

证券代码：000534

证券简称：万泽股份



万泽实业股份有限公司  
关于非公开发行股票申请文件  
口头反馈意见的回复

保荐机构(主承销商)



二〇一七年六月

**万泽实业股份有限公司**  
**关于非公开发行股票申请文件**  
**口头反馈意见的回复**

**中国证券监督管理委员会：**

根据贵会 2017 年 1 月 6 日出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（163398 号）的要求，万泽实业股份有限公司（以下简称“万泽股份”、“公司”或者“发行人”）组织本次非公开发行股票项目有关各方对贵会的反馈意见进行了逐项落实，于 2017 年 3 月 6 日在指定的信息披露网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上刊登了《万泽实业股份有限公司关于非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》，并于当日向贵会行政许可受理部门提交了书面回复意见。

根据贵会口头反馈意见的要求以及最新的情况，公司对本次非公开发行股票申请文件口头反馈意见进行了逐项落实，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称与《万泽实业股份有限公司非公开发行 A 股股票预案（第三次修订稿）》及《华创证券有限责任公司关于万泽实业股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告（第二次修订稿）》一致。

# 目 录

问题 1、本次募投项目效益分析显示项目测算期内年均销售额为 12 亿元，请结合高温合金市场规模、市场格局、发行人所处市场地位、客户需求以及发行人近两年的收入、净利润情况，分析本次非公开发行融资的必要性及合理性 .....	3
问题 2、募投项目投资规模（建筑工程费、设备采购费）、项目效益测算、投资回收期、建设期的合理性，以及募投项目新增固定资产折旧对业绩的影响.....	16
问题 3、募投项目及公司高温合金业务的最新进展情况 .....	37
问题 4、请发行人披露万泽中南研究院的股权结构，请发行人说明以万泽航空申请军工资质的合理性、目的以及未来的调整规划 .....	40
问题 5、公司 2016 年末其他货币资金科目的具体组成；以及该科目 2016 年第三季度末到 2016 年末的变化的原因.....	44
问题 6、发行人取得的银行贷款均为流动贷款。请发行人说明公司未来的还款计划及还款来源，是否存在流动性风险，并在非公开发行预案中补充相应的风险提示.....	44
问题 7、反馈意见回复第 36 页至 37 页中资产出售概况的表格有部分错误；请发行人说明 2016 年深圳万泽地产出售方案中北京万泽碧轩、汕头万泽置地保留在上市公司的原因；出售常州万泽置地 90%股权时常州万泽置地处于亏损状态，请发行人说明交易对方受让常州万泽置地股权的原因，以及仅出售常州万泽置地 90%股权仍保留 10%股权的原因 .....	45
问题 8、公司 2013 年度未分红的原因，以及 2013 年不分红是否符合当时的公司章程 ....	50
问题 9、反馈回复第 16 页、第 22 页、第 85 页已投入金额不一致，请公司核对 .....	54
问题 10、发行人太湖庄园项目、天实和华数码办公及配套设施项目、常州小城湾酒店及配套项目和潭底湾商业金融及配套项目用地存在延迟动工开发的情形，请发行人说明上述土地延迟动工开发的原因，是否存在被主管部门处以行政处罚的风险.....	55

**问题 1、本次募投项目效益分析显示项目测算期内年均销售额为 12 亿元，请结合高温合金市场规模、市场格局、发行人所处市场地位、客户需求以及发行人近两年的收入、净利润情况，分析本次非公开发行融资的必要性及合理性。**

**回复：**

发行人本次募投项目产品主要面向航空发动机及燃气轮机等中高端市场，新建年产超纯高温母合金 250 吨、先进发动机叶片 3.96 万片、高温合金粉末 60 吨生产线，预计良品率逐步提升，并将优于国内现有水平，有望改善国内高端高温合金市场有效供给不足的现状。

本次募投项目所处的高温合金市场需求规模大，有效供给不足。发行人募投项目的产品主要面向中高端高温合金市场，且拥有技术、激励机制等优势，实施本次募投项目促进公司战略转型，顺应了高温合金行业的发展机遇期，拥有良好的市场前景，具有合理性。公司已逐步退出原房地产行业，转型期经营业绩出现下行，持续推进转型的必要性及紧迫性显著。公司现有资金已经有明确的用途规划，需要通过非公开发行融资来推进公司的高温合金产业布局。且公司通过前期研发及客户拓展，基本具备了开展相关业务所必要的人员、技术、客户等资源储备。因此，本次募集资金具有必要性及合理性。

有关市场需求、竞争格局以及发行人的竞争优势、业务开展情况、本次融资的必要性的具体分析如下：

### **一、国内高端高温合金市场需求广阔，但有效供给不足，行业发展正处于战略机遇期**

#### **（一）国内高温合金市场规模发展潜力大**

我国生产的高温合金材料目前主要在国内销售，尚未大规模出口。国内航空航天企业受益于我国产业政策的支持，目前生产规模仍处于上升扩展阶段，航空航天领域高温合金材料下游市场的需求旺盛。高温合金材料的另一类主要客户是电力装备、舰船、汽车制造企业。发电用燃气轮机存量巨大，其更新需求将持续存在；舰船用燃气轮机国产化以及汽车企业采用涡轮增压技术的比例的不不断提高，对高温合金材料的需求也随之提升。

## 1、高温合金行业细分领域市场需求分析

### (1) 军用航空发动机市场

根据《World Air Force 2014》数据，我国主战飞机数量远低于美国，且目前大部分主战飞机还处于第二代战机水平，三代机甚至四代机的装备数量占比较低。根据中金公司研究部数据估算，目前我国三代、四代战斗机数量保守估计约500架，未来三代战斗机将加快列装。到2020年，我国的三代、四代战机将新增约1,000架，按照战斗机、教练机3:1的配比需求计算，国内的教练机需求量约300至400架。目前正在试飞的大型运输机需求量超过400架，武装直升机需求量超过3,000架；加上现有飞机发动机正常维护和更替也会拉动航空高温合金材料需求。按照运输机每架配备4台发动机，其他类型每架配备2台发动机，每台发动机按照每年更新2次叶片计算，到2020年，国内军用飞机对发动机叶片的需求量为226万片。基于上述预测，2020年军用航空高温合金需求量将达到3,390吨。

2020年军用机叶片与母合金需求估算

军用机类别	飞机数量(架)	发动机数量(台/架)	叶片数(片/台)	更换频率(次/年)	叶片数量(万片)	母合金质量(kg/片)	母合金量(吨)
现有战斗机	500	2	100	2	20	1.5	300
新增战斗机	1,000	2	100	2	40	1.5	600
教练机	350	2	100	2	14	1.5	210
运输机	400	4	100	2	32	1.5	480
武装直升机	3,000	2	100	2	120	1.5	1,800
合计	<b>5,250</b>				<b>226</b>		<b>3,390</b>

数据来源：中金公司

### (2) 民用通航发动机市场

目前，根据民航总局的数据，2020年保守预计国内民用飞机2,370架，按照每架飞机装备2台发动机，每年更换一次叶片计算，中国民用航空售后市场叶片年需求量约为47万片，同时母合金的需求量为711吨。

2020年国内民用飞机售后市场情况

2020年预测	飞机数量(架)	发动机数(台/架)	叶片数(片/台)	更换频率(次/年)	叶片数量(万片)	母合金质量(kg/片)	母合金量(吨)
---------	---------	-----------	----------	-----------	----------	-------------	---------

国内	2,370	2	100	1	47	1.5	711
----	-------	---	-----	---	----	-----	-----

数据来源：民航总局、中金公司

### (3) 燃气轮机市场

据中国机械工业协会估算，2020年国内燃气轮机总容量将达到60,000MW，目前为26,000MW。以30MW级船用燃机作为标准进行预测，市场规模共需1,133台，按照一年更换一次计算，每台燃气轮机按照100片叶片计算，每年需要11万片，需要母合金170吨。

2020年国内燃气轮机市场规模情况

统计范围	轮机数(台)	叶片数(片/台)	更换频率(次/年)	叶片数量(万片)	母合金质量(kg/片)	母合金量(吨)
国内	1,133	100	1	11	1.5	170

数据来源：中国机械工业协会、万泽中南研究院

## 2、高温合金行业市场总体需求规模

按照前述高温合金主要应用的航空发动机与燃气轮机市场数据保守估计，到2020年国内市场需要叶片285万片/年，市场规模为854.19亿元/年，母合金需求量为4,271吨/年，市场规模为64.07亿元/年。

2020年国内高温合金与叶片需求量与市场规模

国内细分市场	叶片数量(万片)	叶片单价(万元/片)	母合金(吨)	母合金单价(万元/吨)	叶片市场规模(亿元)	母合金市场规模(亿元)
军用航空市场	226	3	3,390	150	678.00	50.85
民用航空市场	47	3	711	150	142.20	10.67
燃气轮机市场	11	3	170	150	33.99	2.55
合计	285		4,271		854.19	64.07

(二) 国内高温合金市场生产厂商数量有限，且技术水平较国外高端水平有一定差距，而下游需求的标准日益提高，造成高端高温合金产品有效供应不足

### 1、国内高温合金行业竞争格局

经过60多年的技术积累和发展，我国目前已经形成了具有一定规模的高温合金生产体系，但国内现从事高温合金材料生产的企业数量仍有限。

国内从事高温合金的厂家可分为四类，如下表所示：

企业类别	主要企业	备注
特钢生产企业	抚顺特钢、宝钢特钢和攀长钢等企业	主要是原计划经济时期规划的国有特钢企业，目前仍为高温合金冶炼基地。
科研院所	钢铁研究总院，中国航发北京航空材料研究院，中国科学院沈阳金属研究所，东北大学，北京科技大学等。 A 股上市公司钢研高纳即原钢铁研究总院高温材料研究所	主要是原计划经济体制下的研究基地，在实行市场经济以后，部分院所由单一研发向自主生产转型。由于技术积累起步较早，故技术在国内处于领先水平。
发动机公司下属精密铸件公司	中航工业沈阳黎明航空发动机（集团）有限责任公司、中航工业西安航空发动机（集团）有限公司、中航工业贵州黎阳航空发动机（集团）有限公司、中国南方航空工业有限责任公司、中国贵州航空工业（集团）有限责任公司等	主要是中国航空工业集团公司下属各航空发动机公司精密铸造厂，为其主机厂的发动机整机生产进行配套供应铸造高温合金。
锻件热加工型企业	西南铝业（集团）有限责任公司、中国第二重型机械集团公司万航模锻厂、中航重机股份有限公司、宏远航空锻铸公司和安大航空锻造公司等； 此外，还包括部分民营企业，如应流股份等。	主要是向外采购高温合金母合金，进行加工后生产变形高温合金构件。

## 2、国内主要高温合金生产厂家的竞争优势

高温合金行业属于资本及技术密集型行业，在我国起步较晚，且基本行业构架产生于计划经济时代，故目前国内规模较大的高温合金生产企业均以国有企业为主。目前国内高温合金生产规模最大的企业为抚顺特钢和钢研高纳。此外，宝钢特钢、攀长钢、中国科学院沈阳金属研究所、中国航发北京航空材料研究院也具备一定生产规模和产能。国有企业拥有较长的行业经验与技术积累，且在国家资金支持及军工客户资源上有明显优势，因此是我国高温合金行业目前的中坚力量。

国有企业产品线较为齐全，但在尖端产品上并未取得显著突破。如在航空航天产业中，用量最大的是变形高温合金，主要由抚顺特钢、宝钢特钢、攀长钢等国有特钢企业生产；特钢企业生产的变形高温合金，适用于大批量、通用性、结

构较为简单的产品。前身为钢研院高温所的钢研高纳在上市后也扩大了变形高温合金产能，其作为国内领先的高温合金材料及构件生产企业，已经承担了部分军用核心热端部件的生产任务；但从收入总体结构来看，钢研高纳主要仍是以中低端通用性产品为主。

军民融合产业创新的政策已成为趋势，民营企业也逐步地积极参与高温合金行业，如 A 股上市公司炼石有色、应流股份均定向增发投资高温合金构件的生产，新三板挂牌企业图南股份已实现高温合金构件的军品供应。目前民营企业普遍仅外购高温合金母合金并进行铸造，以赚取加工的附加值。但是，民营企业多数更注重构件生产环节，缺乏前端合金研发技术和后端熔模精密铸造技术与工艺的基础和积累，无法形成完整的高温合金产研体系。由于缺乏基础研发能力，绝大多数民营企业无法根据技术发展趋势进行产品升级的预先研发，也无法提供航空发动机用户急需的成套解决方案，因此总体竞争力薄弱、风险高。且民营企业在资金实力及社会资源上无法与国有企业相比，与同行业国企的综合实力有较大差距。万泽股份是民营企业中少有的起步阶段就开始搭建完整高温合金研发体系的公司；依靠引进的具有国际经验的高端人才团队，万泽股份高温合金技术已达到国内领先水平。

### **3、高温合金材料下游需求的标准日益提高，但国内高端高温合金材料及其构件制造水平明显落后于国际先进水平，造成高端高温合金产品有效供给不足**

当前，我国高温合金材料年生产量在 1 万吨左右，每年需求达 2 万吨以上，市场容量超过 80 亿元。其中航空航天、发电领域使用的高端和新型高温合金需求量在 3000 余吨，且每年呈 15% 以上的速度增长（数据来源：钢研高纳 2016 年年报，中国金属学会高温材料分会）。

未来几年，我国高端高温合金材料下游需求将进一步扩大和升级，对高温合金材料的技术要求将不断提升。我国大型运输机运 20、四代隐身战斗机歼 20 等重要的战略机型将进入量产列装期。战略军用飞机机型的批量生产对高端高温合金产品的需求和要求将更进一步提高。2017 年 5 月，国产大飞机 C919 首飞成功，未来随着我国大飞机及其发动机国产化进一步推进，其对高温合金产品的需求也将不断升级。燃气轮机方面，我国民用、军用舰船燃气轮机国产化，以及发电、



核电用燃气轮机国产化，对高温合金材料的需求也将随之不断提升。

但是，目前国内在高端高温合金材料及其先进结构件制造方面的技术水平仍然落后于国际领先水平，目前适用于高水准航空发动机的叶片及涡轮盘等产品的高良品率规模化生产能力较小。欧美发达国家也一直将涉及航空航天应用领域的高温合金材料视为重要的战略军事物资，对其进行严密的技术封锁和严格的产品出口限制，中国无法通过直接的技术引进来实现加速追赶。如前所述，国内高温合金行业企业主要生产的是低端通用性产品。

综上，我国高端高温合金材料需求不断扩大并升级，而受制于技术水平的落后，导致该领域有效供给不足。这是现阶段我国高端高温合金领域的主要矛盾。

### **（三）高温合金行业是国家政策大力支持的行业，正处于发展的政策红利期和战略机遇期**

近年来，我国出台多项政策支持高温合金产业发展。在工业和信息化部 2012 年公布的《新材料产业“十二五”发展规划》中，包括高温合金在内的高端金属结构材料是新材料产业六大重点发展领域之一。2013 年，国家发展与改革委员会在《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（修正版）中，将“飞机及零部件开发制造”和“航空、航天用新型材料开发生产”相关材料列为鼓励类项目。航空航天及高温合金产业也获得了地方政府诸多政策优惠及支持，如深圳市政府在 2013 年公布的《深圳市未来产业发展政策》中，明确将“航空航天材料产业”列为深圳市未来重点发展的产业之一。

