



湖南飞沃新能源科技股份有限公司

与

民生证券股份有限公司

关于

湖南飞沃新能源科技股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

审核中心意见落实函的

回复

保荐机构（主承销商）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号）

深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 6 月 23 日出具的《关于湖南飞沃新能源科技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》（审核函〔2022〕010537 号）已收悉。

湖南飞沃新能源科技股份有限公司（以下简称“飞沃科技”、“发行人”、“公司”）与保荐机构民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“保荐机构”）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《湖南飞沃新能源科技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（申报稿）》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：

审核落实函所列问题	黑体（不加粗）
对落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）
中介机构核查意见	宋体（不加粗）

目录

1.关于经营业绩下滑.....	3
2.关于存货.....	15
3.关于经营现金流及营运资金压力.....	21

1.关于经营业绩下滑

申报材料及前次审核问询回复显示：

发行人 2021 年全年扣非后归母净利润 6,329.77 万元，同比下降 61.84%。经营业绩下滑主要是受风电行业退补影响，下游行业需求下降导致产品单价大幅下降，同时受主要原材料钢材价格大幅上涨影响毛利率大幅下降。发行人已对 2022 年业绩进行盈利预测。

请发行人说明目前已中标/确认的合同金额具体客户分布情况，并结合发行人截至目前的经营情况、相关合同的平均执行周期等因素说明相关合同收入确认周期，发行人对 2022 年的盈利预测是否具备可实现性，是否存在业绩继续下滑的风险，发行人业务经营是否面临重大不确定性，相关信息披露是否准确，在“重大事项”部分充分提示风险。

请保荐人、申报会计师审慎发表明确意见，并说明对发行人目前在手订单、已中标/确认待执行合同的核验情况，以及发行人对 2022 年的盈利预测是否具有可实现性。

回复：

（一）请发行人说明目前已中标/确认的合同金额具体客户分布情况，并结合发行人截至目前的经营情况、相关合同的平均执行周期等因素说明相关合同收入确认周期，发行人对 2022 年的盈利预测是否具备可实现性，是否存在业绩继续下滑的风险，发行人业务经营是否面临重大不确定性，相关信息披露是否准确，在“重大事项”部分充分提示风险。

1、发行人盈利预测情况

公司结合经营情况，对 2022 年度盈利情况预测如下：

单位：万元

项目	2021 年度已审实际数	2022 年度			2022 年度较 2021 年度变动
		1-3 月已审阅实际数	4-12 月预测数	合计	
营业收入	112,951.59	26,915.64	105,159.89	132,075.53	16.93%
营业成本	92,884.13	21,635.40	87,594.54	109,229.94	17.60%

净利润	7,862.98	2,448.01	5,762.39	8,210.40	4.42%
归属于母公司 股东扣除非经 常性损益后的 净利润*	6,329.77	1,988.31	5,689.29	7,677.60	21.29%

注：盈利预测报告中并未直接预测归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润，该指标系根据预测净利润、其他收益、资产处置收益、营业外收支、预计适用税率等测算得出。

上述盈利预测情况已经申报会计师审核，并出具天健审〔2022〕2-347号审核报告。根据盈利预测《审核报告》，公司预计2022年度实现营业收入132,075.53万元，同比增长16.93%；预计2022年度净利润为8,210.40万元，同比增长4.42%；预计2022年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为7,677.60万元，同比增长21.29%。

2、目前已中标/确认的合同金额具体客户分布情况

公司主营业务产品包括预埋螺套、整机螺栓、锚栓组件和其他产品。其中，整机螺栓包括叶片双头螺栓、主机螺栓、塔筒螺栓等，锚栓组件包括基础锚栓及锚板，其他产品包括风电法兰及非风电行业紧固件等产品。截至2022年8月31日，公司已中标/确认的将于2022年度内执行的采购合同金额及与2022年度预测主营业务收入对比情况如下：

单位：万元

项目	2022年度盈利预测主营业务收入	已中标/确认合同金额	已中标/确认合同对预测收入覆盖比例
预埋螺套	43,795.28	43,386.82	99.07%
整机螺栓	41,743.58	40,711.90	97.53%
锚栓组件	27,114.80	29,241.02	107.84%
其他	7,803.56	7,395.70	94.77%
合计	120,457.22	120,735.44	100.23%

截至2022年8月31日，公司已中标/确认合同金额已达到12.07亿元，达到2022年度预测主营业务收入的100.23%，超过2022年度预测的主营业务收入。

已中标/确认合同金额与预测收入的缺口部分预计通过两方面得到实现：（1）随着2022年下半年锚栓组件产品招投标项目的开展和公司同其他产品客户陆续开展商务洽谈并签订合同，公司预计锚栓组件产品及其他产品订单将持续增长；（2）部分交易规模较小及本年新增的预埋螺套、整机螺栓客户也会通过商务洽谈方式

在年度内陆续签订合同或下达订单。

前述已中标/确认的合同金额具体客户分布情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	产品类别	已中标/确认合同金额	占已中标/确认合同总额比例	2021 年收入
1	中车株洲	预埋螺套、整机螺栓、锚栓组件	23,410.64	19.39%	17,914.40
2	明阳智能	整机螺栓	12,326.65	10.21%	10,103.41
3	远景能源	预埋螺套、整机螺栓、锚栓组件	11,154.75	9.24%	8,810.90
4	中材科技	预埋螺套、整机螺栓	10,657.35	8.83%	8,867.73
5	三一重能	预埋螺套、整机螺栓	8,119.47	6.73%	10,240.50
6	LM	预埋螺套、整机螺栓	8,043.67	6.66%	8,827.89
7	东方电气	预埋螺套	3,902.65	3.23%	4,431.43
8	华电重工	锚栓组件	3,374.56	2.80%	3,709.47
9	其他客户合计	-	39,745.70	32.92%	28,853.70
合计			120,735.44	100.00%	101,759.43

注：艾尔姆（LM）的交易金额包括对艾尔姆风能叶片制品（天津）有限公司、艾尔姆风能叶片制品（江苏）有限公司等国内客户以及艾尔姆美国、艾尔姆西班牙等国际客户的销售金额，中车株洲电力机车研究所有限公司的交易金额包括对其控股的株洲时代新材料科技股份有限公司的交易金额。

由上表可见，发行人预计 2022 年度收入主要来自于长期合作的客户，增长主要来自于整机螺栓产品收入增长。其中，中车株洲 2022 年已中标/确认合同金额较 2021 年显著增长，主要系整机螺栓中标金额已达到 11,315.92 万元，较 2021 年对其整机螺栓收入大幅增长 5,740.98 万元；明阳智能、远景能源及中材科技已中标/确认合同金额较 2021 年收入有所增长，均主要系整机螺栓中标金额增长所致。并且，随着公司对新客户的开拓及对国际市场的拓展，2022 年起公司对国内客户金风科技、国家电力投资集团有限公司以及对国际客户 GE、AERIS、NORDEX、TPI 等客户的收入亦进一步增长。

经保荐机构、申报会计师向主要客户访谈确认，公司已中标/确认合同情况属实并且均计划于 2022 年度内执行完毕，主要客户预计采购金额较公司目前已中标/确认的合同金额不存在大幅调减的风险；从目前风电装机需求来看，2022 年下半年我国风电行业预计将迎来交付高峰，主要客户对公司产品需求甚至可能在公司已中标/确认合同基础上超预期增长。

3、结合发行人截至目前的经营情况、相关合同的平均执行周期等因素说明相关合同收入确认周期

截至目前，公司相关合同执行情况良好。虽然 2022 年第二季度部分客户受到疫情短期影响，发货及新下达订单略有停滞，但随着疫情影响的消退，2022 年度已中标/确认合同陆续转化为订单，公司在手订单充沛，生产情况饱满。

截至 2022 年 8 月末，公司已中标/确认合同转化为订单的情况如下：

单位：万元

项目	已中标/确认合同金额	已转化为订单金额	订单转换比例
预埋螺套	43,386.82	34,467.05	79.44%
整机螺栓	40,711.90	29,123.30	71.54%
锚栓组件	29,241.02	27,737.01	94.86%
其他	7,395.70	7,279.94	98.43%
合计	120,735.44	98,607.31	81.67%

预埋螺套、整机螺栓产品客户主要采用年度招标或签署框架协议，之后根据采购需求下达订单的采购模式，通常于第一季度即签订完毕年度采购协议或完成招标；根据客户规划及商议惯例，前述中标/确认金额为客户计划于 2022 年度内进行采购的产品份额，将于 2022 年度内陆续下达订单并实现消化。截至 2022 年 8 月 31 日，预埋螺套、整机螺栓已转化订单金额占已中标/确认合同金额的比例均**超过 70%**，转化进度与合同执行周期相匹配。

