

(上接B038版)

项目	单位	名称	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
采购	元件	真空管	2,396.90	2,306.79	2,188.58	2,209.61
	元件	铜	62.33	47.99	46.92	49.48
	元件	板金	19.34	17.69	17.73	20.14
	元件	绝缘C1410	7,787.61	7,850.52	7,930.89	8,204.34
	元件	4mm 主架-焊架 APJM2021	3,133.02	2,023.36	2,090.85	2,148.87
	元件	电磁炉JL709K31840C处理器	1,724.04	1,713.35	1,724.17	1,600.08
	元件	180WWTN7B18V25D光源	4.26	3.50	3.59	3.97
	元件	冷轧钢板B 40	4.38	3.49	3.62	3.94
	元件	冷轧钢板B 60	4.46	3.44	3.66	3.98
	元件	有机分隔开关	10.00	10.09	10.27	9.46
销售	万元/台	变频调速异步电机	3.89	3.85	4.23	3.51
	万元/台	高压电机及变频器	3.31	3.32	3.01	3.16
	万元/台	海南高电压生产绝缘系列1	127.36	127.79	134.84	111.47
	万元/台	变频调速异步电机系列1	27.43	27.25	26.84	25.71
	万元/台	变频调速异步电机系列2	33.97	34.30	33.86	33.00
	万元/台	变频调速异步电机系列3	42.04	40.61	47.38	42.87
	万元/台	变频调速异步电机系列4	26.37	26.33	25.18	26.76
	万元/台	变频调速异步电机系列4	64.59	50.83	61.85	62.54
	万元/台	移动式变频调速系列1	22.12	20.43	19.33	18.61
	万元/台	移动式变频调速系列2	20.48	20.50	20.93	22.41

由上表可知,报告期内,公司主要产品销售价格有所上升,总体比较稳定;报告期内,除铜材、热轧钢板、4mm主架-焊架-焊架-焊架价格上涨较外,其他主要材料的采购价格波动不大,公司产品毛利率较高,部分材料成本上涨对毛利率影响有限,材料用于生产产品或直接出售,均不存在跌价风险。综上所述,公司报告期内各期末,因产品生产流程长、生产环节多、备货以及及时响应的以及电力工程业务存货周转率较低等方面的原因使得存货周转率低于同行平均水平,存货周转率符合公司自身的业务特点,其具有合理性;存货跌价准备计提政策符合《企业会计准则》规定,充分考虑了未来可变现净值,除个别材料价格上涨外,存货期后价格整体未出现重大变化,公司存货跌价准备计提充分。

### 三、中介机构的核查意见

保荐机构及发行人会计师履行了以下核查程序:

- 针对应收账款规模较高的合理性、应收账款坏账准备计提的充分性,主要履行了以下核查程序:
  - 1、了解并评价公司应收账款管理和坏账计提相关内部控制的设计有效性,对关键内部控制的运行有效性实施测试程序;
  - 2、获取应收账款明细表,对应收账款余额的变动情况及变动原因实施分析性复核程序;
  - 3、了解公司的销售政策,获取公司与主要客户签订的销售或服务合同,检查信用期限、结算方式等合同条款,核查订单、到货签收单、报关单、工程项目验收报告、发票等支持性资料,判断应收账款确认的真实性;
  - 4、选取客户样本函证应收账款余额,对于未回函项目,实施检查后回款、支持性凭证等替代审计程序;
  - 5、获取公司应收账款预期信用损失模型,重新计算坏账准备计提金额的准确性;复核公司管理层用来计算预期信用损失率的历史信用损失经验数据及关键假设的合理性,从而评估管理层对应收账款的信用风险评估和识别的合理性;
  - 6、分析应收账款坏账准备计提政策是否符合企业会计准则规定,复核坏账准备计提的合理性,相关会计政策是否一贯地应用,并且与同行业可比上市公司应收账款坏账准备计提政策和占比比例进行比较分析。
- 针对存货跌价准备计提的充分性,主要履行了以下核查程序:
  - 1、对存货期末余额的变动进行分析,判断存货期末余额的变动是否与公司业务变动的趋势相符;
  - 2、取得公司各期末存货明细表,对存货实施监盘,观察存货是否存在滞销情况,是否存在明显的减值迹象;
  - 3、了解公司的存货跌价准备的计提政策,结合公司存货减值计算表,复核存货减值计算过程是否符合企业会计准则的相关规定,减值计算是否准确;
  - 4、查阅同行业可比上市公司报告,对比同行业公司上市公司的存货跌价准备的计提政策,分析公司存货跌价准备计提政策的合理性、充分性。