未来几年，我国高温合金行业发展将迎来重要政策红利和战略机遇。我国已于 2015 年启动国家航空发动机、燃气轮机重大科技专项（即“两机”重大专项），未来将持续投入巨量资金用于“两机”研发。2016 年 11 月，国务院发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出打造智能制造高端品牌，突破高温合金等增材制造专用材料；实现航空产业新突破，加快航空发动机自主发展。高温合金材料及构件制造成为国家实施制造强国战略，支持战略新兴产业发展的重要着力点。

## **二、公司充分利用自身技术、激励机制优势，拟通过实施本次募投项目抓住行业发展的政策红利和战略机遇**

### （一）公司高温合金产品技术水平领先国内，具有一定的技术优势

公司是涉及高温合金的民营企业中，少有的建立了从母合金、粉末冶金制粉到高温合金构件的完整研发体系的公司。公司已掌握高温母合金与叶片制造的先进技术。核心团队已经掌握超高纯度高温合金熔炼核心技术体系，目前已成功熔炼 300 多炉母合金，并且已经成功制备了精密铸造叶片、铸造等轴晶叶片及粉末涡轮盘等样品，各方面性能表现优异。经过相关化学成分测试以及物理性能测试，目前试制出的产品在国内保持领先的技术水平。

公司产品与国内外现有技术水平对比参数如下表所示：

产品	主要应用领域	比较项目	试制产品技术水平	国外现有水平	国内现有水平
高温合金母合金	航空、航天、水运、电力、汽车等	硫含量控制	在 2ppm 以内	在 1ppm 以内	平均约 25ppm
		合金密度	8.43-8.58 g/cm <sup>3</sup>	8.51-8.59 g/cm <sup>3</sup>	8.71-8.83g/cm <sup>3</sup>
高温合金粉末	航空、航天、电力等	粉末冶金制粉技术	采用一联技术	国外先进水平采用一联技术	采用三联技术
		完全溶解温度	1140℃至 1160℃	1150℃至 1160℃	1100℃至 1110℃
精密铸造叶片	航空发动机、燃气轮机	良品率	项目建成后将具备良品率 30%-55%的批量生产能力	平均为 70%左右	10%-20%

资料来源：万泽中南研究院

### （二）公司已搭建国内领先的核心技术团队，并将凭借灵活的激励机制能够有效地继续吸引人才并巩固核心团队

2014 年，公司与中南大学联合投资设立了高端高温合金研发公司——万泽中南研究院。目前万泽中南研究院已经搭建了核心技术团队，并开展了一系列卓有成效的前期工作；已成功建立了超高纯度高温合金熔炼核心技术体系，并完成多项关键技术的开发，同时与国内部分科研院所和企业建立了合作关系。

万泽中南研究院目前拥有世界航空发动机领域内的顶级专家 5 名，均为国家“千人计划”专家，均曾在国际航空发动机公司及其供应商长期从事研发和产业化工作。万泽中南研究院研发团队整体技术水平达到世界先进水准，是目前我国高

温合金领域为数不多达到国际一流水平的研发团队。此外，万泽中南研究院还聘请了国内知名高校的专家学者参与项目研发工作或担任技术顾问，并从国内多所知名院校招聘了以博士、硕士为主的中层骨干研发力量。

研发团队已完成本次募投项目产品（高温合金母合金、高温合金粉末、精密铸造叶片）的中试，实现了从研发到小量中试、放量中试再到小规模量产的完整制备能力，具备了大规模量产的技术基础。

公司作为民营企业，相较国有企业的激励方式更为有效直接，激励机制具备更大的灵活性与空间，能够有效地吸引人才和巩固公司的核心团队，激发更前沿的创新意识，给予年轻科研团队更大的施展空间。公司目前对于核心技术人员及研发团队的高薪待遇已经基本与国际水平接轨，优于国内同行业企业。

公司作为上市的民营企业，未来可以通过实施股权激励计划（主要面向董监高与核心技术人员）和员工持股计划（主要面向全体员工），实现利益共享、吸引人才、完善治理结构、增强战略执行力等作用。公司于 2012 年 9 月首次启动股权激励计划，此次计划的实施是统一公司与员工价值取向、推动公司战略落地、股东利益最大化的有利措施；未来公司将择机进一步实施股权激励或员工持股计划。

### **（三）公司高温合金业务获得了省、市、区政府的支持和认可，将充分利用相关政策红利促进本次募投项目实施**

随着我国经济转型升级的深入推进，从中央到地方各级政府对包括高温合金行业在内的战略新兴产业的一系列政策红利不断推出和落地。公司顺应国家经济转型升级大趋势，转型高温合金业务，将充分抓住政策红利契机，积极参与省市科技项目研发，利用上市公司平台及自有资金自主研发高性能高温合金材料及构件制造技术，力求早日形成高温合金材料及构件规模化生产能力，打破国外技术封锁，促进我国高端高温合金材料的国产化。

公司自 2014 年成立万泽中南研究院以来，已经通过自主研发掌握了高温合金相关基础技术，具备了后续产业化所需的必要技术条件。万泽中南研究院通过人才团队建设及创新技术研发，承担了部分深圳市重点科研项目，已累计获得政

府科研项目补助 4,960 万元，具体情况如下：

序号	获得时间	科研项目名称	补助金额 (万元)	主管部门
1	2014 年 12 月	高效气冷涡轮叶片精密制造技术	450.00	深圳市科创委
2	2015 年 5 月	深圳航空发动机制造技术与产业发展研究报告	10.00	深圳市科创委
3	2015 年 10 月	先进航空发动机高温合金及叶片研制创新团队	2,000.00	深圳市孔雀团队计划项目
4	2015 年 12 月	高性能高温合金设计及粉末制备关键技术研发	500.00	深圳市科创委
5	2015 年 12 月	深圳航空高温合金材料工程实验室项目	500.00	深圳市发改委
6	2016 年 8 月	低密度高性能镍基高温合金研发及产业化项目	1,500.00	深圳市经信委

公司高温合金业务获得了包括广东省、深圳市和福田区等各级政府的支持：万泽中南研究院被广东省科技厅认证为广东省新型研发机构；本次募投项目被广东省发展和改革委员会认定为广东省 2017 年重点建设项目。截至 2016 年 12 月 31 日，公司收到各级政府相关补助累计超过 1,200 万元。公司拟抓住高温合金行业发展的政策红利和历史性机遇，通过本次募投项目加快转型规划的实施，实现高端高温合金材料及构件的产业化，为我国高温合金行业的发展贡献力量。

### 三、公司通过研发与技术服务带动客户开发、销售，具备一定的客户基础

#### （一）高温合金产品定制化的特点决定了以“研发介入”带动销售的行业客户开发模式

作为技术密集型行业，通过前期研发带动后期销售的模式为高温合金行业的普遍模式。高温合金产品具有定制化的特点，在下游需求方的设计阶段，设计者会提出高温合金材料及构件需要满足的各项性能指标，这就要求高温合金生产企业通过参与客户新产品的研发和试制，为后续批量化生产奠定基础。一般情况下，下游客户的新产品试制成功后，就会进行批量化生产。客户为了保障产品质量的稳定性，在通过客户产品评审并获得认可，进入其合格供应商名录后，一般不会轻易更换供应商。

在以“研发介入”拓展下游客户的竞争中，相较国有企业，民营企业缺乏国有

股东背景的直接支持，更加依赖于研发及技术服务方面的优势来获得客户认可。随着下游客户需求的更新换代，这就要求高温合金生产企业不断开发新的高温合金产品以满足更高的工作温度和更长的工作时间要求。只有具有扎实的研发实力和先进技术，能够开发出满足客户更高要求高温合金产品的企业才可能获得客户订单。

## **（二）公司下游客户的开发模式**

### **1、参与客户新产品研发，以研发带动销售**

公司通过参与客户新产品的研发和试制，以研发带动销售。一般情况下，下游客户会根据其对预研产品的设计要求，提出材料的成分和性能以及部件的规格型号的要求。万泽中南研究院根据客户需求，制定产品研发方案和产品试制，有利于公司在研制过程中熟悉产品技术要求，尽早通过客户的测试和验证实验，为实现该产品量产后的大批量供货奠定基础。

### **2、提供检测、维修服务，以技术服务推动销售**

高端技术服务团队主要由核心技术人员带领的团队组成。技术团队可以为客户就现有产品存在的问题提供检测、维修服务，保持与客户的长期合作关系。同时，在提供维修、检测等技术服务的过程中，高端专业技术人员能够充分理解现有产品状况及客户目标需求。因此，在后续产品开发上，技术人员能够针对客户需求有效沟通，提高实现销售的成功率。

## **（三）公司已与部分下游客户建立了研发与技术服务合作，具备一定的客户基础，有望尽快实现销售**

公司已通过万泽中南研究院接受委托开发高温合金相关产品、提供检测、维修服务。公司提供上述服务的目的在于为后续产品销售进行客户储备，培养未来客户。目前已经建立合作关系的客户如下所示：

### **1、军用领域客户**

公司目前已经与国内某大型航空发动机维修企业签订了战略合作意向书，战略合作意向方案主要包括进行燃气轮机的热端部件维修、民航 APU 核心部件维

修等业务的合作。报告期内，万泽中南研究院已为企业提供叶片成分检测及维修服务。2016年4月，公司与该企业签订某型号高压涡轮转子叶片研制合作协议，现已实现销售收入。

公司已与某军工厂签订了合作协议，双方在某型粉末冶金高压涡轮盘研制开展合作。

公司目前已经与某军工航空发动机公司签订了某型低压涡轮转子叶片的委托研制协议，约定将于7月份提供80片精密铸造叶片供其进行测试。如果公司产品能够通过相关测试，公司高温合金产品的军品销售渠道将很可能实现突破。

公司还与某国营机械厂开展了航空热端部件产品的延寿和修理工艺的提升研究。

## 2、民用领域客户

公司已与江苏某超合金航材股份有限公司、陕西宏远航空锻造有限责任公司签订了合作协议，分别在高温合金母合金和高温合金锻造领域提供委托研发服务。

## 四、公司近两年处于转型期中，收入、净利润均明显下行，转型的必要性及紧迫性十分显著

2015年、2016年公司营业收入分别为49,181.08万元、19,467.97万元，归属于母公司股东的净利润分别为4,642.80万元、7,619.02万元，扣非后归属于母公司股东的净利润分别为-836.48万元、-10,250.11万元。如下表所示：

单位：万元

项 目	2016 年度	2015 年度
营业收入	19,467.97	49,181.08
归属于母公司所有者的净利润	7,619.02	4,642.80
扣非后的归属于母公司股东的净利润	-10,250.11	-836.48

2010年下半年，国家出台了一系列房地产调控措施，房地产行业进入了调整期。2014年，公司主要销售项目步入尾盘销售期，同时其他项目仍处于开发前期或者销售不畅，公司面临缺乏业务增长点的风险。

为了培育新的业务增长点，公司开始着手战略转型。经充分调查及研究，公司 2013 年与中南大学建立合作关系，并于 2014 年设立万泽中南研究院，开始进军先进高温合金材料及构件领域。

公司于 2015 年 3 月正式发布了战略转型规划，并于 2016 年 4 月进行了修订，明确公司将逐步退出房地产业，并转型高温合金业务。

公司于 2015 年开始执行战略转型规划，逐步出售房地产资产，以回笼资金投入高温合金业务。公司 2013 年、2014 年的主要利润来源云顶尚品花园项目已经于 2014 年步入尾盘期，并于当年被出售。2016 年，公司在售房地产项目仅有常州的太湖庄园项目；但该项目的销售规模较 2015 年公司主要收入来源云顶尚品花园项目仍偏小，故公司 2016 年度主营业务收入明显下滑。

公司近两年净利润为正数主要依靠出售资产所获得的投资收益，高温合金项目正处于前期，尚未能贡献利润，因此，公司转型的必要性和紧迫性十分显著。

**五、高温合金行业属于资金密集型行业，公司逐步出售资产所获取资金并不足以完全支撑公司的转型规划，迫切需要融资推进转型**

高温合金行业为高度垄断行业，高温合金材料、精密铸造叶片等核心产品的技术和价格的控制权集中在具备规模优势及核心技术的全球寡头企业手中，如美国通用电气、英国罗尔斯-罗伊斯等。因此，高温合金行业呈现明显的**资金密集型和技术密集型的特征**。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司货币资金扣除使用受限的其他货币资金后余额为 68,248.25 万元。公司可使用的货币资金除用于募投项目前期建设和公司日常营运资金外，计划主要用于上海奉贤多晶精密铸造项目的建设，具体情况如下：

#### **（一）本次募投项目的前期建设投入**

本次募投项目投资总额为 195,829 万元，新建年产超纯高温母合金 250 吨、先进发动机叶片 3.96 万片、高温合金粉末 60 吨生产线。该募投项目定位于燃气轮机、航空发动机的高温合金材料的中高端消费市场，是公司战略转型的重要布局。

根据本次募投项目建设规划，2017 年募投项目预计将投入工程建设资金 32,342 万元，设备购置费 46,365 万元。在本次募集资金到位前，公司将以自有资金投资于募投项目前期建设。

## （二）上海奉贤多晶精密铸造项目需公司以自有资金投入

上海奉贤多晶精密铸造项目位于上海市奉贤区，由公司控股子公司上海万泽精密铸造负责实施，其主要产品为等轴晶叶片、涡轮增压器叶轮等高温合金等轴晶产品，预计总投资 7.5 亿元，建设期为 24 个月，预计 2020 年达产。该项目系公司在高温合金业务战略布局中的重要部分，有利于上市公司全面推进战略转型，形成具有核心优势的产品，提升公司的综合竞争力。上海奉贤多晶精密铸造项目目前已取得项目用地的土地使用权证书及环评批复，该项目目前已经动工，并已完成第一批设备招投标，2017 年、2018 年计划将分别投入 40,217.25 万元、11,452.00 万元。

上海奉贤多晶精密铸造项目于 2017 年 4 月完成了第一批设备招标完成情况，共计完成招标金额折合人民币约 4,100 万元，如下所示：

序号	招标编号	设备名称	规格型号	数量	成交价	币种
1	WZGKJZB0 01	50KG 三室 半浇注炉		1	1,237,850.00	英镑
2	WZGKJZB0 02	双工位 4.5 公吨 涡轮压注 单元	SA 105T-5-24	1	445,300.74	美元
3	WZGKJZB0 03	50 吨侧注 +底注压 蜡机	SA55-50-30	2	475,276.56	美元
4	WZGKJZB0 04	100 吨 C 型侧注式 压蜡机	SA55-100-3 8	1	339,814.76	美元
5	WZGKJZB0 05	涂料制壳 生产线		1	728,000.00	英镑
6	WZGKJZB0 06	全自动蒸 汽脱蜡釜	BC1525	1	350,157.00	英镑
7	WZGKJZB0 07	脱芯釜	LC1065	1	372,761.00	英镑