锚栓组件产品客户则主要按照不同项目的建设进度，在年度内陆续进行招投标。其他类产品主要包含风电叶片法兰以及航天航空、工程机械、汽车、石油装备等非风电行业紧固件产品，公司主要通过与客户商务洽谈方式，在年度内陆续取得合同。因此，该两类产品通常在中标或签署合同后会及时转化为订单，并且目前所取得订单的预计交付周期均在 2022 年度内。截至 2022 年 8 月 31 日，锚栓组件、其他产品已转化订单金额占已中标/确认合同金额的比例均达到 90% 以上。

客户下达订单后，公司预埋螺套、整机螺栓产品的订单交付周期通常为 40-50 天，锚栓组件产品因通常直接运输至风电场，交付时点受下游客户项目建设周期

影响较大，交付周期从1个月至数月不等；整体而言，公司期末在手订单通常在未来1-3个月内完成交付并实现收入。2021年末，公司在手订单24,394.24万元，2022年1-3月实现主营业务收入24,212.91万元；2022年3月末，公司在手订单18,028.18万元，2022年4-6月实现主营业务收入**27,062.58万元**；**2022年6月末，公司在手订单22,624.09万元，并预计2022年7-9月实现主营业务收入3.4亿元左右。**公司在手订单均预计可以转化为未来3个月内的收入。

并且，根据我国风电全年装机计划、上半年装机情况及向主要客户访谈确认，随着各地疫情影响的消退及传统风电装机旺季的到来，2022年下半年我国风电行业预计将迎来交付高峰，公司已中标/确认合同无法落地的风险较小，主要客户对公司的产品需求甚至可能会进一步释放，实现超预期增长。

综上所述，公司已中标/确认合同均系客户计划于2022年度内执行的采购合同，陆续转化为订单并下达，公司在收到订单后，通常于1-3个月内完成交付并实现收入，因此，公司目前已中标/确认合同预计将于2022年度内实现收入。

4、发行人对2022年的盈利预测是否具备可实现性

如前文所述，发行人已中标/确认合同及在手订单充沛，并能够有效转化为主营业务收入，发行人盈利预测的收入较为谨慎，具备较强可实现性。以下根据下游市场情况、钢材价格情况、公司毛利率预测情况，进一步说明公司经营情况以及盈利预测的可实现性。

(1) 根据GWEC预测及我国风电行业政策、风电项目公开招标情况，2022年起全球及我国风电装机容量均将持续增长，尤其是我国风电装机2022年下半年将进入交付高峰，强劲的市场需求为公司预测收入实现提供了有力保障

2022年4月，GWEC发布了《2021年全球风电发展报告》。根据GWEC预测，2021年至2026年期间全球风电装机容量将保持逐年增长，年均复合增长率达到6.6%。并且，我国风电在2020年“抢装潮”过后，虽然2021年装机容量将有所下降，但是为了达到“碳中和”目标，随后年度风电装机容量将稳步回升，2022年预计将较2021年增长超过30%。

同时，在我国“双碳”政策指导下，截至目前已有29个省份出台“十四五”

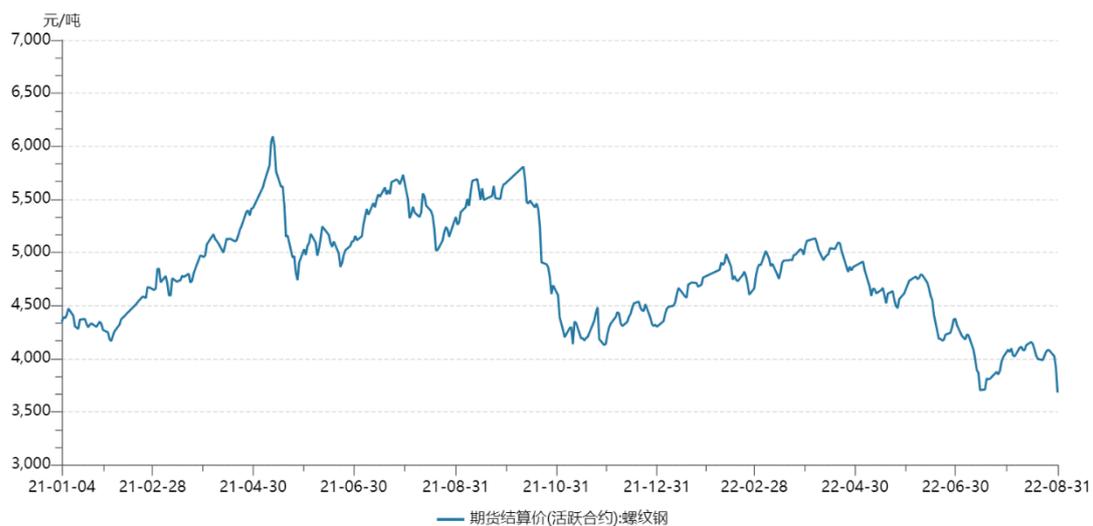
风电装机规划，预计“十四五”合计新增装机将达到 290GW 以上，我国“十四五”期间各年新增装机容量将达到 60GW 左右。并且，根据金风科技定期报告、投资者关系活动记录表等信息披露文件公布的统计数据，2021 年，国内公开招标市场新增招标量 54.15GW，较 2020 年同比增长 74%；2022 年第一季度，国内公开招标市场新增招标量高达 24.7GW，创单季度历史招标最高水平；截至 2022 年 5 月末，2022 年第二季度国内招标规模已达到 17.70GW，2022 年 1-5 月累计已高达 42.40GW。由于风电项目自中标后到交付周期通常为 9-12 个月，充沛的招标量将带动 2022 年和 2023 年我国风电装机容量的持续大幅增长。

根据国家能源局统计，2022 年 1-6 月，我国新增风电装机容量为 12.94GW，同比增长 2.10GW。虽然同比增长较高，但相比全年计划装机量仍有较大差距，主要是由于风电项目通常于下半年完成验收及并网所致，并且 2022 年上半年叠加疫情影响，部分项目进度亦存在一定延期。根据目前各省份已出台的“十四五”风电新增装机规划，“十四五”期间年均新增装机容量为 60GW 左右，同时 2021 年国内仅公开招标新增招标量就已达 54.15GW，2022 年第一季度招标量亦高达 24.7GW，前述招标项目均可能于 2022 年度内装机并网。因此，假定以 2022 年全年新增装机容量 60GW 测算，则 7-12 月期间仍需完成的新增装机容量为 47GW，2022 年下半年我国风电行业将迎来交付高峰。2022 年装机容量的大幅增长，尤其是下半年装机需求的强劲增长将为公司预测收入实现提供有力保障。

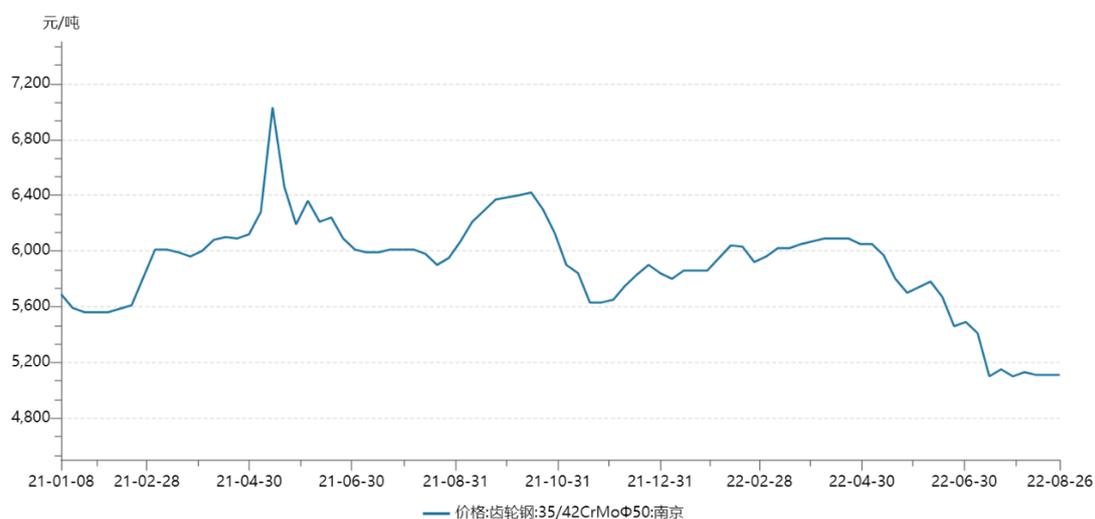
(2) 2022 年主要原材料钢材价格保持振荡走势，不具备持续单边上涨基础。因钢材价格异常增长导致公司 2022 年度营业成本大幅上涨、毛利率大幅下降的可能性较小

