（上接B091版）

预测中2022年预测金额差异值为12.69万元，差异率较小。

2、资产减值损失

单位：万元

项目	2022年预测金额	2022年实际金额
资产减值损失-存货跌价准备	30.71	26.97
资产减值损失小计	30.71	26.97

如上表所示，资产减值损失—存货跌价准备主要根据历史期存货跌价准备比率进行预测，2022年资产减值损失对损益影响与重组预测中金额差异为3.74万元，差异较小。

3、信用减值损失

单位：万元

项目	2022年预测金额	2022年实际金额
信用减值损失-应收票据坏账准备	0.02	2.35
信用减值损失-应收账款坏账准备	32.04	42.82
信用减值损失-其他应收款坏账准备	0.90	-19.67
信用减值损失小计	32.96	25.49

如上表所示，应收票据坏账准备、应收账款坏账准备及其他应收款坏账准备主要根据历史期坏账准备比率进行预测，2022年实际信用减值损失金额与重组预测金额差异为7.47万元，差异较小。

综上，资产减值损失和存货跌价准备情况与重组收益法评估对相关事项预测差异较小。

（四）说明本年度对鑫金泉相关减值计提是否充分

1、应收票据、应收账款、其他应收款减值计提充分说明

鑫金泉公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失，相关减值计提充分。

2、存货减值计提充分说明

（1）存货跌价计提政策

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。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；需要经过加工的存货，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；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

鑫金泉确定可变现净值的具体依据及转销存货跌价准备的原因如下：

项目	确定可变现净值的具体依据	转销存货跌价准备的原因
原材料	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值	生产领用并实现销售及处理销售材料结转相应原材料已计提的存货跌价准备
自制半成品	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的净额确定可变现净值	本期生产完工并销售结转相应自制半成品已计提的存货跌价准备
库存商品/发出商品	产品销售价格减去估计的销售费用和相关税费后的净额确定可变现净值	本期销售库存商品结转相应产成品已计提的存货跌价准备

（2）存货跌价计提比例比较鑫金泉公司与同行业可比公司存货跌价计提比例如下表所示：

名称	2022年12月31日	2021年12月31日
中钨高新（000657.SZ）	2.77%	4.10%
恒锋工具（300488.SZ）	5.01%	1.99%
鲍斯股份（300441.SZ）	5.09%	5.76%
华锐精密（688059.SH）	2.92%	1.93%
欧科亿（688308.SH）	1.88%	2.06%
平均值	3.53%	3.17%
鑫金泉公司	7.96%	9.16%

注1：计提比例为存货跌价准备金额/存货账面余额。

注2：上述数据来自同行业可比上市公司招股说明书及年度报告。

由上可知，2021、2022年末鑫金泉公司存货计提比例高于同行业可比公司，主要系鑫金泉公司产品主要系定制化产品，客户主要为直销客户，出于谨慎性原则，对长库龄库存商品计提了较大比例的跌价准备。鑫金泉公司存货跌价比例高于同行业可比公司，计提充分。

2022年鑫金泉存货跌价准备占存货账面余额比例较2021年有所下降主要原因系1） 鑫金泉存货跌价主要系库龄一年以上库存商品产生，2022年末库龄一年以上的库存商品较2021年末变动不大，但占库存商品比重由51.01%下降到40.07%，导致鑫金泉整体存货跌价准备占比有所下降；2） 根据鑫金泉会计政策，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，2022年鑫金泉整体税费率较2021年略有下降所致。

七、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构、独立财务顾问、年审会计师执行了以下核查程序：

1、取得鑫金泉2022年度财务报表及审计报告、收入明细表、应收账款及应收票据明细表、存货明细表、期间费用明细表、非经常性损益明细表等财务资料，复核主要财务数据及相关财务指标，分析2022年度主要财务数据变动情况及原因。

2、取得惠州鑫金泉财务资料，取得沃尔德、鑫金泉、惠州鑫金泉之间资金往来明细资料，沃尔德对惠州鑫金泉投资明细表，分析上述投资为鑫金泉的影响情况。

3、查阅本次并购交易前交易各方签署的相关协议，本次并购交易的重组报告书、沃尔德及中介机构向监管部门出具的相关申报及回复文件。

4、取得鑫金泉销售管理制度等，了解销售与收款相关的关键内部控制，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

5、取得鑫金泉主要客户的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认政策是否符合企业会计准则的规定，了解鑫金泉与客户约定信用政策是否发生变化，并分析信用政策变动原因。

