

东吴证券股份有限公司

关于江苏荣程锻造股份有限公司

挂牌申请文件的反馈意见的回复

主办券商



地址：苏州工业园区星阳街5号

二〇一五年九月

东吴证券股份有限公司

关于江苏荣程锻造股份有限公司

挂牌申请文件的反馈意见回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

根据贵公司《关于江苏荣程锻造股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》要求，东吴证券股份有限公司组织了江苏荣程锻造股份有限公司及其他中介机构对贵公司提出的反馈意见进行了认真讨论及补充调查，对反馈意见中所有提及的问题逐项予以落实并进行了书面说明。涉及需要补充附件加以说明的，已补充附件；涉及需要对《公开转让说明书》及其他文件进行修改或补充披露的，已按照反馈意见的要求进行了修改和补充。

如无其他特别说明，本回复中的释义与《公开转让说明书》释义一致。

1. 企业特色分类

请主办券商在推荐报告中说明同意推荐挂牌的理由，以投资者需求为导向，对公司特色总结归类（除按国民经济行业分类和上市公司行业分类指引以外），可参考维度如下：

1.1 按行业分类

例如：战略新兴产业（节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等）、现代农业、文化创意、互联网、高新技术企业、传统产业优化升级、商业模式创新型及其他新兴业态。

1.2 按投融资类型分类

例如：挂牌并发行、挂牌并做市、有两个以上的股东是 VC 或 PE、券商直投。

1.3 按经营状况分类

例如：阶段性亏损但富有市场前景、同行业或细分行业前十名、微型（500 万股本以下）、职业经理人管理团队、研发费用高于同行业、高投入培育型、产品或服务受众群体或潜在消费者广泛型。

1.4 按区域经济分类

例如：具有民族和区域经济特色。

1.5 公司、主办券商自定义

主办券商项目组的行业分析师应结合公司实际经营、中介机构尽调内核等情况，对公司分类、投资价值发表意见，也可引用券商的行业研究部门或机构对公司出具的投资价值分析意见。鼓励券商的行业研究部门或机构直接出具研究报告。

回复：

主办券商在《东吴证券股份有限公司关于推荐江苏荣程锻造股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌的报告》中补充说明如下：

“五、同意推荐挂牌的理由

（一）国家政策对行业的支持

公司所处行业为锻压行业的细分领域，“十一五”期间，我国锻压业保持了平稳较快发展的态势，锻件行业产量的平均年增长率为 22.7%，其中模锻锻件产量的平均年增长率为 19.03%，自由锻锻件的平均年增长率为 30.79%。

中国锻压协会制定的锻压行业“十二五”规划中提到，到 2015 年，机械基础零部件、关键特种材料和基础制造工艺发展严重滞后的局面初步得到改观，产业规模和自主创新能力取得显著提升，部分基础工艺水平达到国际先进，基本能满足国内装备制造业发展需求。

随着精密成形、少无切削技术的发展，降低生产成本、减少材料消耗、提高产品性能和质量的要求不断提高，以往大部分机械设备在使用到圆环状的零件时，多采用的是钢板切割后焊接而成的钣金件，然而这种钣金件制造而成的零部件缺点是强度小，易变形，严重影响了机械设备的使用寿命。而使用环形锻件制造的零部件具有强度大，不易变形，尺寸精确的优点，目前越来越多的行业考虑采用锻件代替钣金件，环形锻件的需求量越来越大。

（二）公司有较强的市场竞争力

1、区位优势

公司坐落于江苏省张家港市，张家港市地处“黄金水道”的长江南岸，是位于长江三角洲腹地的一座新兴港口工业城市，境内长江岸线长达 64km，沿江高速公路、锡张高速公路、204 国道等主干线构筑了畅通、便捷的城市交通网。公司地处张家港市扬子江国际冶金工业园，工业园区是 2003 年 1 月由江苏省人

民政府批准设立的国内首家省级特色工业园区，规划控制面积 36.8 平方公里，起步区面积 13.1 平方公里。园区有世界 500 强企业沙钢集团、韩国浦项等 6 家，形成冶金、玻璃建材、机械装备、医疗器械等四大产业板块。总投资 300 亿元的集现货和期货交易、剪切加工、运输配送、进出口保税、电子商务及金融担保质押为一体的玖隆物流园已具有一定规模，被列入省级重点物流园、江苏省服务业十二五重点项目。

2、质量优势

公司经过多年的发展，形成了一套完成、成熟的生产工艺。为了保证产品的质量，从原材料的下料、制坯、辗环到热处理，所有工序全部由公司独立完成，严格把控每一道工序的产品质量。由于公司产能不足，最后一道工序金加工环节公司会将部分毛坯件委托给其他单位进行加工，委托加工后再由公司质检人员进行严格的质量检验。公司产品大量销往国外，公司的产品质量获得了国内外知名零部件制造商的认可。