2021 年前三季度钢材价格同比大幅上涨，随着国家调控政策以及市场变化等综合因素影响，2021 年四季度钢材价格大幅回落。2022 年以来，钢材价格整体呈区间震荡走势，但较 2021 年高点已有较大回落。预计钢材价格未来大幅持续上涨的可能性较小。

2021 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日，我国钢材市场期货（以螺纹钢期货收盘价格为例）、现货（以南京齿轮钢 35/42CrMoΦ50 价格为例）价格走势如下图所示：



数据来源: Wind



数据来源: Wind

由上图可见，2020 年第四季度起钢材价格持续上涨，2021 年 4 月底急剧上升，2021 年 5 月达到最高点，之后有所回落，但仍保持高位运行。2021 年 10 月下旬以来，国内钢铁期货价格出现大幅回落，钢铁现货价格也呈现出大幅下降趋势。2021 年 11 月南京齿轮钢 35/42CrMoΦ50 价格已回落至 2021 年 1 月水平，2022 年初钢材价格呈现区间震荡走势，4 月开始出现明显下降，截至 2022 年 6 月末已回归 2021 年初水平，较 2021 年钢材价格高点明显下降。

总体而言，2021 年四季度以来，钢材总体上涨的趋势已经得到遏制，不具备继续单边大幅增长的基础，原材料短期快速上涨对公司成本的冲击已经得到缓解，因此，因钢材价格异常增长导致公司 2022 年度营业成本大幅上涨、毛利率大幅下降的可能性较小。

(3) 公司 2022 年度产品毛利率预测谨慎、合理

公司主营业务产品 2022 年度预测毛利率情况具体如下：

项目	2021 年	2022 年			2022 年较 2021 年变动
		1-3 月	4-12 月预测毛利率	合计预测毛利率	
预埋螺套	29.69%	30.81%	29.53%	29.84%	上升 0.15 个百分点
整机螺栓	17.79%	15.05%	14.29%	14.41%	下降 3.38 个百分点
锚栓组件	4.47%	11.13%	6.92%	7.73%	上升 3.26 个百分点
其他	22.29%	22.05%	20.23%	20.66%	下降 1.63 个百分点
主营业务毛利率	19.62%	21.65%	18.24%	18.92%	下降 0.70 个百分点

从销售价格来看，公司预埋螺套、整机螺栓产品主要客户均已谈定并执行 2022 年度框架协议价格，年内产品价格及毛利率进一步大幅下降的可能性较小；锚栓产品在经历了 2021 年激烈的市场竞争后，产品价格已基本调整到位，2022 年以来毛利率较 2021 年显著回升，年内产品价格及毛利率不存在大幅下滑的空间及风险。公司主要产品价格企稳，随着 2022 年下半年风电装机进入交付高峰，价格大幅下降的风险很小，并且强劲的市场需求也将有利于公司毛利率的提高。

从原材料成本来看，2022 年以来，公司主要原材料钢材价格呈现区间震荡走势，截至 2022 年 6 月末已回归 2021 年初水平，较 2021 年钢材价格高点明显下降。钢材价格的下降将对公司毛利率的提高具有积极影响，预计钢材价格持续单边上涨导致公司毛利率大幅下降的可能性较小。

因此，公司 2022 年度盈利预测的毛利率均略低于 2022 年 1-3 月已实现的销售毛利率，预测谨慎、合理，具备可实现性。

5、发行人是否存在业绩继续下滑的风险，发行人业务经营是否面临重大不确定性，相关信息披露是否准确，在“重大事项”部分充分提示风险

(1)2020 年我国风电行业“抢装潮”属于特定产业政策背景下的特殊情形，其增速本身并不可持续；并且，2021 年钢材价格达到近年顶峰，叠加影响下导致公司利润暂时下降

根据国家能源局统计，2020 年我国风电新增发电设备容量增长至 71.67GW

(并网口径), 高达 2019 年新增并网容量的 2.78 倍, 达到历史顶峰水平。在我国风电行业“抢装潮”的影响下, 2020 年公司收入利润实现爆发性增长, 实现营业收入 119,550.32 万元, 同比增长 127.22%, 实现净利润 15,968.23 万元, 同比增加 142.79%。

但是, “抢装潮”属于特定产业政策背景下的特殊情形, 其增速本身并不可持续, 并且透支了短期的未来市场需求, 导致 2021 年风电设备市场需求出现了暂时下滑。并且, 钢材价格于 2021 年达到近年顶峰, 市场需求和材料成本两端同时异常影响作用下, 再基于公司 2020 年高净利润基数, 导致公司 2021 年净利润同比大幅下滑。但对比 2019 年来看, 2021 年, 公司实现营业收入 112,951.59 万元, 较 2019 年仍大幅增长 114.68%; 实现扣非后归属于母公司股东的净利润 6,329.77 万元, 较 2019 年基本持平。

(2) 风电设备市场经历了 2021 年调整后, 自 2022 年起逐步回归稳定、良性发展, 钢材价格亦较 2021 年高点明显下降, 公司经营情况整体向好

短期下滑并不影响风电行业的长期向好的发展趋势, 风电设备市场需求在 2021 年短期下滑后快速恢复增长态势, 且预计未来 5 年内将持续增长。同时, 钢材价格经历了 2021 年前三季度的大幅上涨后, 在 2021 年四季度大幅下跌; 2022 年以来, 钢材价格呈现区间震荡走势, 虽然相对历史价格仍处于高位, 但较 2021 年钢材价格高点已明显下降。公司 2021 年业绩大幅下滑的两大影响因素, 需求下滑及钢材价格大幅上涨, 均已消除或显著改善; 同时, 公司 2021 年以来采取了精益生产、降本增效、开发新客户等多种措施来提高公司盈利水平, 并取得了良好的效果。

2022 年 1-6 月, 公司实现营业收入 56,446.61 万元, 同比增长 16.92%, 归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润 3,556.28 万元, 同比增长 26.95%。公司预计 2022 年 1-9 月营业收入为 90,000 万元至 95,000 万元, 同比增长 12.20% 至 18.44%; 归属于母公司股东的净利润为 5,800 万元至 6,300 万元, 同比增长 23.07% 至 33.68%; 扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润为 5,300 万元至 5,800 万元, 同比增长 25.08% 至 36.88%。2022 年 4-6 月由于疫情影响, 公司销售受到一定影响, 主要体现为吉林及江浙沪地区客户订单交付出现延期及

新增订单出现滞后，以及上海港出口物流受限等，导致公司 2022 年二季度预计营业收入同比增长幅度较一季度同比增幅有所放缓。随着疫情影响的消退及风电装机旺季的到来，公司预计下半年将迎来交付高峰。

根据盈利预测《审核报告》，公司预计 2022 年度实现营业收入 132,075.53 万元，同比增长 16.93%；预计 2022 年度净利润为 8,210.40 万元，同比增长 4.42%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 7,677.60 万元，同比增长 21.29%。

综上，2022 年公司整体经营情况良好，业绩继续下滑的风险较小，公司业务经营不存在面临重大不确定性的情况。

(3) 招股说明书“重大事项”部分风险提示情况

发行人已在招股说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”中披露如下：

“（二）业绩下滑的风险

2018 年至 2020 年，公司营业收入年均复合增长率达到 109.25%，净利润年均复合增长率达到 121.27%，经营业绩增长迅速。但是，2021 年，随着风电行业补贴取消以及“抢装潮”透支了部分市场需求，公司风电行业下游客户需求短期内受到一定影响，风电紧固件行业市场竞争加剧，公司 2021 年主要产品单价均有所下降，叠加钢材价格上涨导致公司毛利率下降，综合导致 2021 年公司净利润同比下降 50.76%，扣非后归属于母公司股东的净利润同比下降 61.84%。

截至 2022 年 8 月末，公司已中标/确认合同金额达到 12.07 亿元，已达到 2021 年度主营业务收入的 118.65%，达到 2022 年度盈利预测的主营业务收入的 100.23%。但是，前述中标/合同金额仅为客户计划于 2022 年度内进行采购的产品份额，能否完全转化为收入仍受到多种因素的影响。如果风电行业需求转入低迷，或者客户自身生产计划不达预期，或者新冠疫情导致公司无法及时生产交付，或者钢材价格进一步大幅上涨，则可能导致订单无法落地或执行订单过程中成本大幅上升，公司将面临业绩下滑的风险。”

