



关于元创科技股份有限公司
首次公开发行股票并在主板上市
申请文件的第二轮审核问询函的回复

保荐人（主承销商）



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

深圳证券交易所：

根据贵所 2024 年 2 月 2 日下发的《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕110019 号，以下简称“问询函”）的要求，元创科技股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）已会同国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐人”）、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“中汇所”）、浙江天册律师事务所（以下简称“发行人律师”、“天册所”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就问询函所提问题，逐条进行了认真核查及讨论，具体情况如下文。

本回复表格中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。本回复中简称与《招股说明书（申报稿）》中的简称具有相同含义。

根据本问询函回复，发行人已相应修改了《招股说明书（申报稿）》和其它相关文件，其中对《招股说明书（申报稿）》的修改内容均在该文件中以楷体加粗明示。

目 录

目 录.....	2
1.关于行业与业务	3
2.关于员工持股平台	40
3.关于主营业务收入和期后业绩	47
4.关于贸易商模式	63
5.关于供应商和主营业务成本	68
6.关于银行承兑汇票及应收账款	77
7.关于存货	84
8.关于其他财务问题	92

1. 关于行业与业务

申报材料及审核问询回复显示：

(1) 根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)，发行人所处行业为“橡胶和塑料制品业”(分类代码：C29)中的“橡胶板、管、带制造”(分类代码C2912)行业。国内橡胶履带行业内主要企业包括金利隆、上海华向橡胶履带有限公司、中策橡胶集团股份有限公司。

(2) 根据相关统计数据，2022 年全球橡胶履带市场收入规模为 18.32 亿美元，预计 2023-2029 年复合增长率为 6.5%，2029 年将达到 28.64 亿美元。2022 年中国橡胶履带市场收入规模为 7.1 亿美元，预计 2029 年将达到 11.23 亿美元，年复合增长率达 6.6%。

(3) 报告期初以来，我国政府通过出台一系列战略规划、发展纲要以及行业相关产业政策，营造出了有利于公司及行业上下游行业发展的外部环境，对公司生产经营与未来发展起到了显著的促进与推动作用。

(4) 在工程履带领域，长期深耕橡胶制品业务的大型跨国企业，如日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团、德国大陆集团等，在高端市场仍保持较大的竞争优势。目前，我国工程机械的橡胶履带装配率明显处于较低水平，大多数工程机械仍以轮胎和金属履带为主。

(5) 报告期内，发行人的销售区域国内主要集中在华东、东北等主要粮食种植区域，外销主要集中在亚洲、欧洲、北美洲等经济较为发达、工程机械化较高的地区。发行人农用履带主要采取“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式。

请发行人：

(1) 说明国内橡胶履带行业内主要企业数量较少的原因，是否表明发行人业务领域市场规模及发展前景有限；上海华向橡胶履带有限公司、中策橡胶集团股份有限公司的经营规模、主要产品与发行人的对比情况。

(2) 根据《国民经济行业分类》，列举发行人所处“橡胶板、管、带制造”(分类代码 C2912)行业的主要企业情况，进一步按照国民经济行业选取可比公司，说明可比公司选取的合理性、完整性；结合发行人的历史资产和业绩规模情

况，说明发行人规模较大的具体体现。

(3) 说明全球橡胶履带与履带板的发展历史，经济社会发展、农业与工程机械化水平对相关产品销售的影响；相关市场数据是否表明全球及国内橡胶履带的市场规模及增速相对有限，橡胶履带的市场规模及增速对发行人生产经营及发展前景的具体影响，报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的占有率及排名变化情况；说明全球及国内橡胶履带板的市场规模，发行人的市场地位，履带板产品的国际、国内竞争对手情况。

(4) 结合所处行业市场容量、市场竞争格局、发行人竞争优劣势、市场占有率等，进一步分析发行人在行业内的地位，以及是否具有行业代表性。

(5) 结合相关行业政策的具体内容，说明发行人下游的农用机械、工程机械行业使用橡胶履带、履带板的现状及发展趋势；国家部委或各级政府是否有针对发行人及其所处行业的具体扶持政策或补贴项目，并说明具体情况。

(6) 结合报告期内农用履带、工程履带、履带板产品在境内、境外的销售变化情况，以及主要客户对发行人各类产品的采购变化情况，说明发行人在各类产品领域的发展战略部署，发行人各类产品在国际市场竞争力的具体体现，以及各类产品领域的客户开拓、研发项目及投入情况，募集资金的使用上如何体现发展战略部署。

(7) 说明在不同销售区域气候、土壤等环境特征差异较大的背景下，各销售区域的产品差异情况，“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式能否满足不同区域客户的需求，报告期内生产模式对存货的具体影响。

(8) 结合上述情况，进一步论证发行人是否符合经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的特征。

请保荐人发表明确意见。

回复：

一、说明国内橡胶履带行业内主要企业数量较少的原因，是否表明发行人业务领域市场规模及发展前景有限；上海华向橡胶履带有限公司、中策橡胶集团股份有限公司的经营规模、主要产品与发行人的对比情况

（一）说明国内橡胶履带行业内主要企业数量较少的原因，是否表明发行人业务领域市场规模及发展前景有限

1、国内橡胶履带行业内主要企业数量较少的原因

近年来，随着我国农业机械化程度不断加深、全球范围内工程机械市场的持续向好以及国内橡胶履带生产工艺、产品性能的提升，国内橡胶履带行业整体处于上行阶段，国内行业内企业虽具有一定数量规模，但综合实力突出、规模较大的大型企业相对较少，原因具体分析如下：

（1）下游市场对产品质量、服务能力要求持续升级，业内少量主要企业凭借生产工艺、经营规模、销售渠道及品牌优势占有较大的市场份额

随着科技的不断进步以及需求场景的持续丰富，农用机械、工程机械整体朝着具备更多的功能、适应不同场景的作业需求方向发展。

对主机市场而言，农业机械、工程机械主机制造商持续推动产品升级换代以及新产品的开发，对上游行业企业在新机型、新需求的配套技术支持以及定制化设计等方面的服务能力提出了较高要求，同时主机客户对供应商的测试/试验周期较长，认证标准较为严格，对履带生产企业的产品质量和售后服务等亦有较高的要求。对售后市场而言，受农业机械、工程机械的升级换代、橡胶履带产品单价相对较高、客户分布较为分散等因素影响，市场需求呈现出多元化、注重性价比等特点，对相关生产企业的产品质量、橡胶履带类产品型号丰富程度、销售渠道覆盖广度、品牌美誉度等均提出了较高要求。

受下游市场对橡胶履带产品需求的结构性因素影响，主机、售后市场相关需求逐渐向境内外主要橡胶履带生产商聚集，而大部分中小型橡胶履带生产企业或早期投资企业由于契合用户需求程度较低，其市场竞争力、业务规模等均相对有限。

(2) 大型跨国公司凭借先发优势、技术积累及品牌美誉度等在全球橡胶履带市场中展现出较强的竞争力

橡胶履带行业具有技术密集型行业特征，生产过程中包含炼胶、挤出、硫化等多个工艺流程，且各流程中生产工艺控制要点较多、技术成型需要较长的投入周期和反复验证。日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等长期深耕橡胶制品业务的大型跨国公司，依托于悠久的历史以及多年实践积累出的技术优势、品牌美誉度等，在全球橡胶履带市场范围内享有较高的市场占有率，尤其在高端市场具有较大的竞争优势。

根据 QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》，2023 年橡胶履带全球市场规模约为 19.95 亿美元，日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团的橡胶履带产品市场占有率分别达到 20.86%、12.44%；而国内主要企业市场占有率均在 1 成以下。

(3) 国内行业发展起步相对较晚，少量主要企业具有一定行业竞争力

我国橡胶履带行业发展始于上世纪 80 年代末期，历经 30 余载的行业发展，目前，包括发行人在内的少数国内橡胶履带行业主要企业通过自主研发和技术吸收消化，使得产品生产工艺、技术水平有了较大提高，能够结合市场需求自主研发具有自身特点的橡胶履带产品，并得到行业、市场、客户的认可，进而能够为国内外大型主机厂、机械配件贸易商提供配套服务，在国内外橡胶履带市场中显现出一定的竞争力。

随着国产橡胶履带生产工艺的不断优化，近年来，国内主要橡胶履带生产商与国际知名橡胶履带生产企业间的技术差距亦逐步缩小，并凭借产品性价比等优势逐步打开国内外市场，在市场竞争中显现出一定的竞争力，但市场占有率仍相对有限。根据 QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》，2023 年国内橡胶履带主要企业的全球市场占有率均在 1 成以下。

而国内大部分中小型橡胶履带生产企业或早期投资企业，受自身研发能力较弱、企业技术水平较低、设备面临升级换代压力等因素的影响，其提供的产品或服务相对有限，无法满足多样化、定制化需求的客户需求，因而在行业内的市场

