



关于江西志特新材料股份有限公司首次公开发行股票
并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

（深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦十六层至二十六层）

深圳证券交易所：

贵所于 2020 年 10 月 19 日出具的《关于江西志特新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核中心意见落实函》（审核函〔2020〕010606 号）已收悉。江西志特新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”）已会同国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或“保荐机构”、“保荐人”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）对落实函的有关事项进行了认真核查与落实，现就相关问题作以下回复说明，请予以审核。除非另有说明，本落实函回复中简称或专有名词与《江西志特新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》具有相同含义。

本落实函回复中若各加数直接相加之和与合计数在尾数上存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

本落实函回复的字体：

落实函所列问题	黑体（不加粗）
对落实函所列问题的回复	宋体
对招股说明书的补充披露及修改	楷体（加粗）

目 录

【问题 1】关于行业竞争与风险提示.....	3
【问题 2】关于租赁模板盘点	19
【问题 3】关于固定资产	25
【问题 4】关于旧板翻新	38
【问题 5】关于其他信息披露	50

【问题 1】关于行业竞争与风险提示

审核问询回复显示：

(1) 近几年来，国内铝模板行业蓬勃发展，铝合金模板行业市场的企业数量众多，不仅有上游铝加工企业凭借原材料供应优势向下延伸投资设立铝合金模板生产基地，也有下游建筑企业通过渠道优势向上延伸进入铝合金模板行业，新进入者大多具备材料供应或销售渠道等方面的优势，行业竞争有所加剧。奥地利 DOKA、德国 PERI 和韩国三木等国外模板企业均已进入中国市场，但其业务重点和发展战略在公共建筑领域，尚未大规模切入民用住宅领域。

(2) 已有部分建筑总包方、开发商进入铝模板行业，如深圳市京基铝模建筑有限公司（京基系）、广东合迪科技有限公司（建筑总包方广东建星建造集团有限公司）、广东众科建筑技术发展有限公司（佛山万科系高管创业公司）、中建铝新材料有限公司（中国建筑与中国铝业合资公司）、佛山市长盛建筑科技有限公司（佛山万科置业参股公司）等，但在铝模板行业内规模均相对较小。

(3) 促进铝模板行业发展的行业政策有《关于促进建筑业持续健康发展的意见》等，相关政策旨在推广智能和装配式建筑。

(4) 发行人竞争优势之一为研发设计优势，截至 2020 年 7 月 28 日，取得了各项授权专利 149 项，软件著作权 16 项。

(5) 报告期各期发行人销售业务（不含受托翻新）毛利率分别为 30.95%、18.77%、30.51%和 24.30%，租赁业务毛利率分别为 56.97%、53.80%、53.37%和 48.90%。销售业务（不含受托翻新）毛利率存在一定波动，2020 年 1-6 月有所下滑，租赁业务毛利率呈下滑趋势。

请发行人：

(1) 补充披露建筑总包方、开发商进入铝模板行业的相关生产或经营规模、主要经营区域，说明“在铝模板行业内规模均相对较小”的具体依据。进一步梳理并完善关于发行人较建筑总包方、开发商及铝加工企业在铝模板行业的竞争优势分析及相关信息披露。

(2) 结合铝模板应用特点、与装配式建筑结合应用情况，补充披露装配式建筑发展对铝模板行业影响的具体情况，是否对发行人持续经营能力存在负面影响。

(3) 按照发明专利、实用新型专利分别列示发行人及同行业可比公司拥有的核心

专利及其他知识产权数量，并结合前述情况，进一步分析并完善发行人技术竞争力的信息披露。

(4) 按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号——创业板公司招股说明书（2020 年修订）》（以下简称《招股说明书准则》）第二章第四节的规定，全面梳理“重大事项提示”各项内容，以简明语言提醒投资者需特别关注的重要事项，突出重要性，并结合产品单价变化、原材料价格波动、行业发展趋势、市场竞争状况等，补充揭示发行人“毛利率下滑风险”“持续经营风险”等风险因素。

请保荐人发表明确意见。

【回复】

一、补充披露建筑总包方、开发商进入铝模板行业的相关生产或经营规模、主要经营区域，说明“在铝模板行业内规模均相对较小”的具体依据。进一步梳理并完善关于发行人较建筑总包方、开发商及铝加工企业在铝模板行业的竞争优势分析及相关信息披露

以下楷体加粗内容已在招股说明书中“第六节 五、（一）1、（2）中国竞争格局”章节补充披露：

.....

③下游企业进入铝合金模板行业的竞争

基于铝模板行业快速发展形成的巨大市场规模，部分建筑总包方、开发商主要用于服务自有项目的考虑，投资了相关主体进入铝模板行业，部分企业情况如下：

公司名称	业务规模	主要经营区域
广东合迪科技有限公司	20-40 万平方米	华东、华南
深圳市京基铝模建筑有限公司	1-1.5 万平方米	华南
广东众科建筑技术发展有限公司	20-30 万平方米	广东、广西
中建铝新材料有限公司	70-80 万平方米	西南、华南、华东、华中
佛山市长盛建筑科技有限公司	20-35 万平方米	珠三角地区

注：上述信息来自中国基建物资租赁承包协会确认。

2019 年全国铝模板市场规模已达约 5,000 万平方米，建筑总包方、开发商的自身铝模产能远不能满足整个铝模板市场需求。相较于巨大的市场需求，单个下游企业的业务规模在铝模板行业内规模均相对较小，相对发行人业务规模有一定差距。

下游企业进入铝模板行业，将利用渠道优势、资本优势和施工管理经验丰富的优

势与独立铝模生产商进行竞争，承揽其关联建筑总包方、开发商的订单时具有先发优势。大型的建筑总包方、开发商的物业开发规模大，订单较多，如果建筑总包方、开发商将订单进行内部安排时，将对独立铝模生产商做大业务规模、抢占市场份额构成较大不利影响。

下游企业进入铝模板行业，除具有上述竞争优势外，同时也存在一定的不利因素，主要如下：

A、单个租赁项目规模和利润均较小，对下游企业吸引力有限

以发行人为例，单个租赁项目金额在 100-200 万元，占总体建筑成本比重较小，约为 5%-10%，单个租赁项目平均净利润在 15-30 万元左右，对于大型建筑总包方收益或成本占比均较小，且整体服务链条繁琐，不具有较强的财务吸引力。而小型建筑总包方、开发商不具有规模效应和比较优势，投入意愿较弱。同时，随着行业逐步转向以租赁为主要经营模式，对旧板使用效率的要求不断提高，下游企业在建立完善的租赁服务链条、标准化、规模化的铝模板库等方面需要投入较大精力和成本，将影响建筑总包方、开发商的继续投入意愿。

B、铝模板租赁业务服务链条长，需建立多样化、较大规模的服务团队

铝模板行业是一个高度细分的领域，涵盖研发设计、采购、生产、拼装、现场服务指导、回厂翻新清洗、二次改切、喷粉等多个流程，服务链条长，现场响应时间要求高，服务流程繁琐，各个环节均需相应的专业团队，需建立多样化、较大规模的服务团队，人员管理难度及成本较大。以发行人为例，截至 2020 年 6 月 30 日，发行人已配备 288 名研发设计人员、1,524 名生产人员、371 名营销及服务人员。铝模板行业的人才储备需经过较长时间培养，下游企业需投入较大精力完善铝模板的人才培养梯队建设、提升管理运营效率。

C、下游企业进入铝模板行业，以为主业服务为主，独立开发业务为辅

大型下游企业进入铝模板行业，主要为主业服务，以更好地加快项目周期、推进项目管理、提高响应速度。受业务定位、项目来源路径、内部绩效考核等因素的影响，下游企业在市场中独立拓展业务、承接市场化订单、及时响应市场客户需求等方面存在意愿不足、响应速度慢等竞争劣势。

因铝模板行业巨大的市场规模，且下游企业也具有较强的竞争优势，下游企业或将成为市场中重要的竞争对手。发行人已在招股说明书中“重大事项提示 二、(三)

行业竞争加剧的风险”章节作风险提示。

.....

二、结合铝模板应用特点、与装配式建筑结合应用情况，补充披露装配式建筑发展对铝模板行业影响的具体情况，是否对发行人持续经营能力存在负面影响。

1、“装配式建筑发展对铝模板行业影响的具体情况”的补充披露情况

以下楷体内容已在招股说明书中“第六节 三、（二）行业的发展趋势”章节补充披露。

.....

6、铝模板与装配式建筑的长期共存

①铝模板与装配式建筑的技术互补性

装配式建筑中的构件实现了工厂化生产，并被运输到施工现场进行组装，但为了实现“等同现浇”，预制构件连接节点或构件之间采用现浇连接。目前现浇连接部分的浇筑大多采用传统木模板或钢框木模板体系，施工过程中会存在支模不牢固、接缝处存在错台、容易漏浆等诸多问题，同时木模板周转率低，现场加工浪费严重，混凝土质量不易保证。

铝模板具有强度高、精度高、板面拼缝小、重量轻、施工方便、建筑工期短、周转次数高等应用优点，可达到饰面或清水混凝土的效果。近年来，铝模板行业受到国家产业政策的鼓励和支持，符合低碳节能减排和绿色施工技术的行业发展趋势。

现浇区域的模板采用铝模板，相对于钢模更轻，安装拆卸方便；相对于木模使用次数更多，强度高、成型质量好、节能环保，成型后混凝土表面质量平整光滑，可达到免抹灰效果，符合绿色建筑施工核心理念。现浇顶板区域或预制顶板区域的早拆单支撑体系采用铝模板，在施工环节相对于其他模板体系将更为快捷、简便。

铝模板与装配式建筑的结合使用，可有效解决现浇混凝土与预制构件的连接问题，减少连接节点或构件的质量通病，提高建筑质量，实现免抹灰，减少后期维护成本，取得良好的经济效益。目前铝模板与装配式建筑的市场空间较大，装配式建筑在市场推广的过程中大概率会配备铝模板结合使用，有助于推广铝模板的应用范围，符合建筑工业化的发展方向。

②装配式建筑行业仍处于发展初期

根据国务院办公厅 2016 年发布的《关于大力发展装配式建筑的指导意见》，力争

10 年左右使装配式建筑在新建建筑面积中占比达到 30%，但相关配套政策在各地全面实施尚需较长时间。我国装配式建筑行业仍处于发展初期，虽然其具有节能环保、节省劳动力等优势，但由于其工厂建造成本、物流运输成本和现场吊装成本较高，综合成本仍高于传统建筑业，在全国的接受度有待提升。根据智研咨询发布的《2020-2026 年中国装配式建筑行业市场行情监测及未来前景展望报告》，2019 年国内装配式建筑规模约为 9,704 亿元。根据国家统计局公布的数据，2019 年国内建筑业总产值为 248,446.00 亿元。2019 年国内装配式建筑规模占国内建筑业总产值的比例约为 3.91%。

综上所述，在可预见的较长时间内，装配式建筑与铝模板将处于长期共存的行业局面，但装配式建筑的大力推广与运用将对发行人技术与市场开发产生一定影响。

.....

2、“装配式建筑对发行人持续经营能力是否存在负面影响”的补充披露情况

以下楷体加粗内容已在招股说明书中“重大事项提示（二）创新不足带来的持续经营风险”章节作风险提示，并在“第四节 二、创新不足带来的持续经营风险”章节补充披露。

.....