3、技术优势

公司是专业从事环形锻件生产的公司，经过多年的发展，公司积累了丰富的生产经验，培育了一批技术熟练的车间人员和专业知识扎实的技术人员。公司设备设施齐全，具有多台辗环机、液压机、电阻炉。公司采用了国内最先进的数控辗环技术，该技术的核心是全自动数控经轴向辗环机，全数控经轴向辗环机采用 CNC 技术在轧制过程径向轴向实现同时控制，一次性成型，同时采用 CRT 技术显示实时监控辗环过程，并引进西门子高速大容量 400 系列 PLC 控制系统。与依靠人工控制的辗环技术相比，公司的辗环技术的主要优点有：（1）轧制过程全数控控制，由操作人员将锻件参数输入系统，辗环机自动进行辗环，操作人员通过屏幕进行监控；（2）一次性成型，成型时间比普通人工控制短一半，大大提高了生产效率；（3）产品合格率高达 98.5% 以上。依靠人工控制的辗环机对操作人员的技术、经验有很高的要求，而且经常容易出现椭圆、塌边的现象，而公司的辗环技术全过程由电脑控制，精确度高，产品合格率较高；（4）节省原料。人工控制的辗环机在下料的时候单边一般需要留有 10mm 左右的余量，而公司单边仅需要留有 5mm 左右的余量，大大降低了成本，提高了公司产品的竞争力。

4、客户资源优势

公司从 2013 年开始投入大量资金用于生产风电齿圈环锻，对于风电齿圈环

锻公司已经积累丰富的生产经验，并且拥有数台大型的机器设备，可以生产出高质量的风电齿圈环锻，在风电齿圈环锻中处于行业领先地位。正因为如此公司才能成为韩资企业 ILJIN USA SC PLANT、三一重工集团控股的公司索特传动设备有限公司以及日资企业安铁克思(上海)精密部件有限公司的重要供应商。这些客户都是公司的优质客户，已经和公司形成了长期的合作关系，是公司重要的客户资源。

（三）公司希望借助资本市场获得更快发展

由于公司现有规模尚小，资本实力有限，公司希望通过在全国中小企业股份转让系统挂牌，提升公司市场形象，获得资本市场力量的支持，不断完善公司治理、提高规范运作水平，并为公司融资提供便利，积极拓展业务空间，增强公司盈利能力。

（四）公司的分类与投资价值

公司专业从事各类环形锻件的研发、生产和销售，具备生产各种圆盘类、带孔圆盘类锻件、各种套筒类锻件、法兰类自由锻件、轮胎模具锻件及各种类型的异形环形锻件的能力。根据证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为制造业（C）—金属制品业（C33）；根据《国民经济行业分类（GB/T 4754-2011）》，公司所属行业为制造业（C）—金属制品业（C33）—其他金属制品制造（C339）—锻件及粉末冶金制品制造（C3391）。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为制造业（C）—黑色金属冶炼和压延加工业（C31）—钢压延加工（C3140）；根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业属于工业（12）—资本品（1210）—机械制造（121015）—建筑、农用机械与重型卡车（12101510）。

公司的生产的环形锻件作为生产风电齿圈的主要零部件，未来发展前景广阔。用于生产风电齿圈的环形锻件的销售收入占公司总收入的比重逐年增加，目前已经成为公司销量最多的产品。公司也在加大对风电产品的研发、投入。未来风电齿圈环锻市场将会非常巨大，风电齿圈环形锻件将成为公司最重要的业务增长点。

风能是一种清洁而稳定的可再生能源，在环境污染和温室气体排放日益严重的今天，风力发电作为全球公认可以有效减缓气候变化、提高能源安全、促进低碳经济增长的方案，得到各国政府、投融资机构、技术研发机构、项目运营企业

等的高度关注。相应地，风电也成为近年来世界上增长最快的能源。

目前，我国已经成为全球风力发电规模最大、增长最快的市场。根据全球风能理事会统计数据，2001年至2013年全球风电累计装机容量的年复合增长率为24.08%，而同期我国风电累计装机容量的年复合增长率为57.12%，增长率位居全球第一；2013年，我国新增风电装机容量16,100MW，占当年全球新增装机容量的45.4%，位居全球第一。

主办券商认为，公司主营业务和发展战略明确，公司业务有良好的市场空间。虽然处于成长期，但公司业务在风电环形锻件技术领域具有一定的竞争优势，发展潜力较大。报告期内公司营业收入增长态势良好，公司具有较好的投资价值。

2. 产业政策

请主办券商、律师核查以下事项并发表明确意见：（1）公司业务是否符合国家产业政策要求，是否属于国家产业政策限制发展的行业、业务；（2）若为外商投资企业，是否符合外商投资企业产业目录或其它政策规范的要求；（3）分析产业政策变化风险。

