



**关于山西华翔集团股份有限公司
向特定对象发行股票的
审核中心意见落实函之回复报告
(2023 年年报数据更新)**

保荐人（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

上海证券交易所：

贵所于 2024 年 2 月 1 日出具的《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（上证上审（再融资）〔2024〕36 号）（以下简称“落实函”）已收悉。

根据贵所的要求，山西华翔集团股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“华翔股份”）与国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐人”）、北京市康达律师事务所（以下简称“发行人律师”、“康达律师”）和容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“容诚会计师”）对落实函所列问题进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本落实函回复所使用的简称或名词释义与《山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》（以下简称“募集说明书”）中的释义相同。

落实函所列问题	黑体（加粗）
落实函问题回复	宋体（不加粗）

目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	16
问题 3.....	29
保荐人总体意见.....	38

问题 1

2021 年 4 月，公司通过控股子公司翼城新材料收购晋源实业 100% 股权，以确保生铁资源供应；2022 年晋源实业业绩大额亏损，存在停产的情形。

请发行人说明：（1）公司收购晋源实业后人员、资产等方面的业务整合情况，对公司生铁资源供应情况，收购是否达到预期目的；晋源实业大额亏损、停产的情形与可比公司是否一致，停产对公司生铁供应及产品生产的影响，目前晋源实业的生产、经营情况；（2）结合前述情况及收购决策程序说明收购决策是否谨慎，是否存在利益输送情形；（3）结合资产减值测试情况说明晋源实业是否存在大额资产减值风险。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、对晋源实业的业务整合情况及晋源实业生产经营情况的影响

（一）收购晋源实业后整合情况及收购预期实现情况

为确保原材料（生铁）资源供应、推动短流程铸造生产工艺的发展和落地，发行人 2021 年 4 月通过控股子公司华翔集团翼城新材料科技园有限公司（以下简称“翼城新材料”，发行人持股比例 51%、翼城县财源投资开发有限公司持股比例 49%）以现金收购郭晓燕、张秀芳、李星奇持有的晋源实业有限公司（以下简称“晋源实业”）100% 股权，交易作价 33,408.52 万元。

1、收购晋源实业后人员、资产等方面的业务整合情况

（1）业务整合

本次收购完成后，公司拥有晋源实业的重大经营管理决策权，从经营计划和业务方向方面将晋源实业统一纳入公司战略发展规划，在销售采购、技术研发等方面的具体整合情况如下：

1) 结合市场环境并围绕公司核心业务需求统筹销售采购业务

公司从事的定制化金属零部件业务主要原材料为生铁、废钢、硅铁。晋源实业通过采购铁精粉、焦炭等主要原材料开展生铁冶炼业务。晋源实业生产的生铁既可为公司定制化金属零部件生产所需原材料供应，也可直接对外销售。

在日常经营中，对于生铁、废钢等主要原材料，公司根据未来销量预测及现有生产情况按需采购并结合相关大宗商品市场价格波动情况适时开展战略储备，采购来源包括合并范围内的晋源实业库存的生铁现货（内部采购）和公开市场采买（外部采购），内/外部采购价格均参考市场价格，内部采购规模视晋源实业库存情况而定；晋源实业基于铁精粉、煤炭等原材料采购价格和其他生产成本费用及生铁的市场销售价格确定自身生产计划，不必然根据公司定制化金属零部件生产的生铁采购需求而排产。

在生铁市场价格较高时，晋源实业作为公司原材料供应保障之一；在生铁市场价格与铁精粉、焦炭市场价格倒挂时，晋源实业根据经济效益安排生铁冶炼生产计划，公司则基于提高合并口径整体运营效率的原则采购晋源实业库存生铁。

2) 利用区位优势推动公司短流程铸造生产工艺产业化落地

生铁、废钢是发行人重要和主要的生产原材料，采购后需进行再熔化进行浇注生产。

晋源实业从事生铁冶炼业务。除为公司传统核心主业提供生铁资源供应之外，公司收购晋源实业更为主要的目的在于，基于晋源实业的生铁冶炼技术装备并结合自身深耕行业多年的经验，开展自身产品的短流程铸造生产工艺（即将铁矿粉直接熔炼出的铁液经过调质、温控等处理直接进行浇注）的开发和实验，进一步减少生产过程中的能源消耗，实现绿色低碳转型发展。

（2）人员整合

为保证晋源实业经营和业务交割过渡的稳定性，自本次收购交割后半年（即自 2021 年 4 月~10 月）晋源实业原有股东、董事、高管、监事持续履职，同时公司确保了晋源实业原有中层管理团队、业务团队、技术研发团队等核心经营人员稳定，通过管理团队融合、输出/发掘/培养管理人才，提高晋源实业的

经营管理水平。同时，公司已委派财务总监等管理人员充实和组建晋源实业财务管理团队、提升财务管理水平和完善内部控制制度建设，其在管理职能上接受上市公司财务负责人的领导。

(3) 资产整合

本次收购完成后，晋源实业成为发行人的控股孙公司，相关资产已纳入上市公司整体资产管控体系内。晋源实业享有独立的法人财产权利，按照自身内部管理与控制规范行使正常生产经营的资产使用权和处置权，正常生产经营以外的重大资产购买和处置、对外投资、对外担保等事项依据发行人相关上市公司治理制度履行相应审批程序。

2、本次收购预期实现情况

(1) 经营效益实现情况

晋源实业被收购前后主要经营数据如下表所示：

单位：万元

项目	收购后			收购前	
	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2021 年 1-3 月	2020 年度
营业收入	16,363.96	48,048.76	56,147.67	8,510.16	73,321.14
营业成本	18,473.10	50,069.76	56,460.58	6,847.47	69,683.64
净利润	-4,925.16	-7,404.84	-3,153.52	1,511.30	-802.67

晋源实业被收购后经营业绩出现了显著的下滑和亏损，主要原因系：

1) 原材料价格上涨导致生产成本快速增加。

晋源实业从事的黑色金属冶炼业务所需原材料包括焦炭、铁精粉、洗精煤等，其中焦炭占比较高（冶炼每吨生铁需要约 500 公斤焦炭）。焦炭、洗精煤等大宗商品价格自 2021 年一季度末开始快速上扬并持续攀升高位，2022 年下半年有所震荡回调但整体价格水平仍高于 2021 年以前的价格水平，直接导致生铁冶炼成本攀升。

参考来自 Choice 数据的相关大宗商品价格数据，2021 年 3 月底至 2021 年 10 月下旬期间焦炭期货价格由 2,131 元/吨上涨至 4,402 元/吨（涨幅达到

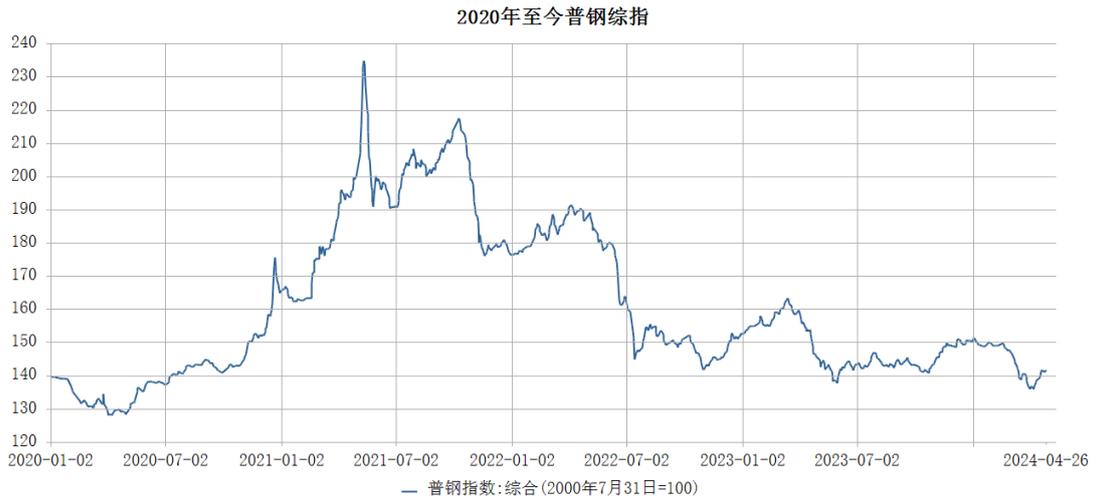
106.57%)、山西晋城地区无烟煤价格由 960 元/吨上涨至 2,980 元/吨（涨幅达到 210.42%），2022 年和 2023 年焦炭期货均价分别为 3,068 元/吨和 2,443 元/吨、山西晋城地区无烟煤均价分别为 1,801 元/吨和 1,453 元/吨，整体有所回调但仍显著高于 2021 年初的价格水平。