铝模板产品的推广应用推动了传统铝行业的创新升级。随着中国成为全球最大的铝挤压材生产国、出口国和消费国，建筑模板行业正处于“以铝代木”、“绿色建筑施工”的结构调整期，但目前行业内也出现了其他新型建筑模板材料，如玻璃纤维模板等，若其他新型模板在未来取得重大技术突破，并在成本或性能上较铝合金模板具有更多竞争优势，铝合金模板有可能面临被部分替代或使用率下降的风险。

同时，我国目前的建筑施工工艺尚停留在现场混凝土浇筑的湿作业阶段，而更符合工厂化理念的以预制 PC 构件为代表的装配式建筑等新型施工工艺正处于探索和推进阶段，在可预见的较长时间内，装配式建筑与铝模板将处于长期共存的行业局面，但装配式建筑的大力推广与运用将对发行人技术与市场开发产生一定影响。若发行人技术研发在未来无法适应新材料、新技术或新工艺的变化，将因创新不足带来一定持续经营风险。

.....

三、按照发明专利、实用新型专利分别列示发行人及同行业可比公司拥有的核心专利及其他知识产权数量，并结合前述情况，进一步分析并完善发行人技术竞争力的

信息披露

以下内容已在招股说明书中“第六节 五、(三) 1、(1) 研发设计优势”章节补充披露。

.....

(1) 研发设计优势

①发行人与同行业公众公司拥有知识产权的情况

截至本招股说明书签署日，公司取得了各项授权专利 149 项，软件著作权 16 项，正在申请但尚未授权的发明专利 15 项，均切实运用到发行人产品的设计、生产及应用过程中。根据同行业公众公司相关公开信息，发行人与相关企业拥有授权有效的知识产权情况如下表所示：

单位：个

公司	实用新型专利	外观设计专利	发明专利	软件著作权	合计
发行人	139	10	-	16	165
华铁应急	49	-	6	-	55
闽发铝业	60	9	8	-	77
合迪科技	64	-	11	-	75
韩国三木	49	11	-	-	60
韩国金刚	47	16	-	-	63
奥地利 DOKA	169	45	10	-	224
德国 PERI	233	53	25	-	311

注：

1、数据来源于 wind、国家知识产权局检索平台、国外知识产权查询网站等；

2、发行人拥有的知识产权均与铝模板相关，华铁应急、闽发铝业、合迪科技拥有的知识产权中分别约 9 项、1 项、64 项与铝模板相关；

3、20 世纪 50 年代初至今，铝模板生产与运用所需技术在欧美地区已逐渐形成成熟且完整的体系，我国建筑业自 2000 年后开始推广与使用铝模板，铝模系统逐渐得到应用。上述国内同行业可比公司拥有的与铝模板相关的知识产权发明专利较少，基本为实用新型专利。

由上表可知，截至本招股说明书签署日，针对铝模板产品，发行人拥有的知识产权合计数量为 165 项，总数较多。发行人拥有的软件著作权，总数处于行业的前列，均为自主研发且适用于铝模板产品全流程的专业信息化软件。

公司研发设计团队具有丰富的建筑专业知识和模板产品设计经验，对铝合金模板行业的变化趋势、技术进步及下游客户需求具有深刻的理解，可以持续向客户提供建筑铝模系统的整体解决方案。

报告期内，公司核心技术人员保持稳定，研发设计人员数量逐年增长，符合公司

的业务规模及技术研发需求状况。截至 2020 年 6 月 30 日，公司共有研发设计人员 288 人，占公司总人数的 12.34%。

公司技术竞争力突出体现在紧跟客户及市场需求，能够快速响应客户并提供优质的设计方案，产品设计标准化、精准化程度较高；公司已具备自主研发的全流程信息化软件体系，公司核心技术中运用于模板构件设计阶段的自主铝模板配模软件、加固构件设计阶段的 GETO-BIM 背楞自动化系统、三维模型深化阶段的志特三维建模软件、制图设计阶段的背楞及加工图软件，均为公司自主研发，且均取得软件著作权，研发、设计信息化程度较高。

综上所述，公司核心技术竞争力主要是紧跟客户及市场需求，能够快速响应客户并提供优质的设计方案，且具备自主研发的全流程信息化软件体系。

.....

四、按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号——创业板公司招股说明书（2020 年修订）》（以下简称《招股说明书准则》）第二章第四节的规定，全面梳理“重大事项提示”各项内容，以简明语言提醒投资者需特别关注的重要事项，突出重要性，并结合产品单价变化、原材料价格波动、行业发展趋势、市场竞争状况等，补充揭示发行人“毛利率下滑风险”“持续经营风险”等风险因素

按照《招股说明书准则》对“重大事项提示”各项内容的调整、补充披露情况如下：

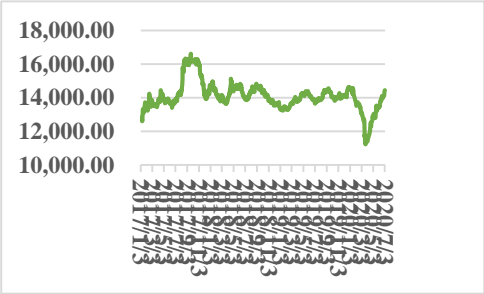
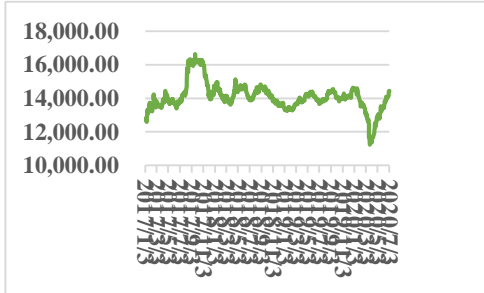
重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
“一、本次发行的相关重要承诺的说明”	本公司提示投资者认真阅读本公司、股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺及相关责任主体承诺事项的约束措施，详见本招股说明书“第十三节 二、与投资者保护相关的承诺具体内容”和“第十三节 三、与发行人本次发行上市相关的其他承诺事项”。	本公司提示投资者认真阅读本公司、股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺及相关责任主体承诺事项的约束措施，详见本招股说明书“第十三节 二、与投资者保护相关的承诺具体内容”和“第十三节 三、与发行人本次发行上市相关的其他承诺事项”。	根据重要性、简要性原则未作调整。
“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“（一）宏观经济波动或下游行业需求波动的风险”	发行人主要从事建筑铝模系统的研发、设计、生产、销售、租赁和相应的技术服务，下游客户主要集中于建筑行业。因此发行人所处行业对建筑行业依赖性较强，与国民经济的增长速度关联度较高，尤其与固定资产投资增速紧密相关。根据国家统计局公布的数据，2017年、2018年和2019年，国内建筑业总产值分别为 213,953.96 亿元、235,086.00 亿元和 248,446.00 亿元，增速分别为 10.53%、9.88% 和 5.68%，国内房地产开发投资额分别为 109,799.00 亿元、120,264.00 亿元和 132,194.00 亿元，增速分别为 7.04%、9.53%和 9.92%。尽管铝合金模板正快速替代传统模板，报告期内公司营业收入年复合增长率为 69.19%，呈现较快的增长态势，但如果国内固定资产投资、房地产开发投资增速、房地产新开工面积持续下降，将导致公司产品单价下降，进而对公司的市场开拓、业务增长和盈利能力造成不利影响。	发行人主要从事建筑铝模系统的研发、设计、生产、销售、租赁和相应的技术服务，下游客户主要集中于建筑行业。因此 发行人所处行业对建筑行业依赖性较强，与国民经济的增长速度关联度较高，尤其与固定资产投资增速紧密相关。根据国家统计局公布的数据，2017年、2018年和2019年，国内建筑业总产值分别为 213,953.96 亿元、235,086.00 亿元和 248,446.00 亿元，增速分别为 10.53%、9.88% 和 5.68%，国内房地产开发投资额分别为 109,799.00 亿元、120,264.00 亿元和 132,194.00 亿元，增速分别为 7.04%、9.53%和 9.92%。 尽管铝合金模板正快速替代传统模板，报告期内公司营业收入年复合增长率为 69.19%，呈现较快的增长态势，但如果国内 固定资产投资、房地产开发投资增速、房地产新开工面积持续下降，将导致公司产品单价下降，进而对公司的市场开拓、业务增长和盈利能力造成不利影响。	根据重要性、简要性原则调整了列示顺序和相关表述。
“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“（二）创新不足带来的持续经营风险”	-	铝模板产品的推广应用推动了传统铝行业的创新升级。随着中国成为全球最大的铝挤压材生产国、出口国和消费国，建筑模板行业正处于“以铝代木”、“绿色建筑施工”的结构调整期，但目前行业内也出现了其他新型建筑模板材料，如玻璃纤	根据重要性原则补充披露

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
险”		<p>维模板等，若其他新型模板在未来取得重大技术突破，并在成本或性能上较铝合金模板具有更多竞争优势，铝合金模板有可能面临被部分替代或使用率下降的风险。</p> <p>同时，我国目前的建筑施工工艺尚停留在现场混凝土浇筑的湿作业阶段，而更符合工厂化理念的以预制 PC 构件为代表的装配式建筑等新型施工工艺正处于探索和推进阶段，在可预见的较长时间内，装配式建筑与铝模板将处于长期共存的行业局面，但装配式建筑的大力推广与运用将对发行人技术与市场开发产生一定影响。若发行人技术研发在未来无法适应新材料、新技术或新工艺的变化，将因创新不足带来一定持续经营风险。</p>	
“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“（三）行业竞争加剧的风险”	<p>铝合金模板行业市场的企业数量众多，不仅有上游铝加工企业凭借原材料供应优势向下延伸投资设立铝合金模板生产基地，也有下游建筑企业通过渠道优势向上延伸进入铝合金模板行业，新进入者大多具备材料供应或销售渠道等方面的优势，行业竞争有所加剧。截至 2019 年 6 月，我国铝合金模板相关企业近 1,200 家，具有一定规模生产加工能力的企业 300 余家。我国铝合金模板大部分企业生产规模较小，行业集中度不高，形成了“大行业，小企业”的行业特征。同时，行业中已经涌现出较大规模、较强科研能力和良好管理水平的大型铝合金模板公司，年产值在亿元以上的铝合金模板企业逐年增加，正朝着国际化、市场化、专业化方向发展。部分行业龙头企业，凭借设计、生产、管理、销售、服务及品牌等优势，在激烈的市场竞争中快速成长，已具备成为世界级铝模企业的潜力。铝合金模板行业是完全竞争行业，市场化程度较高，市场竞争较为</p>	<p>铝合金模板行业市场的企业数量众多，不仅有上游铝加工企业凭借原材料供应优势向下延伸投资设立铝合金模板生产基地，也有下游建筑企业通过渠道优势向上延伸进入铝合金模板行业，新进入者大多具备材料供应或销售渠道等方面的优势，行业竞争有所加剧。截至 2019 年 6 月，我国铝合金模板相关企业近 1,200 家，具有一定规模生产加工能力的企业 300 余家。我国铝合金模板大部分企业生产规模较小，行业集中度不高，形成了“大行业，小企业”的行业特征。同时，行业中已经涌现出较大规模、较强科研能力和良好管理水平的大型铝合金模板公司，年产值在亿元以上的铝合金模板企业逐年增加，正朝着国际化、市场化、专业化方向发展。部分行业龙头企业，凭借设计、生产、管理、销售、服务及品牌等优势，在激烈的市场竞争中快速成长，已具备成为世界级铝模企业的潜力。铝合金模板行业是完全竞争行业，市场化程度较高，市</p>	<p>根据重要性、简要性原则调整了列示顺序和相关表述。</p>

