

A56 信息披露 | Disclosure

(上接A55版)

过程中还可能伴随着客户的设计变更要求，往往要求设计研发团队进行针对性的技术攻关，因此也需要企业有一批具备丰富的行业经验和项目管理经验的管理、技术团队，而新进入企业通常很难快速地组建出一批适应复杂、大型项目的项目设计、生产和管理团队。

(3) 品牌壁垒

汽车自动化焊接生产线对下游客户生产的可靠性和稳定性起着至关重要的作用，如果产品一旦出现技术故障，可能直接导致下游客户的产品质量出现问题，甚至是停产停产，这对于利用自动化焊接生产线进行批量式生产的汽车整车厂或零部件制造商，损失无疑是巨大的。因此下游客户对于选择供应商，特别是在大型、复杂的项目上，是非常慎重的，通常具有一定行业经验和成功示范案例的供应商，方可进入下游客户的供应商名录。下游客户在考虑选择供应商时除了考虑价格因素外，供应商的品牌和声誉也是尤为重要的，具有丰富经验和成功案例的供应商，在下游客户中更加具有影响力和客户粘性。因此对于新进入者而言，由于行业和产品的特殊性，从进入到实现成功案例，再到被市场认可需要一个较长的时间周期，这为现有供应商构筑了一个较高的品牌壁垒。

(4) 行业经验壁垒

汽车自动化焊接生产线的生产设计过程横跨多个学科应用领域，具有技术含量高、综合性强的特点。在市场变化以及客户定制化需求下，具备相应技术能力是满足其生产设计的基础，而丰富的行业经验才是其项目顺利实施和项目管理的有力保障。在前期设计交底完成，客户还可能在项目实施的过程中提出设计变更的需求，而供应商需在短时间内提出有效的解决方案，并将由部分设计变更导致的其他生产环节的影响进行迅速调整，保证项目按时、按质、按量交付；这种快速响应能力和解决方案设计能力，往往是与行业经验成正相关的，也是保证客户设计和实施成本较低、生产设计复杂项目得以顺利实施的条件。这一行业特性对新进入者设置了一个较高的行业经验壁垒。

3. 主要客户

Paslin主营业务为汽车自动化焊接生产线的系统集成，通过设计、研发、制造、集成自动化装备和焊接系统，为下游汽车一级供应商及整车厂客户提供设计和组件构建等服务，为整车装配及零部件自动化制造商提供全套解决方案。

其中，Paslin长期服务的汽车一级供应商客户主要包括麦格纳、蒙特萨、塔奥、玛瑞亚等，汽车整车厂客户主要包括通用、丰田、丰田、瑞安等。上述客户均为行业内大客户，经过多年来与Paslin的合作，Paslin的产品具有较高的认可度，赢得了双方未来持续、稳定合作的业务基础。

4. Paslin竞争优势具有持续性

Paslin经过多年在工业机器人系统集成领域的深耕，形成了特有的技术配套服务体系，与多家国际大型汽车整车厂和汽车零部件一级供应商客户建立了业务合作。通过在汽车自动化焊接生产线上的积累的技术经验、引入具备丰富经验的项目管理技术和团队、与下游客户建立了稳定的业务合作关系以及积累丰富的项目实施经验和强大的项目管理能力，Paslin在技术、人才、产品、行业经验等方面形成自身竞争优势。

同时，Paslin在位于美利坚合众国的底特律。

由于其在北美地区具有较高的知名度，同时，借助万丰科技智能装备制造业务在北美、东南亚和欧洲地区的拓展，将与Paslin合作，进一步开拓海外市场，提升自身品牌效应和市场认可度，Paslin竞争优势具有持续性。

(三) Paslin近三年的主要财务数据，并将毛利率水平与国内外主要竞争对手进行比较，说明其主要竞争优势。

1. Paslin最近三年主要财务数据

2017年度、2018年度及2019年度，Paslin主要财务数据如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	113,406.60	136,649.40	146,440.72
营业成本	95,810.46	110,917.14	119,616.56
毛利率	15.52%	18.83%	18.32%
净利润	10,420.20	12,317.52	12,104.67

注：上述财务数据未经审计。

2. 毛利率水平比较与主要竞争对手

Paslin主要产品为汽车自动化焊接生产线，2017年度、2018年度及2019年度同行业可比公司相应业务板块毛利率情况如下：

证券代码	证券简称	2019年度	2018年度	2017年度
682183.SH	江苏舜天	-	24.43%	26.75%
300273.SZ	华昌达	-	21.69%	18.02%
603905.SH	三丰智能	-	20.46%	26.15%
300272.SZ	天华防爆	-	22.77%	29.53%
002927.SZ	新时达	-	16.94%	20.30%
002747.SZ	鼎捷软件	-	30.39%	29.63%
KU2.DF	KUKA Aktiengesellschaft	-	9.30%	9.98%
Paslin	Paslin	22.71%	22.77%	18.32%

注2：可比上市公司尚未披露2019年度相应业务板块的毛利率水平。

Paslin2017年度和2018年度毛利率水平略低于同行业可比公司相应业务板块的毛利率水平，主要系万丰科技旗下境外子公司Paslin的业务特点所致。

本次开展工业机器人系统集成业务具有非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中所进行的工作属于定向研发，由于属于该部分的支出与特定项目并存且项目付后直接创造价值，因此计入营业成本核算，经统计，Paslin2017年度、2018年度可以单独核算的研发相关支出占其营业收入的比例分别为6.66%、5.73%，若将该等研发投入在费用里单独列支，Paslin毛利率水平如下所示：

项目	2018年度	2017年度
营业收入	136,649.40	146,440.72
营业成本	103,002.18	109,693.31
毛利率	24.56%	24.97%

注1：上述财务数据未经审计。

注2：上述测算假设研发投入在费用里单独列支不影响收入水平。

Paslin2018年度毛利率较2017年度相对较为稳定，2019年度较2018年度出现一定下滑，主要原因系近年来全球传统汽车行业增速整体趋缓但北美汽车行业转型升级，以福特、通用为代表的北美大型汽车制造商在2018年已开始进入战略调整前的市场评估阶段，新形势下推出节奏和产能设备投资计划均有所延后，下游需求的推延导致万丰科技2019年度工业机器人系统集成业务非标生产、研发式生产的特点，其在项目执行过程中