竞争力、业务规模总体有限。未来随着我国橡胶履带生产工艺的不断优化、橡胶履带产品性能的逐步增强以及产品性价比优势的进一步显现，国内橡胶履带企业的市场竞争力、业务规模将获得更为广阔的发展空间。

2、发行人业务领域市场规模及发展前景

橡胶履带作为履带式机械行走系统的构成之一，最终应用于农业生产、工程施工等应用领域。根据 QYResearch 统计数据，2023 年全球橡胶履带市场收入规模达到了 19.95 亿美元，并且将在 2024-2030 年间实现 5.56% 的年复合增长率，预计 2030 年达到 31.75 亿美元水平。发行人业务领域未来的市场规模、发展前景持续向好。

（1）农用橡胶履带领域

橡胶履带凭借质量轻、接地压强较小、适应泥水环境等特点，在水田、泥地等特殊环境下有着明显优于金属履带的特性，在水稻的机械化作业过程中率先被推广、应用，随后逐渐渗透推广至玉米、棉花等作物。

近年来，我国农业发展迅速，成片化、规模化种植初显规模，农业机械化程度不断加深，随着农业机械化作业水平的逐步提升以及劳动力结构的逐步变化，农用履带市场规模整体呈上升趋势。根据《中国农业机械工业年鉴》，2021 年我国谷物联合收割机保有量为 223.78 万台，较上年度增长 1.95%；截至 2019 年底，履带式谷物收获机械市场保有量超 35 万台，且预计未来几年仍将保持每年 6 万台以上的增量。现有农用机械的市场保有量以及未来可观的增量主机配套需求为农用橡胶履带产业提供了良好的发展空间。

从全球范围看，境外农用履带业务领域亦具有广阔的增长空间。越南、印度、泰国、柬埔寨等东南亚及南亚地区亦属于全球范围内重要的水稻种植区。根据联合国粮食及农业组织（FAO）统计数据，东南亚及南亚地区 2022 年水稻种植面积达 10,969.06 万公顷，为我国水稻种植面积的 3.7 倍以上，未来随着全球农业机械化水平的提升，海外农用履带市场需求亦将持续释放。

（2）工程橡胶履带领域

工程机械能够显著提高工程建设的效率和质量并降低人力成本及劳动强度，广泛应用于交通、能源、水利、通信等基础设施建设以及房屋建筑、采矿业等领

域，其行走部件传统上以轮式或金属履带为主。工程橡胶履带接地压强较小，并具有良好的弹性、缓冲性能，在市政精细化建设及更新改造等工程施工过程中呈现出对路面损伤性低、震动小、噪音低等特点，能够更好的保护路面并控制施工噪音。目前工程橡胶履带主要装配小微型挖掘机和部分运输机、装载机机型，其中尤以小微型挖掘机装备橡胶履带最为普遍。

受发展进程因素影响，欧洲、北美、日本等发达国家和地区城市建设的精细化程度较高，路面及土壤保护意识较强，因此在工程作业过程中对于橡胶履带的应用更加广泛，装配橡胶履带的工程机械保有量及相关的工程履带主机及售后市场需求较大，是当前全球范围内工程履带需求的主要来源。

我国的城镇化建设相较国际发达国家有所滞后，目前城镇更新建设需求较低，加之在市政、公共场所等的建设、施工过程中对于路面保护、噪音控制等重视程度不高等原因，大多数工程机械仍以轮胎和金属履带为主，橡胶履带装配率明显处于较低水平。

目前，公司工程履带主营业务收入约 8 成直接来自境外市场。未来在我国迈向发达经济体的过程中，工程机械类别化、差异化将更加显著，市政建设精细化作业、市政道路保护程度将逐步加强，将为我国工程橡胶履带产业带来良好的发展前景。

（二）上海华向橡胶履带有限公司、中策橡胶集团股份有限公司的经营规模、主要产品与发行人的对比情况

上海华向橡胶履带有限公司、中策橡胶集团股份有限公司橡胶履带类产品的经营规模、主要产品与发行人的对比情况如下：

公司	经营规模	主要产品与发行人的对比情况
上海华向橡胶履带有限公司	具有橡胶履带15万条、橡胶履带板80万块的年生产能力；公司年销售额达3亿多元	主要产品为工程履带、履带板；产品主要搭配挖掘机、装载机等工程机械使用，且98%以上销往境外的欧、美、亚、澳等地；产品销售主要通过对接境外贸易商完成
中策橡胶集团股份有限公司	2021年、2022年橡胶履带产量在30万条以上	主要产品包含工程履带、农用履带及履带板；产品应用于挖掘机、装载机等工程机械以及联合收割机、旋耕机等农用机械；同时发展境内外业务，在工程履带主机配套方面具有一定优势，并在境

公司	经营规模	主要产品与发行人的对比情况
		内外工程履带主机配套市场具有一定市场份额
发行人	2023年橡胶履带产量47.20万条、橡胶履带板产量103.81万块、销售额超11亿元	主要产品包含农用履带、工程履带及履带板；产品应用于联合收割机、旋耕机等农用机械以及挖掘机、装载机等工程机械；境内/境外市场、主机/售后市场均衡发展，配套境内外主机厂客户能力相对突出，与沃得农机、潍柴雷沃、三一重工、徐工机械、中联重机、洋马集团等国内外知名农业/工程机械主机制造商建立了稳固的业务合作关系

注：表中相关信息主要来自其公司官网、中国橡胶工业协会

二、根据《国民经济行业分类》，列举发行人所处“橡胶板、管、带制造”（分类代码 C2912）行业的主要企业情况，进一步按照国民经济行业选取可比公司，说明可比公司选取的合理性、完整性；结合发行人的历史资产和业绩规模情况，说明发行人规模较大的具体体现

（一）根据《国民经济行业分类》，列举发行人所处“橡胶板、管、带制造”（分类代码 C2912）行业的主要企业情况，进一步按照国民经济行业选取可比公司，说明可比公司选取的合理性、完整性

根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），橡胶板、管、带制造（C2912）行业的定义为：“指用未硫化的、硫化的或硬质橡胶生产橡胶板状、片状、管状、带状、棒状和异型橡胶制品的活动，以及以橡胶为主要成分，用橡胶灌注、涂层、覆盖或层叠的织物、纱绳、钢丝（钢缆）等制作的传动带或输送带的生产活动”。公司主要产品为橡胶履带类产品，其中橡胶履带的主营业务收入占比为9成左右，是一种由橡胶、金属复合而成的环形带状产品，属于带状橡胶制品；履带板的主营业务收入占比为1成左右，是一种由橡胶、金属复合而成的板状产品，属于板状橡胶制品，因而公司归属于橡胶板、管、带制造（C2912）行业（以下简称“C2912行业”）。

1、C2912行业的上市公司情况

截至2024年5月末，归属于C2912行业的上市公司共13家。除上述13家上市公司之外，已申报全国中小企业股份转让系统挂牌的在审公司金利隆的主营业务为橡胶履带的研发、设计、生产和销售，与公司具有较高的一致性。

**C2912 行业 13 家上市公司、金利隆及发行人的基本情况、主要产品及下游
主要应用领域情况（按上市时间先后排序）详见下表：**

序号	证券代码	证券简称	上市板块	上市日期	主要产品	下游主要应用领域
1	002224.SZ	三力士	主板	2008-04-25	橡胶 V 带	作为机械功率传递部件，广泛应用于电子通讯、汽车、火车、农机等需要传动、变速的领域
2	002381.SZ	双箭股份	主板	2010-04-02	橡胶输送带	广泛应用于电力、港口、冶金、矿产、建材等需要散货物料输送的行业
3	300375.SZ	鹏翎股份	创业板	2014-01-27	汽车流体管路和汽车密封部件	广泛应用于各类汽车领域
4	300547.SZ	川环科技	创业板	2016-09-30	汽车燃油、冷却、附件系统及制动软管等	应用于汽车、摩托车领域
5	603033.SH	三维股份	主板	2016-12-07	橡胶输送带和传动 V 带	橡胶输送带是输送机械的重要配套部件，广泛运用于机械、冶金、电力、矿业、化工、建材和港口等多个行业；传动 V 带是重要的机械功率传递部件，广泛地应用于农用机械、工程机械、汽车、火车等需要传动、变速的领域
6	603580.SH	艾艾精工	主板	2017-05-25	轻型输送带	作为自动化生产和输送设备的关键部件，广泛应用于铝型材加工、纺织、印染、食品加工、物流运输、农产品加工、娱乐健身、木材加工、电子制造、印刷包装等行业和领域
7	300731.SZ	科创新源	创业板	2017-12-08	防水密封胶带、绝缘防火材料、密封条等	广泛应用于通信、电力、汽车、工业机械、家电、船舶、化工、铁路等领域
8	605255.SH	天普股份	主板	2020-08-25	汽车用高分子流体管路及密封系统零件及总成	应用于汽车领域
9	832225.BJ	利通科技	北交所	2021-02-25	各类橡胶软管、连接件及橡胶软管总成	广泛应用于工程机械、煤矿机械、农业机械、化工、石油天然气钻采、食品、风电等行业领域，实现各类设备动力传输或者流体介质输送的目的
10	831195.BJ	三祥科技	北交所	2022-12-30	车用胶管及其总成	应用于汽车领域
11	871694.BJ	中裕科技	北交所	2023-04-24	输送软管	主要应用于能源开采、应急救援、农业灌溉和市政工程等领域
12	873665.BJ	科强股份	北交所	2023-09-26	硅胶板、车辆贯通道棚布、橡胶密封制品等	硅胶板主要应用于光伏组件生产，车辆贯通道棚布主要应用于高铁、地铁、轻轨、通道式大巴等交通设备，橡胶密封制品主要应用于光伏、轨道交通、石油石化、钢铁冶金等领域
13	301459.SZ	丰茂股份	创业板	2023-12-13	传动、流体管路和密封系统部件	主要应用于汽车领域
14	--	金利隆	--	--	橡胶履带	作为履带式机械的行走部件，最终应用于农业生产、工程施工等应用领域
15	--	元创股份	--	--	橡胶履带类产品	作为履带式机械的行走部件，最终应用于农业生产、工程施工等应用领域

