

关于邵阳维克液压股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见  
落实函之回复  
众环专字（2021）1100109 号

## 关于邵阳维克液压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之回复



众环专字（2021）1100109 号

深圳证券交易所：

根据贵所于 2021 年 3 月 22 日出具的《关于邵阳维克液压股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（以下简称“落实函”）的要求，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）、邵阳维克液压股份有限公司（以下简称“发行人”、“维克液压”、“公司”）对落实函相关问题逐项进行了落实，现对《落实函》回复如下，请审核。

除另有说明外，本落实函回复中的简称或名词的释义与《邵阳维克液压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》（以下简称“招股说明书”）中的含义相同。

本落实函回复中的字体代表以下含义：

|             |         |
|-------------|---------|
| 落实函所列问题     | 黑体（加粗）  |
| 对招股说明书的修改   | 楷体（加粗）  |
| 对落实函所列问题的回复 | 宋体（不加粗） |

## 目 录

|                   |    |
|-------------------|----|
| 目 录.....          | 3  |
| 4.关于财务内控 .....    | 4  |
| 5.关于业绩波动 .....    | 11 |
| 6.关于技术服务毛利率 ..... | 30 |

#### 4.关于财务内控

报告期内，发行人存在未按期披露 2016 年度报告、进行会计差错更正、与关联方资金拆借往来、转贷等财务内控不规范的情形。

请发行人进一步说明财务内控不规范情形的整改纠正情况，说明中介机构的核查情况。

请保荐人、申报会计师根据《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》关于财务内控有效性相关规定，就发行人的财务内控是否能够持续符合规范性要求，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，不存在影响发行条件的情形发表明确意见，说明核查过程。

##### 【发行人说明】

一、请发行人进一步说明财务内控不规范情形的整改纠正情况，说明中介机构的核查情况

##### （一）未能按期披露 2016 年年报的整改纠正情况

【摘要】公司针对未能按期披露 2016 年年报的情况，高度重视，提高全员合规意识和风险意识，自该事件发生之后，公司未再发生类似情形。

公司已在招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“四、发行人内部控制情况”之“（三）发行人内部控制不规范事项及整改措施”部分披露如下：

针对未能按期披露 2016 年年报的情况，公司高度重视并立即进行整改，一方面进一步健全内控制度，提高全员合规意识和风险意识，在信息披露和公司治理中遵守相关法律法规和市场规则；另一方面将会计师事务所重新更换为对公司业务情况较为熟悉的中审众环会计师事务所（特殊普通合伙），并对前期会计差错进行更正披露。相关事项已在股转系统履行公告程序。

公司针对未能按照规定披露 2016 年年报的整改措施切实有效，自该事件发生之后，公司未再发生类似情形。

中介机构的核查情况：

申报会计师查询了发行人在全国中小企业股份转让系统披露的 2017 年年度报告、2018 年年度报告、2019 年年度报告及 2017 年半年度报告、2018 年半年

度报告、2019 年半年度报告、2020 年半年度报告、2020 年年度报告，发行人未再发生不能按期披露定期报告的情形，发行人整改措施切实有效。

## （二）对定期报告中涉及的会计差错更正事项的整改纠正情况

**【摘要】**公司针对报告期内定期报告中涉及的会计差错更正事项，管理层高度重视，加强对会计准则的学习和公司业务的熟悉，公司已召开董事会、监事会对相关事项进行审议，并及时在股转系统对定期报告进行更正处理，能够确保财务报表信息真实、准确，公允地反映发行人的财务状况、经营成果和现金流量。

公司已在招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“四、发行人内部控制情况”之“（三）发行人内部控制不规范事项及整改措施”部分披露如下：

针对报告期内公司存在会计差错更正事项，公司管理层高度重视，要求财务部人员加强对会计准则的学习和公司业务的熟悉了解，加强对财务核算的复核，同时积极与会计师事务所人员沟通，使公司的财务核算更加规范。

对于报告期内存在的会计差错更正，申报会计师均出具了差错更正专项报告，公司召开了董事会、监事会对相关事项进行审议，并及时在股转系统对定期报告进行更正处理。

公司针对定期报告中涉及的会计差错更正事项的整改措施切实有效，强化了财务核算的事前沟通及事后复核程序，能够确保财务报表信息真实、准确，公允地反映发行人的财务状况、经营成果和现金流量。

### 中介机构的核查情况：

申报会计师查阅了报告期内会计差错更正的相关审议公告，分析会计差错的原因、性质及对财务报表的影响，发行人不存在故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息，滥用会计政策或者会计估计，操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据会计记录的情形。会计差错更正使发行人的会计核算更加严谨和谨慎，更加客观公允地反映了公司的财务状况和经营成果。

## （三）报告期转贷行为的整改纠正情况

**【摘要】**公司针对报告期存在的“转贷”行为采取了一系列整改措施，包

括修订了货币资金管理制度，全部偿还通过受托支付取得的银行贷款本金和利息，取得中国人民银行邵阳市中心支行和中国银保监会邵阳监管分局出具的合规证明。自 2020 年 1 月 1 日至本回复签署之日，公司新增银行贷款均采取自主支付方式，未再发生以受托支付方式通过关联方和第三方周转银行贷款的情形。

公司已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十二、偿债能力、流动性与持续经营能力分析”之“（一）负债构成及变动情况分析”之“1、短期借款”部分披露如下：

公司针对报告期转贷行为采取了一系列整改措施，管理层认真学习相关法规文件，确保不会再进行此类违规操作。

#### 1、完善资金管理使用的相关内部控制制度

公司已按照《公司法》、《企业内部控制基本规范》等法律法规及部门规章的要求，加强内部控制机制和内部控制制度建设，并修订了《货币资金管理制度及流程》，加强对贷款审批的内控制度，该制度具体规定如下：

“公司有关部门在办理银行借款业务时，应严格遵守国家相关法律法规的规定，并按监管部门及银行的要求，提供完整、真实、合规的资料。

##### A、自主支付借款业务管理：

由于公司材料采购的种类繁多，且除少数品种能集中采购和付款外，其他多为向不同供应商的零星采购。因此，在不违反国家的相关法律法规及监管部门和借款银行的规定时，应积极与借款银行协商争取采用自主支付方式。借款到账后，按相应的审批权限和流程向供应商支付货款。

##### B、受托支付借款业务管理：

如果应借款银行要求，公司借款必须以受托支付的方式发放，则借款业务经办部门必须严格遵守相关法律法规及监管部门和借款银行的规定，由其他责任部门或人员对提供给借款银行的商务合同、发票及其他凭证等资料进行合法性及真实性审查，并由公司董事长或总经理负责，以确保借款用途明确、交易真实、合法合规。

为加强监督审查，公司审计委员会和独立董事须对所有采用受托支付的银行

借款发表独立的明确的合法合规意见。”

## 2、受托支付取得的银行贷款的执行情况

报告期内通过受托支付取得的银行贷款，公司已全部偿还贷款本金和利息。自 2019 年 12 月 31 日之后，公司未发生通过受托支付形式周转银行贷款的情形。

## 3、公司独立董事意见

“公司自 2017 年 1 月至 2019 年 12 月期间为满足银行受托支付要求，在无真实业务支持情况下，存在通过邵阳瑞达液压机械有限公司、邵阳市民丰商贸有限公司、湖南三楚科技有限公司等第三方机构取得银行贷款的行为，上述资金往来系受托支付，公司已将上述银行贷款均按借款合同足额还本付息，上述行为不存在纠纷，由于在第三方公司账户停留时间较短，未计算资金利息，上述行为亦未损害公司股东利益或造成公司财产流失。”

## 4、合规证明

2020 年 3 月 31 日，邵阳农村商业银行股份有限公司建材城支行出具证明：“自 2018 年 11 月 1 日至今，维克液压不存在在我行的金融融资业务中违反《票据法》、《贷款通则》、《外汇管理条例》、《支付结算办法》等金融监管相关法律法规的情形，亦不存在受到我行行政处罚的情形。”

2020 年 4 月 1 日，中国工商银行股份有限公司邵阳塔北支行出具证明：“自 2017 年 1 月 1 日至今，维克液压不存在在我行的金融融资业务中违反《票据法》、《贷款通则》、《外汇管理条例》、《支付结算办法》等金融监管相关法律法规的情形，亦不存在受到我行行政处罚的情形。”

2020 年 4 月 10 日，中国人民银行邵阳市中心支行出具证明：“维克液压自 2017 年 1 月 1 日至今，不存在在银行业金融机构融资业务中违反《票据法》、《贷款通则》、《外汇管理条例》、《支付结算办法》、《征信业管理条例》等金融监管相关法律、法规的情形，亦不存在因违反有关法律、法规、规章而被本机构处罚的情形。”

2020 年 4 月 10 日，中国银保监会邵阳监管分局出具证明：“维克液压自 2017 年 1 月 1 日至今，不存在在银行业金融机构融资业务中违反《票据法》、《贷款通

则》、《外汇管理条例》、《支付结算办法》、《征信业管理条例》等金融监管相关法律法规的情形，亦不存在受到我局行政处罚的情形。”

报告期内，所有采用受托支付形式的贷款合同均已按约履行，上述贷款未用于国家禁止生产、经营的领域和用途，发行人均已按贷款合同约定的期限和利息按时偿还上述贷款并支付利息，并不存在逾期或损害银行利益的情形，相关银行也未要求公司提前偿还贷款。

公司针对报告期内转贷行为的整改措施切实有效，自 2020 年 1 月 1 日至本回复签署之日，公司未再发生通过关联方或第三方周转贷款的行为。

#### 中介机构核查情况：

申报会计师取得并核查了发行人 2020 年 1 月 1 日至本回复签署之日的银行贷款合同、银行对账单、银行回单，发行人自 2020 年 1 月 1 日至本回复签署之日，所有贷款合同均为自主支付方式，未采用受托支付方式，未再发生通过关联方或第三方周转贷款的行为，整改行为切实有效。

#### （四）关联方资金拆借的整改纠正情况

**【摘要】**公司针对报告期内存在的关联方资金拆入未及时履程序的情形整改措施切实有效，相关事项已在股转系统履行公告程序且在招股说明书重大事项提示中进行提示，同时进一步健全了内控制度，自 2019 年 10 月至本回复签署之日，公司未再与关联方发生资金拆借的情形。

公司已在招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“四、发行人内部控制情况”之“（三）发行人内部控制不规范事项及整改措施”部分披露如下：

报告期内，公司存在因临时性资金周转向部分董事、高管短期拆入资金的行为，由于资金需求具有偶发性、紧迫性，且拆入时间较短，利息金额较少，公司在拆入资金行为发生之前未及时召开董事会进行审议。

针对公司报告期内存在的关联方资金拆入未及时履程序的情形，公司管理层充分重视并立即进行整改，加强资金统筹收支规划，提高全员合规意识和风险意识，在信息披露和公司治理中遵守相关法律法规和 market 规则。相关事项已在股转系统履行公告程序且在招股说明书重大事项提示中进行提示；同时进一步健全

内控制度，经董事会第四届第五次会议和 2019 年年度股东大会会议审议通过了《关于制定<邵阳维克液压股份有限公司关联交易管理制度>（草案）的议案》，主要内容如下：

“第十七条 公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当经董事会审议后及时披露。

第十九条 公司与公司董事、监事和高级管理人员及其配偶发生关联交易，应当在对外披露后提交公司股东大会审议。”

公司针对报告期内关联方资金拆入情形的整改措施切实有效，自 2019 年 10 月至本回复签署之日，公司未再与关联方发生资金拆借的情形。

**中介机构核查情况：**

申报会计师核查了发行人 2019 年 10 月至本回复签署之日的银行对账单流水情况及财务明细账，发行人自 2019 年 10 月至本回复签署之日未再与关联方发生资金拆借的情形，整改行为切实有效。

二、请保荐人、申报会计师根据《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》关于财务内控有效性相关规定，就发行人的财务内控是否能够持续符合规范性要求，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，不存在影响发行条件的情形发表明确意见，说明核查过程