6、年审会计师对主要客户销售收入、应收账款余额进行函证确认，并对销售收入进行截止性测试。

7、访谈鑫金泉管理层与财务负责人，了解2022年度行业概况与鑫金泉日常经营、销售管理、存货管理、各项资产减值计提政策情况，并与同行业公司进行比较。

8、查阅鑫金泉下游客户年度报告、研究报告及其他公开资料，分析下游客户2022年度经营情况。

9、取得公司管理层编制的销售明细表，复核计算收入成本类别匹配情况。

10、取得存货库龄表，分析存货库龄结构，分析期末存货库龄情况。

11、对比分析2022年实际减值、跌价情况与重组预测数据差异，分析合理性。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、独立财务顾问、年审会计师认为，

鑫金泉2022年度经营情况未发生重大不利变化，相关财务处理及相关认定同以前年度和行业惯例一致，符合企业会计准则的相关规定。

鑫金泉收入确认合规，符合企业会计准则的相关规定，不存在跨期确认收入的情况。2022年年初和年末相比应收账款余额未出现大幅增加的情况，其变动比例与主营业务收入变动配比，不存在通过放宽信用政策扩大收入规模的情况。

鑫金泉前五客户为消费电子头部企业，交易金额变化主要系下游行业变动及客户新品开发等综合影响，具备商业合理性。

鑫金泉期末存货增长的主要系其采用“以销定产，适度备货”的生产模式，为保证交货及时性、降低产品生产成本，根据销售情况备货生产导致期末库存金额较上年有所增加。鑫金泉按《企业会计准则》的相关规定确认收入并结转成本，不存在成本未及时结转的情况。

鑫金泉销售费用率、研发费用率高于同行业可比公司平均值，管理费用率、财务费用率低于同行业可比公司平均值，主要系鑫金泉业务模式及企业经营和发展客观阶段确定，与营业收入变动趋势是否一致，期间费用率与同行业可比公司差异具备合理性。

鑫金泉计提信用减值损失、资产减值损失和存货跌价准备的具体项目、计提金额准确，原因合理，同比变动情况合理，与重组收益法评估对相关事项预测差异较小；鑫金泉相关减值计提充分。

问题三：关于资产质量

3、关于商誉。根据年报及前期披露公告，公司期末商誉金额为 39，349.91万元，占上市公司总资产、净资产的比例分别为19.08%、20.93%，本期计提商誉减值准备31.98万元。前期重组收益法评估选取的折现率为 11.45%，2022年度，公司以资产组预计未来现金流量的现值作为其可回收金额，预测期5年，折现率12.78%，较重组收益法评估增加1.3个百分点。请公司：(1)补充披露对鑫金泉未来5年预计现金流量情况与测算依据，比较分析预测期收入、成本、费用、非经常性损益等重要指标选取依据，以及相关预测与重组收益法评估预测数据的差异情况，说明收购鑫金泉形成的商誉本期计提 31.98万元减值准备的原因及合理性；(2)说明商誉减值测试使用不同折现率的原因及合理性，并量化分析对估值结果的影响。

【回复：】

一、补充披露对鑫金泉未来5年预计现金流量情况与测算依据，比较分析预测期收入、成本、费用、非经常性损益等重要指标选取依据，以及相关预测与重组收益法评估预测数据的差异情况，说明收购鑫金泉形成的商誉本期计提31.98万元减值准备的原因及合理性

1、对鑫金泉未来5年预计现金流量情况与测算依据

（1）对鑫金泉未来5年预计现金流量情况

单位：万元

期间	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度
预计现金流量	8,204.88	7,975.61	8,700.45	9,404.65	10,092.30

（2）对鑫金泉未来5年预计现金流量的测算依据

预计未来现金流量=息税前利润+折旧和摊销-营运资金增加-资本性支出

2、预测期收入、成本、费用、非经常性损益等重要指标选取依据，以及相关预测与重组收益法评估预测数据的差异情况

（1）预测期收入、成本、费用、非经常性损益等重要指标选取依据

预测项目	选取依据
主营业务收入	●以2021年度和2022年度主营业务收入的增长率的平均值为基础作为预测期主营业务收入的增长率测算预测期内的主营业务收入，预测期内收入增长率逐年下降
主营业务成本	●以2021年度和2022年度主营业务成本的增长率的平均值为基础作为预测期主营业务成本的增长率测算预测期内的主营业务成本，预测期内成本增长率逐年下降
税金及附加	●以2021年度和2022年度税金及附加占营业收入与营业成本的差额比的平均值作为预测期税金及附加的占预计营业收入与营业成本差额的比为基础预测
期间费用	●销售费用以2021年度和2022年度销售费用占营业收入比的平均占比为基础测算预测期内的销售费用，随着公司营业收入规模增长，销售费用中相对固定成本稳定，整体销售费用率略有下降； ●管理费用金额相对稳定，预计鑫金泉整体管理团队的增加，管理费用有所增长； ●研发费用同管理费用； ●财务费用以2021年度和2022年度财务费用（扣除利息支出）占营业收入比的平均占比测算预产期内的财务费用；根据鑫金泉预计租赁变动情况考虑利息支出。
信用减值损失	●以2021年度和2022年度信用减值损失占营业收入比的平均占比测算预测期内的信用减值损失
资产减值损失	●以2021年度和2022年度资产减值损失占营业收入比的平均占比测算预测期内的资产减值损失
资产处置收益	●以5%增长率作为预计增长率预测预测期的资产处置收益
营业外收入	●以5%增长率作为预计增长率预测预测期的营业外收入
营业外支出	●以5%增长率作为预计增长率预测预测期的营业外支出

