

关于江苏恒立液压股份有限公司
非公开发行 A 股股票
申请文件的反馈意见回复报告

保荐机构



(北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层)

2021年12月

中国证券监督管理委员会：

江苏恒立液压股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 11 月 11 日收到贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（212905 号）》（以下简称“《反馈意见》”），公司本着勤勉尽责、诚实信用的原则，组织各中介机构就贵会所提问题进行认真核查、逐项落实，现针对贵会《反馈意见》回复如下，请予审核。

如无特别说明，本反馈回复中的简称与尽职调查报告中“释义”所定义的简称具有相同含义。

目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	57
问题 3.....	61
问题 4.....	74
问题 5.....	82
问题 6.....	89
问题 7.....	93

问题 1：申请人本次非公开发行股票拟募集资金 50 亿元，用于恒立墨西哥项目等 6 个项目。请申请人补充说明并披露：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；（2）本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形；（3）本次募投项目新产能规模合理性及新增产能消化措施；（4）本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎；（5）本次收购资产的原因与必要性、合理性，收购价格确定依据，收购价格是否公允。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

（一）恒立墨西哥项目

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资额为 122,681.71 万元，包含建设投资 112,757.85 万元、铺底流动资金 9,923.86 万元，具体投资规划、投资构成资本性支出和募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额	是否属于资本性支出
一	建设投资	112,757.85	110,000.00	是
1	建筑工程费	19,040.00	19,040.00	是
2	设备购置费	80,030.00	80,030.00	是
3	安装工程费	2,400.90	2,400.90	是
4	工程建设其它费用	9,076.01	8,529.10	是
5	基本预备费	2,210.94	-	是
二	铺底流动资金	9,923.86	-	否
三	总投资	122,681.71	110,000.00	-

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费

该项目拟新建厂房，总建筑面积 68,000.00 平方米，项目建筑工程费用约为 19,040.00 万元，具体如下：

序号	工程名称	占地面积 (m ²)	层数 (层)	建筑面积 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	总造价 (万元)	备注
1	厂房	68,000.00	1	68,000.00	2,800.00	19,040.00	含办公
2	合计	68,000.00		68,000.00		19,040.00	

(2) 设备购置费

根据设备方案，该项目拟配备油缸生产设备、泵、马达生产设备及公用辅助设备 428 台套，全部设备购置费估算为 80,030.00 万元，具体如下：

序号	设备名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
一	油缸生产设备	258		51,220.00
1	数控车床	65	130.00	8,450.00
2	热处理生产线	6	750.00	4,500.00
3	摩擦焊接机	4	700.00	2,800.00
4	窄间隙焊机	3	150.00	450.00
5	矫直机	5	210.00	1,050.00
6	数控磨床	10	420.00	4,200.00
7	刮削滚光机	8	350.00	2,800.00
8	机器人焊接机	28	90.00	2,520.00
9	卧式加工中心	15	220.00	3,300.00
10	立式加工中心	22	150.00	3,300.00
11	车铣复合机床	8	250.00	2,000.00
12	珩磨机	3	120.00	360.00
13	磨床	4	80.00	320.00
14	数控镗铣床	2	310.00	620.00
15	电镀生产线	2	1,800.00	3,600.00
16	涂装生产线	2	1,200.00	2,400.00
17	镀锌机	6	100.00	600.00
18	抛光机	8	250.00	2,000.00

序号	设备名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
19	清洗机	34	50.00	1,700.00
20	活塞杆装配机	7	150.00	1,050.00
21	油缸装配机	7	200.00	1,400.00
22	油缸测试台	9	200.00	1,800.00
二	泵、马达生产设备	79		22,950.00
1	车铣复合加工中心	4	270.00	1,080.00
2	FMS 线卧式加工中心	2	2,500.00	5,000.00
3	卧式加工中心	6	250.00	1,500.00
4	立式加工中心	8	110.00	880.00
5	卧式数控车床	8	70.00	560.00
6	立式数控车床	6	120.00	720.00
7	立式珩磨机	6	240.00	1,440.00
8	走芯机	4	60.00	240.00
9	外圆磨床	4	80.00	320.00
10	卧式珩磨机	2	100.00	200.00
11	数控万能内圆磨	2	600.00	1,200.00
12	柱塞线	2	1,500.00	3,000.00
13	双端面磨床	2	400.00	800.00
14	喷漆线	2	600.00	1,200.00
15	马达装配线	3	90.00	270.00
16	泵装配线	4	50.00	200.00
17	测试台	8	300.00	2,400.00
18	热处理：渗碳线	1	600.00	600.00
19	热处理：渗氮线	1	700.00	700.00
20	高压清洗机	4	160.00	640.00
三	检测设备	10		1,030.00
1	三坐标测量机 (大)	3	90.00	270.00
2	圆度仪大	3	150.00	450.00
3	粗糙度轮廓仪	2	35.00	70.00
4	刀具测量仪	2	120.00	240.00
四	生产辅助设备	81		4,830.00
1	高压变电站	1	1,100.00	1,100.00
2	分变电站	3	280.00	840.00

序号	设备名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
3	蒸汽锅炉房	1	200.00	200.00
4	空压机房设备	1	180.00	180.00
5	消防及供水泵站	1	200.00	200.00
6	冷却水泵站	1	200.00	200.00
7	环保设施	1	1,300.00	1,300.00
8	KBK 吊机机构	60	4.50	270.00
9	行车	12	45.00	540.00
五	合计	428		80,030.00

(3) 安装工程费

该项目安装工程费按设备购置费的 3% 估算，约为 2,400.90 万元。

(4) 工程建设其它费用

工程建设其它费用是指建设投资中去除建筑工程费，设备购置费和安装工程费之外，所必须花费的其它费用，主要包括土地购置费、投资方管理费、勘察设计费、工程建设监理费、工程保险费等。

项目工程建设其它费用总额为 9,076.01 万元，具体如下：

序号	分项	计算依据	费率或指标	金额 (万元)
1	土地购置费	项目用地 200 亩	40 万元/亩	8,000.00
2	投资方管理费	工程费用	0.08%	79.26
3	勘察设计费	工程费用	0.25%	247.68
4	投资方临时设施费	建筑工程费用	0.40%	76.16
5	工程建设监理费	工程费用	0.15%	148.61
6	工程保险费	工程费用	0.08%	79.26
7	联合试运转费	设备购置费	0.20%	160.06
8	职工培训费	项目定员 950 人	1,800 元/人	171.00
9	办公及生活家具购置费	项目定员 950 人	1,200 元/人	114.00
10	合计			9,076.01

(5) 基本预备费

基本预备费又称不可预见费，是指项目实施中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。如工程变更、自然灾害或工程复检所需的费用。

根据实际情况，基本预备费取以上项目费用总额的 2% 估算约 2,210.94 万元。

(6) 铺底流动资金

根据项目的运营情况，经测算：项目建设期 2 年，计算期第 3 年开始投产，生产负荷为 60%，需流动资金 19,741.52 万元；计算期第 4 年生产负荷为 80%，新增流动资金 6,615.91 万元；计算期第 5 年达产，新增流动资金 6,722.10 万元，合计正常年份（计算期第 5 年起）需流动资金 33,079.53 万元，以后各年以此周转，无需增加。

铺底流动资金按全部流动资金的 30% 估算，约为 9,923.86 万元。

(二) 线性驱动器项目

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资额为 152,720.67 万元，包含建设投资 141,198.37 万元、铺底流动资金 11,522.30 万元，具体投资规划、投资构成资本化支出和募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额	是否属于资本性支出
一	建设投资	141,198.37	140,000.00	是
1	建筑工程费	18,352.32	18,352.32	是
2	设备购置费	107,810.00	107,810.00	是
3	安装工程费	3,234.30	3,234.30	是
4	工程建设其他费用	8,357.89	7,159.52	是
5	基本预备费	3,443.86	3,443.86	是
二	铺底流动资金	11,522.30	-	否
三	总投资	152,720.67	140,000.00	-

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费

该项目拟新建生产车间，占地面积 60,000.00 平方米，总建筑面积 60,000.00 平方米，建筑工程费用为 16,800.00 万元，具体如下：

建筑物名称	占地面积 (m ²)	层数 (层)	建筑面积 (m ²)	计容建筑面积 (m ²)	预估造价 (元/m ²)	总价 (万元)	备注
生产车间	60,000.00	1	60,000.00	120,000.00	2,800.00	16,800.00	层高 8m 以上

注：层高 8 米以上双倍计入容积率。

该项目其他公用辅助工程主要包括道路等工程、给排水工程等，公用辅助工程费用约 1,552.32 万元，具体如下：

序号	名称	计算依据	费率或指标	费用 (万元)
1	供配电	建筑工程费	2.00%	336.00
2	给排水	建筑工程费	1.00%	168.00
3	空调通风	建筑工程费	0.80%	134.40
4	道路及绿化	建筑工程费	1.50%	252.00
5	消防工程	建筑工程费	1.50%	252.00
6	环保工程	建筑工程费	2.00%	336.00
7	其它	以上项目之和	5.00%	73.92
8	合计			1,552.32

(2) 设备购置费

根据设备方案，该项目拟配备感应热处理设备、丝杆轧制生产线、抛光机等生产及辅助设备 276 台套，设备购置费约为 107,810.00 万元，具体如下：

序号	设备名称	数量 (台套)	单价 (万元/台)	总价 (万元)
一	主要生产设备	258		100,160.00
1	感应热处理设备	16	650.00	10,400.00
2	矫直机	16	240.00	3,840.00
3	丝杆轧制生产线	1	4,500.00	4,500.00
4	抛光机	12	350.00	4,200.00
5	无心磨床	8	250.00	2,000.00

序号	设备名称	数量（台套）	单价（万元/台）	总价（万元）
6	旋风铣床	16	500.00	8,000.00
7	数控车床	20	130.00	2,600.00
8	车铣复合中心	6	350.00	2,100.00
9	立式研磨机	4	430.00	1,720.00
10	丝杆磨床	25	600.00	15,000.00
11	数控车床	16	150.00	2,400.00
12	数控外圆磨床	35	220.00	7,700.00
13	数控内圆磨床	20	230.00	4,600.00
14	滚道磨床	40	600.00	24,000.00
15	丝杆寿命测试台	2	600.00	1,200.00
16	载荷试验台	4	400.00	1,600.00
17	噪音试验台	2	400.00	800.00
18	电缸装配生产线	5	300.00	1,500.00
19	电缸试验台	10	200.00	2,000.00
二	检测设备	9		2,100.00
1	滚珠丝杆导程测量仪	2	280.00	560.00
2	轮廓度测量仪	2	180.00	360.00
3	丝杆预紧扭矩测量仪	2	320.00	640.00
4	三坐标测量仪	3	180.00	540.00
三	生产辅助设备	9		5,550.00
1	高压变电站设备	1	1,200.00	1,200.00
2	分变电站设备	5	280.00	1,400.00
3	空压机房设备	1	250.00	250.00
4	冷却水泵房设备	1	200.00	200.00
5	车间新风空调系统	1	2,500.00	2,500.00
	合计	276		107,810.00

(3) 安装工程费

该项目设备安装工程费按照设备购置费的 3% 进行估算，则该项目安装工程费合计为 3,234.30 万元。

(4) 工程建设其他费用

工程建设其它费用是指建设投资中去除建筑工程费，设备购置费和安装工程费之外，所必须花费的其它费用，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、监理费、保险费等。

该项目工程建设其他费用总额为 8,357.89 万元，具体如下：

序号	分项	计算依据	费率或指标	金额（万元）
1	土地购置费	项目用地亩	42 万元/亩	7,266.00
2	建设单位管理费	工程费用	0.08%	100.93
3	勘察设计费	工程费用	0.25%	315.41
4	建设单位临时设施费	建筑工程费用	0.50%	91.76
5	工程建设监理费	工程费用	0.15%	189.24
6	工程保险费	工程费用	0.08%	100.93
7	联合试运转费	设备购置费	0.20%	215.62
8	职工培训费	项目定员（260 人）	2,000 元/人	52.00
9	办公及生活家具购置费	项目定员（260 人）	1,000 元/人	26.00
10	合计			8,357.89

（5）基本预备费

基本预备费又称不可预见费，是指项目实施中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。如工程变更、自然灾害或工程复检所需的费用。

该项目根据实际情况，基本预备费按以上项目费用总额的 2.5% 估算，约为 3,443.86 万元。

（6）铺底流动资金

该项目建设期 2 年，第 3 年开始投产，生产负荷 60%，需增加流动资金 22,897.73 万元；第 4 年生产负荷 80%，需增加流动资金 7,583.63 万元；第 5 年需增加流动资金 7,583.63 万元；第 6 年需增加流动资金 97.90 万元；第 7 年需再增加 244.75 万元；计算期第 7 年需流动资金 38,407.64 万元，以后各年以此周转，无需增加。

铺底流动资金按照全部流动资金的 30% 计算，则正常年份铺底流动资金 11,522.30 万元。

(三) 恒立国际研发中心项目

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资额为 64,653.85 万元，其中包括建设投资 41,203.85 万元、信息化建设投入 4,800.00 万元和设备购置费 18,650.00 万元，具体投资规划、投资构成资本化支出和募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额	是否属于资本性支出
一	建设投资	41,203.85	38,309.92	是
1	建筑工程费	38,309.92	38,309.92	是
2	安装工程费	932.50	-	是
3	工程建设其它费用	787.83	-	是
4	基本预备费	1,173.60		是
二	信息化建设投入	4,800.00	40.08	是
三	设备购置费	18,650.00	18,650.00	是
四	总投资	64,653.85	57,000.00	-

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费

该项目建设研发中心，综合服务中心、试制平台等，总建筑面积 91,816 平方米，其中：研发中心、综合服务中心和地下车库建筑占地面积 12,712.00 平方米，总建筑面积 78,216.00 平方米（其中计容建筑面积 48,216.00 平方米，不计容建筑面积 30,000.00 平方米）；试制平台占地 13,600.00 平方米，总建筑面积 13,600.00 平方米（计容建筑面积 13,600.00 平方米）。具体如下：

序号	工程名称	占地面积 (m ²)	层数 (层)	建筑面积 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	总造价 (万元)	备注
一	研发楼	12,712.00		78,216.00		34,909.92	50 亩地块
1	研发中心	7,340.00	5	33,232.00	5,000.00	16,616.00	
2	综合服务中心	5,372.00	3	14,984.00	3,800.00	5,693.92	

3	地下车库	/	-1	30,000.00	4,200.00	12,600.00	
二	试制平台	13,600.00		13,600.00		3,400.00	20 亩地块
1	试制平台	13,600.00	1	13,600.00	2,500.00	3,400.00	
三	合计	26,312.00		91,816.00		38,309.92	

(2) 安装工程费

该项目设备安装工程费按照设备购置费的 5% 进行估算，则该项目安装工程费合计为 932.50 万元。

(3) 工程建设其它费用

工程建设其它费用是指建设投资中去除建筑工程费，设备购置费和安装工程费之外，所必须花费的其它费用，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程建设监理费、工程保险费等。

该项目工程建设其它费用总额为 787.83 万元，具体如下：

序号	分项	计算依据	费率或指标	金额（万元）
1	建设单位管理费	工程费用	0.08%	45.57
2	勘察设计费	工程费用	0.25%	142.40
3	建设单位临时设施费	建筑工程费用	0.50%	191.55
4	工程建设监理费	工程费用	0.15%	85.44
5	工程保险费	工程费用	0.08%	45.57
6	联合试运转费	设备购置费	0.20%	37.30
7	职工培训费	项目定员（800 人）	2,000 元/人	160.00
8	办公及生活家具购置费	项目定员（800 人）	1,000 元/人	80.00
9	合计			787.83

(4) 基本预备费

基本预备费又称不可预见费，是指项目实施中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。如工程变更、自然灾害或工程复检所需的费用。

该项目根据实际情况，基本预备费按以上项目费用总额的 2% 估算，约为 1,173.60 万元。

(5) 信息化建设投入

根据信息化建设方案，该项目拟购入液压前沿技术预演虚拟平台、精密液压部件及系统动态特性仿真分析平台、精密部件局部流场分析平台等 10 台（套）信息化平台，全部投入费用估算为 4,800.00 万元，具体如下：

序号	信息化平台	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	液压前沿技术预演虚拟平台	1	300.00	300.00
2	精密液压部件及系统动态特性仿真分析平台	1	800.00	800.00
3	精密部件局部流场分析平台	1	200.00	200.00
4	液压部件及系统可靠性分析，液压管路专用分析平台	1	400.00	400.00
5	液压关键部件及系统多学科优化平台	1	200.00	200.00
6	液压结构强度/系统振动噪声/疲劳分析平台	1	900.00	900.00
7	液压系统 NVH 分析平台	1	300.00	300.00
8	闭环试验数据管理平台	1	400.00	400.00
9	精益化数字化工艺管理平台	1	600.00	600.00
10	企业级别仿真数据及流程管理平台	1	700.00	700.00
11	合计	10		4,800.00

(6) 设备购置费

根据设备方案，该项目拟购置各类生产及辅助设备 66 台（套），全部设备购置费估算为 18,650.00 万元，具体如下：

序号	名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
一	专用试验台	36		11,450.00
1	高端液压阀性能测试用基础实验平台	2	400.00	800.00
2	多功能紧凑液压用插装阀性能测试台	4	50.00	200.00
3	小流量液压柱塞泵性能测试用基础试验平台	1	600.00	600.00
4	大流量液压柱塞泵性能测试用基础试验平台	1	800.00	800.00
5	串联/并联液压柱塞泵性能测试用基础试验平台	1	1,500.00	1,500.00
6	液压元件寿命测试平台-泵	2	150.00	300.00
7	液压元件寿命测试平台-马达	2	150.00	300.00
8	液压元件寿命测试平台-阀	2	150.00	300.00

序号	名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
9	微纳米级增材制造设备	1	200.00	200.00
10	微摩擦微磨损模拟设备	2	75.00	150.00
11	高频率电液振动控制试验平台	1	200.00	200.00
12	高温、低温、极限工况液压元件性能测试平台	1	300.00	300.00
13	电磁、液压、机械、智能、网络、多功能系统协同耦合测试与基础研发测试平台（包含软件）	1	1,000.00	1,000.00
14	数字化、智能化液压元件综合研究测试平台	1	500.00	500.00
15	大流量高压电液比例/伺服阀试验系统	1	200.00	200.00
16	高压高频响疲劳寿命试验台	2	150.00	300.00
17	液压缸综合性能测试平台	1	200.00	200.00
18	密封件基础参数性能检测与研究平台	1	400.00	400.00
19	高精度高可靠性轴承极端工况耐久测试及寿命预测平台	1	600.00	600.00
20	弹簧疲劳测试台	3	33.30	100.00
21	液压高速开关数字阀元件与系统试验台	1	200.00	200.00
22	高压轻量化液压元件实验研究多功能平台	1	300.00	300.00
23	电液动作器联合开发测试平台	1	1,500.00	1,500.00
24	多通道全方位噪音测试仪器	1	200.00	200.00
25	实机搭载试验场地及主机租购费用等	1	300.00	300.00
二	研发试制机加工及检测设备	30		7,200.00
1	圆度仪	1	52.00	260.00
2	性能测试台	1	2.00	500.00
3	耐久测试台	1	2.00	500.00
4	光谱仪	1	12.00	60.00
5	金像显微镜	1	26.70	80.00
6	齿轮测量仪	1	53.30	160.00
7	硬度测量仪	1	25.00	50.00
8	清洁度检测仪	1	35.00	70.00
9	拉力实验机	1	23.30	70.00
10	压力实验机	1	23.30	70.00
11	车铣复合中心	1	8.00	600.00
12	立式加工中心	1	1.60	110.00
13	卧式加工中心	1	4.20	360.00