**【核查程序】**

1、取得了发行人提供的 2017 年 1 月 1 日至本回复签署之日的受托支付转贷明细统计表、贷款合同及具体银行回单，核查报告期内转贷发生情况及整改情况；

2、取得并检查发行人 2017 年 1 月 1 日至本回复签署之日的银行流水情况；

3、访谈发行人的董事长、财务总监，了解转贷和资金拆入发生的原因及整改情况，了解未能按时披露 2016 年年报的原因及会计差错更正事项；

4、取得了中国人民银行邵阳市中心支行、中国银保监会邵阳监管分局等监管部门出具的无违法违规证明；

5、取得并检查发行人提供的整改后的《货币资金管理制度及流程》；

6、查阅了发行人转贷事项履行程序的情况；

7、访谈了转贷行为所涉及的相关供应商及中国人民银行邵阳市中心支行、中国银保监会邵阳监管分局等监管机构；

8、取得并检查发行人提供的资金拆入明细表；

9、查阅发行人在股转系统披露的相关公告。

### 【核查意见】

经核查，申报会计师认为：

1、发行人针对未能按照规定期限披露 2016 年年报的整改措施切实有效，自该事件发生之后，发行人定期报告均按规定期限披露，未再发生类似情形；

2、发行人在申报前的上市辅导和规范阶段，对 2017 年度和 2018 年度不规范和不谨慎的会计处理事项进行调整，符合《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和会计差错更正》和相关审计准则的规定，能够保证发行人提交首发申请时的申报财务报表公允反映发行人的财务状况、经营成果和现金流量。申报会计师已按要求对发行人编制的申报财务报表与原始财务报表的差异比较表出具了审核报告，差异调整的原因具有合理性与合规性；

3、发行人在首发材料申报后，基于监管部门的相关规定及谨慎性原则对应收票据的终止确认事项进行了会计差错更正，应收票据会计差错调整后，2017 年、2018 年、2019 年公司净利润分别减少 12.45 万元、26.14 万元、16.98 万元，较调整前变动比例分别为-0.54%、-0.83%、-0.36%，变动较小，相关更正信息已恰当披露，不存在会计基础工作薄弱和内控缺失的情形。发行人不存在故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息，滥用会计政策或者会计估计，操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据会计记录的情形；发行人首发材料申报后的会计差错更正事项符合《企业会计准则》以及《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》的相关规定，发行人在会计基础工作规范及相关内控方面符合发行条件；

4、发行人针对报告期内存在的“转贷”行为整改措施切实有效，发行人完善了资金管理使用的相关内部控制制度，取得了中国人民银行邵阳市中心支行和

中国银保监会邵阳监管分局出具的合规证明，同时对于报告期内通过受托支付取得的银行贷款，发行人已全部偿还贷款本金和利息，自 2019 年 12 月 31 日之后，发行人未发生通过受托支付形式周转银行贷款的情形；该事项已在招股说明书中进行了信息披露并在重大事项提示中进行了提示，不属于主观故意或恶意行为，不构成重大违法违规，不存在被处罚情形或风险，不存在后续影响及重大风险隐患，满足相关发行条件的要求；

5、发行人针对报告期内存在的关联方资金拆入未及时履行程序的情形整改措施切实有效，相关事项已在股转系统履行公告程序且在招股说明书重大事项提示中进行提示，同时发行人进一步健全了内控制度，审议通过了《关于制定<邵阳维克液压股份有限公司关联交易管理制度>（草案）的议案》；该事项不属于主观故意或恶意行为，不构成重大违法违规，不构成对内控制度有效性的重大不利影响，自 2019 年 10 月至本回复签署之日未再与关联方发生资金拆借的情形，整改后的内控制度合理、正常运行且持续有效，不存在影响发行条件的情形。

综上，发行人针对报告期内存在的财务内控不规范情形，已进行积极整改，针对性的建立了内控制度并有效执行，发行人不存在业绩虚构的情形，发行人的财务内控在提交申报材料的审计截止日后能够持续符合规范性要求，能够合理保证发行人运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，不存在影响发行条件的情形。

## **5.关于业绩波动**

公开资料显示，2012 年-2017 年，发行人的营业收入分别为 2.10 亿元、1.46 亿元、1.41 亿元、1 亿元、1.01 亿元、1.50 亿元。2012 年发行人曾进行 IPO 申报并撤回，发行人解释为进入 2012 年以后，受国家宏观经济增速放缓、出口乏力、信贷收紧等因素影响，冶金、工程机械、阀门、风电等液压产品下游行业增速放缓甚至下滑，致使公司 2012 年净利润相比较 2011 年有所下滑，从而不符合发行条件。

请发行人结合宏观经济形势及周期性变动情况、下游行业发展情况、发行人自身的生产经营情况等，量化分析并披露 2012 年至 2017 年经营业绩波动较大的原因，与同行业可比公司是否一致，发行人是否存在上市后经营业绩波动的风险，并请结合上述内容，就经营业绩波动进行重大风险提示。

**请保荐人、申报会计师发表明确意见。**

**【摘要】**2012 年，全球经济持续低迷、国内经济增速放缓，公司液压产品主要应用领域工程机械行业和冶金行业景气度下降，产销量呈下滑趋势。受宏观经济周期性波动影响，下游行业订单减少，公司 2012 年-2016 年的经营业绩亦呈下滑趋势，经营业绩变动原因具有合理性，与除艾迪精密外的其他同行业可比公司保持一致。发行人进行产品升级改造和战略调整后，配套主机市场战略成果显著，抵御市场风险能力明显增强。

**【发行人说明】**

一、结合宏观经济形势及周期性变动情况、下游行业发展情况、发行人自身的生产经营情况等，量化分析并披露 2012 年至 2017 年经营业绩波动较大的原因

2012 年，全球经济不振、国际金融危机深层次影响持续显现、市场需求下滑、刚性成本上升，国内工业制造业整体面临成本上升过快、资金紧张、需求不足、效益下滑的局面。公司产品所涉及的主要下游行业工程机械行业和冶金行业整体表现低迷，2012 年至 2016 年，下游客户对公司产品需求下降，在经历了经济发展的低迷期后，2017 年行业经济发展环境趋好，行业经济运行呈现了较高速增长的增长。

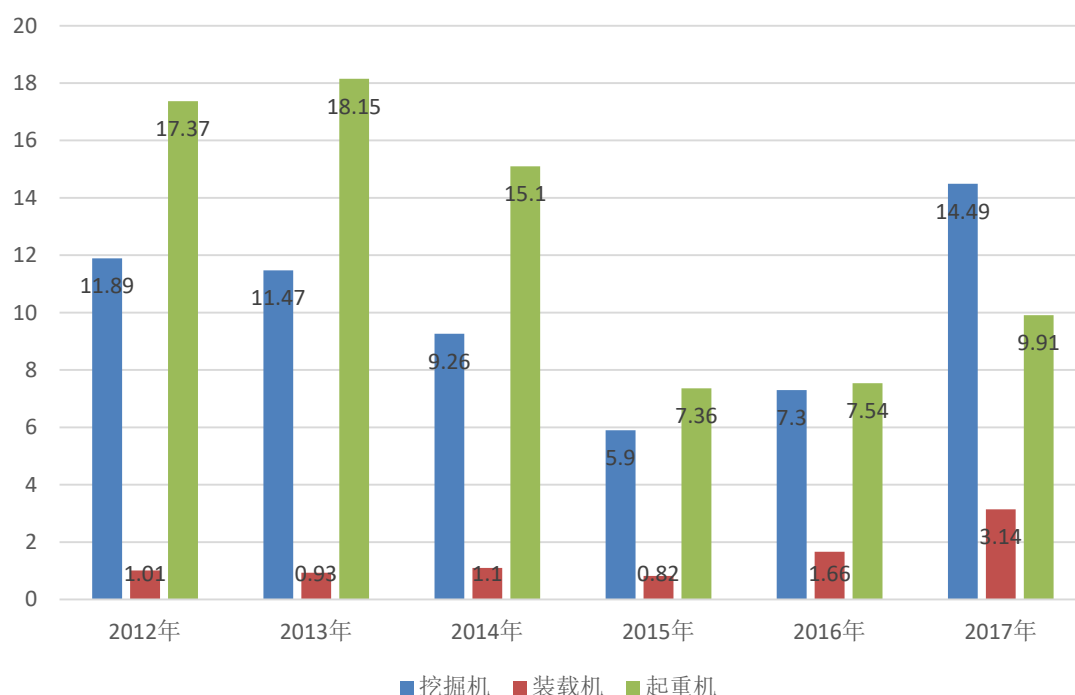
1、2012-2017 年冶金行业、工程机械行业宏观经济形势及周期性变动情况如下：



数据来源：国家统计局

黑色金属主要为钢铁，钢铁企业采购发行人的液压设备主要用于冶炼设备。因其生产的钢材产品价格从 2012 年开始逐年大幅下降，行业投资额相应呈下降趋势。从 2013 年起黑色金属行业投资开始负增长，行业整体投产产能快速下降，2012-2017 年黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额处于逐年减少的趋势。

2012-2017年中国工程机械主要产品销售总量（单位：万台）



数据来源：国家统计局和中国工程机械协会

工程机械行业采购发行人的液压产品主要用于工程机械的产品生产，2012年，全球经济持续低迷、国内经济增速放缓，工程机械行业的主要产品销售总量整体呈现负增长。随着2016年全球经济逐步复苏，工程机械主要产品销量开始逐步增长，2017年增幅较大。

## 2、下游行业发展情况

公司液压产品下游应用领域较为广泛，主要集中在工程机械、冶金、水利水电、新能源及环保等领域，2012-2017年工程机械、冶金和水利水电领域的营业收入比例均保持在67%以上。公司通过自身的技术积累，全面深入地推动技术服务、产品设备在工程机械、冶金、水利水电等领域的应用，公司的营业收入变动趋势，与下游行业的发展趋势基本一致。

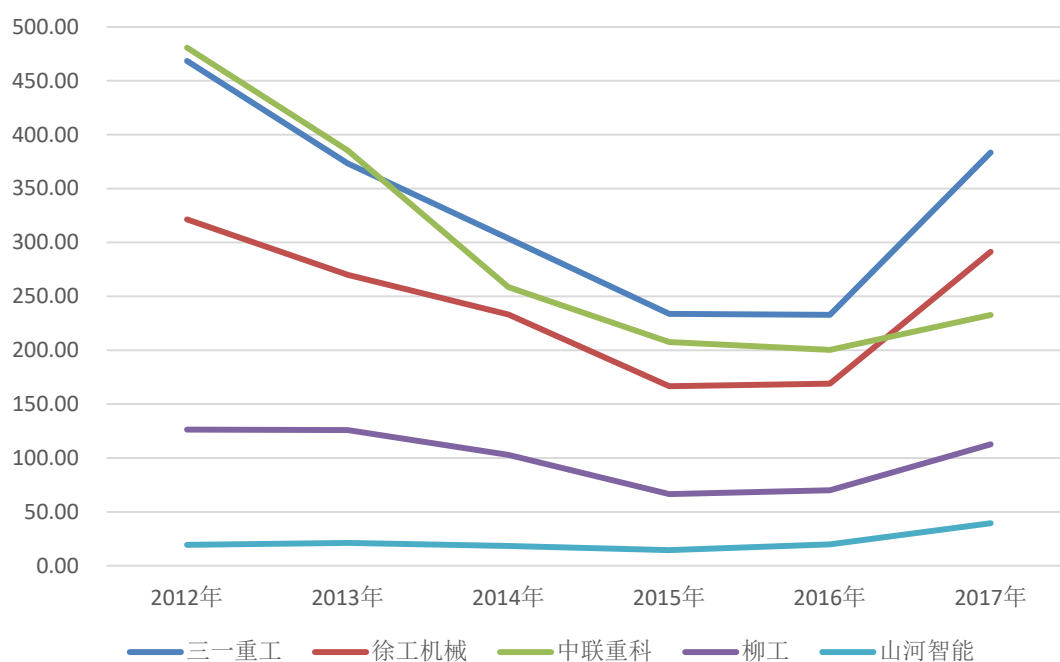
（1）工程机械行业2012-2017年主要上市公司营业收入情况如下：

单位：亿元

| 期间    | 三一重工   | 徐工机械   | 中联重科   | 柳工     | 山河智能  |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2012年 | 468.31 | 321.32 | 480.71 | 126.30 | 19.37 |
| 2013年 | 373.28 | 269.95 | 385.42 | 125.85 | 21.13 |

| 期间     | 三一重工   | 徐工机械   | 中联重科   | 柳工     | 山河智能  |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2014 年 | 303.65 | 233.06 | 258.51 | 102.93 | 18.40 |
| 2015 年 | 233.67 | 166.58 | 207.53 | 66.56  | 14.56 |
| 2016 年 | 232.80 | 168.91 | 200.23 | 70.05  | 19.92 |
| 2017 年 | 383.35 | 291.31 | 232.73 | 112.64 | 39.46 |

2012-2017年工程机械行业主要上市公司营业收入波动情况  
(单位: 亿元)



