低，导致需要计提的质保费增长率较低。

### 3、运输仓储服务费

报告期内，运输仓储服务费金额主要为出口报关费、现场服务费、仓储费等费用，这些费用与营业收入的增长没有完全的匹配关系，因此费用相对稳定。

综上，销售费用增幅低于营业收入增幅主要系销售费用中的职工薪酬和运输仓储服务费较为稳定，质保费总额未呈现与销售收入相同变化趋势等因素所致，2021 年至 2023 年销售费用增幅远低于收入增幅具有合理性。

#### (二) 与同行业可比公司的差异和合理性

2022 年、2023 年和 2024 年 1-6 月，同行业可比公司营业收入及销售费用增长情况如下：

证券简称	营业收入增长率		
	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度
日盈电子	21.65%	7.10%	22.31%
德尔股份	5.74%	6.54%	10.14%
胜华波		30.49%	27.31%
平均值	<b>13.69%</b>	<b>14.71%</b>	<b>19.92%</b>
恒帅股份	<b>16.25%</b>	<b>24.99%</b>	<b>26.40%</b>
证券简称	销售费用增长率		
	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度
日盈电子	9.02%	6.71%	13.65%
德尔股份	1.11%	6.97%	6.30%
胜华波		10.22%	4.01%
平均值	<b>5.07%</b>	<b>7.96%</b>	<b>7.99%</b>
恒帅股份	<b>26.54%</b>	<b>10.33%</b>	<b>1.81%</b>

注：胜华波未披露其 2023 年全年和 2024 年 1-6 月数据，2023 年度数据为 2023 年 1-6 月同比 2022 年 1-6 月的增长率

2022年度,发行人营业收入增长率和销售费用增长率分别为26.40%和1.81%,同行业公司平均营业收入增长率和销售费用增长率分别为19.92%和7.99%;2023年度,发行人营业收入增长率和销售费用增长率分别为24.99%和10.33%,同行业公司平均营业收入增长率和销售费用增长率分别为14.71%和7.96%;2024年1-6月,发行人营业收入增长率和销售费用增长率分别为16.25%和26.54%,同行业公司平均营业收入增长率和销售费用增长率分别为13.69%和5.07%。2022年度,在营业收入增长的情况下,发行人及同行业可比公司销售费用并没有出现同比例增长,与同行业趋势相符。2023年,由于同行业可比公司日盈电子和德尔股份收入增幅放缓,行业平均营业收入增长率有所下降,但公司与胜华波的营业收入增长率及销售费用增长率趋势较为相符。2024年1-6月,公司营业收入和销售费用均保持增长趋势,与同行业趋势一致。总体来看,发行人的销售费用增长率与同行业存在差异,主要系发行人销售费用主要费用项目相对稳定,在营业收入增加的情况下,销售费用并不会出现同比例增长所致。

**五、自本次发行董事会决议日前六个月至今,发行人是否存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况,如是,请说明具体情况,以及发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形;涉及理财产品的,请结合相关产品的名称、收益率、期限、风险等级等情况,说明不属于财务性投资的原因及合理性;涉及对外股权投资的,结合对外投资企业的投资时点和金额、认缴与实缴金额差异、后续投资计划,以及报告期内相关企业与发行人的具体业务往来情况等,说明前述投资不属于财务性投资的原因及合理性**

(一)自本次发行董事会决议日前六个月至今,公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况

#### 1、关于财务性投资及类金融业务的相关认定标准

##### (1) 财务性投资的认定标准

根据中国证监会《证券期货法律适用意见第18号》之“一、关于第九条‘最近一期末不存在金额较大的财务性投资’的理解与适用”,财务性投资的界定如下:

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）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，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、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。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

.....”