注 1：数据来源为 Wind 资讯，统计截止时点为 2024 年 5 月末，下同；

注 2：Wind 资讯数据库中将至正股份（603991.SH）归为 C2912 行业，该公司主要产品为线

缆用高分子材料，不属于橡胶制品，已将该公司剔除；

注 3：三维股份（03033.SH）主要产品除橡胶制品外，还包括聚酯纤维、轨枕等产品

2、进一步按照国民经济行业选取可比公司，说明可比公司选取的合理性、完整性

如上表所示，公司主要产品为农用履带、工程履带、履带板，作为履带式机械的行走部件，最终应用于农业生产、工程施工等应用领域。C2912 行业 13 家上市公司的主要产品为橡胶输送带、橡胶 V 带、汽车用胶管、橡胶密封制品等（该 4 类产品覆盖 13 家上市公司中的 12 家），其产品结构、外观、具体功能及下游应用领域与公司产品存在较大差异：

①橡胶输送带作为输送机械的配套部件应用于电力、冶金、港口、矿业等领域，其产品结构、外观、具体功能和下游应用领域与公司产品存在较大差异，因而不具有可比性；

②橡胶 V 带作为动力传输部件应用于各类工业生产设备、汽车、农机等需要传动、变速的领域，其产品结构、外观、具体功能和下游应用领域与公司产品存在较大差异，因而不具有可比性；

③汽车用胶管作为燃油及冷却液等液体输送部件应用于汽车等领域，其产品结构、外观、具体功能和下游应用领域与公司产品存在较大差异，因而不具有可比性；

④橡胶密封制品作为密封部件应用于机械制造、化工、石油、汽车及电子行业等存在密封、防水需求的领域，其产品结构、外观、具体功能和下游应用领域与公司产品存在较大差异，因而不具有可比性。

金利隆的主要产品为橡胶履带，其产品结构、外观、具体功能和下游应用领域与公司具有较高的一致性和可比性，且已申报全国中小企业股份转让系统挂牌、已披露公开转让说明书，财务数据可获取性强，为发行人的同行业可比公司。

综上，目前 A 股市场已上市公司中暂无与公司主营业务相同或近似企业，已申报全国中小企业股份转让系统挂牌的在审公司金利隆的主营业务、主要产品与公司具有较高的一致性和可比性，且已披露公开转让说明书，财务数据可获取性强，发行人选取金利隆作为公司的同行业可比公司具有合理性、完整性。

（二）结合发行人的历史资产和业绩规模情况，说明发行人规模较大的具体体现

报告期内，公司资产总额、营业收入及扣除非经常性损益后的净利润情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末/ 2023 年	2022 年末/ 2022 年	2021 年末/ 2021 年
资产总额	159,734.88	158,815.50	130,036.63
营业收入	114,147.79	126,065.95	103,974.27
扣除非经常性损益后的净利润	17,568.57	13,702.27	8,474.40
经营活动产生的现金流量净额	23,826.40	15,852.85	8,027.52

如上表所示，公司各期末资产总额呈增长趋势，截至报告期末达到 159,734.88 万元，主要系公司各期均实现盈利、经营积累所致。

报告期各期，公司营业收入分别为 103,974.27 万元、126,065.95 万元、114,147.79 万元，均超过 10 亿元，累计金额为 344,188.00 万元；扣除非经常性损益后的净利润分别为 8,474.40 万元、13,702.27 万元、17,568.57 万元，累计金额为 39,745.24 万元；经营活动产生的现金流量净额分别为 8,027.52 万元、15,852.85 万元、23,826.40 万元，累计金额为 47,706.77 万元。公司各项指标均明显超过《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》第 3.1.2 条第一项标准：“最近三年净利润均为正，且最近三年净利润累计不低于 2 亿元，最近一年净利润不低于 1 亿元，最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于 2 亿元或者营业收入累计不低于 15 亿元”，公司经营规模较大，整体具有较好的经营稳健性和盈利能力。

公司所处行业的市场规模较大，经营环境向好。在公司所处的橡胶制品行业，国家相关部门颁布了《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》等有利于行业发展的产业政策及行业规划，相关行业将进一步加速整合，提高行业领导者的市场份额和地位，为公司未来发展提供了良好的政策环境。在公司下游农业机械、工程机械领域，相关政府部门颁布了《“十四五”推进农业农村现代化规划》、《农机工业“十四五”发展规划（2021-2025）》、《工程机械行业“十四五”发展规划》等一系列助力发展的产业规划，为包括公司客户在内的优质企业的进一步发展提

供了政策支持，推动了公司下游行业的发展升级，为公司主营业务提供了广阔的发展空间。

综上，公司属于经营业绩稳定、规模较大的优质企业。

三、说明全球橡胶履带与履带板的发展历史，经济社会发展、农业与工程机械化水平对相关产品销售的影响；相关市场数据是否表明全球及国内橡胶履带的市场规模及增速相对有限，橡胶履带的市场规模及增速对发行人生产经营及发展前景的具体影响，报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的占有率及排名变化情况；说明全球及国内橡胶履带板的市场规模，发行人的市场地位，履带板产品的国际、国内竞争对手情况

（一）说明全球橡胶履带与履带板的发展历史，经济社会发展、农业与工程机械化水平对相关产品销售的影响

1、全球橡胶履带与履带板的发展历史

为了适应农业机械化作业发展要求，日本于 20 世纪 60 年代率先成功开发出具有接地压力小、牵引力大、振动小、噪声低、质量轻等特点的橡胶履带，并将其应用于水稻收割机械等农用机械的作业过程中。此后，橡胶履带凭借其对路面的损伤低、接地比压小、湿地通过性能好、震动小、噪音低、耐盐碱与酸腐蚀性等产品特性，极大地扩展了传统金属履带式、轮式机械的应用范围，在面世后迅速在多种机械上都得到推广应用。

历经 60 余载的行业发展，橡胶履带产品逐步向高性能、多应用领域发展，其中在履带式联合收割机、旋耕机等农用机械以及挖掘机、运输机、装载机等工程机械的作业过程中的应用最为普遍。

从全球橡胶履带供应角度来看，日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等长期深耕橡胶制品业务的大型跨国公司依托于悠久的发展历史以及多年实践积累出的技术优势在全球高端市场中展现出较大的竞争优势。同时，随着发展中国家企业的生产技术初步成熟、稳定，加之上述大型跨国公司受生产及管理成本高企、本土市场相对饱和等因素影响，发展中国家企业凭借产品性价比、响应速度等优势，在国际市场中获得了一定的市场份额。

从全球橡胶履带需求角度来看，受发展进程因素影响，欧洲、北美、日本等

发达国家和地区城市建设的精细化程度较高，路面及土壤保护意识较强，因此在工程作业过程中对于橡胶履带的应用更加广泛，装配橡胶履带的工程机械保有量及相关的工程履带市场需求较大，是当前全球范围内工程履带需求的主要来源；中国、越南、印度、泰国、柬埔寨等东亚、东南亚以及南亚地区属于全球范围内重要的水稻种植区，装配橡胶履带的农用机械保有量及相关的农用履带市场需求较大，是当前全球范围内农用履带需求的主要来源。

橡胶履带板是一种安装在工程机械施工设备行走系统上（主要为金属履带）用来保护基础设施的橡胶部件，具有使用成本低、拆装方便等优势。受各区域发展阶段、劳动力结构等因素影响，目前国际市场需求较为旺盛，我国产出的橡胶履带板亦主要面向出口。