2) 黑色金属系列商品价格持续下滑挤压盈利空间。

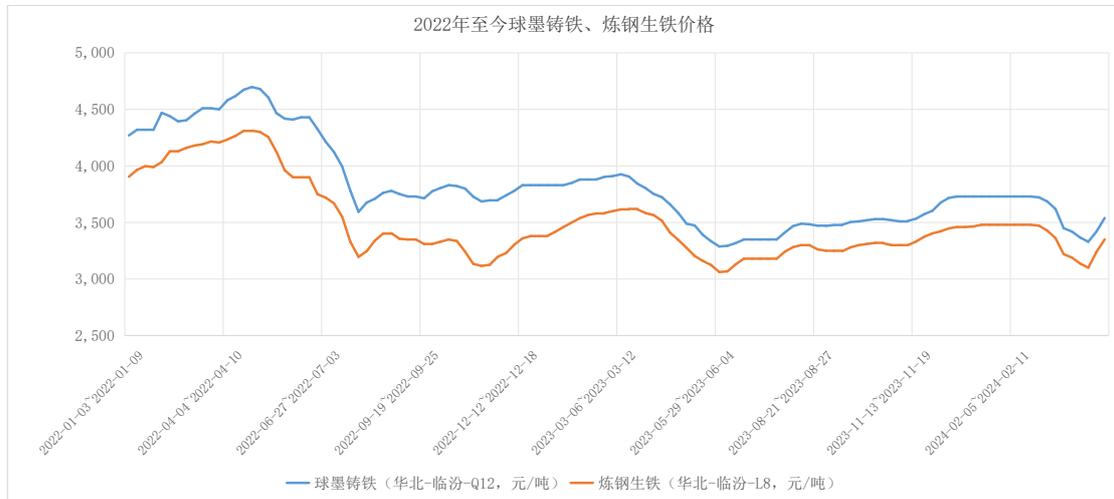
受到国际经济政治环境导致的能源及大宗商品/原材料价格波动以及黑色金属下游行业需求疲软的影响叠加，黑色金属大宗商品价格自 2021 年 5 月开始进入下行区间，晋源实业所冶炼的生铁类产品价格同步下滑，导致其产品的市场价格与生产成本进一步出现倒挂。

参考来自 Choice 数据的黑色金属大宗商品价格指数，普钢综指（2000 年 7 月 31 日=100）自 2020 年开始快速上涨至 234.83 点（2021 年 5 月 12 日），后即开始持续震荡下跌并达到 2020 年以来最低点 138.95 点（2024 年 4 月 15 日）。



为满足发行人生产定制化金属零部件的原材料需求和短流程铸造工艺的开发需求，晋源实业被收购后所冶炼的具体产品类型由球墨铸铁调整为炼钢生铁。

根据“我的钢铁网”价格数据，2022年以来球墨铸铁与炼钢生铁市场价格持续走弱，与黑色金属大宗商品价格走势基本吻合，同时球墨铸铁价格水平整体高于炼钢生铁价格水平。



(2) 生铁供应及生产经营情况

2021年、2022年及2023年，晋源实业生铁销量及其主营业务收入按发行人合并范围内客户与外部客户口径区分的情况如下表所示：

单位：万吨、万元

项目	2023年度	2022年度	2021年度
----	--------	--------	--------

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
生铁销量	5.09		15.91		13.83	
主营业务收入	16,111.58	100%	47,588.82	100%	55,728.86	100%
合并范围内客户销售收入	5,561.08	34.52%	8,957.94	18.82%	1,392.47	2.50%
外部客户销售收入	10,550.50	65.48%	38,630.88	81.18%	54,336.38	97.50%

自被收购后，晋源实业对公司合并范围内客户销售收入占比逐年提升，其中：2021 年度合并范围内客户销售收入占比显著较低主要系公司对晋源实业收购系 2021 年 4 月完成，当期客户结构处于调整和切换过程中；自 2022 年开始，晋源实业逐步并快速提升对发行人合并范围内客户销售收入占比，在一定程度上提高了发行人生铁资源自供能力。

鉴于晋源实业被收购后相关原材料及产品的大宗商品市场行情出现较大的波动，导致晋源实业自身的生产成本与生铁市场行情出现倒挂，为避免上述情形对晋源实业及发行人合并口径经营业绩造成过大的负面影响，报告期内晋源实业采取销售库存商品为主、间歇性安排生产并销售为辅的经营策略并及时根据相关大宗商品市场行情走势进行调整，因此报告期内晋源实业的经营规模及其为发行人供应生铁的绝对规模显著降低。

（3）业务布局及技术整合情况

在业务布局规划和技术发展方向上，收购晋源实业是公司落实自身经营战略的重要举措之一。公司自 2022 年开始根据既定战略规划，通过资产投资、技术改造、设备搬迁等方式，全面启动“洪洞白色家电产业园”、“甘亭汽车零部件产业园”和“翼城工业装备产业园”等三大产业园区的建设开发工作。其中“翼城工业装备产业园”位于翼城县地区，系围绕晋源实业、华翔（翼城）工业装备有限公司（2022 年 2 月成立的发行人全资子公司）建设的、以实现短流程铸造的产业化落地和公司工业装备产品规模化供应能力进一步提升的产业园区建设布局。

综上所述，发行人针对本次收购制定并落实了相应的人员、资产等业务整合计划，在经营层面对收购后可能产生的风险进行了充分的预计和控制。但收购后，相关大宗商品市场价格较大幅度波动带来的负面影响导致晋源实业实现

的生产经营效益低于预期，同时依据企业会计准则发行人基于审慎性原则针对本次收购产生的商誉以及相关长期资产进行了计提减值，报告期内本次收购未能给发行人带来经济效益的增厚。为有效利用已有生产要素，发行人将晋源实业积极纳入自身整体发展战略，在一定程度上发挥了晋源实业的生铁资源供应作用，同时推动短流程铸造产业化落地，加快生产流程的绿色低碳转型。

（二）晋源实业与同行业可比公司经营情况对比

晋源实业主营业务为生铁冶炼，属于黑色金属冶炼和压延加工的一个中间环节。以中国证监会“黑色金属冶炼和压延加工业”行业分类下的上市公司作为同行业可比上市公司，同行业可比上市公司 2020~2023 年度扣非后归母净利润及 2022 年较 2021 年盈利变动情况如下表所示（按盈利变动比例升序排列）：

单位：亿元

证券代码	证券名称	2022 年较 2021 年盈 利变动	扣非后归母净利润			
			2020 年报	2021 年报	2022 年报	2023 年报
600569.SH	安阳钢铁	-398.81%	2.56	10.15	-30.33	-15.99
600307.SH	酒钢宏兴	-280.95%	4.82	15.47	-27.99	-11.08
601003.SH	柳钢股份	-269.07%	17.03	14.24	-24.08	-11.14
600408.SH	安泰集团	-206.73%	3.31	2.76	-2.95	-6.87
600581.SH	八一钢铁	-205.85%	3.19	10.83	-11.46	-11.56
600231.SH	凌钢股份	-174.50%	6.03	9.77	-7.28	-6.64
000717.SZ	中南股份	-165.07%	18.56	19.30	-12.56	-2.34
000761.SZ	本钢板材	-156.26%	3.81	25.18	-14.16	-20.68
601005.SH	重庆钢铁	-144.28%	4.91	24.53	-10.86	-15.14
600010.SH	包钢股份	-129.29%	4.61	28.61	-8.38	4.34
600808.SH	马钢股份	-120.53%	14.86	54.13	-11.11	-17.20
000898.SZ	鞍钢股份	-99.84%	19.75	69.41	0.11	-33.15
000825.SZ	太钢不锈	-98.61%	16.55	62.90	0.87	-17.38
002110.SZ	三钢闽光	-94.99%	25.85	40.48	2.03	-1.92
000959.SZ	首钢股份	-84.99%	17.14	70.14	10.53	5.28
600022.SH	山东钢铁	-82.92%	6.40	19.62	3.35	-6.25
600782.SH	新钢股份	-77.90%	24.52	40.84	9.03	-2.96
600126.SH	杭钢股份	-72.36%	11.23	15.30	4.23	-0.13
600507.SH	方大特钢	-71.04%	20.54	26.53	7.68	6.75
002075.SZ	沙钢股份	-66.79%	5.41	9.50	3.16	0.04
000709.SZ	河钢股份	-61.86%	16.19	21.83	8.33	7.11
600019.SH	宝钢股份	-55.66%	124.34	235.25	104.30	106.92
600399.SH	抚顺特钢	-51.67%	5.10	6.85	3.31	3.56
600282.SH	南钢股份	-45.01%	24.63	36.90	20.29	18.91
000932.SZ	华菱钢铁	-35.12%	63.75	95.74	62.11	46.80
600295.SH	鄂尔多斯	-23.34%	14.56	60.43	46.33	28.70

证券代码	证券名称	2022年较 2021年盈 利变动	扣非后归母净利润			
			2020年报	2021年报	2022年报	2023年报
000708.SZ	中信特钢	-22.28%	58.43	78.21	60.79	52.63
603995.SH	甬金股份	-19.09%	3.79	5.64	4.57	4.27
603878.SH	武进不锈	18.15%	2.03	1.50	1.77	3.24
600117.SH	*ST西钢	78.20%	-2.51	-6.36	-11.33	-15.79
688190.SH	云路股份	95.96%	0.88	1.02	1.99	3.05

数据来源：同行业可比上市公司定期报告。

晋源实业于 2021 年 4 月被收购，收购前（2021 年 1-3 月）、收购后（2021-2023 年）实现净利润分别为 1,511.30 万元、-3,153.52 万元、-7,404.84 万元和-4,925.16 万元。收购前后晋源实业与同行业可比上市公司经营情况比较如下：

1、钢铁行业上市公司 2020 年度经营业绩整体较好，行业景气度延续至 2021 年上半年，普钢综指（2000 年 7 月 31 日=100）自 2020 年开始持续快速拉升并于 2021 年 5 月 12 日达到期间最高点位 234.83 点。当期同行业可比上市公司基本处于盈利状态，收购前（2021 年 4 月前）晋源实业主要从事市场价格较高的球墨铸铁产品的冶炼和销售，经营效益相对较好；