## （2）类金融业务的认定依据

根据中国证监会《监管规则适用指引——发行类第7号》之“7-1 类金融业务监管要求”，类金融业务的界定如下：“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。”

## 2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况

### （1）类金融业务

公司主要从事车用电机技术、流体技术相关产品的研发、生产与销售，主要产品按类型可分为清洗泵、清洗系统、汽车电机和其他产品。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司围绕主营业务开展业务，不存在经营或投资类金融业务的情况。

#### (2) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施投资金融业务的情形。

#### (3) 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施与公司主营业务无关的股权投资的情形。

#### (4) 投资产业基金、并购基金

截至本回复出具日，公司参与投资的产业基金为宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“江北创投”），具体情况如下：

2021年11月26日，公司作为有限合伙人与基金管理人暨普通合伙人/执行事务合伙人宁波蓝湖投资管理有限公司、宁波市江北区资产经营有限公司、宁波市牛奶集团有限公司、宁波高发汽车控制系统股份有限公司等共同签署了《宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“合伙协议”）。公司作为有限合伙人，认缴出资额为1,000.00万元，占江北创投认缴出资总额的2.12%。

江北创投的基本信息如下：

公司名称	宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91330205MA7DUWMA40
注册地址	浙江省宁波市江北区慈城镇庆丰路799弄1号119
注册资本	47,200.00万人民币
执行事务合伙人	宁波蓝湖投资管理有限公司
成立时间	2021-12-02
经营范围	一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

宁波蓝湖投资管理有限公司的股东信息如下：

单位：万元

序号	出资人	认缴出资额	出资比例
1	宁波蓝源创新天使投资有限公司	6,500.00	65.00%
2	廖淑英	3,500.00	35.00%
合计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

根据《合伙协议》约定，资金分两次到账，各合伙人应在合伙企业设立后七日内以货币方式将各自认缴出资额的50%缴付至资金专用账户，最迟不超过2021年12月6日。在托管资金账户的金额低于5,000万元（含）后，由普通合伙人召开关于第二次实缴出资事宜的合伙人会议，并对合伙企业前期已经投资的项目进行分析报告，经持有三分之二及以上实缴出资总额的合伙人同意后予以通过，各合伙人的第二次实缴出资应于合伙人会议后十四日内缴付至资金专用账户。

公司已于2021年12月6日实缴出资500.00万元，剩余500.00万元尚未支付，基于谨慎性原则，对江北创投的投资认定为财务性投资。

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在新实施的财务性投资，存在拟实施的财务性投资500.00万元，占公司2024年6月末合并报表归属于母公司股东净资产的比例小于30%，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情况，符合《证券期货法律适用意见第18号》、《监管规则适用指引——发行类第7号》的相关规定。

#### （5）拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在拆借资金的情形。

#### （6）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施委托贷款的情形。

#### （7）购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议前六个月起至本回复出具日，公司为提高资金使用效率，存在利用暂时闲置资金购买银行理财产品的情形，均属于收益波动较小的理财产品，不属于“收益波动大且风险较高的金融产品”，不属于财务性投资。

自本次发行相关董事会决议前六个月起至本回复出具日，除江北创投外，公司不存在其他新投入或拟投入的财务性投资（包括类金融业务）的情形。基于谨慎性原则，对江北创投的投资认定为财务性投资，公司将上述拟实施的财务性投资 500.00 万元在本次发行募集资金总额中进行了扣除。

2023 年 8 月 1 日，根据股东大会的授权，公司召开第二届董事会第九次会议和第二届监事会第八次会议，审议通过了《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》等与本次发行相关的议案，从募集资金总额中扣除财务性投资 500.00 万元，将本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额由不超过 43,000.00 万元（含 43,000.00 万元）调整为 42,500.00 万元（含 42,500.00 万元）。公司独立董事对此发表了同意的独立意见。

## （二）公司最近一期末财务性投资及类金融业务

截至 2024 年 6 月末，公司可能涉及财务性投资（包括类金融业务的投资）的主要会计科目情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	财务性投资金额
交易性金融资产	29,135.98	-
应收款项融资	292.52	-
其他应收款	82.62	-
其他流动资产	1,327.01	-
其他非流动资产	1,842.65	-
其他非流动金融资产	492.00	492.00