2、经济社会发展、农业与工程机械化水平对相关产品销售的影响

公司主营业务所属的橡胶履带行业下游主要为农用机械、工程机械领域等与人类经济社会发展高度相关的基础性产业，下游行业的发展对本行业具有重大的牵引和驱动作用。

（1）农用机械

农业机械是现代农业发展的重要支撑，是推进农业现代化和可持续发展不可或缺的工具。近年来，伴随着经济社会的发展以及党和政府农机购置补贴、土地流转改革等国家政策的支持，我国农业发展迅速，成片化、规模化种植初显规模，农业机械化程度不断加深，农机装备多功能化、多类别化特征明显，农业生产过程中对于农用机械需求量亦不断提升，带动了相关产品的市场需求。目前，我国农用履带主要应用于水稻收割机的农业作业过程中，旋耕机、玉米收割机、拖拉机等农用机械也部分装配橡胶履带。

根据《农机装备发展行动方案（2016-2025）》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》、《“十四五”推进农业农村现代化规划》等规划，到 2025 年我国综合机械化率应达到 75%，且未来仍具有相对广阔的增长空间。随着我国农业作业机械化率的整体提升，未来将持续释放出可观的农用机械需求，而公司产品作为橡胶履带式农用机械的行走部件，亦将受益于农业作业机械化率、农用机械需求的提升，其主机配套、售后替换需求

预计均将持续向好。

此外，国外市场，尤其是东南亚及南亚地区的发展中国家农业机械市场潜力巨大，越南、印度、泰国、柬埔寨等东南亚及南亚传统水稻种植地区，基于其庞大的种植面积及农业机械化作业的必然发展趋势，其对于农用机械及相关产品的需求量亦将保持整体增长趋势。

（2）工程机械

工程机械是经济社会发展的重要基础产业，在基础设施建设、资源开发、城市更新等领域中扮演着不可或缺的关键角色。

受经济发展水平因素影响，全球工程机械市场格局存在一定分化。以欧洲、北美、日本等为代表的发达国家市场已率先实现较高水平的城镇化和交通基础设施建设，工程市场需求主要来自现有公共基础设施的维护需求、设备使用寿命到期后更新、自动化率提高以代替人力等；而以中国为代表的新兴国家市场，经济处于快速发展的阶段，基础设施建设不完善或不均衡，工业化和城镇化水平相对较低，需要大量的基础设施来支撑经济增长和社会进步，是全球工程机械新增需求的主要来源，市场需求主要由推动经济发展和基础设施建设的新增投资计划所推动。

目前，橡胶履带式工程机械主要集中在小微型挖掘机和部分运输机、装载机等机型，其中尤以小微型挖掘机装备橡胶履带最为普遍。从世界范围来看，欧洲、北美、日本等发达国家和地区普遍拥有较为完善的基础设施网络，其城市施工的精细化程度较高，路面及土壤保护意识较强，对于工程橡胶履带的应用更加广泛，是当前全球范围内工程履带需求的主要来源；而以中国为代表的新兴市场国家，受城镇化建设相对较晚、城镇更新建设需求较低以及市政建设精细化作业、市政道路保护程度较低等因素影响，目前挖掘机仍以金属履带式和轮胎式为主，橡胶履带装配率明显处于较低水平，但未来在迈向发达经济体的过程中，工程机械类别化、差异化需求将更加显著，市政建设精细化作业、市政道路保护程度亦将逐步加强，工程橡胶履带的应用场景亦将随之增长。橡胶履带作为履带式工程机械的行走部件，也将释放巨大的市场发展潜力。

（二）相关市场数据是否表明全球及国内橡胶履带的市场规模及增速相对有限，橡胶履带的市场规模及增速对发行人生产经营及发展前景的具体影响，报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的占有率及排名变化情况

1、全球及国内橡胶履带的市场规模及增速具备良好、可持续的成长性，并对发行人生产经营及发展前景产生积极影响

随着农业机械化作业水平、工程施工精细化程度等的不断提升，以及未来人口结构的持续变化，全球及国内市场对于橡胶履带的需求不断增长，橡胶履带市场规模及增速具备良好、可持续的成长性。

根据 QYResearch 统计数据，2023 年全球橡胶履带市场收入规模达到了 19.95 亿美元，并且将在 2024-2030 年间实现 5.56% 的年复合增长率，预计 2030 年将达到 31.75 亿美元水平，未来市场增长潜力较大。

近年来，受益于全球及国内橡胶履带的市场需求的持续向好，以及下游行业景气度较高、行业政策支持、发行人市场地位及市场认可度等因素影响，公司营业收入规模整体增长，分别为 103,974.27 万元、126,065.95 万元和 114,147.79 万元，具体分析如下：

（1）下游行业景气度较高

1）农业机械市场成长性及景气度

农业机械是农业发展的重要支撑，对促进农业增产增效、农民持续增收起着至关重要的作用，是推进农业现代化和可持续发展不可或缺的工具。

近年来，伴随国家相关政策的支持，我国农业机械行业发展态势良好，农作物生产机械化水平稳步提升。根据农业农村部统计数据，“十三五”时期（2016 年-2020 年），全国农机总动力达到 10.56 亿千瓦，比“十二五”期末增长 17%，农作物耕种收综合机械化率达到 71.25%，比“十二五”期末提高 7.4%。

未来一段时间内，国内农业机械的市场需求及农业机械化作业亦将保持良好的增长态势，根据农业农村部《“十四五”全国农业机械化发展规划》，到 2025 年，全国农机总动力将为 11 亿千瓦左右、全国农作物耕种收综合机械化率将达到 75%。橡胶履带作为履带式农业机械的行走部件，在下游应用市场稳步发展的

背景下，也将迎来广阔、持续的市场空间。

此外，伴随着经济环境、现代化农业作业的持续改善和发展以及国家政策的支持，越南、印度、泰国、柬埔寨等东南亚及南亚地区传统农业生产国的农业机械的普及程度、农业机械的整机设备保有量及农业作业机械化率亦将不断提高。以越南为例，根据越南经济科学协会电子期刊 Vn Economy 统计数据，2011 年至 2022 年间，越南各种拖拉机的数量增加了 60%、插秧机的数量增加了 10 倍、水泵的数量增加了 60%、联合收割机的数量增加了 80%、农产品烘干机的数量增长了 30%；并且越南政府在《2030 年农业和农林水产加工机械化发展战略》中进一步提出，到 2030 年农作物耕种收综合机械化率超过 70%。根据联合国粮食及农业组织（FAO）统计数据，东南亚及南亚地区 2022 年水稻种植面积达 10,969.06 万公顷，为我国水稻种植面积的 3.7 倍以上。未来，相关传统农业生产国农用机械的新增及替换市场具有较大的市场潜力，也为公司农机履带产品境外市场提供了良好的发展契机。

2）工程机械市场成长性及景气度

工程机械作为现代建设中的核心工具，在基础设施建设、城市更新、资源开发等领域中扮演着关键角色，并通过提高施工效率、降低劳动强度、保障工程质量等，为经济发展提供了强大动力。

近年来，全球范围内工程机械市场持续向好。根据英国工程机械信息提供商 KHL 统计，全球工程机械前 50 强企业销售收入在 2016 年-2023 年间整体保持向上增长态势，复合增长率达 9.38%。

其中，欧洲、北美、日本等发达国家和地区的经济社会发展水平普遍较高，基础设施建设相对完善，其对于基础设施的维护和更新，以及为了满足不断增长的城市化需求而进行的扩建和改造，为工程机械提供了稳定、持续的市场需求。而以中国为代表的发展中国家，随着城市规模的不断扩大，基础设施建设投资始终保持较高水平，并且未来在向发达经济体迈进的过程中亦将释放出庞大的基础设施维护、更新等需求。橡胶履带作为履带式工程机械的行走部件，在下游应用市场稳步发展的背景下，也将迎来广阔、持续的市场空间。

（2）行业相关政策支持

近年来，国家陆续颁布的相关政策为促进公司所在行业、上下游行业的发展提供了强有力的政策支持，为橡胶履带行业内领先企业提供了稳定、持续的市场空间。

根据中国橡胶工业协会印发的《橡胶行业产业结构调整指导意见》、《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》等文件，将进一步推动行业发展向自动化、智能化转型升级，不断提升橡胶行业产品技术含量，并且将进一步加速整合，提高行业领导者的市场份额和地位；未来中国橡胶工业品牌的发展是实施名牌战略，培育一批在国内国际市场拥有自主知识产权、有竞争力的品牌产品；在“十四五”期间橡胶工业总量要保持平稳增长，继续稳固中国橡胶工业国际领先的规模影响力和出口份额，争取“十四五”末（2025 年）进入橡胶工业强国中级阶段。而行业内相关意见、纲要的实施、执行也将推动行业内领先企业在现有技术能力、生产规模、客户资源、服务水平的基础上进一步得到发展。