（2）相关预测与重组收益法评估预测数据的差异情况

重组评估为以2021年9月30日为基准日，预测未来五年预计现金流量，即重组预测期为2021年10月至2026年，因此拟对比2023年度至2026年度期间的预测数据差异。

2023年度至2026年度相关预测与重组收益法评估预测数据差异情况如下：

单位：万元

项目	2023年度			2024年度		
	年报预测数据	重组预测	预测数据差异	年报预测数据	重组预测	预测数据差异
一、营业收入	19,595.34	18,541.74	1,053.60	21,332.08	21,047.25	284.83
减：营业成本	9,577.73	9,013.51	564.22	10,639.67	10,002.71	636.96
减：税金及附加	123.97	204.21	-80.24	134.44	234.65	-100.21
减：期间费用	3,243.70	3,208.24	35.46	3,325.19	3,146.87	178.32
加：信用减值损失（损失以“-”号填列）	4.41	-6.90	11.31	4.80	-66.02	70.82
加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-26.99	-9.55	-17.44	-27.02	-52.19	25.17
加：资产处置收益（损失以“-”号填列）	17.47	-	17.47	18.35	-	18.35
二、营业利润	6,644.83	6,099.33	545.50	7,228.91	7,544.81	-315.90
加：营业外收入	0.35	-	0.35	0.37	-	0.37
减：营业外支出	0.31	-	0.31	0.32	-	0.32

续上表：

项目	2025年度			2026年度		
	年报预测数据	重组预测	预测数据差异	年报预测数据	重组预测	预测数据差异
一、营业收入	22,796.10	22,576.69	219.41	24,132.64	23,168.95	963.69
减：营业成本	11,141.79	10,823.41	318.38	11,794.97	11,249.27	545.70
减：税金及附加	152.96	240.92	-87.96	165.13	250.22	-85.09
减：期间费用	3,370.53	3,260.86	109.67	3,425.62	3,332.02	93.60
加：信用减值损失（损失以“-”号填列）	5.12	-41.28	46.40	5.43	-15.61	21.04
加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-27.04	-43.30	16.26	-27.06	-22.47	-4.59
加：资产处置收益（损失以“-”号填列）	19.26	-	19.26	20.23	-	20.23
二、营业利润	8,128.17	8,166.92	-38.75	8,745.51	8,299.37	446.14
加：营业外收入	0.39	-	0.39	0.41	-	0.41
减：营业外支出	0.34	-	0.34	0.35	-	0.35

预计鑫金泉未来5年现金流量时，管理费用、销售费用等均为依托占营业收入比情况进行预测，而营业收入预测时，商誉减值测试时为以2021年度和2022年度主营业务收入的增长率的平均值为基础预测期主营业务收入的增长率测算预测期内的主营业务收入，重组收益法评估预测时为根据客户需求结合刀具市场未来发展预计增长，使得预测的增长基础存在差异，从而使得预测期预测的各项指标存在差异。

3、收购鑫金泉形成的商誉本期计提31.98万元减值准备的原因及合理性

根据《企业会计准则第18号——所得税》应用指南，“由于企业会计准则规定与税法规定对企业合并的处理不同，可能会造成企业合并中取得资产、负债的入账价值与其计税基础的差异。比如非同一控制下企业合并产生的应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异，在确认递延所得税负债或递延所得税资产的同时，相关的递延所得税费用（或收益），通常应调整企业合并中所确认的商誉。”同时，《2020年上市公司年报会计监管报告》指出“根据企业会计准则及相关规定，购买日子公司资产和负债的公允价值与其计税基础之间的差异，形成暂时性差异。在符合有关原则和确认条件的情况下，编制购买日合并财务报表时，需要对该暂时性差异确认相应的递延所得税资产或递延所得税负债。”

2022年度商誉减值准备系根据转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备。查询部分上市公司相关案例如下：