回复：

主办券商通过取得公司所处相关行业政策、核查产业政策变化情况、访谈公司高级管理人员等方法进行了核查。

根据我国《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修订）等产业政策指导性文件，公司不属于国家产业政策限制发展的行业、业务。

公司不是外商投资企业，无需遵循外商投资企业产业目录或其它政策规范的要求。

公司在《公开转让说明书》“风险及重大事项提示”中披露了行业政策变化风险。

主办券商、律师核查后认为，公司业务属于国家产业政策鼓励发展的行业、业务，符合国家产业政策要求，不存在产业政策变化的风险或因产业政策变化导致持续经营能力受到影响的风险。

3. 行业空间

请公司结合所处行业政策、市场规模、公司市场地位与竞争优劣势等因素，客观、如实地描述公司业务发展的空间。

回复：

公司在《公开转让说明书》“第二节公司业务”之“五（二）行业管理体制和行业政策”中披露了公司所处的行业的相关行业政策；在“第二节公司业务”之“五（三）行业发展概况及规模”中披露了公司所处行业的市场规模；在“第二节公司业务”之“六（二）公司在行业中的竞争地位”中披露了公司市场竞争地位与公司的竞争优势和劣势；在“第二节公司业务”之“五（三）行业发展概况及规模”披露了与公司行业发展相关的有利因素和不利因素。公司在《公开转让说明书》中本着客观性原因，对公司业务发展空间进行了如实描述。

锻造是一种利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性变形以获得具有一定机械性能、一定形状和尺寸锻件的加工方法，通过锻造能消除金属在冶炼过程中产生的铸态疏松等缺陷，优化微观组织结构，同时由于保存了完整的金属流线，锻件的机械性能一般优于同样材料的铸件。相关机械中负载高、工作条件严峻的重要零件，除形状较简单的可用轧制的板材、型材或焊接件外，多采用锻件。因此，采用锻压生产零件的制造方法在各行各业中所占的比例很大，如：在航空工业中占 85%，汽车工业中占 80%，电器、仪表工业中占 90%，农用机械生产工业中占 70%。随着精密成形、少无切削技术的发展，降低生产成本、减少材料消耗、提高产品性能和质量的要求不断提高，锻件在工业、国防、航空航天以及其他各种装备制造业中的作用会越来越大。

锻造行业中按照锻造的工艺分为自由锻、模锻以及环锻。自由锻是利用冲击力或压力使金属在上下砧面间各个方向自由变形，不受任何限制而获得所需形状及尺寸和一定机械性能的锻件的一种加工方法，简称自由锻。模锻是指是指在专用模锻设备上利用模具使毛坯成型而获得锻件的锻造方法。环锻是借助辗环机使环件产生连续局部塑性变形，进而实现壁厚减小、直径扩大、截面轮廓成形的塑性加工工艺。环锻生产的锻件尺寸精确，加工余量较小，结构也比较复杂、生产率高。

锻造行业作为制造业的基础，在我国已经有着很长的发展历史，形成了一批技术成熟、工艺先进的锻造部门，其中以国有制造企业中的锻造部门为主

要代表。改革开放以来，随着我国市场经济的发展，以及工程机械等行业的带动作用，一批私营及合资的锻造企业迅速成长起来。

环形锻件行业是锻造行业的一个细分行业。环形锻件作为特殊锻件的一种，主要用于生产机械设备中的轴承、法兰。随着船舶、化工设备、高铁、汽车、大型电站动力设备、风电技术、航空航天和国防建设的快速发展，对轴承、法兰等零件的需求量也随之大幅度增加，相应的，环形锻件的需求量也大幅度的增加。经过几十年的发展，国内环形锻件市场形成了两大类企业，一类是以中国一重、太原重工、中信重工为代表的大型国有重工业企业，这类企业规模较大，主营业务为大型工程机械，生产的环形锻件多为自用，少部分环形锻件对外销售。另一类是专门生产环形锻件的民营企业以及合资企业，这类企业数量众多，与大型国有重工企业相比规模较小，客户多为机械设备的零部件生产商。由于大型国有企业生产的环形锻件主要为自用，对外销售的金额占收入比例较小，故目前环形锻件市场的主要参与者为民营企业以及合资企业，竞争较为激烈。

环形锻件行业是一个资金密集型以及技术密集型的产业，生产环形锻件的机器设备需要投入大量的资金。我国的环形锻件行业经过多年的发展，初步建立了比较完善的行业标准，环形锻件企业的研发能力已得到很大的提高，但与发达国家相比，在技术开发、工艺设备和仪器检测的研发制造方面仍有一定差距。