此外，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》、《2021-2023 年农机购置补贴实施指导意见》、《农机工业“十四五”发展规划（2021-2025）》、《工程机械行业“十四五”发展规划》、《中共中央 国务院关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》、《“十四五”推进农业农村现代化规划》、《机械行业稳增长工作方案（2023—2024 年）》等文件的陆续颁布为农用机械制造业、工程机械制造业的持续发展注入了新的动力，并将有效促进上下游供应链和产业链的集聚融合、集群发展，有效扩张农用机械制造业、工程机械制造业及相应售后市场对公司产品的需求。

（3）发行人市场地位及市场认可度相对较高

公司作为国内自主设计、研发、生产和经营各种规格型号的农用、工程等各种机械橡胶履带和橡胶履带板的专业型企业，现有技术能力、生产规模、客户资源、服务水平在业内均具有较强的竞争优势，在橡胶履带类领域的市场地位已得到业内的高度认可。

公司是橡胶履带国家标准起草单位之一，先后参与制定了橡胶履带行业的 GB/T20786-2015《橡胶履带》和 GB/T34232-2017《橡胶履带板》二项国家标准。

近年内，公司荣获中国橡胶工业协会评定的“中国传动带、橡胶履带十强/八强企业”（唯一一家橡胶履带专营企业）、“中国橡胶履带强势企业”、“胶管胶带行业产品单项冠军”，以及中国农业机械工业协会授予的“中国农业机械零部件龙头企业”等荣誉称号，是行业内具有代表性的优质企业。根据中国橡胶工业协会胶管胶带分会出具的《证明》、QYResearch 的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》，目前公司在国内市场占有率排名第一。

在全球橡胶履带市场上，公司业务范围已覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地的主要国家和地区，与行业内部分知名大型农业/工程机械主机制造商和国内外优质贸易商建立了长期、良好、稳定的业务合作关系，产品已得到了市场的广泛认可，在全球橡胶履带市场中具备良好的竞争力以及市场拓展能力。

综上，全球及国内橡胶履带的市场规模及增速具备良好、可持续的成长性；受益于下游行业景气度较高、行业政策支持、发行人市场地位及市场认可度相对较高等因素，发行人的生产经营及发展前景预计将持续向好。

2、报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的占有率及排名变化情况

根据中国橡胶工业协会资料、QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》，报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的排名及测算占有率情况如下：

单位：亿元

区域	项目	2023年	2022年	2021年
全球市场	市场规模	140.60	133.22	115.90
	发行人橡胶履带主营业务收入	10.53	11.49	9.24
	占有率	7.49%	8.62%	7.98%
	排名	第三	第三	第三
国内市场	市场规模	23.42	22.16	19.56
	发行人境内橡胶履带主营业务收入	5.61	6.14	5.57
	占有率	23.95%	27.72%	28.47%
	排名	第一	第一	第一

数据来源：中国橡胶工业协会、QYResearch

公司在橡胶履带领域深耕多年，始终保持“工匠精神”。近年来，公司的生产工艺、技术水平、产品结构不断优化，突出的配套生产能力和产品创新能力获得了行业内多家知名主机厂以及境内外优质贸易商客户的高度认可。

报告期内，发行人凭借领先的技术水平和产品性能、齐全的产品种类以及全球化、全领域的优质客户资源，在全球橡胶履带市场的占有率稳定在 7%-8%左右、排名稳定在第三名。在国内市场中，发行人凭借在橡胶履带领域的多年深耕，积累了丰富的丰富且稳定的主机、售后市场客户资源，在国内橡胶履带市场中始终保持领先地位，市场份额连续多年位于第一名；其中，2023 年发行人国内市场占有率较 2021 年、2022 年小幅下降，主要系发行人国内农用履带主机市场的销售占比相对较高，受“国三”改“国四”排放标准切换对国内农用机械主机市场需求的短期抑制影响，当期发行人农用履带主机市场销售收入较 2021 年、2022 年下降约 2 成所致。

（三）说明全球及国内橡胶履带板的市场规模，发行人的市场地位，履带板产品的国际、国内竞争对手情况

橡胶履带板是一种由橡胶、金属复合而成的板状产品，其设计的主要目的是安装在金属履带式机械的链轨或履带上，主要起到对路面的保护作用。橡胶履带板作为机械配套产品，主要应用于挖掘机、摊铺机等多种工程机械的作业过程中。

根据华经情报网统计数据，2023 年全球橡胶履带板市场规模为 2.78 亿美元，预计将在 2024-2030 年间实现 6%以上的年复合增长率，到 2030 年将达到 4.38 亿美元水平。中国作为全球主要的橡胶履带板生产区域，产品在满足本土需求的同时，凭借优异的性价比大量出口海外市场。根据华经情报网统计数据，2023 年国内橡胶履带板市场规模为 4.45 亿元，到 2030 年我国橡胶履带板行业市场规模预计将达到 8.59 亿元。

公司自主设计、研发、生产和经营各种规格型号的橡胶履带板，是橡胶履带板国家标准起草单位之一。历经三十余年的行业深耕，公司凭借橡胶履带板生产及主机配套经验、稳定且高品质的产品、快速的客户需求响应能力等优势，与三一重工、徐工机械等国内知名大型工程机械主机制造商和国内外优质贸易商建立

了紧密的业务合作，在境内外橡胶履带板市场上具有一定的品牌知名度和影响力。报告期内，公司橡胶履带板业务稳步发展，产品销往亚洲、欧洲、北美洲等地。

在橡胶履带板领域，以普利司通、卡摩速等为代表的国际领先橡胶制品生产商凭借先发优势、生产技术成熟、资金及研发实力雄厚等优势，在全球范围内享有较高品牌美誉度及产品附加值，在高端市场展现出较大的竞争优势；国内橡胶履带板生产企业凭借产品质量、性价比及供货能力等优势逐步打开国内外市场，但与国外领先企业相比，在整体规模、品牌价值、美誉度等方面仍有较大差距。目前，发行人履带板产品的国际、国内主要竞争对手情况如下：

企业名称	所在地	企业简介
BRIDGESTONE (普利司通)	日本	成立于 1931 年，是全球主要的汽车轮胎、非轮胎橡胶制品生产企业，销售区域遍布全球 150 多个国家，设有 50 家轮胎工厂，122 家轮胎关联及其他工厂，拥有东京（日）、阿克伦（美）、罗马（意）、无锡（中）、横滨（日）、曼谷（泰）六家技术开发中心。
CAMSO (卡摩速)	加拿大	成立于 1984 年，是当今世界工业及工程设备轮胎居领导地位的制造与分销企业，在亚洲、欧洲、美洲建立了生产基地，在全球履带板市场占有一定份额。
上海华向橡胶履带有限公司	上海	成立于 2001 年 9 月，现有员工 200 多名，主要生产工程履带、履带板等产品，产品销售以出口为主，具备年产 80 万块橡胶履带板的生产能力。
临海市久大橡胶履带有限公司	浙江	成立于 2008 年 6 月，主要生产各类工程机械用橡胶履带板、减震胶块、橡胶块等，产品大量出口欧美、东南亚，日本等国家。
嘉兴泰特橡胶有限公司	浙江	成立于 2003 年 4 月，主要生产工程橡胶履带和橡胶履带板，产品主要销往欧洲、美洲、澳洲等地区。
金利隆	江西	成立于 2003 年 3 月，现有员工近 700 人，主要生产工程、农用橡胶履带及橡胶履带板，2021 年-2023 年橡胶履带板销售收入在 120 万元-230 万元之间。

注：表中相关信息主要来自其公司官网、公开披露信息等

四、结合所处行业市场容量、市场竞争格局、发行人竞争优劣势、市场占有率等，进一步分析发行人在行业内的地位，以及是否具有行业代表性

（一）所处行业市场容量

公司所处的橡胶履带行业市场需求整体较大且长期稳中向好。根据 QY Research 统计数据，2023 年全球橡胶履带市场收入规模达到了 19.95 亿美元，系公司橡胶履带销售收入的 10 倍以上。随着农业机械化作业水平、工程施工精细化程度等的不断提升，以及未来人口结构的持续变化，橡胶履带市场规模预计在 2024-2030 年将实现 5.56% 的年复合增长率，2030 年将达到 31.75 亿美元水平，

未来将呈现进一步上升的趋势，具体情况详见本题之“一/（一）/2、发行人业务领域市场规模及发展前景”以及“三/（二）/1、全球及国内橡胶履带的市场规模及增速具备良好、可持续的成长性，并对发行人生产经营及发展前景产生积极影响”。