序号	名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
14	三坐标	1	48.00	240.00
15	走芯机	1	11.40	80.00
16	数控复合车床	1	18.00	270.00
17	车铣复合加工中心	1	5.60	500.00
18	拉床	1	4.00	120.00
19	插齿机	1	9.00	270.00
20	滚齿机	1	16.70	250.00
21	外圆磨床	1	15.00	300.00
22	数控万能内圆磨	1	24.00	600.00
23	无心磨床	1	5.00	300.00
24	双端面磨床	1	16.00	400.00
25	精密平面研磨机	1	12.00	180.00
26	立式珩磨机	1	30.00	240.00
27	清洗机	1	2.70	160.00
28	精密平面磨床	1	10.00	120.00
29	磨抛机	1	16.00	80.00
30	其它	1	13.30	200.00
三	合计	66		18,650.00

(四) 通用液压泵技改项目

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资额为 31,144.58 万元，包含建设投资 29,811.32 万元、铺底流动资金 1,333.26 万元，具体投资规划、投资构成资本化支出和募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金 投入金额	是否属于资本性支出
一	建设投资	29,811.32	29,000.00	是
1	设备购置费	28,138.00	28,138.00	是
2	安装工程费	562.76	562.76	是

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额	是否属于资本性支出
3	工程建设其它费用	383.45	299.24	是
4	基本预备费	727.11	-	是
二	铺底流动资金	1,333.26	-	否
三	总投资	31,144.58	29,000.00	-

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 设备购置费

该项目新增智能装配线、立式加工中心、AGV 物流线等生产、辅助及智能化设备 66 台套，设备购置费约为 28,138.00 万元，具体如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元/台）	总价（万元）
一	非挖掘机用液压泵	56		25,730.00
1	FMS 线	3	3,200.00	9,600.00
2	智能装配线	10	275.00	2,750.00
3	立式加工中心	14	90.00	1,260.00
4	无心磨床	2	270.00	540.00
5	精密平面研磨机	2	160.00	320.00
6	数控万能内圆磨	2	530.00	1,060.00
7	车铣复合加工中心	6	530.00	3,180.00
9	测试台	15	450.00	6,750.00
11	空压机组	1	170.00	170.00
12	其它	1	100.00	100.00
二	智能化提升改造	10		2,408.00
1	AGV 物流线	4	27.00	108.00
2	物流输送线	4	160.00	640.00
3	软件：MOM 三期	1	1,500.00	1,500.00
4	WMS	1	160.00	160.00
三	合计	66		28,138.00

(2) 安装工程费

该项目设备安装工程费按照设备购置费的 2% 进行估算，则该项目安装工程费约为 562.76 万元。

(3) 工程建设其它费用

工程建设其它费用是指建设投资中去除设备购置费和安装工程费之外，所必须花费的其它费用，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、监理费、保险费等。该项目工程建设其他费用总额为 383.45 万元，具体如下：

序号	分项	计算依据	费率或指标	金额（万元）
1	建设单位管理费	工程费用	0.08%	22.51
2	勘察设计费	工程费用	0.25%	70.34
3	工程建设监理费	工程费用	0.15%	42.21
4	工程保险费	工程费用	0.08%	22.51
5	联合试运转费	设备购置费	0.20%	56.28
6	职工培训费	项目定员（160 人）	10,000 元/人	160.00
7	办公及生活家具购置费	项目定员（160 人）	600 元/人	9.60
8	合计			383.45

(4) 基本预备费

基本预备费又称不可预见费，是指项目实施中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，如工程变更、自然灾害或工程复检所需的费用。

该项目根据实际情况，基本预备费按以上项目费用总额的 2.5% 估算，约为 727.11 万元。

(5) 铺底流动资金

该项目建设期 1 年，计算期第 2 年开始投产，生产负荷 50%，需流动资金 2,222.09 万元；第 3 年起满负荷运行，需再增加流动资金 2,222.09 万元，以后各年以此周转，无需增加。

铺底流动资金为全部流动资金的 30%，为 1,333.26 万元。

（五）超大重型油缸项目

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本项目总投资额为 14,751.43 万元，包含建设投资 14,229.49 万元、铺底流动资金 521.94 万元，具体投资规划、投资构成资本化支出和募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	拟使用募集资金投入金额	是否属于资本性支出
一	建设投资	14,229.49	14,000.00	是
1	建筑工程费	4,265.36	4,265.36	是
2	设备购置费	9,310.00	9,310.00	是
3	安装工程费	186.20	186.20	是
4	工程建设其它费用	120.87	120.87	是
5	基本预备费	347.06	117.57	是
二	铺底流动资金	521.94	-	否
三	总投资	14,751.43	14,000.00	-

2、投资数额的测算依据和测算过程

（1）建筑工程费

该项目利用企业现有土地建设生产车间，总建筑面积 18,250.00 平方米，建筑工程费用为 3,800.00 万元，具体如下：

序号	建筑物名称	占地面积 (m ²)	层数 (层)	建筑面积 (m ²)	计容建筑面积 (m ²)	预估造价 (元/m ²)	总价 (万元)	备注
1	特种油缸车间	18,250.00	1	18,250.00	36,500.00	2,082.19	3,800.00	层高 16.15m

注：层高高于 8 米的建筑按双倍计算容积率，则项目计入容积率建筑面积为 36,500 平方米。

公用辅助工程主要包括供配电、给排水工程等，公用辅助工程费用约 465.36 万元，合计项目建筑工程费用约为 4,265.36 万元，具体如下：

序号	名称	计算依据	费率或指标	费用 (万元)
1	供配电	建筑工程费		200.00

序号	名称	计算依据	费率或指标	费用（万元）
2	给排水	建筑工程费	1.00%	38.00
3	空调通风	建筑工程费	0.80%	30.40
4	道路及绿化	建筑工程费	1.50%	57.00
5	消防工程	建筑工程费	1.50%	57.00
6	环保工程	建筑工程费	1.60%	60.80
7	其它	以上项目之和	5.00%	22.16
8	合计			465.36

（2）设备购置费

该项目新增重型车床、深孔内孔珩磨机等生产及辅助设备 11 台套，设备购置费约为 9,310.00 万元，具体如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元/台）	总价（万元）
1	重型车床	1	1,800.00	1,800.00
2	深孔镗床	1	1,800.00	1,800.00
3	内孔珩磨机	1	1,400.00	1,400.00
4	数控落地镗铣床	1	1,200.00	1,200.00
5	重型车床	2	1,000.00	2,000.00
6	大型埋弧焊机	1	300.00	300.00
7	桥式起重机	3	170.00	510.00
8	大型油缸测试台	1	300.00	300.00
9	合计	11		9,310.00

（3）安装工程费

该项目设备安装工程费按照设备购置费的 2% 进行估算，则该项目安装工程费约为 186.20 万元。

（4）工程建设其它费用

工程建设其它费用是指建设投资中去除建筑工程费，设备购置费和安装工程费之外，所必须花费的其它费用，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、监理费、保险费等。该项目工程建设其他费用总额为 120.87 万元，具体如下：

序号	分项	计算依据	费率或指标	金额（万元）
1	建设单位管理费	工程费用	0.08%	10.86
2	勘察设计的费	工程费用	0.25%	33.94
3	建设单位临时设施费	建筑工程费用	0.50%	21.33
4	工程建设监理费	工程费用	0.15%	20.36
5	工程保险费	工程费用	0.08%	10.86
6	联合试运转费	设备购置费	0.20%	18.62
7	职工培训费	项目定员（35人）	800元/人	2.80
8	办公及生活家具购置费	项目定员（35人）	600元/人	2.10
9	合计			120.87

（5）基本预备费

基本预备费又称不可预见费，是指项目实施中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，如工程变更、自然灾害或工程复检所需的费用。

该项目根据实际情况，基本预备费按以上项目费用总额的 2.5% 估算，约为 347.06 万元。

（6）铺底流动资金

该项目建设期 1.5 年，计算期第 2 年开始投产，生产负荷 30%，需流动资金 536.78 万元；第 3 年生产负荷 60%，需流动资金 515.58 万元；第 4 年起满负荷运行，需再增加流动资金 687.44 万元；合计正常年份（计算期第 4 年起）需流动资金 1,739.80 万元，以后各年以此周转，无需增加。

铺底流动资金为全部流动资金的 30%，为 521.94 万元。

（六）补充流动资金

1、本次募投项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

公司拟使用募集资金 150,000.00 万元补充流动资金，补充流动资金不属于资本性支出，且均使用募集资金进行投入。

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 未来三年营业收入测算

2017年至2020年，公司业务规模整体呈增长趋势，年均复合增长率为41.12%。

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	785,503.84	541,402.20	421,097.54	279,521.16
增长率	45.09%	28.57%	50.65%	-
复合增长率	41.12%			

出于谨慎性原则，假设公司2021年至2023年营业收入增长率稳定在30%，则2021年至2023年，公司营业收入分别为1,021,154.99万元、1,327,501.49万元和1,725,751.94万元（本测算不构成盈利预测承诺）。

(2) 流动资金缺口测算

根据公司业务特点，选取应收票据、应收账款、应收款项融资、预付账款、存货等会计科目作为经营性流动资产测算指标；选取应付票据、应付账款、预收款项、合同负债等会计科目作为经营性流动负债测算指标。

假设公司2021-2023年各项经营性资产/营业收入、各项经营性负债/营业收入的比例与基期2020年度数据相同。经测算，公司流动资金需求规模如下所示：

单位：万元

项目	2020年度/末		2021年度/末	2022年度/末	2023年度/末
	金额	占比	金额	金额	金额
营业收入	785,503.84	100.00%	1,021,154.99	1,327,501.49	1,725,751.94
应收票据	80,079.00	10.19%	104,102.70	135,333.51	175,933.56
应收账款	96,372.85	12.27%	125,284.71	162,870.12	211,731.15
应收款项融资	94,021.61	11.97%	122,228.09	158,896.52	206,565.48
预付款项	16,358.59	2.08%	21,266.17	27,646.02	35,939.82
存货	121,702.82	15.49%	158,213.67	205,677.77	267,381.10
经营性流动资产	408,534.87	52.01%	531,095.33	690,423.93	897,551.11
应付票据	45,526.71	5.80%	59,184.72	76,940.14	100,022.18

项目	2020 年度/末		2021 年度/末	2022 年度/末	2023 年度/末
	金额	占比	金额	金额	金额
应付账款	67,539.71	8.60%	87,801.62	114,142.11	148,384.74
预收款项	10,844.34	1.38%	14,097.64	18,326.93	23,825.01
合同负债	18,742.21	2.39%	24,364.87	31,674.33	41,176.64
经营性流动负债	142,652.97	18.16%	185,448.86	241,083.52	313,408.58
营运资本	265,881.90	33.85%	345,646.47	449,340.41	584,142.53
新增营运资本			79,764.57	103,693.94	134,802.12
未来三年合计新增营运资本					318,260.63

注：上表中占比为各项目占营业收入的比例。

根据上表测算，若公司未来营业收入年均增长率为 30%，2021-2023 年未来三年合计新增营运资本为 318,260.63 万元。因此，公司拟使用 150,000.00 万元用于补充流动资金具有合理性。

二、本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形

（一）恒立墨西哥项目

1、本次募投项目目前进展情况

公司全资子公司恒立液压（香港）有限公司和 Hengli America Corporation 分别出资 95% 和 5% 设立 HL MEXICO MAUFACTURING 作为本项目的实施主体。恒立墨西哥项目规划用地 200 亩，其中 150 亩土地已经达到可交付状态，公司已与墨西哥 Nuevo Leon 州 Monterrey 市 FINSA Santa Catarina 产业园签署土地购置合同并支付保证金；剩余 50 亩土地目前尚不具备转让条件，将在转让条件成熟后续签署购置协议。

根据墨西哥律师事务所 Winbridge Business Group Legal 出具的法律意见，公司相关土地使用符合当地法律规定和要求。

根据墨西哥律师事务所 Salas & Rodríguez, Abogados 出具的法律意见，公司在墨西哥的项目实施主体获得环保部门相关审批不存在障碍。

截至本反馈意见回复出具日，公司已确定本项目的投资规模与具体投资计划，完成了项目立项、可行性分析论证、商务厅和发改委备案等前期准备工作，项目尚未启动建设实施。

2、预计进度安排及资金的预计使用进度

项目进度计划内容包括项目前期准备、土建施工、设备采购与安装、生产准备、试生产、投产等。

(1) 预计进度安排

本项目建设期为 24 个月，项目预计进度安排具体如下：

工作阶段/月份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
前期准备												
土建施工												
设备采购与安装												
生产准备												
试生产												
投产												

注：表中 2 至 24 各数字表示工作进行月份；下同。

(2) 资金的预计使用进度

本项目总投资额为 122,681.71 万元，根据项目进度计划安排，该项目拟在 2 年内完成建设投资投入，投产后 3 年内完成全部流动资金投入。具体分年度投资计划如下：

单位：万元

序号	内容	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	合计
一	建设投资	55,943.84	56,814.01	-	-	-	112,757.85
1	建筑工程费	13,328.00	5,712.00	-	-	-	19,040.00
2	设备购置费	32,012.00	48,018.00	-	-	-	80,030.00
3	安装工程费	960.36	1,440.54	-	-	-	2,400.90
4	工程建设其它费用	8,538.01	538.00	-	-	-	9,076.01
5	基本预备费	1,105.47	1,105.47	-	-	-	2,210.94
二	铺底流动资金	-	-	5,922.46	1,984.77	2,016.63	9,923.86

序号	内容	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	合计
三	总投资	55,943.84	56,814.01	5,922.46	1,984.77	2,016.63	122,681.71

3、是否存在置换董事会前投入的情形

截至上市公司召开董事会审议通过本次非公开发行方案时，上述募投项目尚未进行资金投入。因此本次非公开不存在董事会审议前的资金投入，不涉及董事会前投入需置换的情形。

（二）线性驱动器项目

1、本次募投项目目前进展情况

本项目实施主体为江苏恒立液压股份有限公司全资子公司江苏恒立精密传动有限公司。

线性驱动器项目需新购置项目用地 173 亩，目前募投项目用地尚未取得，公司将按照相关招拍挂流程尽快推进拿地事项，预计将于 2022 年上半年完成相关程序。

截至本反馈意见回复出具日，公司已确定本项目的投资规模与具体投资计划，完成了项目立项、可行性分析论证、投资项目备案和环境影响报告表批复等前期准备工作，项目尚未启动建设实施。

2、预计进度安排及资金的预计使用进度

项目进度计划内容包括项目前期准备、初步设计、施工图设计、土建施工、设备购置、设备安装调试、人员培训、投产运行等。

（1）预计进度安排

本项目建设期为 24 个月，项目预计进度安排具体如下：

工作阶段/月份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
前期准备	■											
初步设计		■										
施工图设计		■	■									

工作阶段/月份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
土建施工												
设备购置												
设备安装调试、人员培训												
竣工验收、试运营												

(2) 资金的预计使用进度

本项目总投资额为 152,720.67 万元，根据项目进度计划安排，该项目拟在 2 年内完成建设投资投入，投产后 5 年内完成全部流动资金投入。具体分年度投资计划如下：

单位：万元

序号	内容	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年
一	建设投资	102,509.51	38,688.86	-	-
1	建筑工程费	14,681.86	3,670.46	-	-
2	设备购置费	75,467.00	32,343.00	-	-
3	安装工程费	2,264.01	970.29	-	-
4	工程建设其他费用	8,030.32	327.57	-	-
5	基本预备费	2,066.32	1,377.54	-	-
二	铺底流动资金	-	-	6,869.32	2,275.09
三	总投资	102,509.51	38,688.86	6,869.32	2,275.09

单位：万元

序号	内容	第 5 年	第 6 年	第 7 年	合计
一	建设投资	-	-	-	141,198.37
1	建筑工程费	-	-	-	18,352.32
2	设备购置费	-	-	-	107,810.00
3	安装工程费	-	-	-	3,234.30
4	工程建设其他费用	-	-	-	8,357.89
5	基本预备费	-	-	-	3,443.86
二	铺底流动资金	2,275.09	29.37	73.43	11,522.30
三	总投资	2,275.09	29.37	73.43	152,720.67

3、是否存在置换董事会前投入的情形

截至上市公司召开董事会审议通过本次非公开发行方案时，上述募投项目尚未进行资金投入。因此本次非公开不存在董事会审议前的资金投入，不涉及董事会前投入需置换的情形。

(三) 恒立国际研发中心项目

1、本次募投项目目前进展情况

本项目实施主体为江苏恒立液压科技有限公司。

截至本反馈意见回复出具日，公司已确定本项目的投资规模与具体投资计划，完成了项目立项、可行性分析论证、投资项目备案等前期准备工作，项目无需填报环境影响登记表，项目尚未启动建设实施。

2、预计进度安排及资金的预计使用进度

项目建设期进度计划内容包括项目前期申请、初步设计、施工图设计、土建施工、竣工验收等。

(1) 预计进度安排

本项目建设期为 24 个月，项目预计进度安排具体如下：

工作阶段/月份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
前期申请												
初步设计												
施工图设计												
土建施工												
竣工验收												

(2) 资金的预计使用进度

本项目总投资额为 64,653.85 万元，根据项目进度计划安排，该项目拟在 2 年内完成建设投资投入、信息化建设投入和设备购置。具体分年度投资计划如下：

单位：万元

序号	内容	第 1 年	第 2 年	合计
一	建设投资	18,541.73	22,662.12	41,203.85
1	建筑工程费	17,239.46	21,070.46	38,309.92
2	安装工程费	419.63	512.88	932.50
3	工程建设其它费用	354.52	433.31	787.83
4	基本预备费	528.12	645.48	1,173.60
二	信息化建设投入	2,400.00	2,400.00	4,800.00
三	设备购置费	9,325.00	9,325.00	18,650.00
四	总投资	30,266.73	34,387.12	64,653.85

3、是否存在置换董事会前投入的情形

截至上市公司召开董事会审议通过本次非公开发行方案时，上述募投项目尚未进行资金投入。因此本次非公开不存在董事会审议前的资金投入，不涉及董事会前投入需置换的情形。

（四）通用液压泵技改项目

1、本次募投项目目前进展情况

本项目实施主体为江苏恒立液压科技有限公司。

截至本反馈意见回复出具日，公司已确定本项目的投资规模与具体投资计划，完成了项目立项、可行性分析论证、投资项目备案、填报环境影响登记表等前期准备工作，项目尚未启动建设实施。

2、预计进度安排及资金的预计使用进度

项目进度计划内容包括项目前期准备、设备采购、设备安装调试、运营准备、人员培训、验收投用等。

（1）预计进度安排

本项目建设期为 12 个月，项目预计进度安排具体如下：

工作阶段/月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
---------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----

工作阶段/月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
前期准备												
设备采购												
设备安装调试												
运营准备、培训												
验收投用												

(2) 资金的预计使用进度

本项目总投资额为 31,144.58 万元，根据项目进度计划安排，该项目拟在 1 年内完成建设投资投入，投产后 2 年内完成全部流动资金投入。具体分年度投资计划如下：