中国锻压协会制定的锻压行业“十二五”规划中提到，到2015年，机械基础零部件、关键特种材料和基础制造工艺发展严重滞后的局面初步得到改观，产业规模和自主创新能力取得显著提升，部分基础工艺水平达到国际先进，基本能满足国内装备制造业发展需求。

随着精密成形、少无切削技术的发展，降低生产成本、减少材料消耗、提高产品性能和质量的要求不断提高，以往大部分机械设备在使用到圆环状的零件时，多采用的是钢板切割后焊接而成的钣金件，然而这种钣金件制造而成的零部件缺点是强度小，易变形，严重影响了机械设备的使用寿命。而使用环形锻件制造的零部件具有强度大，不易变形，尺寸精确的优点，目前越来越多的行业考虑采用锻件代替钣金件，环形锻件的需求量越来越大。

4. 公司特殊问题

4.1 公司报告期内资产负债率较高，2013年末、2014年末、2015年4月末

资产负债率分别为 92.21%、70.09%、68.29%，2015 年 4 月末公司借款余额为 67,000,000.00 元，同期公司流动比率为 0.79，速动比率为 0.49，公司短期偿债能力较差。请主办券商结合公司业务规模、重大业务合同签署、资金支持、营运记录等方面对公司是否具有持续经营能力做出说明并发表明确意见。

回复：

一、公司持续经营能力分析如下：

(一) 业务规模

2015 年 1-4 月、2014 年、2013 年的营业收入为 57,368,228.50 元、74,474,278.55 元、35,891,173.23 元。公司 1-4 月营业收入的占公司短期借款的比例为 53.57%，公司的营业收入完全可以覆盖公司的短期借款金额。

(二) 重大业务合同签署

主办券商抽查了 2015 年 5 月 1 日-2015 年 8 月 31 日公司签署的大额采购合同、销售合同。

(1) 销售合同

公司 2015 年 5 月 1 日至 2015 年 8 月 31 日公司签署的大于 100 万元的销售合同明细如下：

序号	合同编号 (订购单号)	供货单位名称	合同日期	货物名称	合同金额(元)	备注
1	2015/5/8	索特传动设备有限公司	2015/5/8	风电齿圈	4,030,090.00	
				耐磨座圈		
2	2015/7/21	索特传动设备有限公司	2015/7/21	风电齿圈	6,002,251.00	
				耐磨座圈		
3	2015/8/14	索特传动设备有限公司	2015/8/14	风电齿圈	7,315,253.00	
				耐磨座圈		
4	2015/7/21	索特传动设备有限公司	2015/7/21	风电齿圈	6,002,251.00	
				耐磨座圈		
5	P15-00032	ILJIN USA SC PLANT	2015/5/8	风电齿圈	2,938,574.00	480,654 美元

6	P15-00042	ILJIN USA SC PLANT	2015/6/22	风电齿圈	2,766,288.00	451,956.23 美元
7	P15-00050	ILJIN USA SC PLANT	2015/7/21	风电齿圈	5,981,633.00	978,206.2 美元
8	P15-00057	ILJIN USA SC PLANT	2015/8/7	风电齿圈	4,237,431.00	692,707.66 美元
	合计				39,273,771.00	

注：美元订单按照订单签署当月初汇率计算人民币金额

由于天气等原因，5、6、7 月份为环形锻件行业传统的行业的传统淡季，但是公司订单量依然快速增长，截止到 2015 年 8 月底，公司新增 100 万元以上订单 39,273,771.00 元，公司收入保持快速增长，订单量充足，经营情况良好。

(2) 采购合同

2015 年 5 月 1 日至 2015 年 8 月 31 日，公司金额大于 50 万的采购合同如下：

序号	合同编号 (订购单号)	供货单位名称	合同日期	货物名称	材质	计量单位	数量	合同金额(元)
1	15518	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-5-18	连铸圆	42CrMo4V	吨	230	1,058,000.00
2	15.6.19	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-6-19	圆钢	42CrMo4	吨	110	506,000.00
3	150723	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-7-23	圆钢	42CrMo4	吨	200	890,000.00
4	150723	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-7-23	圆钢	42CrMo4V	吨	200	890,000.00
5	150810	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-8-10	圆钢	42CrMo4	吨	400	1,760,000.00
6	150826	江阴市鼎鑫金属材料有限公司	2015-8-26	圆钢	50Mn	吨	200	520,000.00
7	Jq20150518-1630	上海日昌升物资有限公司	2015-5-18	连铸圆坯	42CrMo4V	吨	120	552,000.00
8	Jq20150529-1130	上海日昌升物资有限公司	2015-5-29	连铸圆坯	42CrMo4V	吨	150	690,000.00
9	Jq20150803-0900	上海日昌升物资有限公司	2015-8-3	连铸圆坯	42CrMo4V	吨	400	1,720,000.00
10	Jq20150810-0930	上海日昌升物资有限公司	2015-8-10	连铸圆坯	42CrMo4V	吨	350	1,522,500.00
11	Jq201508218-0921	上海日昌升物资有限公司	2015-8-21	连铸圆坯	42CrMo4V	吨	340	1,462,000.00
	合计						4,320.8	11,570,500.00