上市公司	披露来源	披露内容
苏州高新（600736）	2022年年度报告	计提对苏州市合力电缆有限公司的商誉减值准备10.54万元。 “......公司认为上述商誉系因确认递延所得税负债而形成的商誉，随着递延所得税负债的转回，其可减少未来所得税费用的金额亦随之减少，从而导致其可收回金额小于账面价值，故就各期转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备。”
新安股份（600596）	2022年年度报告	“本期合肥星宇公司和福建福杭公司对于因非同一控制下企业合并资产评估增值确认递延所得税负债而形成的商誉，转回就递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备685，601.98和833.63元。”
唯康药业（300878）	2022年年度报告	计提对维康瓯江胶囊公司的商誉减值准备22.14万元。 “对于因非同一控制下企业合并时资产评估增值确认递延所得税负债而形成的商誉，本期就转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备221，444.13元。”
浙海德曼（688577）	2022年度审计报告	计提对金雨跃公司的商誉减值准备15.12万元。 “对于因非同一控制下企业合并时资产评估增值确认递延所得税负债而形成的商誉，本期就转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备151，161.09元。”

沃尔德处理方式与上述上市公司一致，对于因确认递延所得税负债而形成的商誉，随着递延所得税负债的转回，导致其可回收金额小于账面价值，故2022年就当期转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备31.98万元。

二、说明商誉减值测试使用不同折现率的原因及合理性，并量化分析对估值结果的影响

1、商誉减值测试使用不同折现率的原因及合理性

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第十三条“在预计资产的未来现金流量时已经对资产特定风险的影响作了调整的，估计折现率不需要考虑这些特定风险。如果用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率。”根据国际会计准则ISA36--BCZ85指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率，均应该得到相同计算结果。因此，由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。具体方法为以税后折现结果与前述税前现金流为基础，通过单变量求解方式，锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致，并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率。

因此，商誉减值测试时使用的折现率12.78%为税前折现率，与之对应的税后折现率为11.30%。收购时评估对象为股东全部权益价值，与之匹配的税后口径折现率为11.45%。但2022年进行商誉减值测试时使用的折现率计算标准与重组相同，具体计算参数，因时点不同，会存在一定差异，商誉减值测试时税前折现率对应的税后折现率与收购时收益法评估使用的税收折现率不存在较大偏差。

2022年进行商誉减值测试时使用的折现率计算标准与重组相同，折现率r采用（所得）税前加权平均资本成本（WACC）确定，公式如下：

@

@

式中：Re：权益资本成本；Rd：债权期望报酬；T：所得税率。

其中：权益资本成本Re采用资本资产定价模型(CAPM)计算，公式如下：

$Re=Rf+\beta\times ERP+Rs$

式中：Re为权益资本成本；Rf为无风险利率；β为贝塔系数；ERP为股权市场风险溢价；Rs为特定风险报酬率

2022年度折现率确定过程中，无风险报酬率、贝塔系数、股权市场风险溢价、特定风险报酬率等的选取情况以及与重组时确定的相关数据差异如下：

项目	2022年度预测数据	重组预测数据	差异
无风险报酬率	3.0200%	2.8776%	0.1424%
贝塔系数	0.9132	0.8565	0.0567
股权市场风险溢价	7.11%	7.19%	-0.08%
特定风险报酬率	2.60%	2.60%	0.00%
债务资本成本	4.9000%	4.6069%	0.2931%
折现率（含税）	11.30%	11.45%	-0.15%

注：上述数据均为按照预测时点（2022年12月31日和2021年9月30日）的最新情况所进行的取数

综上所述，商誉减值测试使用的税后折现率为11.30%，相对重组收益法评估使用的折现率11.45%不存在较大偏差。同时商誉减值测试的预测时点为2022年12月31日，重组基准日为2021年9月30日，因折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税率利率，因此不同测试时点市场情况等有所变化，导致两个时点所使用的折现率存在偏差。

2、商誉减值测试使用不同折现率对估值结果的影响

商誉减值测试测算的可回收金额和重组基准日时点测算的可回收金额及其差异如下：

单位：万元

项目	商誉减值测试时点	重组基准日时点	差异	偏差率
可回收金额	71,090.80	66,976.30	4,114.51	6.14%

三、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构、独立财务顾问、年审会计师执行了以下核查程序：

1、询问沃尔德管理层，了解和评价与资产减值评估相关的关键内部控制的有效性。

2、复核并评价商誉减值测试所选取的关键参数，取得本次重组时点评估报告，比对并分析商誉减值测试时点与重组时点所用关键参数的差异及原因。

3、复核商誉减值测试的计算过程和结果的准确性，并评价商誉减值准备的原因及合理性。

4、查阅沃尔德年度报告、公告文件，确认其已对商誉减值测试相关事项充分披露。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、独立财务顾问、年审会计师认为，