由以上数据可知, 2012 年开始工程机械行业持续负增长, 2016 年下半年开始呈现平稳回升态势, 2017 年上半年回升加速达到近几年的一个高点, 由于各公司具体产品有所不同, 调整回升时间有先有后, 但总的发展趋势基本一致, 行业发展趋稳。

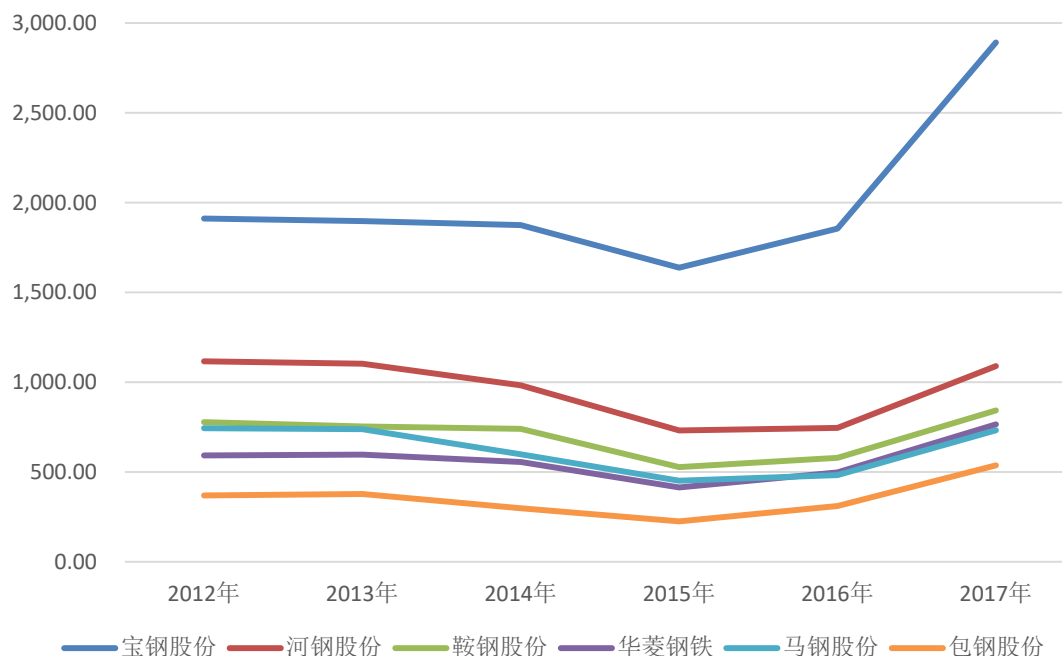
(2) 冶金行业 2012-2017 年主要钢铁企业上市公司营业收入情况如下:

单位: 亿元

| 期间     | 宝钢股份     | 河钢股份     | 鞍钢股份   | 华菱钢铁   | 马钢股份   | 包钢股份   |
|--------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2012 年 | 1,911.36 | 1,116.30 | 777.48 | 592.56 | 744.04 | 369.34 |
| 2013 年 | 1,896.88 | 1,102.55 | 753.29 | 596.52 | 738.49 | 377.70 |
| 2014 年 | 1,874.14 | 982.57   | 740.46 | 556.00 | 598.21 | 297.92 |
| 2015 年 | 1,637.90 | 731.03   | 527.59 | 414.06 | 451.09 | 225.01 |
| 2016 年 | 1,854.59 | 745.51   | 578.82 | 498.11 | 482.75 | 310.28 |

| 期间     | 宝钢股份     | 河钢股份     | 鞍钢股份   | 华菱钢铁   | 马钢股份   | 包钢股份   |
|--------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 2017 年 | 2,890.93 | 1,089.83 | 843.10 | 765.11 | 732.28 | 536.84 |

2012-2017年冶金行业主要钢铁企业上市公司营业收入情况  
(单元：亿元)



注：发行人液压系统主要应用于冶金领域的钢铁企业。

根据宝钢年度报告，2012 年开始，全球经济持续低迷、我国经济增速放缓。受国内外经济增速放缓、产能过剩和运营成本居高不下等因素影响，我国钢铁行业生产经营持续低迷。2016 年是“十三五”开局年，在国家推进钢铁业供给侧结构性改革，严格落实环保限产和查处“地条钢”等政策实施的大背景下，钢铁企业通过结构调整和转型升级实现提质增效，扭转了全行业亏损的不利局面。2017 年，全球经济温和复苏，国内基础设施投资和房地产投资维持较高增速，为中国钢铁行业结构调整提供了良好的宏观环境，钢铁行业供给格局明显改善，行业营业收入大幅提升。

### 3、公司 2012-2017 年生产经营情况

(1) 公司 2012 年-2017 年营业收入按产品分类明细如下：

单位：万元

| 项目    | 2012 年   | 2013 年   | 2014 年   | 2015 年   | 2016 年   | 2017 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 液压柱塞泵 | 6,342.36 | 5,969.65 | 6,400.95 | 5,219.43 | 5,432.79 | 6,566.14 |

|           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 液压缸       | 3,636.98         | 1,953.77         | 2,664.21         | 1,312.25         | 1,232.91         | 2,722.16         |
| 液压系统      | 8,960.52         | 5,506.29         | 3,808.91         | 2,143.66         | 1,788.97         | 3,386.77         |
| 备品备件      | 540.20           | 495.19           | 700.64           | 442.30           | 485.95           | 457.75           |
| 技术服务      | 405.49           | 374.46           | 279.81           | 483.70           | 1,072.01         | 1,675.94         |
| 建安服务      | 1,019.27         | 195.35           | 203.49           | 206.38           | -                | -                |
| 其他业务收入    | 80.16            | 59.11            | 37.71            | 215.53           | 114.23           | 81.12            |
| <b>合计</b> | <b>20,984.99</b> | <b>14,553.83</b> | <b>14,095.73</b> | <b>10,023.25</b> | <b>10,126.87</b> | <b>14,889.87</b> |

由上表可知,公司 2012-2017 年营业收入呈现波动主要系液压缸、液压系统、技术服务和建安服务收入波动较大,各项目具体波动原因分析如下:

#### 1) 液压柱塞泵销售收入波动分析

2012 年-2017 年,公司液压柱塞泵产品销售收入 2015 年和 2016 年较其他年度有所下降,主要系公司对液压柱塞泵产品进行技术迭代升级,研发的 A 系列、ZB 系列等新产品进行试制,生产设备调机次数大幅增加,受限于产能制约,液压柱塞泵整体的产量有所下降所致。

液压柱塞泵各年销售情况列示如下:

单位: 台、万元

| 项目   | 2012 年    | 2013 年    | 2014 年    | 2015 年    | 2016 年    | 2017 年    |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售数量 | 40,454.00 | 40,032.00 | 41,546.00 | 32,807.00 | 33,882.00 | 36,519.00 |
| 销售收入 | 6,342.36  | 5,969.65  | 6,400.95  | 5,219.43  | 5,432.79  | 6,566.14  |

#### 2) 液压缸销售收入波动分析

公司液压缸产品 2012 年-2016 年销售收入有所波动,整体呈下滑趋势,主要系液压缸产品内部结构变化所致。

2012 年-2016 年,公司液压缸产品以冶金液压缸为主,以项目配套液压缸、少量工程机械液压缸及零散客户液压缸为辅。

液压缸按具体产品结构列示如下:

单位: 万元

| 项目      | 2012 年   | 2013 年 | 2014 年   | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年   |
|---------|----------|--------|----------|--------|--------|----------|
| 冶金液压缸   | 1,044.56 | 959.62 | 1,181.64 | 932.16 | 566.05 | 1,018.82 |
| 项目配套液压缸 | 1,829.52 | 443.50 | 1,029.52 | 141.82 | 198.53 | 181.45   |

| 项目 | 2012 年          | 2013 年          | 2014 年          | 2015 年          | 2016 年          | 2017 年          |
|----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 其他 | 762.90          | 550.65          | 453.05          | 238.28          | 468.33          | 1,521.89        |
| 合计 | <b>3,636.98</b> | <b>1,953.77</b> | <b>2,664.21</b> | <b>1,312.25</b> | <b>1,232.91</b> | <b>2,722.16</b> |

注：项目配套液压缸系与公司销售的液压系统配套使用的液压缸。

由上表可知，公司液压缸销售收入波动主要受项目配套液压缸销售收入变动的影响。2012 年和 2014 年项目配套液压缸收入较大主要系与之配套的液压系统销售较多所致。

公司冶金液压缸产品各年整体波动不大，2016 年有所下降主要系公司对液压缸产品进行战略调整，放弃部分小型钢企客户液压缸业务所致。

### 3) 液压系统销售收入波动分析

液压系统按具体产品应用领域列示如下：

单位：万元

| 项目     | 2012 年          | 2013 年          | 2014 年          | 2015 年          | 2016 年          | 2017 年          |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 冶金领域   | 4,607.33        | 3,211.35        | 1,055.70        | 1,194.10        | 861.33          | 2,052.57        |
| 水利水电领域 | 3,304.67        | 1,003.68        | 2,026.72        | 585.45          | 277.59          | 65.50           |
| 其他领域   | 1,048.52        | 1,291.26        | 726.49          | 364.11          | 650.05          | 1,268.70        |
| 合计     | <b>8,960.52</b> | <b>5,506.29</b> | <b>3,808.91</b> | <b>2,143.66</b> | <b>1,788.97</b> | <b>3,386.77</b> |

公司液压系统产品 2012 年-2016 年销售收入呈下滑趋势，主要原因为公司的液压系统产品应用领域主要集中于冶金和水利水电，其中冶金领域的销售受其行业因素影响，销售收入下滑幅度较大；水利水电项目建设具有一次性投入、投资金额大、建设周期长的特点，各年度项目数量不均衡，同时公司通过在南水北调项目中设备运行和技术服务的成果，在国家大型水利项目中逐步建立了品牌价值，但在品牌价值沉淀过程中，公司水利项目中标率不太高，年度收入有所波动。

### 4) 技术服务销售收入波动分析

发行人 2016 年、2017 年技术服务收入增幅较大，主要系南水北调中线干线全面通水后，为南水北调提供通水初期的机电保障技术服务及液压启闭机维修保养等技术服务。

### 5) 建安服务销售收入波动分析

2012 年发行人建安服务销售收入较大主要系为太原重工股份有限公司提供

设备安装服务所致。

(2) 公司 2012 年-2017 年营业收入按下游应用领域划分情况如下：

单位：万元

| 期间     | 工程机械     | 冶金       | 水利水电     | 新能源及环保   | 其他       | 合计               |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| 2012 年 | 3,943.10 | 7,520.37 | 5,406.77 | 1,452.26 | 2,662.48 | <b>20,984.99</b> |
| 2013 年 | 3,868.59 | 5,622.03 | 1,612.93 | 1,301.93 | 2,148.35 | <b>14,553.83</b> |
| 2014 年 | 3,567.62 | 4,021.82 | 3,260.20 | 1,195.48 | 2,050.60 | <b>14,095.73</b> |
| 2015 年 | 2,384.22 | 3,567.91 | 1,213.36 | 1,060.62 | 1,797.14 | <b>10,023.25</b> |
| 2016 年 | 2,688.50 | 2,705.94 | 1,506.33 | 1,560.50 | 1,665.60 | <b>10,126.87</b> |
| 2017 年 | 3,867.17 | 4,378.39 | 1,801.96 | 2,854.68 | 1,987.67 | <b>14,889.87</b> |

公司 2012-2017 年营业收入分别为 20,984.99 万元、14,553.83 万元、14,095.73 万元、10,023.25 万元、10,126.87 万元和 14,889.87 万元，营业收入波动较大。

公司 2012-2016 年营业收入逐年下滑，主要系下游工程机械行业、冶金行业等领域呈现负增长，公司的产品订单减少所致，随着下游行业的逐步复苏，2016 年底开始呈现增长趋势。

水利水电领域主要产品为液压系统和液压缸，应用于各个水电站的建设，单个合同金额较大，水电建设项目是一次性投入，导致订单不均衡，因此 2012-2017 年营业收入变动幅度较大。

综上，公司 2012 年-2016 年营业收入呈下滑趋势，主要系受宏观经济周期性波动影响，下游行业订单减少，同时公司自身产品结构抗风险能力相对较差、对液压柱塞泵产品进行技术迭代升级及放弃部分小型钢企客户液压缸业务等多种因素影响，销售收入有所下滑，经营业绩变动原因具有合理性。