（三）资金支持

公司主要融资渠道为银行借款，公司虽然银行借款余额较大，截止 2015 年 4 月底为 6700 万元，但是公司银行借款余额中全部为有担保债权，无信用贷款，借款状况比较稳定。截至 2015 年 4 月底，银行借款明细如下：

银行	金额(万元)	起始日期	截止日期	利率	贷款条件	保证人	抵押物
张家港农商行 张家港支行	1,000.00	2014/12/3	2015/12/3	7.52%	抵押、保 证	卜兰芬、陆军平、蒋尧光	土地使用权：张国用 (2013)第 660284 号、 张国用(2013)第 660285 号；房屋：锦字第 0000286833 号、锦字第 0000286834 号
张家港农商行 张家港支行	1,800.00	2014/12/3	2015/12/3	7.81%			
中国农业银行 张家港分行	1,100.00	2014/5/27	2015/5/26	7.28%	保证、抵 押	张家港市嘉源纺织有限公 司、张家港市华亿氨纶纱 业有限公司、卜正良、卜 嘉成	机器设备
中国农业银行 张家港分行	500.00	2015/4/24	2015/4/25	7.80%	保证	张家港市嘉源纺织有限公 司、张家港市华亿氨纶纱 业有限公司、卜正良、卜 嘉成	
中信银行张家 港支行	300.00	2014/11/21	2015/5/20	7.50%	保证	张家港市华亿氨纶纱业有 限公司	
建设银行张家 港港城支行	800.00	2014/7/23	2015/7/22	7.32%	保证	陆军平、蒋尧光、沙志彬、 卜兰芬	
苏州银行锦丰 支行	500.00	2014/5/26	2015/5/26	6.50%	保证	张家港市嘉源纺织有限公 司、卜正良、赵丽、卜嘉 成	
苏州银行锦丰 支行	100.00	2014/5/27	2015/5/27	6.50%			
苏州银行锦丰 支行	300.00	2014/7/24	2015/7/24	6.50%			
苏州银行锦丰 支行	300.00	2014/9/1	2015/9/1	6.50%			

公司用于抵押的土地、房子状况良好。为公司借款保证的公司张家港市嘉源纺织有限公司经营状况良好，截至 2015 年 6 月末，张家港市嘉源纺织有限公司净利润为 3,059,389.80 元，资产负债比较正常为 34.43%，净资产为 56,175,996.06 元，经营状况良好。

（四）营业记录

（1）营业收入

2015 年 1-4 月、2014 年、2013 年公司的营业收入为 57,368,228.50 元、74,474,278.55 元、35,891,173.23 元，2014 年较 2013 年收入增速为 29.82%，2015 年 1-4 月收入的年化收入增长率为 92.77%，公司的营业收入保持较高的增长速度。

（2）营业利润

2013 年、2014 年、2015 年 1-4 月公司的营业利润为-4,107,655.39 元、-1,649,618.50 元、2,286,711.02 元，虽然 2013、2014 年公司的营业利润均为负数，但是亏损在逐渐减小，2015 年 1-4 月公司的营业利润已经达到了 2,286,711.02 元。由于公司风电齿圈环锻的毛利率较高，随着风电齿圈环锻收入占销售收入的比例不断提高，公司的毛利率由 2013 年的 20.75% 提高到 2015 年 1-4 月的 23.74%。随着公司销售规模的扩大，公司营业利润将不断增加，将会产生更多的留存收益，用于补充公司生产所需资金。

（3）现金流量

2013 年、2014 年、2015 年 1-4 月公司的经营活动产生的现金流量净额分别为-456,061.19 元、72,624.83 元、8,353,842.82 元，2014 年、2015 年 1-4 月公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，且 2015 年 1-4 月出现大幅增长，远高于 2013 年、2014 年，公司的经营性现金流在持续好转。

近年来，公司积极拓展国外市场，外销收入逐年上升，公司 2013 年、2014 年、2015 年 1-4 月公司外销收入分别为 793,551.55 元、11,353,691.07 元、11,100,290.26 元，分别占同期主营业务收入的 1.39%、15.50%、31.93%。由于国外客户回款速度较快，随着外销收入比例的提高，将提高公司的应收账款周转率，有助于公司提高公司的现金流量。

（4）交易客户

公司风电齿圈环锻业务规模不断扩大，公司不断开发新客户，在 2015 年 4 月后，公司已与洛阳 LYC 轴承有限公司、洛阳轴承研究所有限公司、常州新罗机械制造有限公司签订风电齿圈销售合同，开始小批量供货。