商誉减值测试与重组评估预测所使用的营业收入增长率不同等导致预测数据存在差异具有合理性；2022年计提的商誉减值准备，系非同一控制下企业合并，因确认递延所得税负债而形成的商誉，就当期转回的递延所得税负债计提同等金额的商誉减值准备，核心商誉未发生减值；商誉减值测试时税前折现率对应的税后折现率与收购时收益法评估使用的税收折现率计算方法相同，不存在较大偏差。

问题4、关于应收账款。根据年报，2022 年末，公司应收账款余额为 17，220.7 万元，同比增长158.49%。其中，1年以内的应收账款占年度收入的比例由18.94%上升至39.28%，同比增加20.34个百分点，公司报告期内公司营业收入形成应收账款的比例大幅提高。请公司：补充披露期末应收账款前五大客户名称及账龄、计提减值准备金额、对应业务销售模式、截至目前回款情况等，分析应收账款大幅增加的原因，说明报告期内公司与客户结算方式是否发生变化并充分提示相关风险。

【回复：】

一、2022年末公司应收账款的基本情况

（一）基本情况

2022年末，沃尔德应收账款前五大客户名称及账龄、计提减值准备金额如下：

单位：万元

客户名称	账面余额	1年以内	1-2年	2年以上	减值准备
立铠精密系	3,570.86	3,570.86	-	-	178.54
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,389.65	1,389.65	-	-	69.48
长盈精密系	1,133.97	1,133.97	-	-	56.7
蓝思科技系	1,091.00	1,066.83	24.17	-	55.76
舍弗勒（南京）有限公司	770.70	770.70	-	-	38.53
合计	7,956.18	7,932.01	24.17	-	399.02

注：上表数据已将受同一实际控制人控制的销售客户合并计算销售额。

上述客户均为直销客户，其中立铠精密、深圳市比亚迪供应链管理有限公司、长盈精密均为鑫金泉的主要客户；蓝思科技为鑫金泉与沃尔德（不含鑫金泉）共同的客户。应收账款前五大客户中，归属于鑫金泉的应收账款余额为7，035.48万元，占比88.43%。

（二）期后回款情况

截至2023年5月31日，公司2022年末应收账款前五大客户已回款情况如下：

单位：万元

客户名称	2022年12月31日账面余额	2023年5月31日已回款金额	已回款比例
立铠精密系	3,570.86	2,232.36	62.52%
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,389.65	1,389.65	100.00%
长盈精密系	1,133.97	1,133.97	100.00%
蓝思科技系	1,091.00	1,006.48	92.25%
舍弗勒（南京）有限公司	770.70	770.70	100.00%
合计	7,956.18	6,533.16	82.11%

截至2023年5月31日，2022年末应收账款前五大客户已回款比例达到82.11%。沃尔德核心客户均为行业头部企业，多为上市公司或大型外资企业，客户信用较好，不存在配合公司提前或虚增确认收入的情况。

二、分析应收账款大幅增加的原因、说明报告期内公司与客户结算方式是否发生变化

沃尔德2022年末应收账款余额为17，220.70万元，相较于2021年末同比增长158.49%，主要原因有：

1、沃尔德2022年收购鑫金泉导致业务规模大幅增长，应收账款相应大幅提高。2022年末，公司9，558.93万元合并口径下应收账款余额归属于鑫金泉，剔除该部分应收账款后，公司2022年末应收账款余额7，661.77万元，相较于2021年末6，661.99万元增长15.01%。

2、2022年，沃尔德剔除鑫金泉后主营业务收入34，674.67万元，相较于2021年增长6.47%，原有业务的增长也导致了一定的应收账款增长。

3、2022年，沃尔德剔除鑫金泉后主营业务收入中直销客户金额占比从46.80%增长至51.78%，公司对直销客户的信用政策相较于经销商更长。

综上所述，沃尔德2022年末应收账款增长，主要是由于收购鑫金泉使得业务量大幅增长所致；其次，原有业务的增长及终端客户销售占比的提高也使得应收账款余额有所提高。沃尔德与主要客户的信用政策稳定，不涉及结算方式的变化。

三、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构执行了以下核查程序：

1、取得沃尔德年度报告、财务报表、销售明细表、应收账款明细表，对比分析2022年年初和年末沃尔德应收账款变动情况，取得了2022年末应收账款前五大客户在2023年1-5月的回款明细。

2、取得沃尔德销售管理制度文件，了解沃尔德销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行。

3、检查沃尔德与主要客户签订的销售合同，了解主要合同条款或条件，确定信用政策是否符合企业会计准则的规定。

4、取得公司2022年的销售明细表，并计算剔除鑫金泉后的业务收入增长情况、各销售模式下销售收入的变化情况。

5、访谈公司及鑫金泉的财务经理，了解应收账款增加的具体原因和背景，以及期末应收账款前五大客户的信用期及回款情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为，