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
	<p>激烈。</p> <p>奥地利 DOKA、德国 PERI 和韩国三木等国外模板企业均已进入中国市场，但其业务重点和发展战略在公共建筑领域，尚未大规模切入民用住宅领域。在未来，上述国外模板企业可能利用其品牌、资本、技术和管理能力等优势，大规模进入民用住宅领域，从而加剧铝合金模板行业的竞争。</p> <p>在未来，如行业内或公司主要客户自建铝模板产能，或其已投入的铝模板产能大幅增长，将加剧行业竞争、减少公司的业务规模、增加公司的市场开拓难度，会导致公司租赁模板业务萎缩的风险。</p>	<p>场竞争较为激烈。</p> <p>奥地利 DOKA、德国 PERI 和韩国三木等国外模板企业均已进入中国市场，但其业务重点和发展战略在公共建筑领域，尚未大规模切入民用住宅领域。在未来，上述国外模板企业可能利用其品牌、资本、技术和管理能力等优势，大规模进入民用住宅领域，从而加剧铝合金模板行业的竞争。</p> <p>在未来，如建筑总包方、开发商自建铝模板产能，或其已投入的铝模板产能大幅增长，将加剧行业竞争、减少公司的业务规模、增加公司的市场开拓难度，会导致公司租赁模板业务萎缩的风险。</p>	
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“(四) 毛利率下滑风险”</p>	-	<p>铝模板行业是一个新兴行业，在报告期前期及以前，行业内产品价格、产品毛利率保持在较高水平，行业内盈利情况相对可观。随着市场对铝模产品接受度的增加和“以铝代木”的推进，行业内外企业纷纷进入铝模行业，行业竞争相应加剧，产品销售价格和租赁价格出现下降，行业及公司总体毛利率将下降。</p> <p>报告期内，公司租赁业务的毛利率分别为56.97%、53.80%、53.37%和 48.90%，主要是受行业竞争因素、产品销售价格和公司成本价格波动等因素的影响，其中租赁价格下降影响较大。公司除实行优质优价的差异化竞争、调整业务结构外，也实行降本增效、提高旧板的利用率、强化精益生产、优化生产布局和生产流程，有效应对了产品销售价格下降的不利影响。</p> <p>在未来，公司如果不能有效应对行业竞争加剧所导致的产品价格下降、或原材料成本大幅上升、或内部管理效率下降等因素的影响，公司综合毛利率将出现下降从而导致公司盈利能力下降。</p>	<p>按要求补充披露。</p>

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“(五) 固定资产管理风险”</p>	<p>报告期各期末，公司出租在外的项目分别为128个、368个、465个和602个，在外的租赁模板资产净值分别为17,422.40万元、47,844.69万元、62,074.99万元和70,056.72万元，上述资产正常使用和日常管理对于公司的资产状况和盈利能力具有重要影响。上述项目分布于全国各地，地域分散。项目施工时间平均在八个月左右，管理时间跨度较长。租赁资产单位价值较高，在公司生产、物流、租赁、回收等各环节中，管理流程较长，存在丢失、损毁和被盗等风险。租赁资产的日常管理和期末盘点等工作量较大、管理难度也较大。根据公司与客户、物流服务商或第三方签署的合同或协议，租赁资产的管理责任在租赁或物流期间由客户或物流服务商承担。公司组建了现场管理团队，履行现场管理、技术指导和资产管理责任。且公司也建立了日常巡查、定期盘点等各项管理制度。报告期内，公司租赁资产未出现重大损失的情形。但如果公司业务人员、公司客户或其他第三方未能按规定或约定履行租赁资产管理责任，或公司人员未严格执行盘点、监控和回收等管理制度，将给公司租赁资产造成较大损失，或增加公司费用，或影响公司租赁资产的正常使用，从而可能对公司的盈利能力造成不利影响。</p>	<p>报告期各期末，公司出租在外的项目分别为128个、368个、465个和602个，在外的租赁模板资产净值分别为17,422.40万元、47,844.69万元、62,074.99万元和70,056.72万元，上述资产正常使用和日常管理对于公司的资产状况和盈利能力具有重要影响。上述项目分布于全国各地，地域分散。项目施工时间平均在八个月左右，管理时间跨度较长。租赁资产单位价值较高，在公司生产、物流、租赁、回收等各环节中，管理流程较长，存在丢失、损毁和被盗等风险。租赁资产的日常管理和期末盘点等工作量较大、管理难度也较大。根据公司与客户、物流服务商或第三方签署的合同或协议，租赁资产的管理责任在租赁或物流期间由客户或物流服务商承担。公司组建了现场管理团队，履行现场管理、技术指导和资产管理责任。且公司也建立了日常巡查、定期盘点等各项管理制度。报告期内，公司租赁资产未出现重大损失的情形。但如果公司业务人员、公司客户或其他第三方未能按规定或约定履行租赁资产管理责任，或公司人员未严格执行盘点、监控和回收等管理制度，将给公司租赁资产造成较大损失，或增加公司费用，或影响公司租赁资产的正常使用，从而可能对公司的盈利能力造成不利影响。</p>	<p>根据重要性、简要性原则调整了列示顺序和相关表述。</p>
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“(六) 固定资产减值风险”</p>	<p>报告期各期末，公司出租用铝模板系统的净值分别为19,628.56万元、54,891.83万元、72,453.37万元和75,749.13万元，总体规模较大，若出租率、租赁单价、生产成本等因素出现不利变化，会出现减值可能，将对公司经营业绩产生不利影响。</p>	<p>报告期各期末，公司出租用铝模板系统的净值分别为19,628.56万元、54,891.83万元、72,453.37万元和75,749.13万元，总体规模较大。根据单位铝模板项目系统资产在正常使用状况、正常使用寿命内的投入收益测算及敏感性分析，假设在其他条件正常情况下，分别在模板出租率低于42.33%时、租赁单价低于13.64元/平方米时、单位生产成本超</p>	<p>根据重要性、简要性原则调整了列示顺序和相关表述。</p>

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
		<p>过 863.86 元/平方米时，项目现金净流入为负数，表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，出现减值迹象，需测算计提资产减值准备。故如果未来公司出租率、出租单价、单位生产成本因外部经营环境、行业竞争态势或技术变化出现不利变化，公司不能及时应对、消除不利影响，公司出租用铝模板系统资产会出现减值可能，将对公司资产质量、经营业绩产生不利影响。</p>	
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“(七) 知识产权保护的风险”</p>	<p>公司的知识产权是取得竞争优势和实现持续发展的关键因素。报告期末，公司各类研发设计人员 288 人。截至 2020 年 7 月 28 日，公司取得了各项授权专利 149 项，软件著作权 16 项。公司在业务开展过程中不排除存在知识产权被盗用和被不当使用的风险，不排除存在公司知识产权被监管机构宣告无效或撤销的风险，不排除存在公司与其他竞争对手产生其他知识产权纠纷的可能。</p> <p>公司虽一直坚持自主创新的研发战略，避免侵犯第三方知识产权，但仍不排除少数竞争对手采取恶意诉讼的市场策略，利用知识产权相关诉讼等拖延公司市场拓展，或误认为公司侵犯其知识产权或寻求宣告公司知识产权无效的风险以及公司员工对知识产权的理解出现偏差等因素出现非专利技术侵犯第三方知识产权的风险。</p>	<p>公司的知识产权是取得竞争优势和实现持续发展的关键因素。报告期末，公司各类研发设计人员 288 人。截至 2020 年 7 月 28 日，公司取得了各项授权专利 149 项，软件著作权 16 项。公司在业务开展过程中不排除存在知识产权被盗用和被不当使用的风险，不排除存在公司知识产权被监管机构宣告无效或撤销的风险，不排除存在公司与其他竞争对手产生其他知识产权纠纷的可能。</p> <p>公司虽一直坚持自主创新的研发战略，避免侵犯第三方知识产权，但仍不排除少数竞争对手采取恶意诉讼的市场策略，利用知识产权相关诉讼等拖延公司市场拓展，或误认为公司侵犯其知识产权或寻求宣告公司知识产权无效的风险以及公司员工对知识产权的理解出现偏差等因素出现非专利技术侵犯第三方知识产权的风险。</p>	<p>根据重要性、简要性原则调整了列示顺序和相关表述。</p>
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“核心技术人员流失风险”</p>	<p>报告期内，凭借公司核心研发设计优势，公司毛利率分别为 43.00%、40.46%、45.58%和 41.20%。公司研发设计系统覆盖结构力学、材料物理学、土木工程、自动化控制、嵌入式软件、AI、VR 和数据库系统等诸多前沿学科，是一个精细定制型系统。公司自主研发的专业铝模配模设计系统，能够提供多种结构模型建模、自动批量配模、复杂节点精细</p>	<p>报告期内，凭借公司核心研发设计优势，公司毛利率分别为 43.00%、40.46%、45.58%和 41.20%。公司研发设计系统覆盖结构力学、材料物理学、土木工程、自动化控制、嵌入式软件、AI、VR 和数据库系统等诸多前沿学科，是一个精细定制型系统。公司自主研发的专业铝模配模设计系统，能够提供多种结构模型建模、自动批量配模、复杂节点精细</p>	<p>根据重要性原则删除。</p>

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
	<p>配模，具有自动、准确、实用、高效、协同的特点，大幅提升了铝模系统设计效率及准确性。公司在上述方面具有明显的优势。研发设计能力是公司保持核心竞争力的关键。虽然公司重视人才队伍的建设，与研发人员签署了竞业禁止协议，并采用技术人员持股等激励措施，但如果公司的技术创新能力不足，在技术积累、产品研发等方面不能及时跟上行业变化趋势和下游客户的需求，将导致研发水平下降，进而影响公司的长期竞争优势。</p>	<p>配模，具有自动、准确、实用、高效、协同的特点，大幅提升了铝模系统设计效率及准确性。公司在上述方面具有明显的优势。研发设计能力是公司保持核心竞争力的关键。虽然公司重视人才队伍的建设，与研发人员签署了竞业禁止协议，并采用技术人员持股等激励措施，但如果公司的技术创新能力不足，在技术积累、产品研发等方面不能及时跟上行业变化趋势和下游客户的需求，将导致研发水平下降，进而影响公司的长期竞争优势。</p>	
<p>“二、本公司特别提醒投资者注意风险因素中的下列风险”之“上游原材料价格波动风险”</p>	<p>发行人生产所需主要原材料为铝型材，其采购价格主要包括铝锭价格和加工费。由于发行人与供应商会根据不同型号铝型材的工艺要求和复杂程度等在一定期间内对加工费约定为固定值，故采购价格主要受铝锭价格的影响。而铝锭作为大宗商品，市场价格具有一定的波动性。报告期内，发行人产品生产使用的直接材料铝型材占产品成本的比例在70%以上，原材料采购价格的波动对营业成本和利润的影响较大。报告期内铝锭现货价格如下：</p> <p>南海有色（灵通）金属铝锭现货价格趋势图（2017年1月-2020年6月，单位：元/吨）</p>  <p>如上图所示，报告期内铝锭价格存在一定的波</p>	<p>发行人生产所需主要原材料为铝型材，其采购价格主要包括铝锭价格和加工费。由于发行人与供应商会根据不同型号铝型材的工艺要求和复杂程度等在一定期间内对加工费约定为固定值，故采购价格主要受铝锭价格的影响。而铝锭作为大宗商品，市场价格具有一定的波动性。报告期内，发行人产品生产使用的直接材料铝型材占产品成本的比例在70%以上，原材料采购价格的波动对营业成本和利润的影响较大。报告期内铝锭现货价格如下：</p> <p>南海有色（灵通）金属铝锭现货价格趋势图（2017年1月-2020年6月，单位：元/吨）</p> 	<p>根据重要性原则删除。</p>