（二）所处行业市场竞争格局

我国橡胶履带行业主要分为两个层次，第一层次由公司、金利隆、中策橡胶集团股份有限公司、上海华向橡胶履带有限公司等具有较大规模的企业组成，能够通过自主研发和技术吸收消化，结合市场需求自主研发具有自身特点的橡胶履带产品，为国内外大型主机厂提供配套或服务于大型机械配件贸易商，在国内高端市场和国际市场上具有一定的竞争力；第二层次以中小型企业或早期投资企业为主，技术水平较低，设备面临升级换代的压力，产品主要集中在中低端，利润率较低。公司所在的第一梯队橡胶履带制造商相比第二梯队具备市场规模、技术能力、客户资源等各方面优势。在国际橡胶履带市场上，长期深耕橡胶制品业务的大型跨国企业，如日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等，依托于悠久的发展历史及多年积累的技术优势，整体领先于国内第一梯队橡胶履带制造商，在国际范围内享有较高的市场占有率，尤其在高端市场保持较大的竞争优势。

（三）发行人竞争优势

1、竞争优势

公司专注深耕橡胶履带行业多年，在市场占有率、行业认可度、业务规模、技术研发和客户资源等方面具备良好的竞争优势。

市场占有率方面，公司业务范围已覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地的主要国家和地区，与行业内知名大型农业/工程机械主机制造商和国内外优质贸易商建立了长期、良好、稳定的业务合作关系，得到了市场的广泛肯定。根据 QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》、中国橡胶工业协会胶管胶带分会出具的《证明》，报告期内公司在国内市场排名第一、全球市场排名第三。

行业认可度方面，公司是橡胶履带国家标准起草单位之一，先后参与制定了橡胶履带行业的 GB/T20786-2015《橡胶履带》和 GB/T34232-2017《橡胶履带板》

二项国家标准。近年内，公司荣获中国橡胶工业协会评定的“中国传动带、橡胶履带十强/八强企业”（唯一一家橡胶履带专营企业）、“中国橡胶履带强势企业”、“胶管胶带行业产品单项冠军”，以及中国农业机械工业协会授予的“中国农业机械零部件龙头企业”等荣誉称号，是行业内具有代表性的优质企业。

经营规模方面，公司营业收入整体呈增长趋势，整体盈利能力较好，报告期内，公司营业收入分别为 103,974.27 万元、126,065.95 万元和 114,147.79 万元；公司扣除非经常性损益前后孰低的净利润分别为 8,474.40 万元、13,702.27 万元和 17,568.57 万元。

技术研发方面，公司积累了丰富的研发和生产的理论和实践经验，已掌握低温一次炼胶技术、（单片-复合）胶片挤出技术、具备防龟裂、高强度、高硬度、抗撕裂等不同特性的橡胶配方技术、高强度、高韧性钢丝绳制备技术、防开裂硫化技术、橡胶履带耐久性技术、履带板防侵蚀技术等多项核心技术。截至报告期末，公司已取得 32 项专利，其中发明专利 8 项、实用新型专利 22 项、外观设计专利 2 项，具备行业内领先的技术研发水平。

客户资源方面，公司在全球主机市场和售后市场均积累了丰富且稳定的客户资源。在农用机械领域，公司与我国履带式联合收割机细分行业前二名的沃得农机、潍柴雷沃建立了长期的业务合作关系，并已成为其农用履带的主要供应商；在工程机械领域，公司获得了三一重工、徐工机械、中联重机、洋马集团等行业内知名大型工程机械主机制造商的高度认可。在售后市场上，公司与行业内境内外优质贸易商积极合作，该类贸易商采购稳定性较强、规模较大、商业信用良好，在其主要销售区域拥有良好的市场覆盖程度。

2、竞争劣势

在工程履带类产品的境外主机市场方面，公司市场占有率相较大型跨国集团相对有限。由于北美、欧洲、日本等发达国家和地区的城镇建设起步早、城镇化率高、基础设施完备率高，出于对路面及土壤保护的要求，发达经济体对于橡胶履带的接受程度普遍较高，应用更加广泛。长期深耕橡胶制品业务的大型跨国企业，如日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等，依托于悠久的发展历史、早期的市场开发机缘、多年积累的技术优势，在全球范围内享有较高品牌美誉度，在

国际主机市场、高端市场保持较大的竞争优势。

（四）发行人市场占有率

根据 QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》、中国橡胶工业协会胶管胶带分会出具的《证明》，报告期内公司的国内市场占有率始终位于第一，最高达到 28.47%。在国际市场上，公司报告期内市场占有率排名稳居第三，仅次于日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等大型跨国公司，具体情况详见本题之“三/（二）/2、报告期内发行人在全球及国内橡胶履带市场的占有率及排名变化情况”。

综上所述，公司在国内橡胶履带行业具有较高的行业地位，在国际市场上具备良好的竞争力，公司具有较强的行业代表性。

五、结合相关行业政策的具体内容，说明发行人下游的农用机械、工程机械行业使用橡胶履带、履带板的现状及发展趋势；国家部委或各级政府是否有针对发行人及其所处行业的具体扶持政策或补贴项目，并说明具体情况

（一）结合相关行业政策的具体内容，说明发行人下游的农用机械、工程机械行业使用橡胶履带、履带板的现状及发展趋势

1、农用机械使用橡胶履带的现状及发展趋势

受益于近年来国家出台的一系列推动农机行业良性发展的法律法规和政策影响，我国农作物机械化作业率整体保持增长态势。我国三大主要农作物分别为水稻、小麦、玉米，基于橡胶履带湿地通过性能好等特点，目前，橡胶履带在水稻、玉米的机械化作业中的渗透率较高。以收获机械为例，水稻联合收获机械基本均使用橡胶履带，玉米联合收获机械亦部分配备橡胶履带。

根据国务院印发的《国务院关于进一步加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》、《中共中央 国务院关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》、《“十四五”推进农业农村现代化规划》等政策文件，我国将进一步健全农作物全程机械化生产体系，重点支持履带式作业等农机，推广大型复合智能农机，计划到 2025 年，农机装备品类基本齐全，重点农机产品和关键零部件实现协同发展，产品质量可靠性达到国际先进水平，农业机械化进入全程全面高质高效发展时期。

在相关产业政策支持、农机技术进步以及农业生产方式转变的大背景下，未来我国农业机械化作业水平将持续上升、农用机械保有量将不断提高、应用场景将不断丰富，农业机械呈现出大型化和高效化的发展趋势，并将带动各类农用机械的新增（由农业机械化率、农业机械化面积提升而产生的增量市场）、升级替换（由农机老旧、性能及功能升级、技术标准迭代等产生的替代及升级市场）市场需求持续向好，同时为农用机械上游配套产业的健康发展创造有利条件，未来农用机械使用橡胶履带呈现如下发展趋势：

（1）产品升级换代频率加快

为运用不断涌现的新技术和新功能、契合消费者不断变化的需求、满足法规和标准不断更新的要求以及通过推出新产品来保持竞争力，国内各农用机械主机制造商持续推动自身产品升级换代。作为农用机械的行走部件，橡胶履带产品需紧跟农用机械主流机械迭代速度，加强新产品开发，加快产品升级换代频率，不断开拓新型号、开发新功能。

（2）产品向大型化、高可靠性方向发展

报告期内，沃得农机、潍柴雷沃等国内龙头农用机械主机制造商持续推动农业机械大型化和高效化发展趋势，其中联合收割机产品正朝着割幅更宽、粮仓容积更大、配套动力更强的方向发展，带动公司配套的农用履带产品呈现出大型化的发展趋势；橡胶履带作为履带式机械行走系统的构成之一，产品的使用寿命、附加功能等对机械作业具有显著的影响，业内企业通过持续研发投入、优化橡胶配方、改进履带结构等方式，持续提升产品可靠性。

2、工程机械使用橡胶履带、履带板的现状及发展趋势

工程机械在基础施工、房屋建筑、采矿业等领域广泛应用，基于橡胶履带对路面的损伤低、接地比压小、震动小、噪音低等产品特点，目前，橡胶履带式工程机械主要集中在小微型挖掘机和部分运输机、装载机机型，其中尤以小微型挖掘机装备橡胶履带最为普遍。与工程履带相似，履带板是一种安装在工程机械施工设备行走系统上（主要为金属履带）用来保护路面的橡胶部件，具有使用成本低、拆装方便等优势，受各区域发展阶段、劳动力结构等因素影响，目前国际市场需求较为旺盛，我国产出的橡胶履带板亦主要面向出口。

受发展进程因素影响，欧洲、北美、日本等发达国家和地区城市建设的精细化程度较高，路面及土壤保护意识较强，因此在工程作业过程中对于橡胶履带的应用更加广泛，装配橡胶履带的工程机械保有量及相关的工程履带主机及售后市场需求较大，是当前全球范围内工程履带需求的主要来源。