公司2022年末应收账款增长，主要是由于收购鑫金泉使得业务量大幅增长所致；其次，原有业务的增长及终端客户销售占比的提高也使得应收账款余额有所提高。公司与主要客户的信用政策稳定，不涉及结算方式的变化。

公司核心客户均为行业头部企业，多为上市公司或大型外资企业，客户信用较好，不存在配合公司提前或虚增确认收入的情况，应收账款出现大量坏账的可能性低。

问题5、关于存货。根据年报，2022年末，公司存货账面余额为19，891.03万元，同比增加98.74%，同时，公司主要产品超硬刀具、硬质合金刀具库存量分别同比增加48.03%、9973.68%。公司存货金额与产品数量均同比大幅增加。请公司：结合存货产品结构、库龄、存货减值准备计提情况、相关产品更新迭代与价格波动情况、不同品对应下游需求情况，定量说明期末存货大幅增加的原因，存货减值准备计提是否到位，存货是否存在滞销风险，如是，请充分提示相关风险。

【回复：】

一、结合存货产品结构、库龄、存货减值准备计提情况、相关产品更新迭代与价格波动情况、不同产品对应下游需求情况，定量说明期末存货大幅增加的原因，存货减值准备计提是否到位

（一）存货产品结构

2021年末、2022年末，公司存货产品结构情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
原材料	7,228.23	36.34%	3,252.79	32.50%
在产品	2,201.61	11.07%	1,418.38	14.17%
库存商品	5,277.81	26.53%	2,814.88	28.12%
发出商品	1,121.74	5.64%	151.27	1.51%
自制半成品	4,004.52	20.13%	2,336.47	23.34%
委托加工物资	57.12	0.29%	35.00	0.35%
合计	19,891.03	100.00%	10,008.79	100.00%
减：存货跌价准备	763.62	3.84%	138.06	1.38%
账面价值	19,127.41	96.16%	9,870.73	98.62%

2021年末、2022年末，公司存货账面余额别为10，008.79万元、19，891.03万元，存货规模增长98.74%，存货规模大幅度增加。主要原因如下所示：

1、2022年收购深圳鑫金泉存货的影响

公司非同一控制下企业合并取得的鑫金泉公司，鑫金泉2022年末存货账面余额为5，107.94万元（其中评估增值金额为210.48万元），占公司合并存货账面余额的25.68%。截至2022年12月31日，鑫金泉公司存货产品结构如下所示：

单位：万元

项目	金额	占比
原材料	2,390.48	46.80%
在产品	136.30	2.67%
库存商品	1,425.35	27.90%
发出商品	951.42	18.63%
自制半成品	165.71	3.24%
委托加工物资	38.68	0.76%
合计	5,107.94	100.00%
减：存货跌价准备	389.74	7.63%
账面价值	4,718.20	92.37%

由上表可知本期并购鑫金泉存货余额增加5，107.94万元，主要系原材料、库存商品和发出商品，占比达93.33%，因此本期存货规模较上期大幅增加。

2、剔除并购影响的其他原因

剔除鑫金泉公司存货，2021年末、2022年末，公司存货产品结构情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
原材料	4,837.75	32.72%	3,252.79	32.50%
在产品	2,065.32	13.97%	1,418.38	14.17%
库存商品	3,852.46	26.06%	2,814.88	28.12%
发出商品	170.32	1.15%	151.27	1.51%
自制半成品	3,838.80	25.97%	2,336.47	23.34%
委托加工物资	18.45	0.12%	35.00	0.35%
合计	14,783.09	100.00%	10,008.79	100.00%
减：存货跌价准备	373.88	2.53%	138.06	1.38%
账面价值	14,409.20	97.47%	9,870.73	98.62%

如上表所示，剔除并购鑫金泉公司存货增加的影响，2021、2022年末公司存货账面余额别为10，008.79万元、14，783.09万元，存货余额增加4，774.29万元，增长47.70%。主要原因系（1）公司新建项目硬质合金数控刀片开始量产，2022年沃尔德子公司沃尔德（嘉兴）硬质合金数控工具有限责任公司的期末存货较上期增加2，093.45万元 （其中原材料增加657.80万元、在产品增加172.81万元、库存商品增加537.35万元，自制半成品增加744.70万元）；（2）2022年，公司开展培育钻石生产，新设沃尔德美星钻石科技（嘉兴）有限公司期末对应存货规模增加805.91万元；（3）2021年沃尔德设立子公司沃尔德艾维工具（嘉兴）有限公司，主要从事航空航天领域硬质合金刀具研发、生产和销售，本期生产规模大幅增加，对应存货增加336.85万元；（4）2022年沃尔德自制设备生产规模增加，相应设备所需备件较上期增加。