8	WZGKJZB008	真空热处理炉	15.0VPT-4051/48HV	1	523,300.00	欧元
9	WZGKJZB009	三坐标测量机（叶片测量）	Global Classic SR 9158 移动桥式三坐标测量机	1	1,250,000.00	人民币
10	WZGKJZB010	三坐标测量机（结构件测量）	Global Performance 121510 移动桥式三坐标测量机	1	1,600,000.00	人民币
11	WZGKJZB011	平面数控缓进磨床	MKH7140S	2	2,170,000.00	人民币

### （三）公司拟继续开发常州太湖庄园未开发地块，以支撑转型期业绩

除公司在高温合金领域的投资外，公司未来将继续开发现有项目或择机出售房地产项目公司，以确保上市公司转型期的业绩平稳过渡。公司全资子公司常州万泽天海开发的常州太湖庄园项目，自 2016 年以来，在房地产行业去库存的利好政策、楼市供需关系的改善、周边上海和南京等一二线城市房地产升温的辐射带动下，该项目销售情况在 2016 年下半年有所回暖。根据市场情况，公司拟于 2017 年对常州太湖庄园项目剩余地块进行开发建设，以支撑高温合金业务达产前上市公司的业绩，确保上市公司平稳实现战略转型。

公司的货币资金均有明确的使用规划。由于目前公司的自有资金尚不能完全满足高温合金领域各项目及常州太湖庄园项目的建设资金，公司未来需要通过非公开发行股票、银行贷款等融资方式筹集资金以满足项目资金需求。

**问题 2、募投项目投资规模（建筑工程费、设备采购费）、项目效益测算、投资回收期、建设期的合理性，以及募投项目新增固定资产折旧对业绩的影响。**

回复：

#### 一、募投项目投资规模

本次募投项目已编制详细的《可行性研究报告》，对募投项目投资规模进行了充分的论证。具体投资明细项目的测算依据如下：

### （一）建筑工程费的测算依据

建筑工程投资包括生产车间、检测车间、仓库、实验室及办公场所等建筑物的建设和装修。建筑工程费的具体情况如下表所示：

建筑物或构筑物名称	建筑面积 (平方米)	建筑工程费 (万元)	建筑单价 (元/平方米)
熔炼车间	8,000	4,400	5,500
腊模车间	10,000	5,500	5,500
陶心车间	8,000	4,400	5,500
制壳车间	10,000	5,500	5,500
前处理车间	5,000	2,750	5,500
铸造车间	10,000	5,500	5,500
后处理车间	5,000	2,750	5,500
热处理车间	5,000	2,750	5,500
无损检测车间	5,000	2,750	5,500
原料仓库	3,000	750	2,500
成品仓库	6,000	1,500	2,500
半成品仓库	5,000	1,250	2,500
研发实验室	5,000	2,750	5,500
办公室	5,000	1,500	3,000
<b>合计</b>	<b>90,000</b>	<b>44,050</b>	<b>4,894</b>

项目投资构成根据建筑设计方案及《广东省建筑与装饰工程综合定额(2010)》、《广东省安装工程综合定额(2010)》及汕尾市有关计价规定文件计算，并结合参照同类工程造价成本指标，材料价格参照《汕尾市工程造价管理》公布的建筑材料市场价格计算。

募投项目各功能区有着不同定位，其对于土建工程及安装工程的要求有所不同。公司分别对车间及实验室、仓库、办公室的建筑工程费明细测算如下所示：

#### 1、项目建筑工程费构成表（车间及实验室）

编号	分项工程	每平米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
1.1	主体土建工程	2370	
	其中：土方、基础工程	260	现场土方工程量较大

编号	分项工程	每平方米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
	主体结构工程	1450	车间设备基础较多； 设计层高 8 米，同时 部分车间有桁车要求， 比普通厂房高
	砌体工程	180	
	精装修工程	280	
	防水工程	70	
	露台屋面基层工程	50	
	其他结构及精装修工程	80	
1.2	门窗、外立面工程	300	外墙采用真石漆，铝合金门窗
1.3	精装修工程	800	
1.4	安装工程（包括电梯）	1480	高温合金生产设备用电量比较大，因此机电成本比普通厂房高
	其中：室内电气工程	320	
	室内给排水工程	60	
	空调与通风工程	900	厂房有恒温恒湿要求
	消防工程	80	
	电梯工程	30	
	楼宇泛光工程	40	
	其它安装工程	50	
1.5	室外道路景观工程	230	
1.6	室外设施管网工程	320	包括室外给排水、供电
1.7	合计	5500	

## 2、项目建筑工程费构成表（办公室）

编号	分项工程	每平方米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
1.1	主体土建工程	1840	
	其中：土方、基础工程	180	

编号	分项工程	每平方米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
	主体结构工程	950	
	砌体工程	120	
	装修工程	500	
	防水工程	40	
	露台屋面基层工程	30	
	其他结构及粗装修工程	20	
<b>1.2</b>	<b>门窗、外立面工程</b>	<b>250</b>	
<b>1.3</b>	<b>安装工程（包括电梯）</b>	<b>560</b>	
	其中：室内电气工程	120	
	室内给排水工程	60	
	空调与通风工程	200	
	消防工程	60	
	电梯工程	60	
	楼宇泛光工程	30	
	其它安装工程	30	
<b>1.4</b>	<b>室外道路景观工程</b>	<b>150</b>	
<b>1.5</b>	<b>室外设施管网工程</b>	<b>200</b>	包括室外给排水、供电
<b>1.6</b>	<b>合计</b>	<b>3000</b>	

### 3、项目建筑工程费构成表（仓库）

编号	分项工程	每平方米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
<b>1.1</b>	<b>主体土建工程</b>	<b>1410</b>	
	其中：土方、基础工程	120	
	主体结构工程	800	
	砌体工程	100	
	装修工程	300	

编号	分项工程	每平方米成本指标 (元/m <sup>2</sup> )	特点
	防水工程	40	
	露台屋面基层工程	30	
	其他结构及精装修工程	20	
<b>1.2</b>	<b>门窗、外立面工程</b>	<b>250</b>	
<b>1.3</b>	<b>安装工程（包括电梯）</b>	<b>490</b>	
	其中：室内电气工程	120	
	室内给排水工程	60	
	空调与通风工程	200	
	消防工程	60	
	电梯工程	0	
	楼宇泛光工程	20	
	其它安装工程	30	
<b>1.4</b>	<b>室外道路景观工程</b>	<b>150</b>	
<b>1.5</b>	<b>室外设施管网工程</b>	<b>200</b>	包括室外给排水、供电
<b>1.6</b>	<b>合计</b>	<b>2500</b>	

## （二）采购设备明细表

序号	名称	型号	生产厂家	是否进口	设备功率 (kw)	单价 (万元)	数量	金额 (万元)
一	生产设备				<b>8,499</b>			<b>89,966</b>
(一)	熔炼与制粉工艺段				<b>1,250</b>			
1	真空自耗电弧炉	Consarc 1500	美国 consarc	是	400	1,500	1	1,500
2	保护气氛电渣重熔炉	Consarc 1000	美国 consarc	是	500	1,500	1	1,500
3	真空感应熔炼炉	Consarc 500	美国 consarc	是	350	1,500	1	1,500
小计								<b>4,500</b>
(二)	制粉工艺段				<b>1,700</b>			
1	真空雾化制粉设备	PSI 100	英国 PSI	是	600	3,000	1	3,000
2	真空雾化制粉设备	ALD 50	德国 ALD	是	600	1,500	1	1,500

3	叉车	CPCD160	合力	否	500	50	4	200
小计								<b>4,700</b>
(三)	<b>铸造工艺段</b>				<b>4,827</b>			
1	压芯机	SA 56-25-24	MPI	是	50	200	10	2,000
2	压蜡机	SA55-25-24	MPI	是	50	180	16	2,880
3	压蜡机	CTM 50/100	Cleaveland Tools	是	45	120	2	240
4	机器人	Motoman 6	Motoman	是	10	275	2	550
5	X 光机	MU2000 505KV HDR	德国 YXLON	是	100	126	1	126
6	蓝光检测机	ATOS II Triple Scan	Goh	是	5	225	3	675
7	氢氧焰焊机	OKFKJ-100	HHO	是	5	25	16	400
8	组模单元桌	定制	国产	否	1	8	16	120
9	制壳生产系统	VA Tech	VA	是	500	6,000	3	18,000
10	旋转台	VA Tech	VA	是	2	80	14	1,120
11	水洗站	MCT	MCT200	是	2	130	8	1,040
12	模组准备站	定制	国产	否	1	18	18	324
13	模组检查站	定制	BORESCOPE	是	2	10	9	90
14	浆料存储/固化站	定制	国产	否	10	30	9	270
15	SPC 可视化管理系统	定制	国产	否	1	25	6	150
16	网上数据采集接口	定制	HONEYWELL	是	1	500	4	2,000
17	浆料自动控制系统	定制	BROOKFIELDER	是	10	50	10	500
18	自动粘度计	DV2T	BROOKFIELDER	是	5	15	10	150
19	模壳质量控制系统	定制	国产	否	1	8	3	24
20	模壳厚度控制系统	定制	ULTRASONIC	是	1	15	3	45
21	浆料寿命控制系统	定制	NALCO	是	5	90	3	270
22	脱蜡釜	BC900	LBBC	是	50	250	10	2,500
23	高温箱式炉（陶芯烧结）	HTF 18/165	Carbolite	是	100	250	16	4,000
24	脱芯釜	LC450	LBBC	是	50	200	10	2,000
25	高剪切搅拌机	罗斯中国工	PDM-4	是	100	200	12	2,400

		厂						
26	蜡料烧尽、模壳焙烧炉	MR-BH-42/24/54-38177-2100	HARROP INDUSTRIE S,INC.	是	50	150	20	3,000
27	模壳预热炉	DGF-3006B	重庆怡天仪器有限公司	否	50	20	16	320
28	真空精密铸造炉	VIM IC-5E/DS/SC	德国 ALD 真空设备有限公司	是	500	2,000	6	12,000
29	水利清壳机	SQJ50-A	秦皇岛铸业达	否	20	10	8	76
30	喷砂机	JCK-F1212A	上海吉川喷砂机	否	5	8	8	64
31	真空热处理炉	15.0VPT-4022/24HVIQ	西科沃克欧洲股份有限公司	是	50	500	8	4,000
32	三维光学扫描仪	ATOS II Triple Scan	德国 GOM	是	600	200	6	1,200
33	三坐标测量机	DuraMax RT 555	德国 ZEISS	是	690	190	6	1,140
34	晶体衍射仪	Laue LXRDCOS	加拿大 PROTO	是	680	180	6	1,080
35	X 射线检测系统	MU2000 225KV HDR	德国 YXLON	是	687	187	6	1,122
36	ERP 软件/加密软件	金碟 K3 WISE 或定制/华途定制	国产	否	150	450	1	450
37	高温合金模拟仿真软件/绘图软件/质量控制软件	2016 版及 PROCAST 2016	Solidworks etc.	是	175	375	1	375
38	荧光渗透线	定制	讯纬贸易(上海)	否	425	125	4	500
39	冷却水塔	LBCM-P-100	JOHNSON CONTROLS	是	425	225	4	900
40	应急电源	DR300KL1133	PARKER	是	65	85	6	510
41	空压机	红五环 LG250-8	国产	否	175	175	1	175
42	叉车	CPCD160	合力	否	80	50	8	400
小计								<b>69,186</b>

(四)	辅助设备				222			
1	电磁搅拌器	定制	国产	否	200	30	12	360
2	干式氦气检漏仪	UL1000Fab	德国 INFICON	否	2	30	8	240
3	抛丸机	151 型	国产	否	20	20	14	280
小计								880
(五)	环保设备				500			
1	除尘系统	定制	国产	定制	300	2,800	3	8,400
2	水净化处理系统	定制	国产	定制	200	600	3	1,800
小计								10,200
(六)	发电设备							
1	应急电源	定制	国产	否	0	500	1	500
小计								500
二	检测设备				810			
1	蜡性能综合测试设备系统	DMA 242 E、DSC 214 Polyma、 MA 402 F1/F3 Hyperion	美国	是	50	500	1	500
2	陶瓷性能测试设备系统	INSTRON5 900	美国	是	50	1,000	1	1,000
3	高温合金性能测试设备系统	LEICO/CT DMS/ICP	美国	是	500	1,450	1	1,450
4	控制实验室	定制	德国	是	200	450	1	450
5	合金分析设备系统	NITON XL2	美国	是	10	25	10	250
小计								3,650
三	研发设备				2,420			
1	粉末 X 射线衍射仪	XRD-6100	岛津	是	300	100	1	100
2	衍射仪	Laue LXRDCOS	加拿大 Proto 公司	是	200	150	1	150
3	同步热分析仪	Q600 SDT	美国 TA 仪器	是	10	100	1	100
4	电解抛光机	LectroPol-5	丹麦 Struers	是	100	30	1	30
5	实验马弗炉	thermconcept	费舍尔	是	50	10	5	50
6	图象分析系统	Clemex Vision PE/Lite	加拿大 Clemex	是	10	20	1	20
7	自动磨抛机	tegramin	丹麦 Struers	是	50	40	1	40
8	热模拟试验机 (Gleeble)	3500	Dynamic Systems, Inc.	是	400	200	1	200



9	X射线荧光光谱分析仪	YXLON MU2000D	Bruker	是	600	100	1	100
10	扫描电镜/射线能谱仪	EVO MA25	费舍尔	是	600	800	1	800
11	辉光放电质谱仪	Element GD	Thermo Fisher	是	100	750	1	750
小计								2,340
合计								95,956

## 二、项目效益测算的合理性

本次募投项目效益通过以下方式进行测算：1) 预测各类产品的销售数量、销售单价后计算募投项目新增的营业收入；2) 预测生产成本的各组成部分，根据产品金属成分构成计算直接材料费用，根据员工人数及结构预测人员工资福利费用，根据本次募投项目形成的固定资产预测折旧等制造费用；3) 根据预测的费用率计算销售费用、管理费用等。

### 效益测算的主要公式如下：

销售收入=预测销售价格\*产能\*达产率\*良品率\*产销率

生产成本=直接原材料成本+直接工资及福利费用+直接燃料动力费用+制造费用，其中：

1) 直接原材料成本=高温母合金数量\*合金单位成本（母合金所含各金属成分比例\*各金属单价+耗材费用）。

2) 直接工资及福利费用=（各岗位年工资福利费用\*各岗位定员人数）\*工资乘数\*生产班数\*年生产率

3) 直接燃料动力=单位时间耗电量\*生产时间\*用电单价

4) 制造费用=折旧费用+车间管理员工资及福利+其他制造费用

管理费用=管理员工资及福利+研发费用+专利使用费+其他管理费用

销售费用=销售人员工资及福利+其他销售费用

### 效益测算的主要假设为：

1) **达产期及良品率爬升期：**本项目建设期为 18 个月。T+2 年仅生产半年，且项目处于达产期中，达产率为 80%。T+3 年达产，达产率为 100%，高温合金母合金、高温合金粉末及精密铸造叶片毛坯达到设计产能。T+2 年至 T+7 年期间，精密铸造叶片良品率由 30% 逐步递增至 55%。T+7 年至 T+12 年期间，精密铸造叶片良品率保持 55% 不变。