单位：万元

序号	内容	第 1 年	第 2 年	第 3 年	合计
一	建设投资	29,811.32	-	-	29,811.32
1	设备购置费	28,138.00	-	-	28,138.00
2	安装工程费	562.76	-	-	562.76
3	工程建设其它费用	383.45	-	-	383.45
4	基本预备费	727.11	-	-	727.11
二	铺底流动资金	-	666.63	666.63	1,333.26
三	总投资	29,811.32	666.63	666.63	31,144.58

3、是否存在置换董事会前投入的情形

截至上市公司召开董事会审议通过本次非公开发行方案时，上述募投项目尚未进行资金投入。因此本次非公开不存在董事会审议前的资金投入，不涉及董事会前投入需置换的情形。

(五) 超大重型油缸项目

1、本次募投项目目前进展情况

本项目实施主体为江苏恒立液压股份有限公司。

截至本反馈意见回复出具日，公司已确定本项目的投资规模与具体投资计划，完成了项目立项、可行性分析论证、投资项目备案、填报环境影响登记表等前期准备工作，项目尚未启动建设实施。

2、预计进度安排及资金的预计使用进度

项目进度计划内容包括项目前期准备、土建施工、设备采购、设备安装调试、运营准备、人员培训、验收投用等。

(1) 预计进度安排

本项目建设期为 18 个月，项目预计进度安排具体如下：

工作阶段 / 月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
前期准备	■	■	■	■														
土建施工				■	■	■	■	■	■	■								
设备采购						■	■	■	■	■	■	■	■	■	■			
设备安装调试												■	■	■	■	■		
运营准备、培训																■	■	
验收投用																	■	■

(2) 资金的预计使用进度

本项目总投资额为 14,751.43 万元，根据项目进度计划安排，该项目拟在 2 年内完成建设投资投入，投产后 3 年内完成全部流动资金投入。具体分年度投资计划如下：

单位：万元

序号	内容	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	合计
一	建设投资	6,591.66	7,637.83	-	-	14,229.49
1	建筑工程费	2,559.22	1,706.14	-	-	4,265.36
2	设备购置费	3,724.00	5,586.00	-	-	9,310.00
3	安装工程费	74.48	111.72	-	-	186.20
4	工程建设其它费用	60.43	60.43	-	-	120.87
5	基本预备费	173.53	173.53	-	-	347.06
二	铺底流动资金	-	161.03	154.68	206.23	521.94

序号	内容	第1年	第2年	第3年	第4年	合计
三	总投资	6,591.66	7,798.86	154.68	206.23	14,751.43

3、是否存在置换董事会前投入的情形

截至上市公司召开董事会审议通过本次非公开发行方案时，上述募投项目尚未进行资金投入。因此本次非公开不存在董事会审议前的资金投入，不涉及董事会前投入需置换的情形。

(六) 补充流动资金

不适用。

三、本次募投项目新增产能规模合理性及新增产能消化措施

(一) 本次募投项目涉及新增产能项目及产品

本次募投项目中，恒立墨西哥项目、线性驱动器项目、通用液压泵技改项目和超大重型油缸项目涉及新增产能，恒立国际研发中心项目系研发中心建设，不涉及新增产能。前述涉及新增产能项目的主要产品及新增产能情况具体如下：

序号	项目	新增产能产品	项目新增产能情况
1	恒立墨西哥项目	工程机械用油缸、特种油缸、液压泵、液压马达	达产后将形成工程机械用油缸 200,440 根、延伸缸和其他特种油缸 62,650 根以及液压泵和马达 150,000 台的生产能力
2	线性驱动器项目	标准滚珠丝杆电动缸、重载滚珠丝杆电动缸、行星滚柱丝杆电动缸、标准滚珠丝杆和重载滚珠丝杆	达产后将形成年产 104,000 根标准滚珠丝杆电动缸、4,500 根重载滚珠丝杆电动缸、750 根行星滚柱丝杆电动缸、100,000 米标准滚珠丝杆和 100,000 米重载滚珠丝杆的生产能力
3	通用液压泵技改项目	通用液压泵	达产后原有年产 9,000 台通用液压泵的产能将扩至年产 70,000 台
4	超大重型油缸项目	非标定制超大重型油缸	达产后将形成年产 2,800 吨非标定制超大重型油缸的生产能力，应用领域包括海事海工、大型水利、锻压机床和冶金等行业

（二）本次募投项目新增产能规模合理性

公司本次募投项目主要围绕工程机械用油缸、液压泵、液压马达、电动缸、滚珠丝杆等产品展开，涉及海外市场产能建设，募投项目的实施有助于公司丰富产品体系，提升高端液压件技术能力，加快推进国际化战略，进一步巩固公司市场地位，提升全球市场份额。

1、募投项目新增产能的产品市场前景广阔

（1）全球液压行业规模稳步增长，其中以美国为最大市场，中国液压市场需求旺盛

根据 MarketsandMarkets 数据，2020 年全球液压件市场规模约 2,580 亿元，预计至 2025 年，市场规模将增至 2,904 亿元。分地区来看，美国、中国、欧洲、日本的市场份额居全球前四，2019 年分别为 38.0%、30.2%、15.1%、9.3%，占比合计超九成，其中美国为全球最大的液压市场。北美市场产能布局有助于公司开拓美国市场，提升全球市场份额，完善海外供应体系，增加与国际客户合作的深度和广度。

2020 年中国液压市场规模约 779 亿元，是全球第二大液压件市场。2016 年以来，在房地产投资增长长期拉长、基建投资拉动渐强的背景下，我国工程机械行业需求呈现持续强劲增长态势，尤其是液压件重要应用领域之一挖掘机市场销量持续增长，2020 年我国挖掘机销量达 32.76 万台，同比增长 39%。下游行业的爆发式增长导致液压件产品供不应求，市场规模快速增长，行业利润水平上升明显。

未来，随着我国国民经济的持续发展，工业化、城镇化程度持续深化，旧机更新加速，基建投资高速发展，同时叠加下游新兴行业的新增需求，我国液压市场的成长前景值得期待。

（2）国家政策大力支持液压行业发展，国内液压市场国产替代进程加速

液压件是装备制造业的核心零部件，也是中国工业强基计划的重要发展对象。近年来，我国高度重视液压行业的发展，已把液压行业作为工业发展的战略重点之一。为了更好地促进行业发展、解决高端液压件长期依赖进口的问题，政府制定了多项与行业相关的产业政策和法律法规，重点突出中国企业应集中优

势、提高产品质量、加快替代高端进口产品步伐和智能化进程。国家和地方政府各类行业支持政策的持续推出和实施为液压件及下游行业发展奠定了良好的政策基础。

根据中国液压气动密封件工业协会数据，2020年国内液压件市场规模约779亿元，2016-2020年CAGR达7.7%，市场规模稳健增长，液压工业实力逐步增强。未来在产业政策大力支持，国产替代加速、出口需求强劲和新产品市场不断开拓等因素的推动下，公司将迎来战略发展机遇期。

一方面，近年来以公司为代表的国产液压厂商在中高端液压件领域持续取得技术突破，产品性能在精准度和耐久性等方面均快速提升，内资企业的国内市场占有率快速提升。另一方面，国产液压产品出口规模迅速增长，中国液压企业产品开始进入全球市场。

近两年来，国内液压市场需求快速扩张，叠加全球疫情使得国外厂商生产活动受到较大影响，交付能力下降，中国厂商趁势抓住市场机遇，获得了大量下游客户订单，实现了跨越式发展。

根据国际流体动力统计委员会数据，2012年博世力士乐、派克汉尼汾、伊顿、川崎重工全球液压市场占有率分别为24.2%、9.2%、8.5%、4.5%，合计达到46.4%，同期恒立液压市场占有率仅为0.5%；到2020年，上述四家国际厂商合计全球市场份额下降至34.8%，同时恒立液压市场占有率快速上升至3.0%。

(3) 通用液压产品市场和液压泵阀市场规模及发展空间巨大

中国液压件下游需求广泛，主要包括工程机械、航空航天、冶金机械、工程车辆等领域，其中工程机械领域应用占比最高、超过40%，航空航天、冶金机械、工程车辆领域各自分别占比近10%；而在工程机械行业内，挖掘机占到工程机械行业的近60%份额，还包括起重机、推土机、平地机、高空作业平台、混凝土机、打桩机等其他工程机械产品。因此，液压产品在挖掘机以外的应用领域市场规模巨大。

液压系统元件中，泵阀相较于油缸而言成本占比、技术及价值含量更高。以挖掘机应用为例，液压配套产品构成包括动力元件（液压泵）、辅助元件、控制元件（液压阀）和执行元件（液压油缸及马达）等，其中高压油缸仅占液压系统

成本的 15%-18%，液压泵阀在液压系统的价值占比高达 60%。因此，在整体液压件市场中，液压泵阀市场规模远大于油缸，市场前景广阔。

(4) 电动缸和滚珠丝杆市场空间巨大、发展前景广阔

电动缸作为新型的机电一体化产品，具有独特的性能特点，在诸多工业场景中被逐步推广使用。相较于液压缸以液压油作为传动媒介，电动缸采用机械结构传动，工作性能受温度波动的影响更小；占用空间小、布置方便、结构简单，且电动缸位置更易控制，环境污染也更小。总体而言，电动缸具有更清洁、更简单且能效更高的动力传输能力，同时也可以更加简易地集成到可编程控制系统中，因此精度更高、噪音更少，是液压缸和气动缸的技术升级产品。

电动缸优越的性能决定了广阔的市场前景，可应用于高频振动台和高频冲击台等实验设备、工业自动化生产线和装配线等专用设备，以及其他可代替液压和气动场景。近年来伴随液压行业发展，市场在对液压产品数量、品种需求增多的同时，也提出了高压化、智能化、精准化、集成化、绿色化等更高标准的技术要求。电动缸凭借性能可靠、动作灵敏、运行平稳、推拉力相同和对环境的良好适应性能等诸多优点，在未来将有可能一定程度上替代传统的液压缸和气动缸。未来随着工业自动化程度的不断提升，电动缸产品的应用场景将更加广泛，市场需求也将稳步攀升。

滚珠丝杆作为重要的机械传动元件，下游应用市场主要包括工业机器人技术和管道场景等，终端市场主要面向航空、制造、能源和公共事业等领域。全球滚珠丝杆市场前景广阔，根据 Value Market Research 数据，2019 年全球滚珠丝杆市场规模为 195.48 亿美元，预计 2026 年将达到 296.61 亿美元，期间年均复合增长率约为 6.14%。其中，亚太地区是全球滚珠丝杆的主要市场，2019 年亚太地区市场份额占比为 43.56%，预计 2026 年将增长至 46.64%，亚太地区市场份额的快速增长主要源于中国等发展中国家在航空、制造和机器人等行业的需求升级。

2、公司现有产品的产能利用率和产销率较高，部分产品产能已无法满足订单需求

公司产品系列不断拓展、产品销量大幅增长，产能利用率居高，报告期内公司油缸、泵、阀类产品的生产线产能利用率接近 100%，甚至部分年度出现产能

利用率超过 100%的情形，基本处于满负荷生产状态，产能限制制约了公司的生产能力，无法满足快速增长的下游订单需求。此外，公司虽然已经具备超大重型油缸的技术及工艺基础，但缺乏独立开展生产的生产场地和相关生产设备，因此公司通过本次募投项目的建设及实施扩充产能具有必要性。

报告期内，公司主要产品的产能、产量和产能利用率情况如下：

产品类型	项目（只）	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
挖掘机专用油缸	产能	780,000	600,000	470,000	420,000
	产量	652,155	719,920	472,791	429,628
	产能利用率	111.48%	119.99%	100.59%	102.29%
重型装备用非标准油缸	产能	150,000	150,000	150,000	150,000
	产量	124,229	116,307	169,071	154,516
	产能利用率	110.43%	77.54%	112.71%	103.01%
挖掘机用高压柱塞泵	产能	210,000	155,000	72,000	35,000
	产量	126,178	141,885	69,194	35,444
	产能利用率	80.11%	91.54%	96.10%	101.27%
挖掘机用多路阀	产能	160,000	114,000	60,000	38,000
	产量	107,207	106,760	53,197	38,727
	产能利用率	89.34%	93.65%	88.66%	101.91%
液压马达	产能	121,600	60,200	23,000	5,800
	产量	82,270	56,863	21,150	5,230
	产能利用率	90.21%	94.46%	91.96%	90.17%

注 1：产能利用率=产量/产能，2021 年 1-9 月数据已经年化处理；产销率=销量/产量；下同；

注 2：报告期内，公司部分产线的产能利用率超过 100%，系其他生产线向其提供产能所致。

报告期内，公司主要产品的产量、销量和产销率情况如下：

产品类型	项目（只）	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
挖掘机专用油缸	产量	652,155	719,920	472,791	429,628
	销量	640,750	706,136	484,854	413,538
	产销率	98.25%	98.09%	102.55%	96.25%
重型装备用非标准油缸	产量	124,229	116,307	169,071	154,516
	销量	123,232	123,590	165,828	143,745
	产销率	99.20%	106.26%	98.08%	93.03%

产品类型	项目（只）	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
挖掘机用高压柱塞泵	产量	126,178	141,885	69,194	35,444
	销量	109,209	136,614	67,345	32,645
	产销率	86.55%	96.29%	97.33%	92.10%
挖掘机用多路阀	产量	107,207	106,760	53,197	38,727
	销量	91,852	103,025	51,141	34,012
	产销率	85.68%	96.50%	96.14%	87.83%
液压马达	产量	82,270	56,863	21,150	5,230
	销量	76,226	53,612	18,334	4,207
	产销率	92.65%	94.28%	86.69%	80.44%

综上所述，近年来全球液压行业稳步发展，在国家和地方政府政策支持下，国内液压市场国产替代进程加速，随着国内市场需求快速扩张并叠加全球疫情，国内液压厂商的出口需求强劲，且电动缸、滚珠丝杆、液压泵阀马达及通用液压产品市场空间巨大、发展前景广阔。伴随液压行业稳步发展，目前公司现有产品产能已无法满足快速增长的订单需求，且公司正加快国际化发展，并把握高端液压市场和新产品发展机遇，以进一步提高市场竞争能力，因此本次募投项目新增产能规模具有合理性。

（三）新增产能消化措施

1、稳定优质的国际客户资源为公司海外扩张产能的消化提供了市场保障

多年来，公司产品优势逐步提升，远销欧美、日本等发达国家和地区，积累了全球范围内大量优质的行业客户，包括美国卡特彼勒、日本神钢、日立建机、久保田建机等世界 500 强企业和全球知名主机厂商。丰富的客户资源和稳定的客户关系为新增海外产能的消化奠定了良好基础。

同时，以三一重工、徐工为代表的国内工程机械主机制造厂商稳步推进国际化发展战略，通过在美国和墨西哥设立海外公司等方式加快对北美市场的覆盖，不断提升海外运营能力，2021年1-6月三一重工美洲区域销售收入19.61亿元、

增长 173%，国内主要客户的海外市场拓展也为公司扩充海外产能的消化提供了保障。

2、公司丰富的国际化运营经验有助于海外新增产能的消化

近年来，公司积极开拓海外业务，寻求增量市场，在国际化经营布局上已取得长足进展，拥有丰富的海外运营管理经验。2010 年公司成为美国卡特彼勒合格供应商，正式进入全球高端工程机械配套体系；此后，公司于 2012 年设立美国子公司；于 2013 年设立日本子公司，收购日本服部精工；2015 年收购德国哈威 InLine 液压公司；2020 年，公司投资设立印度子公司。

目前公司在中国、德国、日本等地建有多个生产制造基地，并在全球主要市场设立海外办事处并派驻技术服务人员和营销人员，建立了广泛的营销网络，不断为全球客户提供高效便捷的本土化服务。

公司长期积累的全球经营视野和经验将为新增海外产能的消化提供保障。

3、公司已积累大量优质的行业客户，为非标准油缸和通用泵阀及马达的新增产能消化提供了客户基础和市场保障

近年来，公司在海事海工、水利、冶金和锻压成形设备等领域持续拓展产品品类和客户合作关系，业务进展顺利，已经积累大量优质客户。众多的优质客户群体为公司的业务拓展建立优势，多行业客户也为非标准油缸和通用泵阀及马达的新增产能消化提供了充足的市场保障。

综上所述，公司稳定优质的国际客户资源和丰富的国际化运营经验将为本次募投项目海外新增产能的消化提供保障，而大量优质的行业客户也为挖掘机应用以外的非标准油缸和通用泵阀及马达等产品的新增产能消化奠定了良好基础。

四、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎

（一）恒立墨西哥项目

本项目建设期 2 年，计算期第 3 年开始投产，第 5 年起开始达产，运营期系计算期第 3 年起，正常年份系计算期第 5 年起，项目建成达产后正常年份预计年

均销售收入为 53,241.93 万元、年均总成本费用为 109,763.98 万元和年均利润总额为 53,241.93 万元。

经测算，项目投资税后财务内部收益率 24.74%，约 5.77 年（含建设期 2 年）可收回投资，具体测算依据及测算过程如下：

1、基础数据选取

(1) 主要投入和产出品价格

主要投入品和产出品价格根据市场行情和公司实际情况确定，均为含税价。

(2) 计算期与生产负荷

1) 计算期：12 年。

2) 生产负荷：项目建设期 2 年；计算期第 3 年开始投产，生产负荷按 60% 计；第 4 年生产负荷按 80% 计；第 5 年起开始达产，生产负荷按 100% 计。

(3) 其他计算参数

1) 增值税：项目产品全部出口外售，增值税税率为 0。

2) 不动产税：不动产税税率由州政府制定，且不同的州和地方政府、不动产税率各不相同；项目按土地和固定资产净值的 0.2% 计算。

3) 经营资产税：以资产为基础的最低税收，按公司资产价值的 2% 征收，是联邦所得税的补充；项目按照固定资产和无形资产净值的 2% 计算。

4) 工资税：在联邦特区，企业雇主须为其所发放工资代缴 3% 的税款，其他各州的税率为 1%-3%；项目工资税税率按照 3% 计。

5) 利润分享税：不论公司组织形式，雇员应从公司年收益中分享一部分利润，一般情况下，分享率为公司应纳税所得额的 10%，但新成立企业存在例外。在特定情况下，为了消除通货膨胀因素对收入的影响，要调整应税所得额。在计算利润分享税时，纳税人不得将其本年度缴纳的利润分享税从其应税利润中减除，次年利润分享可以用来抵税。

6) 所得税：所得税率为 30%，无附加税。

7) 固定资产折旧：根据墨西哥所得税法，公司可在投资的使用期限内用直线法对其成本进行折旧，计算方法为投资原始价值乘以法律规定的折旧比率；房屋折旧率为 5%，设备和其他固定资产折旧率为 10%。

8) 无形资产和长期待摊费用摊销：采用直线法进行摊销，土地使用权折旧率为 2%，无形资产递延费用等折旧率为 15%。

2、项目收入、增值税和其他税费

(1) 项目收入

本项目每年新增营业收入根据产品预测单价和销量进行测算，本项目建成达产后的产品产量和营业收入估算如下：

序号	名称	单位	年产量	单价(元/单位)	总价(万元)
一	工程机械用油缸		200,440		63,655.20
1	小型工程机械用油缸	根	156,000	2,000.00	31,200.00
2	中型工程机械用油缸	根	40,140	6,800.00	27,295.20
3	大型工程机械用油缸	根	4,300	12,000.00	5,160.00
二	特种油缸		62,650		64,950.00
1	延伸缸	根	8,550	38,000.00	32,490.00
2	其他特种油缸	根	54,100	6,000.00	32,460.00
三	泵、马达		150,000		41,700.00
1	HP 系列开式泵	台	45,000	3,000.00	13,500.00
2	HP 系列闭式泵	台	20,000	4,000.00	8,000.00
3	HM 系列回转马达	台	20,000	3,600.00	7,200.00
4	HM 系列行走马达	台	65,000	2,000.00	13,000.00
四	合计				170,305.20