最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

### 1、交易性金融资产

截至 2024 年 6 月末，公司交易性金融资产余额为 29,135.98 万元，公司持有的交易性金融资产明细如下：



单位：万元

序号	理财机构	产品名称	产品性质	购买金额	起息日	到期日	期限	收益率	是否属于财务性投资
1	宁波银行	大额存单	保本浮动型	2,000.00	2023/2/7	2026/2/7	36个月	3.40%	否
2	浦发银行	大额存单	保本浮动型	2,000.00	2023/1/17	2026/1/17	36个月	3.10%	否
3	浦发银行	大额存单	保本浮动型	1,000.00	2022/11/4	2025/11/4	36个月	3.10%	否
4	浦发银行	大额存单	保本浮动型	1,000.00	2022/11/4	2025/11/4	36个月	3.10%	否
5	浦发银行	大额存单	保本浮动型	1,000.00	2022/11/4	2025/11/4	36个月	3.10%	否
6	宁波银行	大额存单	保本浮动型	1,500.00	2022/11/1	2025/11/1	36个月	3.40%	否
7	宁波银行	大额存单	保本浮动型	1,000.00	2022/11/1	2025/11/1	36个月	3.40%	否
8	杭州银行	杭银理财幸福99金钻固收理财计划	非保本浮动收益型	1,000.00	2023/12/5	2024/11/27	358天	4.00%	否
9	杭州银行	杭银理财幸福99金钻固收理财计划	非保本浮动收益型	3,000.00	2024/4/17	2025/4/21	369天	3.40%	否
10	杭州银行	大额存单	保本浮动收益型	3,000.00	2024/1/3	2027/1/3	3年	2.90%	否
11	宁波银行	单位结构性存款	保本浮动型	9,000.00	2024/4/11	2025/4/11	1年	2.90%	否
12	杭州银行	结构性存款	保本浮动型	3,000.00	2024/4/12	2024/10/12	6个月	2.70%	否
合计				28,500.00	-	-			-

注：大额存单存续期间可转让

为更好地进行现金管理，取得一定理财收益，报告期内公司使用闲置资金购买了大额存单、结构性存款等理财产品。截至2024年6月末，公司持有的交易性金融资产主要为保本浮动型产品，该产品不属于收益波动大且风险较高的金融产品。

截至2024年6月末，公司购买的4,000.00万元的杭银理财幸福99金钻固收理财计划为非保本浮动型银行理财产品，该产品属于R2级银行理财产品（中低风险），不保证本金的偿付，但收益波动较小且期限较短。

综上，截至2024年6月末，公司所持有交易性金融资产系为提高资金使用效率、合理利用闲置资金之目的持有，均不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

## 2、应收款项融资

截至 2024 年 6 月末，公司应收款项融资为 292.52 万元，均为客户开具或背书支付货款的银行承兑汇票，不属于财务性投资。

### 3、其他应收款

截至 2024 年 6 月末，公司其他应收款为 82.62 万元，主要为公司应收备用金、押金及保证金和代扣代缴社保公积金，不属于财务性投资。

### 4、其他流动资产

截至 2024 年 6 月末，公司其他流动资产为 1,327.01 万元，主要为公司未抵扣的进项税款，不属于财务性投资。

### 5、其他非流动资产

截至 2024 年 6 月末，公司其他非流动资产为 1,842.65 万元，为公司预付的设备工程款项，不属于财务性投资。

### 6、其他非流动金融资产

截至 2024 年 6 月末，公司其他非流动金融资产明细如下：

单位：万元

项目	认缴金额	实缴时间	实缴金额	截至 2024 年 6 月 30 日账面价值	是否属于财务性投资	财务性投资占归母净资产的比例
宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.00	2021/12/6	500.00	492.00	是	0.42%

截至 2024 年 6 月末，公司对于宁波江北创业投资合伙企业（有限合伙）的投资账面价值为 492.00 万元，仅占公司最近一期末归属于母公司净资产的 0.42%，投资金额及占比均远低于归属于母公司净资产的 30%，不属于持有金额较大的财务性投资的情形。

