证券代码:002685 证券简称:华东重机 公告编号:2023-047

无锡华东重型机械股份有限公司关于对深圳证券交易所2022年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

无锡华东重型机械股份有限公司(以下简称“公司”“上市公司”“华东重机”)于2023年6月11日收到深圳证券交易所上市公司管理一部下发的《关于对无锡华东重型机械股份有限公司2022年年报的问询函》(公司部年报问询函(2023)第301号)(以下简称《年报问询函》),要求公司就《年报问询函》中的事项做出书面说明。公司在收到《年报问询函》后高度重视,立刻组织相关部门及会计师事务所对《年报问询函》所涉及的问题进行逐项落实,现就《年报问询函》中的有关问题回复说明如下:

《年报问询函》问题一

1. 年报显示,你公司报告期实现营业收入14.76亿元,剔除供应链服务同比口径影响,同比增长78.04%;归母净利润-1.79亿元,扣非后归母净利润-1.87亿元;集装箱装卸设备和数控机床的毛利率分别为6.38%和19.70%,数控机床毛利率下滑5.84个百分点;报告期对数控机床业务板块部分存量应收账款和采购存货计提大额环账减值准备,分地区来看,境外销售额为6.23亿元,毛利率仅2.07%。分季度主要财务指标显示,你公司第四季度营业收入、归母净利润和扣非后净利润分别占全年的49.30%、108.81%和106.51%;经营活动产生的现金流量净额2.71亿元,其中第四季度为1.90亿元。

请你公司:

(1)结合主要产品的成本结构、产品价格及定价模式等因素,说明毛利率水平与同行业公司的可比产品相比是否存在显著差异,如是,说明差异原因及合理性;

(2)结合自身业务模式、所处行业特点、订单执行和交付周期等因素,说明公司经营是否存在季节性特点,以及报告期第四季度营业收入、归母净利润、扣非后净利润均占比较高的原因及合理性;

(3)说明经营性活动产生的现金流量净额第四季度占比较高的原因,同时说明报告期第四季度的销售模式和销售政策、信用政策、回款和催收政策等是否发生重大变化,如是,进一步说明具体情况;

(4)结合公司数控机床市场需求、产品竞争力、主要客户类型等因素,说明公司近三年数控机床的主要客户、销售金额、回款情况,是否存在前期销售未收到回款的情况下仍持续向其销售的情形,并说明前述客户与你公司、董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系;

(5)说明近三年境外销售的主要销售地区、产品类型、销售金额及占比,结合境外主要销售地区行业相关政策、市场需求等情况,说明报告期境外销售毛利率较低的原因。

请年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见,并说明针对境外营业收入确认执行的审计程序、获取的审计证据及其充分性。

回复:

一、结合主要产品的成本结构、产品价格及定价模式等因素,说明毛利率水平与同行业公司的可比产品相比是否存在显著差异,如是,说明差异原因及合理性;

公司主营业务为高端装备制造业,包括港机和数控机床两个业务板块。

(一)公司港机板块主要产品情况

港机板块主要产品是以轨道吊和岸桥为主的集装箱装卸设备。根据公司测算,近三年港机业务中原材料成本占比65-72%,人工及制造费用占比约25-30%,成本结构较为稳定;港机产品价格和定价模式主要通过招投标的市场竞争实现;由于港机产品为大型非标设备,不同销售客户对产品具有不同的要求,公司进行招投标报价时需要结合市场整体景气度、公司的市场战略、该客户预期采购量、竞争报标对手的情况、客户对价格的承受能力以及公司产品在集装箱起重设备中的认可度等诸多因素,并综合考虑公司的产品差异化、增值服务、产能利用率以及基本利润率水平,最终确定投标价格进行竞标。

公司港机业务的同行业可比公司有振华重工、天桥起重等,其中振华重工是国际集装箱装卸设备行业的领先者,在我国岸桥市场以及沿海港口的场桥市场占据优势地位;根据振华重工2022年报,其港机业务营业收入超过200亿元,相对于公司具有明显的规模优势,因此2020年及之前,公司毛利率水平与振华重工相近,2021-2022年毛利率与之前相比均有所下降,但公司港机业务的毛利率下滑幅度较大,主要原因是:1.公司为了开拓海内外自动化港机市场,公司产品的投标价格有所降低,并对目身自动化港机产线作出相应的技改投入,相对于自身经营规模而言前期投入力度较大;2.近两年公司港机业务在产原材料提升较快的同时,恰逢2021年原材料价格上涨及汇兑损失,导致包括PSA一期项目在内的价格闭口合同的成本核算超出预期。