2) **产品销售价格及产销率：**出于谨慎性考虑，产品销售价格在测算期内不变。考虑到高端高温合金产品的稀缺性，该市场属于典型的卖方市场；同时，公司产品相较国内同类产品具有一定技术优势，关键技术指标接近国际先进水平；此外，公司产品相较国外同类产品具有一定成本优势，具有较大的进口替代潜力。因此，从中长期来看，产品销售将较为平稳，在测算中剔除掉产销率的短期波动，产销率在测算期内假设为 100%。

3) **各项人员工资及福利：**各岗位的人员工资及福利按照每年 3% 增速上涨。

本次募投项目效益的测算结果如下：

单位：万元

项目		T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
营业收入	母合金	6,750	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
	高温合金粉末	9,600	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000
	精密铸造叶片	25,920	75,600	86,400	97,200	108,000	118,800
	合计	<b>42,270</b>	<b>117,600</b>	<b>128,400</b>	<b>139,200</b>	<b>150,000</b>	<b>160,800</b>
总成本费用合计		<b>49,996</b>	<b>94,195</b>	<b>96,431</b>	<b>98,687</b>	<b>100,964</b>	<b>103,262</b>
利润总额合计		<b>-7,726</b>	<b>23,405</b>	<b>31,969</b>	<b>40,513</b>	<b>49,036</b>	<b>57,538</b>

营业收入、成本费用及效益的具体测算过程及依据如下：

### （一）营业收入预测

#### 1、销售价格的预测

本项目的效益测算中，主要产品的销售价格（不含税价）如下：母合金为 150 万元/吨；叶片为 3 万元/片；高温合金粉末为 400 万元/吨。

全球而言，能够生产尖端航空航天高温合金材料的企业不超过 50 家。高温合金材料、精密铸造叶片及粉末冶金制粉等核心产品的价格控制权集中在全球寡头企业手中，目前公开的产品价格信息极少。

公司核心技术人员根据其在高温合金行业内的长期经验，结合产品成本、预计毛利率、发动机整机造价的各部分构成情况，做出了产品价格的合理预测。

### **(1) 高温母合金价格**

母合金产品价格采用成本加成方式进行测算。镍基高温合金母合金由镍等基本金属以及铼、钽等稀有金属熔炼而成，公司根据母合金成分组合及耗材价格计算出母合金的直接材料成本，考虑到制造费用及合理的毛利率，公司预计母合金销售价格为 150 万元/吨。

从金属成分来看，高温合金母合金为镍基合金，主要成分为镍；其他金属成分中，单价较高的为铼、钽。以镍金属占比 60%，铼金属占比 2%，钽金属占比 6% 来估算；根据目前的公开市场价格信息，镍金属单价约为 10 万元/吨，铼金属单价约为 4,000 万元/吨，钽金属单价约为 360 万元/吨，则该三种金属的合计成本约为 108 万元/吨。公司预估其他占比较小的金属及制造费用的单位成本约为 12 万元/吨。

根据公开信息，可比的高温合金企业钢研高纳及应流股份的 2015 年的毛利率分别为 31.86% 及 30.20%，2016 年的毛利率分别为 29.39% 及 28.96%。公司以 20% 毛利率进行估算，具有一定合理性及谨慎性。因此，公司以成本 120 万元/吨及 20% 毛利率进行估算，得出母合金销售价格为 150 万元的预测。

从可比产品价格来看，据公司询价了解，从美国进口的可比高温合金母合金锭的单价超过 200 万元/吨。因此，母合金销售价格的预测具有一定的合理性和谨慎性。

### **(2) 高温合金粉末产品价格**

高温合金粉末产品价格采用成本加成方式进行测算。在以高温合金母合金进行粉末冶金制粉的过程中，会存在一定的损耗。如前所述，公司高温母合金的制造成本约为 120 万元/吨。公司在考虑到粉末冶金制粉过程中的氩气雾化制粉的

用料及设备折旧制造成本约为合计共 120 万元/吨、损耗率为 1.67:1（即生产 1 吨高温合金粉末需要 1.67 吨高温合金母合金）的基础上，加以毛利率 20%的合理估算，预计高温合金粉末销售价格为 400 万元/吨。计算过程如下：

高温合金粉末销售价格=（高温合金母合金制造成本\*损耗率+用料及设备折旧制造成本）/(1-毛利率)=（120\*1.67+120）/(1-20%）

据公司询价了解，美国、英国的可比高温母合金粉末的单价超过 400 万元/吨。因此，高温合金粉末销售价格的预测具有一定的合理性和谨慎性。

### （3）精密铸造叶片产品价格

公司根据可获取的市场公开信息对叶片销售价格进行了预测。

以普拉特惠特尼所生产的 F117-PW-100 为例，该发动机为波音 757 和 C17 运输机提供动力，属于军民两用，具有一定代表性，其 2012 年单台发动机价格为 975 万美元，约合 6,500 万元人民币（以测算时美元兑人民币汇率为 6.66 计算）。

根据相关研究，高压涡轮约占发动机总价值的 14%左右。高压涡轮由涡轮盘及叶片组成，其中涡轮盘及叶片的价值以各占 50%估算；一台发动机所用高压涡轮叶片为 100-200 片左右，以一台发动机使用 150 片高压涡轮叶片估算，则叶片的单价计算如下：

叶片单价=发动机总造价\*高压涡轮占比\*高压涡轮叶片占比/高压涡轮叶片数量=6500\*14%\*50%/150=3.03 万元

且据公司向国内某航空维修企业询价了解，现有可比精密铸造叶片的单价约为 4-5 万/片。综上，本次项目测算中，以 3 万元/片作为叶片预测价格，其测算依据具有一定的合理性及谨慎性。

## 2、产品产量及销量的预测

本项目建设周期为 18 个月，预计动工后 T+2 年下半年投产，经半年投产期至 T+3 年正式达产。达产期后，将达到募投项目的设计产能，即：母合金产量 250 吨/年、高温合金粉末 60 吨/年、叶片毛坯数量 72,000 片/年。

随着叶片良品率的不断提升（经 5 年良品率由 30%逐年提升至 55%的稳定

水平)，可销售的叶片成品数不断上升。考虑到高端高温合金产品的供不应求，假设本项目产销率为 100%。本项目投产后的五年半内，生产的母合金产量、叶片成品数量（随着生产线良品率的提高不断提升）、高温合金粉末产量如下所示：

年度		T+2 (注 1)	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
达产率		80%	100%	100%	100%	100%	100%
母合金 (吨)	产量	100	250	250	250	250	250
	销售量 (注 2)	45	120	120	120	120	120
叶片 (片)	良品率	30%	35%	40%	45%	50%	55%
	毛坯数量	28,800	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
	销售数量	8,640	25,200	28,800	32,400	36,000	39,600
高温合金粉末 (吨)		24	60	60	60	60	60

注 1：项目建设周期为 18 个月，T+2 年度仅生产半年。

注 2：母合金产量中部分需要供粉末冶金制粉及叶片生产自用，故对外销售量低于产量。

### 3、销售收入计算

根据上述销售价格及销量的预测，本募投项目测算期内的年平均销售收入为 128,523 万元，其中：母合金 15,563 万元、叶片 92,160 万元、高温合金粉末 20,800 万元。

基于上述分析，本次募投项目的销售价格和产品产量的预测是谨慎合理的，因此，在产销量基本平衡的情况下，以上关于本项目的销售收入预测亦较为谨慎。

#### (二) 成本及费用预测

1、直接原材料费用：以预估的母合金成分为基础，参考各金属原材料的价格，按工艺设计的消耗系数及合理损耗进行计算。

2、直接燃料及动力费：根据产量对应的年消耗电能，并参考当地价格计算。

3、直接工资及福利费：根据项目人员组成，分别按各级人员取定工资标准计算，工资水平按每年 3% 递增，相关管理人员、研发人员及销售人员的工资福利支出均分别进行估算。

4、固定资产相关折旧费按分类平均年限法计算，其中：土地购置费按照 30 年摊销，残值率 0%；房屋建筑物按 20 年折旧，残值率 5%；机器设备按 10 年

折旧，残值率 5%。

5、管理费用：研发费用按直接材料费用与台架试验费用、研发中心人员工资福利等分科目估算，其他管理费用按营业收入的 1.5% 估算。

6、销售费用：除销售人员工资福利单独估算外，其他销售费用按销售收入的 6.5% 估算，主要包括为取得销售相关认证所支付的认证费用。

7、本次募投资项目资金来源以股权融资为主，不足部分通过上市公司自筹资金解决，故募投资项目效益测算中不包括财务费用。

根据上述成本费用估算依据，本项目测算期内年平均主营业务成本 53,753 万元，年平均销售费用 8,658 万元，年平均管理费用 24,912 万元。

### （三）效益

本次募集资金投资项目的投资回收期 6.29 年，项目内部收益率为 20.02%。公司将新增年平均收入 128,523 万元，新增年平均净利润 35,108 万元，项目盈利能力较强。

## 三、投资回收期的合理性

### （一）项目利润分析

根据前述预测，本项目成本、费用及利润的预测如下：

项目损益估算表（单位：万元）

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
主营业务收入	-	42,270	117,600	128,400	139,200	150,000	160,800	160,800	160,800	160,800	160,800	160,800
主营业务成本	-	26,453	58,988	59,776	60,579	61,399	62,234	62,817	63,418	64,036	64,673	60,660
毛利	-	15,817	58,612	68,624	78,621	88,601	98,566	97,983	97,382	96,764	96,127	100,140
<b>毛利率</b>	-	<b>37.42%</b>	<b>49.84%</b>	<b>53.45%</b>	<b>56.48%</b>	<b>59.07%</b>	<b>61.30%</b>	<b>60.93%</b>	<b>60.56%</b>	<b>60.18%</b>	<b>59.78%</b>	<b>62.28%</b>
营业税金及附加	-	183	1,233	1,448	1,663	1,879	2,094	2,093	2,092	2,091	2,090	2,187
销售费用	-	2,896	7,950	8,661	9,372	10,084	10,796	10,806	10,817	10,828	10,839	10,851
管理费用	-	20,464	26,025	26,546	27,072	27,603	28,138	28,299	28,466	28,638	28,814	28,880
利润总额	-	-7,726	23,405	31,969	40,513	49,036	57,538	56,784	56,008	55,208	54,384	58,223
研发费用加计扣除	-	1,421	1,660	1,676	1,693	1,711	1,728	1,738	1,748	1,758	1,769	1,771
所得税	-	-	2,352	4,795	6,077	7,355	8,631	8,518	8,401	8,281	8,158	8,733
调整所得税（研发加计扣除）	-	-	692	3,119	4,384	5,645	6,903	6,780	6,653	6,523	6,389	6,962
净利润	-	-7,726	22,713	28,850	36,130	43,392	50,636	50,005	49,354	48,685	47,995	51,260
<b>净利润率</b>	-	<b>-18.28%</b>	<b>19.31%</b>	<b>22.47%</b>	<b>25.96%</b>	<b>28.93%</b>	<b>31.49%</b>	<b>31.10%</b>	<b>30.69%</b>	<b>30.28%</b>	<b>29.85%</b>	<b>31.88%</b>

## （二）内部收益率、投资回收期及财务净现值

项目投资现金流量估算表（单位：万元）

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	现金流入	-	42,270	117,600	128,400	139,200	150,000	160,800	160,800	160,800	160,800	160,800	229,028
1.1	营业收入	-	42,270	117,600	128,400	139,200	150,000	160,800	160,800	160,800	160,800	160,800	160,800
1.2	回收固定/无形资产余 值	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,028
1.3	回收流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,200
2	现金流出	150,543	59,793	101,317	87,420	89,676	91,953	94,251	92,305	93,082	93,882	94,706	95,652
2.1	建设投资	150,543	5,086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	流动资金	-	10,568	18,833	2,700	2,700	2,700	2,700	-	-	-	-	-
2.3	经营成本（注）	-	43,957	81,251	83,272	85,313	87,374	89,457	90,212	90,990	91,791	92,616	93,465
2.4	营业税金及附加	-	183	1,233	1,448	1,663	1,879	2,094	2,093	2,092	2,091	2,090	2,187
3	所得税前净现金流量	-150,543	-17,523	16,283	40,980	49,524	58,047	66,549	68,495	67,718	66,918	66,094	133,375
4	累计所得税前净现金 流量	-150,543	-168,067	-151,784	-110,804	-61,280	-3,233	63,316	131,811	199,529	266,447	332,542	465,917
5	调整所得税（息税前 利润）	0	0	692	3,119	4,384	5,645	6,903	6,780	6,653	6,523	6,389	6,962
6	所得税后净现金流量	-150,543	-17,523	15,591	37,861	45,140	52,402	59,646	61,715	61,065	60,395	59,706	126,413
7	累计所得税后净现金 流量	-150,543	-168,067	-152,476	-114,615	-69,475	-17,073	42,574	104,289	165,354	225,750	285,455	411,868



注：经营成本（付现成本）=生产成本+管理费用+财务费用+销售费用-总折旧摊销  
 生产成本=直接材料费用+直接工资及福利费+直接燃料动力+制造费用+折旧费用+车间管理人员工资及福利+其他制造费用  
 管理费用=管理人员工资及福利+研发费用+专利使用费+其他管理费用  
 财务费用=利息支出  
 销售费用=销售人员工资及福利+其他销售费用  
 各项组成的预测依据请见本题之“二（二）成本及费用预测”。

根据项目投资现金流量表，可得以下财务效益指标数据：

### 项目投资财务效益指标数据

项目	单位	指标值
内部收益率（IRR）	%	20.02
净现值（NPV）	万元	81,922
投资回收期（注）	年	6.29
测算期年均营业收入	万元	128,523
测算期年均净利润	万元	35,108
测算期平均毛利率	%	58.18
测算期平均净利率	%	27.32

注：投资回收期包含项目建设期

#### 四、项目建设期的合理性

本次募投项目建设已于 2016 年 2 月完成项目投资备案，2016 年 6 月完成土地招拍挂程序，2016 年 10 月完成项目环评；现正处于建设过程中。经公司及总包商沟通确认，预计建设进度安排如下：

时间	预计建设进度
2017 年 4 月	启动设备招投标
2017 年 5 月	完成建筑工程设计
2017 年 11 月	完成主体工程
2018 年 2 月	完成室内外装修工程、安装工程、室外工程
2018 年 3 月	工程竣工验收备案
2018 年 6 月	完成设备安装调试

截至本回复出具之日，募投项目已处于正常建设过程中，目前进度如下：

(1) 4 号栋联合厂房北侧挡土墙模板、钢筋制安，砼浇筑至 60%，东侧挡土墙砼浇筑完成至 60%；

(2) 4 号栋联合厂房设计图纸图示 J~T 轴交 29~35 轴完成承台和地梁砼浇筑；

(3) 3 号栋综合楼完成六层梁板砼浇筑，七层柱梁模板、钢筋制安；

(4) 4 号栋联合厂房东侧及北侧挡土墙已完成 20%土方回填。

项目推进进度符合计划，预计可以按时完成项目建设。

建筑工程最新进度请见下图：

	<p>← 北侧挡土墙 砼浇筑至60%</p>	
	<p>← 挡土墙东侧 和北侧完成 20%土方回填</p>	
	<p>← 4号楼J~T 轴交29~35轴 完成承台和地 梁1</p>	
	<p>→ 4号楼J~T 轴交29~35轴 完成承台和地 梁2</p>	