(二) 请保荐人、申报会计师审慎发表明确意见, 并说明对发行人目前在手订单、已中标/确认待执行合同的核验情况, 以及发行人对 2022 年的盈利预测是否具有可实现性。

1、对发行人目前在手订单、已中标/确认待执行合同的核验情况

保荐机构、申报会计师对发行人目前在手订单、已中标/确认待执行合同及可实现性进行了审慎核查, 执行的主要核查程序如下:

(1) 获取了发行人目前已中标/确认待执行合同及在手订单明细表, 查阅了其产品、客户分布情况, 并查阅了相关已签署合同、中标通知书、邮件确认通知等;

(2) 针对部分客户未在合同中约定具体采购金额或部分项目尚未开展招投标的情形, 通过查询相关客户公开招投标中标情况、2021 年度对发行人采购情况, 向发行人销售人员了解其与客户沟通的客户全年生产计划情况等, 复核发行人预测的销售金额是否谨慎、合理及具备可实现性;

(3) 获取发行人 2022 年 1-6 月份的销售收入明细表, 复核 2021 年末、2022 年 3 月末及 2022 年 6 月末在手订单的期后结转情况; 将各客户 2022 年以来已实现收入与已中标/确认合同金额进行对比分析, 核实是否匹配;

(4) 对主要客户进行了访谈, 向其求证了公司 2022 年度已中标/确认合同的真实性, 相关合同是否均计划于 2022 年度内执行, 是否存在大幅调减的风险, 访谈比例占截至 2022 年 6 月末已中标/确认合同金额的 75.68%。

2、对发行人 2022 年盈利预测是否具有可实现性的核查情况

对发行人 2022 年盈利预测的可实现性, 保荐机构、申报会计师对发行人盈利预测各项假设、测算指标进行了审慎核查, 执行的主要核查程序如下:

(1) 查询我国及地方对风电行业发展的支持政策, 查阅 GWEC 公布的行业报告及其他风电行业研究报告, 了解国内外风电行业发展形势, 复核国家及地方对公司所处行业的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策是否将发生重大变化;

(2) 通过国家统计局、中国外汇交易中心/全国银行间同业拆借中心等网站查询报告期内国家利率、汇率、生产者价格指数等指标，复核利率、汇率及通货膨胀水平等是否将发生重大变化；

(3) 查询公司生产经营所适用的法律法规、行业规定和行业质量标准等，查阅报告期内市场监督管理部门出具的无违法违规证明，复核对公司生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等是否将发生重大变化；

(4) 对公司主要管理层进行访谈，了解公司近期经营战略规划，复核公司组织结构、股权结构及治理结构是否将发生重大变化；

(5) 查阅公司及其子公司所适用的税收政策，查阅发行人高新技术企业证书，复核公司经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策是否将发生重大变化；

(6) 对公司主要管理层进行访谈，了解公司的各项经营计划、资金计划及投资计划等的开展情况；查阅公司自银行取得的授信额度文件，对公司财务人员进行访谈，了解公司现金流管理相关措施；复核公司的经营计划、资金计划及投资计划等是否安排得当，是否能够顺利执行；

(7) 查询公开市场的钢材期货价格走势、现货价格走势以及铁矿石价格走势，结合公司原材料采购价格进行分析，复核公司经营所需的能源和主要原材料供应及价格是否将发生重大波动；

(8) 获取了公司 2021 年各月、2022 年 1-6 月的新增订单、销售单价、销售毛利率等销售统计数据，查阅了公司 2022 年度已中标/签署合同份额情况，并对相关预测销售数量、预测销售单价进行计算分析，向管理层了解主要产品的市场竞争情况，复核公司经营活动、预计产品结构及产品市场需求状况、价格是否将发生异常变动；

(9) 将公司预测的 2022 年度主要业绩指标与 2021 年进行对比分析，并结合行业发展态势、市场需求情况及公司 2022 年度已中标/签署合同、在手订单情况等，复核公司预测的主要业绩指标及其变动是否合理；

(10) 获取公司报告期内的产能数据、产量统计表、固定资产清单及明细账，对公司生产规模、生产能力情况进行分析及测算，复核是否与 2022 年预测产品

销售情况相匹配；

(11)关注是否存在其他人力不可抗拒及不可预见因素对公司造成重大不利影响的情形。

综上所述，经审慎核查，保荐机构、申报会计师认为：(1)发行人目前在手订单、已中标/确认待执行合同真实，预测收入谨慎、合理，前述合同预计将在2022年度内实现收入，与发行人截至目前经营情况相匹配；(2)发行人对2022年的盈利预测谨慎、合理，具备可实现性；(3)截至目前，发行人经营情况良好，业绩继续下滑的风险较小，业务经营不存在重大不确定性；发行人相关信息披露准确，并已在“重大事项”部分充分提示相关风险。

2.关于存货

申报材料及前次审核问询回复显示：报告期各期末，发行人存货的账面价值分别为13,331.91万元、20,931.84万元和29,723.75万元，2021年末存货余额大幅上升。

请发行人结合发行人有订单支持的存货占比、原材料价格、下游订单价格以及相关行业整体降本压力向中上游传导的具体情况，进一步分析发行人相关存货是否存在减值风险，存货跌价准备计提的充分性。请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

(一)结合发行人有订单支持的存货占比、原材料价格、下游订单价格以及相关行业整体降本压力向中上游传导的具体情况，进一步分析发行人相关存货是否存在减值风险，存货跌价准备计提的充分性

1、公司存货跌价计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
----	-----------	------------	------------	------------

存货余额	29,998.90	30,398.19	21,654.45	13,384.87
跌价准备	758.77	674.44	722.61	52.96
计提比例	2.53%	2.22%	3.34%	0.40%
一年以内库龄比例	88.94%	93.42%	94.47%	97.81%
存货周转率（次）	1.53	3.57	4.95	4.16

报告期内，公司存货余额持续上升，主要是由于公司经营规模的扩大，2019年到2021年，公司营业收入由52,613.96万元增长到112,951.59万元，增长比例为114.68%，存货账面价值由13,331.91万元增长到29,723.75万元，增长比例为122.95%，**2022年1-6月，公司营业收入56,446.61万元，存货账面价值29,240.12万元，均较2021年水平保持稳定，公司存货增长幅度与收入增长幅度匹配。**

2020年底，公司存货余额增长幅度低于收入增长幅度，主要是由于2020年底为“抢装潮”末期，产品交付时间紧，存货周转率高，因此，期末存货余额增长幅度较小。2021年底，公司存货余额大幅增长，一方面是由于期末在手订单增加、直接材料占比较高的整机螺栓、锚栓组件销售占比上升等导致备货需求增加所致，另一方面是由于2021年钢材价格大幅波动，公司为保证对客户的交付能力并控制原材料采购成本，加大了钢材等原材料的备货采购。

公司存货余额与收入匹配，存货库龄情况较好，报告期各期末一年以内存货占比较高，分别为97.81%、94.47%、93.42%和**88.94%**；并且公司存货期后结转情况良好，公司已经严格按照企业会计准则的要求，结合存货可变现净值和库龄情况计提了跌价准备，存货跌价准备计提充分、合理。

2、结合发行人有订单支持的存货占比、原材料价格、下游订单价格以及相关行业整体降本压力向中上游传导的具体情况，进一步分析公司存货减值风险，存货跌价准备计提的充分性

2022年6月末，公司结存存货在手订单支持率和期后结转比例均较高，虽然订单价格略有波动，但订单毛利率较为稳定，且均能覆盖必要的销售费用和估计的税费；此外，下游主要客户经营状况良好，向公司传导的降本压力基本到位，公司存货进一步减值风险较低。

(1) 公司存货订单支持情况和期后结转情况

2022年6月末，公司存货中订单支持比率及期后结转情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	订单支持金额	支持比例(%)	期后结转金额*	期后结转比率(%)
在产品	3,421.37	2,641.11	77.19	1,649.62	48.22%
库存商品	9,549.16	7,434.99	77.86	5,257.60	55.06%
发出商品	1,449.24	1,449.24	100.00	1,420.65	98.03%
合计	14,419.76	11,525.34	79.93	8,327.87	57.75%

注：在产品、库存商品、发出商品的期后结转金额指该部分存货在期后截至2022年8月31日的销售成本

公司存货主要为发出商品、库存商品、在产品、原材料及委托加工物资，公司在手订单可以直接对应存货中发出商品、库存商品、在产品，原材料及委托加工物资主要系钢材和辅材，无法直接对应订单。