证券代码	证券简称	销售毛利率		
		2020年	2021年	2022年
600320.SH	振华重工	14.31%	9.55%	13.40%
002523.SZ	天桥起重	22.74%	23.50%	22.27%
002685.SZ	华东重机(港机业务)	13.75%	5.42%	6.38%

(二)公司数控机床板块主要产品情况

公司数控机床业务的经营主体为广东润星科技有限公司(以下简称“润星科技”“广东润星”),主要产品为中高档数控机床,是我国伺服电机区域最大的中高端数控机床制造商之一,所生产的数控机床集中应用于消费电子领域的金属结构件加工,在该赛道中具有较高的市场份额和品牌影响力;根据公司测算,数控机床业务近年来在金属结构原材料占比约70-80%,制造费用平均占比大约在15-20%,剩余为人工成本;数控机床为高度非场化竞争行业,产品价格主要由行业供需关系决定,其中下游行业的设备投资需求起主导作用;公司数控机床高度集中应用于消费电子类金属结构件加工;近五年来,代表消费电子景气变化的智能手机出货量呈现连续下滑趋势,导致对新建产能和加工设备的投资需求不足,同类设备市场价格持续下降,由此导致数控机床行业竞争的加剧,公司数控机床和市场同类产品的平均价格较之前有一定幅度的下降,根据公司业务统计及测算,2020-2022年公司数控机床产品的市场价格较2017-2019年平均水平下降超过10%。

公司数控机床产品定价也和自身业务模式高度相关。长期以来润星科技均采用大客户直销的业务模式,而由于市场环境的变化,自2020年开始润星科技开始逐步调整业务模式,当年度开始和最新的销售体系,逐步采用区域经销商模式,2019年公司大客户直销模式占整体营业收入的比例超过90%,2021年以来公司大客户直销的营业收入占比低于50%;大客户直销由于单个订单销售规模大,并与客户自身的代工项目建设相关,此模式可以有效的保障公司的产能消化和运营效率,并能消行业周期波动带来的影响,但其存在一定程度的客户依赖性;2019年以来润星科技开始尝试将部分高端产品和中大型通用机床应用于区域销售,此种机型具有小批量、非标和高价值量高毛利的特点,短期内有效的提升了公司的盈利水平,然而随着区域销售规模的扩大,公司标准类机床产品大量采用区域销售模式,加之2021年开始大客户直销的规模收缩较为明显,业务整体毛利率较之前有明显的下滑。

证券代码	证券简称	销售毛利率		
		2020年	2021年	2022年
002520.SZ	日发精机	35.84%	32.72%	26.54%
002559.SZ	亚威股份	26.68%	25.47%	24.60%
601882.SH	海天精工	24.03%	25.72%	27.31%
300083.SZ	创世纪	22.03%	30.01%	26.51%
002685.SZ	华东重机(数控机床业务)	20.46%	25.54%	19.70%

2022年公司数控机床业务销售毛利率低于可比公司,并在过去五年处于下滑趋势,主要原因是公司销售的数控机床产品所面向的下游行业集中在消费电子加工领域,其市场景气度整体持续下行,同时行业可比公司产品主要为通用加工型金属切削机床或金属成型机床,下游市场整体上的波动相对较小,其中创世纪业务与润星科技较为相似,其在消费电子加工设备市场处于龙头地位,近年逐步开拓通用型加工设备市场,自身消费电子业务占比逐步降低;公司大客户直销比例降低,大规模的区域销售占比逐步提高而抬累了毛利率;除此以外,公司毛利率低于可比公司的原因还包括:1.公司主要依赖的终端客户品牌群体受到中美贸易冲突影响的不确定性较大;2.过去三年国内部分地区的卫生事件和相应管控措施导致产业供需量配加大了产能消化压力;3.部分老的直销客户目身业务开展不顺利影响了前期回款,存在应收账款坏账减值损失,对公司新增市场的开拓存在一定的不利影响。