(2) 应缴增值税

正常年份项目应缴纳的增值税额为 0.00 万元。

(3) 其他税费

其他税费包括不动产税、经营资产税、工资税、利润分享税，运营期年均其他税费为 7,039.46 万元。

3、成本及费用

(1) 外购原辅材料

正常年份为 64,725.47 万元，具体如下：

序号	名称	单位	数量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
一	工程机械用油缸				26,641.07
(一)	小型工程机械用油缸				12,594.28
1	圆钢	吨	6,959.18	5,400.00	3,757.96
2	冷轧管	吨	5,239.11	6,400.00	3,353.03
3	模锻件	吨	2,363.26	7,900.00	1,866.98
4	铸件	吨	831.56	11,700.00	972.93
5	标准件、密封件				1,984.11
6	油漆辅材费				103.85
7	电焊辅材费				33.98
8	电镀辅材费				53.33
9	其他辅材				468.11
(二)	中型工程机械用油缸				11,957.55
1	圆钢	吨	4,519.27	5,400.00	2,440.40
2	冷轧管	吨	4,279.96	6,400.00	2,739.18
3	模锻件	吨	3,275.86	7,900.00	2,587.93
4	铸件	吨	821.24	11,700.00	960.85
5	标准件、密封件				2,253.78
6	油漆辅材费				130.80
7	电焊辅材费				66.36
8	电镀辅材费				104.15
9	其他辅材				674.10
(三)	大型工程机械用油缸				2,089.24
1	圆钢	吨	798.32	5,400.00	431.09
2	冷轧管	吨	683.15	6,400.00	437.22
3	模锻件	吨	682.31	7,900.00	539.02
4	铸件	吨	153.55	11,700.00	179.65
5	标准件、密封件				307.87
6	油漆辅材费				48.26
7	电焊辅材费				15.79

序号	名称	单位	数量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
8	电镀辅材费				2.78
9	其他辅材				127.55
二	特种油缸				26,034.39
1	冷拔管	吨	11,905.38	8,050.00	9,583.83
2	毛管	吨	2,800.00	8,100.00	2,268.00
3	圆钢	吨	6,600.00	7,000.00	4,620.00
4	自由锻	吨	4,808.00	8,500.00	4,086.80
5	标准件、密封件				3,291.71
6	油漆辅材费				422.80
7	电焊辅材费				138.35
8	电镀辅材费				217.13
9	其他辅材				1,405.77
三	泵、马达				12,050.00
1	铸件	吨	5,750.00	12,000.00	6,900.00
2	合金钢材	吨	500.00	10,000.00	500.00
3	铜合金	吨	260.00	60,000.00	1,560.00
4	轴用旋转密封件	个	130,000.00	50.00	650.00
5	轴承	个	280,000.00	30.00	840.00
6	弹簧	个	3,000,000.00	1.00	300.00
7	其他				1,300.00
四	合计				64,725.47

(2) 燃料及动力费

正常年份为 2,260.90 万元，具体如下：

序号	名称	年用量		单价		年费用 (万元)
		单位	数据	单位	数据	
1	天然气	万标准立方米	266.00	万元/万标准立方米	2.21	587.86
2	电力	万千瓦时	2,850.00	万元/万千瓦时	0.56	1,596.00
3	自来水	万立方米	15.50	万元/万立方米	4.97	77.04
4	合计					2,260.90

(3) 人员工资及福利费

工资按 12 万元/人计；福利待遇包括社会保险（按工资的 20% 计）、住房公积金（按工资的 5% 计）、退休基金（按工资的 5% 计）、工会会费（按工资的 6% 计）及年终奖金（15 天工资），合计福利费为 4.46 万元/人；项目定员 950 人，则正常年份人员工资及福利费为 15,637.00 万元。

(4) 修理费

运营期第 1 年按折旧额的 3% 估算为 254.86 万元，运营期第 2 年按折旧额的 5% 估算为 424.77 万元；正常年份按折旧额的 10% 估算，计 849.55 万元。

(5) 折旧费

正常年份为 8,495.48 万元。

(6) 摊销费

计算期 3-8 年为 321.40 万元，计算期第 9 年为 267.60 万元，其余年份为 160.00 万元。

(7) 其它费用

正常年份其它制造费用按销售收入的 6% 取，正常年份为 10,218.31 万元；其它管理费用按销售收入的 3% 取值，正常年份为 5,109.16 万元；其它营业费用按销售收入的 1.3% 取值，正常年份为 2,213.97 万元。

4、利润估算

(1) 利润总额

项目正常年份年均利润总额为 53,241.93 万元。

(2) 应缴所得税

项目正常年份年均应缴所得税为 53,241.93 万元。

(3) 净利润

项目正常年份年均净利润为 37,269.35 万元。

5、效益测算谨慎性

(1) 净利率

报告期各期，公司净利率分别为 19.88%、23.98%、28.79%和 27.71%，均值为 25.09%；该项目主要产品为工程机械用油缸、液压泵和液压马达等，预计达产后正常年份年均净利率为 21.88%，在充分考虑墨西哥项目生产使用的外购原辅材料价格包括境内采购运输至墨西哥的运费成本，以及墨西哥当地人员工作效率、运营成本、新建厂房设备带来的折旧摊销等因素后，该项目正常年份净利率相较于公司报告期内整体净利率更低，效益测算较为谨慎，测算具备合理性。

(2) 同行业可比公司及可比募投项目

艾迪精密（603638.SH）从事液压技术的研究及液压产品的开发、生产和销售，主要产品包括液压破拆属具和液压件等液压产品，系同行业公司中主营业务与公司相近的可比公司，其于 2018 年和 2021 年披露募集资金投资项目产品与公司本次募投项目建设内容类似，具体情况如下：

公司	募投项目	总投资额 (万元)	内部收益率 (税后)	建设期	税后投资回收期 (含建设期)
艾迪精密 (2021 年)	闭式系统高压柱塞泵和马达建设项目	55,070.15	26.89%	未披露	5.85 年
	工程机械用电控多路阀建设项目	22,497.00	26.42%	未披露	5.54 年
艾迪精密 (2018 年)	工程机械用高端液压马达建设项目	36,277	25.2%	24 个月	未披露
	液压破碎锤建设项目	24,421	27.7%	24 个月	未披露
	工程机械用高端液压主泵建设项目	82,382	23.1%	24 个月	未披露
发行人	恒立墨西哥项目	122,681.71	24.74%	2 年	5.77 年

注 1：艾迪精密（2021 年）数据来源于 2021 年 8 月发布《公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告》，其中披露募投项目为“闭式系统高压柱塞泵和马达建设项目”和“工程机械用电控多路阀建设项目”；

注 2：艾迪精密（2018 年）数据来源于 2018 年 12 月发布《2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告》，其中披露募投项目为“工程机械用高端液压马达建设项目”、“液压破碎锤建设项目”和“工程机械用高端液压主泵建设项目”；

注 3：艾迪精密（2018 年）相关披露数据未保留两位小数。

由上表可知，可比公司募投项目的税后内部收益率在 23%-28% 区间内，其中 2021 年披露募投项目税后投资回收期（含建设期）在 5.5 年-6 年区间内。

相较而言，公司恒立墨西哥项目税后投资回收期（含建设期）为 5.77 年、与艾迪精密募投项目回收期可比，且税后内部收益率为 24.74%、与艾迪精密募投项目收益率接近，因此该募投项目的收益率测算合理谨慎。

（二）线性驱动器项目

本项目建设期 2 年，计算期第 3 年开始投产，第 5 年起开始达产，运营期系计算期第 3 年起，正常年份系计算期第 8 年起，项目建成后正常年份预计年均销售收入为 209,615.00 万元、年均总成本费用为 134,988.28 万元和年均利润总额为 58,636.75 万元。

经测算，项目投资税后财务内部收益率 25.84%，约 5.46 年（含建设期 2 年）可收回投资，具体测算依据及测算过程如下：

1、基础数据选取

（1）主要投入和产出品价格

主要投入品和产出品价格根据市场行情和公司实际情况确定，均为含税价。

（2）计算期与生产负荷

1) 计算期：12 年。

2) 生产负荷：项目建设期 2 年；计算期第 3 年开始投产，生产负荷按 60% 计；第 4 年生产负荷按 80% 计；第 5 年开始达产，生产负荷按 100% 计。

（3）其他计算参数

1) 增值税税率：原辅材料进项税率按 13% 计，天然气、自来水按 9%；销项增值税税率按 13%。

2) 营业税金及附加：城市维护建设税和教育费附加税率分别按应缴增值税额的 7% 和 5% 计。

3) 所得税：高新技术企业税率按 15% 计。

4) 固定资产折旧：建筑折旧年限为 20 年，设备折旧年限为 10 年，残值均取 5%，按平均年限折旧法，建筑折旧率为 4.75%，设备折旧率为 9.50%。

5) 无形资产和长期待摊费用摊销：除土地使用权按 50 年摊销外，其余部分均按 5 年摊销，无残值。

2、项目收入、增值税和营业税金及附加

(1) 项目收入

本项目每年新增营业收入根据产品预测单价和销量进行测算，本项目建成达产后的产品产量和营业收入估算如下：

序号	品种	单位	年产量	单价（元/单位）	总价（万元）
1	标准滚珠丝杆	米	100,000	1,130.00	11,300.00
2	重载滚珠丝杆	米	100,000	6,780.00	67,800.00
3	标准型滚珠丝杆电动缸	根	104,000	8,475.00	88,140.00
4	重载型滚珠丝杆电动缸	根	4,500	56,500.00	25,425.00
5	行星滚柱丝杆电动缸	根	750	226,000.00	16,950.00
6	合计				209,615.00

(2) 增值税

1) 销项税额：正常年份销项税额为 24,115.00 万元。

2) 进项税额：正常年份原辅材料成本的进项税额为 9,676.73 万元、燃料动力费用的进项税额为 161.52 万元，合计为 9,838.24 万元。

3) 应缴增值税：项目正常年份应缴增值税为 14,276.76 万元。

(3) 营业税金及附加

营业税金及附加包括城市维护建设税和教育费附加。该项目正常年份城市维护建设税和教育费附加分别为 999.37 万元和 713.84 万元，合计为 1,713.21 万元。

3、成本及费用

(1) 外购原辅材料

正常年份为 84,113.09 万元。

序号	产品	单位	年用量	单价（元/单位）	金额（万元）
1	轴承钢棒材	吨/年	5,061.00	11,300.00	5,718.93
2	模锻件	吨/年	1,109.00	8,927.00	990.00
3	钢球	万只/年	30.93		34.95
4	直流无刷电机	万台/年	10.40	1,695.00	17,628.00

序号	产品	单位	年用量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
5	伺服电机	万台/年	0.53	39,550.00	20,763.75
6	减速器 1	万台/年	10.40	2,260.00	23,504.00
7	减速器 2	万台/年	0.53	5,650.00	2,966.25
8	其他外购件	万套/年	10.93		6,172.63
9	生产辅料	万元/年			6,334.58
	合计				84,113.09

(2) 燃料动力费

正常年份为 1,416.62 万元，具体如下：

序号	产品	单位	年用量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
1	电	万元/万千瓦时	1,829.01	0.75	1,371.75
2	水	万元/万立方米	9.47	4.20	39.77
3	天然气	万元/万立方米	1.46	3.50	5.10
	合计				1,416.62

(3) 人员工资福利

正常运营后共需配置人员 260 名，员工工资按 15.00 万元/年计算，正常年份人员工资福利为 3,900.00 万元。

(4) 修理费

计算期 3-5 年按折旧费的 3%、计算期第 6 年按折旧费的 5%、计算期 7-12 年按折旧费的 10% 估算，计算期平均修理费为 724.47 万元。

(5) 折旧费

正常年份为 11,748.11 万元。

(6) 摊销费

计算期平均摊销费为 212.09 万元。

(7) 其它费用

该项目正常年份其它制造费用（含外协加工费）按销售收入的 6% 计算，为 12,576.90 万元；其它管理费（含研发费用）按照销售收入的 8% 计算，为 16,769.20 万元；其它营业费用按销售收入的 1.5% 计算，为 3,144.23 万元。

4、利润估算

（1）利润总额

项目正常年份利润总额为 58,636.75 万元。

（2）应缴所得税

项目正常年份应缴所得税为 8,795.51 万元。

（3）净利润

项目正常年份净利润为 49,841.24 万元。

5、效益测算谨慎性

（1）净利率

报告期各期，公司净利率分别为 19.88%、23.98%、28.79% 和 27.71%，均值为 25.09%；该项目主要产品为电动缸和滚珠丝杆，预计正常年份年均净利率为 23.78%，在充分考虑电动缸系新产品，且该项目由新设子公司主体开展，相关工艺和生产成熟度不足，前期研发费用投入大且固定成本较高等因素后，该项目正常年份净利率相对较低，效益测算较为谨慎，测算具备合理性。

（2）同行业可比公司及可比募投项目

可比公司艾迪精密的募投项目税后内部收益率在 23%-28% 区间内，其中 2021 年披露募投项目税后投资回收期（含建设期）在 5.5 年-6 年区间内，可比募投项目测算效益详见本题回复之“四、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎”之“（一）恒立墨西哥项目”之“5、效益测算谨慎性”之“（2）同行业可比公司及可比募投项目”相关内容。

相较而言，公司线性驱动器项目税后投资回收期（含建设期）为 5.46 年、与艾迪精密募投项目回收期可比，且税后内部收益率为 25.83%、与艾迪精密募投项目收益率接近，因此该募投项目的收益率测算合理谨慎。

（三）恒立国际研发中心项目

本项目不直接产生经济效益。该项目的实施能够增强公司在液压泵阀及马达相关领域的研究能力，巩固公司在行业内的技术优势地位，间接对公司的财务状况和经营成果产生积极影响。

（四）通用液压泵技改项目

本项目建设期 1 年，计算期第 2 年开始投产，第 3 年起开始达产，运营期系计算期第 1 年起，正常年份系计算期第 3 年起，项目建成达产后正常年份预计年均销售收入为 56,620.00 万元、年均总成本费用为 29,238.05 万元和年均利润总额为 22,367.10 万元。

经测算，项目投资税后财务内部收益率 44.66%，约 3.42 年（含建设期 1 年）可收回投资，具体测算依据及测算过程如下：

1、基础数据选取

（1）主要投入和产出品价格

主要投入品和产出品价格根据市场行情和公司实际情况确定，均为含税价。

（2）计算期与生产负荷

1) 计算期：11 年。

2) 生产负荷：项目建设期 1 年；计算期第 2 年生产负荷按 50% 计，第 3 年开始达产，生产负荷按 100% 计。

（3）其他计算参数

1) 增值税：原辅材料进项税率按 13% 计，电力按 13% 计，天然气、自来水按 9% 计；销项增值税税率按 13% 计。

2) 营业税金及附加：城市维护建设税率按增值税额的 7% 计；教育附加税率均按增值税额的 5% 计。

3) 所得税：项目企业为高新技术企业，所得税税率按 15% 计。

4) 固定资产折旧：房屋折旧年限为 20 年，新增设备和利用原有资产折旧年限为 10 年，残值均取 5%，按平均年限折旧法，房屋折旧率为 4.75%，新增设备和利用原有资产折旧率为 9.50%。

5) 无形资产和长期待摊费用摊销：按 10 年摊销，无残值。

2、项目收入、增值税和营业税金及附加

(1) 项目收入

1) 产品销售收入

本项目每年新增营业收入根据产品预测单价和销量进行测算，本项目建成达产后的产品产量和营业收入估算如下：

序号	品种	年产量（台）			单价（万元/台）	总价（万元）
		技改前	本次新增	技改后		
1	HP3V 开式泵	7,500	42,500	50,000	0.452	22,600.00
2	V30G 开式泵	900	9,100	10,000	2.486	24,860.00
3	HP4VG 闭式泵	600	9,400	10,000	0.904	9,040.00
4	合计	9,000	61,000	70,000		56,500.00

2) 可节约成本：该项目物流系统智能化改造后可减少物流员工 24 人，按照年工资福利 15 万元/人计算，年可节约成本 120.00 万元。

以上两项合计，该项目正常年份项目收入为 56,620.00 万元。

(2) 增值税

1) 销项税额：正常年份销项税额为 6,500.00 万元。

2) 进项税额：正常年份原辅材料进项税额为 1,914.90 万元、燃料动力进项税额为 107.56 万元，合计为 2,022.46 万元。

3) 应缴增值税：项目正常年份应缴增值税额为 4,477.54 万元。

(3) 营业税金及附加

营业税金及附加包括城市维护建设税和教育费附加。该项目正常年份城市维护建设税和教育费附加分别为 313.43 万元和 223.88 万元，合计为 537.31 万元。

3、成本及费用

(1) 原辅材料费

正常年份为 16,644.90 万元，具体如下：

序号	产品	单位	年用量	单价（元/单位）	金额（万元）
1	铸件	吨	7,600.00	13,560.00	10,305.60
2	合金钢材	吨	600.00	11,300.00	678.00
3	铜合金	吨	500.00	67,800.00	3,390.00
4	轴用旋转密封件	万个	5.00	56.50	282.50
5	轴承	万个	12.00	33.90	406.80
6	弹簧	万个	400.00	1.13	452.00
7	其他				1,130.00
	合计				16,644.90

(2) 燃料及动力费

正常年份为 965.75 万元，具体如下：

序号	产品	单位	年用量	单价（元/单位）	金额（万元）
1	天然气	万元/万立方米	8.30	3.50	29.05
2	电	万元/万千瓦时	1,476.83	0.63	930.40
3	水	万元/万立方米	1.50	4.20	6.30
	合计				965.75

(3) 人员工资及福利

正常运营后共需配置人员 160 名，拟定项目员工年平均工资标准为 15.00 万元，正常年份为 2,400.00 万元/年。

(4) 修理费

正常年份按折旧额的 10% 估算，为 373.10 万元。

(5) 折旧费和摊销费

正常年份分别为 3,730.96 万元和 38.35 万元。

(6) 其它费用

正常年份其他制造费用 2,542.50 万元（取销售收入的 4.5%），其它营业费用 282.50 万元（取销售收入的 0.5%），其它管理费用 2,260.00 万元（取项目销售收入的 4%）。

4、利润估算

(1) 利润总额

项目正常年份利润总额为 22,367.10 万元。

(2) 应缴所得税

项目正常年份应缴所得税为 3,355.06 万元。

(3) 净利润

项目正常年份净利润为 19,012.03 万元。

5、效益测算谨慎性

(1) 净利率

报告期各期，公司净利率分别为 19.88%、23.98%、28.79%和 27.71%，均值为 25.09%；该项目主要产品为通用液压泵，预计达产后正常年份年均净利率为 33.58%，由于该项目对现有物流系统进行智能化升级，能够降低管理成本，因此该项目正常年份净利率相较于公司报告期内整体净利率更高，效益测算较为谨慎，测算具备合理性。

(2) 同行业可比公司及可比募投项目

可比公司艾迪精密的募投项目税后内部收益率在 23%-28%区间内，其中 2021 年披露募投项目税后投资回收期（含建设期）在 5.5 年-6 年区间内，可比募投项目测算效益详见本题回复之“四、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎”之“（一）恒立墨西哥项目”之“5、效益测算谨慎性”之“（2）同行业可比公司及可比募投项目”相关内容。