（五）行业发展状况

目前，我国已经成为全球风力发电规模最大、增长最快的市场。根据全球风能理事会统计数据，2001年至2013年全球风电累计装机容量的年复合增长率为24.08%，而同期我国风电累计装机容量的年复合增长率为57.12%，增长率位居全球第一；2013年，我国新增风电装机容量16,100MW，占当年全球新增装机容量的45.4%，位居全球第一。2015年2月，中国风能协会和国家能源局先后发布最新统计数据，2014年，中国风电新增装机容量2,335.05MW，同比上升45.1%，累计装机容量达到近1.15亿千瓦，其中并网容量近1亿千瓦，占全部发电装机容量7%。

公司大力发展风力发电所需要的环形锻件。风电齿圈环锻销售收入在2013年占总收入的比重仅有13.47%，但在2015年1-4月，占比达到了58.01%。风电发电行业的快速发展将会促进公司业绩的提升。

二、结论意见

综上所述、主办券商认为，公司虽然资产负债率较高，短期偿债能力较差，但是公司收入规模较大、收入增长迅速、盈利能力增强、现金流好转以及行业发展状况良好，公司具备持续经营能力。

4.2 荣程有限成立于2009年1月12日，系由苏州瑞杰塑胶制品有限公司（后更名为江苏港禾机械有限公司）派生分立设立。（1）请公司补充披露分立前后荣程有限、苏州瑞杰塑胶制品有限公司的股权结构情况。（2）请主办券商及律师核查荣程有限由苏州瑞杰塑胶制品有限公司分立设立程序的合法合规性、债务承担份额的依据及合理性、出资的真实性、注册资本的确定依据及充足性、股权结构是否清晰并发表明确意见。（3）请公司补充说明荣程有限设立时的出资明细，请主办券商及律师核查非货币出资是否属实、有无权属瑕疵、出资资产与公司经营的关联性、出资资产所有权转移及其在公司的使用情况、非货币出资程序及比例是否符合当时法律法规的规定、出资实物估值的公允性，并就是否存在出资不实或其他瑕疵发表明确意见。

回复：

（一）分立前后股权结构情况

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、公司历史沿革”之“(一) 有限公司的设立及股本演变”部分补充披露如下：

“(1) 分立前后股权结构情况

分立之前，港禾机械的股权结构为：

序号	股东	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	占注册资本的比例
1	华泰塑胶	527.44	527.44	26.53%
2	夏成华	485.80	485.80	24.44%
3	尤金寿	374.76	374.76	18.85%
4	蒋尧光	255.00	255.00	12.83%
5	卜兰芬	195.00	195.00	9.81%
6	陆军平	150.00	150.00	7.54%
合计		1,988	1,988	100%

分立之后，港禾机械的股权结构为：

序号	股东	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	占注册资本的比例
1	华泰塑胶	368.25	368.25	26.53%
2	夏成华	339.18	339.18	24.44%
3	尤金寿	261.65	261.65	18.85%
4	蒋尧光	178.04	178.04	12.83%
5	卜兰芬	136.15	136.15	9.81%
6	陆军平	104.73	104.73	7.54%
合计		1,388	1,388	100%

分立之后，荣程有限的股权结构为：

序号	股东	出资额 (万元)	股权比例
1	华泰塑胶	159.19	26.53%
2	夏成华	113.11	24.44%
3	尤金寿	146.62	18.85%

4	蒋尧光	76.96	12.83%
5	卜兰芬	58.85	9.81%
6	陆军平	45.27	7.54%
合计		600.00	100%

(二) 公司分立时的合法合规性、债务承担份额以及出资真实性

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、公司历史沿革”之“(一) 有限公司的设立及股本演变”部分补充披露如下：

“港禾机械分立的具体情况如下：

2008年11月12日，港禾机械召开股东会，全体股东一致同意港禾机械分立为港禾机械（存续公司）和荣程有限（新设公司）；

2008年12月31日，港禾机械召开股东会，全体股东一致同意通过分立方案，本次分立方案主要内容如下：

1) 港禾机械在继续存续的情况下，划分出部分资产和负债新设荣程有限，分立后的港禾机械注册资本为1,388万元，荣程有限注册资本为600万元，股东华泰塑胶以及尤金寿等5名自然人在分立后的两个公司的持股比例均保持不变。

2) 分立基准日为2008年11月30日。

3) 资产划分：房产证号为张房权证锦字第0000137988号的房产、土地证号为张国用(2003)字第900011号的土地进入荣程有限，资产总计6,292,028.40元；其余资产全部由港禾机械继续持有。分立后，港禾机械截至分立基准日的资产合计23,426,177.91元，荣程有限承继的截至分立基准日的资产合计6,292,028.40元。