二、结合自身业务模式、所处行业特点、订单执行和交付周期等因素,说明公司经营是否存在季节性特点,以及报告期第四季度营业收入、归母净利润、扣非后净利润均占比较高的原因及合理性;

(一)公司业务不具备明显季节性特点

1. 公司港机板块

公司港机业务的业务模式是招投标结合以销定产,先取得《特种设备制造许可证》(特种设备安装改造维修许可证),后公司再取得订单,根据用户的个性需求组织产品设计、制造集成、安装调试;公司主要生产核心部件,配套件则通过向专业生产厂商采购方式取得;公司根据订单要求将各种核心部件和配套件组装成产品。生产完成后,公司负责现场安装调试,组装验收完毕后交付;由于此类非标产品的执行周期特点,公司单台常规集装箱岸桥的生产周期一般为7-9月,单台岸桥的生产周期为10-12个月左右,最小批量目动化设备的生产周期一般为17-24个月左右。

由于轨道吊和岸桥的产品结构尺寸巨大,结构的组装甚至件的制作常常要在露天进行,而雨天和冬季低温目期都会对结构件施工带来影响;上海、江苏、浙江、山东沿海以及长江沿线地区是我国轨道吊、岸桥生产厂最佳的选址地区,一方面可以最大限度地避免季节性气候因素的不利影响,同时还具有沿海沿河水路运输的便利条件,在此区域内的集装箱装卸设备制造企业,天然获得天然优势。

2. 公司数控机床板块

公司数控机床业务模式是采用定制型数控机床销售给下游消费电子代工企业,代工企业直接或者间接向消费电子终端品牌厂商提供金属结构件代加工业务服务,因此各类消费电子终端的景气度周期对代工类企业的产能利用率、代工费率存在直接的影响,进而影响代工企业的设备投资,进而决定对数控机床的市场需求。2022年消费电子产业景气度下行,消费电子指数下跌40.4%,几大主要的消费电子终端产品出货同比全面下滑,进而直接影响数控机床的市场需求,同时2022年是公共卫生事件及管控影响的时间长度最长和地域范围最广的一年,全国多地又出现反复,公司及下游客户的生产经营普遍受到冲击,综合上述多方面因素的影响,润星科技2022年度收入较上年度下降约20.10%。

随着更好统筹国民经济,2023年加快修复将是主基调,各部门乘势而上,出台一系列政策举措,增强消费信心,促进消费潜力持续释放,加快消费市场复苏。同时,近年来我国新能源汽车行业的高速发展,机床新的需求应运而生,公司此前推出的新能源产业结构件加工方面的机床也赢得了众多客户的好评和购买意向,截止年报报告日,公司目前在手订单及意向订单金额约38,564.78万元,占全年预计收入的60%。截止2023年5月已实现收入约1.2亿元,部分产品处于转型期收入确认具有一定的滞后性。本次商誉减值测试在参照前一年度完成收入水平的基础上,结合当年年初已签订协议及意向客户情况,行业发展状况进行分析确定。

基于上述分析,本期商誉减值测试预测2023年的收入水平相比上期减值测试预测收入水平有所下降,但2024年及以后差异逐年缩小。2024年至稳定期预测收入年复合增长率为7.11%,沪深上市公司工业机械-机床行业历史销售收入年复合增长为11.57%,与行业发展趋势、行业历史经营情况及企业自身状况基本吻合,稳定期增长率为0。

沪深上市公司工业机械-机床行业历史销售收入年复合增长率具体数据如下:

单位:万元

序号	证券代码	证券简称	营业总收入					年复合增长率
			2018/12/31	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	
1	000837.SZ	秦川机床	318,824.06	316,497.66	409,508.26	505,239.61	410,109.14	5.16%
2	002520.SZ	日发精机	196,887.56	216,004.77	191,457.54	218,476.88	213,915.97	1.67%
3	002559.SZ	亚威股份	153,288.44	146,812.97	163,864.24	199,914.26	183,014.69	3.61%
4	601882.SH	海天精工	127,230.17	116,472.55	163,206.32	273,048.67	317,748.23	20.09%
5	300161.SZ	华中数控	81,957.58	90,603.96	132,238.58	163,382.75	166,339.87	15.21%
6	688558.SH	国盛智科	74,431.66	66,468.22	73,560.95	113,683.30	116,316.08	9.34%
7	002903.SZ	宇环数控	19,974.67	7,122.73	30,429.41	43,847.50	35,781.92	12.37%
8	002248.SZ	华东数控	8,308.41	16,137.83	21,001.39	31,508.08	25,446.29	25.09%
平均值			122,612.82	122,015.08	148,158.34	193,637.63	183,584.02	11.57%