相较而言，公司通用液压泵技改项目税后投资回收期（含建设期）为 3.42 年，其中建设期 2 年，相较于艾迪精密 2021 年披露的税后投资回收期（含建设

期) (5.85 年和 5.54 年) 较短, 主要因为该募投项目系公司基于已有生产线的改造扩产, 由于前期已有成熟的生产场地和产线, 因此回收期较短, 故税后内部收益率测算为 44.66%、相较于可比公司较高, 该募投项目的收益率测算合理谨慎。

(五) 超大重型油缸项目

本项目建设期 1.5 年, 计算期第 2 年开始投产, 第 4 年起开始达产, 运营期系计算期第 2 年起, 正常年份系计算期第 4 年起, 项目建成达产后正常年份预计年均销售收入为 20,566.00 万元、年均总成本费用为 29,238.05 万元和年均利润总额为 6,429.32 万元。

经测算, 项目投资税后财务内部收益率 30.69%, 约 4.80 年 (含建设期 1.5 年) 可收回投资, 具体测算依据及测算过程如下:

1、基础数据选取

(1) 主要投入和产出品价格

主要投入品和产出品价格根据市场行情和公司实际情况确定, 均为含税价。

(2) 计算期与生产负荷

1) 计算期: 12 年。

2) 生产负荷: 项目建设期 1.5 年; 计算期第 2 年生产负荷按 30% 计, 第 3 年产负荷按 60% 计, 第 4 年开始达产, 生产负荷按 100% 计。

(3) 其他计算参数

1) 增值税税率: 原辅材料进项税率按 13% 计; 电力按 13% 计, 自来水按 9% 计; 销项增值税税率按 13% 计。

2) 营业税金及附加: 城市维护建设税率按增值税额的 7% 计; 教育附加税率均按增值税额的 5% 计。

3) 所得税: 项目企业为高新技术企业, 所得税税率按 15% 计。

4) 固定资产折旧：房屋折旧年限为 20 年，新增设备和利用原有资产折旧年限为 10 年，残值均取 5%，按平均年限折旧法，房屋折旧率为 4.75%，新增设备和利用原有资产折旧率为 9.50%。

5) 无形资产和长期待摊费用摊销：按 10 年摊销，无残值。

2、项目收入、增值税和营业税金及附加

(1) 项目收入

本项目每年新增营业收入根据产品预测单价和销量进行测算，本项目建成达产后的产品产量和营业收入估算如下：

名称	单位	年产量	单价 (元/单位)	总价 (万元)
非标定制超大型油缸	吨	2,800.00	73.45	20,566.00

(2) 增值税

1) 销项税额：正常年份销项税额为 2,366.00 万元。

2) 进项税额：正常年份原辅材料进项税额为 864.11 万元、燃料动力进项税额为 19.53 万元，合计为 883.64 万元。

3) 应缴增值税：正常年份应缴增值税额为 1,482.36 万元。

(3) 营业税金及附加

营业税金及附加包括城市维护建设税和教育费附加。该项目正常年份城市维护建设税和教育费附加分别为 103.77 万元和 74.12 万元，合计为 177.88 万元。

3、成本及费用

(1) 原辅材料费

正常年份为 7,511.11 万元，具体如下：

序号	产品	单位	年用量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
1	自由锻件	吨/年	4,060.00	9,605.00	3,899.63
2	密封件及标准件	吨/年			1,645.28
3	焊材及辅料	万只/年			1,966.20
	合计				7,511.11

(2) 外协加工费

正常年份为 1,188.10 万元。

(3) 燃料及动力费

正常年份为 170.94 万元，具体如下：

序号	产品	单位	年用量	单价 (元/单位)	金额 (万元)
1	电	万元/万千瓦时	238.19	0.70	166.74
2	水	万元/万立方米	1.00	4.20	4.20
	合计				170.94

(4) 人员工资及福利

正常运营后共需配置人员 35 名，拟定项目员工年平均工资标准为 15.00 万元，正常年份为 525.00 万元/年。

(5) 修理费

正常年份按折旧额的 10% 估算，为 138.80 万元。

(6) 折旧费和摊销费

正常年份分别为 1,387.96 万元和 12.09 万元。

(7) 其它费用

正常年份其他制造费用 616.98 万元（取销售收入的 3%），其它营业费用 102.83 万元（取销售收入的 0.5%），其它管理费用 822.64 万元（取项目收入的 4%）。

4、利润估算

(1) 利润总额

项目正常年份利润总额为 6,429.32 万元。

(2) 应缴所得税

项目正常年份应缴所得税为 964.40 万元。

(3) 净利润

项目正常年份净利润为 5,464.92 万元。

5、效益测算谨慎性

(1) 净利率

报告期各期，公司净利率分别为 19.88%、23.98%、28.79%和 27.71%，均值为 25.09%；该项目主要产品为非标准油缸，预计达产后正常年份年均净利率为 26.57%，该项目正常年份净利率与公司报告期内整体净利率可比，效益测算较为谨慎，测算具备合理性。

(2) 同行业可比公司及可比募投项目

可比公司艾迪精密的募投项目税后内部收益率在 23%-28%区间内，其中 2021 年披露募投项目税后投资回收期（含建设期）在 5.5 年-6 年区间内，可比募投项目测算效益详见本题回复之“四、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎”之“（一）恒立墨西哥项目”之“5、效益测算谨慎性”之“（2）同行业可比公司及可比募投项目”相关内容。

相较而言，公司超大重型油缸项目税后投资回收期（含建设期）为 4.80 年，其中建设期 1.5 年，相较于艾迪精密 2021 年披露的税后投资回收期（含建设期）较短（5.85 年和 5.54 年），主要因为公司已拥有超大重型油缸的成熟生产工艺，项目建设期及回收期较短，故税后内部收益率测算为 30.69%、相较于可比公司较高，该募投项目的收益率测算合理谨慎。

(六) 补充流动资金

补充流动资金项目，不构成独立的业务，不涉及效益测算。

五、本次收购资产的原因与必要性、合理性，收购价格确定依据，收购价格是否公允

本次非公开发行股票募集资金主要用于恒立墨西哥项目、线性驱动器项目、恒立国际研发中心项目、通用液压泵技改项目、超大重型油缸项目以及补充流动资金，不涉及资产收购。

六、尽调报告修改和补充披露

保荐机构已在尽调报告“第八章 募集资金运用调查”之“三、本次非公开发行股票募集资金投资项目的基本情况”和“五、本次募投项目新产能规模合理性及新增产能消化措施”部分进行了补充披露。

七、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构履行的核查程序如下：

1、查阅公司本次非公开发行股票的预案、募投项目可行性研究报告等，了解本次募投项目的背景、目的、可行性和必要性，以及各募投项目的主要建设内容和经营模式；

2、核查本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入，了解截至本反馈意见回复出具日募投项目的最新进展情况并获取相关文件，了解募投项目预计进度安排及资金的预计使用进度，并核查董事会前投入情况；

3、查阅相关的行业资料、政策文件和申请人公告文件等，结合申请人实际情况分析本次募投项目新产能规模合理性，以及新增产能消化措施的可行性；

4、分析申请人本次募投项目核心财务指标，并与申请人及同行业上市公司进行比较分析，判断募投项目预计效益的合理性。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司对本次募投项目进行了充分论证，投资数额的测算依据充分、测算过程合理；募投项目投资包括资本性支出和非资本性支出，除补充流动资金和其余项目中铺底流动资金以外，使用募集资金投入的金额均为资本性支出；

2、本次募投项目均尚未启动建设实施，项目预计进度安排及资金的预计使用进度安排合理，募集资金不存在用于置换本次发行相关董事会前已投入资金的情况；

3、本次募投项目各产品具有较好市场发展潜力，公司现有产品的产能利用率和产销率处于较高水平，募投项目新增产能规模具有合理性，且公司客户资源和海外运营经验丰富，能够为项目新增产能消化提供保障；

4、本次募投项目预计效益情况良好，效益测算依据和测算过程合理谨慎；

5、本次募集项目包括恒立墨西哥项目、线性驱动器项目、恒立国际研发中心项目、通用液压泵技改项目、超大重型油缸项目以及补充流动资金，不涉及资产收购。

问题 2：请申请人说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

（一）财务性投资及类金融投资的认定标准

1、财务性投资认定标准

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第 2 号有关财务性投资认定的问答》的规定：财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外，对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应认定为财务性投资：（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

根据证监会发布《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，明确上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》的规定：

（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司

主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

(3) 金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包括对类金融业务的投资金额）。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

2、类金融投资的认定标准

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》的规定：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融计算口径。

(二) 公司财务性投资及类金融业务的具体情况

报告期至今，公司无已实施的财务性投资情况。

(三) 公司拟实施的其他财务性投资情况

截至本反馈意见回复出具日，公司无拟实施的其他财务性投资情况。

二、结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

(一) 公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2021 年 9 月 30 日，公司未持有金额较大、期限较长的财务性投资。公司主要资产情况如下：

(1) 交易性金融资产

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人持有的交易性金融资产账面价值为 132,901.56 万元，均为公司购买的理财产品、结构性存款。该等产品具有持有周期短、收益稳定、流动性强的特点，不具有“收益波动大且风险较高的金融产品”的特点，

不属于财务性投资。

公司系根据自身生产经营情况以及资金使用规划等，对于部分暂时不用的资金用于购买周期相对较短的理财产品、结构性存款等，以提高自身资金的使用效率。由于周期相对较短，公司有资金使用需求时，可以将前述产品及时赎回。

（2）其他流动资产

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产金额为 862.25 万元，主要包括待抵扣进项税额、预缴企业所得税、海关保证金等，不存在属于财务性投资及类金融业务的情形。

（3）长期股权投资及其他权益工具投资

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人持有的长期股权投资与其他权益工具投资账面价值均为 0.00 万元。

（4）其他应收款

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人其他应收款主要为保证金、备用金、资金往来款等，不涉及财务性投资。

公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，财务性投资总额为 0.00 元，占公司净资产规模的比例为 0.00%。

（二）对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

截至 2021 年 9 月 30 日，公司财务性投资金额为 0 元，本次募集资金规模为 500,000.00 万元，公司合并口径归属于母公司净资产为 849,923.18 万元。

本次募集资金投资项目中，恒立墨西哥项目将帮助公司降低向北美市场出口的关税影响，提升公司产品的竞争能力，从而进一步开拓北美市场、加速全球化业务布局，并推进公司国际化发展战略；线性驱动器项目达产后将形成滚珠丝杆电动缸和滚珠丝杆的生产能力，有利于公司把握行业技术发展趋势，扩大公司产品结构和应用场景；恒立国际研发中心项目将建设集研发创新、小批量试验制造、产品性能检测为一体的研发基地，主要开展液压泵阀及马达相关研究，有利于整

合公司内部研发资源、优化基础研发条件；通用液压泵技改项目将扩大现有通用液压泵的产能，并对现有物流系统进行智能化升级，提升物流效率、降低管理成本；超大重型油缸项目将有助于公司完善非标定制化超大重型油缸生产能力，进一步丰富公司产品结构；补充流动资金将进一步增强资金实力，为公司未来经营提供充足的资金支持，为公司业务战略布局的顺利实施和稳步推进提供有力的资金保障。故此，本次募集资金量具备必要性。

三、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构履行的核查程序如下：

1、查阅并分析中国证监会关于财务性投资的有关规定；

2、查阅发行人披露的公告、财务报告及相关会计记录，了解公司自本次发行相关董事会决议日前六个月起是否实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形，了解公司是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形；

3、测算财务性投资总额与发行人净资产规模比重情况；

4、查阅本次募集资金的可行性分析报告。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

报告期至今，发行人不存在已实施或拟实施的财务性投资。公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形；本次募集资金规模具有必要性和合理性。

问题 3：申请人报告期各期末应收账款和应收票据余额较高。请申请人补充说明：（1）报告期各期末应收账款和应收票据余额较高的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形；（2）结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提是否充分；（3）应收票据的构成情况，是否存在逾期未能兑付情形，应收票据坏账准备计提情况，计提是否充分。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、报告期各期末应收账款和应收票据余额较高的原因及合理性，信用政策与同行业是否存在较大差异，是否存在放宽信用政策情形

（一）报告期各期末应收账款和应收票据余额较高的原因及合理性

公司的主营业务为液压油缸、液压泵阀、液压系统和配件及铸件等的研发、制造及销售。公司的产品按市场化规则进行销售，因而会产生一定的应收账款和应收票据。

报告期各期末，公司应收账款、应收票据和应收款项融资的具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2021年1-9月/2021年9月30日	2020年度/2020年12月31日	2019年度/2019年12月31日	2018年度/2018年12月31日
应收账款账面余额	115,528.15	102,054.34	72,029.42	58,254.07
应收票据账面余额	30,776.23	84,107.43	39,415.99	79,120.92
应收款项融资账面余额	77,068.64	94,021.61	58,693.90	-
应收账款、应收票据和应收款项融资账面余额合计	223,373.03	280,183.38	170,139.32	137,374.99
营业收入	718,256.10	785,503.84	541,402.20	421,097.54
应收账款、应收票据和应收款项融资账面余额占营业收入的比例	31.10%	35.67%	31.43%	32.62%

注：根据《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）要求，资产负债表中，新增“应收款项融资”项目反映资产负债表日以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据。

报告期各期末，应收账款、应收票据和应收款项融资账面余额合计分别为 137,374.99 万元、170,139.32 万元、280,183.38 万元和 223,373.03 万元。报告期各期末，公司应收账款、应收票据和应收款项融资余额合计占当期营业收入的比

重分别为 32.62%、31.43%、35.67%和 31.10%。公司应收账款、应收票据和应收账款融资期末余额主要跟随公司业务发展而变化，合计金额与营业收入变化变动趋势相同，合计金额占营业收入比例总体保持稳定。

1、应收账款和应收票据余额较高的原因

(1) 给予客户信用期及以应收票据作为结算工具符合行业惯例

公司主要产品为挖掘机专用油缸、挖掘机用高压柱塞泵、挖掘机用多路阀、液压马达等，给予行业下游的工程机械企业一定信用期及使用承兑汇票作为结算工具是行业内常见的交易惯例，故各期末公司存在一定金额的应收账款、应收票据及应收款项融资。此外，公司的客户群体主要为三一、徐工、柳工、卡特彼勒、临工等国内外知名工程机械企业，历史上主要客户群体回款状况良好，信誉整体较好，因此公司会综合评估客户资质及历年回款情况，会执行灵活的信用期，故各期末公司存在一定金额的应收账款。在报告期内，公司与主要客户的交易条款、信用政策、信用期均未发生显著变化。

(2) 应收账款与应收票据余额增幅与经营情况相匹配

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月营业收入分别为 421,097.54 万元、541,402.20 万元、785,503.84 万元和 718,256.10 万元，呈逐年上升趋势。随着销售规模的不断扩大，公司报告期内的应收票据、应收账款及应收款项融资随之增长，其增长幅度与经营销售规模相匹配。

2、应收账款和应收票据余额较高的合理性

公司应收票据、应收账款及应收款项融资的余额占营业收入比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
艾迪精密	41.45%	35.56%	19.41%	17.92%
邵阳液压	108.00%	70.56%	58.63%	68.57%
万通液压	69.59%	54.53%	47.71%	37.47%
科宇股份	-	33.94%	21.61%	25.02%
集源液压	-	43.82%	43.69%	37.60%
平均值	73.01%	47.68%	38.21%	37.31%
公司	31.10%	35.67%	31.43%	32.62%

注 1：可比公司系结合主营业务情况选取液压领域公司，下同；

注 2：科宇股份、集源液压未披露 2021 年 1-9 月信息。

报告期内，公司应收票据、应收账款及应收款项融资的余额占营业收入的比例变动趋势符合行业特征，相较同行业可比公司均值较低。

综上所述，公司应收账款及应收票据余额以及变动趋势均符合公司业务发展状况，具备商业合理性，与同行业相比未见显著差异。

（二）公司信用政策与同行业不存在较大差异，不存在放宽信用政策情形

通过公开渠道可查询到的同行业公司的比较情况如下：

证券简称	信用政策
艾迪精密	公司与主机厂商客户约定的付款期一般为 M+1，M+1 账期是指在约定的对账单日至下月底付款，一般为 45 天-60 天，国外客户为信用证付款，货款结算期一般 30 天。公司与经销商之间的付款期限主要根据和经销商的合作期限、过往合作情况及经销商的年采购额确定。对于规模较小的经销商，一般采取现款现结的方式，对于规模较大的经销商，根据经销商资质、销售规模及历史合作情况确定账期及结算方式。
邵阳液压	<p>公司根据自身产品类型、行业惯例、客户的规模和市场地位、客户采购的数量和采购的经常性、客户自身的采购政策和流程，经与客户协商后形成大致相同但略有差异的收款政策，针对大客户的主要收款政策通常会根据客户统一的供应商政策协商调整后确定。</p> <p>对于无需调试的液压柱塞泵和液压缸一般采用货到开票后一次性付款政策。液压系统一般属于定制产品，并且大部分需要调试，所以销售政策主要采取合同签订、发货、调试、质保期等分阶段付款政策。发行人主要客户收款政策差异情况如下：</p> <p>（1） 液压柱塞泵和液压缸销售</p> <p>除三一帕尔菲格外，其余客户货款基本货到票到一个月左右付款，差异不大。三一帕尔菲格液压柱塞泵、液压缸销售货款，自发票开具之日起 3 个月付款。三一帕尔菲格系中外合资企业，生产随车吊起重机，自 2014 年起与发行人合作，三一帕尔菲格根据市场情况制定了采购政策，对液压缸采购制定的付款政策均为开票后三个月付款，公司为开拓客户，经综合评估后，接受该收款政策。</p> <p>（2） 液压系统销售</p> <p>中冶京诚、湖南华菱湘钢、合加新能源收款政策差异不大，均在合同签订后预付 20%—30% 货款，联合验收合格后预留 10% 质保金。</p> <p>.....</p>
万通液压	公司与客户签署的正式合同中，对于到达各付款节点后的货款支付时间一般控制在最长 6 个月内，对比主要客户的合同信用条款，并未发生改变
科宇股份	企业客户多为重型机械和煤机企业客户，应收账款账期约为六至八个月
集源液压	公司针对应收账款回收风险，采取了多种方式以加强对应收款项的管理。针对应收账款，制定了信用管理制度及应收账款预警机制，对每一笔销售都进行管

证券简称	信用政策
	控，通过对客户的信用等级采取不同的销售模式，定期与客户单位进行对账，加大货款催讨力度，持续调整客户结构，确定客户 A、B、C 分类，充分利用 CRM 客户关系管理系统，及时跟踪回款情况，最大程度上降低坏账风险，确保公司利益不受损害。

资料来源：可比公司公开信息

报告期内，公司营业收入主要来自液压油缸、液压泵阀、液压系统及配件及铸件等，参照行业惯例一般会给予下游客户一定的账期。公司对主要客户的账期一般为 1-2 月，与同行业不存在较大差异。

经对比，公司对主要类型客户的信用政策与同行业可比公司相比不存在重大差异。综上所述，公司应收票据及应收账款余额合计较高，符合商业逻辑，具有合理性。信用政策与同行业可比公司不存在重大差异，不存在放宽信用政策情形。