经核查,保荐机构及发行人会计师认为:

- 1、与同行业相比,电力设备业务、数控设备业务应收账款余额与业务规模基本匹配,电力工程业务由于公司大幅缩减业务规模、前期应收较大,导致应收账款余额与业务规模不匹配;公司应收账款余额较高具有合理性,符合公司业务模式及信用政策;报告期内公司电力设备业务、数控设备业务期后回款良好,主要由于电力工程业务期后回款较差,导致公司总体期后回款一般;坏账准备计提政策符合《企业会计准则》要求,坏账准备计提与同行业公司上市公司相比不存在重大差异,电力工程业务坏账准备计提比例处于较高水平,报告期内坏账准备计提充分。
- 2、公司存货余额较高具有合理性;存货周转率低于同行平均水平,公司存货周转率、库龄分布及占比符合公司的业务模式;公司的存货跌价准备计提政策符合《企业会计准则》要求,与同行业公司相比不存在重大差异,存货期后价格整体未出现重大变化,存货跌价准备计提充分。

问题6:请申请人补充说明报告期内各业务毛利率是否与同行业公司可比公司差异较大;如差异较大,说明原因及合理性。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

一、申请人补充说明报告期内各业务毛利率是否与同行业公司可比公司差异较大;如差异较大,说明原因及合理性。

报告期内,公司主要有三大类业务,相关业务收入及占比如下:

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力设备	87,048.30	79.71	99,497.62	73.68	96,143.36	79.12	66,331.56	64.36
数控设备	12,096.89	11.08	16,761.44	11.52	19,421.01	16.16	17,718.36	15.28
电力工程	7,076.89	6.46	13,250.16	9.68	2,407.68	2.00	20,243.95	26.08
其他	2,984.13	2.73	7,815.08	5.71	3,282.50	2.73	2,653.59	2.29
合计	109,202.22	100	136,324.19	100.00	120,251.96	100.00	115,947.47	100.00

其中,电力设备业务为各期第一大业务,该业务收入规模占比较高,除2018年占比56.35%以外,2019年以来占比均超过70%。数控设备收入规模占比维持平稳,为公司第二类业务,第三类业务为电力工程业务收入规模及占比有所波动,报告期内收入占比2018年最高为26.08%,其余期间占比低于10%。

2018年-2021年1-9月,公司综合毛利率及上述各项业务的毛利率分别如下:

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力设备	56.91	56.84	56.72	56.72	56.72	56.72	63.09	63.09
数控设备	28.70	28.03	24.10	24.10	24.10	24.10	20.23	20.23
电力工程	6.05	6.06	6.98	6.98	3.30	3.30	14.87	14.87
综合毛利率	62.23	62.23	47.14	49.85	49.85	49.85	43.52	43.52

其中:

(一)电力设备业务毛利率及同行业比较

报告期内,公司电力设备毛利率与同行业“电气机械和器材制造业(行业代码C38)”上市公司相比较的情况如下:

公司名称	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	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
特变电工	24.97	20.61	20.61	20.61	20.61	19.67	19.67	19.67
中恒电气	18.25	16.60	16.60	16.60	16.60	24.34	24.34	24.34
保定电气	17.48	18.39	18.39	18.39	18.39	12.09	12.09	12.09
平高电气	12.86	12.49	12.49	12.49	12.49	14.14	14.14	14.14
正泰电器	28.15	27.76	27.76	27.76	27.76	29.67	29.67	29.67
三友联众	16.03	20.13	21.42	21.42	21.42	12.83	12.83	12.83
电气机械和器材制造业行业平均	25.53	26.33	27.06	26.34	26.34	26.34	26.34	26.34
电气机械和器材制造业行业 median	23.35	24.38	25.67	24.40	24.40	24.40	24.40	24.40
发行人电力设备业务毛利率	56.91	56.84	56.72	56.72	56.72	63.09	63.09	63.09

注:2021年可比公司相关业务毛利率选用半年度数据做对比;经对比,公司2018年-2021年1-9月毛利率维持较高水平,且与同行业公司均值存在较大差异,主要原因:

- 1、公司电力设备业务产品与同行业公司不同,无完全可比同行业公司。公司电力设备业务主要产品为分接开关,其中只有截分开关为自主。公司生产的分接开关为变压器核心部件,国内仅有竞争对手,国际上仅有德国MR、日立ABB有竞争产品。A股上市公司无相同或类似产品,同行业不存在完全可比业务上的上市公司。
- 2、公司毛利率高于同行业公司是因为:分接开关技术含量高,行业进入壁垒高,下游变压器厂商对分接开关质量和稳定性的关注大于对价格的考量,因此分接开关比其第一次设备的价格更高,公司专业从事分接开关的生产制造,深耕行业近三十余年,拥有深厚的技术积累和先发优势。
- 3、经与曾经的竞争对手比较,毛利率较高特征相符。根据上市公司天成控股(600112)披露的年报数据,其高压产品(分接开关)2012年度、2013年度和2014年度的毛利率分别为54.24%、52.58%和50.51%。2015年-2018年,天成控股相关业务毛利率为48.00%、47.35%、45.56%和34.77%,上述年度该类业务均维持较高水平。天成控股相关业务主体长征电气于2018年9月被华明装备收购。

综上所述,公司毛利率较高且与同行业公司毛利率差异较大具有合理性。

(二)数控设备业务毛利率及同行业比较

公司名称	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	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
华中数控	31.53	39.31	39.20	39.20	39.20	34.21	34.21	34.21
国盛智科	30.90	32.60	29.88	29.88	29.88	29.88	29.88	29.88
恒盛科技	26.73	26.68	29.27	27.59	27.59	27.59	27.59	27.59
蓝英装备	27.45	18.36	25.73	25.60	25.60	25.60	25.60	25.60
上海电气	16.52	16.56	18.65	18.65	18.65	20.76	20.76	20.76
航发科技	10.83	10.87	12.50	12.58	12.58	12.58	12.58	12.58
数控设备行业平均	29.38	24.06	25.89	24.83	24.83	24.83	24.83	24.83
数控设备行业 median	29.20	22.03	24.10	24.10	24.10	24.10	24.10	24.10

注:2021年可比公司相关业务毛利率选用半年度数据做对比;公司数控设备业务毛利率与可比公司毛利率均值基本相当,不存在与同行业公司可比公司差异较大的情形。

(三)电力工程业务毛利率及同行业比较

公司名称	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	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
协鑫集成	9.97	9.29	9.99	9.72	9.72	9.72	9.72	9.72
美利信-光伏组件	7.60	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61
东方日升-太阳能组件	18.04	4.21	10.32	12.86	12.86	12.86	12.86	12.86
电力工程可比业务毛利率均值	11.80	12.13	11.22	12.61	12.61	12.61	12.61	12.61
公司电力工程业务毛利率	6.05	6.06	6.98	6.98	6.98	14.87	14.87	14.87

注:2021年可比公司三季度无分业务数据,可比公司相关业务毛利率选用半年度数据做对比;公司2018年,电力工程业务毛利率与可比公司毛利率均值基本相当,与同行业公司毛利率差异较小。

2019年公司主动收缩该项业务,该年相关业务主要为“上海拱月光伏电力工程项目

物资供应”即少量电力工程物资转卖,因此该业务与电力工程相关且因工程业务而发生,公司当年将其归类为电力工程业务,该业务毛利率较低且金额不大,与同行业公司业务不具有可比性。因此,该类业务2019年与同行业公司存在差异。

2020年与2021年1-9月,公司毛利率与上市公司同类业务毛利率相比处于较低水平且相对于2018年降低幅度较大,主要是因为该类业务模式发生变化,具体为:2018年公司该类业务主要包括山东星球和河南内乡项目,业务模式为垫资建设,项目完工并网络结算。2019年底开始,及至2020年与2021年1-9月,主要是山东珠峰与宁夏沙坡头项目,业务模式发生改变,均按照工程进度与甲方分期结算款项,该业务模式毛利率比垫资建设毛利率低。

综上所述,1、公司电力设备毛利率较高且与同行业上市公司毛利率差异较大,具有行业、竞争格局以及产品特点等多方面原因,经对比长征电气过往数据,高毛利率特征相符。因此,公司毛利率较高且与同行业公司上市公司毛利率差异较大具有合理性;2、公司数控设备业务毛利率与可比公司毛利率均值基本相当,不存在与同行业公司可比公司差异较大的情形;3、电力工程业务毛利率在2018年与同行业公司均值基本相当,2019年-2021年1-9月该业务毛利率偏低主要是因为该业务经营模式改变所致。公司毛利率与同行业公司差异具有合理性。

二、中介机构的核查意见

保荐机构及发行人会计师履行了以下核查程序:

- 1、获取并了解了公司综合毛利率与各项业务毛利率情况;
- 2、选择同行业的公司作为可比公司,获取了可比公司的毛利率情况;
- 3、分行业对比分析了公司业务毛利率与可比公司毛利率情况;
- 4、对于毛利率差异较大的业务,了解了公司的毛利率较高的原因并评判其合理性。