## 二、公司 2012 年至 2017 年经营业绩与同行业可比公司是否一致

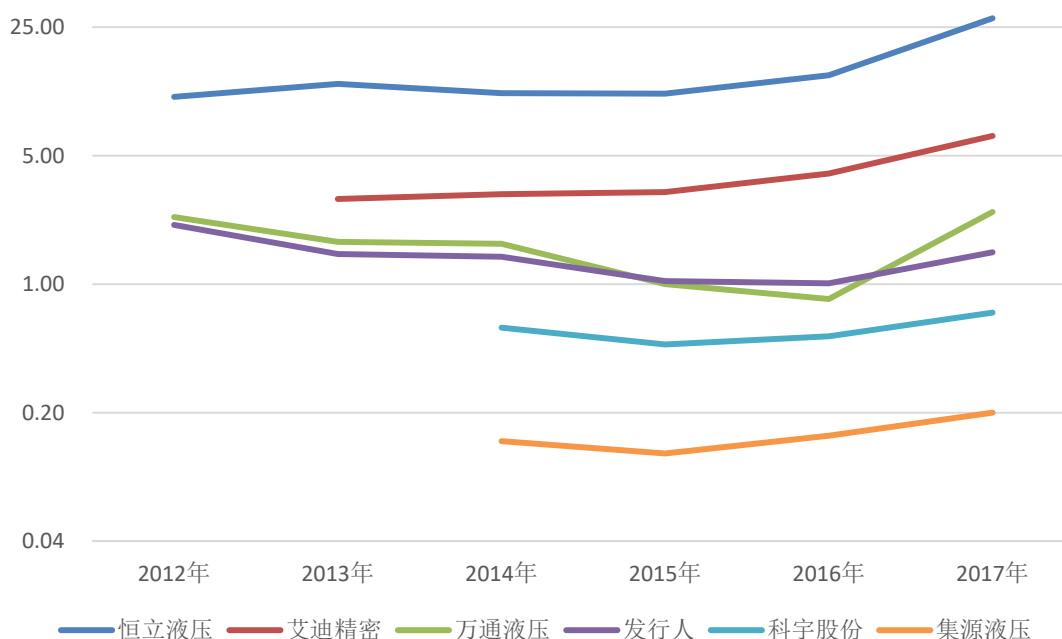
公司 2012-2017 年营业收入与同行业可比公司情况对比如下：

单位：亿元

| 期间     | 恒立液压  | 艾迪精密 | 科宇股份 | 万通液压 | 集源液压 | 发行人  |
|--------|-------|------|------|------|------|------|
| 2012 年 | 10.45 | -    | -    | 2.32 | -    | 2.10 |
| 2013 年 | 12.30 | 2.91 | -    | 1.70 | -    | 1.46 |
| 2014 年 | 10.93 | 3.09 | 0.58 | 1.66 | 0.14 | 1.41 |

| 期间     | 恒立液压  | 艾迪精密 | 科宇股份 | 万通液压 | 集源液压 | 发行人  |
|--------|-------|------|------|------|------|------|
| 2015 年 | 10.88 | 3.17 | 0.47 | 1.00 | 0.12 | 1.00 |
| 2016 年 | 13.70 | 4.00 | 0.52 | 0.83 | 0.15 | 1.01 |
| 2017 年 | 27.95 | 6.41 | 0.70 | 2.47 | 0.20 | 1.49 |

公司2012-2017年营业收入与同行业可比公司波动情况对比  
(单位: 亿元)



注: 以上数据均来源于同行业可比公司年度报告, 部分单位部分年度报告未披露。

如上表所示, 同行业可比公司中, 科宇股份、万通液压、集源液压营业收入变动趋势与发行人基本一致。

恒立液压除 2013 年外, 其他年度的变动趋势与发行人一致。2013 年度营业收入上升的主要原因系新纳入合并范围的子公司上海立新液压有限公司贡献收入 1.37 亿元。考虑上述因素, 整体分析, 恒立液压的变动趋势与发行人基本一致。

艾迪精密 2013 年-2015 年营业收入基本平稳, 略有增长, 主要系艾迪精密的液压件产品主要针对工程机械的售后维修市场, 工程机械行业尽管主机市场低迷, 但对售后维修的市场影响相对较小。

综上, 除艾迪精密外, 公司 2012-2017 年营业收入的变动趋势与同行业可比公司基本一致。

### 三、发行人是否存在上市后经营业绩波动的风险

#### 1、宏观经济形势及下游细分市场的发展前景分析

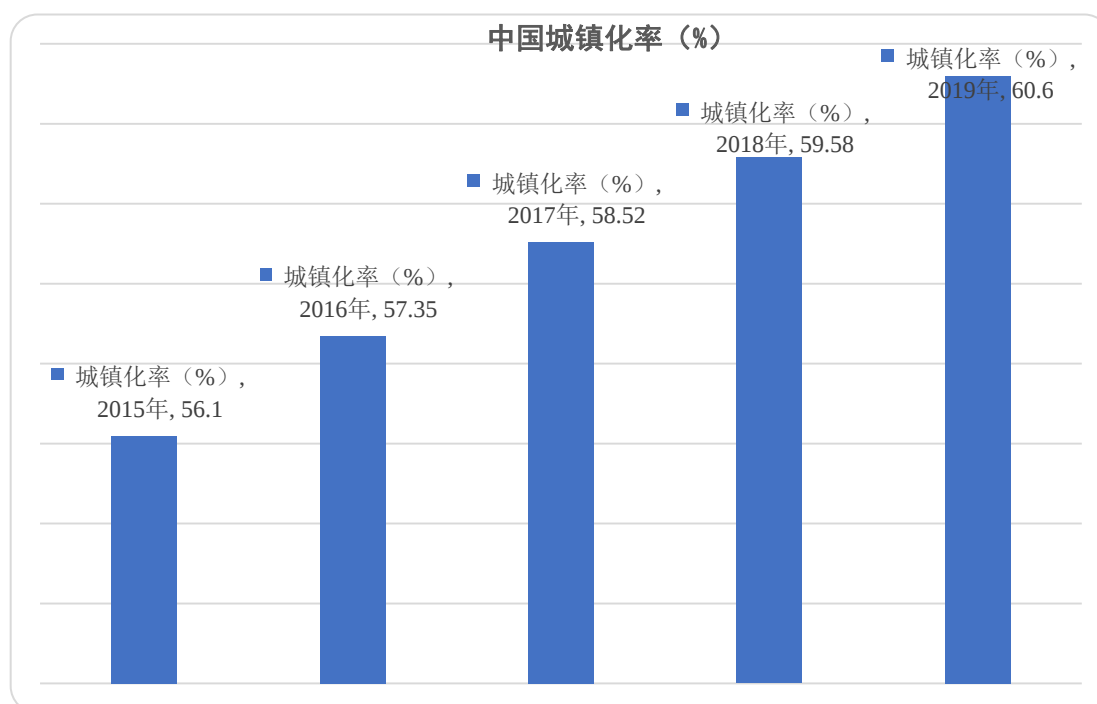
公司主要产品为液压柱塞泵、液压缸、液压系统及液压产品专业技术服务，能够广泛应用于工程机械、冶金、机床、水电、军工、船舶等行业，公司产品受基建、煤炭冶金、工程机械、机床设备、水利工程、新能源锂电池等行业影响。

##### （1）城镇化质量不断提高，基建设备行业高景气度延续

在我国现代化建设不断加快、城市化进程不断加速的大背景下，受益于“十四五”规划“新型城镇化”“新型基础设施”建设的影响，大型工业与大型基建设备行业将在较长时间内保持高景气度。

我国城镇化比率逐步提高。截至 2019 年末，我国城市化率约为 60.60%，“十四五”明确我国常住人口城镇化率将提高到 65%。据有关机构研究，预计到 2030 年我国城市化率将达到 75%左右，新增共计 2.2 亿新市民。

我国加快城镇化率量变的同时，也全面提升城镇化质量。我国正加快转变城市发展方式，实施城市更新行动，包括改造提升老旧小区、老旧厂区、老旧街区和城中村，推进老旧楼宇改造，积极扩建新建停车场、充电桩，“十四五”期间将完成 21.9 万个城镇老旧小区改造。



数据来源：国家统计局

“新基建”日新月异。数字经济时代加速了产业数字化的转型，为新型基础设施建设提供了广阔的市场空间。国家发改委将“新基建”定义为“以新发展理念为引领，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系。”未来，我国将加速“新型基础设施”建设周期。

我国城镇化率及质量的不断提高，城镇化建设的房地产和基础建设投资持续平稳增长将会拉动多类型机械设备市场的增长。

## （2）工程机械稳步回暖，环保加速产品更新

环保政策趋严将加速工程机械产品更新。2016 年 4 月，国家对工程机械制定了更为严格的节能及排放标准，随着非道路移动机械柴油机污染物排放标准执行到第三阶段，淘汰不符合要求的非道路机械已势在必行。受到国家相关环保政策趋严的影响，各地也均出台了《交通运输行业柴油货车污染治理》等系列实施方案，例如挖掘机“国四”标准已于 2020 年 12 月正式实施，混凝土泵车“国六”标准将于 2021 年 7 月实施。

因此，工程机械相关行业的内部机器进入更新换代时代，“再制造”成为行业内标签，并且上述趋势正逐年大幅上升，工程机械销量实现大增。

## （3）机床设备生产复苏，产品迎接换代新周期

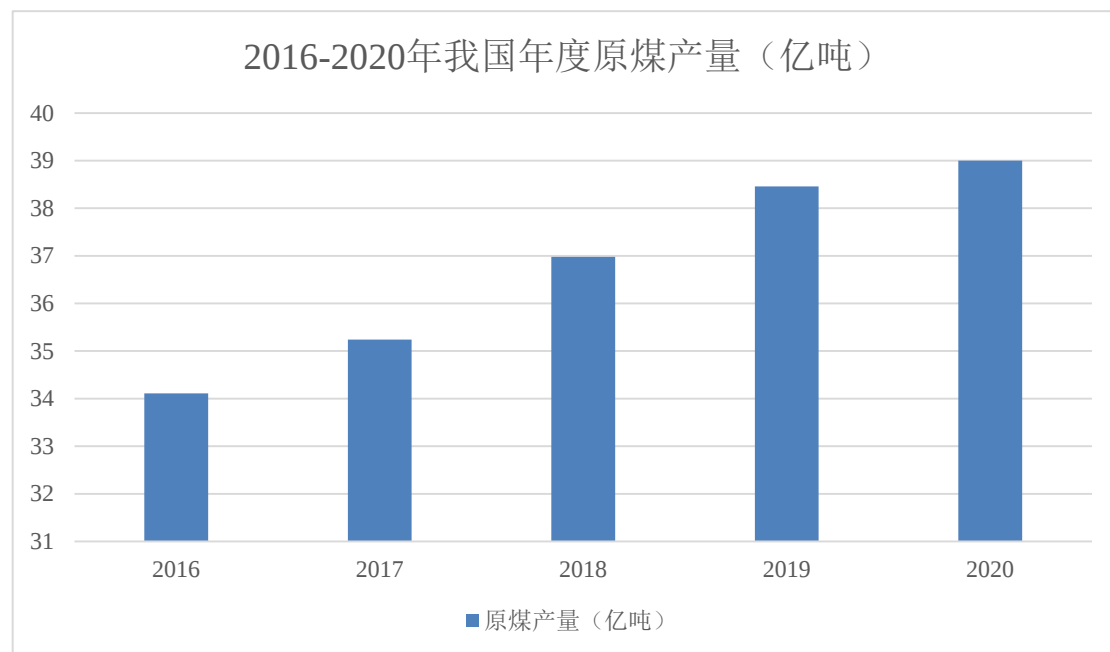
2019 年全球机床生产规模 842 亿美元，中国作为世界第一大机床生产国生产 194.20 亿美元，占全球市场的 23.10%。2019 年中国机床消费高达 223 亿美元，国内机床设备市场呈现了供不应求的关系。2020 年随着新冠疫情得到有效控制，机床下游行业快速复苏，带动机床行业产业链回暖明显，根据中国机床工具工业协会统计，2020 年 1-11 月，协会重点联系企业的金属加工机床新增订单同比增长 16.00%，在手订单同比增长 7.60%。我国作为最早从新冠疫情中走出来的制造业大国，随着复工复产的推进，制造业投资企稳回升，机床设备需求将进一步提高。