2、尽管收购后半年内晋源实业原有股东、董事、高管、监事持续履职以确保内部管理平稳过渡，但晋源实业经营方向已经调整为配合公司短流程熔炼研发为主、自身生产经营为辅。同时，为配合公司主业所需的原材料供应，晋源实业主要产品从品质和市场价格均较高的球墨铸铁调整为品质和市场价格相对均较低的炼钢生铁，同时受限于开工率，其规模经济效应较差，难以覆盖固定资产等生产成本的摊销，销售价格与生产成本出现倒挂。因此，晋源实业 2021 年度经营业绩亏损，与同行业可比上市公司 2021 年度业绩存在一定差异。

3、钢铁行业整体景气度在 2021 年四季度出现断崖式下跌并在 2022 年上半年持续下滑，普钢综指由 216.83 点（2021 年 10 月 8 日）跌至 151.23 点（2022 年 7 月 29 日），跌幅达 30.25%；2022 年下半年至今钢铁行业景气度持续波动没有显著改善，2024 年一季度末至今普钢综指在 140 点上下震荡。绝大部分同行业可比上市公司 2022 年经营业绩/盈利水平较 2021 年出现显著下滑，2022 年以来同行业可比上市公司中近半数企业（18 家上市公司）出现亏损情形，其中：2022-2023 年均处于亏损状态的企业 11 家，2023 年开始出现亏损的企业 6 家。晋源实业 2022-2023 年出现大额亏损，与同行业可比上市公司不存在显著差异。

4、在行业行情出现显著下行后，基于生产成本与产品价格出现倒挂的情况，晋源实业采取了停产、积极盘活存货等一系列措施，符合自身实际经营情况，具备合理商业逻辑。同行业上市公司均为规模较大、覆盖黑色金属冶炼和压延加工全产业链的大型/特大型企业，公开信息未披露停产信息，且实施停产亦不具备可行性。

综上，晋源实业与同行业可比公司的经营规模、实际主营业务存在一定的差异，不具有完全的可比性，但整体经营状况与同行业可比公司相比不存在显著的差异，符合所处行业景气度，符合自身实际经营情况和经营规模，不存在异常情形。

（三）停产对公司生铁供应和晋源实业经营情况的影响及最新情况

报告期内，受煤炭/焦炭价格高位运行导致生产成本高位运行，叠加钢铁行业景气度下行导致生铁销售价格走低所产生的影响，晋源实业出现大额亏损并采取了临时性停产措施。为最小化行业外部因素的负面影响，公司及晋源实业根据市场行情，逐步减少生铁业务产成品存货体量，最大化盘活存货收益。2021~2023 年晋源实业销售收入中对合并报表范围内客户销售占比快速提升，但绝对金额有所下降，主要系因临时性停产和盘活库存后所导致。

从原材料供应角度，生铁和废钢均属于大宗商品或通料商品，不存在难以寻找到供应商的情形。公司 2020~2022 年及 2023 年合计采购生铁废钢 18.39 万吨、25.22 万吨、25.67 万吨和 31.76 万吨，呈现上升趋势。公司的生铁供应和产品生产未受到晋源实业停产的负面影响。

2021年、2022年及2023年，晋源实业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度	2021 年末/2021 年度
资产总额	45,192.94	56,023.01	50,168.27
负债总额	32,920.64	39,061.40	25,887.05
营业收入	16,363.96	48,048.76	56,147.67
营业成本	18,473.10	50,069.76	56,460.58
净利润	-4,925.16	-7,404.84	-3,153.52

自2023年9月起，受大宗商品交易价格趋暖，晋源实业逐步复产，2023年度实现净利润-4,925.16万元，经营亏损缺口较2022年明显缩小，经营情况逐步得到改善。2024年度，除受所在地区重点环保检测期间限产要求导致的正常停产外，晋源实业处于正常生产状态。

二、收购晋源实业的决策程序谨慎、不存在利益输送情况

发行人收购晋源实业相关事项经公司第二届董事会第六次会议审议通过，交易作价 33,408.52 万元未达到股东大会审议标准，审议程序合法合规。

本次收购交易对方（晋源实业股东）及彼时晋源实业高级管理人员如下：

职务	姓名	备注
股东 1	郭晓燕	-
股东 2	李星奇	与股东 1 为母女关系
股东 3	张秀芳	-
总经理	石宏	-
副总经理	陈学文	-
副总经理	马朝忠	-
副总经理	候红兵	仍在晋源实业任职
副总经理	王守海	仍在晋源实业任职
副总经理	李红木	-

发行人实际控制人及其控制的其他关联方、发行人董事、监事、高级管理人员与收购时晋源实业股东（收购交易对方）郭晓燕、张秀芳、李星奇及晋源实业高级管理人员不存在关联关系，亦未持有晋源实业权益。晋源实业不存在由报告期内发行人员工或离职员工设立的情形。本次收购不存在利益输送情况。

三、晋源实业 2023 年末不存在大额资产减值风险

（一）晋源实业前期减值计提情况及截至 2023 年末晋源实业账面情况

2021 年 4 月，发行人收购晋源实业并确认商誉 5,973.78 万元。2022 年末，发行人基于对晋源实业相关资产组的减值测试结果对剩余全额计提减值。

截止 2023 年末，晋源实业资产总额 45,192.94 万元，主要资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	占资产总额比例
货币资金	3,494.12	7.73%
存货	13,561.38	30.01%
固定资产	17,506.92	38.74%
其中：固定资产原值	32,702.61	
累计折旧	-14,084.45	
减值准备	-1,111.24	
无形资产	8,625.47	19.09%
其中：无形资产原值	8,788.56	
累计摊销	-163.08	
长期待摊费用	87.61	0.19%

（二）截至 2023 年末晋源实业长期资产减值情况

1、长期资产减值测试原则

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，公司在每一资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，公司将估计其可收回金额，进行减值测试；对于使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，在每一资产负债表日都进行减值测试。

2、长期资产构成

截至 2023 年末，晋源实业长期资产由固定资产、无形资产、长期待摊费用构成，上述各项长期资产账面价值情况如下表所示：

单位：万元

长期资产项目	金额
固定资产	18,618.16
其中：固定资产-房屋建筑物类	8,593.65
固定资产-设备类	10,024.51
无形资产	8,625.47
其中：无形资产-土地使用权	2,280.83
无形资产-其他无形资产	6,344.64
长期待摊费用	87.61

长期资产项目	金额
资产组账面价值	27,331.24

3、长期资产减值测试结果

根据《华翔集团翼城新材料科技园有限公司拟资产减值测试涉及的晋源实业有限公司相关资产组可收回金额资产评估报告》（中水致远评报字[2024]第020317号），以2023年12月31日作为评估基准日，基于晋源实业所处的行业环境、晋源实业内部经营情况和资产状况、以及晋源实业的历史经营数据和发展规划，对晋源实业相关资产组（由晋源实业固定资产、无形资产、长期待摊费用构成）的可回收金额进行评估。

经评估，晋源实业相关资产组的账面价值为27,331.24万元，可收回金额26,220.00万元，较账面价值减值1,111.24万元，减值率4.07%。晋源实业相关资产组中通用的厂房、设备、土地使用权及其他无形资产未发生减值，但受外部市场低迷、属地环保要求等外部因素影响，晋源实业产能利用情况较差，涉及生铁生产专用的主要房屋建筑物及机器设备存在经济性贬值和减值。上述产生减值的长期资产项目中，单项减值50万元以上明细资产情况如下表所示：

单位：万元

长期资产减值项目	减值金额
固定资产-生产专用房屋建筑物（116项）	371.32
其中：精粉库	123.85
烧结区厂房	69.36
其他生产专用房屋建筑物（114项）	178.10
固定资产-生产专用机器设备（797项）	739.92
其中：烧结车间脱硫塔	255.14
高炉车间高炉	129.98
其他生产专用机器设备（795项）	354.80
长期资产减值合计	1,111.24

根据资产减值测试结果，截至2023年末晋源实业不存在大额资产减值风险。

四、中介机构核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、核查本次收购前后晋源实业董事、监事及高级管理人员任命情况，并访谈发行人高级管理人员核查发行人对于晋源实业的业务、人员、资产等方面的整合措施；

2、查阅发行人公开资料并访谈发行人高级管理人员了解发行人产业规划落实情况以及收购晋源实业的预期目的；查阅并梳理晋源实业所处行业外部环境、其同行业可比公司经营数据，核查晋源实业生产经营情况与同行业经营情况的一致性；查阅晋源实业经营数据及发行人原材料采购情况，核查晋源实业对发行人生铁采购的供应情况及相关影响程度；

3、查阅发行人本次收购的决策程序文件，并根据公司章程核查决策程序的合规性；访谈发行人高级管理人员并查阅收购文件，核查发行人实际控制人及其控制的其他关联方、发行人董事、监事、高级管理人员与收购时晋源实业的股东、高级管理人员的潜在利益关系；

4、审阅本次收购的交易文件、发行人针对晋源实业相关资产组的减值测试情况，查阅了中水致远资产评估有限公司出具的《华翔集团翼城新材料科技园有限公司拟资产减值测试涉及的晋源实业有限公司相关资产组可收回金额资产评估报告》(中水致远评报字[2024]第 020317 号)，对报告中所作出的相关假设、所用评估方法等进行了评价，并与评估师进行了必要沟通。