公司原材料中的钢材具有一定通用性，可用于生产不同规格型号的产品，由于钢材的采购周期在35-45天左右，采购周期较长，公司综合考虑到钢材妥善保管不易毁损、变质或灭失的特性，会结合已中标未执行合同及框架协议的整体情况，根据预测订单进行备产备货。原材料中辅料主要为刀具、刀粒等备品备件，具有单位价值较低、更换频繁、需要批量采购等特点，公司为了保证安全连续生产及更换维修，需要进行安全备库。

2021年第四季度，公司陆续与主要客户展开了2022年度销售意向洽谈，并就2022年度销售份额、框架合同等达成初步意向；公司主要客户普遍对2022年风电市场较为看好，预计2022年采购规模较2021年将会有所上升。2021年末，公司在手订单达到2.44亿元，处于历史较高点。同时，2021年10月以来，主要原材料钢材市场价格出现大幅下降趋势，2021年11月末已回落至2021年1月水平。因此，公司结合行业发展情况、客户2022采购意向、2021年末在手订单情况以及钢材市场价格变动的情况，适当增加原材料等存货的备货数量。公司2022年6月末存货中原材料及委托加工物资结存金额为15,579.14万元，截至2022年8月31日期后结转金额为8,508.40万元，期后结转比例56.87%，周转

情况较为良好。

2022年6月30日，公司期末结存存货中发出商品、库存商品和在产品有在手订单支持的比例分别为100.00%、77.86%和77.19%，截至2022年8月31日，期后结转比例分别为99.37%、55.06%和48.22%，订单支持率较高，期后结转时间较短，结转比例相对较低。

库存商品-其他中包括子公司罗博普仑自主研发的激光导航风电叶片自动打磨机器人，结存金额346.80万元，由于尚处于调试阶段，在期后未实现销售。公司于2020年末按照其可变现净值计提了减值准备；剔除该因素的影响后，2021年末库存商品期后结转率为80.03%。

(2) 产品销售价格及毛利率企稳，存货跌价风险较低

公司主要原材料为钢材，2021年前三季度钢材价格同比大幅上涨，随着国家调控政策以及市场变化等综合因素影响，2021年四季度钢材价格大幅回落。2022年以来，钢材价格整体呈区间震荡走势，但较2021年高点已有较大回落。2021年下半年以来，公司订单价格和毛利率水平虽有所波动，但毛利率较低的锚栓组件价格已得到回升，亏损合同风险大幅下降；预埋螺套、整机螺栓产品的毛利率安全边际较高，均能覆盖估计的销售费用和估计税费，跌价风险较小。

公司主要产品2021年度及2022年1-6月价格变动情况如下：

项目	销售价格（元/kg）			
	预埋螺套	整机螺栓	锚栓组件	其他
2021年度	23.05	16.51	8.32	25.78
2022年1-6月	21.58	15.92	9.28	22.37
2022年6月末在手订单	22.02	14.65	9.15	17.31

主要产品2021年度及2022年1-6月毛利率变动情况如下：

项目	订单毛利率			
	预埋螺套	整机螺栓	锚栓组件	其他
2021年度	29.69%	17.79%	4.47%	22.29%
2022年1-6月	30.68%	13.04%	11.78%	18.74%

2022年6月末在手订单	32.77%	13.02%	11.56%	17.47%
--------------	--------	--------	--------	--------

2022年1-6月，公司预埋螺套价格略有下降，但毛利率保持稳定，主要系公司综合考虑与客户长期合作并保证市场份额、市场竞争情况、原材料及生产成本等因素，在保证产品毛利率较2021年基本稳定的情况下，调整对客户的报价所致；整机螺栓价格和毛利率均有所下降，但下降幅度较小；锚栓组件价格和毛利率均已显著回升；其他产品主要包含风电叶片法兰以及航天航空、工程机械、汽车、石油装备等非风电行业紧固件产品，价格波动主要系不同规格、型号结构变动导致，毛利率处于较高水平。

（3）下游客户向公司传导的降本压力已基本到位

公司主要客户均为国内外领先的风电叶片、风电整机制造商及风电场建设商、运营商等，综合实力与抗风险能力强。下游客户向公司传导的降本压力主要是2021年风电行业退补后行业面临的降本压力以及市场需求暂时性下滑引起的竞争加剧导致，对2021年影响较大，尤其是竞争较为激烈的锚栓组件产品。

经保荐机构、申报会计师与公司主要客户访谈确认，下游客户向公司传导的降本压力已基本到位，主要体现在以下方面：①截止目前，公司与主要客户均已基本谈定2022年度执行价格，年内原则上均执行已谈定价格，不会大幅调整；②对主要客户而言，风机紧固件成本占风机总成本比例较小，经历过2021年以来的降价，目前已基本调整到位，未来下降空间不大；③国家对风电行业发展的有力政策支持大幅提振市场需求，亦有所减轻下游客户的降本压力，预计未来价格大幅下降的风险较小。

因此，由于下游客户向公司传导降本压力而导致公司需要计提大额存货减值的风险较小。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

保荐机构、申报会计师执行的主要核查程序如下：

（1）访谈公司管理层，了解公司存货跌价准备计提政策及其相关内控制度，

并评价计提政策的合理性及内控制度的有效性，获取并检查公司报告期各期末存货减值测试表，复核公司存货可变现净值的确定方法和计算过程，分析公司存货跌价准备计提是否充分；

(2) 对报告期各期末的存货进行监盘，检查存货的时效性，核实是否存在毁损破败等情况；2019 年末至 2022 年 6 月末的盘点比例为 26.14%、64.99%、66.38%和 68.06%；

(3) 检查以前年度计提的存货跌价准备在本期的变动情况，与同行业存货跌价准备计提情况比较，结合公司存货结构、库龄分布分析存货跌价准备的计提是否充分；

(4) 获取公司主要原材料钢材的市场价格走势、公司原材料采购价格，判断原材料价格走势；

(5) 获取 2021 年度及 2022 年 1-6 月公司订单价格和盈利波动明细，获取公司在手订单情况表和 2022 年度盈利预测情况，分析订单价格和毛利波动，检查是否存在亏损合同；

(6) 查阅公司客户的年度和季度报告，分析客户经营业绩情况；

(7) 对 2022 年主要客户进行访谈，向客户确认 2022 年的采购执行价格是否已经基本确定，预期年内是否存在价格调整的情况；风机紧固件价格调整价格是否调整到位，2022 年采购价格较 2021 年是否存在进一步下降的空间；访谈比例占截至目前 2022 年已中标/确认合同金额的 75.68%；

(8) 查阅同行业可比公司的招股说明书、定期报告等公开资料，核实存货跌价准备水平是否符合行业特征。

2、核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：公司有订单支持的存货占比较高，期后原材料价格上涨趋势得到遏制，下游订单价格及毛利水平整体较为稳定，客户经营业绩良好，向中上游传导的整体降本压力较小，期末公司已对存货充分计提存货跌价准备，存货发生进一步减值的风险较低。

3.关于经营现金流及营运资金压力

申报材料及前次审核问询回复显示：

(1) 报告期内发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 0.44 亿元、0.57 亿元、1.17 亿元；

(2) 发行人 2020 年及 2021 年经营活动现金流量净额为负，经营层面下游收款周期远长于上游付款周期，投资层面长期资产购置依靠短期债务融资解决，导致报告期新增营运资本需求持续增长，资产负债期限不匹配，存在营运资金不足和流动性风险等经营风险；

请发行人：

(1) 说明报告期各期购建固定资产、无形资产和其他长期资产的主要支出项目和用途，分析相关资产与产能等的匹配性；

(2) 结合发行人的最新运营情况，进一步分析披露发行人存在的营运资金不足以及流动性风险发生的可能性以及对发行人的影响程度，2022 年是否存在贷款逾期、无法续贷等流动性风险，是否对发行人的持续经营能力造成重大不利影响，并在“重大事项”部分充分提示风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，并说明对报告期内发行人账面长期资产真实性的核查情况。

回复：

(一) 说明报告期各期购建固定资产、无形资产和其他长期资产的主要支出项目和用途，分析相关资产与产能等的匹配性；

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产的总投入情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年	2020 年	2019 年
固定资产	3,036.71	7,319.65	9,552.45	5,070.35
无形资产	329.74	2,847.16	154.60	3.98
其他长期资产	1,511.22	5,758.93	511.50	928.36

合计	4,877.67	15,925.74	10,218.55	6,002.69
现金支付	4,589.19	11,650.07	5,709.54	4,370.71