机床设备的一般寿命约为 10 年，机床行业平均每 7-10 年为一个商业周期，2011 年前后中国机床行业的销售出现了一轮高峰，2021 年起机床设备将迎来换

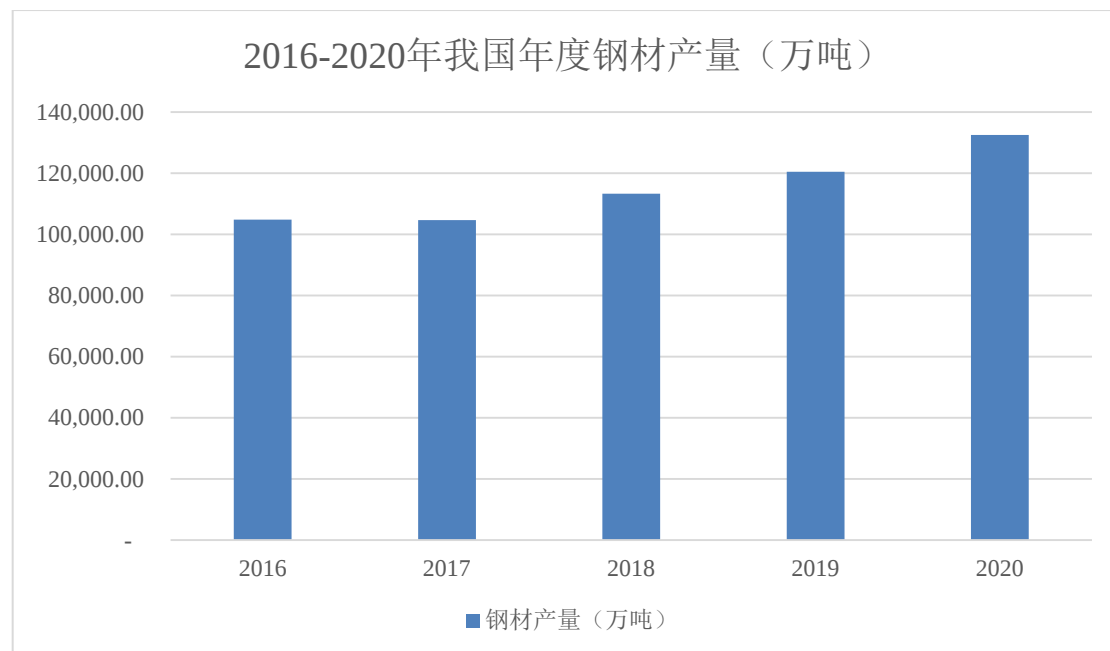
代新周期。

#### （4）钢铁冶金供给侧改革，头部企业享受发展机遇

目前中国已成为全球最大的冶金设备市场，占全球市场份额的三分之一以上。随着国内宏观经济持续向好，未来冶金工业仍将保持良好的发展势头。



数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

钢铁行业自 2016 年供给侧改革以来，经过近五年的改革，淘汰了一批品质低、质量差、污染多、耗能大的钢铁企业，2020 年钢铁供给端有了循序渐进的

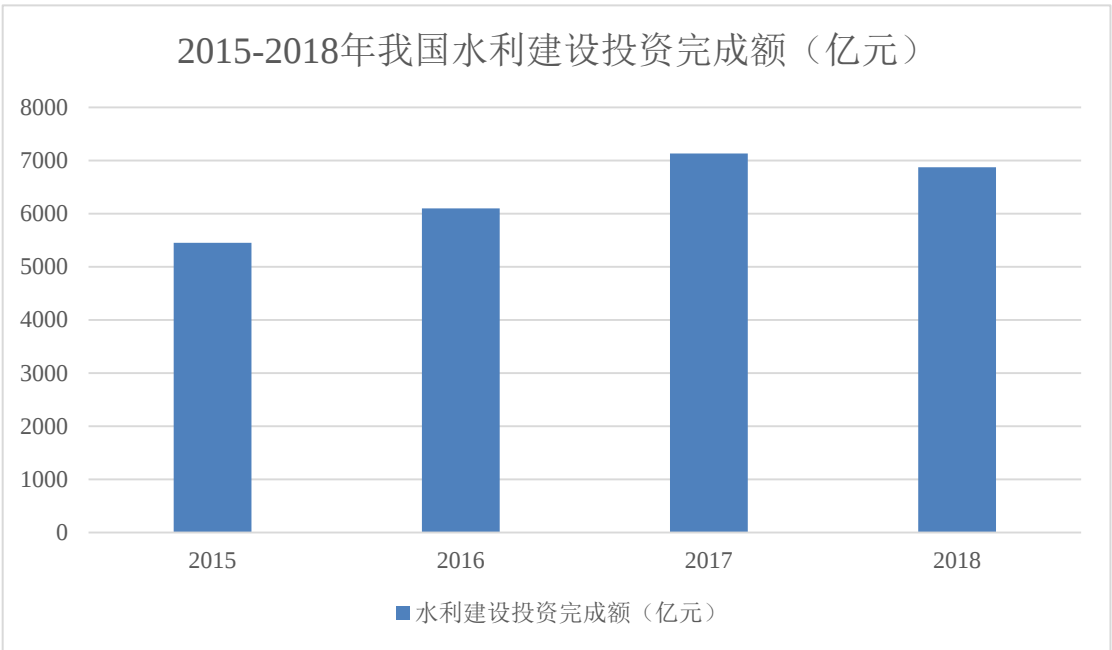
变化，也有加速提升的趋势。

“做好碳达峰、碳中和工作”相当于带来煤炭钢铁行业的二次供给侧改革。理论上钢铁产能持续减少，但区域布局不断优化，行业内的集中度有加速提升趋势，特别是技术先进、单位排放低的钢铁行业将迎来全新的发展阶段，头部钢铁企业的先进冶金设备采购或换代将会为液压行业带来市场。

（5）重大水利工程加快建设，南水北调启动新工程

截至 2018 年底，中国水电总装机容量约为 3.5 亿千瓦，位居世界第一，世界最大的 20 个电站中，中国发电站总数亦位居首位，其中我国三峡大坝总装机量为世界装机量首位。我国水电电源建设投资规模逐步上升，2018 年增至 674 亿元，同比增长 9.06%。

2019 年落实水利建设资金 7260 亿元，2020 年我国水利建设落实投资创历史新高，达到 7700 亿元，为稳投资、保增长发挥了重要作用。



2020 年我国相继开工建设雄安新区防洪骨干工程、湖南犬木塘水库、重庆渝西水资源配置工程、吴淞江治理上海段、四川亭子口灌区等 45 项重大水利工程，投资规模超过 1700 亿元。截至 2020 年，国家确定的 172 项重大水利工程已开工 142 项，在建规模超过 1 万亿元。

| 序号 | “十四五”重大引调水工程 | 拟投资金额（亿元） |
|----|--------------|-----------|
|----|--------------|-----------|

| 序号 | “十四五”重大引调水工程 | 拟投资金额（亿元） |
|----|--------------|-----------|
| 1  | 滇中引水         | 1,135.00  |
| 2  | 引江济淮         | 912.71    |
| 3  | 珠三角水资源配置     | 354.00    |
| 4  | 引汉济渭二期       | 200.23    |
| 5  | 渝西水资源配置      | 143.45    |
| 6  | 海南琼西北水资源配置   | 45.72     |
| 7  | 新疆奎屯河引水      | 42.65     |
| 8  | 河北雄安干渠供水     | 19.98     |

农业水利工程进度加快。中央 2020 年“一号文”提出统筹布局农村饮水基础设施建设，在人口相对集中的地区推进规模化供水工程建设，提出加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设。

南水北调工程持续建设。南水北调工程是我国水资源配置的重大战略性工程，工程设计分为东线、中线、西线三条线路。目前东线、中线一期工程已实现通水，工程机械日常技术服务与运营管理将成为未来阶段的重点工程，西线工程已于 2020 年初启动综合查勘工作，主要涉及隧洞进出口、主要建筑物、重要地质构造等调研查勘，为下一阶段的工程建设的开展提供科学依据。十四五规划推动南水北调东中线后续工程建设，深化南水北调西线工程方案必选论证。

#### （6）新能源锂电池赛道拓宽，持续保持高需求增长

新能源汽车、单车（自行车）带电量更大，动力电池市场规模较消费锂离子电池市场规模更大，现为锂离子电池企业目前的主战场。

由于新能源补贴政策刺激，2015 年后我国新能源汽车产量进入高速增长阶段，2015 年-2018 年复合增速达到 54.48%，国内新能源车发展已由补贴驱动转换为市场化驱动，2020 年国内新能源车销量继续逐月稳步提升。中国汽车工业协会数据统计显示，2020 年我国新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，产销量创历史新高。

《电动自行车安全技术规范》已于 2019 年 4 月 15 日正式实施，规定电动自行车整车质量不得超过 55 千克，超标车型可换用质量更轻的锂电池，因此未来锂电池也将在新能源自行车领域快速取代铅酸电池。

我国新能源汽车目前仍处于高速发展阶段，新能源自行车电池也面临产品替代。作为配套产品的锂电池，随着行业集中度的提升，技术、盈利能力较差的企业将被淘汰，高端产品将会受益于不断扩大的锂电池市场。

## 2、公司自身发展战略及产品结构分析

2013 年 1 月，公司应邀成为首批“工业和信息化部工程机械高端液压件及液压系统产业化协同工作平台成员单位”。在对工程机械行业认真调研后，公司于 2014 年开始逐步调整产品战略发展方向，如持续加大技术研发投入、完成液压柱塞泵及液压缸产品迭代升级；全力拓展工程机械行业；深耕冶金行业优质客户，放弃小型钢企；通过国家大型水利项目积累经验，沉淀品牌价值等。随着工程机械行业、冶金行业全面复苏及公司向主机客户配套战略的实施，公司营业收入从 2017 年开始稳步上升。具体各产品分析如下：

### （1）液压柱塞泵

2013 年开始，公司即对液压柱塞泵 A 系列产品进行研发试制，2014 年客户开始试用，2015 年和 2016 年对研发的 A 系列、ZB 系列等新产品进行小批量试制生产，相关生产技术逐步成熟，产品的稳定性受到客户认可，实现了进口替代，并向市场全面推广，在产能不变的情况下，由于 A 系列产品平均销售单价较高，液压柱塞泵销售收入实现了一定幅度的增长。

2012 年-2020 年，公司液压柱塞泵新产品收入占比变动情况如下：

单位：万元

| 年度   | 液压泵数量（台） | 液压柱塞泵销售收入 | 新产品收入占比 |
|------|----------|-----------|---------|
| 2012 | 40454    | 6,342.36  | 0.00%   |
| 2013 | 40032    | 5,969.65  | 0.00%   |
| 2014 | 41546    | 6,400.95  | 11.21%  |
| 2015 | 32807    | 5,219.43  | 17.84%  |
| 2016 | 33882    | 5,432.79  | 23.44%  |
| 2017 | 36519    | 6,566.14  | 29.27%  |
| 2018 | 39724    | 8,154.45  | 39.28%  |
| 2019 | 38151    | 7,754.12  | 36.82%  |
| 2020 | 38629    | 7,573.13  | 40.40%  |

由上表可知，公司液压柱塞泵销售数量一直处于或接近企业产能上限，产品

的技术迭代及进口替代为后续规模发展奠定了坚实的基础。

2021 年公司将加大资金投入，增加智能化、柔性化生产线设备，重点针对塔吊、混凝土搅拌车、挖机等工程机械中单项批量较大的领域，规模化地提供性能稳定的高质量产品，完成这些领域的进口产品替代，抢占相关细分领域的市场份额，实现销售收入的大幅增长。

## （2）液压缸

2016 年以前公司一直以冶金液压缸为主，辅以项目配套油缸、少量工程机械缸及零散客户液压缸。由于项目配套液压缸的不稳定性，公司液压缸产品面临着业绩波动不确定性的困局。

为了扭转不利局面，公司结合自身产能情况，及时调整产品战略发展方向，全力拓展工程机械行业主机配套油缸，分步骤选择工程机械行业细分领域内的标杆企业产品进行研发攻关。

### 1) 随车吊领域

公司 2014 年为随车吊领域标杆企业三一帕尔菲格提供样机，2015 年小批量试用，2016 年小批量供货，2017 年成为三一帕尔菲格的战略供应商，订单数量稳步上升。

### 2) 工程机械桩机领域

在沉淀了工程机械主机配套液压缸生产技术、生产经验及品牌价值后，公司 2018 年进军工程机械桩机领域，并与该细分领域龙头企业山河智能装备股份有限公司达成合作意向，通过产品试用、市场验证，2020 年成为山河智能装备股份有限公司银牌供应商、桩机液压缸第一大合作伙伴，订单收入逐年上升。

### 3) 新能源锂电池生产设备领域

借助国家发展新能源汽车大战略，公司 2018 年开始进军锂电池生产设备主机配套液压缸，选择该行业标杆企业深圳市浩能科技有限公司作为合作伙伴，凭借公司技术实力成为该公司宁德时代、比亚迪及海外项目等高端客户锂电设备配套液压缸战略供应商，订单逐年持续增长。