## 五、新增固定资产折旧对业绩的影响

### (一) 生产相关资产的折旧及摊销明细表

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	土地摊销												
	原值		1,400										
	当期摊销		23	47	47	47	47	47	47	47	47	47	47
	净值		1,377	1,330	1,283	1,237	1,190	1,143	1,097	1,050	1,003	957	910
2	生产房屋建筑物												
	原值		39,800										
	当期折旧		945	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891	1,891
	净值		38,855	36,964	35,074	33,183	31,293	29,402	27,512	25,621	23,731	21,840	19,950
3	生产设备												
	原值		98,297										
	当期折旧		4,669	9,338	9,338	9,338	9,338	9,338	9,338	9,338	9,338	9,338	4,669
	净值		93,628	84,290	74,951	65,613	56,275	46,937	37,599	28,260	18,922	9,584	4,915
4	合计												
	原值												
	当期折旧摊销合计		5,638	11,275	11,275	11,275	11,275	11,275	11,275	11,275	11,275	11,275	6,606
	净值		133,859	122,584	111,308	100,033	88,758	77,482	66,207	54,932	43,656	32,381	25,775

### (二) 研发相关资产的折旧明细表

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	房屋建筑物（研发中心）												

	原值		4,250										
	当期折旧		101	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
	净值		4,149	3,947	3,745	3,543	3,342	3,140	2,938	2,736	2,534	2,332	2,130
2	<b>研发设备</b>												
	原值		2,457										
	当期折旧		117	233	233	233	233	233	233	233	233	233	117
	净值		2,340	2,107	1,873	1,640	1,407	1,173	940	706	473	240	123
3	<b>合计</b>												
	原值												
	当期折旧摊销合计		218	435	435	435	435	435	435	435	435	435	319
	净值		6,489	6,054	5,619	5,183	4,748	4,313	3,878	3,442	3,007	2,572	2,253

(三) 测算内每年的折旧合计

单位： 万元	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	投产期 均值
折旧合计	-	5,855	11,711	11,711	11,711	11,711	11,711	11,711	11,711	11,711	11,711	6,925	10,744
折旧税 后影响	-	4,977	9,954	9,954	9,954	9,954	9,954	9,954	9,954	9,954	9,954	5,886	9,132

在投产后，募投项目相关固定资产投资的折旧对公司的年均税后影响约为9,132万元。公司将积极推进高温合金下游客户的拓展，力争实现预期收入。

### 问题 3、募投项目及公司高温合金业务的最新进展情况。

回复：

#### 一、本次募投项目的设备招标情况

本次募投项目的首期设备招标已经展开，拟招标的设备预算金额为 7,060 万元。

序号	材料/设备名称	数量	预算金额 (元)
1	25 吨侧注式全自动压蜡机	1	1,300,000.00
2	50 吨侧注式压蜡机	1	1,800,000.00
3	25 吨侧注式压芯机	2	4,000,000.00
4	涂料制壳生产线	1	20,000,000.00
5	全自动蒸汽脱蜡釜	1	2,500,000.00
6	车间恒温恒湿系统	1	5,000,000.00
7	车间恒温设备		
8	脱芯釜	1	2,000,000.00
9	真空热处理炉（固溶）	1	6,000,000.00
10	真空热处理炉（时效）	1	4,000,000.00
11	EQ/DS/SC 50kg 真空精密铸造炉	1	13,000,000.00
12	50kg 真空等轴精密铸造炉	1	11,000,000.00

#### 二、上海奉贤项目设备招标完成情况

公司于 2017 年 4 月完成了上海奉贤项目第一批设备招标完成情况，共计完成招标金额折合人民币约 4,100 万元，如下所示：

序号	招标编号	设备名称	规格型号	数量	成交价	币种
1	WZGKJZ B001	50KG 三室半浇注炉		1	1,237,850.00	英镑
2	WZGKJZ B002	双工位 4.5 公吨涡轮压注单元	SA 105T-5-24	1	445,300.74	美元

3	WZGKJZ B003	50 吨侧注+底注 压蜡机	SA55-50-30	2	475,276.56	美元
4	WZGKJZ B004	100 吨 C 型侧注 式压蜡机	SA55-100-3 8	1	339,814.76	美元
5	WZGKJZ B005	涂料制壳生产线		1	728,000.00	英镑
6	WZGKJZ B006	全自动蒸汽脱蜡 釜	BC1525	1	350,157.00	英镑
7	WZGKJZ B007	脱芯釜	LC1065	1	372,761.00	英镑
8	WZGKJZ B008	真空热处理炉	15.0VPT-40 51/48HV	1	523,300.00	欧元
9	WZGKJZ B009	三坐标测量机(叶 片测量)	Global Classic SR 9158 移动桥式三 坐标测量机	1	1,250,000.00	人民币
10	WZGKJZ B010	三坐标测量机(结 构件测量)	Global Performanc e 121510 移动桥式三 坐标测量机	1	1,600,000.00	人民币
11	WZGKJZ B011	平面数控缓进磨 床	MKH7140S	2	2,170,000.00	人民币

### 三、厂房建设情况

目前募投项目正处于建设过程中，进度如下：1) 4 号栋联合厂房北侧挡土墙模板、钢筋制安，砼浇筑至 60%，东侧挡土墙砼浇筑完成至 60%；2) 4 号栋联合厂房设计图纸图示 J~T 轴交 29~35 轴完成承台和地梁砼浇筑；3) 3 号栋综合楼完成六层梁板砼浇筑，七层柱梁模板、钢筋制安；4) 4 号栋联合厂房东侧及北侧挡土墙已完成 20%土方回填。

### 四、下游客户的开发情况

公司目前采取以研发和技术服务带动销售的客户开发模式，符合高温合金行业的技术密集型特点，为高温合金行业普遍的销售模式。在募投项目仍处于建设期的情况下，公司主要通过万泽中南研究院的研发及技术服务拓展潜在客户，建立合作关系，为产业化生产后的销售奠定基础。

## 1、公司下游客户开发模式

### (1) 参与客户新产品研发，以研发带动销售

公司通过参与客户新产品的研发和试制，以研发带动销售。一般情况下，下游客户会根据其对预研产品的设计要求，提出材料的成分和性能以及部件的规格型号的要求。万泽中南研究院根据客户需求，制定产品研发方案和产品试制，有利于公司在研制过程中熟悉产品技术要求，尽早通过客户的测试和验证实验，为实现该产品量产后的大批量供货奠定基础。

### (2) 提供检测、维修服务，以技术服务推动销售

高端技术服务团队主要由核心技术人员带领的团队组成。技术团队可以为客户就现有产品存在的问题提供检测、维修服务，保持与客户的长期合作关系。同时，在提供维修、检测等技术服务的过程中，高端专业技术人员能够充分理解现有产品状况及客户目标需求。因此，在后续产品开发上，技术人员能够针对客户需求有效沟通，提高实现销售的成功率。

## 2、2017年3月至6月，公司已与某军工航空发动机公司、某国营机械厂签订了委托研制协议，有望加速公司的军品客户拓展进程

公司之前已签订的合作协议内容主要为万泽中南研究院接受委托开发高温合金相关产品、提供检测、维修服务。如前所述，万泽中南研究院接受委托研发及提供检测、维修服务的目的在于为后续产品销售进行客户储备。

公司目前已经与某军工航空发动机公司签订了低压涡轮转子叶片的委托研制协议，约定将于7月份提供80片精密铸造叶片供其进行测试。如果产品能够通过相关测试，公司高温合金产品的军品销售将很可能实现突破。

公司与某国营机械厂开展了航空热端部件产品的延寿和修理工艺的提升研究。

## 五、军工资质的申请情况

目前公司控股子公司深圳万泽航空已经通过三级保密资质审查及国军标质量认证体系，并且与某军工航空发动机公司签订了低压涡轮转子叶片的预研制订



单。

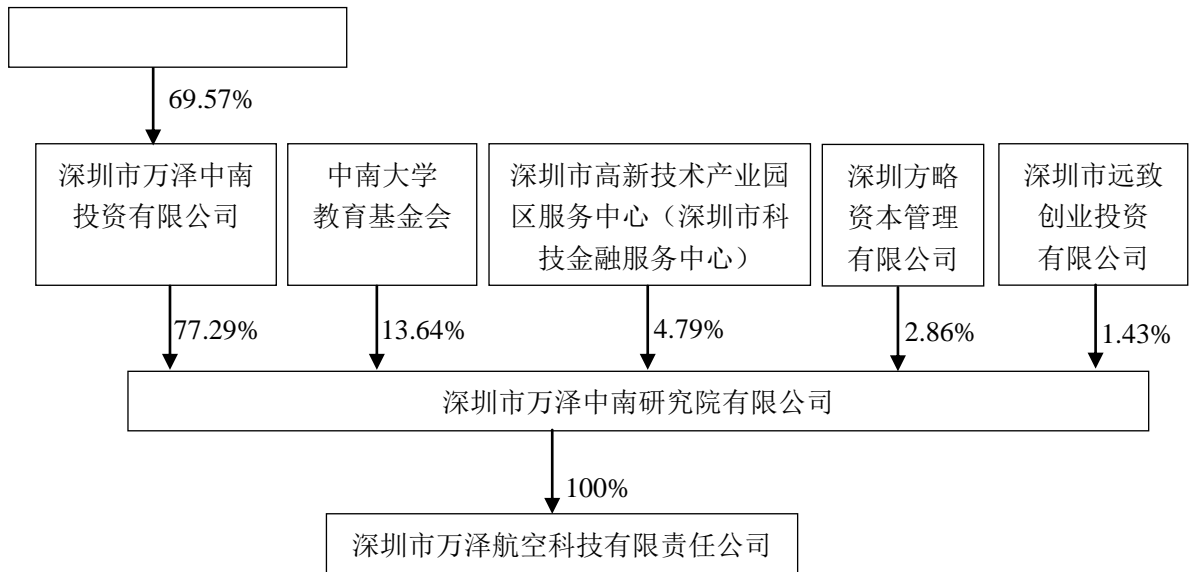
公司正积极推动武器装备科研生产许可证及武器装备承制单位资格名录认证。武器装备科研生产许可证的申请材料中，要求包括军品订货合同或研制任务书，深圳万泽航空在获得某军工航空发动机公司的预研制订单之后，已具备申请武器装备科研生产许可证的资格。

**问题 4、请发行人披露万泽中南研究院的股权结构，请发行人说明以万泽航空申请军工资质的合理性、目的以及未来的调整规划。**

回复：

**一、万泽中南研究院的股权结构**

截至本回复出具日，万泽中南研究院的股权结构如下：



**二、请发行人说明以万泽航空申请军工资质的合理性、目的以及未来的调整规划**

**(一) 深汕万泽精密铸造暂时不具备军工相关资质认证申请条件**

在军用领域，根据国内相关法规要求，如要供应军品，需要取得军工四证认证，具体申请条件如下：

序号	认证项目	发证机关	申请条件
1	武器装备科研生产单位保密	国防武器装备科研生产单位	(1) 中华人民共和国境内登记注册的企业法人或事业法人；

	资质认证	保密资格审查认证委员会	<p>(2) 承担或拟承担武器装备科研生产的项目或产品涉密；</p> <p>(3) 无外商（含港澳台）投资和雇用外籍人员，国家有特殊规定的除外；</p> <p>(4) 承担涉密武器装备科研生产任务的人员，应当具有中华人民共和国国籍，在中华人民共和国境内居住，与境外人员（含港澳台）无婚姻关系；</p> <p>(5) 有固定的科研生产和办公场所，并符合国家有关安全保密要求；</p> <p>(6) 1年内未发生泄密事件；</p> <p>(7) 无非法获取、持有国家秘密以及其他严重违法行为；</p> <p>(8) 依法成立3年以上，无违法犯罪记录；</p>
2	GJB9001B-2009 国军标质量管理体系认证	具有资质的第三方认证机构	<p>(1) 产品和服务属于武器装备总体，关键、重要分系统和核心配套产品；</p> <p>(2) 具有独立法人资格；</p> <p>(3) 有固定科研生产场所、检验检测手段和相应的专业技术人员；</p> <p>(4) 建国军标质量管理体系；</p> <p>(5) 质量管理体系运行三个月以上，完成内审和管理评审；</p> <p>(6) 运行期间有订货及交付发生，且现场审核时应有军品生产。</p>
3	武器装备科研生产许可证	中华人民共和国国防科学技术工业委员会	<p>(1) 具有法人资格；</p> <p>(2) 有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的专业技术人员；</p> <p>(3) 有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的科研生产条件和检验检测、试验手段；</p> <p>(4) 有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的技术和工艺；</p> <p>(5) 经评定合格的质量管理体系；</p> <p>(6) 与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的安全生产条件；</p> <p>(7) 有与申请从事的武器装备科研生产活动相适应的保密资格。</p>
4	装备承制单位资格名录认证	中国人民解放军总装备部	<p>(1) 具有法人资格。无法人资格的特殊装备承制单位具备独立承担民事责任的能力；</p> <p>(2) 具有与申请承担任务相适应的专业（行业）技术资格；</p> <p>(3) 具有健全的质量管理体系，具备与申请承担任务相当的质量管理水平和质量保证能力；</p> <p>(4) 具有健全的财务会计制度、良好的资金运营状况，具备与申请承担任务相适应的资金规模；</p> <p>(5) 在近三年内无严重延期交货记录，产品、服</p>

			务无重大质量问题，无虚报成本等违纪、违法行为； (6) 具有与申请承担任务相当的保密资格等级； (7) 总装备部规定的其他要求。
--	--	--	--

由于深汕万泽精密铸造于 2016 年设立，办公场所及生产厂房尚未建设，无法进行保密资质、国军标质量管理体系认证、武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格名录认证的申请。

## (二) 为进行高温合金业务前期小批量生产及军工客户的业务拓展，公司前期依托发行人下属公司万泽中南研究院的全资子公司万泽航空进行了军工资质申报

万泽中南研究院已经完成高温合金母合金、粉末、精密铸造叶片的中试，具备了小批量生产的条件；万泽航空为万泽中南研究院的全资子公司，且依托万泽中南研究院的技术支持，已具备军工资质申报条件。公司从研发和产业化分工的整体规划定位出发，以万泽航空负责公司高温合金业务的前期小批量生产及军工客户的业务拓展。

万泽航空已取得注册号为 02616J20392R0M 的 GJB9001B-2009 国军标质量管理体系认证证书；根据广东省国防科工办出具的证明，万泽航空已完成广东省国防科工办的保密资质初审及现场审查，保密资质证书正处于办理流程中。