重大事项提示内容	调整前	调整后	调整说明
	<p>动性。公司采用以销定产的生产模式，较大程度上可以应对铝型材价格变动带来的影响。</p> <p>对于铝合金模板销售业务，公司在与客户签订销售合同后，若因客户建设周期、自身资金周转等原因而未能及时锁定原材料价格，将会对发行人销售业务的盈利水平产生影响。</p> <p>对于铝合金模板租赁业务，由于从铝型材的采购、铝合金模板的生产至铝合金模板的报废需经历较长的时间，铝合金模板资产的折旧费用是公司租赁业务的主要成本。若铝型材采购价格产生波动，则可能会相应影响公司的盈利水平。</p>	<p>如上图所示，报告期内铝锭价格存在一定的波动性。公司采用以销定产的生产模式，较大程度上可以应对铝型材价格变动带来的影响。</p> <p>对于铝合金模板销售业务，公司在与客户签订销售合同后，若因客户建设周期、自身资金周转等原因而未能及时锁定原材料价格，将会对发行人销售业务的盈利水平产生影响。</p> <p>对于铝合金模板租赁业务，由于从铝型材的采购、铝合金模板的生产至铝合金模板的报废需经历较长的时间，铝合金模板资产的折旧费用是公司租赁业务的主要成本。若铝型材采购价格产生波动，则可能会相应影响公司的盈利水平。</p>	

注：补充披露内容以楷体加粗列示，删除内容以楷体加粗并加横线列示。

五、中介机构核查过程及核查意见

1、核查过程

保荐机构执行了以下核查程序：

- (1) 查阅了建筑总包方、开发商背景的铝合金模板公司的官网、访谈行业协会、发行人销售部门，了解上述公司生产规模、主要经营区域；
- (2) 查阅了装配式建筑的相关国家产业政策、装配式建筑的相关行业报告、装配式建筑行业企业的公开信息，了解装配式建筑的行业情况与发展趋势；
- (3) 访谈了公司研发中心负责人，了解铝模板与装配式建筑结合应用情况；
- (4) 通过 wind、国家知识产权局检索平台、国外知识产权查询网站等查询发行人同行业可比公司知识产权情况；
- (5) 查阅行业分析报告、行业统计数据、行业报道等资料，了解行业竞争、发展情况；
- (6) 查阅建筑业总产值、房地产开发投资额等行业统计数据，了解行业需求变化情况；
- (7) 查阅发行人固定资产管理相关的制度，访谈公司管理人员，了解固定资产管理相关的内部流程、控制制度及运行情况；
- (8) 复核发行人铝模板资产系统的减值测试过程；
- (9) 分析发行人毛利率的变动趋势，访谈发行人管理人员，了解毛利率变动原因、合理性及未来趋势；
- (10) 查阅发行人专利、软件著作权等知识产权证书及同行业公司相关知识产权情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

- (1) 发行人已梳理并完善关于发行人较建筑总包方、开发商及铝加工企业在铝模板行业的竞争优势分析及相关信息披露；
- (2) 在可预见的较长时间内，装配式建筑与铝模板将处于长期共存的行业局面，但装配式建筑的大力推广与运用将对发行人技术与市场开发产生一定影响；
- (3) 发行人就“装配式建筑对发行人持续经营能力是否存在负面影响”的情况已在招股说明书中“重大事项提示（二）创新不足带来的持续经营风险”中作风险提示。

示，并在“第四节 二、创新不足带来的持续经营风险”章节补充披露：

（4）发行人已按照发明专利、实用新型专利分别列示发行人及同行业可比公司拥有的核心专利及其他知识产权数量，分析并完善发行人技术竞争力的信息披露；公司核心技术竞争力主要是紧跟客户及市场需求，能够快速响应客户并提供优质的设计方案，且具备自主研发的全流程信息化软件体系；

（5）发行人已按要求梳理、调整“重大事项提示”各项内容，并补充披露了“毛利率下滑风险”等风险因素。

【问题 2】关于租赁模板盘点

审核问询回复显示，报告期各期，中介机构对发行人租赁在外铝模板监盘的比例分别为 43.90%、30.54%、28.64%和 8.30%，2020 年 1-6 月监盘比例下降较多的原因主要为：发行人的管理系统更加完善，中介机构可以更多地通过该管理系统监督、复核公司盘点的具体执行情况；中介机构受人员数量限制，故只选取租赁单价偏高或偏低的项目或者租赁时间超过一年的项目实施监盘（抽盘）程序。

请保荐人和申报会计师：

（1）补充说明 2020 年 1-6 月发行人的管理系统更加完善的具体表现，对发行人管理系统及相关内部控制的审计情况及对管理系统数据真实性验证方法和验证结果，并进一步说明 2020 年 1-6 月监盘比例较低且大幅下降的原因。

（2）补充说明是否对租赁在外铝模板进行独立监盘，如是，请进一步披露独立监盘时间、监盘情况。说明报告期各期对租赁在外铝模板监盘的样本抽取方法、抽取结果，并说明样本抽取和监盘结果是否能够提供充分、适当的证据确保发行人租赁用铝模板的存在及真实性。

【回复】

一、补充说明 2020 年 1-6 月发行人的管理系统更加完善的具体表现，对发行人管理系统及相关内部控制的审计情况及对管理系统数据真实性验证方法和验证结果，并进一步说明 2020 年 1-6 月监盘比例较低且大幅下降的原因

1、2020 年 1-6 月发行人的盘点管理系统更加完善的具体表现

截至报告期期末，发行人的业务系统包括销售管理系统、设计管理系统、生产管理系统、打包发货系统、仓库管理系统、工程报量系统和盘点管理系统等十余个子系统，其中与在外租赁铝模板资产管理相关的子系统是工程报量系统和盘点管理系统。

工程报量系统主要功能是对在外租赁铝模板月度工程报量的信息流进行系统管理，盘点管理系统主要功能是对期末在外租赁铝模板盘点的系统管理，二者在资产管理功能上存在交叉、互为补充。2020 年 1-6 月发行人的盘点管理系统更加完善，具体表现为以下两个方面：

（1）盘点管理系统功能的优化升级

①2019 年 9 月，业务系统中的盘点管理系统模块正式上线使用；

②2019 年 11 月，新增现场图片规范要求，新增批量导出功能，便于规范化上传现

场盘点图片、批量导出盘点资料；

③2020年4月，新增工程项目盘点审核（未审核，已审核，驳回）功能，便于监督人员进行复核；盘点资料上传权限由工程服务部文员下沉到各个区域经理，便于及时、大批量上传现场盘点资料。

发行人对在外租赁模板盘点的管理系统于2019年9月正式上线，2020年1-6月功能优化升级、趋于成熟。

（2）盘点管理系统操作使用的规范化

①按照《在外租赁项目盘点制度》要求，盘点结束后，盘点人员需按要求及时将符合要求的盘点照片及盘点表扫描件上传至管理系统。风控审计部会同财务管理部组织人员负责利用该管理系统监督、复核盘点的具体执行情况。

②公司制定了《盘点细节操作指引手册》和有关盘点管理系统的操作使用指引，指导使用管理系统规范盘点程序，要求在外租赁的项目按要求在盘点管理系统上传盘点照片及盘点表扫描件，形成了常态化管理；盘点人员可以更有效、便捷地上传盘点照片及盘点表扫描件，监督复核人员可以更便捷、高效地检查盘点具体执行情况。

③内部监督部门进行不定期抽查，把盘点人员盘点情况、对盘点管理系统的操作使用情况作为相关人员的工作考核内容之一，提高了相关人员的责任意识，保证了上传的盘点照片及盘点表扫描件的准确性、完备性，从而保证了盘点管理系统操作使用的规范性。

综上所述，2020年1-6月发行人的盘点管理系统更加完善具体表现为盘点管理系统功能的优化升级和盘点管理系统操作使用的规范化。

2、对发行人盘点管理系统及相关内部控制的审计情况及对盘点管理系统数据真实性验证方法和验证结果

（1）对发行人盘点管理系统及相关内部控制的审计情况

申报会计师取得并查阅《在外租赁项目盘点制度》《盘点细节操作指引手册》和有关盘点管理系统的操作使用指引；了解发行人盘点管理系统、与盘点管理系统相关的内部控制制度；现场观察、查看盘点管理系统使用情况和业务操作记录。经过对盘点管理系统流程测试，申报会计师认为发行人盘点管理系统设计和控制是有效的。

申报会计师按照相关规定执行了鉴证业务，并对鉴证对象信息是否不存在重大错报获取合理保证。在鉴证过程中，申报会计师实施了包括了解、测试和评价内部控制

设计的合理性和执行的有效性，以及申报会计师认为必要的其他程序。

申报会计师认为，发行人按照财政部等五部委颁发的《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2020 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

(2) 对盘点管理系统数据真实性验证方法和验证结果

为验证盘点管理系统数据的真实性，申报会计师执行了以下程序，包括但不限于：

①了解发行人盘点管理系统、与盘点管理系统相关的内部控制制度；

②现场观察、查看盘点管理系统使用情况和业务操作记录；

③对盘点管理系统一般控制和应用控制进行评估；对盘点管理系统一般控制和应用控制进行穿行测试，并选取一定样本量进行内部控制有效性测试；

④获取盘点管理系统中盘点照片、自盘统计表扫描件、系统截屏等文件，与财务数据进行核查；

⑤获取盘点管理系统中盘点照片、自盘统计表扫描件等文件，进行实地走访监盘，与实际监盘现场情况进行抽验核对。

经验证，截至 2020 年 6 月 30 日，发行人盘点管理系统数据真实、有效，中介机构可更多地通过监督盘点管理系统、复核发行人盘点的具体执行情况，以核实在外租赁铝模板的存在情况。

3、进一步说明 2020 年 1-6 月监盘比例较低且大幅下降的原因

(1) 盘点管理系统功能优化升级、趋于成熟，操作使用规范

发行人对在外租赁模板盘点的管理系统于 2019 年 9 月正式上线，2020 年 1-6 月功能优化升级、趋于成熟，对其操作使用更加规范。因而，基于发行人前期盘点实施情况良好，中介机构信赖发行人的盘点管理系统，更多地通过该管理系统监督、复核公司 2020 年 6 月 30 日在外租赁铝模板资产盘点的具体执行情况，降低项目现场监盘（抽盘）的比重。

(2) 工程报量系统有序运行

发行人已建立月度工程报量制度，在盘点当月，发行人工程报量系统功能对盘点管理系统功能起到补充、支持作用。中介机构从工程报量系统中抽取 2020 年 3-6 月对应各月的部分项目进行检查，查阅在建楼栋的报量层照片和资产现场管理照片等，检查公司内部审批流程，确认模板资产状态，督促公司进一步完善对在外租赁模板的管

理。截至 2020 年 6 月 30 日，发行人工程报量系统有序运行，故中介机构降低项目现场监盘（抽盘）的比重。

（3）执行实地走访程序核查比例较高

2020 年 1-6 月，中介机构实地走访核查的租赁项目面积占比为 51.22%。中介机构走访过程中实地查看了项目施工中的铝合金模板，检查铝模板上是否印刷有发行人的标志，用手机扫铝模板上的二维码，检查二维码显示的生产基地、项目信息、楼栋号、模板规格、拼装区、拼装编号等内容是否与发行人记录的情况相符，并获取客户签字盖章确认的包含铝模板面积等信息的访谈纪要。

综上所述，2020 年 1-6 月，发行人盘点管理系统功能优化升级、趋于成熟、操作使用更加规范，工程报量系统有序运行。在执行实地走访程序核查比例较高的前提下，基于发行人前期盘点实施情况良好，中介机构信赖发行人的盘点管理系统，更多地通过该管理系统监督、复核公司 2020 年 6 月 30 日在外租赁铝模板资产盘点的具体执行情况，降低了项目现场监盘（抽盘）的比重，可以获取充分、适当的有关在外租赁铝模板面积和状况的证据，以验证发行人在外租赁铝模板的存在及真实性。