公司对江北创投的具体投资情况详见前述“（一）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况”之“2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况”之“（4）投资产业基金、并购基金”相关说明。

### 请发行人充分披露（3）相关的风险。

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示事项”之“（三）毛利率下降的风险”及“第三节 风险因素”之“三、与公司相关的风险”之“（二）财务风险”补充披露如下：

#### “1、毛利率下降的风险

公司依托现有电机和流体技术，将现有业务规划布局为四大业务单元。在电机技术领域，划分为电机业务、电动模块业务；在流体技术领域，划分为驾驶视觉清洗系统、热管理系统业务。报告期内，公司主营业务产品的毛利率分别为33.97%、32.76%、35.84%和35.98%。由于材料成本波动、汇率变化等因素，报告期内公司主营业务产品毛利率有所波动，但总体仍高于同行业可比公司的毛利率。如果未来公司的客户资源、产品平台化及标准化、成本与质量控制等方面发生较大变动，或者行业的准入门槛降低，行业竞争加剧，公司的产品技术与研发未进行及时更新换代、导致公司产品销售价格下降、成本费用提高或客户的需求发生较大的不利变化，公司将面临主营业务毛利率下降的风险，将直接影响盈利能力的稳定性。”

### 请保荐人及会计师核查并发表明确意见

#### （一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行了以下核查程序：

1、获取报告期内公司境外销售的清单，分析境外销售的地区分布、境外主要客户及其销售金额、结算方式和币种，与主要境外客户合作开始时间及销售内容。

对公司2021年、2022年和2023年境外主要客户执行函证程序，核查销售金额及往来余额是否真实、准确，函证具体情况如下：

项目	2023年度	2022年度	2021年度
回函确认外销客户收入比例	61.32%	63.26%	58.21%
回函确认外销客户应收账款余额比例	69.57%	72.57%	55.98%

2、访谈公司销售人员和财务负责人，了解公司对境外主要客户的开拓方式和对境外销售的管理模式，了解公司报告期内的境外销售模式、定价模式、信用

政策，结合相关销售合同等资料，核实报告期内模式及信用政策是否存在重大变动；核实报告期内公司收入确认时点及依据，评价收入确认政策是否符合企业会计准则的要求；获取报告期内公司的境外采购清单、境外销售清单及出口退税清单，了解报告期内公司跨境运费的结算方式，比较分析报告期内境外采购、跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模的匹配性；

3、访谈公司相关业务负责人，了解公司产品竞争力情况、对下游客户的议价能力等、主要原材料采购价格信息，并从公开渠道查询公司主要原材料价格走势；分析公司产品与客户结构、查阅同行业可比公司公开披露信息，分析公司综合毛利率下降的原因并与同行业可比公司进行对比分析；

4、访谈公司财务负责人，了解销售费用增幅低于收入增幅的原因及合理性，分析公司销售费用的明细及构成，并与同行业可比公司进行对比分析；

5、查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》中对财务性投资的相关规定以及发行人定期报告、财务报告及审计报告、公开披露信息、会计科目明细表、理财管理产品合同、对外投资协议及财务资料等文件，结合发行人业务性质分析其是否存在财务性投资的情况。查阅董事会、监事会和股东大会决议、访谈发行人财务负责人，了解是否存在已实施或拟实施财务性投资的计划。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人已补充说明报告期内境外销售的地区分布，境外主要客户名称、销售金额、结算方式和币种，境外客户的开拓方式和境外销售的管理模式，与主要境外客户的合作情况；

2、报告期内，发行人境外销售模式、定价策略、收入确认及信用政策均未发生重大变化，主要境外客户回款良好，发行人出口业务收入变动具有合理性；报告期内公司境外采购金额相对较小，与境外销售匹配性较低，跨境运费、出口退税、汇兑损益与境外销售规模具有匹配性；