我国的城镇化建设相较国际发达国家有所滞后，目前城镇更新建设需求较低，加之在市政、公共场所等的建设、施工过程中对于路面保护、噪音控制等重视程度不高等原因，大多数工程机械仍以轮胎和金属履带为主，橡胶履带装配率明显处于较低水平。

根据中国工程机械工业协会印发的《工程机械行业“十四五”发展规划》，到 2025 年，工程机械行业整体水平大幅提升，创新能力显著增强，质量效益明显提高，发展能力进一步增强。发展重点是围绕创新驱动发展战略，加快科技创新，努力实现工程机械产业现代化；全面提升产业基础能力，努力实现工程机械产业高端化等。根据工业和信息化部、财政部、农业农村部、商务部、海关总署等部门印发的《机械行业稳增长工作方案（2023-2024 年）》，遴选一批处于产业链核心优势地位的“链主”企业，……在……农机装备……等战略性基础性领域，加强……单项冠军企业、领航企业培育，支持企业专业化、差异化发展，打造“独门绝技”。

在相关产业政策的支持下，未来伴随着经济发展水平的提升，以及人口结构、人力成本的持续变化，我国工程机械的科技含量、类别化、高端化将更加显著，工程机械产业链中各基础零部件行业将进一步向专业化、差异化方向发展，未来工程机械使用橡胶履带呈现如下发展趋势：

（1）产品向高技术含量、高性能方向发展

随着科技的不断进步，一方面，工程机械产业链中各行业均在积极引入新技术、新功能和新工艺，以提高产品的技术含量和性能；另一方面，终端客户对工程机械相关产品的性能要求也在不断提高，推动橡胶履带、履带板产品向高技术含量、高性能方向发展。

（2）产品的专业化、差异化特征进一步凸显

随着工程机械技术的发展、作业领域的拓展及专业化程度的提升，下游市场

对工程机械产品的需求逐步呈现出专业化、差异化的特征。工程机械产业链中各企业需要针对不同客户的多样化需求提供专业化、差异化的产品和解决方案。橡胶履带生产商需要通过持续加强技术创新和产品研发,不断开发出迎合客户需求的、多元化的产品,以赢得市场竞争优势,未来橡胶履带类产品的专业化、差异化特征将进一步凸显。

(二) 国家部委或各级政府是否有针对发行人及其所处行业的具体扶持政策或补贴项目,并说明具体情况

公司是一家专业从事橡胶履带类产品生产、销售的企业,相关产品作为履带式机械的行走部件,通过装配农用机械、工程机械等使用,属于农用机械、工程机械产业链中相对细分的具体领域。

近年来,国家部委、各级政府对农用/工程机械行业出台了一系列产业政策,其中针对农用/工程机械产业链中相对细分的橡胶履带领域的具体扶持政策或补贴项目仍有待进一步完善,但从国家宏观政策、行业协会、下游农用/工程机械产业等各个层面来看,橡胶履带类产品作为农用/工程机械的重要功能性部件,属于国家支持、鼓励发展行业范围。

近年来,国家部委、各级政府对农用机械、工程机械行业出台的与发行人所处行业密切相关的主要扶持政策如下:

颁布时间	颁布机构	文件名称	主要相关内容
2023年	工业和信息化部、财政部、农业农村部、商务部、海关总署等	《机械行业稳增长工作方案(2023—2024年)》	遴选一批处于产业链核心优势地位的“链主”企业,……在……农机装备……等战略性基础性领域,加强……单项冠军企业、领航企业培育,支持企业专业化、差异化发展,打造“独门绝技”。
2022年	中共中央、国务院	《中共中央 国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	实施农机购置与应用补贴政策,优化补贴兑付方式。完善农机性能评价机制,推进补贴机具具有进有出、优机优补,重点支持粮食烘干、履带式作业、玉米大豆带状复合种植、油菜籽收获等农机,推广大型复合智能农机。推动新生产农机排放标准升级。开展农机研发制造推广应用一体化试点。
2022年	国务院	《“十四五”推进农业农村现代化规划》	农作物耕种收综合机械化率达到75%;加强大中型、智能化、复合型农业机械研发应用,打造农机装备一流企业和知名品牌;聚焦……农业机械设备、……等关键领域,

颁布时间	颁布机构	文件名称	主要相关内容
			加快研发与创新一批关键核心技术及产品；健全农作物全程机械化生产体系，提升我国农机装备水平和国际竞争力，发展“全程机械化+综合农事”等农机服务新模式；稳定实施农机购置补贴政策。
2018年	国务院	《国务院关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》	到2025年，农机装备品类基本齐全，重点农机产品和关键零部件实现协同发展，产品质量可靠性达到国际先进水平，产品和技术供给基本满足需要，农机装备产业迈入高质量发展阶段。

六、结合报告期内农用履带、工程履带、履带板产品在境内、境外的销售变化情况，以及主要客户对发行人各类产品的采购变化情况，说明发行人在各类产品领域的发展战略部署，发行人各类产品在国际市场竞争力的具体体现，以及各类产品领域的客户开拓、研发项目及投入情况，募集资金的使用上如何体现发展战略部署

（一）报告期内农用履带、工程履带、履带板产品在境内、境外的销售变化情况

报告期内，公司农用履带、工程履带、履带板产品在境内、境外的销售金额、变动幅度情况如下：

单位：万元

产品类别	销售区域	2023 年		2022 年		2021 年
		金额	同比变动幅度	金额	同比变动幅度	金额
农用履带	境内	46,925.65	-10.90%	52,668.46	5.76%	49,799.72
	境外	8,636.83	-8.69%	9,458.77	11.52%	8,481.51
	小计	55,562.48	-10.57%	62,127.23	6.60%	58,281.23
工程履带	境内	9,168.08	4.64%	8,761.52	49.06%	5,877.79
	境外	40,587.97	-7.68%	43,965.99	55.46%	28,280.59
	小计	49,756.05	-5.64%	52,727.51	54.36%	34,158.38
履带板	境内	955.98	-33.19%	1,430.84	11.91%	1,278.56
	境外	6,342.44	-7.25%	6,837.93	-2.97%	7,047.07
	小计	7,298.42	-11.74%	8,268.77	-0.68%	8,325.63

1、农用履带

报告期内，公司农用履带境内销售金额占比较高，各期均为 85%左右。公司农用履带境内、境外的销售金额均呈现 2022 年上升，2023 年下降的趋势，同比变动趋势一致。

2022 年，公司农用履带境内、境外销售金额同比分别增长 2,868.74 万元、977.26 万元，增幅分别为 5.76%、11.52%，主要原因为：①公司滨海新城厂区产能进一步释放，当期农用履带产量同比增加 1.11 万条，主要产品的供应能力、对客户的服务能力有所提升；②我国农机机械化进程不断加深，各类农机保有量及相关的农用履带售后市场需求不断增长。其中，公司农用履带境外销售金额增幅高于境内 5.76 个百分点，主要系 2021 年 GREENONE IMPEX 主要经营地印度受海运资源紧张等因素影响较大，部分产品发货延期，2022 年公司对其农用履带销售金额同比增长 834.36 万元，以及公司农用履带境外销售金额基数较小所致。

2023 年，公司农用履带境内销售金额同比下降 5,742.81 万元，降幅 10.90%，主要原因为：我国“国三”改“国四”排放标准切换带来的主机厂生产成本、销售价格和用户使用成本上涨，对农机市场需求造成短期抑制，并间接影响公司产品的短期市场需求。但长期整体来看，公司农用履带的下游应用领域为农业生产，系我国的第一产业，我国农用机械保有量及其对应的履带替换需求较大；同时，随着我国持续推进农业机械化，预计新增机械设备的履带配套需求良好，因此农用机械及其配套产品的市场需求长期稳定向好。

2023 年，公司农用履带境外销售金额同比下降 821.94 万元，降幅 8.69%。公司农用履带主要面向境内市场销售，境外销售金额基数较小。2023 年公司农用履带境外销售金额下降，主要系受橡胶履带市场竞争加剧的影响，TRAN MINH 向其他供应商的采购有所增加，向公司采购较上年下降 669.00 万元，降幅 23.84%所致。

2、工程履带

报告期内，公司工程履带境外销售金额占比较高，各期均为 8 成左右。2022 年公司工程履带境内、境外的销售金额均呈现上升趋势，同比变动幅度分别为

49.06%、55.46%，主要原因为：①公司滨海新城厂区产能进一步释放，考虑到部分农业机械行业龙头等客户的农用履带采购需求经前期大幅增长后已阶段性趋于稳定，而全球工程机械下游市场规模较大且需求旺盛，公司当年新增产能向工程履带有所倾斜；②全球范围内工程机械市场近年来持续向好，工程机械配套橡胶履带需求旺盛；③在全球范围内部分橡胶履带生产商的业务开展受海运资源紧张等因素影响的背景下，公司表现出良好的持续供应能力，导致下游客户向公司的采购规模明显增加。