2017 年-2020 年，公司主机配套液压缸收入明细如下：

单位：万元

| 客户名称             | 2017 年   | 2018 年   | 2019 年   | 2020 年    |
|------------------|----------|----------|----------|-----------|
| 三一帕尔菲格特种车辆装备有限公司 | 346.44   | 1,119.01 | 1,657.00 | 2,107.46  |
| 山河智能装备股份有限公司     | -        | 1,213.92 | 2,916.49 | 5,986.49  |
| 深圳市浩能科技有限公司      | -        | 71.38    | 165.61   | 459.42    |
| 小计:              | 346.44   | 2,404.31 | 4,739.10 | 8,553.37  |
| 全年液压缸总收入         | 2,722.16 | 5,026.96 | 8,604.56 | 12,945.18 |
| 主机配套液压缸收入占比      | 12.73%   | 47.83%   | 55.08%   | 66.07%    |

由上表可知，公司液压缸产品结构调整、技术迭代升级后，工程机械、新能源等部分细分领域的标杆企业主机配套液压缸收入占比逐年上升。

在宏观经济增速放缓的情况下，下游相关细分领域的标杆企业抗风险能力相对较强，且会重点满足战略合作伙伴的订单，公司已成为这些下游客户的战略合作供方或者重要供应商，极大的提高了公司的抗风险能力。

公司未来将继续实施向主机单位配套战略，加大研发设备投入，扩大下游客户战略合作领域，提高企业抗风险能力，实现液压缸销售收入的稳步增长。

### (3) 液压系统

针对液压系统业务，公司采取以下具体措施：

#### 1) 夯实液压系统在水利水电领域的品牌价值

公司于 2010 年就开始与南水北调合作，进入国家大型水利工程项目领域，经过多年的友好合作，公司以优质的服务和较高的综合素质，获得了南水北调项目指挥部各方面认可与好评，在国家大型水利开发领域，获得一定的企业知名度。

随后陆续承接了三峡乌东德水电站（中国第四座、世界第七座跨入千万千瓦级行列的巨型水电站）左右岸进水口液压启闭机、大藤峡水利枢纽工程（珠江—西江经济带和“西江亿吨黄金水道”基础设施建设的标志性工程）左岸泄水坝段弧形工作闸门液压启闭机、大藤峡水利枢纽工程船闸系统液压启闭机、三峡金沙江白鹤滩水电站（仅次于三峡水电站的中国第二大水电站）大坝表孔及深孔液压启闭机等国家重大工程液压控制系统部分的制造服务，进一步夯实了公司在国家大型水利工程中液压启闭机传动与控制领域中的品牌价值，为未来抢占国家大型水利项目液压传动及控制系统市场奠定了坚实基础。

## 2) 拓宽液压系统应用领域，着手开发主机配套液压系统

为拓宽液压系统应用领域，提升液压系统抗风险能力，公司从 2015 年开始着手开发主机配套液压系统，2017 年在工程机械塔吊及新能源锂电池生产设备等领域取得了初步成效。随着液压系统市场领域不断拓展，将有效的降低下游客户订单下滑造成液压系统业绩大幅波动的风险。

2017 年-2020 年，公司主机配套液压系统收入明细如下：

单位：万元

| 项目       | 2017 年   | 2018 年   | 2019 年   | 2020 年   |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 主机配套液压系统 | 1,261.00 | 1,822.00 | 2,732.00 | 2,710.00 |

注：主机配套液压系统是指液压系统作为组成部件用于主机客户自己的产品中。

由上表可知，公司主机配套液压系统销售收入逐年上升，抗风险能力不断增强。

公司未来将继续实施向主机单位配套战略，拓宽产品应用领域，提高企业抗风险能力，实现液压系统销售收入的稳步增长。

综上，国家宏观经济形势长期来看持续向好，公司液压产品的下游行业发展前景广阔，同时公司自身主动调整战略发展方向，实施液压产品向主机单位配套战略，选择相关细分领域的优秀企业进行深度合作，品牌效应逐步提升，抗风险能力不断增强。但未来如果宏观经济下行幅度较大或出现其他不可抗力事件或公司发展战略不能有效实施，发行人上市后仍面临一定的经营业绩波动风险。

公司已在招股说明书“重大事项提示”之“九、发行人特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险及其他重要事项”之“（二）经营业绩波动及下滑的风险”及“第四节 风险因素”之“二、经营风险”之“（二）经营业绩波动及下滑的风险”部分对风险因素进行补充披露，具体如下：

### （二）经营业绩波动及下滑的风险

液压产品作为制造业的通用基础零部件，其下游行业分布较广，主要应用于工程机械、钢铁冶金、水利水电、航空航天、环保装备、新能源装备、农业机械等下游行业，下游行业的发展状况受宏观经济及周期性波动的影响较大。未来如果公司主要的下游行业受宏观经济周期性影响较大，公司的订单可能会有所减

少，或公司的发展战略不能继续有效实施，公司发行上市后会面临一定的经营业绩波动及下滑的风险。

#### **【核查程序】**

1、获取了发行人历年经营数据，查询了近年来国内通用设备制造业相关行业信息及数据；

2、获取同行业可比公司的年度报告，进行数据分析；

3、获取 2012-2017 年宏观经济形势及周期性变动情况的相关数据，获取下游企业主要上市公司经营数据，并与发行人营业收入变动情况进行综合分析；

4、访谈发行人管理层，了解经营业绩波动的原因。

#### **【核查意见】**

经核查，申报会计师认为：

发行人 2012 年至 2017 年经营业绩波动趋势与宏观经济形势及周期性变动情况、下游行业发展情况和公司自身生产经营情况一致，与除艾迪精密外的其他同行业可比公司营业收入变动趋势基本保持一致，经营业绩波动原因具有合理性；发行人已在招股说明书中就经营业绩波动风险进行了风险提示。

### **6.关于技术服务毛利率**

报告期内，发行人技术服务的毛利率分别为 46.97%、41.76%、45.84%和 47.79%，发行人技术服务的主要对象为南水北调中线干线工程建设管理局和阳春新钢铁有限责任公司。

请发行人：

(1) 结合技术服务的定价依据、价格和成本的变动情况等，补充披露报告期内技术服务毛利率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致；

(2) 补充披露报告期内南水北调中线干线工程建设管理局和阳春新钢铁有限责任公司分别的毛利率情况，毛利率存在差异的原因及合理性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

## 【发行人说明】

一、结合技术服务的定价依据、价格和成本的变动情况等，补充披露报告期内技术服务毛利率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致

【摘要】报告期内，公司南水北调中线干线工程建设管理局的技术服务毛利率较高，阳春新钢铁有限责任公司的毛利率相对较低。南水北调项目属于国家重点引水工程，具有相对较高的准入门槛和相对较高的技术要求和员工素质要求，且公司曾向南水北调销售液压设备，产品质量及售后服务得到南水北调项目方的认可和肯定，基于双方的长期合作，对公司的服务产生一定的依赖性，因此技术服务的毛利率相对较高。

### 1、技术服务的业务获取方式、服务内容及定价依据

报告期内，公司技术服务的主要对象为南水北调中线干线工程建设管理局和阳春新钢铁有限责任公司。其获取业务方式、服务内容和定价依据如下表所示：

| 序号 | 单位名称            | 业务获取方式 | 技术服务内容                                                                                                                                     | 定价依据 |
|----|-----------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1  | 南水北调中线干线工程建设管理局 | 招投标    | 1、对现场的大型液压启闭机设备进行巡查、维护、检修、故障处理，以及闸室内的标志标识、照明、低压配电箱、通风设备等辅助设备的维修保养，同时配合南水北调中线干线工程建设管理局进行应急处置、培训管理局工作人员等工作；<br>2、对液压启闭机改造项目和电控系统设备改造项目进行设备调试 | 成本加成 |
| 2  | 阳春新钢铁有限责任公司     | 商业谈判   | 承包范围内所有流体设备的护航性巡查（检）、维护，中、夜班值守                                                                                                             | 成本加成 |

注：南水北调中线干线工程建设管理局具体包含南水北调中线河南分局、北京分局、河北分局、渠首分局、天津直管项目建设管理部。

### 2、技术服务的价格和成本的变动情况

（1）报告期内，公司各单位的技术服务的收入和成本变动情况如下：

单位：万元

| 单位名称            | 项目  | 2020 年度  | 2019 年度  | 2018 年度  |
|-----------------|-----|----------|----------|----------|
| 南水北调中线干线工程建设管理局 | 收入  | 1,392.56 | 1,890.65 | 1,643.31 |
|                 | 成本  | 637.74   | 923.44   | 865.61   |
|                 | 毛利率 | 54.20%   | 51.16%   | 47.33%   |
| 阳春新钢铁有限责任       | 收入  | 456.55   | 415.07   | 442.49   |

| 单位名称                   | 项目  | 2020 年度  | 2019 年度  | 2018 年度  |
|------------------------|-----|----------|----------|----------|
| 公司                     | 成本  | 340.00   | 325.30   | 349.17   |
|                        | 毛利率 | 25.53%   | 21.63%   | 21.09%   |
| 三峡金沙江云川水电开发有限公司禄劝乌东德电厂 | 收入  | 0.60     | -        | -        |
|                        | 成本  | 0.37     | -        | -        |
|                        | 毛利率 | 39.17%   | -        | -        |
| 合计                     | 收入  | 1,849.71 | 2,305.71 | 2,085.80 |
|                        | 成本  | 978.10   | 1,248.74 | 1,214.78 |
|                        | 毛利率 | 47.10%   | 45.84%   | 41.76%   |

由上表可知，公司技术服务的成本变动与收入变动情况基本一致，毛利率基本保持稳定。2018 年毛利率略低系当年人工成本有所增加，2018 年公司中标南水北调新合同，该合同正式执行为 2019 年度，为此公司于 2018 年第四季度提前招聘培训新员工致当年人工成本有所上升。

## （2）报告期南水北调项目技术服务收入价格、成本变动情况

### 1）南水北调项目技术服务收入明细构成如下：

单位：万元

| 项目       | 2020 年度  | 2019 年度  | 2018 年度  |
|----------|----------|----------|----------|
| 维检基本酬金   | 846.29   | 1,377.45 | 1,377.45 |
| 维检浮动酬金   | 91.99    | 146.93   | 148.46   |
| 设备改造调试费  | 216.78   | 195.78   | -        |
| 专项维护费    | 12.49    | 24.74    | 26.75    |
| 合同增补项目收入 | 225.01   | 145.74   | 90.65    |
| 收入合计     | 1,392.56 | 1,890.65 | 1,643.31 |

报告期内，南水北调项目技术服务收入包括维检基本酬金、维检浮动酬金、设备改造调试费、专项维护费及合同增补项目收入。整体来看，维检基本酬金、维检浮动酬金和设备改造调试费三项技术服务收入占比较大。

### 2）南水北调项目技术服务收入价格变动分析

与南水北调签订的合同中有关技术服务价格如下：

| 项目名称                   | 项目签订时间     | 合同期间  | 技术服务内容      | 技术服务价格           |
|------------------------|------------|-------|-------------|------------------|
| 南水北调中线干线工程金结机电设备维护项目河南 | 2017 年 3 月 | 36 个月 | 河南分局液压启闭机维检 | 基本酬金为每月 75.38 万元 |

|                                        |            |       |                         |                                 |
|----------------------------------------|------------|-------|-------------------------|---------------------------------|
| 分局液压启闭机维护标                             |            |       |                         | (含税)                            |
| 南水北调中线干线工程金结机电设备维护项目河北分局液压启闭机维护标       | 2017 年 3 月 | 36 个月 | 河北分局液压启闭机维检             | 基本酬金为每月 46.29 万元(含税)            |
| 南水北调中线一期工程总干渠液压启闭机及闸控系统功能完善项目液压启闭机及电控标 | 2018 年 8 月 | 24 个月 | 南水北调五个分局液压启闭机的改造调试      | 每个调试项目均有不同的调试价格,详见后述“设备调试费价格分析” |
| 南水北调中线信息科技有限公司液压启闭机运维人员服务采购项目          | 2020 年 3 月 | 24 个月 | 南水北调中线干线工程建设管理局沿线辖区运维服务 | 基本酬金为每月 68.39 万元(含税)            |