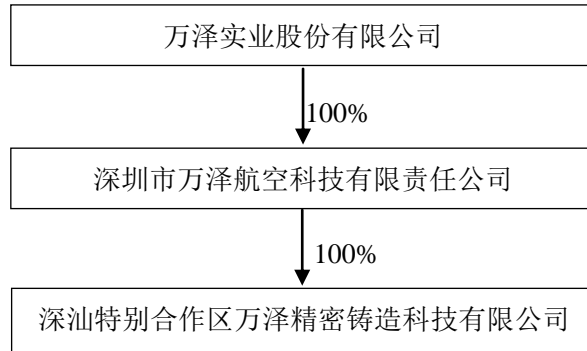
目前，万泽航空已经与某军工航空发动机公司签订了低压涡轮转子叶片的委托研制协议，约定将于 2017 年 7 月提供 80 片精密铸造叶片供其进行测试。如果公司产品能够通过相关测试，公司高温合金产品的军品销售将很可能实现突破。

万泽航空已启动武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格名录认证的申请。武器装备科研生产许可证的申请材料中，要求包括军品订货合同或研制任务书，深圳万泽航空在获得前述某军工航空发动机公司的预研制订单之后，已具备申请武器装备科研生产许可证的资格。

## (三) 公司未来的调整规划

### 1、未来万泽航空成为发行人直接持股的全资子公司

为保障募投项目未来军工产品销售，公司计划在募投项目达产前实施内部股权结构调整：万泽中南研究院转让其持有的万泽航空 100% 股权予发行人，本次募投项目实施主体深汕万泽精密铸造成为万泽航空的全资控股公司，变更完成后，股权结构如下：



截至本回复出具日，由于万泽航空正在进行军工资质（保密资质证书及武器装备科研生产许可证）申报，鉴于已申报材料无法修改，故暂无法实施前述股权结构调整。万泽航空为公司控股子公司万泽中南研究院控制的子公司，公司全资子公司深圳万泽精密铸造持有深汕万泽精密铸造 100% 股权，未来实施前述股权变更不存在实质性障碍。变更完成后，万泽航空军工产品生产范围不会发生变化，故万泽航空军工资质的备案审查不存在实质性障碍。

## 2、本次募投项目由深汕万泽精密铸造独立实施，未来实施调整规划后将依托万泽航空开展军工客户拓展及产品销售，募投项目效益能够实现独立核算

由于深汕万泽精密铸造于 2016 年设立，尚不满足军工相关资质申请条件，公司为进行高温合金业务前期小批量生产及军工客户的业务拓展，公司依托万泽中南研究院的技术支持，前期以万泽航空进行了军工资质申报。公司从研发和产业化分工的整体规划定位出发，以万泽航空负责公司高温合金业务的前期小批量生产及军工客户的业务拓展。

截至本回复出具日，万泽航空已取得注册号为 02616J20392R0M 的 GJB9001B-2009 国军标质量管理体系认证证书；根据广东省国防科工办出具的证明，万泽航空已完成广东省国防科工办的保密资质初审及现场审查，保密资质证书正处于办理流程中。万泽航空已启动武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格名录认证的申请。

本次募投项目由深汕万泽精密铸造独立实施。未来募投项目达产前，公司将实施万泽航空和深汕万泽精密铸造的股权结构调整，即公司直接持有万泽航空100%股权，并由万泽航空持有深汕万泽精密铸造100%股权；在前述股权结构调整实施后，深汕万泽精密铸造将依托万泽航空开展军工客户拓展及产品销售，募投项目效益能够实现独立核算。

**问题 5、公司 2016 年末其他货币资金科目的具体组成；以及该科目 2016 年第三季度末到 2016 年末的变化原因。**

截至 2016 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日，公司货币资金具体构成如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日
现金	15.81	28.56
银行存款	55,903.69	68,219.69
其他货币资金	14,832.28	2,107.28
<b>合计</b>	<b>70,751.78</b>	<b>70,355.54</b>

公司其他货币资金主要为定期存单、抵质押的货币资金、使用权有限制的政府补贴、信用证开票保证金等。2016 年 12 月 31 日，公司其他货币资金余额为 2,107.28 万元，较 2016 年 9 月 30 日下降 12,725 万元，主要为公司持有的部分定期存单、抵质押的货币资金和信用证开票保证金对应的借款在 2016 年年末到期，该部分余额由其他货币资金转为银行存款。因此，尽管 2016 年年末的其他货币资金余额较 2016 年 9 月末大幅下降，但同时银行存款余额大幅上升，截至 2016 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 70,355.54 万元，较 2016 年 9 月 30 日下降 396.24 万元，下降幅度较小。

**问题 6、发行人取得的银行贷款均为流动贷款。请发行人说明公司未来的还款计划及还款来源，是否存在流动性风险，并在非公开发行预案中补充相应的风险提示。**

截至本回复出具之日，公司获得的银行授信均为流动资金贷款授信，总额为 5.96 亿元，现已全部使用完毕。由于公司目前正处于战略转型关键阶段，除常州万泽天海开发的常州太湖庄园项目外，公司暂未进行其他房地产项目开发；高温合金业务离达产期尚有一段时间，短期内难以实现业绩大幅度增长。

公司目前可用于抵押的资产较少，且公司处于转型期间，高温合金业务尚处于发展过程中，暂无良好持续的经营性现金流流入，主要通过控股股东、实际控制人为公司担保的方式向银行取得贷款，故所获得银行授信均为流动资金贷款。而高温合金行业属于技术密集型及资金密集型行业，投资规模较大且持续时间较长，若以短期借款的方式进行债务融资，资金周转成本高，融资风险大，从长期看，不适合推动公司在高温合金领域的进一步布局和拓展。

公司的还款来源主要为此前出售子公司收到的交易价款，及经营留存的货币资金。公司将综合考虑募投项目前期建设、其他高温合金板块业务支出及公司日常营运所需要的资金，结合公司借款的期限，制定详细的还款计划和后续续贷计划。截至 2016 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 70,355.54 万元，扣除使用受限的其他货币资金后余额为 68,248.25 万元，资金较为充足，流动性风险较低。公司将尽快推动高温合金领域各项目的建设生产，同时将根据市场情况，继续开发或择机出售房地产项目公司，确保上市公司转型期的业绩平稳过度；但如果公司高温合金项目未能如期实现收入，房地产项目收入不达预期，则可能存在公司不能按期偿还银行贷款的流动性风险。

公司已非公开发行预案（第三次修订稿）中进行以下风险提示：

“截至 2016 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 70,355.54 万元，扣除使用受限的其他货币资金后余额为 68,248.25 万元，资金较为充足，流动性风险较低。公司将尽快推动高温合金领域各项目的建设生产，同时将根据市场情况，继续开发或择机出售房地产项目公司，确保上市公司转型期的业绩平稳过度；但如果公司高温合金项目未能如期实现收入，房地产项目收入不达预期，则可能存在公司不能按期偿还银行贷款的流动性风险。”

**问题 7、反馈意见回复第 36 页至 37 页中资产出售概况的表格有部分错误；请发行人说明 2016 年深圳万泽地产出售方案中北京万泽碧轩、汕头万泽置地保留在上市公司的原因；出售常州万泽置地 90%股权时常州万泽置地处于亏损状态，请发行人说明交易对方受让常州万泽置地股权的原因，以及仅出售常州万泽置地 90%股权仍保留 10%股权的原因。**

**回复：**

## 一、反馈意见回复第 36 页至 37 页中资产出售概况的表格无错误

### (一) 报告期内，公司出售相关房地产资产概况

为了执行公司转型高温合金业务的战略规划，公司于报告期内逐步出售了鑫龙海、玉龙宫、常州万泽置地、深圳万泽地产等多家房地产项目子公司的股权。经梳理后，公司出售相关房地产项目子公司概况如下：

序号	出售标的	交易对方	是否构成重大资产重组	是否为关联交易	出售价格(万元)	定价依据	决策程序	出售完成时间
1	鑫龙海 100% 股权	万泽集团	是	是	5,800.00	银信评报字(2015)沪第 0442 号评估报告	经董事会、股东大会审议，独立董事发表独立意见	2015 年 7 月
	玉龙宫 100% 股权	中兴德宏		否	32,000.00	银信评报字(2015)沪第 0151 号评估报告		2015 年 12 月
2	常州万泽置地 90% 股权	中兴德宏	否	否	17,100.00	银信评报字(2015)沪第 1396 号评估报告	经董事会审议	2015 年 12 月
3	深圳万泽地产 100% 股权	万宏投资	是	是	27,100.00	银信评报字(2016)沪第 0022 号评估报告	经董事会、股东大会审议，独立董事发表独立意见	2016 年 6 月

由于鑫龙海 100% 股权及玉龙宫 100% 股权为同次重大资产出售的标的资产，故一并履行了董事会、股东大会决策程序。

### (二) 出售常州万泽置地 90% 股权履行的程序

#### 1、出售常州万泽置地履行的程序

2015 年 12 月 9 日，公司召开第八届董事会第五十六次会议，审议通过出售常州万泽置地 90% 股权的议案，股权的受让方为中兴建设全资子公司中兴德宏。中兴建设股东较为分散，前十大股东均与上市公司无关联关系，且中兴建设董事、监事、高管均与上市公司无关联关系，故本次交易不构成关联交易。常州万泽置

地 90% 股权的交易价格以具有证券业务资格的银信资产评估有限公司出具的银信评报字（2015）沪第 1396 号评估报告确定的评估值为基础，经双方协商确定为 17,100.00 万元。

## 2、出售常州万泽置地 90%不构成重大资产重组，无需履行重大资产重组审批程序

常州万泽置地资产总额、净资产、营业收入占其出售前上市公司最近一个会计年度合并财务报表对应财务指标的比例均未达到 50% 以上，根据《重大资产重组管理办法》的规定，本次交易不构成重大资产重组，无需履行重大资产重组审批程序。

项目	资产总额	营业收入	净资产
常州万泽置地（①）	37,478.89	3,114.85	4,384.07
上市公司（②）	348,934.69	52,664.03	127,031.09
金额占比（①/②）	10.74%	5.91%	3.45%
是否构成重大资产重组	否	否	否

注：上市公司资产总额、净资产系截至 2014 年 12 月 31 日经审计数据，营业收入系 2014 年度经审计数据；常州万泽置地资产总额、净资产系截至 2015 年 9 月 30 日经审计数据，营业收入系 2014 年度经审计数据。

## 3、根据公司章程，出售常州万泽置地 90%股权属于董事会决策权限范围，无需履行股东大会审议程序

### （1）《公司章程》的规定

《公司章程》（经 2015 年第三次临时股东大会审议通过）第一百一十条规定：

“董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

（一）对主业范围内的投资项目，通过招标、拍卖、挂牌等法定公开竞价方式购买房地产开发项目用地并由此新设立项目公司和已有项目的开发投资的，由董事会作出决定。

（二）本公司发生对外投资（不含本条第（一）款的事项）、收购资产、出



售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财时，按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算，低于公司最近一期经审计总资产 30%的且绝对金额超过 5000 万元的，由董事会作出决定。”

## **(2) 出售常州万泽置地 90%股权属于董事会决策权限范围，无需履行股东大会审议程序**

2015 年 9 月 30 日，常州万泽置地经审计资产总额为 37,478.89 万元；2014 年 12 月 31 日，上市公司最近一期经审计资产总额 348,934.69 万元；常州万泽置地资产总额占上市公司最近一期经审计资产总额的 13.04%，低于 30%且绝对金额超过 5,000 万元，属于公司董事会决策权限范围，无需提交股东大会审议。

## **二、请发行人说明 2016 年深圳万泽地产出售方案中北京万泽碧轩、汕头万泽置地保留在上市公司的原因**

2016 年深圳万泽地产出售方案中，公司将北京万泽碧轩 100%股权、汕头万泽置地 100%股权保留在上市公司主要系为公司战略转型期平稳过渡做准备，具体原因如下：

### **(一) 公司看好北京万泽碧轩投资性房地产的盈利空间**

北京万泽碧轩开发的“万泽 御河湾”项目，已于 2008 年 12 月竣工验收完毕，目前已基本完成销售。目前尚剩余部分自有商铺及停车位，北京万泽碧轩通过上述自有物业实现经营性收入。由于公司仍较为看好北京市房产价格的上涨空间，并不急于出售该项目公司，未来将择机考虑北京万泽碧轩的股权转让事宜。

### **(二) 出售方案公告时，汕头万泽置地拟开发的热电一厂“三旧”改造项目具有良好的开发前景**

2016 年 2 月 4 日，公司第九届董事会第二次会议审议通过重大资产出售草案。当时，汕头万泽置地拟开发项目主要为热电一厂“三旧”改造项目，符合国家政策鼓励方向，确定性较高，公司拟保留该项目自行开发或与其他合作方共同开发，也考虑将来适时将其直接出售，以确保公司战略转型期盈利的平稳过渡。

2016 年 4 月，热电一厂与汕头万泽置地签订《解除协议书》，双方同意解除

合作开发协议及补充协议。2016年9月、2016年10月，汕头市人民政府和金平区人民政府分别同意撤销汕头市热电厂住宅片区“三旧”改造项目改造方案。

2016年11月，经公司第九届董事会第十八次会议审议通过，公司以热电一厂对汕头万泽置地进行吸收合并，热电一厂为存续方，并更名为万泽热电，汕头万泽置地的全部资产、负债由万泽热电承继。

2017年4月，经公司第九届董事会第二十五次会议审议通过，万泽热电与广东联泰房地产有限公司共同出资设立汕头联泰实业有限公司，主要从事物流、仓储等项目的经营管理。汕头联泰实业有限公司注册资本为人民币24,731.49万元，其中，万泽热电以土地使用权作价出资19,785.19万元（以国众联资产评估土地房地产估价有限公司出具的国众联评报字（2017）第2-0125号评估报告为依据），占注册资本的80%；广东联泰房地产有限公司以货币出资4,946.30万元，占注册资本的20%。

**三、出售常州万泽置地 90%股权时常州万泽置地处于亏损状态，请发行人说明交易对方受让常州万泽置地股权的原因，以及仅出售常州万泽置地 90%股权仍保留 10%股权的原因**

2015年，由于常州万泽置地下属的万泽玛丽蒂姆酒店持续亏损，同时其持有的小城湾、潭底湾项目土地未能交付，公司为尽早回笼资金推进转型，决定出售常州万泽置地 90%股权。

**（一）出售常州万泽置地 90%股权时常州万泽置地处于亏损状态，请发行人说明交易对方受让常州万泽置地股权的原因**

常州万泽置地的常州万泽玛丽蒂姆酒店处于持续亏损的状态；且因土地未能交付，常州万泽置地的小城湾、潭底湾项目不能按期开发，实现收益的时间存在不确定性。公司出售常州万泽置地，剥离亏损资产以回笼资金，为高温合金业务的发展提供资金支持，进一步推动公司战略转型。

在常州万泽置地亏损的情况下，达成交易的原因如下：

**1、交易对方看好万泽玛丽蒂姆酒店的优越地理位置**

常州万泽置地的主要资产为万泽玛丽蒂姆酒店，该酒店临近常州市武进区政府（距离武进区政府约 1.6 公里），位于市区主干道交汇处，交通便利，地理位置优越。

## **2、交易对方要求公司保留 10%股权以确保业务顺利交接**

经过双方市场化的谈判，交易对方为了保证万泽玛丽蒂姆酒店的管理交接能够顺利进行，要求公司保留 10% 股权，确保公司能够尽职尽责顺利与其完成交接，并协助其完成酒店运营管理的熟悉过程。