二、结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提是否充分

（一）公司坏账准备整体计提情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面余额	比例	坏账准备金额	计提比例	账面价值
2021 年 9 月 30 日					
按单项计提坏账准备	463.08	0.40%	463.08	100.00%	-
按组合计提坏账准备	115,065.07	99.60%	5,833.18	5.07%	109,231.89
合计	115,528.15	100.00%	6,296.26	100.00%	109,231.89
2020 年 12 月 31 日					
按单项计提坏账准备	463.08	0.45%	463.08	100.00%	-
按组合计提坏账准备	101,591.26	99.55%	5,218.40	5.14%	96,372.85
合计	102,054.34	100.00%	5,681.48	5.57%	96,372.85
2019 年 12 月 31 日					
按单项计提坏账准备	584.68	0.81%	584.68	100.00%	-
按组合计提坏账准备	71,444.74	99.19%	3,712.86	5.20%	67,731.88
合计	72,029.42	100.00%	4,297.54	5.97%	67,731.88

项目	账面余额	比例	坏账准备金额	计提比例	账面价值
2018年12月31日					
按单项计提坏账准备	624.68	1.07%	624.68	100.00%	-
按组合计提坏账准备	57,629.39	98.93%	3,229.64	5.60%	54,399.75
合计	58,254.07	100.00%	3,854.32	6.62%	54,399.75

(二) 公司应收账款账龄情况

报告期各期末，发行人应收账款的账龄构成情况如下：

单位：万元

账龄	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	114,827.67	99.39%	100,517.72	98.49%	70,706.37	98.16%	55,760.21	95.72%
1至2年	140.30	0.12%	945.03	0.93%	658.50	0.91%	2,052.92	3.52%
2至3年	1.76	0.00%	108.58	0.11%	539.95	0.75%	102.84	0.18%
3至4年	469.75	0.41%	395.89	0.39%	27.08	0.04%	95.82	0.16%
4至5年	23.55	0.02%	21.98	0.02%	17.12	0.02%	131.59	0.23%
5年以上	65.13	0.06%	65.13	0.06%	80.40	0.11%	110.69	0.19%
合计	115,528.15	100.00%	102,054.34	100.00%	72,029.42	100.00%	58,254.07	100.00%

注：账龄构成口径为应收账款合计值账龄分布

报告期内，公司应收账款的账龄主要在1年以内，应收账款回收情况较好。

(三) 坏账计提与同行业可比公司对比情况

从应收账款坏账计提比例情况看，发行人应收账款计提比例与可比公司不存在较大差异，整体较为谨慎。

账龄	艾迪精密	科宇股份	集源液压	万通液压	邵阳液压	公司
1年以内	5.00%	3.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1-2年	10.00%	5.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
2-3年	30.00%	10.00%	20.00%	20.00%	30.00%	30.00%
3-4年	50.00%	30.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
4-5年	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	100.00%	80.00%
5年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：可比公司公开信息

由上表可见，发行人执行了较为严谨的坏账准备计提政策，应收账款坏账准备计提充分。

（四）应收账款期后回款及坏账核销情况

报告期各期末，发行人应收账款期后回款及坏账核销情况如下：

单位：万元

项目名称	2021年1-9月/ 2021年9月30日	2020年度/2020 年12月31日	2019年度/2019 年12月31日	2018年度/2018 年12月31日
应收账款余额	115,528.15	102,054.34	72,029.42	58,254.07
截至2021年11月15日回款金额	80,022.13	101,353.86	71,469.24	57,695.65
回款比例	69.27%	99.31%	99.22%	99.04%
当期核销金额	105.22	234.37	116.14	180.98
核销比例	0.09%	0.23%	0.16%	0.31%

注：截至2021年11月15日回款金额统计口径为对应的期末应收账款余额的回款情况。

截至2021年11月15日，报告期各期末的期后回款金额分别为57,695.65万元、71,469.24元、101,353.86万元和80,022.13万元，期后回款比例分别为99.04%、99.22%、99.31%和69.27%，回款情况良好。报告期内，公司应收账款核销小于0.4%，占比较小。

综上所述，结合账龄分布、同行业公司比较情况、期后回款及坏账核销情况，公司应收账款坏账准备计提充分。

三、应收票据的构成情况，是否存在逾期未能兑付情形，应收票据坏账准备计提情况，计提是否充分

（一）应收票据的构成情况

报告期各期末，公司应收票据和应收款项融资中银行承兑汇票和商业承兑汇票的金额、占比情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日			
	应收票据	应收款项融资	小计	占总额比例
银行承兑汇票	-	77,068.64	77,068.64	72.48%
商业承兑汇票	30,776.23	-	30,776.23	28.94%
减：减值准备	1,509.18	-	1,509.18	1.42%
合计	29,267.05	77,068.64	106,335.69	100.00%
项目	2020年12月31日			
	应收票据	应收款项融资	小计	占总额比例
银行承兑汇票	3,538.74	94,021.61	97,560.35	56.04%
商业承兑汇票	80,568.69	-	80,568.69	46.28%
减：减值准备	4,028.43	-	4,028.43	2.31%
合计	80,079.00	94,021.61	174,100.61	100.00%
项目	2019年12月31日			
	应收票据	应收款项融资	小计	占总额比例
银行承兑汇票	-	58,693.90	58,693.90	61.05%
商业承兑汇票	39,415.99	-	39,415.99	41.00%
减：减值准备	1,970.80	-	1,970.80	2.05%
合计	37,445.19	58,693.90	96,139.09	100.00%
项目	2018年12月31日			
	应收票据	应收款项融资	小计	占总额比例
银行承兑汇票	65,346.96	-	65,346.96	83.32%
商业承兑汇票	13,773.96	-	13,773.96	17.56%
减：减值准备	688.70	-	688.70	0.88%
合计	78,432.22	-	78,432.22	100.00%

报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资余额主要由银行承兑汇票及商业承兑汇票组成。

公司认为所持有的银行承兑汇票不存在重大的信用风险，不会因银行或其他出票人违约而产生重大损失，结合公司过往银行承兑汇票未出现违约情形，故未计提预期信用损失准备。对于商业承兑汇票，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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

（二）应收票据是否存在逾期未能兑付情形

公司持有的票据包括银行承兑汇票及商业承兑汇票。公司收到的大部分票据用于背书支付采购款或持有至到期承兑，另有部分用于贴现，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日				
	背书转让额	到期承兑额	贴现额	小计	期后回款率
银行承兑汇票	14,010.75	12,252.11	-	26,262.86	34.08%
商业承兑汇票	-	12,475.58	-	12,475.58	40.54%
合计	14,010.75	24,727.69	-	38,738.44	35.92%
项目	2020年12月31日				
	背书转让额	到期承兑额	贴现额	小计	期后回款率
银行承兑汇票	23,084.00	72,051.35	-	95,135.35	97.51%
商业承兑汇票	-	80,568.69	-	80,568.69	100.00%
合计	23,084.00	152,620.04	-	175,704.04	98.64%
项目	2019年12月31日				
	背书转让额	到期承兑额	贴现额	小计	期后回款率
银行承兑汇票	21,063.43	29,352.47	8,278.00	58,693.90	100.00%
商业承兑汇票	3,845.99	35,570.00	-	39,415.99	100.00%
合计	24,909.42	64,922.47	8,278.00	98,109.89	100.00%
项目	2018年12月31日				
	背书转让额	到期承兑额	贴现额	小计	期后回款率
银行承兑汇票	17,016.86	48,330.10	-	65,346.96	100.00%
商业承兑汇票	-	13,773.96	-	13,773.96	100.00%
合计	17,016.86	62,104.06	-	79,120.92	100.00%

注：期后回款率=（期后背书转让额+期后到期承兑额+期后贴现额）/（期末应收票据账面余额+期末应收款项融资账面余额）

2020年12月31日的银行承兑汇票及商业承兑汇票（截至2021年11月15日）期后回款率为98.64%，回款未达100%的原因为部分票据尚未到期所致；2021年9月30日的银行承兑汇票及商业承兑汇票（截至2021年11月15日）期后回款率为35.92%，原因均为剩余部分票据尚未到期，仍为结存状态。

报告期内公司不存在应收票据无法到期兑付的情形。

(三) 应收票据坏账准备计提情况，计提是否充分

报告期各期，公司应收票据坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
银行承兑汇票	-	-	-	-
商业承兑汇票	1,509.18	4,028.43	1,970.80	688.70
合计	1,509.18	4,028.43	1,970.80	688.70

1、公司应收票据坏账准备计提政策

公司关于应收票据坏账准备计提政策如下：

“对于应收票据、应收账款、应收款项融资及合同资产，无论是否存在重大融资成分，公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

A. 应收款项/合同资产

对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收票据、应收账款，其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。对于不存在减值客观证据的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

应收票据确定组合的依据如下：

应收票据组合 1 银行承兑汇票

应收票据组合 2 商业承兑汇票

对于划分为组合的应收票据，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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。”

2、公司应收票据坏账准备计提充分性

公司应收票据的预期信用损失/坏账准备计提政策同行业可比公司比较情况如下：

证券简称	应收票据预期信用损失/坏账准备计提政策		
艾迪精密	<p>本公司对于《企业会计准则第 14 号——收入》所规定的、不含重大融资成分（包括根据该准则不考虑不超过一年的合同中融资成分的情况）的应收款项，采用预期信用损失的简化模型，即始终按照整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于包含重大融资成分的应收款项，本公司选择采用预期信用损失的简化模型，即始终按照整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。</p> <p>1.预期信用损失的简化模型：始终按照整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备本公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对应收票据预期信用损失进行估计。</p> <p>本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判断，依据信用风险特征将应收票据划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：</p>		
	组合名称	确定组合的依据	计提方法
	无风险银行承兑汇票组合	出票人具有较高的信用评级，历史上未发生票据违约，信用损失风险极低，在短期内履行其支付合同现金流量义务的能力很强	参考历史信用损失经验 不计提坏账准备
	商业承兑汇票组合	结合承兑人、背书人、出票人以及其他债务人的信用风险确定组合	根据预期信用损失率计提坏账准备
邵阳液压	<p>本公司对于应收票据按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。基于应收票据的信用风险特征，将其划分为不同组合：</p>		
	项目	确定组合的依据	
	组合 1-银行承兑汇票	承兑人为银行	
组合 2-商业承兑汇票	承兑人为商业客户		
万通液压	<p>应收票据银行承兑汇票组合，本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，该项组合预期不会产生信用损失。</p> <p>应收票据商业承兑汇票组合，参照应收账款账龄组合预期信用损失率确认预期信用损失金额。</p>		
	<p>对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收票据、应收账款，其他应收款、应收款项融资及长期应收款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。对于不存在减值客观证据的应收票据、应收账款、其他应收款及应收款项融资或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资及长期应收款等划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。应收票据确定组合的依据如下：</p>		

证券简称	应收票据预期信用损失/坏账准备计提政策	
	银行承兑汇票	信用风险较低的银行
	商业承兑汇票	根据承兑人的信用风险划分
科宇股份	<p>对于划分为组合的应收票据，本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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。</p>	
	<p>A.对于应收票据和应收账款，无论是否存在重大融资成分，本公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。</p> <p>当单项应收票据和应收账款无法以合理成本取得评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征，将应收票据和应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>对于划分为组合的应收票据，本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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。</p>	
	应收票据组合 1	商业承兑汇票
集源液压	应收票据组合 2	银行承兑汇票
	<p>本公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（债务工具）的预期信用损失进行估计。预期信用损失的计量取决于金融资产自初始确认后是否发生信用风险显著增加。如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，本公司按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备；如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，本公司按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。通常逾期超过 30 日，本公司即认为该金融工具的信用风险已显著增加，除非有确凿证据证明该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。如果金融工具于资产负债表日的信用风险较低，本公司即认为该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。</p> <p>对于应收票据、应收账款、应收款项融资，无论是否包含重大融资成分，本公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。</p> <p>对于租赁应收款、公司通过销售商品或提供劳务形成的长期应收款，本公司选择始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。</p> <p>对于客观证据表明存在减值，以及适用于单项评估的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资及长期应收款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提减值准备；对于不存在减值客观依据的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资，或当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，本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判断，依据信用风险特征将应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资及长期应收款等划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>应收票据：</p>	

证券简称	应收票据预期信用损失/坏账准备计提政策		
	组合名称	确定组合的依据	计量信用损失的方法
	组合一	银行承兑票据	通过违约风险敞口和整个存续期预计信用损失率，该组合预期信用损失率为0%
	组合二	商业承兑汇票	通过违约风险敞口和整个存续期预计信用损失率，计算预期信用损失

资料来源：可比公司公开信息

公司应收票据的预期信用损失准备/坏账准备计提政策较同行业可比公司不存在重大差异。公司持有的应收票据其承兑人/出票人具有较高的信用评级，为信用良好、承兑能力强的银行、国企、上市公司等，历史上未发生票据违约，且经公司评估，承兑人/出票人在短期内履行支付义务的能力很强，信用损失风险较低，因此公司认为应收票据不存在重大的信用风险，不会因违约而产生重大损失。

综上所述，公司应收票据坏账准备计提政策稳健合理，不存在逾期未能兑付情形，应收票据坏账准备计提充分。

四、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构履行的核查程序如下：

1、取得发行人应收账款及应收票据按性质分类情况，结合发行人各类主要应收账款项目、业务模式及特点、新收入准则的相关规定，分析发行人应收账款、应收票据余额较高的原因及其合理性；

2、对发行人各类应收账款的账龄情况进行复核及分析，核查报告期内发行人核销的应收账款情况；

3、核查报告期内发行人应收账款及应收票据的期后回款情况，了解应收账款回款周期情况；

4、查阅同行业可比上市公司的定期报告等公开资料，了解同行业可比公司应收账款的余额、应收账款坏账准备的计提情况、应收票据坏账准备计提政策等。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、发行人报告期各期末应收账款和应收票据余额以及变动趋势均符合公司业务状况，具备合理性，信用政策与同行业相比不存在较大差异，不存在放宽信用政策情形；

2、结合账龄、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司情况等，公司拟应收账款坏账准备的计提充分，报告期内，公司应收账款坏账核销比例较低，均低于 0.4%；

3、公司应收票据坏账准备计提政策稳健合理，公司不存在应收票据逾期未兑付情形，应收票据坏账准备计提充分。

问题 4：申请人报告期各期末存货余额较高。请申请人补充说明：（1）报告期各期末存货余额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在库存积压情况；（2）结合库龄、期后销售及同行业可比公司情况说明存货跌价准备计提是否充分。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、报告期各期末存货余额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在库存积压情况

报告期各期末，发行人存货构成情况和跌价准备情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
2021 年 9 月 30 日				
原材料	79,500.01	8,042.52	71,457.49	49.03%
在产品	21,374.94	1,250.67	20,124.27	13.81%
库存商品	38,740.28	2,499.60	36,240.68	24.87%
发出商品	17,905.87	-	17,905.87	12.29%
合计	157,521.10	11,792.79	145,728.31	100.00%
2020 年 12 月 31 日				
原材料	63,665.40	7,235.95	56,429.45	46.37%
在产品	23,702.14	394.36	23,307.78	19.15%
库存商品	21,245.15	2,613.24	18,631.91	15.31%
发出商品	23,333.67	-	23,333.67	19.17%
合计	131,946.36	10,243.55	121,702.82	100.00%
2019 年 12 月 31 日				
原材料	47,170.38	6,448.39	40,721.99	40.84%
在产品	14,412.80	724.23	13,688.57	13.73%
库存商品	30,929.57	2,316.84	28,612.73	28.69%
发出商品	16,915.48	216.35	16,699.13	16.75%
合计	109,428.22	9,705.81	99,722.42	100.00%
2018 年 12 月 31 日				
原材料	51,334.76	5,589.23	45,745.53	43.58%
在产品	16,217.26	773.69	15,443.57	14.71%
库存商品	30,277.84	2,510.10	27,767.74	26.45%

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
发出商品	16,227.80	216.35	16,011.44	15.25%
合计	114,057.66	9,089.38	104,968.27	100.00%

（一）报告期各期末存货余额较高的原因及合理性

公司主要采取“以销定产”的生产模式，为提高产能利用率、加强对下游客户的订单响应能力，公司会根据客户需求、市场预测、现有订单、库存资源等情况综合考量，对生产所需的原材料进行适量储备，同时维持一定的库存商品，因此存货规模较大。报告期各期，公司存货账面价值占流动资产的比例分别为23.63%、18.16%、16.02%和16.45%。除2018年末相对较高外，2019年末、2020年末及2021年9月末，存货占比保持相对稳定，波动较小。2018年末存货账面价值占流动资产比例相对较高，主要原因系公司业务规模尚处于持续发展中，流动资产总额相对较低所致，后续随着公司业务规模持续增加，流动资产总额持续增加，故存货账面价值占流动资产的比例有所下降。

（二）是否与同行业可比公司情况相一致，是否存在库存积压情况

报告期内，公司与同行业可比公司的存货周转率指标对比情况如下：

公司名称	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
艾迪精密	-	2.47	1.99	2.18
邵阳液压	-	3.11	2.59	1.89
万通液压	-	3.74	3.35	3.36
科宇股份	-	1.84	1.85	2.36
集源液压	-	1.84	1.30	1.33
平均值	-	2.60	2.22	2.22
公司	3.84	3.64	3.02	2.66

注：可比公司未披露2021年三季度末存货账面余额情况。

报告期各期，公司存货周转率高于同行业可比公司平均水平，主要系发行人产品市场销售情况良好，呈现出满产满销的状况，出货效率较高。

报告期各期末，公司与同行业可比公司的存货占流动资产的比例对比情况如

下：

公司名称	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
艾迪精密	38.82%	29.80%	29.19%	51.72%
邵阳液压	22.16%	20.53%	25.75%	35.12%
万通液压	34.38%	16.32%	25.36%	32.78%
科宇股份	-	52.83%	53.04%	54.45%
集源液压	-	40.54%	46.79%	54.23%
平均值	31.79%	32.00%	36.03%	45.66%
公司	16.45%	16.02%	18.16%	23.63%

注：科宇股份、集源液压未披露 2021 年三季度末数据。

报告期内，公司存货占流动资产比例总体呈逐年下降趋势，总体上与同行业可比上市公司均值趋势一致。公司存货占流动资产比例低于行业平均值，存货流动性较好，不存在库存积压情形。

二、结合库龄、期后销售及同行业可比公司情况说明存货跌价准备计提是否充分

（一）存货库龄情况

报告期内，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

2021年9月30日					
账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	74,950.79	3,486.18	274.01	789.03	79,500.01
在产品	21,374.94	-	-	-	21,374.94
库存商品	37,835.59	525.27	71.88	307.53	38,740.28
发出商品	17,905.87	-	-	-	17,905.87
合计	152,067.19	4,011.45	345.90	1,096.56	157,521.10
占比	96.54%	2.55%	0.22%	0.70%	100.00%
2020年12月31日					
账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	59,973.60	2,802.77	197.03	692.00	63,665.40

在产品	23,702.14	-	-	-	23,702.14
库存商品	19,686.24	1,037.95	323.80	197.16	21,245.15
发出商品	23,333.67	-	-	-	23,333.67
合计	126,695.66	3,840.71	520.83	889.16	131,946.36
占比	96.02%	2.91%	0.39%	0.67%	100.00%
2019年12月31日					
账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	41,937.14	3,872.65	691.39	669.20	47,170.38
在产品	14,412.80	-	-	-	14,412.80
库存商品	30,062.47	515.96	243.13	108.00	30,929.57
发出商品	16,915.48	-	-	-	16,915.48
合计	103,327.88	4,388.62	934.52	777.20	109,428.22
占比	94.43%	4.01%	0.85%	0.71%	100.00%
2018年12月31日					
账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	46,496.77	4,108.33	686.68	42.98	51,334.76
在产品	16,217.26	-	-	-	16,217.26
库存商品	29,133.85	623.43	190.23	330.33	30,277.84
发出商品	16,227.80	-	-	-	16,227.80
合计	108,075.68	4,731.76	876.91	373.30	114,057.66
占比	94.76%	4.15%	0.77%	0.33%	100.00%