(二) 核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人收购晋源实业后，基于双方的业务关系、外部行业环境制定并实施了针对晋源实业的业务整合措施，在人员、资产等方面参照上市公司管理标准亦制定并实施了相应的整合措施；

2、受大宗商品价格大幅波动所致，晋源实业自收购后出现大额经营亏损，未实现本次收购的经济效益预期；基于自身经营生产和技术开发转型需要并结合晋源实业具体经营情况，发行人盘活晋源实业现有资产，同时有序推进“翼城工业装备产业园”的建设以及短流程铸造的产业化落地，降低本次收购的负面影响；以中国证监会“黑色金属冶炼和压延加工业”行业分类上市公司为参照，晋源实业的大额亏损、停产等经营情况与同行业上市公司经营情况及行业景气度基本保持一致，不存在显著差异；发行人的生铁供应及产品生产未受到晋源实业经营情况的负面影响；

3、发行人收购晋源实业已根据相关法律法规及公司章程规定履行了必要的审批程序，相关收购决策符合发行人自身经营发展规划。发行人实际控制人及其控制的其他关联方、发行人董事、监事、高级管理人员与本次收购交易对方（即收购时晋源实业自然人股东）及晋源实业高级管理人员不存在关联关系，亦未持有晋源实业权益，晋源实业也不存在由报告期内发行人员工或离职员工设立的情形；本次收购不存在利益输送情况；

4、晋源实业相关资产组整体不存在大额资产减值风险，主要减值系资产组中生产专用的相关厂房及设备所致。

问题 2

根据申报材料，2020 年至 2023 年 6 月各期末，公司存货账面价值分别为 29,870.30 万元、57,022.90 万元、67,267.79 万元和 53,195.64 万元。

请发行人：结合期末原材料、在产品、库存商品等的主要内容，分析计提存货跌价准备的原因及充分性，说明存货跌价准备计提情况与同行业可比公司是否一致。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人期末原材料、在产品、库存商品等的主要内容

公司存货由原材料、在产品、库存商品、发出商品及委托加工物资构成。其中原材料主要包括生铁、废钢、硅铁、焦炭、铁精粉等，在产品、库存商品主要系各类压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件等产品，发出商品包括在途物资、公司已发货但客户尚未领用的产品，委托加工物资是公司指定外协加工厂家进行机加工所形成的存货。公司存货结构分布合理，与业务特点相适应。

二、发行人计提存货跌价准备的依据

公司于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。

在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，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。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。

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。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。

三、报告期各期末存货分类及跌价情况

报告期各期末，公司存货余额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	13,474.87	19.76%	16,147.15	24.00%	12,031.86	21.10%
在产品	9,345.63	13.70%	10,045.78	14.93%	9,034.41	15.84%
库存商品*	29,662.56	43.50%	27,053.21	40.23%	17,691.39	31.03%
发出商品**	15,708.56	23.04%	14,021.64	20.84%	17,961.56	31.50%
委托加工物资*	-	-	-	-	303.67	0.53%
合计	68,191.62	100.00%	67,267.79	100.00%	57,022.90	100.00%

*注：根据经审计 2023 年度财务报表，委托加工物资下“泵阀及其他”项目重分类至库存商品。重分类后，2022 年末库存商品账面余额由 26,890.49 万元调整为 27,053.21 万元（增加 162.72 万元），委托加工物资账面余额由 162.72 万元调整为 0.00 万元（减少 162.72 万元）。

**注：公司发出商品主要为已发送至客户指定的中转仓库但截至期末客户尚未提货或领用的产成品（即采用寄售模式）以及已发货尚在运输途中的产成品。

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
原材料	608.00	463.16	77.08
在产品	816.63	465.16	300.30
库存商品*	1,916.07	2,411.97	1,601.63
发出商品	868.60	558.81	350.73
委托加工物资*	-	-	37.93
合计	4,209.30	3,899.10	2,367.67

*注：根据经审计 2023 年度财务报表，委托加工物资下“泵阀及其他”项目重分类至库存商品。重分类后，2022 年末库存商品跌价准备计提金额由 2,374.22 万元调整为 2,411.97 万元（增加 37.75 万元），委托加工物资跌价准备计提金额由 37.75 万元调整为 0.00 万元（减少 37.75 万元）。

公司于 2021 年 4 月完成对晋源实业的收购。鉴于公司与晋源实业主营业务存在差异，属于产业链上下游关系，因此对于报告期各期末存货分类及跌价准备计提的分析口径采取“非晋源实业”和“晋源实业”两个口径。

（一）非晋源实业存货余额及跌价准备明细

1、原材料

除晋源实业外，公司的原材料主要包括生铁、废钢、辅材及备品备件。公司在报告期末对原材料进行跌价测试。由于公司的原材料大多为通用材料，且主料为有公开市场价格的大宗商品，公司选取各期末原材料的市场价格，减去预计的销售费用，确认原材料的可变现净值，结合材料的库龄，确定各期末原材料的跌价准备。报告期各期末，发行人非晋源实业原材料按主要内容分类的跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
生铁	2,978.74	-	3,393.77	-	962.08	-
废钢	3,796.72	-	3,018.84	-	4,263.44	-
辅材	2,553.74	99.50	4,510.58	40.67	1,431.92	57.07
备品备件	1,860.92	183.44	1,768.50	59.19	1,457.94	20.01
合计	11,190.12	282.94	12,691.69	99.86	8,115.38	77.08

如上表所示，公司生铁、废钢等主材不涉及跌价准备计提，跌价准备计提系辅材及备品备件，主要原因为公司生产周转较快，且与下游主要客户均具备主要生产原材料和终端产品的价格联动机制。

2、在产品

除晋源实业外，公司在产品主要系各类压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件、模具、泵阀及其他。公司对于在产品，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，测算存货期末的跌价准备。

报告期各期末，公司非晋源实业在产品按照最终产品形态分类如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
压缩机零部件	1,402.50	-	1,086.46	-	1,026.86	-
汽车零部件	1018.27	-	1,264.02	-	812.22	-
模具	-	-	-	-	-	-
泵阀及其他	1,212.27	406.45	928.99	309.20	900.97	300.30

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
工程机械零部件	3,106.60	-	3,472.89	-	3,892.56	-
合计	6,739.64	406.45	6,752.36	309.20	6,632.61	300.30

如上，公司非晋源实业在产品跌价准备均为泵阀及其他，具体构成为：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
3D 打印设备	500.62	157.67	487.81	85.74	444.93	78.77
泵阀	614.24	208.99	441.18	223.46	456.04	221.53
卡钳等	97.41	39.79	-	-	-	-
合计	1,212.27	406.45	928.99	309.20	900.97	300.30

公司 3D 打印设备生产周期较长且投入逐年增加，但市场价格呈下跌趋势，因此跌价准备逐年上升。

3、库存商品及发出商品

除晋源实业外，公司库存商品及发出商品主要系各类压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件、模具、泵阀及其他。公司的库存商品及发出商品按照产品种类分类，以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，测算期末存货跌价。

1) 报告期各期末，公司非晋源实业库存商品及跌价情况明细如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
压缩机零部件	10,609.32	444.76	6,844.28	199.32	4,643.43	115.22
汽车零部件	2,028.47	43.80	1,822.42	20.20	1,305.57	66.15
模具	1,775.74	418.78	1,573.58	216.05	1,478.75	244.93
泵阀及其他	643.40	299.55	539.68	194.76	556.95	174.11
工程机械零部件	4,540.28	49.71	3,012.12	24.85	2,571.35	34.52
合计	19,597.21	1,256.60	13,792.08	655.18	10,556.05	634.93

*注：根据经审计 2023 年度财务报表，委托加工物资下“泵阀及其他”项目重分类至库存商品。重分类后，2022 年末非晋源实业库存商品下“泵阀及其他”项目对应账面余额由

345.43 万元调整为 539.68 万元（增加 162.72 万元），非晋源实业库存商品下“泵阀及其他”项目对应跌价准备计提金额由 157.03 万元调整为 194.76 万元（增加 37.75 万元）。

如上表所示，公司库存商品中跌价主要由压缩机零部件、模具、泵阀及其他类别库存商品的跌价构成。

公司库存商品中，压缩机零部件产品的跌价主要系由于客户向下调价，部分生产较早的产品成本较高，于期末高于以期末售价为基础计算的可变现净值所致。报告期各期末，库存商品中压缩机零部件的主要跌价情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
法兰	2,715.64	36.73	2,056.31	45.84	1,040.31	28.87
活塞	1,064.98	45.39	1,028.76	42.11	828.78	21.79
机座	624.15	34.33	354.19	16.50	175.51	0.64
气缸	2,941.95	116.43	1,583.51	25.78	662.53	16.75
曲轴	2,126.79	96.03	1,404.56	50.14	1,199.35	38.09
轴承	468.46	0.01	342.42	6.18	512.09	3.78
压缩机零部件小计	9,941.97	328.92	6,769.75	186.55	4,418.57	109.92

公司库存商品中，模具计提跌价比例较高、金额相对较大，系公司模具结算周期较长，部分模具定价较低，预计结算价低于账面成本所致。报告期各期末，库存商品中模具的主要跌价情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
精密类模具	1,601.19	402.74	807.30	45.19	785.01	83.28
重工类模具	174.55	16.04	766.28	170.86	693.74	161.65
模具小计	1,775.74	418.78	1,573.58	216.05	1,478.75	244.93