### **（二）仅出售常州万泽置地 90%股权仍保留 10%股权是交易对方为确保业务顺利交接提出的安排**

常州万泽置地出售之时，其主要资产为万泽玛丽蒂姆酒店，由常州万泽置地管理。交易对方为了保证该酒店的管理交接能够顺利进行，要求公司保留 10% 股权，确保公司能够尽职尽责顺利与其完成交接，并协助其完成酒店运营管理的熟悉过程。

公司出售常州万泽置地 90% 股权仍保留 10% 股权是交易对方要求公司配合交接的安排，属于市场化谈判的结果，不存在损害上市公司和中小股东利益的情形。

截至本回复出具之日，出售已完成超过一年时间，公司已基本完成酒店业务交接，公司将择机与交易对方协商，转让剩余的常州万泽置地 10% 股权。

### **问题 8、公司 2013 年度未分红的原因，以及 2013 年不分红是否符合当时的公司章程。**

回复：

#### **一、2013 年度未分红的原因**

##### **（一）公司 2013 年度未分红系母公司未分配利润为负所致**

##### **1、深交所对母公司未分配利润为负时分配利润的预案下发关注函**

2014 年 4 月 24 日，公司召开第八届董事会第二十七次会议，审议通过了

《2013 年度利润分配预案》，即“以公司 2013 年底总股本 496,552,096 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），本年度不进行公积金转增股本”。

2014 年 5 月 8 日，深交所下发《关于对万泽实业股份有限公司的关注函》（公司部关注函[2014]第 167 号），提出公司 2013 年 12 月 31 日母公司资产负债表中未分配利润为-1,033.21 万元。根据财政部财会函（2000）7 号，利润分配应以母公司的可供分配利润为依据。根据公司法第一百六十六条，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司在母公司未分配利润为负时，提出利润分配方案不符合公司法第一百六十六条。

2014 年 5 月 9 日，公司对深交所关注函进行了回复：虽然母公司未分配利润为-1,033.21 万元，可供分配利润暂时不足，但公司合并报表范围内的子公司均为全资子公司，不存在少数股东权益，母公司对子公司具有完全控制能力，子公司向母公司分配利润不存在障碍。公司对 2013 年度的利润分配预案及子公司的利润分配作了统一的考虑，拟按合并利润口径向全体股东每 10 股派发 1 元现金股利（含税），并在子公司完成实际利润分配后提交年度股东大会审议。

2014 年 5 月 13 日，深交所下发《关于对万泽实业股份有限公司的关注函》（公司部关注函[2014]第 170 号），要求公司会计师、律师就公司基于 2013 年 12 月 31 日母公司未分配利润进行利润分配是否符合《公司法》、财政部财会函（2000）7 号函和《公司章程》发表意见。

2014 年 5 月 16 日，立信会计师、信达律师对深交所关注函进行了回复。

立信会计师认为，公司截至 2013 年 12 月 31 日母公司未分配利润为负，若基于 2013 年 12 月 31 日母公司财务报表立即实施或在未分配利润为负的状况没有改变的情况下实施 2013 年度利润分配，将不符合《公司法》和《公司章程》相关规定；但基于公司对利润分配预案及子公司利润分配作了统一考虑，在公司股东大会前完成相关子公司向母公司的利润分配有利于消除不能实际实施利润分配的障碍。立信会计师对公司截至 2014 年 4 月 30 日的未分配利润情况出具了专项审核报告，公司母公司经审核的截至 2014 年 4 月 30 日的可供分配利润为

6,958.16 万元。

信达律师认为，公司截至 2013 年 12 月 31 日母公司未分配利润为负，若公司基于 2013 年 12 月 31 日母公司财务报表已经向股东实施了利润分配，或在母公司未分配利润为负的状况没有改变的情况下向股东分配利润，将不符合《公司法》与《公司章程》相关规定。根据立信会计师出具的专项审核报告，截至 2014 年 4 月 30 日，公司母公司经审核的未分配利润余额为 6,958.16 万元。在公司母公司的未分配利润已能够满足公司进行股利分配的情况下，公司将利润分配方案再提交股东大会审议通过后才予实施，则不会违反《公司法》、财政部财会函（2000）7 号函及《公司章程》相关规定。

## **2、公司基于总体经营运作的筹划及相关建设项目资金安排等因素修改 2013 年度利润分配预案**

2014 年 5 月 29 日，公司召开第八届董事会第二十八次会议，审议通过《关于修改 2013 年度利润分配预案的议案》，基于公司总体经营运作的筹划及相关建设项目资金安排等因素的综合考虑，拟将未分配利润累积至 2014 年中期或年终再进行分配。2013 年度利润分配预案拟修改为：不进行利润分配，也不进行公积金转增。

2014 年 6 月 24 日，公司召开 2013 年度股东大会，审议通过了修改后的《2013 年度利润分配预案》。

### **（二）公司 2014 年度中期现金分红**

2014 年 8 月 20 日、2014 年 10 月 21 日，经公司第八届董事会第三十四次会议、2014 年第五次临时股东大会审议通过，截至 2014 年 6 月 30 日，公司母公司累计可供分配利润为 6,034.55 万元，公司以最新总股本 495,845,096 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），2014 年上半年度不进行公积金转增股本。

## **二、公司 2013 年度未分红符合当时的《公司章程》**

### **（一）当时的《公司章程》关于利润分配的相关规定**

2013 年度利润分配预案制定时实行的《公司章程》（经公司 2013 年第二次临时股东大会审议通过）中关于利润分配的相关规定如下：

“第一百五十二条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

（一）公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

（二）公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

（四）股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

（五）公司持有的本公司股份不参与分配利润。”

“第一百五十四条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。”

“第一百五十五条 公司利润分配政策为：

公司应重视对投资者的合理投资回报，保持利润分配的连续性和稳定性。公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。

公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%；公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。确因特殊原因不能达到上述比例的，董事会应当向股东大会作特别说明。公司董事会未做出现金利润分红预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；对于公司报告期盈利但未提出现金分红预案的，公司在召开股东大会审议时除现场会议外，还应向股东提供网络形式的投票平台。”

## （二）公司 2013 年度未分红符合当时的《公司章程》

2013 年 12 月 31 日，公司母公司资产负债表中未分配利润为-1,033.21 万元，根据财政部财会函（2000）7 号，利润分配应以母公司的可供分配利润为依据。

《公司法》和《公司章程》均规定，“在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。”公司基于总体经营运作的筹划及相关建设项目资金安排等因素的考虑，2013 年度未实施利润分配，符合《公司法》、财政部财会函（2000）7 号文和《公司章程》的规定。

### 三、最近三年现金分红情况

最近三年，公司的分红情况如下表所示：

年度	每 10 股派息 金额(元)(含 税)	现金分红的金 额(万元)(含 税)	合并报表中归属于 上市公司股东的净 利润(万元)	现金分红占合并报表 中归属于上市公司股 东的净利润的比例
2016 年	0.5	2,458.93	7,619.02	32.27%
2015 年	0.5	2,458.93	4,642.80	52.96%
2014 年	1.5	7,437.68	5,123.44	145.17%
合 计	-	<b>12,355.54</b>	<b>17,385.26</b>	<b>71.07%</b>

最近三年发行人累计现金分红 12,355.54 万元，占公司最近三年年均可分配利润的 213.21%，发行人已切实履行了公司关于现金分红的承诺。发行人最近三年现金分红比例较高，并且坚持了现金分红政策的一贯性，符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》以及《公司章程》的规定。

**问题 9、反馈回复第 16 页、第 22 页、第 85 页已投入金额不一致，请公司核对。**

回复：

经检查，反馈回复第 16 页、第 22 页、第 85 页已投入金额存在不一致的情形，如下所示：

**P16:** 公司自 2014 年成立万泽中南研究院以来，已经通过自主研发掌握了高温合金相关基础技术，具备了后续产业化所需的必要技术条件。截至 2016 年 12 月 31 日，万泽中南研究院已投资超过 7,000 万元用于建设试验厂房及购置实验设备；已搭建由 5 名核心技术人员率领的骨干研发团队，投入超 6,000 万元用于引进核心技术团队；除试验场地和设备外，已投入超过 3,000 万元用于研发支出；

人员工资及其他支出超过 2,500 万元。

P22: 截至 2016 年 12 月 31 日, 万泽中南研究院已投资超过 6,000 万元用于搭建试验场地及购置实验设备; 已搭建由 5 名核心技术人员率领的骨干研发团队, 投入超 6,000 万元用于引进核心技术团队; 除试验场地和设备外, 已投入超过 1,000 万元用于研发支出。

P85: 截至 2016 年 12 月 31 日, 万泽中南研究院已投资超过 6,000 万元用于搭建试验场地及购置实验设备; 已搭建由 5 名核心技术人员率领的骨干研发团队, 投入超 6,000 万元用于引进核心技术团队; 除试验场地和设备外, 已投入超过 1,000 万元用于研发支出。

经核查, 16 页披露的信息为准确数据, 第 22 页及第 85 页由于当时以公司 2016 年三季度未审数填列, 后未更新为 2014 年至 2016 年合计数据, 故出现差错。以下为万泽中南研究院 2014 年至 2016 年投入的明细表。

工资	设备	为专家购买的房屋	场地建设(包含土地款)	研发支出(不含工资和折旧费)	其他	合计
1,644.12	6,280.25	6,626.23	854.29	3,112.51	1,004.12	19,521.52

**问题 10、发行人太湖庄园项目、天实和华数码办公及配套设施项目、常州小城湾酒店及配套项目和潭底湾商业金融及配套项目用地存在延迟动工开发的情形, 请发行人说明上述土地延迟动工开发的原因, 是否存在被主管部门处以行政处罚的风险。**

回复:

一、发行人曾存在土地延迟开发情形的房地产项目概况

(一) 上市公司体系内的房地产项目

太湖庄园项目为发行人在建房地产项目, 具体情况如下:

项目名称	开发主体	权益比例	开工状态	土地延迟动工开发原因	控股股东是否已出具承诺



太湖庄园项目 (太湖湾万泽天海度假村)	常州万泽天海	100%	在建项目	政府规划调整	万泽集团已承诺承担因曾存在的土地延迟开发可能导致的一切责任
------------------------	--------	------	------	--------	-------------------------------

## (二) 已转出上市公司体系的房地产项目

天实和华项目和小城湾、潭底湾项目为公司已处置房地产项目，具体情况如下：

项目名称	开发主体	权益比例	开工状态	出售完成时间	土地延迟动工开发原因	交易对方是否已出具承诺
天实和华项目	天实和华	-	在建项目	2016年6月	原股东大连鑫星造成	万泽集团已承诺承担因曾存在的土地延迟开发可能导致的一切责任
小城湾项目和潭底湾项目	常州万泽置地	10%	拟建项目	2015年12月	土地拆迁工作尚未完成，政府推迟交地	中兴德宏已承诺承担因曾存在的土地延迟开发可能导致的一切责任

常州万泽置地曾为公司全资二级子公司，经公司第八届董事会第五十六次会议审议通过，公司的子公司常州万泽天海将常州万泽置地 90%股权转让给中兴德宏，并于 2015 年 12 月完成工商变更登记。

天实和华曾为公司控股二级子公司，经公司 2016 年第二次临时股东大会审议通过，公司将深圳万泽地产（持有天实和华 59%股权）100%股权转让给万泽集团控股子公司万宏投资。2016 年 6 月，该次出售完成，公司间接持有的天实和华 59%股权随之剥离出上市公司体系。

## 二、太湖庄园项目（太湖湾万泽天海度假村）

### (一) 太湖庄园项目因政府规划调整延期动工开发

#### 1、原定动工日期

2007 年 4 月 6 日，常州万泽天海与常州国土局武进分局签署《国有土地使用权出让合同》，约定将编号 2007050、面积 637,420 平方米（折算得 956.13 亩）的宗地出让给常州万泽天海，并约定在 2007 年 10 月 30 日之前开工建设。

## 2、规划调整有关事项

因政府规划调整，就万泽天海度假村项目调整规划红线有关事宜，常州市武进区人民政府 2007 年 11 月 1 日《关于万泽天海云顶度假村规划建设相关问题的协调会议纪要》（第 126 号会议纪要）明确：2007 年 9 月 20 日就万泽天海云顶度假村规划建设相关问题进行了专题研究，根据太湖湾度假区东入口景观建设要求，万泽天海云顶度假村规划建筑退红线距离为沿太湖段不小于 80 米，沿雅浦运河段不小于 60 米，并沿线布置 170 亩至 220 亩防护绿地。由于规划红线调整导致开发建设面积减少带来的损失，通过在原地块周边另选等面积地块予以补偿。

常州市武进区人民政府 2008 年 8 月 6 日《关于万泽天海度假村规划用地调整的协调会议纪要》（第 109 号会议纪要）进一步明确：万泽天海度假村规划用地 956 亩在土地挂牌出让后，由于保护太湖需要，要求退让项目用地面积 219 亩作为公共绿地建设太湖湾旅游度假区东入口景观带，其退让的相应土地面积置换到万泽天海度假村的北面地块。常州市国土局武进分局先期办理经退让后的万泽天海度假村 737 亩规划用地的土地证。

基于上述情况，常州万泽天海与常州国土资源局武进分局于 2008 年 9 月 11 日签署《关于 2007050 地块出让合同的补充协议》，土地出让面积变更为 491,460 平方米（折算得 737.19 亩）。

## 3、项目实际开发建设

太湖庄园项目（太湖湾万泽天海度假村）实际开发建设分为两期，情况如下：

### （1）太湖湾万泽天海度假村一期

2007 年 11 月 29 日，常州万泽天海取得《关于核准常州万泽天海置业有限公司常州太湖湾万泽天海度假村一期开发项目的通知》（武发改[2007]187 号）。

2007 年 12 月 20 日，常州万泽天海取得用地项目名称为常州太湖湾万泽天海度假村一期的《建设用地规划许可证》（武规地（2007）124 号）。

2008 年 9 月 24 日，因规划调整，常州万泽天海取得《关于常州万泽天海置

业有限公司常州太湖湾万泽天海度假村一期开发项目调整建设内容核准的通知》（武发改[2008]162号）。

2008年11月3日，常州万泽天海取得《建设工程规划许可证》（建字第320400201170033号），建设项目为太湖湾万泽天海度假村一期一标段（VA01-VA24、T01-T15）；2010年10月28日，常州万泽天海取得《建设工程规划许可证》（建字第320400201070124号），建设项目为太湖湾万泽天海度假村一期公建（A、B、C、D区公寓、会所、商业、地下车库）。

2008年12月15日，常州万泽天海取得《建筑工程施工许可证》（编号：320483200812150501），工程名称为太湖湾万泽天海度假村一期二标段（A-D公建公寓、会所），合同开工日期为2008年12月10日；2009年3月6日，常州万泽天海取得《建筑工程施工许可证》（编号：320483200903060201），工程名称为太湖湾万泽天海度假村一期一标段，合同开工日期为2008年12月10日。