二、补充说明是否对租赁在外铝模板进行独立监盘，如是，请进一步披露独立监盘时间、监盘情况。说明报告期各期对租赁在外铝模板监盘的样本抽取方法、抽取结果，并说明样本抽取和监盘结果是否能够提供充分、适当的证据确保发行人租赁用铝模板的存在及真实性

1、中介机构对发行人在外租赁铝模板的监盘（抽盘）情况

报告期内，中介机构对发行人各期租赁在外铝模板均进行独立监盘（抽盘），具体监盘（抽盘）情况如下：

单位：平方米、个

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
独立监盘（抽盘）时间	2020 年 6 月	2019 年 8 月/ 2019 年 12 月	2019 年 3 月	2017 年 10 月
监盘（抽盘）项目个数	46	128	104	53
项目个数	602	465	368	128
监盘（抽盘）账面面积①	103,902.43	295,788.98	238,146.59	130,977.85
发行人盘点账面面积②	1,252,187.56	1,032,691.62	779,739.78	298,337.42
监盘（抽盘）比例③=①/②	8.30%	28.64%	30.54%	43.90%

注：

1、截至报告期期末，公司盘点结束后，盘点人员必须按要求及时将符合要求的盘点照片及盘点表扫描件上传至盘点管理系统。风控审计部会同财务管理部组织人员负责监督、复核盘点的具体执行情况，并汇总盘点结果。中介机构登录公司的盘点管理系统，监督、复核公司盘点的具体执行情况。

2、中介机构对发行人 2017 年至 2019 年期间内独立监盘（抽盘）的时间较会计基准日延后或提前，主要系铝模板在项目现场租赁时间通常为 8 个月左右，对于已进场未退场的铝模板，在使用过程中面积不会发生大幅变化。基于行业特性，延迟或提前 3-4 个月进行监盘（抽盘），可以验证发行人在外租赁铝模板的存在及真实性。

3、监盘（抽盘）账面面积，为中介机构对发行人监盘（抽盘）的项目中在各期末留存在项目现场的铝模板面积。

2、报告期各期对租赁在外铝模板监盘的样本抽取方法、抽取结果

报告期内，中介机构对发行人租赁在外的铝模板进行抽样监盘，具体抽取方法如下：

（1）2017 年-2019 年，中介机构选取发行人各期前十大客户的项目中本期新增的租赁项目，纳入当期监盘（抽盘）项目范围。

（2）2020 年 1-6 月，基于发行人现场管理制度逐步完善、业务系统趋于成熟，中介机构对样本的选取方法进行调整，具体方法如下：

①单价相对较为异常的租赁项目，即单价相对偏高或偏低的租赁项目；

②铝模板租赁在外时间超过一年但仍未回厂的租赁项目；

③符合上述条件之一，且前期未至项目现场监盘（抽盘）、走访的租赁项目，纳入当期监盘（抽盘）项目范围。

报告期内，中介机构对发行人各期在外租赁铝模板项目分别抽取了 53 个、104 个、128 个及 46 个项目进行监盘（抽盘），监盘（抽盘）账面面积占发行人当期盘点账面面积分别为 43.90%、30.54%、28.64%及 8.30%。

3、发行人租赁用铝模板的存在及真实性

报告期内，中介机构对发行人主要客户的部分项目进行独立监盘（抽盘）。盘点过程中，中介机构实地查看了项目现场的铝合金模板，确认了铝模使用状态，检查了铝模板上的发行人的标志、二维码相关信息，随机抽取测量了项目现场的墙/梁/顶板，获取了客户签字盖章确认的包含铝模板面积等信息的盘点表，并对各个重点环节拍照留痕，从而核查发行人在外租赁铝模板的存在及真实性。

此外，除独立监盘（抽盘）外，中介机构在报告期内还实施了以下程序对发行人租赁用铝模板的存在及真实性进行核查：

(1) 函证程序：报告期内，中介机构对发行人的主要客户执行了函证程序，对发行人收入的准确性、在外租赁铝模板面积的真实性进行了确认。发行人最近一期租赁项目的回函面积占比为 77.92%。

(2) 走访程序：报告期内，中介机构对发行人主要客户执行了实地走访程序，对发行人内部控制管理的有效性 & 发行人在项目现场铝模板的归属权、使用状态等进行确认。中介机构最近一期实地走访核查的租赁项目面积占比为 51.22%。

(3) 内部业务系统核查：2020 年后，发行人工程报量系统及盘点管理系统逐渐成熟。中介机构从工程报量系统中抽取 2020 年 3-6 月对应各月的部分项目，对发行人内部审批流程及铝模板资产状态进行评价和核实。在盘点期间内，发行人通过盘点管理系统对发行人盘点的具体执行情况进行监督、复核。

结合中介机构对发行人执行的函证、走访、监盘（抽盘）程序及对发行人内部业务系统的核查，保荐机构能够获取充分、适当的证据验证发行人租赁用铝模板的存在及真实性。

【问题 3】关于固定资产

申报文件及审核问询回复显示：

(1) 申报材料显示，报告期各期末，公司出租在外的项目分别为 128 个、368 个、465 个和 602 个，在外的租赁模板资产净值分别为 17,422.40 万元、47,844.69 万元、62,074.99 万元和 70,056.72 万元，上述资产正常使用和日常管理对于公司的资产状况和盈利能力具有重要影响。报告期各期末，发行人固定资产不存在减值迹象，无需计提减值准备。

(2) 通过生产管理系统和仓库管理系统，公司实现生产全流程管理，使库存模板快速周转，系统可对库存模板快速定位、查询使用到生产中的相应项目；通过仓库管理系统和二维码管理系统，实时、高效管理好各类物资，各类物资通过扫码进行出入库管理。通过工程管理系统和二维码管理系统，实时管控出租在项目上的铝模板，从模板签收至模板下架回收实现全流程管理。

(3) 公司的一个项目符合资产组的概念，是能够独立产生现金流入的最小资产组合，故以单个项目为基础进行减值测试。在初始投入时假设为全新板时，根据出租率的敏感性分析表明，当公司出租率在低于 50.17%时经营活动现金净流入为负数，出现减值迹象。

(4) 结合新旧板比例、出租率、租赁单价、生产成本等关键参数进一步测算，假设其他条件不变（指其他参数根据发行人报告期平均数），当公司出租率在低于 42.33%时经营活动现金净流入为负数，出现减值迹象；出租单价低于 13.64 元/平方米时，出现减值迹象；生产成本增长超过 863.86 元/平方米时，出现减值迹象。

请发行人：

(1) 补充说明对租赁用铝模板，发行人如何使用生产、仓库、工程、二维码等信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库的具体过程，流转过程是否有唯一不变的标识或二维码，相关租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊是否准确，固定资产核算方法是否准确、相关内部控制是否建立健全并有效执行。

(2) 补充说明报告期各期租赁用铝模板固定资产减值测试资产组划分、确定情况及减值具体过程，以项目做为资产组是否科学、可靠、符合公司实际情况，减值测试过程及方法是否符合《企业会计准则》的相关规定。

(3) 补充说明结合新旧板比例、出租率、租赁单价、生产成本等关键参数进一步

测算，假设其他条件不变时，出租单价、生产成本对发行人固定资产减值测试敏感性分析的具体过程。

(4) 按照《招股说明书准则》第七十七条第(四)项的规定，结合量化分析情况，完善固定资产减值风险的相关风险提示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、补充说明对租赁用铝模板，发行人如何使用生产、仓库、工程、二维码等信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库的具体过程，流转过程是否有唯一不变的标识或二维码，相关租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊是否准确，固定资产核算方法是否准确、相关内部控制是否建立健全并有效执行

1、发行人使用信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库过程

发行人使用信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库过程如下：

(1) 旧板翻新

旧板抛丸后，由旧翻新人员根据项目需求情况及时领用至改切产线进行改切加工，改切完成后入旧板库，在 ERP 系统中记录。

(2) 旧板入库

发行人旧板入库采用实时扫码管理，旧板库管理人员将旧板存放入相应规格的库位，同时使用 PDA 手持终端扫描库位二维码录入数量，仓库管理系统后台数据实时增加库存。旧板仓库按库位清晰划分管理，一个库位对应一种规格的旧模板，各库位均粘贴所存放旧模板品名及规格等信息的二维码。

(3) 旧板出库

新项目签订合同后，配模系统自动提取配模设计清单，清单包含当前楼栋需要的所有规格的模板及对应的数量等信息；生产文员根据设计清单生成送料申请单，同时将设计清单进行自动拆分为多个生产单。根据生产单每块板都打印一个唯一的二维码标签（标签信息带有项目名称、楼栋、模板规格、属性、生产单号等信息），最终分料员将二维码标签贴在对应规格的旧板上（此处每一块板都有一个二维码，一一对应进行粘贴），该二维码作为该板的身份信息进行识别。打包人员通过扫码打包系统模块进行扫码，信息化系统打包模块会自动将扫码数据与设计清单进行比对核查，比对给出不同的数据，供打包人员查漏补缺，最终保证设计清单与扫码打包的数据一致。信息

化系统发货模块会自动展示出设计面积、打包面积、发货面积，并提供比对，确保设计清单面积、扫码打包面积、发货面积一致，从而保证三单合一。无误后，打包发货系统进行发货。

（4）租赁工地现场管理

工程部现场指导人员每月按规定进行当月施工层数报量、模板管理等现场工作，确认模板资产状态、工程报量（已完工层数），拍摄已完工楼层照片、在建楼栋的报量层照片和资产现场管理照片等，并将相关照片上传至工程报量系统中存档。

（5）租赁结束回厂

系统已实现回厂扫码功能，工地完工模板下架时，项目工程部安排人员清点，并对标准板扫码，与发货扫码清单实时校对，打包回厂。

2、模板自生产出库至租赁结束回厂的过程中，有唯一可识别的二维码按项目进行管理

发行人出租用模板在生产出库至租赁结束回厂的过程中，有唯一可识别的二维码按项目进行管理。旧板回厂翻新入旧板库后，旧板按规格进行管理，旧板上不再保留原二维码，待旧板领用至新项目时，再重新粘贴新项目的二维码。

3、租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊准确

发行人翻新过程中与实物加工相关的成本费用主要包括抛丸费、喷粉费和改切成本。由于发行人的抛丸费实际发生于模板回厂后，存在成本核算的滞后性，出于会计核算的谨慎性考虑和公司对项目进行绩效管理的需要，发行人在租赁项目发出时预提抛丸费，在回厂抛丸清洗后根据实际发生的抛丸费进行预提的冲销及差异的调整，并分拣出可用板、报废板分别入不同的仓库，租赁项目成本核算流程结束。改切成本系对可用旧板的切割、补焊、整形等加工成本，需根据项目的设计需求情况确定，喷粉费系在项目发货前领用模板进行喷粉时发生，因此二者在发货前均根据实际发生金额进行归集。抛丸费、改切成本、喷粉费均在项目租赁期间全部以折旧方式计入该项目的营业成本中。公司租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊准确。

（1）抛丸费

□预提抛丸费

发行人所有租赁项目发货时新板、旧板均按面积预提抛丸费，单位面积预提抛丸费的金额根据以前期间实际发生的单位抛丸成本确定。

□核算过程、归集方式

发行人租赁项目发货时，按单位抛丸成本乘以发货项目面积预提抛丸费并计入“固定资产-项目费用（租赁中）”；收入确认期间，按公司模板折旧政策进行摊销，全额摊销计入项目折旧费用；项目回厂后根据项目归集实际发生的抛丸费用；项目清理结束后按实际归集金额冲减发货时预提的抛丸费，再根据预提金额与实际发生金额的差额，调整当月主营业务成本。报告期内，预提的抛丸费与实际发生的抛丸费差异较小。