公司库存商品中，泵阀及其他类别的模具与桥壳计提跌价比例较高，系因少部分库龄较长的桥壳及部分模具未有订单，可变现净值仅为废料，因此逐年增加存货跌价准备的计提，但金额较小。报告期各期末，库存商品中泵阀及其他类别库存商品的主要跌价情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
法兰	5.95	0.37	15.55	-	3.17	-
铁帽	95.62	3.17	55.49	0.19	164.95	3.48
模具	99.16	91.29	113.76	105.89	113.76	65.42
桥壳	66.70	66.65	66.70	36.32	66.70	35.50
泵壳	110.40	9.59	114.92	39.15	57.37	19.93
箱体	14.51	11.99	20.75	8.03	14.82	4.92
轻合金	152.58	58.60				
泵阀及其他小计	544.92	241.66	387.17	189.58	420.77	129.25

2) 报告期各期末，公司非晋源实业发出商品及跌价情况

公司采取以销定产的生产模式，发出商品均系根据客户订单要求发出的商品，主要包括已发货尚在运输途中的产成品、已发送至客户指定的中转仓库但截至期末客户尚未提货或领用的产成品（即采用寄售模式），涉及的主要产品为压缩机零部件、汽车零部件、工程机械零部件，涉及的主要客户为格力电器、凌达、美的集团、尼得科（恩布拉科）、上汽制动、大陆集团、采埃孚等相关产品下游行业的龙头企业。

报告期各期末，公司非晋源实业发出商品及跌价情况明细如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
压缩机零部件	8,274.63	590.70	7,568.86	307.26	9,701.58	154.70
汽车零部件	3,112.74	71.03	3,188.81	72.76	3,266.45	69.23
模具	-	-	-	-	-	-
泵阀及其他	449.22	142.03	368.62	151.59	704.36	110.58
工程机械零部件	3,871.97	64.84	2,794.16	24.09	4,274.08	14.49
合计	15,708.56	868.60	13,920.45	555.70	17,946.47	349.00

如上表所示，公司根据不同种类的发出商品分别进行了跌价准备计提，其中压缩机零部件、泵阀及其他的跌价计提较多。

公司发出商品中，压缩机零部件计提跌价主要系由于部分产品发至客户处后，客户未及时领用结算，客户向下调价后部分生产较早的产品相对现价成本较高，于期末高于以期末售价为基础计算的可变现净值所致。报告期各期末，发出商品中的压缩机零部件的跌价计提主要由以下构成：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
法兰	1,760.85	157.60	881.08	36.72	1,164.36	25.29
活塞	1,309.06	94.59	1,302.46	54.13	1,622.78	13.81
机座	1,373.79	70.11	937.79	4.93	649.76	0.29
气缸	1,280.24	103.23	1,201.76	74.00	1,281.68	38.85
曲轴	1,913.30	132.99	2,947.92	127.02	2,733.15	48.81
压缩机零部件小计	7,637.24	558.52	7,271.01	296.80	7,451.73	127.05

公司发出商品中，泵阀及其他类别的桥壳、箱体及行星支架类计提存货跌价准备较多，系由于部分泵阀类产品发出至客户处后长期未领用，订单执行可能性逐年降低，因此逐年增加对该批产品的跌价准备计提，但金额较小。报告期各期末，发出商品中的泵阀及其他跌价计提主要由以下构成：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
铁帽	261.61	8.32	113.00	-	190.50	3.26
密封件	-	-	-	-	200.14	41.86
桥壳	28.75	28.71	27.60	23.48	27.60	19.40
箱体	57.75	53.63	64.70	63.99	71.90	32.84
大臂	4.42	4.41	4.42	4.12	4.42	1.64
底座	5.27	5.23	5.27	5.58	5.27	0.55
行星支架	8.89	8.87	8.89	7.20	8.89	2.50
泵阀及其他小计	366.69	109.17	223.88	104.37	508.72	102.05

发行人同行业可比上市公司中，以家用空调压缩机零部件及汽车零部件作为主要客户的为联合精密（001268.SZ）、百达精工（603331.SH）。发行人与

上述两家同行业可比上市公司寄售情况相比不存在差异，上述两家同行业可比上市公司寄售模式情况如下表所示：

证券代码	证券名称	寄售模式具体情况
001268.SZ	联合精密	根据联合精密 2022 年披露的《招股说明书》：“公司生产的精密机械零部件具有较强的定制属性，报告期内均以直销方式实现销售，不存在经销情形。……对美的集团、格力电器、华意压缩机，公司采用寄售（VMI）模式进行销售。发行人根据客户的需求计划将货物送至客户指定仓库，客户根据需求自行领用。”
603331.SH	百达精工	根据百达精工 2019 年披露的公开发行可转换公司债券相关申请文件内容：“报告期内，发行人存在寄售模式：公司将产品交付至客户指定的中转仓库（客户仓库或第三方仓库）后由客户根据其生产安排自中转仓库领用公司产品后即实现销售的模式。……公司下游家电行业及汽车零部件行业采用寄售模式结算的情况较为普遍，公司寄售模式对应的客户主要为美芝、凌达、海立、瑞智、法雷奥和采埃孚等行业内知名大型企业。”

4、委托加工物资

公司存在少量的委托加工业务，公司以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，测算期末存货跌价。

报告期各期末，公司非晋源实业委托加工物资明细及跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
压缩机零部件	-	-	-	-	125.42	-
泵阀及其他	-	-	-	-	178.25	37.93
合计	-	-	-	-	303.67	37.93

*注：根据经审计 2023 年度财务报表，委托加工物资下“泵阀及其他”项目重分类至库存商品。重分类后，2022 年末非晋源实业委托加工物资下“泵阀及其他”项目账面余额、跌价准备计提金额分别调整为 0.00 万元（分别减少 162.72 万元、37.75 万元）。

（二）晋源实业存货余额及跌价准备明细

晋源实业存货包括原材料、在产品、库存商品、发出商品。其中，原材料主要为铁精粉、焦炭，以及部分备品备件，在产品主要为烧结矿，库存商品及发出商品为生铁。

公司在各期末对存货进行跌价测试，对于原材料和产成品，因铁精粉、焦炭、生铁为有公开市场价格的大宗商品，公司以市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，测算期末存货跌价；对于需要继续生产的烧结矿，公司以估计售价减去估计的加工至成品需要发生的成本及估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，测算期末存货跌价。

报告期各期末，晋源实业存货及跌价准备明细如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	2,284.75	325.06	3,455.46	363.30	3,916.48	-
在产品	2,605.98	410.18	3,293.42	155.96	2,401.80	-
库存商品	10,065.35	659.46	13,261.13	1,756.79	7,135.34	966.70
发出商品*	-	-	101.19	3.11	15.09	1.73
合计	14,956.08	1,394.70	20,111.20	2,279.16	13,468.72	968.43

*注：晋源实业发出商品为已发货尚在运输途中的产成品生铁，不涉及寄售模式。

2021 年末、2022 年末及 2023 年末原材料跌价比例分别为 0.00%、10.51%、14.23%，库存商品跌价比例分别为 13.55%、13.25%及 6.55%，2023 年末库存商品跌价计提比例小幅下降，系因为 2023 年末生铁市价回升，2023 年 9-11 月晋源实业复工时使用了价格较低的铁精粉，降低了库存商品单价，因此跌价准备比例小幅下降。

（三）报告期各期存货跌价准备计提比例与可比公司相比不存在显著差异

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例如下表所示：

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
原材料	4.51%	2.87%	0.64%
在产品	8.74%	4.63%	3.32%
库存商品	6.46%	8.83%	9.05%
发出商品	5.53%	3.99%	1.95%
委托加工物资	-	-	12.49%
合计	6.17%	5.80%	4.15%

1、晋源实业存货跌价准备计提比例与可比公司对比情况

2021 年末、2022 年末及 2023 年末，晋源实业存货跌价准备计提比例如下：

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末	2020 年末 (未收购)
原材料	14.23%	10.51%	-	
在产品	15.74%	4.74%	-	
库存商品	6.55%	13.25%	13.55%	
发出商品	-	3.07%	11.46%	
委托加工物资	-	-	-	
合计	9.33%	11.33%	7.19%	

2021 年末、2022 年末和 2023 年末，晋源实业的存货账面余额分别为 13,468.72 万元、20,111.20 万元和 13,561.38 万元，占公司总存货余额的比例为 23.62%、29.90%和 21.20%，晋源实业按照账面余额与可变现净值孰低的方法计提存货跌价准备，各期存货跌价准备的计提比例分别为 7.19%、11.33%及 9.33%。

以中国证监会“黑色金属冶炼和压延加工业”行业分类下的上市公司作为同行业可比上市公司，报告期各期末，晋源实业存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2023 年末	2022 年末	2021 年末
600569.SH	安阳钢铁	1.59%	0.72%	0.07%
600307.SH	酒钢宏兴	1.71%	3.38%	4.16%
601003.SH	柳钢股份	0.82%	0.50%	3.53%
600408.SH	安泰集团	7.16%	0.48%	0.04%
600581.SH	八一钢铁	8.69%	8.69%	7.15%
600231.SH	凌钢股份	4.73%	6.39%	2.49%
000717.SZ	中南股份	1.02%	2.94%	0.10%
000761.SZ	本钢板材	0.95%	0.69%	0.84%
601005.SH	重庆钢铁	10.59%	10.36%	7.19%
600010.SH	包钢股份	6.01%	5.98%	2.76%
600808.SH	马钢股份	3.97%	7.17%	10.03%
000898.SZ	鞍钢股份	1.38%	0.98%	2.68%
000825.SZ	太钢不锈	4.35%	3.59%	6.12%
002110.SZ	三钢闽光	0.13%	0.00%	0.00%
000959.SZ	首钢股份	1.90%	2.79%	1.22%