3、结合发行人产品竞争力、原材料价格波动、产品议价能力、产品及客户结构、同行业可比公司情况，发行人综合毛利率有所波动，同时总体高于同行业可比公司具有合理性；

4、报告期内发行人销售费用增幅低于收入增幅具有合理性，与同行业可比公司的差异具有合理性；

5、自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，发行人新投入或拟投入的财务性投资总额为 500 万元，已从本次募集资金中扣除，发行人不存在其他实施或拟实施的类金融业务；发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

## 其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中,按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述,并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时,请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况,请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查,并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况,也请予以书面说明。

### 【回复】

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中,按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述,并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

发行人已在《募集说明书》扉页重大事项提示中,按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险未包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述,并已按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、同时,请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况,请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查,并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况,也请予以书面说明

#### (一) 公司媒体报道情况

自发行人本次向不特定对象发行可转换公司债券申请于2023年7月11日获深圳证券交易所受理至本回复出具日,发行人持续关注媒体报道,通过主要媒体查询、搜索引擎检索等方式对公司及本次发行相关媒体报道进行了自查。主要媒体报道及关注事项如下:

序号	日期	媒体	报道标题	主要报道事项
1	2023/7/26	每日经济新闻	恒帅股份：公司电机技术产品在燃油车和新能源车上均有应用	公司业务情况
2	2023/7/21	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)：申请发行可转债收到深交所审核问询函	本次发行项目进展
3	2023/7/20	每日经济新闻	恒帅股份：接受华宝基金等机构调研	机构调研纪要
4	2023/7/12	每日经济新闻	恒帅股份：机器人对于电机行业来说属于未来的增量市场	公司业务情况
5	2023/7/12	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：公司发展受产能限制较少	公司业务情况
6	2023/7/12	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：电机方面竞争对手主要包括日本电产、三叶电机、力佳电机、美蓓亚三美、德昌电机等优秀的公司	公司业务情况
7	2023/7/12	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：ADAS系统的传感器数量较多，需要清洗的点位会远多于传统清洗系统	公司业务情况
8	2023/7/12	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：公司ADAS产品已向部分客户小批量交样并进行路试	公司业务情况
9	2023/7/28	腾讯网	恒帅股份：7月27日接受机构调研，景顺长城、国金证券参与	机构调研纪要
10	2023/7/30	每日经济新闻	恒帅股份：目前面向 Tier1 客户电机收入份额处于不断爬坡增长趋势，相关领域亦有新客户在陆续合作	公司业务情况
11	2023/8/1	每日经济新闻	恒帅股份：公司有向小鹏汽车提供零部件	公司业务情况
12	2023/8/29	腾讯网	图解恒帅股份中报：第二季度单季净利润同比增 44.79%	公司业务情况
13	2023/8/29	腾讯网	恒帅股份最新公告：上半年净利增 37.03%至 9139.84 万元	公司业务情况
14	2023/8/30	每日经济新闻	恒帅股份：8月29日召开董事会会议	公司经营事项
15	2023/9/5	新浪财经	恒帅股份：主动感知清洗系统相关产品在加速产业化，预计部分项目会于今年陆续结束路试进入定点环节	公司业务情况
16	2023/9/5	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：预计于2023年进行新型磁性材料的产业化落地，逐步搭建小批量中试线	公司业务情况
17	2023/9/6	每日经济新闻	恒帅股份：接受兴业证券等机构调研	机构调研纪要
18	2023/9/7	每日经济新闻	恒帅股份：接受申万宏源等机构调研	机构调研纪要