□会计处理

A、预提抛丸费时：

借：固定资产-项目费用（租赁中）

贷：其他应付款-项目抛丸费-计提

B、租赁期间折旧：

借：主营业务成本-租赁成本

贷：累计折旧

预提抛丸费在项目租赁期间摊销完毕。

C、回厂清理结束后，根据实际发生金额冲销项目计提的抛丸费：

a、实际发生抛丸费时：

借：其他应付款-项目抛丸费-人工发生额

其他应付款-项目抛丸费-制费发生额

贷：应付账款或应付职工薪酬

b、冲销项目计提的抛丸费时：

借：其他应付款-项目抛丸费-计提

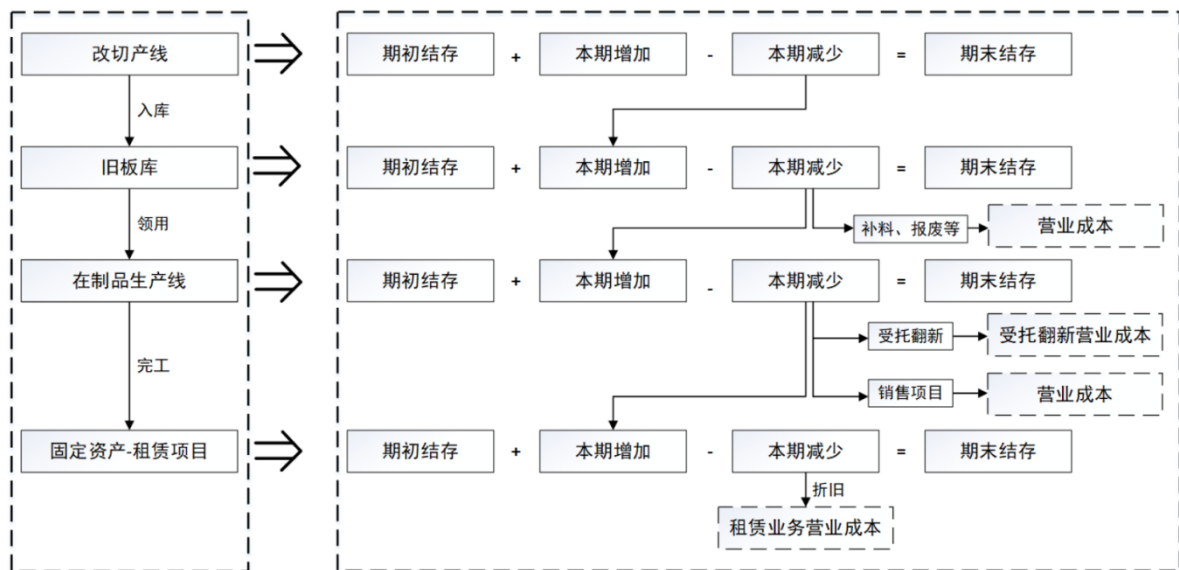
主营业务成本-租赁成本(或红字)

贷：其他应付款-项目抛丸费-人工发生额

其他应付款-项目抛丸费-制费发生额

（2）喷粉费和改切成本

改切成本、喷粉费在改切/喷粉产线、旧板库、在制产线、固定资产-租赁项目的流转过程如下（以改切成本为例）：



□核算过程、归集方式

发行人喷粉费、改切成本在实际发生时，人工费用计入“生产成本-人工”、制造费用计入“生产成本-制造费用-加工费”，经生产成本汇总后统一分摊后分别计入“固定资产-旧板喷粉费用”、“固定资产-旧板改切成本”、“在产品”（新板喷粉费用及改切成本）；租赁项目发货时，转入“固定资产-项目费用（租赁中）”。

□会计处理

A、根据实际发生的人工费用和制造费用汇总生产成本：

借：生产成本-人工

 生产成本-制造费用-加工费

贷：应付职工薪酬/应付账款

 原材料

借：生产成本-改切成本、喷粉费

贷：生产成本-直接人工

 生产成本-制造费用-加工费

B、分摊旧板喷粉费用、旧板改切成本：

借：固定资产-旧板改切成本（在库）

 固定资产-旧板喷粉费用（在库）

贷：生产成本-改切成本、喷粉费

C、发货转入固定资产中：

借：固定资产-项目费用（租赁中）

贷：固定资产-旧板改切成本（在库）

固定资产-旧板喷粉费用（在库）

D、租赁期间折旧：

借：主营业务成本-租赁成本

贷：累计折旧

报告期内，改切成本、喷粉费在租赁收入确认期间全额摊销计入项目折旧费用。

4、固定资产核算方法准确

公司用于出租的铝合金模板符合《企业会计准则第 4 号—固定资产》中固定资产定义，公司按照《企业会计准则第 4 号—固定资产》对出租的铝合金模板进行管理和核算。

公司铝合金模板及其配件采用工作量法计提折旧。铝合金模板及其配件自实际投入使用时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。

对于租赁铝合金模板项目使用铝合金模板标准板及配件，其预计使用次数为 120 次（层）数，预计残值率 35%；对于租赁铝合金模板项目使用铝合金模板非标准板及配件，其预计使用次数为该租赁项目实际使用次（层）数，预计残值率 35%；与项目相关的直接费用按照该租赁项目实际使用次（层）数摊销，残值率为 0。

已使用未报废的铝合金模板及其配件，则转入旧铝合金模板库，并按加权平均法重新计算在库铝合金模板账面原值及累计折旧。对于租赁铝合金模板项目使用旧板库铝合金模板及其配件，则按账面加权平均原值及 120 次（层）数计提折旧，预计残值率 35%。

公司固定资产核算方法符合企业会计准则相关规定。同行业可比上市公司铝模板租赁业务选取的残值率、折旧年限及次数等会计估计各有差异，系考虑各自实际生产经营情况确定。发行人的相关参数选择如 120 次、35%符合公司实际经营情况，综合折旧率处于行业中间水平，会计估计是合理的、谨慎的，固定资产核算方法准确。

5、固定资产相关内部控制建立健全并有效执行

发行人固定资产-铝模板相关内部控制建立健全并有效执行，目前主要流程管理和制度情况如下：

序号	流程或环节	管理动作	相关管理制度 或关键控制点
----	-------	------	------------------

序号	流程或环节	管理动作	相关管理制度或关键控制点
1	材料领用、加工	按生产指示单,在仓库管理系统中查找对应规格型号旧板并领用、加工	《旧板管理制度》
2	拼装	按项目图纸进行拼装	《试拼装流程及打包规范》
3	物流发运	在打包发货系统中安排项目发运	《物流管理部规章制度》
4	租赁工地现场管理	指导工地首月或前三层拼装、每月工程报量(工程报量系统)、资产负债表日盘点(盘点管理系统)、项目完工驻场打包清点模板	《在外租赁项目盘点制度》 《旧板回收激励及补贴》
5	租赁回厂	工地完工模板下架时,项目工程部分安排人员清点,并对标准板扫码,与发货扫码清单实时校对,打包回厂	《旧板管理制度》
6	过磅入库	回厂过磅后,记录于仓库管理系统中,按项目单独堆码保管	《旧板翻新入库流程》 《项目旧板回厂流转操作规范》 《旧板管理制度》
7	抛丸清洗	按项目管理,进行抛丸清洗,每天记录,定期录入ERP系统	《旧板翻新操作规范及注意事项》
8	分拣	对于可用板按规格型号进行分拣计量,按各类规格保管于各托盘。对于不可用的板转入废料库,录入ERP系统。项目清理结束,实际报废量与预估报废量之差调整营业成本	《关于确定旧板分拣入库的规格体系问题》
9	改切、喷粉	按生产线管理要求进行改切、喷粉,定期录入ERP系统	《旧板管理制度》
10	旧板入库	保存于立体货架或专用位置,按型号规格入库,在仓库管理系统中录入	《旧板管理制度》
11	旧板领用	按生产清单型号规格领用,在仓库管理系统中录入	《旧板管理制度》

综上所述,发行人固定资产-铝模板已建立生产日报制度(每日汇总统计产出量)、资产盘点制度(期末盘点)、岗位职责制度(各流程部门按制度操作)、定期对账制度(与外包商)、分类仓储制度(立体货架或专用位置)等,内部控制流程建立健全并有效执行。

二、补充说明报告期各期租赁用铝模板固定资产减值测试资产组划分、确定情况及减值具体过程,以项目做为资产组是否科学、可靠、符合公司实际情况,减值测试过程及方法是否符合《企业会计准则》的相关规定

1、公司租赁用铝模板固定资产减值测试资产组划分、确定情况及减值具体过程

(1) 资产组划分、确定情况

根据发行人对租赁铝模板资产的经营管理特点，一个项目租赁铝模板系统产生的主要现金流入独立于其他项目的现金流入，故将在库租赁铝模板系统资产（可整体视为一个项目）、单个在租项目的租赁铝模板系统确定为租赁用铝模板固定资产减值测试资产组。

(2) 资产组减值测试具体过程

①结合单位项目租赁铝模板系统资产在假设使用寿命期间的投入收益测算，判断是否存在减值迹象。

根据发行人对租赁铝模板系统资产的经营管理特点，合理假设资产使用寿命，测算单位项目租赁铝模板系统资产在假设使用寿命期间的投入收益情况，分析出租率、租赁单价、单位生产成本等因素的变动趋势对项目收益的影响，并判断是否出现减值迹象。

②期末租赁铝模板资产可回收金额高于账面价值，无需计提减值准备

由于发行人报告期内不存在单独销售纯旧铝模板系统的情形，也未能获取同行业公司类似资产的最近交易价格，无法可靠估计租赁铝模板系统资产的公允价值减去处置费用后的净额，故以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

发行人期末租赁铝模板系统资产均以面积进行计量，故通过比较单位面积租赁铝模板系统资产的可回收金额与账面价值，可反映发行人期末整体租赁铝模板系统资产的减值状况。

A、在库租赁铝模板系统资产的减值测试

对于在库租赁铝模板系统资产，其单位面积租赁铝模板系统资产预计未来现金流量的现值在折现率分别为6%、12%时的测算情况如下：

单位：元

时间	支出	收入	现金净流入	折现率为6%		折现率为12%	
				当期现值	累计现值	当期现值	累计现值
T+1	-260.03	395.23	135.20	127.55	127.55	120.71	120.71
T+2	-260.03	395.23	135.20	120.33	247.87	107.78	228.49
T+3	-260.03	395.23	135.20	113.52	361.39	96.23	324.73
T+4	-131.53	535.75	404.21	320.17	681.57	256.88	581.61

注：

- 1、收入包括租赁收入、废料销售收入，支出包括补料生产成本、翻新成本、期间费用等；
- 2、租赁单价、单位生产成本、出租率等参数均取报告期平均值。

由上表可见，折现率在 6%至 12%时，单位面积租赁铝模板系统资产预计未来现金流量的现值为 681.57 元至 581.61 元，高于 2020 年 6 月 30 日在库租赁铝模板系统资产的单位账面价值 311.32 元，无需计提减值准备。

B、在租项目租赁铝模板系统资产的减值测试

对于在租项目的租赁铝模板系统资产，以其中租赁单价为 15.50 元/平方米的郑州金地格林小城 S4 期 60#楼为例，其单位面积租赁铝模板系统资产预计未来现金流量的现值在折现率分别为 6%、12%时的测算情况如下：