公司存货的库龄主要为一年以内，报告期各期末，公司一年以内库龄存货的占比分别为 94.76%、94.43%、96.02%与 96.54%，整体而言存货流动性较好，库龄较短。

（二）期后销售情况

报告期各期末库存商品期后结转情况如下：

单位：万元

期末	库存商品余额	截至期后6个月库存商品结转金额	截至期后6个月库存商品尚未结转金额	库存商品期后结转率
2021年9月30日	38,740.28	17,594.54	21,145.74	45.42%
2020年12月31日	21,245.15	19,161.31	2,083.83	90.19%

期末	库存商品 余额	截至期后6个月库存 商品结转金额	截至期后6个月库存商品 尚未结转金额	库存商品期 后结转率
2019年12 月31日	30,929.57	26,626.97	4,302.59	86.09%
2018年12 月31日	30,277.84	26,428.95	3,848.89	87.29%

注：2021年9月30日对应期后结转金额为截至2021年11月15日库存商品结转金额。

由上表可见，报告期各期末库存商品期后结转率较高，2018年末至2021年9月30日期后结转率分别为87.29%、86.09%、90.19%和45.42%。公司2021年9月30日期后结转率相对较低系结转周期较短所致。公司较高的库存商品期后结转率表明公司的存货期后周转情况较好，存货跌价风险较低，公司存货跌价准备计提充分。

（三）同行业可比公司情况

报告期内，公司存货跌价准备计提政策如下：

“资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

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。

①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。

②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。

③存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。

④资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。”

同行业可比公司的存货跌价准备计提相关会计政策列示如下：

证券简称	存货跌价准备计提相关会计政策
艾迪精密	<p>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。</p>
邵阳液压	<p>可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。</p> <p>在资产负债表日，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。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备；对在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，可合并计提存货跌价准备。</p> <p>计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。</p>
万通液压	<p>资产负债表日，本公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。</p> <p>产成品、商品和用于出售的材料等可直接用于出售的存货，其可变现净值按该等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；用于生产而持有的材料等存货，其可变现净值按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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若本公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为基础计算。</p> <p>本公司按单个存货项目计提存货跌价准备。但如果某些存货与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量，可以合并计量成本与可变现净值；对于数量繁多、单价较低的存货，本公司按照存货类别计量成本与可变现净值。</p> <p>在资产负债表日，如果本公司存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，本公司将减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>

证券简称	存货跌价准备计提相关会计政策
科宇股份	公司期末存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。本公司通常按照单个类别存货项目计提存货跌价准备，期末，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。
集源液压	产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。 期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。 除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

资料来源：可比公司公开信息

报告期内，公司与同行业可比公司的存货跌价准备计提比例列示如下：

公司名称	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
艾迪精密	-	0.09%	0.19%	0.18%
邵阳液压	-	3.60%	3.36%	4.53%
万通液压	-	1.41%	3.86%	1.41%
科宇股份	-	-	-	-
集源液压	-	-	-	-
平均值	-	1.02%	1.48%	1.22%
剔除未计提跌价后的平均值	-	1.70%	2.47%	2.04%
公司	7.49%	7.76%	8.87%	7.97%

注 1：可比公司的数据根据其定期报告中的公开数据计算；可比公司未披露 2021 年三季度末数据；

注 2：科宇股份、集源液压未计提存货跌价准备。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例高于同行业可比公司平均水平，公司的存货计提政策较为谨慎，公司的存货跌价准备计提充分。

综上所述，公司存货的库龄大部分在 1 年以内，存货库龄较短，期后周转情

况良好，公司存货跌价准备计提比例高于同行业平均水平，存货跌价准备计提充分。

三、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构履行的核查程序如下：

1、获取发行人报告期各期末存货明细表、期末存货余额的主要构成，了解是否存在库存积压的情况，分析公司存货余额较高的原因及其合理性；

2、查阅同行业可比公司的年报，获取同行业可比公司存货结构、存货占营业收入的比例及存货跌价准备计提情况等相关资料，并与发行人进行对比分析；

3、获取发行人存货的库龄情况及期末存货期后领用或销售情况，检查是否存在滞压的库存商品。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、报告期各期末存货余额较高具备合理性，与同行业可比公司情况不存在较大差异，不存在库存积压情况；

2、公司存货库龄符合同行业上市公司情况，期后销售情况良好，公司存货跌价准备计提充分。

问题 5：申请人最近一期末预付账款余额增长较快。请申请人补充说明：（1）最近一期末预付账款余额增长较快的原因及合理性，是否与申请人业务规模相匹配，是否与同行业可比公司一致；（2）结合预付对象、是否为关联方或潜在关联方、预付内容、是否符合行业惯例等补充说明上述情形是否构成资金占用。请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、最近一期末预付账款余额增长较快的原因及合理性，是否与申请人业务规模相匹配，是否与同行业可比公司一致

（一）最近一期末预付账款余额增长较快的原因及合理性，是否与申请人业务规模相匹配

报告期内，发行人预付账款主要为预付材料采购款等。报告期各期末，发行人预付账款占资产总额的比例情况如下：

单位：万元

项目	2021/9/30	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
预付款项	49,043.72	16,358.59	9,809.89	13,548.93
变动比例	199.80%	66.76%	-27.60%	-
资产总额	1,185,694.13	1,062,032.71	842,688.36	727,134.46
预付款项占资产总额比例	4.14%	1.54%	1.16%	1.86%

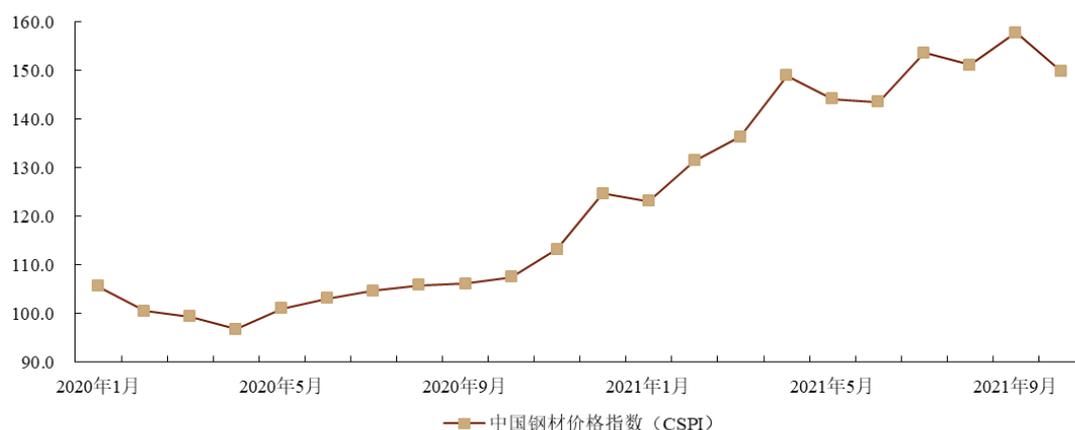
发行人 2018 年末、2019 年末及 2020 年末预付账款占资产总额的比例分别为 1.86%、1.16%、1.54%，2021 年 9 月末预付账款占比为 4.14%，与 2020 年 9 月末预付账款占比 3.55% 相比差异较小。发行人预付款项主要用于预付材料采购款，供应商要求一定比例的预付款符合行业惯例。截至 2021 年 9 月 30 日，发行人预付账款余额为 49,043.72 万元，较上一年末增加 199.80%，主要原因包括：

随着公司经营规模的不断增加，为保证后续生产工作的正常开展，公司结合主要原材料价格波动情况，及时向上游主要原材料厂商提交采购订单、预付货款并锁定原材料价格，故预付账款余额增长较快。具体而言：

1、原材料价格方面

从上游原材料价格变动情况看，2021 年以来，钢材需求旺盛，钢材价格持续上升。根据中国钢铁工业协会公开信息，2021 年 9 月末中国钢材价格指数（CSPI）为 157.70 点，较 2021 年 1 月末的 123.03 点提升约 28%。

中国钢材价格指数（CSPI）走势图



数据来源：中国钢铁工业协会

如上图所示，2021 年初以来，受国际大宗商品价格上涨、市场供求情况变动影响，我国钢材价格大幅上涨。为减少原材料价格出现大幅波动可能导致的公司生产成本发生较大变动的情形，进而影响公司利润水平，公司持续增加钢材等原材料的采购，进而导致最近一期末预付账款增加较多。

2、主要供应商预付款项情况

单位：万元

序号	单位名称	预付款项余额			预付账款内容
		2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	增长比例	
1	天津钢管钢铁贸易有限公司	6,686.42	3,505.24	90.75%	钢材
2	中信泰富钢铁贸易有限公司	6,425.59	2,067.91	210.73%	钢材
3	西宁特殊钢股份有限公司	3,761.44	1,023.69	267.44%	钢材
4	国网江苏省电力有限公司常州供电分公司	3,490.88	1,508.01	131.49%	电力
5	河南济源钢铁（集团）有限公司	2,324.21	810.68	186.70%	钢材
合计		22,688.54	8,915.53	154.48%	

从主要供应商预付金额变动来看，2021 年 9 月末，主要供应商预付款项均

较 2020 年末有所提升，且提升幅度较大。既反映了公司为应对前述原材料波动持续增加钢材等原材料采购的影响，增加对原材料厂商的订单，亦反映了公司结合未来行业及市场发展情况进行原材料的备货，以备未来生产出货所需，具备合理性。

综上，发行人预付账款余额处于较高水平主要系发行人业务持续扩张，原材料预采购均持续发生，最近一期末预付账款余额增长较快具备合理性。从报告期各期占比来看，发行人预付账款总体控制较好，报告期各期末预付账款占发行人资产总额的比例均低于 5%，与发行人业务规模相匹配。

（二）是否与同行业可比公司一致

报告期各期末，同行业可比公司预付账款占总资产比例情况如下：

公司名称	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
艾迪精密	0.43%	0.46%	0.34%	0.75%
邵阳液压	3.54%	0.92%	1.44%	2.19%
万通液压	0.48%	3.22%	0.59%	1.08%
科宇股份	-	1.27%	3.23%	4.36%
集源液压	-	2.83%	3.76%	3.40%
平均值	1.48%	1.74%	1.87%	2.36%
公司	4.14%	1.54%	1.16%	1.86%

注：科宇股份、集源液压未披露 2021 年三季度末信息。

2018 至 2020 年末，公司预付账款占总资产比例与同行业可比公司均值保持同一水平，2021 年 9 月末，公司预付账款占总资产比例有所提升，主要原因系下游原材料持续涨价，为保证后续生产工作的正常开展，公司结合主要原材料价格波动情况，及时向上游主要原材料厂商提交采购订单、预付货款并锁定原材料价格。公司预付账款占总资产比例的变化趋势与邵阳液压趋势较为一致。

最近一期末，同行业可比公司预付账款余额变动情况如下：

单位：万元

公司名称	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	变动比例

公司名称	2021年9月30日	2020年12月31日	变动比例
艾迪精密	1,860.44	1,704.16	9.17%
邵阳液压	1,755.70	366.29	379.32%
万通液压	238.57	1,527.13	-84.38%
均值	1,284.90	1,199.19	101.37%
公司	49,043.72	16,358.59	199.80%

注：科宇股份、集源液压未披露2021年三季度末信息。

最近一期末，同行业可比公司预付账款余额变动情况差异较大，根据公开信息，邵阳液压披露其最近一期预付账款增加较多的原因为该期液压系统在手订单较多，预付供应商进口件和定制件的货款增多所致。公司预付账款变动比例处于同行业可比公司范围内，不存在重大差异。

综上，报告期内公司预付账款余额与业务规模相匹配，预付账款余额的变动趋势符合公司业务发展状况。最近一期末预付账款余额增长较快系公司结合主要原材料价格波动情况，及时向上游主要原材料厂商提交采购订单、预付货款，具备商业合理性，与同行业可比公司不存在较大差异。

二、结合预付对象、是否为关联方或潜在关联方、预付内容、是否符合行业惯例等补充说明上述情形是否构成资金占用

（一）预付款主要对象情况

1、预付关联方款项情况

报告期各期末，发行人预付关联方情况如下：

单位：万元

关联方	预付款项内容	2021年 9月30日	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
无锡恒立	材料款	11.82	11.82	11.82	11.82
申诺科技	材料款	41.84	7.13	-	-
小计		53.66	18.94	11.82	11.82
占预付款项比例		0.11%	0.12%	0.12%	0.09%

发行人预付关联方无锡恒立及申诺科技的款项用途为材料款。报告期各期，发行人预付关联方的金额较小，各期末关联方预付账款余额占预付账款的比例均未超过 1%。发行人已按照《公司章程》及《关联交易决策制度》等相关规定披露关联交易情况，不存在其他未披露的预付关联方的款项，不存在关联方占用上市公司资金的情形。

2、发行人主要预付账款情况

最近一期末，发行人预付账款主要预付对象、预付内容等明细情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	预付款项余额	占预付账款当期余额的比例	是否为关联方或潜在关联方	预付账款内容
1	天津钢管钢铁贸易有限公司	6,686.42	13.63%	否	钢材
2	中信泰富钢铁贸易有限公司	6,425.59	13.10%	否	钢材
3	西宁特殊钢股份有限公司	3,761.44	7.67%	否	钢材
4	国网江苏省电力有限公司常州供电分公司	3,490.88	7.12%	否	电力
5	河南济源钢铁（集团）有限公司	2,324.21	4.74%	否	钢材
合计		22,688.54	46.26%		

最近一期末，发行人主要预付供应商采购内容主要为钢材、电力等。相关预付款项均按照合同有关约定执行，采购内容与供应商业务匹配，不构成资金占用，采购行为符合行业惯例。

（二）行业惯例

报告期内，公司预付账款主要为预付原材料款、电费等，以预付款方式进行采购符合行业惯例。公司生产经营的主要原材料为钢铁等，原材料占营业成本的比重较高。根据行业惯例，在合同约定的框架下，原材料一般需要向供应商预定，并支付一定比例预付款，因此报告期各期末均存在一定金额的预付账款余额。

向上游原材料厂商支付预付款系行业惯例，具体情况如下：

公司简称	预付款项相关情况
艾迪精密	公司 2021 年半年度报告披露按预付对象归集的期末余额前五名的预付款性质分别为电费、租赁费、材料款、其他等

公司简称	预付款项相关情况
邵阳液压	公司的预付账款主要为预付原材料采购款、液压系统部分设备外包加工费，其中预付的原材料采购款主要是部分液压系统在生产过程中，根据客户的要求需要使用进口元器件或者其他指定器件，此类材料采购周期较长，需要先付款后发货
万通液压	预付款项期末余额较期初增加主要原因系根据市场变化，适量增加了钢管等原材料的采购，导致所支付的预付款项增加
科宇股份	公司 2021 年半年度报告披露按预付对象归集的期末余额前五名的预付款对象主要为电力、石油天然气、密封件等公司
集源液压	公司 2021 年半年度报告披露按预付对象归集的期末余额前五名的预付款对象主要为物联网科技、动力技术、环保设备等公司

资料来源：可比公司公开信息

由于原材料的价格受到市场需求量等因素的影响，易呈现出周期性波动。钢铁等原材料的采购价格变化易向下游行业传导，因此公司与主要原料供应商建立了长期的稳定合作关系，通过下达订单并预付货款的方式，在一定程度上锁定钢铁原材料采购价格。

综上，公司预付款项均按照合同有关约定执行，采购内容与供应商业务匹配，不构成资金占用，采购行为符合行业惯例。

三、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

- 1、取得公司预付账款明细表及主要预付款合同，了解款项性质、预付内容、对应项目，是否符合合同条款，是否构成资金占用；
- 2、通过公开资料核查重大预付账款对象是否属于公司关联方或潜在关联方，取得预付关联方相关支持性文件；
- 3、查询同行业可比公司预付账款占总资产比例情况，查询同行业可比公司预付账款相关情况，分析存在较大金额预付款的合理性；
- 4、对报告期内的主要供应商执行函证及走访程序。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

1、公司最近一期末预付账款余额增长较快的主要原因系随着公司经营规模的不断增加，为保证后续生产工作的正常开展，公司结合主要原材料价格波动情况，及时向上游主要原材料厂商提交采购订单、预付货款并锁定原材料价格，故预付账款余额增长较快，具备合理性，与公司业务规模相匹配，与同行业可比公司基本一致；

2、报告期各期末，公司预付关联方款项金额较小，主要为日常经营业务产生的预付款，预付采购内容具备合理性，不构成资金占用。公司其他主要预付款项供应商与公司不存在关联关系或潜在关联关系，采购内容与供应商主营业务相符，均与公司主营业务高度相关，具有商业实质，预付账款符合行业惯例，不构成资金占用。

问题 6：根据申报材料，申请人控股子公司上海立新曾于 2020 年 12 月 29 日因违反《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》相关规定而受到上海市闵行区生态环境局行政处罚。请申请人说明基本情况整改情况以及整改的效果。请保荐机构和申请人律师对上述事项是否导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣的情形，是否构成《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形发表核查意见。

回复：

一、请申请人说明基本情况整改情况以及整改的效果。请保荐机构和申请人律师对上述事项是否导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣的情形，是否构成《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形发表核查意见

（一）基本情况、整改情况以及整改效果

1、基本情况

上海市闵行区生态环境局在 2020 年 11 月 3 日的专项检查中，发现上海立新未按照国家环境保护标准贮存、利用、处置危险废物，主要检查问题包括：（1）危废堆放场所中危废未分类堆放，存在混合情况；（2）存在露天堆放危废的情形；（3）危废堆放处未粘贴危废标签；（4）喷涂工艺产生的废气未集中收集，存在无组织排放的情况；（5）固废堆放处有渗漏现象；（6）危废台账记录不规范等。

基于上述检查情况，上海市闵行区生态环境局于 2020 年 12 月 29 日向上海立新出具第 2320200044 号《行政处罚决定书》，就其违反《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第八十一条的规定未按照国家环境保护标准贮存、利用、处置危险废物的行为依据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第一百一十二条第二款的规定，责令上海立新（1）改正违法行为；（2）缴纳行政处罚罚款人民币壹拾万玖仟元整。

2、整改情况及整改效果

上海立新已于 2021 年 1 月缴纳完毕相关罚款并严格按照法律法规及环保主管部门要求采取了如下整改措施：

(1) 按照危险废物贮存的相关标准及要求，对危废仓库进行扩容，增加危废仓库的储存量，并分类进行存储；

(2) 严格要求各生产危险废物的车间/部门将危险废物统一分类后及时存放至危废仓库；

(3) 对已产生的危废及时粘贴危废标签，并及时进行转运和处置，避免超出危废仓库存储容量；

(4) 针对喷涂生产线无组织排放进行环保改造，增加废气收集设备；

(5) 固废堆放处四周开槽，并涂上环氧地坪漆，收集渗出来的危废液体；

(6) 制定和完善了危废管理制度，制作危废台账并及时登记。

自 2021 年 1 月上述整改措施实施后至今，上海立新危废管理及危废处置符合相关法律法规的规定，不存在因违反环境保护相关法律法规的规定而受到环保主管部门任何行政处罚的情形，相关整改措施已落实到位，整改效果良好。