19	2023/9/8	新浪财经	恒帅股份：泰国恒帅项目已顺利奠基开工，正在建设中	公司业务情况
20	2023/9/13	每日经济新闻	恒帅股份：公司的清洗系统应用于汽车领域	公司业务情况
21	2023/9/14	每日经济新闻	恒帅股份：接受永赢基金等机构调研	机构调研纪要
22	2023/9/14	每日经济新闻	恒帅股份：已在隐形门把手和充电小门领域实现“电机+执行器”的产品拓展	公司业务情况
23	2023/9/19	每日经济新闻	恒帅股份：接受泰康资管等机构调研	机构调研纪要
24	2023/9/20	每日经济新闻	恒帅股份：业绩说明会定于9月26日举行	公司经营事项
25	2023/9/26	每日经济新闻	恒帅股份：接受参与半年度网上业绩说明会的投资者调研	机构调研纪要
26	2023/9/27	新浪财经	恒帅股份：人形机器人对电机行业来说属于未来增量市场，会持续跟踪行业发展机遇	公司经营事项
27	2023/10/10	每日经济新闻	恒帅股份：在电机领域，公司主要作为二级零部件供应商（Tier2）进行供货	公司业务情况
28	2023/10/11	每日经济新闻	恒帅股份：接受华鑫证券等机构调研	机构调研纪要
29	2023/10/13	每日经济新闻	恒帅股份：10月13日接受机构调研，创金合信基金、浙商证券参与	机构调研纪要
30	2023/10/19	新浪财经	恒帅股份：公司可转债项目处于正常审核阶段	本次发行项目进展
31	2023/10/26	每日经济新闻	恒帅股份：2023年前三季度净利润约1.50亿元	公司业务情况
32	2023/10/26	腾讯网	恒帅股份最新公告：第三季度净利润5867.43万元 同比增长43.07%	公司业务情况
33	2023/10/27	腾讯网	图解恒帅股份三季报：第三季度单季净利润同比增43.07%	公司业务情况
34	2023/10/27	新浪财经	恒帅股份(300969)：盈利能力持续提升 受益新能源车电动智能升级	公司业务情况
35	2023/10/27	每日经济新闻	恒帅股份：接受兴业证券等机构调研	机构调研纪要
36	2023/10/31	每日经济新闻	恒帅股份：接受鹤禧投资等机构调研	机构调研纪要
37	2023/11/2	每日经济新闻	恒帅股份：接受招商证券等机构调研	机构调研纪要
38	2023/11/2	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)：尾门电机是公司在电机领域首先有所突破的一个电机品种，收入占比较大	公司业务情况
39	2023/11/2	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)：已投入多方技术力量定制化开发了配套的磁性材料，预计四季度可小批量投入使用	公司业务情况



40	2023/11/2	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ): 美国工厂主要进行清洗系统产品的配套和相关新产品的同步研发	公司业务情况
41	2023/11/7	每日经济新闻	恒帅股份: 接受华创证券等机构调研	机构调研纪要
42	2023/11/14	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ): 目前电机产品主要应用于车用领域, 未来将积极布局主动安全及舒适配套电机系统产品	公司业务情况
43	2023/11/16	腾讯网	恒帅股份: 11月16日接受机构调研, 包括知名机构景林资产, 淡水泉, 星石投资的多家机构参与	机构调研纪要
44	2023/11/21	腾讯网	恒帅股份: 11月20日接受机构调研, 国金证券、建信基金等多家机构参与	机构调研纪要
45	2023/11/21	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ): 公司已在谐波磁场电机技术领域进行了长期布局	公司业务情况
46	2023/11/23	证券日报	恒帅股份拟发4.25亿元可转债布局海外产能满足国际市场需求	公司可转债
47	2023/11/29	界面新闻	恒帅股份: 针对ADAS系统传感器的主动感知清洗系统属于导入前期	公司业务情况
48	2023/11/30	证券之星	恒帅股份: 11月30日接受机构调研, 招商基金、野村东方等多家机构参与	机构调研纪要
49	2023/12/1	证券之星	恒帅股份: 机器人中会使用较多电机, 对于电机行业来说属于一个未来的增量市场	公司业务情况
50	2023/12/13	界面新闻	恒帅股份: 充电小门产品有部分大客户从去年下半年开始量产爬坡	公司业务情况
51	2023/12/13	每日经济新闻	恒帅股份: 接受德邦证券等机构调研	机构调研纪要
52	2023/12/20	腾讯网	恒帅股份: 12月20日接受机构调研, 国融证券、西部证券等多家机构参与	机构调研纪要
53	2024/1/11	腾讯网	恒帅股份: 1月11日接受机构调研, 浙商证券、长城基金等多家机构参与	机构调研纪要
54	2024/1/18	每日经济新闻	恒帅股份: 接受国盛证券等机构调研	机构调研纪要
55	2024/1/18	证券之星	恒帅股份: 公司尾门电机品种在电机领域率先突破, 收入占比大业务增速快	公司业务情况
56	2024/1/23	每日经济新闻	恒帅股份: 接受博道基金等机构调研	机构调研纪要
57	2024/1/25	每日经济新闻	恒帅股份: 预计2023年度净利润为1.95亿元~2.15亿元, 同比增长33.99%~47.74%	公司业务情况