### ①维检基本酬金价格分析

维护合同各月结算支付费用由维检基本酬金和浮动酬金两部分组成,基本维检酬金占各月结算支付费用的 90%,浮动酬金占各月结算支付费用的 10%。

基本酬金在每月公司完成维检基本工作内容后,南水北调按照合同规定支付。

各月应结算支付的基本酬金=合同总额÷合同期内的考核期数×90%。

### 维检基本工作内容如下:

#### A、巡查

节制闸站每周巡查一次(每月巡查三次,第四次与一级维护合并进行),控制闸及其它闸站每月巡查两次(每月的第二次巡查与每月的一级维护合并进行)。

#### B、维护

| 维护级别 | 细分项目            | 具体内容                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 一级维护 | 液压启闭机液压系统一级维护项目 | 1、处理日常保养检查未能处理的问题;<br>2、检查吸湿空气滤清器干燥剂颜色是否发生改变,若因受潮颜色发生改变,则对干燥剂进行干燥处理;<br>3、液压油有无浑浊、变色、异味、沉淀等异常;<br>4、涂层局部失效或损伤部位应进行手工除锈并补涂防锈涂料,保持设备外观无明显锈迹;<br>5、检查油缸缸体有无变形、裂纹等异常;<br>6、检查压力、行程、温度、液位、滤油器等发讯设备功能是否正常;<br>7、检测液压油的污染度等级;<br>8、检查油箱、阀台、油泵电机组、油缸缸上管路、对渗漏油部位进行处理。 |
|      | 液压启闭机现地控制系统一    | 1、完成每周检查与保养的全部工作内容,并处理每周未能处理的问题;<br>2、对控制系统进行除尘工作,柜内电气保养、检查;                                                                                                                                                                                                 |

| 维护级别 | 细分项目              | 具体内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 级维护项目             | 3、对各端子接线进行检查，松动的部分进行紧固；<br>4、对电源互投装置进行检查；<br>5、对柜内各电源回路进行检查，确保电源的可靠性；<br>6、对闭锁回路进行检查；<br>7、对外部传感器进行检查，行程开关保养、清洁，检查调整开关位置；<br>8、进行手动/自动/远方操作方式切换实验；<br>9、检查各对外接口的可靠性；<br>10、检查现地紧急关阀回路的可靠性；<br>11、对电机主回路进行检查，发现问题及时处理；<br>12、机房及闸面照明器具检查，保证亮燃率 $\geq 85\%$ ；<br>13、全面检查液压阀组、管路的泄漏情况，并处理；<br>14、全面检查高压软管外观情况，是否有破损、老化龟裂等缺陷，若有则应更换新件；<br>15、检查其它辅助设备的完好性；<br>16、检查空气滤清器的干燥剂颜色是否正常，若已经变色则更换。 |
|      | 低压电缆一级维护项目        | 1、完成每周检查与保养的全部工作内容，并处理每周未能处理的问题；<br>2、对电缆进行除尘工作，清洁保养、检查；<br>3、对各端子接线进行检查，松动的部分进行紧固；<br>4、对外部电缆及接线盒，应检查防水措施、防雷措施和防冰措施。                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 二级维护 | 液压启闭机液压系统二级维护项目   | 1、根据管接头的漏油情况更换相应的密封件；<br>2、更换老化的高压胶管、测压软管、挠性橡胶接头；<br>3、检测油缸活塞杆的伸缩速度是否正常；<br>4、对系统中各计量表计进行检定或校验；<br>5、检查、测试系统中电气设备的绝缘电阻；<br>6、检查双缸同步性能是否正常；<br>7、检测油缸下滑量值是否超差；<br>8、对较大面积的基体锈蚀部位采用机械方式除锈并补涂防锈涂料。                                                                                                                                                                                          |
|      | 液压启闭机现地控制系统二级维护项目 | 1、完成每月检查与保养的全部工作内容，并处理每月未能处理的问题；<br>2、重新调整各电机保护开关、热保护的整定值；<br>3、重新调整各压力、液位、温度等发讯装置的设定值；<br>4、对系统中闸门开度、电流、电压各计量表计进行检定或校验；<br>5、用兆欧表测量电器部分的绝缘电阻，其值要符合标准或设备使用说明书，否则应做干燥处理。                                                                                                                                                                                                                  |
|      | 低压电缆二级维护项目        | 1、完成每月检查与保养的全部工作内容，并处理每月未能处理的问题；<br>2、重新各电缆接线端子；<br>3、电缆架接地检查、绝缘检查。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## C、检修

检修分为定期检修和故障检修两种。

液压系统现地维修主要包括暗敷管路定期检查及处理、液压油检测及加

换油、渗漏油缺陷处理、系统故障元器件更换、高压软管换新、避震柔性接头换新、回油滤芯换新等。

液压油缸现地检修主要包括油缸活塞杆 V 型密封压缩量调整、油缸内置式开度仪更换组合密封及油缸内置式开度仪整体更换等。

液压启闭机现地控制系统现地检修主要包括低压电器维修、开度仪维修、交流异步电动机维修、电源互投设备维修、UPS 不间断电源维修和上述故障电气设备的更换工作等。

**D、故障处理工作随时进行**

故障处理按《维护维修规程》中的有关要求进行。故障处理应依据故障情况随时进行，确定维修的原则是确保设备正常运行，各项性能参数满足设计及运行要求。

**E、维护管理相关的规章制度**

根据实际维护管理的情况，协助客户制定系统维护管理的相关制度，制定的规章制度必须满足客户管理模式及已有规章制度要求。

**②维检浮动酬金价格分析**

浮动酬金按照《南水北调中线干线工程供配电系统和金结机电设备运行维护类合同考核办法》的要求和技术条款的约定，经考核后支付。

维护合同各月结算支付费用由维检基本酬金和浮动酬金两部分组成，基本酬金占各月结算支付费用的 90%，浮动酬金占各月结算支付费用的 10%。

浮动酬金支付计算公式为：

各月浮动酬金=当期结算运行维护费用×10%×K。

各月结算支付的技术维护费用=合同总额÷合同期内的考核期数。

K=考核档次确定的浮动酬金 K 值系数。

| 考核格次 | 考核得分            | 浮动酬金 K 值 |
|------|-----------------|----------|
| 一档   | 90 分以上（含 90 分）  | 1        |
| 二档   | 90-85 分（含 85 分） | 0.9      |

| 考核格次 | 考核得分            | 浮动酬金 K 值 |
|------|-----------------|----------|
| 三档   | 85-80 分（含 80 分） | 0.8      |
| 四档   | 80-75 分（含 75 分） | 0.7      |
| 五档   | 75-70 分（含 70 分） | 0.6      |
| 六档   | 70-65 分（含 65 分） | 0.5      |
| 七档   | 65-60 分（含 60 分） | 0.4      |
| 八档   | 60 分以下          | 0        |

### 维检工作考核项目情况：

维检工作考核项目包括设备发生故障次数、维护计划完成考核、维护任务完成考核、生产例会召开考核、人员出勤考核、安全管理考核、人员投入考核、现场资源投入考核、故障及事故应急考核、技术档案管理考核、故障反应时限考核、故障消除率考核、维护质量考核、应急处置考核、合理化建议及工作创新加分、防止事故发生加分、表扬加分等内容。

### ③设备调试费价格分析

公司与南水北调中线干线工程建设管理局签订的《南水北调中线一期工程总干渠液压启闭机及闸控系统功能完善项目液压启闭机及电控标》合同中，该项目主要涉及 176 座闸站、471 套液压启闭机设备改造，设备改造后需要进行调试，不同液压启闭机需要改造的项目内容不同，合同中按液压启闭机的改造内容规定了调试费的价格。

报告期内，液压启闭机改造项目设备调试费的价格按合同规定执行，未发生变动。

其中，液压启闭机设备改造项目调试费单价如下：

| 序号  | 项目内容                    | 调试费（元）    |
|-----|-------------------------|-----------|
| 1   | 增加比例阀                   |           |
| 1.1 | 增加双比例阀（含整流板、球阀、油路块等）    | 10,000.00 |
| 1.2 | 单比例阀改双比例阀（含整流板、球阀、油路块等） | 5,000.00  |
| 2   | 绝对型行程检测装置改造             |           |
| 2.1 | 绝对型行程检测装置改造（节制闸、控制闸）    | 6,000.00  |

| 序号   | 项目内容                    | 调试费（元）   |
|------|-------------------------|----------|
| 2.2  | 绝对型行程检测装置改造（分水口）        | 3,000.00 |
| 3    | 增加压力油过滤器                | 2,000.00 |
| 4    | 有杆腔压力继电器改造              |          |
| 4.1  | 有杆腔压力继电器改压力控制器（节制闸、控制闸） | 2,000.00 |
| 4.2  | 有杆腔压力继电器改压力控制器（分水口）     | 1,000.00 |
| 5    | 增加油箱电接点温度计              | 1,000.00 |
| 6    | 液位信号改造                  |          |
| 6.1  | 增加液位传感器                 | 1,000.00 |
| 6.2  | 增加液位继电器                 | 1,000.00 |
| 7    | 加热器改为 PTC               | 1,000.00 |
| 8    | 油泵电机组分体改造               | 5,000.00 |
| 9    | 增加手动调速阀改造（含整流板、球阀、油路块等） | 5,000.00 |
| 10   | 液位计改造                   |          |
| 10.1 | 液位计增加单向阀                | 2,500.00 |
| 10.2 | 液温计改为液位计                | 1,000.00 |
| 11   | 避震喉法兰                   | 500.00   |

电控系统设备改造项目调试费单价如下：

| 序号  | 项目                      | 调试费（元） |
|-----|-------------------------|--------|
| 1   | 增加比例阀                   |        |
| 1.1 | 增加双比例阀（含整流板、球阀、油路块等）    | 570.00 |
| 1.2 | 单比例阀改双比例阀（含整流板、球阀、油路块等） | 285.00 |
| 2   | 绝对型行程检测装置改造             |        |
| 2.1 | 绝对型行程检测装置改造（节制闸、控制闸）    | 285.00 |
| 2.2 | 绝对型行程检测装置改造（分水口）        | 285.00 |
| 3   | 增加压力油过滤器                | 142.50 |
| 4   | 有杆腔压力继电器改造              |        |
| 4.1 | 有杆腔压力继电器改压力控制器（节制闸、控制闸） | 71.25  |
| 4.2 | 有杆腔压力继电器改压力控制器（分水口）     | 71.25  |
| 5   | 增加油箱电接点温度计              | 71.25  |
| 6   | 液位信号改造                  |        |

|     |               |        |
|-----|---------------|--------|
| 6.1 | 增加液位传感器       | 142.50 |
| 6.2 | 增加液位继电器       | 142.50 |
| 7   | 加热器改为 PTC     | 142.50 |
| 8   | 油泵电机组分体改造     | 285.00 |
| 9   | 靠墙电控柜板后元件前移   | 285.00 |
| 10  | 电控柜内小 PLC 拆除  | 285.00 |
| 11  | 电控柜内现地 PLC 改造 | 570.00 |
| 12  | 电控柜内 UPS 改造   | 142.50 |

#### ④专项维护费价格分析

合同约定：专项维修工作是按照《维护维修规程》规定的定期维修项目以及技术革新和技术改造项目。定期维修项目主要包括：闸门大修、液压启闭机大修、卷扬式启闭机大修、现地控制设备大修等工作。

专项维护费价格由公司根据工程量需要的人工费用、材料费用、调试费用等向南水北调项目方申请经审核同意后签署补充协议予以明确。

#### ⑤合同增补维护项目价格分析

合同约定：南水北调需要变更增加维护项目时，甲方和乙方现场确认乙方实际完成的工作量；对于变更项目的单价，合同中有相同或类似项目单价的，采用或参照合同项目单价，合同中没有相同或类似项目单价的，参照行业定额或市场价格双方协商确定单价。

#### 2) 报告期南水北调项目技术服务成本变动情况如下

单位：万元

| 项目   | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 职工薪酬 | 314.28  | 501.16  | 428.77  |
| 差旅费  | 193.46  | 295.14  | 271.91  |
| 车辆费  | 23.40   | 41.73   | 44.15   |
| 房租费  | 9.07    | 19.87   | 15.70   |
| 物料消耗 | 60.06   | 26.20   | 58.92   |
| 其他支出 | 37.47   | 39.34   | 46.16   |
| 合计   | 637.74  | 923.44  | 865.61  |

注：其他支出包括项目中标后由中标人承担的招标代理费用、办公费、生活费、增补项目发生的材料成本、培训费等支出。

报告期内，南水北调项目的技术服务成本由职工薪酬、差旅费、车辆费、房租费、物料消耗及其他支出构成，其中职工薪酬和差旅费为主要的成本项目。

2018 年职工薪酬金额较 2017 年增加较多，主要系 2018 年 8 月公司中标新合同，为此公司于 2018 年第四季度提前招聘培训新员工致当年人工成本有所上升，且 2017 年维护合同从 3 月份开始执行。