综上，上海立新已于 2021 年 1 月缴纳完毕相关罚款并严格按照法律法规及环保主管部门要求采取了整改措施，相关整改措施已落实到位，整改效果良好。

(二) 上述事项未导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣的情形，不构成《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形

上海立新上述违法行为均发生在厂区之内，在上海市闵行区生态环境局专项检查提出整改意见后，上海立新及时采取了整改措施，且整改措施良好，未导致严重环境污染、人员伤亡或社会影响恶劣的情形。

上海市闵行区生态环境局下发的《责令改正决定书》及《行政处罚决定书》中未认定上述事项属于情节严重，且罚款金额系依据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第一百一十二条第二款规定的处罚标准中的较低标准作出，罚款金额较小。上海立新已及时按照环保主管部门要求及时缴纳了罚款并完成了整改，未因上述事项而被责令停产、停业整顿或被吊销相关资质证书。2021 年 9

月 30 日，上海市闵行区生态环境局就上述事项出具《证明》，认定上海立新上述违法行为情节较轻，不属于重大违法违规行为。

综上，上海立新上述事项违法情节较轻，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形，不属于重大违法违规行为，不构成《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形。

二、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构、申请人律师履行的核查程序如下：

1、查阅了《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等相关规定；

2、查阅了上海市闵行区生态环境局出具的《责令改正决定书》（闵环保改字[2020]第 061 号）、《行政处罚决定书》（第 2320200044 号）及罚款缴纳凭证等相关文件，核查上海立新行政处罚的基本情况；

3、取得了上海立新有关上述行政处罚的整改情况的说明文件，并就上述事项与上海立新负责人进行了访谈确认；

4、查阅了上海立新与持有危险废物经营许可证的危废处置机构签订的《危险废物处理合同》及该等机构的资质文件，核查上海立新危废处置方式；

5、查阅了上海立新的《危险废物管理制度》以及《危险废物管理计划》，核查上海立新关于危险废物管理的内部制度及流程；

6、通过百度、“企查查”、“信用中国”、上海市生态环境局等网站进行公开渠道检索查询，核查上海立新环保领域行政处罚情况；

7、取得了上海市闵行区生态环境局出具的证明文件。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构、申请人律师认为：

上海立新未因上述事项而被责令停产、停业整顿或被吊销相关资质证书，并已就上述行政处罚事项缴纳完毕了全部罚款且及时按照环境保护要求完成了整改，相关整改措施已落实到位，整改效果良好，自整改措施实施后至今，不存在因违反环境保护相关法律法规的规定而受到环保主管部门任何行政处罚的情形。

上海立新上述事项违法情节较轻，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形，不属于重大违法违规行为，不构成《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形。

问题 7：请发行人说明发行人及控股、参股子公司是否从事房地产业务请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

一、发行人及控股、参股子公司是否从事房地产业务

发行人及其控股、参股子公司均未从事房地产业务，具体情况如下：

（一）发行人及其控股、参股子公司实际经营业务均不涉及房地产相关业务

截至本反馈意见回复出具日，发行人共有 15 家控股子公司及 1 家参股子公司，其经营范围及实际经营业务的具体情况如下：

序号	企业名称	经营范围	实际经营业务
1	恒立液压	从事高压油缸、液压件、液压系统、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、精密铸件研发、生产与相关技术支持服务；机械设备制造及机械零部件制造，销售自产产品；道路货物运输服务（普通货运）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：特种设备制造（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）	液压油缸、液压泵阀、液压系统和配件及铸件等的研发、制造及销售
2	液压科技	液压元件（包括液压阀、液压泵、液压马达、减速机、液压油缸）及零部件、液压阀组、液压试验台、液压机械装备、液压电子元件、液压系统的开发、制造、维修、售后服务及技术咨询、技术服务；液压系统集成，液压系统软件的开发、销售及技术咨询、技术服务；精密机械零件加工；自有厂房和设备的租赁；销售自产产品。自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）。电子元器件与机电组件设备制造；电子元器件与机电组件设备销售；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	液压元件（泵、阀）及液压系统的研发、制造及销售
3	上海立新	液压元件、液压总成、液压机械装备、小型液压船舶的制造，销售自产产品，农业液压机械、机电产品的批发，从事货物及技术的进出口业务。 【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	高压液压阀、液压系统的研发、制造及销售
4	立新经营服务部	各种液压气动元件，轴承，纺织机械零件，电机电器。泵类，机械配件，家用电器，净水器件，金属材料，劳防用品，工具刀具，文教用品，小百货。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	尚未实际开展经营活动

5	茵莱常州	从事液压元件的设计、国内采购、批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）；并提供液压元件相关技术培训咨询和售后服务；武进综合保税区内仓储服务、展览展示服务；商务信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	尚未实际开展经营活动
6	江苏恒立精密传动有限公司	一般项目：机床功能部件及附件制造；机床功能部件及附件销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；钢压延加工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	尚未实际开展经营活动
7	恒立香港	液压缸贸易及投资控股	液压缸贸易及投资控股
8	德国茵莱	液压件、液压系统、高压柱塞泵、高压液压阀等研发、生产、销售、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务	从事液压轴向柱塞泵研发、制造与销售业务
9	印度制造	从事高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、液压系统的研发、生产、销售以及服务	从事高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、液压系统的研发、生产、销售以及服务
10	印度贸易	从事高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、高精度液压铸件、液压系统的销售、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务	从事高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、高精度液压铸件、液压系统的销售、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务
11	恒和贸易	1.机械和设备的设计、试制以及产品的制造、销售服务；2.机械和设备的零件进出口和销售；3.工作机械和冲压机等金属加工用机械器具，油压机器的销售和进出口；4.计算机及其附件的制作和销售以及计算机软件的开发和销售；5.经营咨询业务；6.上述附带的所有业务。	油压缸、精密机器的进出口、销售和售后服务
12	日本服部	1.航空器零件和油压及其零件的加工；2.建筑机械以及工程机械及其零件的加工和销售；3.房地产租赁；4.与上述有关的所有业务。	油压机械和建筑机械精密零件的加工
13	恒立日本	1.橡胶和塑料素材的研发、制造和销售；2.工业所有权的取得、转让和出借；3.用于油管封闭的贴条、包装、轴承等组合装置的涉及、制造、销售和进出口；4.有关橡胶和塑料的调研和制造咨询业务；5.橡胶和塑料的原材料进出口和销售；6.橡胶和塑料的成型加工；7.橡胶和塑料用模具的制造和销售；8.用于橡胶和塑料的成型加工的成型加工机械、计测机器和控制机器的进出口和销售；9.环保设备机器的进出口和销售；10.与上述有关的所有业务。	面向海外提供的聚氨酯材料的制造和销售；橡胶和塑料素材的研发；油性粘结材料的制造和销售
14	日本HST	1.金属机械零件的加工；2.金属热处理；3.机械设	向日本服部出租房产

		备组装；4.房地产租赁；5.与上述有关的所有业务。	
15	恒立美国	销售高压油缸、液压件、液 压系统、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、精密铸件研发、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务。	销售高压油缸、液 压件、液 压系统、高压柱塞泵及马达、高压液 压阀、精密铸件研发、售后、市场网络开拓等 相关技术支持服务。
16	美国 BFP	销售高压油缸、液压件、液压系统、高压柱塞及 马达、高压液压阀、精密铸件，以及上述产品研 发、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务。	销售高压油缸、液 压件、液压系统、高压柱 塞及马达、高压液 压阀、精密铸件，以及上 述产品研发、售后、市 场网络开拓等相关技 术支持服务。
17	恒立智能	一般项目：智能机器人的研发；环境保护专用 设备销售；环境保护专用设备制造（除依法须经批 准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	尚未实际开展经营活 动

注：江苏恒立精密传动有限公司设立于 2021 年 9 月 18 日，注册资本为 10000 万元人民币，汪立平任董事长兼法定代表人。发行人持有江苏恒立精密传动有限公司 100% 股权。

如上表所示，除发行人控股子公司日本服部及日本 HST 经营范围和实际经营业务涉及“房地产租赁业务”外，发行人及其他控股、参股子公司的经营范围及实际经营业务均不涉及房地产业务相关内容。日本服部虽然经营范围中涉及“房地产租赁业务”，但其实际未从事房地产开发经营活动或与房地产租赁相关的任何业务，未来也无开展房地产业务的计划。日本 HST 经营范围中涉及“房地产租赁业务”，且存在向日本服部出租其房产的情形，但该等情形实际为发行人控股子公司之间生产资源的调动及安排，不涉及发行人体系外的第三方，不属于房地产的投资、开发、经营行为；日本 HST 并未开展任何房地产开发经营活动或其他房地产租赁业务，未来也无开展房地产业务的计划。因此，日本服部及日本 HST 未实际从事房地产开发、经营、销售等房地产业务。

如上所述，发行人及其控股、参股子公司实际经营业务均不涉及房地产相关业务。

（二）发行人及其控股、参股子公司持有的不动产性质不涉及房地产业务

1、发行人及其控股、参股子公司持有的土地使用权或土地所有权

(1) 截至本反馈意见回复出具日，发行人及其境内控股、参股子公司持有的土地使用权情况如下：

序号	权利人	坐落	土地使用权面积 (m ²)	土地使用权类型	土地证编号	土地用途
1	发行人	武进高新区龙潜路 99 号	253,856	出让	武国用 (2012) 第 00089 号	工业用地
2	发行人	武进高新区龙飞路 29 号	117,802.6	出让	苏 (2017) 常州市不动产权第 0000615 号	工业用地
3	发行人	武进高新区	59,777	出让	武国用 (2014) 第 09851 号	工业用地
4	液压科技	武进高新区龙资路 88 号	393,949.5	出让	苏 (2019) 常州市不动产权第 2008180 号	工业用地

(2) 截至本反馈意见回复出具日，发行人境外控股、参股子公司持有的土地所有权情况如下：

序号	权利人	坐落	土地所有权面积 (m ²)	土地证编号	用途
1	日本服部	不破郡垂井町字御所野 1466 番 3	290.00	2002000533174	工厂
2		不破郡垂井町字御所野 1466 番 8	81.24	2002001110022	工厂
3		不破郡垂井町字御所野 1468 番 1	1,514.04	2002000533183	工厂
4		不破郡垂井町字御所野 1470 番 1	5,582.88	2002000533189	工厂
5		不破郡垂井町宫代字笹原 399 番 1	682.23	2002000552217	员工宿舍
6		不破郡垂井町字御所野 1461 番 1	350.41	2002000533149	工厂
7		不破郡垂井町字御所野 1461 番 3	82.00	2002000533151	工厂
8		不破郡垂井町字御所野 1461 番 4	157.00	2002000533152	工厂
9		不破郡垂井町字御所野 1461 番 5	29.00	2002000533153	工厂
10		不破郡垂井町字御所野 1462 番 1 之 1	631.40	2002000533154	工厂
11		不破郡垂井町字御所野 1462 番 1 之 2	482.00	2002000533155	工厂
12		不破郡垂井町字御所野 1463 番 3	101.38	2002000533157	工厂
13		不破郡垂井町字御所野 1463 番 5	231.34	2002001131984	工厂

14		不破郡垂井町字御所野 1463 番 8	9.79	2002010027002	工厂
15		不破郡垂井町字御所野 1464 番 5	208.26	2002000533162	工厂
16		不破郡垂井町字御所野 1464 番 6	99.17	2002000533163	工厂
17		不破郡垂井町字御所野 1465 番 1	84.86	2002000533171	工厂
18		不破郡垂井町字御所野 1466 番 4	102.47	2002000533175	工厂
19		不破郡垂井町字御所野 1466 番 5	105.78	2002000533176	工厂
20		不破郡垂井町字御所野 1466 番 7	13.88	2002000533178	工厂
21		不破郡垂井町字御所野 1467 番 1	615.78	2002000533179	工厂
22		不破郡垂井町字御所野 1467 番 2	9.50	2002000533180	工厂
23		不破郡垂井町字御所野 1467 番 3	14.74	2002000533181	工厂
24		不破郡垂井町字御所野 1467 番 4	66.11	2002000533182	工厂
25		不破郡垂井町字御所野 1478 番 4	1,367.00	2002000533219	员工停车场
26	恒立日本	岐阜县可儿市川合字寺田 238 番 1	861.00	2030000252931	工厂

发行人及其控股、参股子公司持有的土地用途均为工业及员工生活配套，未持有商业服务性质的土地，不涉及房地产业务。

2、发行人及其控股、参股子公司持有的房屋所有权

(1) 截至本反馈意见回复出具日，发行人及其境内控股、参股子公司持有的房屋所有权情况如下：

序号	权利人	坐落	房产证编号	房屋建筑面积 (m ²)	房屋用途
1	发行人	武进高新区龙潜路 99 号	常房权证武字第 01135937 号	107,383.26	厂房、办公楼、研发楼及配套
2	发行人	武进高新区龙飞路 29 号	苏 (2017) 常州市不动产权第 0000615 号	13,781.34	厂房及配套
				24,275.97	
				28,988.19	
				90.10	
				1,231.3	

序号	权利人	坐落	房产证编号	房屋建筑面积 (m ²)	房屋用途
3	液压科技	武进高新区龙资路 88 号	苏 (2019) 常州市不动产权第 2008180 号	531.19	厂房及配套
				114,515.08	
				39.56	
				3,696.36	
				3,696.36	
				3,696.36	
				8,225.56	
				3,644.55	
				133.82	
				49.04	
49.04					
4	上海立新	上海市闵行区朱行路 81 号	沪房地闵字 (2004) 第 012385 号	10,967.64	厂房
5	上海立新	上海市闵行区朱行路 28 号	沪房地闵字 (2004) 第 018742 号	2,207.85	厂房

(2) 截至本反馈意见回复出具日, 发行人境外控股、参股子公司持有的房屋所有权情况如下:

序号	权利人	坐落	房产证编号	房屋建筑面积 (m ²)	房屋用途
1	日本服务部	不破郡垂井町字御所野 1467 番地 1、1462 番地 1 之 1、1462 番地 1 之 2、1463 番地 5、1464 番地 5、1464 番地 6、1465 番地 1、1466 番地 3、1466 番地 4、1466 番地 5、1466 番地 7、1466 番地 8、1467 番地 2、1467 番地 3、1467 番地 4	2002001104664	2,300.20	工厂
2		不破郡垂井町字御所野 1468 番地 1	2002010011664	748.57	工厂
3	日本 HST	垂井町字御所野 1470-1	2002010032676	1,062.51	工厂
4	德国茵莱	Speren-berger 13, 12277 Berlin	-	7,715.5	工厂及办公区

发行人及其控股、参股子公司持有的上述房产用途为厂房、办公楼、员工宿舍等生产经营及配套，未持有任何投资性住宅、商业房产，不涉及房地产业务。

综上，发行人及其控股、参股子公司持有的土地及相关房产均用于自身生产、经营、办公使用，不存在持有投资性房地产的情形，未从事房地产相关业务。

（三）发行人及其控股、参股子公司对外出租土地及房屋情况

截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股、参股子公司不存在对外出租土地及房屋的情形。

（四）发行人及其控股、参股子公司不具有房地产开发企业资质，不存在房地产业务收入

发行人及其控股、参股子公司均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，发行人营业收入中不含房地产业务收入。

如上所述，截至本反馈意见回复出具日，除发行人控股子公司日本服部及日本 HST 经营范围和实际经营业务涉及“房地产租赁业务”外，发行人及其他控股、参股子公司的经营范围及实际经营业务均不涉及房地产业务相关内容。日本服部虽然经营范围中涉及“房地产租赁业务”，但其实际未从事房地产开发经营活动或与房地产租赁相关的任何业务，未来也无开展房地产业务的计划。日本 HST 经营范围中涉及“房地产租赁业务”，且存在向日本服部出租其房产的情形，但该等情形实际为发行人控股子公司之间生产资源的调动及安排，不涉及发行人体系外的第三方，不属于房地产的投资、开发、经营行为；日本 HST 并未开展任何房地产开发经营活动或其他房地产租赁业务，未来也无开展房地产业务的计划。因此，日本服部及日本 HST 未实际从事房地产开发、经营、销售等房地产业务。

同时，发行人及其控股、参股子公司不存在对外出租房屋及土地的情形，亦不具有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，营业收入中不含房地产业务收入；发行人及其控股、参股子公司持有的土地及房产均用于其自身的生产、经营、办公，不存在持有投资性房地产的情形。

综上，截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股、参股子公司均未从事房地产开发、经营、销售等房地产业务。

二、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

针对上述事项，保荐机构、申请人律师履行的核查程序如下：

1、查阅了发行人及其控股子公司、参股子公司的营业执照及章程，核查发行人及其控股、参股子公司经营范围是否涉及房地产开发、经营、销售等房地产业务；

2、查阅了发行人及其控股、参股子公司拥有的不动产权属证书，核查发行人及其控股、参股子公司所拥有的不动产性质及用途；

3、查阅了发行人公开披露的报告期各年度的年度报告，核查发行人及其控股、参股子公司实际从事业务情况；

4、查阅了境外律师就发行人境外子公司出具的法律意见书，核查发行人境外子公司的经营范围及其实际经营业务；

5、通过住房和城乡建设主管部门等官方网站查询了发行人及其控股、参股子公司是否具备房地产开发企业资质情况；

6、访谈发行人董事会秘书，了解公司是否具备房地产开发资质、是否存在房地产相关业务，并取得了发行人关于发行人及其控股子公司、参股子公司关于实际经营业务的说明文件；

7、查阅了发行人及其控股、参股子公司报告期内的审计报告及财务报表，确认是否存在房地产投资、开发、经营、销售等房地产业务收入。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构、申请人律师认为：

1、截至本反馈意见回复出具日，除发行人控股子公司日本服部及日本 HST 经营范围和实际经营业务涉及“房地产租赁”外，发行人及其他控股、参股子公司的经营范围及实际经营业务均不涉及房地产业务相关内容；

2、截至本反馈意见回复出具日，发行人控股子公司日本服部虽然经营范围中存在“房地产租赁”的内容，但其实际未从事房地产开发经营活动或与房地产租赁相关的任何业务，未来也无开展房地产业务的计划；日本 HST 经营范围中涉及“房地产租赁业务”，且存在向日本服部出租其房产的情形，但该等情形实际为发行人控股子公司之间生产资源的调动及安排，不属于房地产的投资、开发、经营行为，日本 HST 并未开展任何房地产开发经营活动或其他房地产租赁业务，未来也无开展房地产业务的计划；

3、截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股、参股子公司不存在对外出租房屋及土地的情形，亦不具有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，营业收入中不含房地产业务收入；发行人及其控股、参股子公司持有的土地及房产均用于其自身的生产、经营、办公，不存在持有投资性房地产的情形；

综上，截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股、参股子公司均未从事房地产开发、经营、销售等房地产业务。

（本页无正文，为《关于江苏恒立液压股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件的反馈意见回复报告》之盖章页）

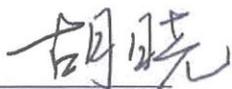


江苏恒立液压股份有限公司

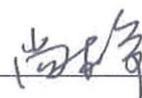
2021年12月2日

(本页无正文，为中国国际金融股份有限公司《关于江苏恒立液压股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件的反馈意见回复报告》之签章页)

保荐代表人：



胡晓



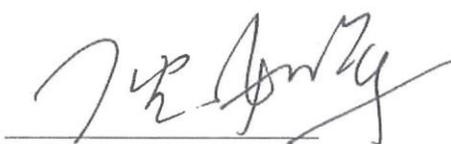
尚林争



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读江苏恒立液压股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告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。反馈意见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：



沈如军