注 1: 公司长期资产总投入金额与现金支付金额的差异主要系票据支付采购款所致;

注 2: 2022 年 1-6 月无形资产由上期已预付的土地款转入, 土地款已在 2021 年支付, 不再计为本期新增投资, 2022 年 1-6 月无形资产新增投资为土地使用权相关契税

如上表所示, 2019 年、2020 年, 随着公司销售收入和生产规模的增加, 为了满足相关生产产能要求, 公司长期资产投入也大幅度增加。

2021 年, 受风电行业抢装潮过后的市场需求短期波动影响, 公司收入较 2020 年略有下降, 但整机螺栓、锚栓组件等产品销量仍保持增长, 公司固定资产投资主要满足整机螺栓和锚栓组件新增产能需求, 无形资产和其他长期资产主要系公司购买募投项目土地支出。2022 年 1-6 月公司新增固定资产主要用于减少外协采购降低成本、购置环保设备降低相关处理费用、拓展非风电行业等方向, 总体投入较 2021 年略有减少。

1、报告期各期购建固定资产的主要支出项目和用途, 以及与产能等的匹配性

报告期内, 公司购建的固定资产主要是机器设备, 各期总投入金额明细如下:

单位: 万元

期间	固定资产总投资	机器设备总投资	机器设备投资占比
2022年1-6月	3,036.71	2,803.01	92.30%
2021年度	7,319.65	6,773.88	92.54%
2020年度	9,552.45	8,536.77	89.37%
2019年度	5,070.35	4,355.16	85.89%

根据上表, 公司各期机器设备投资占各期固定资产投资的 85% 以上; 购入的机器设备主要应用于公司现有产品生产线中。公司各期主要购入的机器设备的金额和各生产线的新增产能情况如下:

单位: 万元, 万件

产品	项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
预埋螺套	主要新增的机器设备原值	321.26	377.70	3,089.86	2,019.02
	新增产能	-	-	120.00	250.00
整机	主要新增的机器设备原值	609.47	3,238.02	2,730.02	1,210.60

螺栓	新增产能	-	70.00	430.00	60.00
锚栓组件	主要新增的机器设备原值	991.02	1,069.01	1,459.20	649.90
	新增产能	-	30.00	20.00	20.00

注：新增产能系根据报告期各期末产能计算得出

(1) 预埋螺套

2019年至**2022年6月**，公司预埋螺套生产线主要新增机器设备原值分别为2,019.02万元、3,089.86万元、377.70万元和**321.26万元**，新增产能分别为250万件、120万件、0件和**0件**。

2019年和2020年预埋螺套生产产能大幅度增加，主要系卧钻光机等螺套产品的核心生产设备增加所致，公司购置该类设备提升了预埋螺套的生产能力，有效地支撑了公司销售规模扩大带来的产能需求；2020年，公司在保证产品交付、提升公司产能的同时，针对机加工、热处理等工序进行了升级完善，购建了全流程生产线，有效的降低了外协采购需求，并且提升了产品质量和交付能力。2021年，预埋螺套产能已能够满足现阶段客户订单生产的需要，公司购置的机器设备主要为检测仪器、喷砂机等设备，用于进一步完善预埋螺套全流程生产线及提升产品性能。**2022年1-6月期间，公司预埋螺套生产线主要新增的固定资产为由在建工程竣工转固的配套环保设备，包括废水、废气处理工程等，用于实现环保生产。**

(2) 整机螺栓

2019年至**2022年6月**，公司整机螺栓生产线主要新增机器设备原值分别为1,210.60万元、2,730.02万元、3,238.02万元和**609.47万元**，新增产能分别为60万件、430万件、70万件和**0件**。

2019年和2020年，公司为满足整机螺栓订单需求，对整机螺栓生产线持续进行了投入，陆续购置了数控车床、滚丝机、热处理和涂覆生产线等螺栓产品的核心生产设备，大幅度提升了整机螺栓的产能规模。公司整机螺栓销售规模持续增长，2019年销售收入4,594.47万元，较2018年增幅3.82倍，2020年销售收入增加至26,927.90万元，较2019年增幅近4.86倍。

2021年，公司为了满足客户更高的质量要求，以及提升生产效率，针对热锻、热处理和涂覆等整机螺栓关键工序进行了升级完善，构建了整机螺栓全流程生产线，有效的降低了外协采购需求，提升了产品质量和交付能力；同时，为了应对未来整机螺栓销售量的爆发增长，保障产品供应稳定，公司提前布局整机螺栓产能，购置部分核心设备。

2022年1-6月期间，公司进一步强化了热锻、热处理等工序的产能，购置了地锚调质感应线、热锻生产线和高速金属圆锯等设备，减少了外协采购，同时螺栓生产线的环保配套设备，包括废水、废气处理工程也竣工并投入使用。

（3）锚栓组件

2019年至2022年6月，公司锚栓组件生产线主要新增机器设备原值分别为649.90万元、1,459.20万元、1,069.01万元和**991.02万元**，新增产能分别为20万件、20万件、30万件和**0件**。

2019年，公司锚栓组件生产线处于建设初期，锚栓组件中的锚板主要以外采为主，未形成稳定的产能供应链，当年锚栓组件的生产设置购置较少；2020年和2021年，公司新购置的锚栓组件生产线设备较多，在提升锚栓组件关键产能的同时，逐步推进锚栓组件产品全系列组件的自产生产线建设，减少了锚板等组件的外购需求，实现了自产全组件锚栓产品的稳定供应。**2022年1-6月新增锚栓组件机器设备主要为子公司飞沃优联的锚板生产设备，有效的提升了公司锚板的自给率。**

（4）其他产品

此外，公司综合考虑非风电产业需求增长，积极推进相关产业布局，报告期内增加了相关生产设备购置投入，逐步形成稳定批量供货能力，并与时代博戈、三一重工、斯伦贝谢（Schlumberger）、中国航发中传机械有限公司等汽车、工程机械、石油装备、航空航天行业客户建立起业务合作关系。

2、无形资产和其他长期资产的主要支出项目和用途

报告期内，公司各年度新增购建无形资产和其他长期资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	明细项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
无形资产	软件使用权	112.14	18.69	154.60	3.98
	土地使用权*	217.60	2,828.47		
	小计	329.74	2,847.16	154.60	3.98
其他长期资产	在建工程	596.54	610.11		94.48
	土地款		4,981.10	500.00	
	其他	914.68	167.72	11.50	833.88
	小计	1,511.22	5,758.93	511.50	928.36
合计		1,840.96	8,606.09	666.10	932.34

注：本期无形资产由上期已预付的土地款转入，土地款在 2021 年已付不再计为本期新增投资，本期新增投资为土地使用权相关契税

报告期内，公司各年新增购建无形资产和其他长期资产的价值分别为 932.34 万元、666.10 万元、8,606.09 万元和 1,840.96 万元。2021 年购置金额大幅增加主要系向桃源县自然资源局购买募投项目土地使用权，支付购置款合计 7,809.57 万元所致。

(1) 土地使用权

公司所购置的土地使用权均为募投项目土地使用权。公司自规划募投项目时起即与桃源县自然资源局沟通地事宜，于 2021 年履行完毕土地招拍挂程序并合计支付购置款 7,809.57 万元。募投项目土地使用权共分两期取得：

①第一期土地面积合计 26,877.41 平方米，公司于 2021 年 1 月履行招拍挂程序后，支付土地竞拍款项 2,328.47 万元（2020 年预缴竞拍押金 500 万元），并于 2021 年 3 月取得不动产权证书号为“湘（2021）桃源县不动产权第 0053939 号”的土地权证，计入无形资产原值；

②第二期土地面积合计 41,182.72 平方米，公司于 2021 年 10 月履行招拍挂程序后，于 11 月底支付完毕土地竞拍款项 5,481.10 万元，年底计入其他非流动资产。公司于 2022 年 4 月取得不动产权证书号为“湘(2022)桃源县不动产权第 0019822 号”、“湘(2022)桃源县不动产权第 0019823 号”和“湘(2022)桃源县不动产权第 0019824 号”的土地权证。

(2) 在建工程

2019 年购建的在建工程主要包括除尘设备、空压机、监控设备和电梯等，于 2020 年完成安装验收后转入固定资产。

2021 年购建的在建工程系环保配套设施和待安装调试的零星生产设备，均于 2022 年完成安装验收后转入固定资产。

2022 年购建的在建工程系厂房装修工程和待安装调试的零星生产设备。

(3) 软件使用权和长期待摊费用

报告期内，公司购入的软件使用权价值分别为 3.98 万元、154.60 万元、18.39 万元和 **112.14 万元**，2020 年公司购入的软件使用权较大主要系公司购建生产管理系统 MES 系统。**2022 年 1-6 月购入的软件使用权较大主要系 MES 系统更新改造。**