经核查,保荐机构及发行人会计师认为:

- 1、公司电力设备毛利率较高且与同行业公司毛利率差异较大,具有行业、竞争格局以及产品特点等多方面原因,经对比长征电气过往数据,高毛利率特征相符。因此,公司毛利率较高且与同行业公司上市公司毛利率差异较大具有合理性;2、公司数控设备业务毛利率与可比公司毛利率均值基本相当,不存在与同行业公司可比公司差异较大的情形;3、电力工程业务毛利率在2018年和2021年1-9月与同行业公司均值基本相当。2019年与2020年毛利率偏低主要是因为该业务经营模式改变以及运维服务业务的影响。公司毛利率与同行业公司差异具有合理性。

问题7:根据申请文件,2020年末申请人商誉余额1.04亿元,请申请人补充说明:(1)报告期内商誉形成情况,标的资产报告期业绩情况,业绩承诺的实现情况;(2)收购时被收购标的按照收益法评估预测的收入、盈利情况与实际情况的比较,如果存在差异,说明差异原因及合理性;(3)报告期内商誉减值的具体情况,商誉减值测试的具体方法、参数,商誉减值计提是否充分、谨慎,与收购评估时采用的主要假设的比较情况,如果存在差异,说明差异原因及合理性;(4)2019年末商誉减值测试预测业绩与2020年实际业绩比较情况,如果存在差异,说明差异原因及合理性,是否存在商誉大幅减值风险,相关风险提示是否充分。请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复:

一、报告期内商誉形成情况,标的资产报告期业绩情况,业绩承诺的实现情况

(一)报告期内商誉形成情况

报告期内,发行人商誉主要系2018年收购长征电气、隆基云能,2020年收购宏源达所致。商誉具体形成情况如下:

1、长征电气商誉形成情况

2018年8月,发行人子公司全资子公司上海华明电力设备制造有限公司以现金对价31,840万元收购天成控股持有的长征电气80%股权,合并日为2018年9月30日,公司收购长征电气属于非同一控制下企业合并,根据《企业会计准则》中关于非同一控制下企业合并的相关规定,商誉计算过程如下:

项目	2021年9月30日	
	账面价值	金额
所购资产的公允价值	2,744.80	2,744.80
减:2018年9月30日可辨认净资产公允价值份额(80%股权)	21,098.11	21,098.11
商誉	9,343.89	9,343.89

2、隆基云能

2018年9月,发行人收购隆基云能100%股权。收购完成后,发行人将隆基云能纳入合并报表范围,股权收购价2,016.52万元与购买日隆基云能净资产1,989.52万元的差额27万元确认为商誉。

3、宏源达

2020年12月,发行人收购宏源达100%股权。收购完成后,发行人将宏源达纳入合并报表范围,股权收购价465万元与购买日宏源达净资产40.10万元的差额424.90万元确认为商誉。

报告期内,发行人商誉的账面价值分别为9,968.89万元、9,968.89万元、10,393.78万元和10,393.78万元,构成如下:

被投资单位名称	2021年9月30日	
	账面价值	减值准备
长征电气	9,941.89	-
隆基云能	27.00	-
宏源达	424.90	-
合计	10,393.78	-

被投资单位名称	2020年12月31日	
	账面价值	减值准备
长征电气	9,941.89	-
隆基云能	27.00	-
宏源达	424.90	-
合计	10,393.78	-

被投资单位名称	2019年12月31日	
	账面价值	减值准备
长征电气	9,941.89	-
隆基云能	27.00	-
宏源达	424.90	-
合计	9,968.89	-

(二)标的资产报告期业绩情况

1、长征电气

发行人商誉主要是因收购长征电气所形成。2018年收购以来,长征电气经营状况如下:

指标	2021年9月末/2021年1-9月		2020年末/2020年度		2019年末/2019年度		2018年末/2018年度	
	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
总资产	33,706.80	36,649.30	37,062.00	56,193.44	56,193.44	56,193.44	56,193.44	56,193.44
净资产	24,686.41	23,347.56	23,288.68	24,626.26	24,626.26	24,626.26	24,626.26	24,626.26
营业收入	23,454.32	30,034.43	32,676.07	28,218.12	28,218.12	28,218.12	28,218.12	28,218.12
净利润	6,517.96	4,048.88	6,243.97	-728.88	-728.88	-728.88	-728.88	-728.88

2、隆基云能

2018年收购以来,隆基云能经营状况如下:

指标	2021年9月末/2021年1-9月		2020年末/2020年度		2019年末/2019年度		2018年末/2018年度	
	营业收入	净利润						