单位：元

时间	支出	收入	现金净流入	折现率为 6%		折现率为 12%	
				当期现值	累计现值	当期现值	累计现值
T+1	-324.91	442.67	117.76	111.10	111.10	105.15	105.15
T+2	-260.03	395.23	135.20	120.33	231.43	107.78	212.93
T+3	-260.03	395.23	135.20	113.52	344.94	96.23	309.16
T+4	-131.52	535.67	404.16	320.13	665.07	256.85	566.01

注：

- 1、收入包括租赁收入、废料销售收入，支出包括补料生产成本、翻新成本、期间费用等；
- 2、租赁单价、单位生产成本、出租率等参数第一年取实际值，剩余期间均取报告期平均值。

由上表可见，折现率在 6%至 12%时，单位面积租赁铝模板系统资产预计未来现金流量的现值为 665.07 元至 566.01 元，高于 2020 年 6 月 30 日该项目租赁铝模板系统资产的单位账面价值 534.11 元，无需计提减值准备。

2、以项目作为资产组科学、可靠、符合公司实际情况

资产组的认定，应当以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。同时，在认定资产组时，应当考虑企业管理层管理生产经营活动的方式（如按照生产线、业务种类、地区或区域等）和对资产的持续使用或者处置的决策方式等。公司对于租赁铝模板系统项目使用铝模板系统标准板及配件，作为一个整体对外出租，能够独立于其他资产或者资产组为公司带来现金流入，是能够独立产生现金流入的最小资产组合，故将项目作为资产组是科学、可靠的，符合公司实际情况。

3、减值测试过程及方法符合《企业会计准则》的相关规定

发行人减值测试过程及方法符合《企业会计准则》的相关规定，主要分析如下：

项目	企业会计准则	发行人的执行情况
1、资产组的	资产组的认定，应当以资产组产生的主要	公司对于租赁铝模板系统项目使用铝模

项目	企业会计准则	发行人的执行情况
确定	现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据	板系统标准板及配件，作为一个整体对外出租，能够独立于其他资产或者资产组为公司带来现金流入，资产组认定符合企业会计准则相关规定。
2、减值迹象的判断	<p>1、资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。</p> <p>2、企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。</p> <p>3、市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。</p> <p>4、有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。</p> <p>5、资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。</p> <p>6、企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。</p> <p>7、其他表明资产可能已经发生减值的迹象。</p>	<p>报告期期末，经充分评估发行人经营的内外情况，发行人不存在如左所示的第1至第5所述情形，也不存在第7所述情形。对于如左所示第6所述情形，发行人结合单位项目租赁铝模板系统资产在假设使用寿命期间的投入收益测算进行了评估判断。</p> <p>减值迹象的判断程序符合企业会计准则相关规定。</p>
3、减值测试的过程	<p>1、资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。</p> <p>2、企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。</p> <p>3、资产预计未来现金流量的现值，应当按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。</p>	<p>发行人以报告期相关经营数据为基础，合理测算了单位面积租赁铝模板系统资产的预计未来现金流量的现值，确定其可回收金额高于单位账面价值，减值测试过程及方法符合企业会计准则相关规定。</p>

综上所述，发行人根据对租赁铝模板资产的经营管理特点，合理确定了资产组，通过单位项目租赁铝模板系统资产在假设使用寿命期间的投入收益测算及其他依据，判断是否存在减值迹象，并测算了单位面积租赁铝模板系统资产预计未来现金流量的现值，确定的可回收金额高于账面价值，无需计提减值准备。减值测试的过程和方法

符合《企业会计准则》的相关规定。

三、补充说明结合新旧板比例、出租率、租赁单价、生产成本等关键参数进一步测算，假设其他条件不变时，出租单价、生产成本对发行人固定资产减值测试敏感性分析的具体过程。

1、租赁价格对内含报酬率的影响情况

根据敏感性分析，假设其他条件不变时，出租单价变动对内含报酬率的影响情况如下：

单位：元/平方米、万元

出租单价	24.41	22.53	20.65	18.78	16.90	15.02	14.08	13.64	13.14
经营活动现金净流入	597.64	493.41	389.18	284.94	180.71	76.48	24.36	0.00	-27.75
内含报酬率	33.24%	27.61%	21.92%	16.16%	10.33%	4.41%	1.41%	0.00	-1.61%

上述出租单价的敏感性分析表明，出租单价低于 13.64 元/平方米时，出现减值迹象。出租单价增加，有利于公司盈利能力、现金流量状况的改善，即出租单价与公司内含报酬率呈现正相关关系。

2、生产成本对内含报酬率的影响情况

根据敏感性分析，假设其他条件不变时，单位生产成本变动对内含报酬率的影响情况如下：

单位：元/平方米、万元

单位生产成本	538.06	568.73	630.08	691.43	752.78	814.13	844.81	863.86	875.48
经营活动现金净流入	538.41	487.72	386.33	284.94	183.56	82.17	31.48	0.00	-19.21
内含报酬率	38.67%	33.21%	23.88%	16.16%	9.64%	4.02%	1.49%	0.00	-0.88%

上述单位生产成本的敏感性分析表明，单位生产成本高于 863.86 元/平方米时，出现减值迹象。单位生产成本增加，增加了公司的支出，即单位生产成本与公司内含报酬率呈现反相关关系。

四、按照《招股说明书准则》第七十七条第（四）项的规定，结合量化分析情况，完善固定资产减值风险的相关风险提示。

以下楷体加粗内容已在招股说明书中“第四节 五、（一）固定资产减值风险”章节补充披露：

.....

报告期各期末，公司出租用铝模板系统的净值分别为 19,628.56 万元、54,891.83 万元、72,453.37 万元和 75,749.13 万元，总体规模较大。根据单位铝模板项目系统资产在正常使用状况、正常使用寿命内的投入收益测算及敏感性分析，假设在其他条件正常情况下，分别在模板出租率低于 42.33%时、租赁单价低于 13.64 元/平方米时、单位生产成本超过 863.86 元/平方米时，项目现金净流入为负数，表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，出现减值迹象，需测算计提资产减值准备。故如果未来公司出租率、出租单价、单位生产成本因外部经营环境、行业竞争态势或技术变化出现不利变化，公司不能及时应对、消除不利影响，公司出租用铝模板系统资产会出现减值可能，将对公司资产质量、经营业绩产生不利影响。

.....

五、中介机构核查过程及核查意见

1、核查过程

保荐机构及申报会计师执行了以下核查程序：

(1) 访谈发行人信息化、生产、仓储、工程服务等相关部门，了解信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库的具体过程，二维码使用过程；

(2) 访谈发行人财务部门，了解相关租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊方法，复核固定资产核算方法，比对企业会计准则，确认会计核算的准确性；

(3) 访谈发行人生产、财务、仓储、物流、工程服务部等相关部门，了解固定资产-租赁模板相关内部控制建立执行情况。

(4) 实地查看公司的生产经营场所，观察公司生产状况和铝模板资产状况；

(5) 收集可变现净值确定的依据，复核依据是否充分，减值测试过程是否合理；

(6) 了解公司固定资产铝模板减值准备政策的合理性及期末减值计提情况；

(7) 查阅发行人固定资产管理相关的制度，访谈公司管理人员，了解固定资产管理相关的内部流程、控制制度及运行情况；

(8) 复核发行人铝模板资产系统的减值测试过程，检查发行人关于减值测试信息的补充披露情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

(1) 发行人使用信息系统管理追踪旧板入库、翻新、出库；在生产出库至租赁结束回厂的过程中，有唯一可识别的二维码按项目进行管理。旧板回厂翻新入旧板库后，旧板上不再保留原二维码，待旧板领用至新项目时，再加贴新项目的二维码；

(2) 租赁模板的翻新成本、折旧的归集和分摊准确，固定资产核算方法准确，固定资产相关内部控制建立健全并有效执行；

(3) 发行人以项目租赁铝模板系统资产为减值测试的资产组科学、可靠，符合公司实际情况，租赁铝模板系统资产的减值测试及方法符合《企业会计准则》的相关规定。发行人已补充说明出租单价、生产成本对发行人固定资产减值测试敏感性分析的具体过程；

(4) 发行人已结合量化分析情况，完善固定资产减值风险的相关风险提示。

【问题 4】关于旧板翻新

根据前期问询回复，报告期各期发行人单位旧板产生废料比例先升后降，分别为 6.58 公斤/平方米、9.03 公斤/平方米、7.00 公斤/平方米和 4.49 公斤/平方米，2020 年 1-6 月下降较多。

请发行人结合信息化建设和标准板数据库建设和使用情况，进一步补充说明信息化和标准板数据库建设后 2019 年单位旧板产生废料比例未大幅下降，但 2020 年 1-6 月大幅下降的原因及合理性，单位旧板产生废料比例与同行业可比公司是否存在明显差异，报告期旧板管理和使用的内部控制是否健全有效，是否存在人为操纵旧板翻新周期调节成本的情形。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、请发行人结合信息化建设和标准板数据库建设和使用情况，进一步补充说明信息化和标准板数据库建设后 2019 年单位旧板产生废料比例未大幅下降，但 2020 年 1-6 月大幅下降的原因及合理性

发行人单位旧板产生废料比例是当期旧板废料数量（包含抛丸报废、入库后二次改切报废、呆滞物料报废等）与旧板翻新量的比重，受当期清洗的标准板数量、非标板数量、二次改切报废量等多个因素综合影响，存在一定波动。其中，标准板通用性强，重复使用率高；非标板通常清洗后全部报废，但随着发行人标准化率、改切精细程度不断提高，非标板二次利用率提升，总体报废率有所降低。

自 2018 年下半年起，发行人大力推行建立旧板标准板库（常用规格型号已达 300 余种），并要求业务人员、设计人员在接单、设计时尽可能按标准板库的型号开展业务，以减少租赁结束回厂后的清洗报废数量，节约成本。

1、受租赁期时间影响，2019 年单位旧板产生废料比例未大幅下降

由于发行人单个租赁项目的周转周期通常为 1 年左右，2018 年下半年根据标准板库的型号设计并发货的项目主要于 2019 年下半年、2020 年回厂陆续完成清洗，受租赁期时间的影响，2019 年整体单位旧板产生废料比例未大幅下降。

2019 年至 2020 年 1-6 月，发行人各月单位旧板产生废料比例如下：

单位：公斤/平方米

项目	期间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
单位旧板	2019年	9.48	11.37	11.09	12.99	13.08	8.08	6.76	7.61	7.71	5.49	4.39	5.60

项目	期间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产生废料	2020年	3.63	3.64	3.08	4.28	5.49	5.05						

注：发行人各月清洗的标准板、非标板数量比重不同，因此各月单位旧板产生废料存在一定波动。

由上表可见，2019年下半年起，根据标准板库的型号设计并发货的项目陆续回厂完成清洗，单位旧板产生废料比例下降较快。

2、受建立旧板标准库的成本节约效应、生产翻新环节精益管理等因素综合影响，2020年1-6月单位旧板产生废料比例大幅下降

首先，随着发行人建立旧板标准库，提高模板标准化率，公司对于模板管理、运营精细程度不断提高，将部分原非标准类型的模板（如楼梯等）通过设计、生产环节的优化变为可回收利用的标准板，提高了公司模板的标准化率，降低了非标板回厂翻新后的损耗。