4) 负债划分：港禾机械对南京兰埔成实业有限公司172,632.42元的应付账款、对江阴市华美物资有限公司119,395.98元的应付账款由荣程有限承担；其余负债全部由港禾机械继续承担。分立后，港禾机械截至分立基准日的负债合计12,053,815.82元，荣程有限承继的截至分立基准日的负债合计292,028.40元。

元。

2008年12月31日,港禾机械出具《公司债务清偿或债务担保情况的说明》,声明港禾机械已于作出分立决议之日(2008年11月12日)起十日内通知所有债权人,分立前港禾机械的债务由分立后港禾机械和荣程有限连带承担,并于2008年11月15日在《张家港日报》上刊登了分立公告。

2009年1月2日,大华评估对港禾机械截至2008年11月30日的整体资产和负债进行了评估,并出具苏大华评报字(2008)第019号《资产评估报告书》。根据该《资产评估报告书》,港禾机械截至分立基准日的整体资产和负债的评估值为30,889,980.31元。

苏州勤业会计师事务所有限公司(以下简称“勤业会计师”)对分立后港禾机械、荣程有限的注册资本进行了审验,并于2009年1月6日分别出具了苏勤内验(2008)第005号《验资报告》和苏勤内验(2009)第006号《验资报告》。本次分立经苏州市张家港工商行政管理局核准登记,分立完成。

根据主办券商的核查,公司派生分立设立履行了编制资产负债表及财产清单,通知债权人和公告的义务,程序合法合规;分立过程中由荣程有限分担的债务系港禾机械经营过程中产生的应付账款,债务承担份额由当时股东协商一致约定,并经港禾机械股东会决议一致通过,债务分担合理,且截至公开转让说明书出具之日,分立过程中由荣程有限分担的负债已全部结清,不存在争议或潜在纠纷;荣程有限派生设立时的注册资本经港禾机械(分立前)股东会一致同意并根据分立方案确定,对港禾机械(分立前)资产分割后承继的资产经评估机构评估并出具评估报告,荣程有限设立时的注册资本未高于承继资产的评估价值,并经验资机构验资,且荣程有限承继的资产已于2009年1月和2月转移至荣程有限名下并办理了权属证书,出资真实有效,注册资本充足;公司设立时的股权系各股东实际持有,股权结构清晰,不存在信托、委托代持或其他类似的安排,权属不存在争议或潜在纠纷。”

主办券商认为,公司派生分立设立履行了编制资产负债表及财产清单,通知债权人和公告的义务,程序合法合规;分立过程中由荣程有限分担的债务系港禾机械经营过程中产生的应付账款,债务承担份额由当时股东协商一致约定,并经

港禾机械股东会决议一致通过，债务分担合理，且截至本反馈意见的回复出具之日，分立过程中由荣程有限分担的负债已全部结清，不存在争议或潜在纠纷；荣程有限派生设立时的注册资本经港禾机械（分立前）股东会一致同意并根据分立方案确定，对港禾机械（分立前）资产分割后承继的资产经评估机构评估并出具评估报告，荣程有限设立时的注册资本未高于承继资产的评估价值，并经验资机构验资，且荣程有限承继的资产已于 2009 年 1 月和 2 月转移至荣程有限名下并办理了权属证书，出资真实有效，注册资本充足；公司设立时的股权系各股东实际持有，股权结构清晰，不存在信托、委托代持或其他类似的安排，权属不存在争议或潜在纠纷。

（三）、分立时出资明细以及真实性

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、公司历史沿革”之“（一）有限公司的设立及股本演变”部分补充披露如下：

“公司设立时承继的资产负债明细如下：

类别	明细	账面净值（元）
资产	位于锦丰镇天丰村的房产证号为张房权证锦字第 0000137988 号、面积为 6,265.98 平方米的厂房	5,141,784.85
	位于锦丰镇天丰村的土地证号为张国用（2003）字第 900011 号、使用权面积为 40,673.30 平方米的土地使用权	1,150,243.55
小计		6,292,028.40
负债	对南京兰埔成实业有限公司的应付账款	172,632.42
	对江阴市华美物资有限公司的应付账款	119,395.98
小计		292,028.40
净资产		600,000.00

荣程有限就上述资产取得张家港人民政府于 2009 年 2 月 23 日颁发的权证号为张国用（2009）第 590004 号《国有土地使用证》；取得张家港市房产交易产权登记中心于 2009 年 1 月 21 日颁发的张房权证锦字第 0000153753 号《房屋所有权证》。该等房屋所有权、土地使用权的情况具体如下：

荣程有限就上述资产取得张家港人民政府于 2009 年 2 月 23 日颁发的权证

号为张国用（2009）第 590004 号《国有土地使用证》；取得张家港市房产交易产权登记中心于 2009 年 1 月 21 日颁发的张房权证锦字第 0000153753 号《房屋所有权证》。该等房屋所有权、土地使用权的情况具体如下：