3. 毛利率预测

毛利率是衡量企业盈利能力的重要指标,本次减值测试及上期减值测试预测未来毛利率主要根据企业历史年度实际经营情况,同时结合行业发展状况进行确定。

下表为本期与上期商誉减值测试毛利率预测数据:

	毛利率/预测期	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
本期	上期	26.6%	27.8%	28.5%	28.6%	28.6%	28.6%
	本期	21.3%	23.1%	24.6%	25.6%	26.9%	26.9%
	差异	5.3%	4.7%	4.0%	3.0%	1.7%	1.7%

润星科技2022年毛利率水平本期与上期预测毛利率降低的主要原因为企业规模扩大,产能利用率上升,此外,公司于2022年推出的新能源系列结构件产品尚未实现规模化生产,固定成本比例较高,进一步降低了公司的毛利率水平。

在本期商誉减值测试预测第一年的毛利率水平,则参照前一年度公司实际情况,行业平均水平等因素确定,预测2023的毛利率水平相比上期减值测试预测有所降低。考虑到2024年及以后年度考虑到未来收入规模的扩大带来的产能利用率的提升,公司可进一步降低产品的单位成本,进而提升整体的盈利水平,与上期减值测试预测毛利率水平差异逐年减小,预测稳定期毛利率水平与上期预测稳定期毛利率水平相基本相同,无重大差异。

对比公司历史毛利率水平情况如下:

毛利率	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31	平均值
泰川机床	18.89%	18.52%	20.20%	15.04%	15.73%	17.68%
亚威股份	24.60%	26.68%	29.27%	27.99%	26.56%	27.02%
海天精工	27.31%	24.03%	22.13%	23.93%	24.97%	24.48%

4. 期间费用率

上期商誉减值测试与本次商誉减值测试销售费用、管理费用及财务费用占收入的合计比例预测差异情况如下所示:

费用率/预测期	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
上期	12.05%	11.21%	10.70%	10.59%	10.44%	10.59%
本期	13.92%	12.41%	11.15%	10.33%	9.96%	9.96%
差异	1.87%	1.20%	0.45%	-0.26%	-0.49%	-0.64%

由上表可见:本次商誉减值测试预测的各项费用占收入的比例较上期商誉减值测试预测先重大差异。

5. 折现率

本期与上期商誉减值测试按照预期收益口径与折现率一致的原则,采用税前加权平均资本成本定价模型(WACCBT)确定折现率,上期税前折现率取值为14.1%,随着无风险利率、市场风险溢价等参数的微低相应进行了调整;本期税前折现率取值为13.7%,整体折现率不存在重大变化。

6. 营运资金的变动

本期与上期商誉减值测试均采用预计未来现金流量现值的评估方法,预计现金流量现值以商誉所在资产组的税前现金净流量扣减营运资金确定。经计算,本期商誉减值测试期间营运资金较上期有所降低,主要原因为:

(1)随着公司港机业务的不断发展,近年来由于港口吞吐量的增加,港口设备的需求呈现上升趋势,公司港机业务的市场份额呈现上升趋势,因此公司港机业务的应付款项金额呈现上升趋势,进而导致公司营运资金的减少;

(2)随着更好统筹国民经济,2023年加快修复将是主基调,各部门乘势而上,出台一系列政策举措,增强消费信心,促进消费潜力持续释放,加快消费市场复苏。同时,近年来我国新能源汽车行业的高速发展,机床新的需求应运而生,公司此前推出的新能源产业结构件加工方面的机床也赢得了众多客户的好评和购买意向,截止年报报告日,公司目前在手订单及意向订单金额约38,564.78万元,占全年预计收入约