（二）库龄情况

2022年末，公司存货的库龄情况如下表所示：

单位：万元

项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	5,721.36	1,033.86	250.18	222.71
在产品	2,201.61			
库存商品	4,033.69	688.37	247.85	309.01
发出商品	688.98	420.03	5.50	7.22
自制半成品	3,191.56	617.59	113.96	80.42
委托加工物资	57.12			
合计	15,894.33	2,759.85	617.49	619.36

由上表可见，公司存货以2年以内为主，2022年末公司2年以内存货占比为93.78%。公司2年以上的存货主要为库存商品和原材料，主要系（1）鑫金泉公司产品主要应用于3C领域，销售具有季节性，销售旺季在第三和第四季度，鑫金泉根据客户要求对定制订单额外备货，鑫金泉产品属于定制化产品且具有较强的时效性，因此未销售部分产品会存在部分库龄超过2年的情况；（2）为应对宏观政治与经济因素冲击、保证交货及时性、降低产品生产成本等考虑，沃尔德过去几年对部分原材料进行备库，同时对部分产品适当备货生产；部分不常用型号产品未及时销售，沃尔德已对库龄较长存货进行跌价测试，并根据测试结果计提了存货跌价准备。

（三）存货减值计提情况

公司2021年末和2022年末存货减值计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年12月31日			2021年12月31日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	7,228.23	8.49	0.12%	3,252.79	3.50	0.11%
在产品	2,201.61	0.22	0.01%	1,418.38	0.00	0.00%
库存商品	5,277.81	644.17	12.21%	2,814.88	88.79	3.15%
发出商品	1,121.74	16.95	1.51%	151.27	0.00	0.00%
自制半成品	4,004.52	93.80	2.34%	2,336.47	45.77	1.96%
委托加工物资	57.12	0.00	0.00%	35.00	0.00	0.00%
合计	19,891.03	763.62	3.84%	10,008.79	138.06	1.38%

2021年末和2022年末，公司存货跌价准备计提比例分别为1.38%和3.84%，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照类别存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。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；需要经过加工的存货，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；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

2022年度公司的存货跌价比例有所上升，主要系（1）本期并购鑫金泉公司，鑫金泉公司产品属于定制化产品，长库龄的存货及存货跌价金额相对较高；（2）本期美星钻石和硬质合金刀具（不含鑫金泉）属于生产初期，规模效应尚未产生，单位产品的成本相对较高，按照类别存货成本高于可变现净值的差额计提了存货跌价准备。

2021年和2022年公司与可比公司存货跌价准备比例对比如下

证券代码	证券名称	2022年末	2021年末
430497	威硬工具	0.00%	0.00%
831378	富耐克	3.48%	5.32%
688059	华锐精密	2.92%	1.93%
688308	欧科亿	1.88%	2.06%
300488	恒锋工具	5.01%	1.99%
300441	鲍斯股份	5.09%	5.76%
可比公司均值		3.06%	2.84%
公司		3.84%	1.38%

数据来源：上市公司定期报告。

由上表可见，本期公司存货跌价准备计提比例处在可比公司范围内，并高于可比公司平均水平，公司存货跌价准备计提充分。

二、公司相关产品更新迭代与价格波动情况、不同产品对应下游需求情况

（一）主营产品的更新迭代、不同产品对应下游需求情况

公司期末存货的增长是由于收购鑫金泉、新建硬质合金数控刀片项目开始量产、新设美星钻石开展培育钻石生产等原因产生的增量库存，而非原有产品由于更新迭代、对应下游需求低迷导致大量滞压。

1、刀具业务

沃尔德刀具业务积累丰富了前沿产品创新设计经验和精密制造技术积累，可以为消费电子、新能源汽车、新能源设备、航空航天、轨道交通等各个领域客户提供超硬材料、硬质合金、金属陶瓷材料等的标准化、定制化刀具加工方案，其市场需求与宏观经济发展周期有着较强的相关性，国家的宏观经济波动可能影响公司的部分下游行业。

2022年，虽然消费电子等部分下游行业受到全球宏观政治与经济等多重不利因素的冲击，行业增长乏力，但是基于我国产业结构持续优化升级的整体趋势，公司刀具应用领域及使用需求将不断增加。

2、超硬材料

我国超硬材料行业产品质量从整体上已经达到国际先进水平，但当前仅在中低端市场占据较大份额，超硬材料的高端市场依然被欧美、日韩等发达国家占据，未来国产超硬材料有望不断蚕食高端市场，提升国产超硬材料的市场需求。

沃尔德成立以来不断进行超硬材料制品的产品创新及工艺升级，产品定位中高端，目前已经实现10微米和30微米的PCD复合片量产，超硬材料具备较强产品竞争力，近年来营业收入稳步增加。