其次，随着客户对铝模板应用的不断熟悉，发行人与客户沟通时，在方案设计环节降低非标板使用数量，从而减少后期非标板的报废量，非标板报废的比例呈逐渐下降趋势；通常情况下，标准板重量每平方米约为22公斤，非标板重量每平方米约为28公斤。最后，发行人加强对旧板利用率的考核管理，通过续长、改短、整形和焊接等各项作业程序减少报废量，提高改切精细程度，使得经改切后可回收利用的旧板数量有所上升。如2019年6月起，发行人提高接高盒的使用比例，充分利用以往不可使用、需报废的小面积板进行二次拼接再利用；9月起开始二次利用踏步板（以前踏步板回厂直接报废），10月起使用剖板工艺对旧板进行焊接再利用，均减少了以往需直接报废的模板，通过工艺优化使模板二次利用率提升。

上述综合作用，导致2020年1-6月旧板翻新后可使用面积增加，报废板数量下降，单位旧板产生废料比例下降。

二、单位旧板产生废料比例与同行业可比公司是否存在明显差异



因同行业可比上市公司（如中国忠旺、闽发铝业、华铁应急）未公开披露旧板翻新量、废料数量，无法直接比较其与发行人单位旧板产生废料比例差异。



三、报告期旧板管理和使用的内部控制是否健全有效，是否存在人为操纵旧板翻新周期调节成本的情形


1、报告期末发行人的旧板管理和使用的内部控制健全有效

报告期末，发行人建立了较为完善的旧板管理内部控制制度，具体流程如下：

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度 或关键控制点	图片说明
1	旧板回收	工地完工模板下架时，项目工程部安排人员清点，并对标准板扫码，与发货扫码清单实时校对，打包回厂	《旧板管理制度》	 <p>工地回收旧板</p>
2	过磅入库	回厂过磅后，记录于仓库管理系统中，按项目单独堆码保管	《旧板翻新入库流程》 《项目旧板回厂流转操作规范》 《旧板管理制度》	 <p>过磅入库</p>

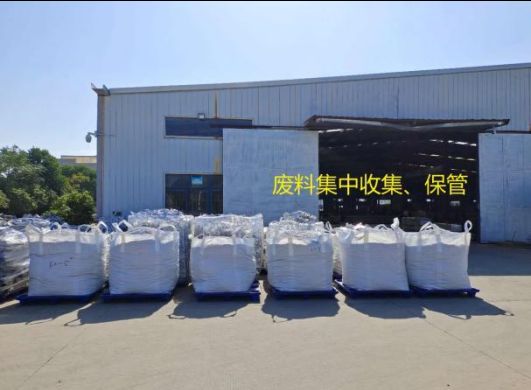
序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度或关键控制点	图片说明
				<p>工地回厂后旧板按项目入待翻新库，按项目码放</p> 
3	清洗抛丸	按项目管理，进行抛丸清洗，每天记录，定期录入 ERP 系统	《旧板翻新操作规范及注意事项》	<p>领料、抛丸、处理水泥过磅</p> 

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度或关键控制点	图片说明
				 <p>打板后抛丸</p>
4	分拣	<p>对于可用板按规格型号进行分拣计量,按各类规格保管于各托盘。对于不可用的板转入废料库,录入 ERP 系统。项目清理结束,实际报废量与预估报废量之差调整营业成本</p>	<p>《关于确定旧板分拣入库的规格体系问题》</p>	 <p>分拣</p>

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度 或关键控制点	图片说明
5	改切、喷粉	按生产线管理要求进行改切、喷粉，定期录入 ERP 系统	《旧板管理制度》	
6	入旧板库	保存于立体货架或专用位置，按型号规格入库，在仓库管理系统中录入	《旧板管理制度》	

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度 或关键控制点	图片说明
				
7	领用	按生产指示单型号规格领用, 在 仓库管理系统中录入	《旧板管理制度》	

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度 或关键控制点	图片说明
				 <p>成品保管</p> <p>成品保管</p>

序号	流程或环节	实物管理方式	相关管理制度 或关键控制点	图片说明
8	废板管理	按天集中打包, 定期或不定期出售	《废料管理规范要求》 《废料等废旧物资处置制度》	 <p>废料集中收集、保管</p>

2、不存在人为操纵旧板翻新周期调节成本的情形

(1) 旧板翻新周期、成本不会影响公司租赁项目主营业务成本

①旧板翻新周期不影响整个租赁项目的损耗成本

公司旧板抛丸清洗后，根据清洗出的可用面积、报废面积、报废率等信息计算该项目损耗，计入租赁业务的主营业务成本。报告期已清洗完毕的项目报废率统计如下：

年份	已清洗结束项目 原出厂面积(万平方米)①	清洗后报废面积 (万平方米)②	可回收利用面积 (万平方米)③= ①-②	报废率 ④=②/①
2020年1-6月	52.50	8.98	43.52	17.10%
2019年度	54.43	11.61	42.82	21.33%
2018年度	33.79	7.37	26.42	21.81%
2017年度	11.20	1.53	9.67	13.66%

报告期内，由于发行人在租赁项目发出时已预计 20%模板损耗，并在租赁期间折旧完毕，实际清洗后平均报废率在 20%左右，可见发行人计算损耗成本方式较为准确。

尚未清洗完毕的旧板仅影响最终清洗结算时与预估报废之间的差异调整，根据历史情况差异调整较小，因此回厂后的旧板翻新周期不会影响公司租赁项目主营业务成本核算的准确性、谨慎性。

②旧板翻新周期不影响翻新过程发生的成本

公司旧板翻新过程发生的成本包括抛丸、改切、喷粉工序。抛丸费已在租赁模板发出时进行预提，并在租赁期间折旧完毕，回厂清洗后根据实际发生的抛丸费进行调整，调整差异较小。改切成本、喷粉费系根据下一项目的设计情况在实际发生时进行归集，是归属于下一项目的成本。

(2) 公司期末积存待翻新模板数量少、周转快

公司期末待翻新（包含待清洗和清洗中）的模板占比、年周转率如下表：

单位：万平方米、次

项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
期末待翻新旧板面积①	19.13	22.80	8.07	7.85
期末结存模板量②	175.94	148.82	103.24	41.35
占比=①/②	10.87%	15.32%	7.82%	18.99%
待翻新模板年周转率	2.79	5.04	5.87	4.77

注：待翻新模板年周转率=本期领用翻新模板面积/待翻新库平均结存模板面积

报告期各期末，公司待翻新的模板占比较小，受限于自身翻新产线的产能限制，

也因 2019 年末旧板集中回厂的影响，2019 年末待翻新旧板面积较大，其占比也上升较多。2020 年上半年因受疫情影响，旧板集中于 4-6 月回厂，旧板面积和占比也略高于 2017 年、2018 年。

待翻新模板的年周转率保持在相对较高水平，公司为提高资产周转率，加快了旧板翻新的工作安排。与此同时，公司也将回收后的旧板即时投入使用，发行人旧板始终处于较高利用水平，报告期各期租赁发货项目中旧板面积占比分别为 27.86%、25.32%、44.80%和 70.06%。随着发行人翻新能力的不断提高改善，旧板发货率迅速提升，不存在通过操纵旧板翻新周期刻意调节成本的情形。

(3) 加快旧板翻新，有利于提高模板使用效率、提升发行人盈利能力

由于发行人租赁业务毛利率相对较高，因此加快旧板翻新周期，有利于提高旧板使用效率、提升发行人的盈利能力、缓解资金压力，使得发行人有较强动力加快旧板翻新速度。

综上所述，发行人具有较为完善的旧板管理内部控制制度，项目发出时已合理预计报废率并在租赁期间折旧计入租赁业务成本，报告期实际报废率与预计报废率差异较小，且各期末待翻新的模板占比较小，周转率保持相对稳定，另发行人有较强动力提高模板使用效率以提升盈利能力、缓解资金压力，故发行人不存在人为操纵旧板翻新周期调节成本的情形。

四、中介机构的核查过程及核查意见

1、核查过程

保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

(1) 访谈发行人设计部门、销售部门和生产部门，了解旧板标准板库建设和使用情况、单位旧板产生废料比例变动原因；

(2) 访谈发行人财务部门，查阅 2019 年、2020 年 1-6 月单位旧板产生废料比例变动表；

(3) 查阅同行业可比公司公开披露资料，拟比较单位旧板产生废料比例差异；

(4) 访谈发行人项目工程部、生产部门、仓储部门、财务部门，了解旧板管理和使用的内部控制流程、制度。

2、核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

(1) 2018 年下半年起，发行人大力推行建立旧板标准板库，因单个租赁项目的周转周期通常为 1 年左右，受时间滞后性的影响，根据标准板库的型号设计并发货的项目主要于 2019 年下半年、2020 年回厂陆续完成清洗，因此 2019 年单位旧板产生废料比例未大幅下降；旧板标准库的成本节约效应、生产翻新环节精益管理成效使得 2020 年 1-6 月单位旧板产生废料比例大幅下降；

(2) 因同行业可比上市公司（如中国忠旺、闽发铝业、华铁应急）未公开披露旧板翻新量、废料数量，发行人无法直接与同行业可比上市公司比较单位旧板产生废料比例差异；

(3) 报告期末，发行人建立了较为完善的旧板管理和使用的内部控制制度，不存在人为操纵旧板翻新周期调节成本的情形。

【问题 5】关于其他信息披露

根据前期间询回复，发行人终端客户为富力地产的项目 2017 年-2019 年交易金额分别为 695.35 万元、312.67 万元和 216.51 万元，项目毛利率为“正常”。

请发行人进一步说明上述项目的毛利率具体情况，与其他规模相近项目毛利率水平差异情况及差异原因。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、进一步说明发行人终端客户为富力地产的项目的毛利率具体情况，与其他规模相近项目毛利率水平差异情况及差异原因

报告期内，发行人产品应用项目中开发商为广州富力地产股份有限公司（简称“富力地产”）及其附属公司的项目，其相关交易情况如下：

序号	项目名称及项目类型	项目开发商名称	客户名称	交易年度	交易金额（万元）	占当期营业收入的比重	毛利率水平
1	马来西亚富力公主湾项目（租赁）	R&F Development Sdn. Bhd.	CCC CONSTRUCTION SDN BHD	2017 年	216.51	0.72%	51.79%
				2018 年	312.67	0.56%	54.59%
2	柬埔寨 KH0002 富力华庭一期项目（销售）	R&F Properties (Cambodia) Co., Ltd.	CHINA CONSTRUCTION YANGTZE (CAMBODIA) CO.,LTD.	2019 年	695.35	0.81%	30.49%

马来西亚富力公主湾项目，为境外租赁项目，2017 年-2018 年的毛利率分别为 51.79%和 54.59%，2017 年-2018 年发行人租赁业务毛利率分别为 56.97%和 53.80%，二者毛利率水平基本相当。

柬埔寨 KH0002 富力华庭一期项目，为 2019 年发行人境内主体直接外销项目，其毛利率为 30.49%，发行人 2019 年度境内主体直接外销项目的平均毛利率为 31.62%，二者毛利率水平基本相当。

二、中介机构核查过程和核查意见

1、核查过程

保荐机构和申报会计师执行了以下核查程序：

(1) 获取富力地产项目相关的合同、收入成本明细表；

(2) 访谈发行人财务总监，了解富力地产项目毛利率水平与相近项目的毛利率的差异情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

发行人终端客户为富力地产的项目的毛利率与相近项目的毛利率水平基本相当。

（此页无正文，为江西志特新材料股份有限公司关于《关于江西志特新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心落实函的回复》的签字盖章页）

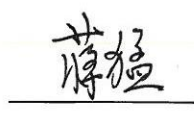


保荐人（主承销商）声明

本人已认真阅读江西志特新材料股份有限公司本次审核中心意见落实函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，审核中心意见落实函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。

保荐代表人：


范金华


蒋 猛

总经理：


邓 舸

国信证券股份有限公司