2010年11月16日，常州万泽天海取得太湖湾万泽天海度假村一期二标段《工程竣工验收备案表》，载明开工日期为2009年2月18日，竣工验收日期为2010年10月22日；2010年12月29日，常州万泽天海取得太湖湾万泽天海度假村一期一标段（VA01-VA24，T01-T15）《工程竣工验收备案表》，载明开工日期为2009年2月26日，竣工验收日期为2010年12月20日；2015年8月13日，常州万泽天海取得太湖湾万泽天海度假村一期一标段（VB01-VB20，VC01-VC16）《工程竣工验收备案表》，载明开工日期为2010年3月30日，竣工验收日期为2015年4月23日。

## （2）太湖湾万泽天海度假村二期

2012年12月24日，常州万泽天海取得《关于核准常州万泽天海置业有限公司雪堰镇太湖湾万泽天海度假村二期开发项目的通知》（武发改行审[2012]9号）。

2012年12月28日，常州万泽天海取得太湖湾万泽天海度假村二期的《建设用地规划许可证》（地字第320400201270131）。

截止本回复出具日，常州万泽天海未取得太湖湾万泽天海度假村二期的建筑

工程施工许可证。

## **（二）太湖庄园项目不存在土地闲置，不存在因土地延迟动工开发被主管部门处以行政处罚的风险**

根据前述建设用地规划许可证，太湖湾万泽天海度假村一期用地面积为 221,594 平方米，二期用地面积为 269,869 平方米；故一期用地面积占总用地面积的 45.09%。

《闲置土地处置办法》第二条规定，“本办法所称闲置土地，是指国有建设用地使用权人超过国有建设用地使用权有偿使用合同或者划拨决定书约定、规定的动工开发日期满一年未动工开发的国有建设用地。已动工开发但开发建设用地面积占应动工开发建设用地总面积不足三分之一或者已投资额占总投资额不足百分之二十五，中止开发建设满一年的国有建设用地，也可以认定为闲置土地。”

由于太湖庄园一期已在合同开工日期一年内动工，且其面积已超过项目总用地面积的三分之一，故该项目不存在土地闲置的情况。

根据常州市武进区国土资源分局出具的《常州市武进区国土资源分局关于常州万泽天海置业有限公司太湖庄园项目土地情况的说明》，因规划调整造成常州万泽天海不能按照《国有土地使用权出让合同》约定进行开发建设，补充协议签订后，常州万泽天海已按出让合同及补充协议要求及时足额缴纳土地价款及动工开发建设，常州万泽天海不存在土地闲置情况。

根据常州市国土资源局武进分局 2016 年 10 月 31 日出具的证明文件，2013 年 1 月 1 日起至今（2016 年 10 月 31 日）常州万泽天海能够遵守国家有关土地管理方面的法律、法规，不存在因违反国家土地管理的法律、法规而受到土地管理部门行政处罚的情形。因此，太湖庄园项目不存在因土地延迟动工开发被主管部门处以行政处罚的风险。

## **（三）控股股东万泽集团已出具相关承诺，常州万泽天海曾存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生不利影响**

公司控股股东万泽集团为支持上市公司实现战略转型，已就上述太湖庄园项目曾存在的延迟动工开发情形出具了承诺。万泽集团承诺，“若常州万泽天海因

上述延迟动工开发土地事项被主管部门处以行政处罚，本公司将承担该事项的一切相关责任，包括但不限于行政处罚罚金，并保证不要求万泽股份承担任何责任。”常州万泽天海曾存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生不利影响。

### 三、天实和华数码办公及配套设施项目

#### （一）天实和华因原股东大连鑫星的原因造成延迟土地延迟动工开发

##### 1、原定动工日期

2009年12月18日，北京市国土资源局经济技术开发区分局与天实和华签订编号分别为京技国出让[合]字（2009）第48号、京技国出让[合]字（2009）第49号、京技国出让[合]字（2009）第50号《国有建设用地使用权出让合同》，约定上述合同对应的D3C1、D3C2、D3F1地块在2010年4月30日前开工。其中，D3C1、D3C2地块之土地用途为综合、商业用地，D3F1地块之土地用途为综合、商业、居住用地。

天实和华地块原定动工开发日期为2010年4月30日，应当在2011年4月30日前动工开发。但截至2011年4月30日，因原股东大连鑫星的问题，上述地块仍未动工。根据国土资源部于2012年6月1日颁布的国土资源部令第53号《闲置土地处置办法》（2012年7月1日起施行）的规定，上述土地已构成闲置土地。

##### 2、项目实际开发建设

2012年12月，公司原全资子公司深圳万泽地产受让万泽集团持有的天实和华30%股权。2014年3月，深圳万泽地产进一步受让万泽集团持有的天实和华29%股权，本次收购后，深圳万泽地产合计持有天实和华59%股权，天实和华成为公司的控股子公司。

公司收购天实和华股权后积极推动该项目，截至天实和华转出之日，各地块均已动工。

天实和华D3F1、D3C1、D3C2地块开发建设资质证书取得时间如下：

2014年4月4日,天实和华取得了D3F1地块编号为建字第110301201400043号建设工程规划许可证;2014年6月24日,取得了D3F1地块编号为[2014]施[经]建字第0045号建筑工程施工许可证。2014年8月21日,天实和华取得了北京经济技术开发区环境保护局编号京技环审字[2014]174号环评批复。截至天实和华转出之日,D3F1地块正处于正常开发阶段。

2015年9月29日,天实和华取得了D3C2地块和D3C1地块的编号分别为建字第110301201500090号及建字第110301201500091号的建设工程规划许可证;2015年10月28日,取得了D3C2地块和D3C1地块的编号分别为[2015]施[经]建字0046号及[2015]施[经]建字0047号的建筑工程施工许可证。截至天实和华转出之日,D3C2及D3C1地块均处于正常开发阶段。

**(二) 天实和华曾存在涉嫌土地闲置的情形,公司取得天实和华控股权后,已消除该情形并预提了土地闲置费,但仍然存在被主管部门处以行政处罚的风险**

天实和华地块原定动工开发日期为2010年4月30日,应当在2011年4月30日前动工开发。但截至2011年4月30日,因原股东大连鑫星的问题,上述地块仍未动工。根据国土资源部于2012年6月1日颁布的国土资源部令第53号《闲置土地处置办法》(2012年7月1日起施行)的规定,上述土地已构成闲置土地。

虽然公司取得天实和华的控股权后,积极推动项目,截至天实和华转出之日,项目地块均已动工开发,土地闲置的情况已经得到解决;但鉴于以上情况,天实和华仍存在缴纳土地闲置费及滞纳金的可能性,故天实和华已于2012年计提了预计负债-土地闲置费,即根据土地出让价款24,798.00万元的20%合计计提4,959.60万元。

**(三) 天实和华已转出上市公司体系,受让方控股股东万泽集团已出具相关承诺,天实和华曾存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生影响**

天实和华已于2016年6月随深圳万泽地产转出上市公司体系,万泽集团作为公司出售深圳万泽地产交易对方万宏投资的控股股东,对天实和华房地产项目

开发相关事项已出具承诺，表示已经知晓前述天实和华曾涉嫌土地闲置的情况，并承诺“若天实和华因前述曾发生的涉嫌土地闲置情形被主管部门处以行政处罚，本公司将承担该事项的一切相关责任，包括但不限于土地闲置费、违约金、滞纳金、行政处罚罚金等，并保证不会追究万泽股份的相关责任。”天实和华曾存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生影响。

#### 四、常州小城湾酒店及配套项目和潭底湾商业金融及配套项目

(一) 因土地拆迁工作尚未完成，政府已推迟至 2018 年 3 月 30 日前交地导致小城湾项目和潭底湾项目存在延迟动工开发的情形

##### 1、常州小城湾酒店及配套项目

###### (1) 取得土地使用权证

2009 年 2 月 13 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签署编号为 3204832009CR0052 的《国有建设用地使用权出让合同》，约定于 2009 年 4 月 30 日之前将坐落于雪堰镇小城湾（2008158），面积 166,665.3 平方米，编号 209-209508-005 的宗地交付给常州万泽置地，自该合同签订之日起 77 日内，即 2009 年 5 月 1 日前一次性付清土地出让价款；土地出让价款为 9,349,233 元。

2009 年 5 月 19 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 3204832009CR0052 块地出让合同补充协议》，双方签订的 2008158 号地块由于土地拆迁工作的原因，无法在原土地出让合同约定的时间内交地，双方约定土地交付时间由 2009 年 4 月 30 日调整为 2011 年 3 月 30 日。

2011 年 5 月 16 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 3204832009CR0053 块地出让合同》，约定于 2011 年 7 月 31 日之前将坐落于雪堰镇雅浦小城湾地块（2011040），面积 122,108 平方米，编号 210-210322-001 的宗地交付给常州万泽置地，自该合同签订之日起 30 日内，即 2011 年 6 月 15 日前一次性付清土地出让价款；土地出让价款为 7,264,800 元。

2011 年 4 月 1 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 3204832009CR0052 块地出让合同补充协议（二）》，双方签订的 2008158 号地由于土地拆迁工作的原因，无法在原土地出让合同约定的时间内交地，双方约定

土地交付时间由 2011 年 3 月 30 日调整为 2011 年 10 月 31 日。

根据常州市武进区财政局出具的《常州市政府非税收入一般缴款书》，常州万泽置地于 2011 年 9 月 8 日合并缴纳小城湾项目与潭底湾地块土地价款，共计 31,789,682 元。

2012 年 6 月 6 日，常州万泽置地取得 2008158 号地块和 2011040 号地块的土地使用权证（武国用（2012）1201934 号），载明使用权面积为 28,773.20 平方米。

## （2）因土地拆迁安置问题土地延迟交付

2012 年 10 月 9 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 2008158 号地块的补充协议》和《关于 2011040 号地块的补充协议》，双方签订的 2008158 号地块、2011040 号地块交付时间推迟至 2013 年 6 月 30 日前，开、竣工时间相应顺延。

2013 年 5 月 24 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 2008158 号地块的补充协议》和《关于 2011040 号地块的补充协议》，双方签订的 2008158 号地块、2011040 号地块交付时间推迟至 2014 年 3 月 30 日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

2014 年 3 月 12 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 2008158 号地块的补充协议》和《关于 2011040 号地块的补充协议》，双方签订的 2008158 号地块、2011040 号地块交付时间推迟至 2015 年 3 月 30 日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

2016 年 3 月 8 日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于 2008158 号地块的补充协议》和《关于 2011040 号地块的补充协议》，双方签订的 2008158 号地块、2011040 号地块交付时间推迟至 2017 年 3 月 30 日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。



2017年3月1日,常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008158号地块的补充协议》和《关于2011040号地块的补充协议》,双方签订的2008158号地块、2011040号地块交付时间推迟至2018年3月30日前,开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

## 2、潭底湾商业金融及配套项目

### (1) 取得土地使用权证

2009年2月13日,常州万泽置地与常州国土局武进分局签署编号为3204832009CR0053的《国有建设用地使用权出让合同》,约定于2009年4月30日之前将坐落于雪堰镇潭底湾A(2008159),面积40,000.80平方米,编号209-209508-004的宗地交付给常州万泽置地,自该合同签订之日起77日内,即2009年5月1日前一次性付清土地出让价款;土地出让价款为22,440,449元。

2009年5月19日,常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于3204832009CR0053块地出让合同补充协议》,双方签订的2008159号地由于土地拆迁工作的原因,无法在原土地出让合同约定的时间内交地,双方约定土地交付时间由2009年4月30日调整为2011年3月30日。

2011年4月1日,常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于3204832009CR0053块地出让合同补充协议(二)》,双方签订的2008159号地由于土地拆迁工作的原因,无法在原土地出让合同约定的时间内交地,双方约定土地交付时间由2011年10月31日调整为2011年12月31日,开竣工时间相应顺延。

根据常州市武进区财政局出具的《常州市政府非税收入一般缴款书》,常州万泽置地于2011年9月8日合并缴纳了小城湾项目与潭底湾项目地块土地价款,共计31,789,682元。

2011年11月2日,常州万泽置地取得2008159号地块土地使用权证(武国用(2011)第12051601号),载明使用权面积为40,000.80平方米。

### (2) 因土地拆迁安置问题延迟交付土地

2012年10月9日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008159号地块的补充协议》，双方签订的2008159号地交付时间推迟至2013年6月30日前，开、竣工时间相应顺延。

2013年5月24日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008159号地块的补充协议》，双方签订的2008159号地交付时间推迟至2014年3月30日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

2014年3月12日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008159号地块的补充协议》，双方签订的2008159号地交付时间推迟至2015年3月30日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

2016年3月8日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008159号地块的补充协议》，双方签订的2008159号地交付时间推迟至2017年3月30日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

2017年3月1日，常州万泽置地与常州国土局武进分局签订了《关于2008159号地块的补充协议》，双方签订的2008159号地交付时间推迟至2018年3月30日前，开、竣工时间相应顺延。实际交地时间以协议双方签订的国有建设用地使用权移交确认书上载明的日期为准。

## **（二）小城湾项目、潭底湾项目不构成土地闲置，不存在因土地延迟动工开发被主管部门处以行政处罚的风险**

常州小城湾项目、潭底湾项目迟延至2011年9月缴纳土地出让价款原因为项目土地未交付。根据常州国土局武进分局出具的《常州市武进区国土资源分局关于常州万泽置地房地产开发有限公司小城湾、潭底湾土地情况的说明》载明，常州万泽置地已依据《国有土地使用权出让合同》约定及时足额缴纳前述宗地之土地价款，前述宗地因拆迁安置工作尚未完成，基于以上情况，土地迟延交付，就此已与常州万泽置地达成一致。

根据常州万泽置地与常州国土局武进分局于 2017 年 3 月 1 日签订的补充协议，小城湾项目、潭底湾项目相关地块交付时间推迟至 2018 年 3 月 30 日前，开、竣工时间相应顺延。因此，小城湾项目、潭底湾项目不构成土地闲置问题，不存在因土地延迟动工开发被主管部门处以行政处罚的风险。

**（三）常州万泽置地 90%股权已出售给中兴德宏，中兴德宏已出具相关承诺，常州万泽置地存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生影响**

常州万泽置地 90%股权已于 2015 年 12 月出售给中兴德宏，中兴德宏已出具承诺，表示已知悉上述常州万泽置地因土地拆迁问题，政府延迟至 2018 年 3 月 30 日前交地，目前尚未动工开发的情况，并承诺“若常州万泽置地因该事项被行政处罚，本公司将承担该事项的一切相关责任，包括但不限于行政处罚罚金，并保证不会追究万泽实业股份有限公司的相关责任。”常州万泽置地存在的土地延迟动工开发情形不会对上市公司产生影响。

（本页无正文，为《万泽实业股份有限公司关于非公开发行股票申请文件口头反馈意见的回复》之盖章页）

万泽实业股份有限公司

2017年 6月 19日

（本页无正文，为《华创证券有限责任公司关于万泽实业股份有限公司非公开发行股票申请文件口头反馈意见的回复》之盖章页）

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
吴卫华

\_\_\_\_\_  
刘海

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
陶永泽

华创证券有限责任公司

2017年6月19日