2019 年职工薪酬金额较 2018 年有所增加，主要系 2018 年 8 月公司中标新合同，员工人数有所增加所致。

2020 年职工薪酬金额较 2019 年有所减少，主要系 2017 年中标的河南分局及河北分局液压启闭机维护标合同服务期于本年度结束及疫情期间国家免缴社保政策影响所致。

(3) 报告期阳春维检项目技术服务收入价格、成本变动情况如下

阳春维检项目系对阳春新钢铁有限责任公司炼铁厂、炼钢厂、轧钢厂、能源中心的流体系统进行维护。其价格和成本分析如下：

1) 阳春维检项目技术服务收入价格变动分析

单位：万元

| 项目       | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|----------|---------|---------|---------|
| 每月维检基本报酬 | 39.74   | 40.80   | 37.41   |

报告期内，公司阳春维检项目技术服务收入每月维检基本报酬基本稳定。

每月公司完成合同约定的维检基本工作内容后，阳春维检按照合同规定支付维检报酬。

每月维检报酬=合同总价÷合同期限-考核扣款+考核奖励。

维检基本工作内容如下：

| 项目     | 具体内容                                                      |
|--------|-----------------------------------------------------------|
| 专业巡检   | 发现设备运行中存在的问题，并及时报告处理，做好设备运行状况的详细记录并存档                     |
| 管道更换   | 六个焊口及以下                                                   |
| 设备日常维护 | 1、设备参数调整；<br>2、流体元件的更换；<br>3、系统加油、换油，充氮，更换滤芯等维持系统正常运转的工作； |

| 项目      | 具体内容                                                                                                                                                             |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | 4、液压动力站周期卫生清扫、站外集中控制阀台每月不少于两次清扫清洁。液压动力站、稀油站、干油润滑站、站外集中控制阀台周期卫生清扫，每月不少于两次清扫清洁；<br>5、故障处理及抢修（仅限更换元件或通过调整即可处理的故障，超过此范围，则属非总包业务的范围）；<br>6、液压、润滑系统配管接头紧固，润滑点给油情况检查恢复。 |
| 维检计划申报  | 协助进行备品备件的申报、整理及检修计划申报                                                                                                                                            |
| 工作协助与配合 | 协助完善积累现场缺损的技术资料，协助、配合对一些简单元件的测绘                                                                                                                                  |
| 液压元件的修复 | 负责对外部无不可修复缺陷的离线油泵、油缸、阀件等元件进行离线拆检组装修复，仅限通过清洗、更换密封件或简单组装即可完成的工作，生产厂负责修复结果确认，所需配件除协议中指明乙方提供外，其余配件由甲方提供。需复杂加工完成的由甲方另行外委专业厂家修复。                                       |

### 维检考核及奖励内容如下：

维检工作考核项目包括标准化作业、安全管理考核、环保排放考核、侵占绿化地考核、擅自启动、停止设备考核、消防保卫考核、未按要求履行合同考核、延误工期考核、人员配置考核、维检质量造成设备故障停机考核、维检质量造成设备损坏或增加备件消耗考核、违法转包分包考核等及缩短工期较多奖励、大幅降低工程造价奖励、成绩突出奖励、避免重大损失奖励等。

### 2) 阳春维检项目技术服务成本变动情况如下

单位：万元

| 项目   | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 职工薪酬 | 284.55  | 272.27  | 283.45  |
| 差旅费  | 39.87   | 36.40   | 41.79   |
| 物料消耗 | 7.42    | 4.47    | 6.51    |
| 其他支出 | 8.16    | 12.16   | 17.43   |
| 合计   | 340.00  | 325.30  | 349.17  |

注：其他支出包括车辆维修、保险及加油费用、办公费、伙食费等。

报告期内，阳春维检技术服务成本主要由职工薪酬、差旅费、物料消耗及其他支出构成，其中职工薪酬成本为主要成本。技术服务成本项目各期变动较小。

### 3、同行业可比公司情况

报告期内，公司同行业可比公司恒立液压、艾迪精密、万通液压、集源液压、科宇股份定期报告中未披露技术服务相关内容及数据，无法进行对比分析。

#### 4、报告期内技术服务毛利率较高的原因及合理性

报告期内，公司南水北调中线干线工程建设管理局的技术服务收入占比和毛利率较高，阳春新钢铁有限责任公司的技术服务收入占比和毛利率相对较低。

南水北调项目技术服务毛利率较高的原因主要为：

##### （1）南水北调项目属于国家重点引水工程，准入门槛较高

南水北调项目属于国家首个大型重点引水工程，不同于其它水利项目，分布在几千公里的所有设备，要求不能有任何渗油，以免造成水质污染，全程温差变化大，降水情况不一，造成设备的不可控因素较多，因此对技术服务单位整体的技术实力、品牌及业务经验要求都相对较高，所以具有相对较高的准入门槛。

##### （2）南水北调项目设备的安全保障对技术服务要求较高

南水北调项目引水主要为中心城市生活用水，其供水设备的精确性和安全性保障非常重要，在保障安全供水的同时，供水计量也要求非常精准，液压设备介质在昼夜温差变化较大时，由于热胀冷缩的原因，会使供水闸门开度发生变化，造成供水计量不准。公司的水下负压密封技术、伺服控制技术、数据模拟技术及为该项目建立的油缸温度行程微变数据库，有效地保障了供水设备的安全性及供水设备的精准性，这些技术具有一定的高附加值。

##### （3）南水北调项目对现场技术服务人员的能力和素质要求较高

由于南水北调中线工程总干渠长度 1,432 公里，环境变化较大，突发状况相对较多，因此该项目要求有一大批具有现场综合能力、能解决液压系统各种工况问题的高级技术员工，这也提高了技术服务的整体附加值。

##### （4）发行人在液压系统整体解决方案上有一定的优势

南水北调项目技术服务没有前车可鉴，从服务流程到设备维护规范均要重新建立，要求技术服务单位具有丰富的液压系统整体解决方案经验和成熟的液压设备维护规章。一则公司早期曾向南水北调销售液压设备，产品质量及售后服务得到南水北调项目方的认可和肯定，再则几十年的液压系统整体解决方案的经验沉淀，为公司赢得先发优势，这些因素均对毛利率有一定贡献。

综上，报告期内，发行人技术服务毛利率较高的原因具有合理性。

二、补充披露报告期内南水北调中线干线工程建设管理局和阳春新钢铁有限责任公司分别的毛利率情况，毛利率存在差异的原因及合理性

【摘要】南水北调项目属于国家重点引水工程，具有相对较高的准入门槛和相对较高的技术要求和员工素质要求，且公司曾向南水北调销售液压设备，产品质量及售后服务得到南水北调项目方的认可和肯定，基于双方长期的合作，对公司的服务产生一定的依赖性，因此技术服务的毛利率相对较高。

阳春新钢铁维检项目为普通的冶金流体设备的日常维检，准入门槛相对较低，竞争程度也相对较为激烈，技术难度相对较小，员工素质要求相对较低，因此技术服务的毛利率相对较低。

公司已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十、经营成果分析”之“(四)毛利及毛利率变动分析”之“(5)技术服务毛利率变动分析”部分补充披露如下：

报告期内，公司分客户列示技术服务毛利率情况如下：

单位：万元

| 单位名称                   | 项目  | 2020 年度  | 2019 年度  | 2018 年度  |
|------------------------|-----|----------|----------|----------|
| 南水北调中线干线工程建设管理局        | 收入  | 1,392.56 | 1,890.65 | 1,643.31 |
|                        | 成本  | 637.74   | 923.44   | 865.61   |
|                        | 毛利率 | 54.20%   | 51.16%   | 47.33%   |
| 阳春新钢铁有限责任公司            | 收入  | 456.55   | 415.07   | 442.49   |
|                        | 成本  | 340.00   | 325.30   | 349.17   |
|                        | 毛利率 | 25.53%   | 21.63%   | 21.09%   |
| 三峡金沙江云川水电开发有限公司禄劝乌东德电厂 | 收入  | 0.60     | -        | -        |
|                        | 成本  | 0.37     | -        | -        |
|                        | 毛利率 | 39.17%   | -        | -        |
| 合计                     | 收入  | 1,849.71 | 2,305.71 | 2,085.80 |
|                        | 成本  | 978.10   | 1,248.74 | 1,214.78 |
|                        | 毛利率 | 47.12%   | 45.84%   | 41.76%   |

报告期内，公司南水北调中线干线工程建设管理局的技术服务毛利率较高，阳春新钢铁有限责任公司的毛利率相对较低，毛利率差异的主要原因为：

| 单位名称 | 项目特点 | 竞争程度 | 技术要求 | 员工素质要求 |
|------|------|------|------|--------|
|------|------|------|------|--------|

| 单位名称            | 项目特点                                      | 竞争程度                                                                                                   | 技术要求                                                                                                                                           | 员工素质要求                                                               |
|-----------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 南水北调中线干线工程建设管理局 | 南水北调技术服务项目属于国家重点引水工程，液压启闭机能否正常运行直接影响到输水安全 | 对技术服务单位整体的技术实力、品牌及业务经验要求较高，具有较高的准入门槛。公司早期曾向南水北调销售液压设备，产品质量及售后服务得到南水北调项目方的认可和肯定，基于双方长期的合作对公司的服务产生一定的依赖性 | 公司向国家“南水北调”大型引水工程提供液压设备专业技术服务，通过采用智能化操作、水下负压密封技术、伺服控制技术、数据模拟技术，实现水利工程液压设备的可靠性与精确性，并建立了国内最早的油缸温度行程微变数据库，以致用水量开口控制不再受外部条件的影响，因技术服务难度较大，具有一定的高附加值 | 由于南水北调项目本身的特点及技术要求，因此该项目要求一大批现场综合能力强、能解决液压系统各种工况问题的技术员工，员工综合实力强、技术全面 |
| 阳春新钢铁有限责任公司     | 阳春新钢铁维检项目仅对流体设备正常运行提供普通的日常维检服务            | 阳春新钢铁有一套完整的设备维检规章，且设备比较成熟，服务单位只需在原有流程基础上进行部分优化，准入门槛相对较低，竞争程度较为激烈                                       | 技术服务的要求相对较低，日常巡检制度较为成熟，巡检工作也相对简单，且突发情况相对较少，所以技术附加值相对较低                                                                                         | 项目本身属于普通的维检项目，对技术服务的要求相对较低，因此综合技术能力及素质要求高的员工数量需求相对较少                 |

综上，南水北调项目属于国家重点引水工程，具有相对较高的准入门槛和相对较高的技术要求和员工素质要求，且公司曾向南水北调销售液压设备，产品质量及售后服务得到南水北调项目方的认可和肯定，基于双方长期的合作，对公司的服务产生一定的依赖性，因此技术服务的毛利率相对较高。

阳春新钢铁维检项目为普通的冶金流体设备的日常维检，准入门槛相对较低，竞争程度也相对较为激烈，技术难度相对较小，员工素质要求相对较低，因此技术服务的毛利率相对较低。

南水北调项目技术服务的毛利率和阳春新钢铁维检技术服务的毛利率差异原因具有合理性。

#### 【核查程序】

1、取得并查阅了发行人的南水北调项目及阳春新钢铁维检项目的有关合同，了解技术服务的内容及定价依据，分析南水北调项目技术服务毛利率与阳春新钢铁维检项目技术服务毛利率的差异原因；

2、取得并查阅了发行人技术服务收入、成本的明细账，了解收入、成本的

变动情况；

3、查阅发行人同行业可比公司披露的定期报告，了解其业务类别，分析发行人技术服务毛利率是否与同行业可比公司一致；

4、对发行人管理层相关人员进行访谈，了解发行人技术服务毛利率较高的原因及合理性，分析南水北调项目技术服务毛利率与阳春新钢铁维检项目技术服务毛利率的差异原因。

**【核查意见】**

经核查，申报会计师认为：

1、发行人报告期内技术服务毛利率较高的原因具有合理性，同行业可比公司未披露相关技术服务内容及数据，无法进行对比；

2、南水北调中线干线工程建设管理局和阳春新钢铁有限责任公司的技术服务毛利率差异原因具有合理性。

（此页无正文，为《关于邵阳维克液压股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函之回复》之签字盖章页）

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

（项目合伙人）：



蔡永光

中国注册会计师：



杨旭

中国·武汉

二〇二一年五月十七日