3、培育钻石及CVD 金刚石功能材料

公司已经掌握CVD 法三大制备工艺，2022年重点对MPCVD 法制备工艺进行研发投入，已经完成了MPCVD 单晶金刚石生长车间的建设并投入运行。公司当前CVD 单晶钻石具备了量产的条件，白钻和彩钻产品的生长工艺趋于稳定。除装饰类培育钻石领域外，公司在高保真钻石声学振膜、单晶金刚石热沉等领域的新产品研发也进展顺利。

在全球钻石消费市场需求稳步增长、天然钻石市场供给日益减少的背景下，培育钻石市场迎来快速崛起的新契机，培育钻石潜在市场需求巨大，公司有望积极抓住该行业发展机遇。

（二）主营产品价格波动情况

2022年，公司剔除鑫金泉后超硬刀具、硬质合金刀具以及超硬材料单价变化情况如下：

单位：元/支、颗

项目	2022年	2021年	变化率
超硬刀具	122.95	131.02	-6.15%
硬质合金刀具	13.27	24.96	-46.84%
超硬材料	19.34	20.43	-5.34%

其中，超硬刀具和超硬材料单价分别下降6.15%和5.34%，主要系①受2022年消费电子行业整体下滑的不利影响，公司部分高单价的钻石刀轮类产品销售收入和数量出现下滑；②公司自主研发了中粒度和粗粒度的PCD复合片并实现规模化生产，该部分产品销售价格相对较低；同时，公司部分单价较低的刀头类超硬材料制品销量增加。

硬质合金刀具方面，公司2022年组建了规模化生产的工艺装备生产线，实现销售收入1，252.33万元；公司2021年硬质合金刀具销售收入仅360.03万元，相关生产销售尚未规模化，且产品类型与2022年度存在差异，与2022年单价数据不具有可比性。

三、期后销售结转情况

单位：万元

项目	期末结存金额	期后销售金额	期后结转比例
库存商品及发出商品	6,399.55	2,619.18	40.93%

注：期后销售结转统计截至2023年5月31日。

沃尔德2022年末期后的结转比例为40.93%，主要系（1）保证交货及时性、降低产品生产成本，公司对部分产品会进行适当备货备料生产，部分不常用型号产品未形成销售；（2）子公司鑫金泉销售部分产品适用于3C行业，销售具有季节性，销售旺季在第三和第四季度，鑫金泉根据客户要求对定制订单额外备货，属于定制化产品且具有较强的时效性，因此未销售部分产品库龄会较长。沃尔德已对库龄较长直销存货进行跌价测试，并根据测试结果计提了存货跌价准备。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构、年审会计师执行了以下核查程序：

1、询问沃尔德管理层和财务负责人，了解公司产品研发升级情况、存货减值的原因。

2、取得沃尔德存货明细表、存货库龄表、存货跌价明细表，分析存货库龄结构，复核公司存货跌价计算过程。

3、查阅可比上市公司年度报告及财务资料，比较分析同行业公司存货计提比例。

4、取得沃尔德期后销售明细，计算期后存货销售的比例，分析发生滞销的原因。

5、查阅行业研究报告、行业公开信息，了解下游行业产品需求情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、年审会计师认为，

沃尔德存货产品结构合理，本期存货大幅增加主要系收购鑫金泉、新业务拓展等因素影响，具有合理性。沃尔德存在长库龄产品，主要原因系公司产品根据需求备货且部分定制化产品时效性较强所致，已经计提相应存货跌价准备；沃尔德存货跌价计提比例高于可比公司平均值，存货跌价准备计提充分。

公司的产品更新迭代主要是通过加大研发力度、延伸上游产业链、拓展下游增量应用场景等多种措施提供新的业务增长点。公司期末存货的增长是由于收购及新项目产生的增量库存，而非原有产品由于更新迭代导致大量滞压。

2022年，消费电子行业受外部环境影响，市场整体需求相对低迷，但随着未来新兴技术与消费电子产品的融合，有望推动消费电子市场规模继续扩大。此外，公司的刀具产品还被广泛应用于汽车制造、航空航天、能源设备、工程机械等广泛领域，随着国内产业升级，对高精尖制造加工的需求将持续攀升，对高端刀具的需求将不断扩大。

沃尔德具备较强的产品研发创新、产品生产加工能力，对客户的不同加工场景具备深刻的理解。对于长期呆滞的备货产品，沃尔德可以基于客户的一般性需求修改刀具结构再次对外销售，亦可以直接作为生产测试用料等二次加工利用。因此存货滞销的风险相对较小。

特此公告。

北京沃尔德金刚石工具股份有限公司

董事会

2023年6月13日