证券代码	证券简称	2023 年末	2022 年末	2021 年末
600022.SH	山东钢铁	0.97%	2.02%	1.34%
600782.SH	新钢股份	2.68%	2.51%	0.03%
600126.SH	杭钢股份	1.01%	1.11%	1.01%
600507.SH	方大特钢	0.35%	0.92%	1.71%
002075.SZ	沙钢股份	0.65%	0.84%	0.36%
000709.SZ	河钢股份	0.71%	0.18%	0.20%
600019.SH	宝钢股份	4.01%	4.45%	2.74%
600399.SH	抚顺特钢	3.80%	3.10%	2.72%
600282.SH	南钢股份	2.35%	2.65%	3.27%
000932.SZ	华菱钢铁	0.79%	1.01%	0.87%
600295.SH	鄂尔多斯	9.23%	10.69%	9.07%
000708.SZ	中信特钢	2.53%	2.49%	2.97%
603995.SH	甬金股份	0.52%	0.75%	1.21%
603878.SH	武进不锈	2.42%	2.21%	2.67%
600117.SH	*ST 西钢	13.93%	4.23%	1.06%
688190.SH	云路股份	5.84%	6.69%	0.33%
同行业可比上市公司平均值		3.45%	3.24%	2.58%
晋源实业		9.33%	11.33%	7.19%

晋源实业的存货跌价准备计提比例高于同行业上市公司，主要系同行业上市公司规模较大，存货变现能力更强，存货结构中除生铁及相关材料外，亦包括钢材等其他存货，总体存货跌价比例低于晋源实业。

晋源实业按照成本与可变现净值孰低的方法，结合存货的呆滞情况，足额计提了存货跌价准备，其计提比例高于同行业平均比例。

2、非晋源实业存货跌价准备计提比例与可比公司对比情况

报告期各期末，公司非晋源实业存货跌价准备计提比例如下表所示：

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
原材料	2.53%	0.79%	0.95%
在产品	6.03%	4.58%	4.53%
库存商品	6.41%	4.75%	6.01%
发出商品	5.53%	3.99%	1.94%

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
委托加工物资	-	-	12.49%
合计	5.29%	3.44%	3.21%

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2023 年末	2022 年末	2021 年末
联合精密	9.06%	7.19%	4.80%
联诚精密	1.86%	1.68%	1.09%
日月股份	9.57%	3.48%	1.22%
百达精工	4.61%	4.54%	3.23%
恒润股份	11.64%	2.82%	3.49%
同行业可比公司平均值	7.35%	3.94%	2.77%
发行人	6.17%	5.80%	4.15%
发行人（不含晋源实业）	5.29%	3.44%	3.21%

报告期各期末，同行业可比上市公司存货跌价准备平均计提比例分别为 2.77%、3.94%、7.35%，在排除晋源实业的影响后发行人存货跌价准备比例分别为 3.21%、3.44%及 5.29%，整体与同行业可比上市公司水平接近，其中 2023 年末略低于同行业上市公司水平的主要原因系同期恒润股份（主要从事风电行业配套风电法兰、风电轴承等产品，可比度较低）存货跌价准备比例显著增高，导致平均值上升，不考虑上述异常值影响后 2023 年末同行业可比上市公司存货跌价准备比例为 6.28%。因此，发行人与同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况不存在显著差异。

报告期各期末，公司按成本与可变现净值孰低计量存货，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。对于库存商品、发出商品等直接用于出售的存货，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，对于原材料等需要经过加工的材料存货，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，结合材料的呆滞情况，充分计提跌价准备。

综上所述，结合不同类别存货库龄、存货跌价准备及同行业可比上市公司的相关情况，公司已充分计提了存货跌价准备，与同行业可比上市公司计提比例不存在显著差异。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、获取公司的存货明细账，了解公司各类存货构成，分析存货结构与公司生产经营匹配关系；

2、取得公司存货跌价准备计算表，复核管理层对可变现净值的估计以及存货跌价准备的具体计算过程，分析计提存货跌价准备的原因，测试公司存货跌价准备计提是否充分、合理，并与同行业上市公司进行对比。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

发行人存货跌价准备计提的原因合理，各期末充分计提了存货跌价准备，与同行业可比上市公司计提比例不存在显著差异。

问题 3

根据公司 2023 年年度业绩预增公告，预计 2023 年度实现归母净利润同比增加 45%至 55%，扣非归母净利润同比增加 63.66%至 76.21%。

请发行人：结合具体影响因素变化情况分析 2023 年度公司预计扣非前后归母净利润大幅增加的原因。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

根据 2023 年年度报告，发行人 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 38,915.42 万元，较上年归属于母公司所有者的净利润 26,354.72 万元增长 12,560.70 万元，增长率 47.66%，主要增长原因系下游市场复苏带动毛利贡献较高的压缩机零部件和汽车零部件业务快速增长，规模经济进一步带动生产效率的提升和生产成本的降低，同时收购晋源实业产生的负面影响在 2023 年度大幅减少，具体影响说明如下：

一、下游行业复苏带动发行人压缩机零部件与汽车零部件等核心主营业务快速增长

随着我国双循环经济体系的构建和打通，发行人主要下游客户所处的家用空调行业和汽车零部件行业均得到了快速的恢复和增长，并带动行业产业链龙头企业同步发展。

1、压缩机零部件下游行业增长情况

发行人压缩机零部件主要系空调用压缩机零部件，主要为国内家用空调龙头企业美的集团、格力电器配套，2023 年度发行人压缩机零部件实现营业收入 161,832.30 万元，较 2022 年度同比增长 10.70%。产业在线公开数据显示，我国作为全球最大的家用空调生产基地和销售市场，2023 年家用空调销售量 1.68 亿台（同比增长 9.2%）、销售额 3,629 亿元（同比增长 11%），其中内销出货 1.02 亿台（同比增长 16.9%），外销出口 0.66 亿台（同比下降 0.9%），市场规模基本恢复到 2020 年水平。按 2023 年度营业收入规模降序排列，申万行业“家用电器—白色家电”行业子类中 59 家上市公司 2023 年度营业收入较 2022 年度同比变动情况如下表所示：

序号	证券代码	证券名称	收入变动	序号	证券代码	证券名称	收入变动
1	000333.SZ	美的集团	8.18%	31	002403.SZ	爱仕达	-16.42%
2	600690.SH	海尔智家	7.36%	32	002290.SZ	禾盛新材	9.71%
3	000651.SZ	格力电器	7.93%	33	002418.SZ	康盛股份	-27.09%
4	000921.SZ	海信家电	15.50%	34	002676.SZ	顺威股份	7.93%
5	002050.SZ	三花智控	15.04%	35	002759.SZ	天际股份	-33.03%
6	000521.SZ	长虹美菱	19.95%	36	300894.SZ	火星人	-6.03%
7	002032.SZ	苏泊尔	5.62%	37	603551.SH	奥普家居	6.17%
8	600619.SH	海立股份	3.20%	38	603579.SH	荣泰健康	-7.47%
9	002668.SZ	奥马电器	30.15%	39	603657.SH	春光科技	-5.28%

序号	证券代码	证券名称	收入变动	序号	证券代码	证券名称	收入变动
10	002705.SZ	新宝股份	6.94%	40	603677.SH	奇精机械	-1.78%
11	000404.SZ	长虹华意	-1.58%	41	002677.SZ	浙江美大	-8.80%
12	002011.SZ	盾安环境	11.50%	42	300272.SZ	开能健康	0.67%
13	300475.SZ	香农芯创	-18.19%	43	603726.SH	朗迪集团	-3.23%
14	002508.SZ	老板电器	9.06%	44	002723.SZ	小崧股份	-6.97%
15	002242.SZ	九阳股份	-5.54%	45	603519.SH	立霸股份	7.61%
16	600336.SH	澳柯玛	-2.75%	46	300160.SZ	秀强股份	-4.62%
17	603355.SH	莱克电气	-1.33%	47	003023.SZ	彩虹集团	9.96%
18	605117.SH	德业股份	25.59%	48	688793.SH	倍轻松	42.30%
19	002035.SZ	华帝股份	7.12%	49	300911.SZ	亿田智能	-3.80%
20	002543.SZ	万和电气	-7.91%	50	300403.SZ	汉字集团	3.20%
21	601956.SH	东贝集团	10.45%	51	300342.SZ	天银机电	24.07%
22	603868.SH	飞科电器	9.35%	52	603578.SH	三星新材	16.96%
23	002614.SZ	奥佳华	-16.50%	53	301008.SZ	宏昌科技	7.03%
24	603366.SH	日出东方	24.24%	54	605336.SH	帅丰电器	-12.23%
25	002959.SZ	小熊电器	14.43%	55	300249.SZ	依米康	-8.84%
26	300217.SZ	东方电热	7.52%	56	603311.SH	金海高科	-8.13%
27	600983.SH	惠而浦	-6.10%	57	300824.SZ	北鼎股份	-17.33%
28	603112.SH	华翔股份	1.17%	58	300247.SZ	融捷健康	14.27%
29	002860.SZ	星帅尔	47.68%	59	600854.SH	春兰股份	-38.62%
30	605555.SH	德昌股份	43.19%				