58	2024/2/22	证券之星	恒帅股份：2月22日接受机构调研，长江证券、碧云资本等多家机构参与	机构调研纪要
59	2024/2/28	新浪财经	恒帅股份接待60家机构调研，预计2023年净利润增逾三成	机构调研纪要
60	2024/3/7	新浪财经	恒帅股份：接受长城证券等机构调研	机构调研纪要
61	2024/3/14	每日经济新闻	恒帅股份：接受广发基金等机构调研	机构调研纪要
62	2024/3/14	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)：美国恒帅目前已经陆续有项目定点并进行设备调试和产品开发	公司业务情况
63	2024/3/20	每日经济新闻	恒帅股份：接受平安资管等机构调研	机构调研纪要
64	2024/3/28	界面新闻	解禁过后，汽车微电机龙头恒帅股份股价能否完成“深蹲起跳”？	公司股价、经营情况
65	2024/4/9	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)：284.25万股首发前已发行股份将于4月12日解禁	股份解禁
66	2024/4/22	新浪财经	恒帅股份(300969.SZ)控股股东恒帅投资及实控人俞国梅自愿承诺不减持公司股份	股份减持
67	2024/4/24	中国证券报	恒帅股份：2023年净利润同比增长38.87% 拟10派4元	公司业绩情况
68	2024/4/24	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)发布一季度业绩，净利润6478.89万元，增长58.60%	公司业绩情况
69	2024/4/25	上海证券报	恒帅股份2023年净利润增长39% 新技术研发取得突破	公司业绩情况
70	2024/4/25	腾讯网	4月25日恒帅股份涨7.21%，大成成长进取混合A基金重仓该股	公司股价情况
71	2024/4/26	每日经济新闻	恒帅股份：接受淳厚基金等机构调研	机构调研纪要
72	2024/4/29	每日经济新闻	恒帅股份：接受线上参加公司2023年度业绩说明会的全体投资者调研	投资者调研
73	2024/4/30	每日经济新闻	恒帅股份：接受国投证券等机构调研	机构调研纪要
74	2024/5/7	界面新闻	恒帅股份(300969.SZ)：ADAS清洗系统产品目前处于市场渗透前期，部分客户进入小批量定点环节	公司业务情况
75	2024/5/14	腾讯网	恒帅股份：5月14日接受机构调研，交银施罗德、国金证券等多家机构参与	机构调研纪要
76	2024/5/21	每日经济新闻	恒帅股份：接受银华基金等机构调研	机构调研纪要
77	2024/5/22	每日经济新闻	恒帅股份：接受建信基金等机构调研	机构调研纪要
78	2024/5/28	腾讯网	恒帅股份：5月28日接受机构	机构调研纪要