报告期内，公司厂区附属设施和装修费各增加 833.88 万元、11.50 万元、167.72 万元和 **207.88 万元**，主要系厂区配套基础设施以及对办公楼和宿舍的装修投资。2019 年公司对该部分的投资较大主要系公司搬迁至新的生产基地启用，附属设施和装修费的投资支出增长较多所致。

(二) 结合发行人的最新运营情况，进一步分析披露发行人存在的营运资金不足以及流动性风险发生的可能性以及对发行人的影响程度，**2022 年是否存在贷款逾期、无法续贷等流动性风险，是否对发行人的持续经营能力造成重大不利影响，并在“重大事项”部分充分提示风险。**

1、公司目前运营情况良好，营运资金不足及流动性风险发生的可能性较小，未对公司生产经营构成重大不利影响

2022 年 1-6 月，公司业绩情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	变动	2021 年 1-6 月
营业收入	56,446.61	16.92%	48,278.26
营业成本	46,069.81	17.97%	39,051.52
综合毛利率	18.38%	下降 0.73 个百分点	19.11%
主营业务毛利率	20.05%	下降 1.11 个百分点	21.16%
净利润	4,055.88	47.64%	2,747.05

归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	3,556.28	26.95%	2,801.26
-----------------------	----------	--------	----------

2022年1-6月，公司营业收入较2021年1-6月增长16.92%，主要系整机螺栓、锚栓组件及非风电行业产品收入大幅增长所致。但由于该两类产品毛利率低于预埋螺套产品，随着其收入占比的提高，公司主营业务毛利率较2021年1-6月下降1.11个百分点，但较2021年全年上升0.43个百分点。2022年1-6月，公司归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长26.95%。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额较低主要系客户以票据支付回款比例较高的影响。公司客户主要系风电叶片及整机生产商，客户经营规模较大，信用情况良好，长期以来均及时回款，并且其所支付的票据变现能力较强，能够有效满足公司流动性需求。假设将收到及支付的票据和供应链金融视同现金方式，则模拟测算公司2019年至2022年6月的经营活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年	2020年	2019年
销售商品、提供劳务收到的现金	52,252.66	117,299.65	117,766.64	49,339.86
收到的税费返还	41.60	28.34	386.92	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,596.18	9,602.13	1,015.06	1,012.59
经营活动现金流入小计	55,890.44	126,930.12	119,168.63	50,352.44
购买商品、接受劳务支付的现金	47,440.23	103,243.20	79,256.10	35,634.90
支付给职工以及为职工支付的现金	7,070.38	15,157.60	14,515.61	7,219.74
支付的各项税费	1,222.26	3,155.85	4,635.00	1,049.62
支付其他与经营活动有关的现金	1,874.84	10,104.83	8,594.34	4,697.07
经营活动现金流出小计	57,607.71	131,661.49	107,001.05	48,601.34
经营活动产生的现金流量净额	-1,717.27	-4,731.37	12,167.58	1,751.10

由上表可见，模拟测算后公司经营活动现金流量情况大幅改善，2021年度和2022年1-6月为负。2021年，公司银行融资金额大幅上涨，因此公司整体资金较为充裕。2021年经营活动现金流为负主要系2021年上半年钢材价格大幅上升，公司为保证对客户的交付能力并控制原材料采购成本，大幅增加备货库存所致。相较2020年末，2021年末公司预付账款余额增加3,239.03万元，主要为预付的钢材采购款；存货余额增加8,743.74万元，两者合计增加11,982.77万元，对公司经营活动产生的现金流产生较大影响。2022年1-6月的模拟测算后经营

活动现金流量为负，主要是因为本期采用票据或供应链金融支付的贷款较多所致。

综上，公司目前经营业绩和现金流情况良好，营运资金充足，流动性风险发生的可能性较小。

2、公司 2022 年贷款逾期、无法续贷等流动性风险较小

(1) 公司信用良好，报告期内授信额度持续增长

随着公司业务规模不断扩大以及信用基础不断提升，以及国家信贷政策对风电行业及“专精特新”企业的扶持，银行对公司的授信额度不断增长，并且无需抵押、质押或担保的信用贷款额度增加。

截至 2022 年 6 月末，公司累计授信额度及信用贷款额度情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 6 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
授信额度	158,500.00	120,500.00	63,590.00	11,700.00
其中：银行信用贷款额度	29,500.00	12,000.00	3,000.00	-
期末银行借款余额	32,486.69	33,347.82	11,036.19	6,000.92

注：该银行借款余额不包括委托贷款等非银行授信贷款

2021 年，公司一方面由于加大钢材等原材料备货，另一方面由于购置募投项目土地、设备等重大支出，资金需求较大；因此，公司 2021 年银行借款余额增长较大。2022 年以来公司整体资金较为充裕，因此，虽然银行授信额度持续增长，公司银行借款余额整体保持稳定。

截至 2022 年 6 月末，公司累计授信额度合计 158,500.00 万元，尚未使用额度合计 106,028.91 万元，未使用授信额度充足，且均可以循环使用。并且，公司信用贷款额度不断增长，截至 2022 年 6 月末，公司信用贷款额度已达到 29,500.00 万元，其中未使用信用借款额度 13,061.05 万元，公司与银行建立了长期稳定的合作关系，公司信用良好，不存在贷款到期无法续贷的风险。

(2) 公司具有充足的流动性，可以覆盖 2022 年内到期的银行借款金额

截至 2022 年 6 月末，公司 2022 年以来银行借款变动情况如下：

单位：万元

项目	金额
2021 年末银行借款余额	33,347.82
2022 年 1-6 月还款金额	24,697.58
2022 年 1-6 月续贷及新取得银行借款金额	25,558.71
2022 年 6 月末银行借款余额	32,486.69
其中：2022 年 7-12 月到期	5,535.00

截至 2022 年 6 月末，公司银行借款余额为 3.25 亿元，整体保持稳定。2022 年上半年公司已到期银行贷款均已完成还款或续贷。截至 2022 年 6 月末，公司 2022 年下半年到期的银行贷款共计 5,535.00 万元，低于公司 6 月末未使用信用借款额度。

截至 2022 年 6 月末，公司货币资金余额达到 15,778.17 万元。剔除受限货币资金后，公司可自由使用的货币资金为 8,974.21 万元，同时，可随时贴现的银行承兑汇票余额为 2,991.74 万元、可随时转让或者贴现的应收账款及应收款项融资（包含三一金票、建信融通、云信票据和融合 E 链）4,151.71 万元，合计达到约 1.61 亿元，远高于 2022 年下半年到期的银行贷款余额，公司短期内偿债压力较小，2022 年内贷款逾期、无法续贷等流动性风险较低。

此外，公司 2022 年 6 月末尚未使用授信额度合计 10.60 亿元，可以通过使用授信额度获取流动资金借款、开具银行承兑汇票等方式补充现金流。基于公司与客户长期良好的合作关系，LM、时代新材、中材科技、中车株洲、明阳智能等客户提供在支付折扣费率情况下可提前偿还应付账款的选择，提前还款的折扣费率年化从 1.29% 至 6% 不等。在公司有流动资金紧急需求的情况下，公司可以与客户协调提前还款，有效补充公司的现金流。

保荐机构、申报会计师对公司主要授信及贷款银行进行了访谈，经核查，公司与主要贷款银行均建立了稳定的合作关系。公司经营业绩良好，并且自合作以来商业信用良好，从未出现贷款逾期、展期等情况。而且，公司符合银行“绿色信贷”、“专精特新”等政策支持方向，目前主要的贷款银行均预期未来同公司保持长期良好的合作关系，公司不存在无法续贷或信用额度大幅降低的重大风险。

综上，公司目前运营情况良好，2022 年 6 月末在手资金可以支持公司的日

常运营及偿还 2022 年下半年即将到期的银行贷款。此外，公司储备了充足的银行授信额度、良好的银行合作关系和客户合作关系等以应对流动性风险，因此公司 2022 年度贷款逾期、无法续贷等流动性风险较小。