上表 59 家上市公司 2023 年度营业收入同比增长率平均值为 3.58%，中位值为 5.62%，其中美的集团、格力电器等家电龙头企业 2023 年度营业收入增长率分别为 8.18%、7.93%，带动发行人相关业务营业收入快速增长。发行人压缩机零部件 2023 年度营业收入增长率略高于主要下游客户营业收入增长率，主要系发行人 2023 年度加速产能建设，巩固并提升市场地位，同时提高自身产品的机加工率，增加附加值。

2、汽车零部件下游行业增长情况

发行人汽车零部件包括制动支架、制动卡钳、飞轮、转向节、连接杆等制动/转向/底盘系统零部件，下游客户包括华域汽车、大陆集团、采埃孚等汽车零部件知名企业，2023 年度发行人汽车零部件实现营业收入 71,117.13 万元，较 2022 年度同比增长 30.17%。根据中国汽车工业协会及乘联会统计，2023 年我国汽车总销量超过 3,000 万辆，乘用车销量 2,169.9 万辆（同比增长 5.6%），其中 2023 年 12 月乘用车销量达到 235.3 万辆（同比增长 8.5%、环比增长 13.1%），同时 2023 年我国汽车出口首次超过日本、位居全球第一，显示出我

国汽车产业的强大潜力和市场发展空间。按 2023 年度营业收入规模降序排列，申万行业“汽车—汽车零部件”行业子类中 167 家上市公司（剔除一家退市警示上市公司）2023 年度营业收入较 2022 年度同比变动情况如下表所示：

序号	证券代码	证券名称	收入变动	序号	证券代码	证券名称	收入变动
1	000338.SZ	潍柴动力	22.15%	85	300681.SZ	英搏尔	-2.12%
2	600741.SH	华域汽车	6.52%	86	300375.SZ	鹏翎股份	14.95%
3	600699.SH	均胜电子	11.92%	87	603809.SH	豪能股份	32.20%
4	601717.SH	郑煤机	13.66%	88	603319.SH	湘油泵	17.44%
5	600660.SH	福耀玻璃	18.02%	89	603009.SH	北特科技	10.30%
6	300428.SZ	立中集团	9.33%	90	002997.SZ	瑞鹄模具	60.73%
7	002048.SZ	宁波华翔	18.39%	91	300680.SZ	隆盛科技	59.11%
8	603997.SH	继峰股份	20.06%	92	002708.SZ	光洋股份	22.53%
9	600742.SH	一汽富维	3.97%	93	002703.SZ	浙江世宝	31.24%
10	601689.SH	拓普集团	23.18%	94	002516.SZ	旷达科技	1.09%
11	600480.SH	凌云股份	12.06%	95	603089.SH	正裕工业	3.42%
12	002865.SZ	钧达股份	60.90%	96	603758.SH	秦安股份	37.80%
13	000887.SZ	中鼎股份	16.11%	97	003033.SZ	征和工业	7.79%
14	002085.SZ	万丰奥威	-1.07%	98	603335.SH	迪生力	0.63%
15	000030.SZ	富奥股份	26.03%	99	300304.SZ	云意电气	42.29%
16	000559.SZ	万向钱潮	3.37%	100	605005.SH	合兴股份	14.07%
17	601311.SH	骆驼股份	4.87%	101	605228.SH	神通科技	14.63%
18	600626.SH	申达股份	3.77%	102	603586.SH	金麒麟	-12.31%
19	000581.SZ	威孚高科	-12.86%	103	300694.SZ	鑫湖股份	7.86%
20	002126.SZ	银轮股份	29.93%	104	688737.SH	中自科技	245.07%
21	603179.SH	新泉股份	52.19%	105	300733.SZ	西菱动力	37.24%
22	601799.SH	星宇股份	24.25%	106	605128.SH	上海沿浦	35.38%
23	000700.SZ	模塑科技	13.81%	107	002625.SZ	光启技术	27.98%
24	603013.SH	亚普股份	1.66%	108	603950.SH	长源东谷	31.92%
25	002472.SZ	双环传动	18.08%	109	603178.SH	圣龙股份	-2.10%
26	001696.SZ	宗申动力	-0.04%	110	603085.SH	天成自控	0.14%
27	002101.SZ	广东鸿图	14.13%	111	000678.SZ	襄阳轴承	23.34%
28	603596.SH	伯特利	34.93%	112	300611.SZ	美力科技	26.56%
29	002906.SZ	华阳集团	26.59%	113	603166.SH	福达股份	19.18%
30	002239.SZ	奥特佳	9.98%	114	300580.SZ	贝斯特	22.42%
31	600081.SH	东风科技	-0.51%	115	002406.SZ	远东传动	21.67%
32	600933.SH	爱柯迪	39.67%	116	300893.SZ	松原股份	29.09%
33	002434.SZ	万里扬	15.64%	117	603788.SH	宁波高发	21.79%
34	603197.SH	保隆科技	23.44%	118	603121.SH	华培动力	39.36%
35	603730.SH	岱美股份	13.90%	119	603006.SH	联明股份	-7.61%
36	002328.SZ	新朋股份	-3.79%	120	300507.SZ	苏奥传感	16.66%
37	002870.SZ	香山股份	20.16%	121	300547.SZ	川环科技	22.31%
38	300432.SZ	富临精工	-21.58%	122	603767.SH	中马传动	10.95%
39	600178.SH	东安动力	-6.29%	123	002921.SZ	联诚精密	-10.23%
40	603358.SH	华达科技	4.00%	124	300643.SZ	万通智控	-0.16%

序号	证券代码	证券名称	收入变动	序号	证券代码	证券名称	收入变动
41	601279.SH	英利汽车	4.39%	125	603239.SH	浙江仙通	13.81%
42	000903.SZ	云内动力	11.79%	126	301031.SZ	中熔电气	40.41%
43	600676.SH	交运股份	-12.33%	127	300816.SZ	艾可蓝	28.19%
44	600609.SH	金杯汽车	-8.73%	128	300912.SZ	凯龙高科	67.91%
45	603348.SH	文灿股份	-2.45%	129	688667.SH	菱电电控	41.64%
46	603305.SH	旭升集团	8.54%	130	300998.SZ	宁波方正	24.17%
47	002454.SZ	松芝股份	12.62%	131	300928.SZ	华安鑫创	7.95%
48	600960.SH	渤海汽车	13.85%	132	300969.SZ	恒帅股份	24.99%
49	603786.SH	科博达	36.68%	133	605068.SH	明新旭腾	5.87%
50	603035.SH	常熟汽饰	25.45%	134	688280.SH	精进电动	-15.13%
51	002863.SZ	今飞凯达	4.51%	135	300707.SZ	威唐工业	-0.47%
52	300473.SZ	德尔股份	6.54%	136	002355.SZ	兴民智通	-1.38%
53	002265.SZ	建设工业	0.00%	137	300695.SZ	兆丰股份	52.66%
54	300100.SZ	双林股份	-1.11%	138	603286.SH	日盈电子	7.10%
55	002536.SZ	飞龙股份	25.69%	139	603037.SH	凯众股份	15.17%
56	002283.SZ	天润工业	27.74%	140	000980.SZ	众泰汽车	-6.28%
57	605333.SH	沪光股份	22.11%	141	002213.SZ	大为股份	-12.55%
58	002590.SZ	万安科技	18.38%	142	301072.SZ	中捷精工	4.52%
59	002284.SZ	亚太股份	3.32%	143	600148.SH	长春一东	26.43%
60	000757.SZ	浩物股份	10.73%	144	603917.SH	合力科技	-1.93%
61	688162.SH	巨一科技	5.97%	145	002553.SZ	南方精工	14.26%
62	002662.SZ	京威股份	0.63%	146	300652.SZ	雷迪克	0.62%
63	300863.SZ	卡倍亿	17.08%	147	603701.SH	德宏股份	31.77%
64	002488.SZ	金固股份	11.20%	148	301007.SZ	德迈仕	12.24%
65	603158.SH	腾龙股份	23.74%	149	002725.SZ	跃岭股份	-17.30%
66	603768.SH	常青股份	2.71%	150	603048.SH	浙江黎明	18.23%
67	605088.SH	冠盛股份	8.12%	151	301000.SZ	肇民科技	10.59%
68	002448.SZ	中原内配	24.45%	152	603040.SH	新坐标	10.72%
69	002765.SZ	蓝黛科技	-2.29%	153	301022.SZ	海泰科	14.41%
70	002510.SZ	天汽模	9.56%	154	603390.SH	通达电气	19.64%
71	603109.SH	神驰机电	2.34%	155	002715.SZ	登云股份	7.33%
72	603161.SH	科华控股	15.58%	156	002592.SZ	ST八菱	-1.77%
73	300926.SZ	博俊科技	86.96%	157	301020.SZ	密封科技	26.71%
74	605018.SH	长华集团	31.96%	158	301005.SZ	超捷股份	4.96%
75	600523.SH	贵航股份	8.43%	159	300585.SZ	奥联电子	21.29%
76	688533.SH	上声电子	31.52%	160	600698.SH	湖南天雁	47.52%
77	605319.SH	无锡振华	32.65%	161	603922.SH	金鸿顺	-8.55%
78	002363.SZ	隆基机械	-2.12%	162	688386.SH	泛亚微透	12.64%
79	603926.SH	铁流股份	4.94%	163	605255.SH	天普股份	5.76%
80	603982.SH	泉峰汽车	22.37%	164	002813.SZ	路畅科技	-16.70%
81	300258.SZ	精锻科技	16.32%	165	603655.SH	朗博科技	11.88%
82	603306.SH	华懋科技	25.54%	166	000622.SZ	恒立实业	-54.74%
83	300978.SZ	东箭科技	15.70%	167	603023.SH	威帝股份	-28.55%
84	605133.SH	嵘泰股份	30.73%				