			调研，民生证券、海南星火基金等多家机构参与	
79	2024/6/4	证券之星	恒帅股份：6月4日接受机构调研，包括知名机构明达资产的多家机构参与	机构调研纪要
80	2024/6/13	界面新闻	恒帅股份（300969.SZ）：人形机器人业务，公司将重点着力谐波磁场电机技术的适配	机构调研纪要
81	2024/6/18	证券之星	恒帅股份：6月18日接受机构调研，西部证券、富安达基金等多家机构参与	机构调研纪要
82	2024/6/28	每日经济新闻	恒帅股份：主动感知清洗系统产品目前整体处于市场渗透前期，部分客户进入了小批量定点环节	公司业务情况
83	2024/7/4	每日经济新闻	恒帅股份：公司美国工厂预计2024年部分定点项目可进入量产爬坡周期	机构调研纪要
84	2024/7/5	新浪财经	恒帅股份：积极推进海外生产基地建设 深化国际市场布局	公司业务情况
85	2024/7/12	财联社	恒帅股份：公司 ADAS 主动感知清洗系统在未来高级别自动驾驶领域会有较好的市场前景	机构调研纪要
86	2024/7/18	每日经济新闻	恒帅股份：接受新华资产等机构调研	机构调研纪要
87	2024/7/24	每日经济新闻	恒帅股份：接受博时基金等机构调研	机构调研纪要
88	2024/8/1	每日经济新闻	恒帅股份：ADAS 传感器主动感知清洗系统目前主要应用于自动驾驶级别较高的汽车及智能物流领域	公司业务情况
89	2024/8/9	每日经济新闻	恒帅股份：ADAS 清洗系统产品整体处于市场渗透前期	公司业务情况
90	2024/8/28	界面新闻	恒帅股份：深交所中止审核公司发行可转债事项	公司再融资进展
91	2024/8/29	每日经济新闻	恒帅股份：接受兴业证券等机构调研	机构调研纪要
92	2024/8/30	证券之星	恒帅股份（300969）2024年中报简析：营收净利润同比双双增长，盈利能力上升	公司业务情况
93	2024/9/10	新浪财经	恒帅股份(300969)：经营业绩表现稳健 高阶智驾产业化渗透加速	公司业绩情况
94	2024/9/20	新浪财经	恒帅股份接受机构调研 详解公司经营情况及发展战略	机构调研纪要
95	2024/9/25	证券之星	恒帅股份：9月25日接受机构调研，包括知名机构聚鸣投资的多家机构参与	机构调研纪要
96	2024/10/10	腾讯网	恒帅股份(300969.SZ)：目前车内电机的新品主要为座椅类电机，包括调角及舒适相关的气囊的电机	机构调研纪要

97	2024/10/29	新浪财经	恒帅股份前三季度营收 7.04 亿元, 同比增 6.30%, 净利润 1.64 亿元同比增 8.96%, 毛利率下降 0.46 个百分点	公司业绩情况
98	2024/10/30	腾讯网	恒帅股份接待 15 家机构调研, 包括国金证券、华安证券、华泰证券等	机构调研纪要
99	2024/10/31	每日经济新闻	恒帅股份: 接受国金证券等机构调研	机构调研纪要
100	2024/11/7	东方财富网	恒帅股份: 接受甬兴证券等机构调研	机构调研纪要
101	2024/11/8	每日经济新闻	恒帅股份: 接受东吴证券等机构调研	机构调研纪要

上述媒体报道主要为转载的公司公告文件、投资者互动平台问答, 主要关注公司业务发展、本次可转债发行进展, 均不涉及重大舆情或媒体质疑。

## (二) 核查程序

保荐机构通过主要媒体查询、网络检索等方式, 对自发行人本次发行申请受理日至本回复出具日期间的相关媒体报道情况进行了检索, 并与本次发行相关申请文件进行对比核实。

## (三) 核查意见

经核查, 保荐机构认为: 发行人本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整, 不存在应披露未披露事项。自发行人本次向不特定对象发行可转换公司债券申请受理以来, 发行人无重大舆情情况。

(此页无正文，为《关于宁波恒帅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》之盖章页)

宁波恒帅股份有限公司

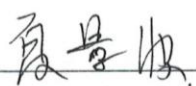


(此页无正文，为国金证券股份有限公司《关于宁波恒帅股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复》之签章页)

保荐代表人：



胡国木



夏景波

国金证券股份有限公司



2024 年 11 月 11 日

## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于宁波恒帅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》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：  
(法定代表人)

  
冉云

国金证券股份有限公司  
  
2024年11月17日