以上内容已在招股说明书“第八节/十一/（三）/4、流动性风险分析”中补充披露。

3、招股说明书“重大事项”部分风险提示情况

公司已在招股说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”中披露如下：

“（三）营运资金不足的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 272.27 万元、-746.59 万元、-12,231.58 万元和 **1,345.53 万元**，2020 年、2021 年持续为负。截止 **2022 年 6 月末**，公司资产负债率（母公司）达到 **58.11%**，资产负债率较高。公司 **2022 年 1-6 月**经营活动产生的现金流已经有明显改善，截止 2022 年 6 月末，公司银行借款余额为 **34,258.87 万元**，其中将于 2022 年 7-12 月到期的银行借款余额为 **5,535.00 万元**。公司持有的不受限货币资金与可随时贴现的银行承兑汇票、供应链金融余额合计达到 **1.61 亿元**，虽然 2022 年度内贷款逾期、无法续贷等流动性风险较小，但公司仍存在一定资金压力。

报告期内，公司应收账款余额逐年增长。2021 年，受风电行业短期需求下降影响，中车株洲、明阳智能、LM、中复连众等客户信用期较 2020 年有所延长。如果未来风电行业形势发生不利变化或个别主要客户财务状况恶化，导致公司无法及时收回货款，同时公司无法通过银行信贷等方式筹措到足够资金以维持营运支出，则公司将面临营运资金不足的风险，甚至可能出现资金链断裂的风险，从而对公司业务前景、财务状况及经营业绩构成重大不利影响。”

（三）核查程序及核查意见

1、对发行人长期资产的核查程序

（1）查询公司报告期内购置固定资产、在建工程明细表，核实固定资产采购的交易背景与款项支付情况，对固定资产供应商实施函证程序，确定公司报告期内固定资产、在建工程采购额和实际付款情况；报告期各期，对公司固定资产

供应商函证的比例分别为 76.04%、80.18%、89.56%和 **88.69%**；

(2) 对公司报告期各期前 10 大固定资产、在建工程供应商进行访谈，核实双方的历史交易数据、合作模式、付款及时性等，向其求证与公司交易背景是否真实、合理，与公司及公司关联方是否存在关联关系；通过天眼查等系统网络查询其工商登记信息，将其法定代表人、主要股东信息与公司员工、关联方进行核对；报告期各期，对公司固定资产、在建工程供应商访谈的比例分别为 53.45%、53.74%、70.08%和 **65.75%**；

(3) 抽取固定资产、在建工程进行详细检查；检查固定资产请购单、固定资产采购合同、收到的采购发票、固定资产送货单、固定资产验收单、在建工程转固审核单、支付货款时的银行回单，交叉复核，判断固定资产请购单上的用途与入账后实际用途是否一致，核实固定资产请购单上的预估价格与采购合同价格是否有较大差异，确认固定资产和在建工程的账面价值与合同金额和发票金额是否一致，检查支固定资产验收单是否相应的审核流程与签字盖章，检查后续付款的时间节点是否与合同约定一致；

(4) 对报告期各期新增的固定资产和在建工程进行核查，检查其合同价款，发票金额，并与账面数核对是否一致；检查其实际支付设备款的情况是否与合同的相关条款一致；报告期各期核查的新增的固定资产占当期新增的固定资产总额的比例分别为 72.13%、80.37%、80.45%和 **65.53%**；报告期各期核查的新增的在建工程占当期新增的在建工程总额的比例分别为 100.00%、100.00%、100.00%和 **100.00%**；

(5) 对报告期各期新增的固定资产的采购合同金额与市场中的报价相对比，检查其合同定价的公允性，报告期各期核查价格是否公允的固定资产占各期新增的固定资产的总额的比例分别为 78.25%、81.94%、82.15%和 **72.16%**；

(6) 获取公司报告期内的产能、产量统计表，对报告期内新增固定资产带动的产能增长与产量统计表进行对比，了解和分析变动原因及合理性，并与同行业可比公司进行对比分析；

(7) 获取公司固定资产和在建工程清单及明细账，对固定资产和在建工程

实施监盘程序，实地察看公司生产场所和设备状态，观察机器设备运行情况；报告期各期末，对固定资产的抽盘比例分别为 68.10%、75.46%、87.26%和 **81.08%**；对在建工程的抽盘比例分别为 100.00%、100.00%、100.00%和 **58.30%**；

（8）检查公司使用固定资产抵押融资的融资合同、抵押合同，检查融资合同真实有效性，检查抵押合同中的设备列表是否均与公司账面相互匹配；检查抵押合同中设备抵押价值与公司设备账面价值是否勾稽；

（9）对公司无形资产的产权证书进行了检查；向公司总经理、董事会秘书了解了募投项目土地使用权的购置进展情况，并于报告期内的监盘日，对公司购置土地使用权的地块进行了现场勘查，实地查看地块状态，核实购置土地事项的真实性，是否与公司所反馈的进展情况一致；

（10）获取并检查与购置土地相关的竞买资格确认书、成交确认书、缴款通知书、银行付款回单、常德市公共资源交易中心土地交易服务费缴款书、桃源县自然资源局土地出让缴款书、湖南省行政事业单位往来结算收据、契税发票和土地使用权证等，检查入账科目、入账时间、入账金额是否恰当；通过常德市公共资源交易平台查询国土资源招拍挂公告、成交公示等信息，核实相关交易是否真实，核实公司支付金额与政府官网挂牌价格是否一致，支付时点是否与招拍挂时间相匹配；

（11）通过常德市公共资源交易平台查询同地区、同类型的土地挂牌及出让信息，将公司购置价格与其他土地资源价格进行比较，核实交易价格的公允性；

（12）对公司购置的厂区配套基础设施和装修款核查其采购合同、验收单据是否异常；检查相关发票、支付情况是否与账面价值一致。

2、对发行人营运资金情况的核查程序

（1）获取公司报告期内银行借款、融资租赁售后回租及非金融机构拆借款明细表并与借款协议/合同、收款及付款单据等资料进行核对，检查相关借款金额、借款期限和借款利息等情况，是否与借款明细表一致；

（2）获取公司相关授信、贷款和融资等文件，了解公司融资渠道、银行授信情况和使用情况；

(3) 获取公司现金流量表，分析公司报告期内现金流量表，了解公司经营活动、投资活动和筹资活动现金流量情况；

(4) 访谈公司董事会秘书、财务总监等管理层，了解公司针对营运资金需求、长期资本投入等相关资金变动趋势情况，以及公司在财务预算和营运资金管理等方面采取的应对措施；

(5) 根据公司业务数据分析营运资金新增需求情况；查阅公司自银行取得的授信和贷款文件；对公司财务人员进行访谈，了解公司现金流管理相关措施，分析公司相关财务数据，确认公司不存在资金链断裂导致无法持续经营、业绩进一步大幅下滑甚至亏损的风险；

(6) 访谈公司主要授信及贷款的银行，访谈银行比例占截止 **2022 年 6 月末** 公司授信总额度的 56.97%，向其核实公司的贷款及授信额度及使用情况，了解银行对“专精特新”和双碳企业的政策支持情况、公司的商业信用情况、未来与银行合作稳定性及现有贷款的续贷风险等。

3、核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

(1) 报告期各期公司购建的固定资产、无形资产和其他长期资产真实，价格公允，主要支出项目和用途符合公司经营情况。

(2) 报告期各期公司购建的固定资产和在建工程现有的生产设备互相匹配，符合公司整体产能变化趋势。

(3) 公司已与多家银行建立了稳定的合作关系，授信额度充足，贷款到期无法续贷风险较小。

(4) 虽然报告期内发行人现金流紧张，存在营运资金不足的风险，但发行人预计 2022 年度收入将实现增长，无需抵押、质押的银行信用贷款额度持续增加，2022 年贷款逾期、无法续贷的流动性风险很小，对发行人的持续经营能力不构成重大不利影响。公司已在招股说明书重大事项提示中充分披露营运资金不足的风险。

(以下无正文)

（本页无正文，为《湖南飞沃新能源科技股份有限公司与民生证券股份有限公司关于湖南飞沃新能源科技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的回复》之签章页）

法定代表人、董事长：



张友君

湖南飞沃新能源科技股份有限公司



（本页无正文，为《湖南飞沃新能源科技股份有限公司与民生证券股份有限公司关于湖南飞沃新能源科技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》之签章页）

保荐代表人：



曹冬



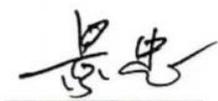
曹文轩



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读湖南飞沃新能源科技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，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。

保荐机构董事长：



（代行）

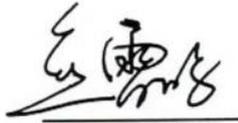
景忠



保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读湖南飞沃新能源科技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，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。

保荐机构总经理：



（代行）

熊雷鸣

民生证券股份有限公司

2022年10月21日