上表 167 家上市公司 2023 年度营业收入同比增长率平均值为 15.83%，中位值为 13.81%。报告期内，发行人持续聚焦汽车零部件业务的工艺改进和市场开拓，并通过了多款“轻量化材料铸件”的小批量交付和审核认证，实现了汽车零部件业务的快速增长。

3、同行业可比上市公司业绩情况及初步展望

发行人及同行业上市公司 2023 年度营业收入、归母净利润同比变动情况如下表所示：

单位：亿元

证券代码	证券名称	营业收入		归母净利润		主要业务内容
		金额	同比变动	金额	同比变动	
001268.SZ	联合精密	6.60	0.01%	0.62	-15.26%	家用空调压缩机零部件及汽车制动卡钳
603985.SH	恒润股份	18.49	-4.94%	-0.35	-136.91%	风电行业配套风电法兰、风电轴承、燃气轮机部件、核电部件、压力容器、海上油气装备等
603331.SH	百达精工	14.39	11.79%	1.19	76.59%	民用空调、热泵热水器/干衣机等家用电器压缩机零部件，汽车发电机、制动系统、转向系统零部件
002921.SZ	联诚精密	11.04	-10.23%	0.05	-81.09%	商用压缩机、液压机械、商用车、工程机械等行业配套金属构件、金属零部件
603218.SH	日月股份	46.56	-4.30%	4.82	39.84%	风电铸件、塑料机械铸件和柴油机铸件、加工中心铸件等其他铸件
603112.SH	华翔股份	32.64	1.17%	3.89	47.75%	家用空调压缩机核心零部件及汽车制动系统、底盘系统、传动系统、转向系统零部件

如上表所示，主要业务内容涉及家用空调压缩机零部件及汽车零部件的同行业可比上市公司为联合精密（001268.SZ）、百达精工（603331.SH），其中百达精工（603331.SH）业务规模与发行人业务规模相对具有一定可比度。根据百达精工（603331.SH）2023 年度报告，百达精工 2023 年度分别实现压缩机零部件销售收入 73,895.92 万元（同比增长 8.71%），实现汽车零部件销售收入 63,852.10 万元（同比增长 16.38%）。发行人 2023 年经营业绩与主营业务可比度较高的同行业可比上市公司具有一定的可比性。

2024年3月国务院常务会议审议通过的《推动大规模设备更新和消费以旧换新行动方案》明确指出，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。积极的消费和产业指导政策进一步为发行人主要下游行业需求的释放奠定了基础。

二、规模经济带动生产效率的优化和生产成本的降低，主营业务毛利率提升叠加毛利贡献较大产品占比提高的积极影响

得益于下游市场需求的快速恢复和释放，公司核心业务产能充分利用同时公司持续实施精益管理，使得生产成本进一步摊薄和改善。2023年度公司综合毛利率由2022年的18.81%上升至23.94%，带来综合毛利上升17,438.01万元。2023年度公司毛利率情况及与上年对比如下表：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	变动
营业收入	326,351.35	322,578.36	3,772.99
营业成本	248,233.54	261,898.55	-13,665.01
毛利	78,117.82	60,679.81	17,438.01
毛利率	23.94%	18.81%	5.13%

1、主营业务分产品毛利变动情况

2023年度，公司主营业务分产品的毛利率及同期变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年度毛利金额变动 (较2022年度)	2023年度毛 利率	2022年度毛 利率	2021年度毛 利率
压缩机零部件	14,588.87	30.52%	23.80%	27.29%
工程机械零部件	-182.44	17.81%	16.22%	16.48%
汽车零部件	1,723.00	19.94%	22.80%	25.00%
生铁和可再生资源	538.57	-11.74%	-4.60%	-0.36%
泵阀及其他类	579.61	16.42%	20.58%	11.19%

发行人2023年较2022年毛利变动贡献主要来源于压缩机零部件、汽车零部件及生铁和可再生资源业务，具体而言：

2023年压缩机零部件毛利率增加6.72个百分点，达到30.52%，毛利增长14,588.87万元，达到49,387.71万元，一方面得益于产能利用提升和精益生产

管理带来的成本改善，另一方面发行人拓展延伸产业链、增加高附加值产品占比，逐步提高以机加工形式进行生产的压缩机零部件产品比例，2021-2023年压缩机零部件中机加工产品占比分别为79.18%、77.57%和82.85%；

2023年汽车零部件业务毛利率较2022年下降2.86%，出现小幅下降但基本保持稳定，受汽车零部件业务销量增长贡献毛利增加额1,723.00万元；

2023年工程机械零部件业务的毛利率从2022年的16.22%微增至17.81%，但受销量影响毛利金额下降166.32万元，对发行人整体盈利能力影响较小；

2023年生铁和可再生资源业务持续亏损，得益于晋源实业经营计划的调整，2023年减亏538.57万元；

2023年泵阀及其他类业务的毛利率从2022年的20.58%下降至16.42%，因销量上升带动毛利金额上升579.61万元，对发行人整体盈利能力影响较小。

综上，发行人2023年度主营业务毛利率上升5.17%，毛利额增加17,247.60万元。

2、分产品收入结构变动情况

2021-2023年度，发行人主营业务收入分产品占比情况如下表所示：

项目	2023年度		2022年度		2021年度
	当期占比	同期变动	当期占比	同期变动	
压缩机零部件	50.20%	4.42%	45.78%	1.86%	43.92%
工程机械零部件	19.18%	-2.45%	21.63%	2.13%	19.50%
汽车零部件	22.06%	4.95%	17.11%	1.43%	15.68%
生铁及可再生资源	3.27%	-8.83%	12.10%	-5.81%	17.91%
泵阀及其他	5.29%	1.91%	3.38%	0.39%	2.99%
主营业务收入合计	100.00%	-	100.00%	-	100.00%

如上表所示，2021-2023年发行人主营业务整体结构保持相对稳定，以压缩机零部件、工程机械零部件、汽车零部件为代表的传统核心主营业务收入比重稳步增加。其中，毛利率较高的压缩机零部件、汽车零部件业务收入占比上升，较2022年分别增加了4.42%、4.95%，毛利率相对较低的工程机械零部件、泵阀及其他类业务收入占比变动较小（前者下降了2.45%、后者增加了1.91%），

亏损业务生铁及可再生资源收入规模下降 8.83 个百分点。上述产品结构的进一步改善带来公司 2023 年总体毛利的提升。

三、收购晋源实业产生的负面影响在 2023 年度大幅减少

2021 年 4 月公司收购晋源实业，确认商誉 5,973.78 万元。

2022 年，受生铁价格波动及其他外部因素影响，晋源实业及其行业出现行业需求下降、供大于求、收益减少等减值迹象，公司对商誉进行减值测试，并对剩余商誉全额计提减值。该事项影响 2022 年净利润减少 5,712.89 万元，归母净利润减少 2,913.57 万元。

2023 年，晋源实业通过暂时性停产、盘活库存商品等一系列措施应对外部经营环境变化，大幅度缩小经营亏损缺口。2023 年，发行人不存在因收购晋源实业出现的商誉减值事项，结合晋源实业资产组的资产减值测试情况，晋源实业 2023 年度亦不存在大额资产减值风险。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

- 1、获取发行人主要下游行业 2023 年市场情况，分析发行人分产品市场变化情况；
- 2、获取发行人 2023 年年度报告，分析主要利润影响因素；
- 3、获取发行人 2023 年全年收入及成本明细，复核各业务部分利润贡献情况。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

发行人 2023 年度净利润大幅增加的原因主要系下游市场复苏带动毛利贡献较高的压缩机零部件和汽车零部件业务快速增长，规模经济进一步带动生产效

率的提升和生产成本的降低，同时收购晋源实业产生的负面影响在 2023 年度大幅减少。

保荐人总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（本页无正文，为山西华翔集团股份有限公司关于《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》之签章页）

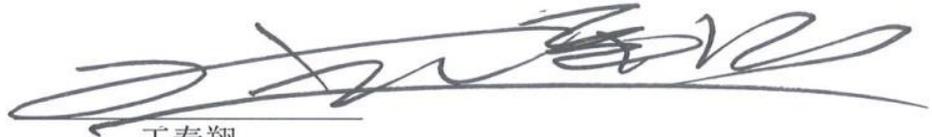
山西华翔集团股份有限公司



发行人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，确认落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：



王春翔

山西华翔集团股份有限公司

2024年5月27日



(本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《关于山西华翔集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》之签章页)

保荐代表人：



李翔



夏姗姗

国泰君安证券股份有限公司



保荐人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次落实函回复的全部内容，了解本落实函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，本落实函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。

保荐人董事长：



朱 健

国泰君安证券股份有限公司