1) 房产情况

房屋所有权人	房屋产权证号	房屋座落	房屋建筑面积 (平方米)	规划用途
荣程有限	张房权证锦字第 0000153753 号	锦丰镇天丰村	6,265.98	工业

2) 土地使用权情况

土地所有人	土地产权证号	座落	使用权面积 (平方米)	使用期限	用途
荣程有限	张国用（2009）第 590004 号	锦丰镇 天丰村	40,673.30	2009 年 2 月 23 日至 2053 年 9 月 9 日	工业 用地

根据主办券商的核查，荣程有限设立时承继的资产是生产经营所需的房屋及所占土地使用权，与公司的生产经营密切相关；承继资产的权属已于 2009 年 1 月和 2 月转移至荣程有限名下并办理了权属证书，上述资产公司目前用于办公、生产车间等，港禾机械分立时的资产分割清晰、明确，不存在分立后由荣程有限承继的资产未转移的情形，荣程有限所承继的资产不存在权属瑕疵；公司设立时承继的资产由评估机构进行了评估并出具了评估报告，荣程有限设立时的注册资本未高于承继资产的评估价值，承继资产的估值公允；且勤业会计师对公司设立时的出资进行了验证，公司派生设立时的出资程序合法、合规；出资比例未违反当时有效的《公司法》关于公司分立的相关规定。综上所述，主办券商认为，公司派生分立设立时履行了必要的法律程序，设立时的出资真实、有效，不存在出资不实的情形。”

主办券商认为，荣程有限设立时承继的资产是生产经营所需的房屋及所占土地使用权，与公司的生产经营密切相关；承继资产的权属已于 2009 年 1 月和 2 月转移至荣程有限名下并办理了权属证书，上述资产公司目前用于办公、生产车间等，港禾机械分立时的资产分割清晰、明确，不存在分立后由荣程有限承继的资产未转移的情形，荣程有限所承继的资产不存在权属瑕疵；公司设立时承继的

资产由评估机构进行了评估并出具了评估报告，荣程有限设立时的注册资本未高于承继资产的评估价值，承继资产的估值公允；且勤业会计师对公司设立时的出资进行了验证，公司派生设立时的出资程序合法、合规；出资比例未违反当时有效的《公司法》关于公司分立的相关规定。

综上所述，主办券商认为，公司派生分立设立时履行了必要的法律程序，设立时的出资真实、有效，不存在出资不实的情形

5. 中介机构执业质量问题

6. 披露文件的格式问题

请公司和中介机构知晓并检查《公开转让说明书》等披露文件中包括但不限于以下事项：

- (1) 为便于登记，请以“股”为单位列示股份数。
- (2) 请列表披露可流通股股份数量，检查股份解限售是否准确无误。
- (3) 公司所属行业归类应按照上市公司、国民经济、股转系统的行业分类分别列示。
- (4) 两年一期财务指标简表格式是否正确。
- (5) 在《公开转让说明书》中披露挂牌后股票转让方式；如果采用做市转让的，请披露做市股份的取得方式、做市商信息。
- (6) 历次修改的文件均需重新签字盖章并签署最新日期。
- (7) 请将补充法律意见书、修改后的公开转让说明书、推荐报告、审计报告（如有）等披露文件上传到指定披露位置，以保证能成功披露和归档。
- (8) 申请挂牌公司自申报受理之日起，即纳入信息披露监管。请知悉全国股转系统信息披露相关的业务规则，对于报告期内、报告期后、自申报受理至取得挂牌函并首次信息披露的期间发生的重大事项及时在公开转让说明书中披露。
- (9) 请公司及中介机构等相关责任主体检查各自的公开披露文件中是否存在不一致的内容，若有，请在相关文件中说明具体情况。

回复：

公司和中介机构已知晓并检查了《公开转让说明书》等披露文件中的上述事项，并进行了必要的补充。

7、请公司及中介机构注意反馈回复为公开文件，回复时请斟酌披露的方式及内容，若存在由于涉及特殊原因申请豁免披露的，请提交豁免申请。

回复：

公司和中介机构已就该问题作重点关注。

8、2015年7月1日(含)之前申报的且反馈意见中未包括一般问题的项目，主办券商应在首次反馈回复时在附件中提交《内核参考要点落实情况表》，并由项目内核专员签字确认。

回复：

公司于2015年7月1日后申报，《内核参考要点落实情况表》已经提交。

(以下无正文)

(本页无正文,为《东吴证券股份有限公司关于江苏荣程锻造股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见回复》之签章页)

项目小组成员:

夏志强

夏志强

程蒙

程蒙

吴辉

吴辉

孙远

孙远

左道虎

左道虎

内核专员:

孙中心

孙中心



东吴证券股份有限公司

2015年9月25日