2023 年，公司工程履带境外销售金额同比下降 3,378.02 万元，降幅 7.68%，主要原因为：①随着海运资源紧张等因素的缓解，部分橡胶履带厂商的业务开展得到恢复，橡胶履带市场竞争整体加剧；②部分客户受所在区域经济下行和本国货币持续贬值的影响、自身业务规模有所下降，对公司的工程履带业务规模造成一定的影响，以洋马集团为例，该客户主要经营地为日本，公司与该客户主要以美元定价和结算，当期日元持续贬值，美元兑日元汇率自当年 1 月最低的 127.85 上涨至 11 月最高的 151.56，涨幅超过 10%，该客户考虑到成本因素及汇率波动的不确定性，同时受日本经济下行、供需环境变动等因素影响，采购规模有所缩减，公司当年对其销售工程履带的收入较上年下降 29.91%；③受橡胶履带市场竞争加剧的影响，公司下调了部分产品售价。

2023 年，公司工程履带境内销售金额同比增长 406.56 万元，增幅 4.64%，主要系部分客户通过拓展下游市场扩张自身业务规模、与公司合作加深，以及公司工程履带境内销售金额基数较小等原因所致。

3、履带板

报告期内，公司履带板的整体收入规模相对较小，各期收入占比不足 1 成，主要在境外销售，各期境外销售金额占比均为 80%左右。

报告期内，公司履带板境外销售金额呈下降趋势，期末较期初累计下降 704.63 万元，降幅 10.00%，主要原因为：受前期海运资源紧张有所缓解、履带板市场竞争加剧及下游客户所在国货币贬值等因素的影响，ZENITH TRACK 下游日本客户加大了前期库存的使用、采购需求有所缩减，并增加了对其他境外生产商的采购，导致 2023 年公司对 ZENITH TRACK 的履带板销售金额较 2021 年

下降 921.69 万元。

报告期内，公司履带板境内销售金额整体呈下降趋势，期末较期初累计下降 322.58 万元，降幅 25.23%，主要系对三一重工的销售金额下降 411.48 万元所致，主要原因为：①三一重工受下游市场供需环境变动等影响，路面施工机械产品中的摊铺机生产有所减少，对公司的履带板采购需求相应缩减；②在原材料价格整体有所下降的背景下，受客户价格敏感度提高、市场竞争增强等影响，公司适当下调了履带板价格。

（二）主要客户对发行人各类产品的采购变化情况

报告期内，公司各期前五大客户的各类产品采购金额及占比情况如下：

单位：万元

客户名称	产品种类	2023 年		2022 年		2021 年	
		金额	占比	金额	金额	金额	占比
沃得农机	农用履带	21,496.51	100.00%	28,411.23	100.00%	31,398.82	100.00%
	小计	21,496.51	100.00%	28,411.23	100.00%	31,398.82	100.00%
USCO SPA	工程履带	10,426.20	87.65%	11,507.49	88.63%	7,987.75	87.86%
	履带板	1,468.95	12.35%	1,475.81	11.37%	1,102.56	12.13%
	小计	11,895.15	100.00%	12,983.30	100.00%	9,090.31	99.99%
ZENITH TRACK	工程履带	5,698.39	66.70%	6,462.83	68.17%	5,903.07	59.54%
	履带板	2,424.41	28.38%	2,607.53	27.50%	3,346.09	33.75%
	小计	8,122.80	95.08%	9,070.36	95.67%	9,249.17	93.29%
潍柴雷沃	农用履带	5,838.30	99.71%	6,921.04	99.83%	3,818.99	100.00%
	小计	5,838.30	99.71%	6,921.04	99.83%	3,818.99	100.00%
Midwest Equipment Sales	工程履带	4,955.38	92.49%	3,835.38	91.59%	1,634.09	85.56%
	履带板	402.54	7.51%	352.12	8.41%	275.68	14.44%
	小计	5,357.92	100.00%	4,187.50	100.00%	1,909.77	100.00%
Leach Lewis	工程履带	4,213.94	86.43%	3,951.02	83.35%	2,584.85	78.72%
	履带板	658.83	13.51%	779.20	16.44%	698.91	21.28%
	小计	4,872.78	99.94%	4,730.22	99.79%	3,283.75	100.00%

报告期内，公司主要客户采购各类产品的比例整体较为稳定，具体情况如下：

1、沃得农机、潍柴雷沃

沃得农机、潍柴雷沃为农业机械生产商，报告期内主要向公司采购农用履带，各期采购比例接近 100%。

2、USCO SPA、ZENITH TRACK、Leach Lewis、Midwest Equipment Sales

USCO SPA、ZENITH TRACK、Leach Lewis、Midwest Equipment Sales 主要经营工程机械配件业务，采购公司产品主要用于满足下游工程履带和履带板的售后市场需求。报告期内，上述 4 家主要客户主要向公司采购工程履带、履带板。

(1) USCO SPA、Leach Lewis

报告期内，USCO SPA、Leach Lewis 主要向公司采购工程履带，各期采购比例分别为 87.65%-88.63%、78.72%-86.43%；向公司采购履带板为辅，各期采购比例分别为 11.37%-12.35%、13.51%-21.28%，整体较为稳定。

(2) ZENITH TRACK、Midwest Equipment Sales

报告期内，ZENITH TRACK、Midwest Equipment Sales 向公司采购工程履带为主、履带板为辅。

其中，ZENITH TRACK 向公司采购履带板的比例自 2021 年的 33.75%下降至 2022 年、2023 年的 27.50%-28.38%，并导致工程履带采购比例相应提升，主要系受前期海运资源紧张有所缓解、市场竞争加剧及下游客户所在国货币贬值等因素影响，其下游日本大客户加大了履带板前期库存的使用、采购需求有所缩减，并增加了对其他境外生产商的采购所致。

Midwest Equipment Sales 向公司采购工程履带的比例自 2021 年的 85.56%增长至 2022 年、2023 年的 91.59%-92.49%，并导致履带板采购比例相应下降，主要原因为：报告期内，受客户下游市场需求增长，与公司合作关系深化、采购比例提升等因素，该客户向公司采购金额逐年增长，其中 2022 年工程履带采购金额同比增加 29.20%，超过履带板 14.32%的增幅。

（三）说明发行人在各类产品领域的发展战略部署，发行人各类产品在国际市场竞争力的具体体现，以及各类产品领域的客户开拓、研发项目及投入情况，募集资金的使用上如何体现发展战略部署

公司专注深耕橡胶履带行业多年，形成了农用履带、工程履带并重，履带板为辅的产品格局，报告期内公司橡胶履带销售收入占公司主营业务收入为9成左右。作为国内第一梯队的橡胶履带类产品制造商，公司将立足先发优势，进一步扩张市场规模，不断加强橡胶履带、履带板产品的研发创新，紧跟行业发展趋势，高度重视提升公司产品与下游主机设备的适配性，推动公司产品结构的多元化发展，满足各类客户的市场需求。

从国际市场看，公司凭借领先的技术工艺、稳定的产品质量、优质的服务水平，与全球前50大工程机械主机制造商洋马集团以及境外多家优质贸易商建立了长期、良好、稳定的业务合作关系，业务范围已覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地的主要国家和地区，公司产品得到了市场的广泛认可，在国际橡胶履带市场中具备一定的竞争力。但长期深耕橡胶制品业务的大型跨国企业，如日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团等，依托于悠久的发展历史及多年积累的技术优势，在国际范围内享有较高的品牌美誉度和市场占有率，尤其在高端市场仍保持较大的竞争优势。

客户开拓方面，在工程机械下游市场，公司已与卡特彼勒、沃尔沃、柳工机械、威克诺森、山河智能等国内外大型主机厂展开初步接触，根据英国KHL集团发布的《2024 Yellow Table》数据，其全球工程机械排名分别为第1名、第7名、第19名、第23名、第41名，其中山河智能已针对公司产品进行产品试用，卡特彼勒、沃尔沃、柳工机械已对公司开展现场考察。在农用机械下游市场，公司已与国内拖拉机市场占有率排名第一的一拖股份展开初步接触，一拖股份已针对公司产品进行产品试用。除上述主机厂客户外，公司拟在现有全球销售网络的基础上，进一步加强与各国家和地区的贸易商合作，拓展公司产品的覆盖深度和广度，提升公司的核心竞争力。

研发方面，报告期内公司不断加强技术研发工作，研发费用逐年提高，分别为474.96万元、713.81万元和908.09万元。公司根据业务发展规划、下游客户需求对公司农用履带、工程履带、履带板的产品结构、生产工艺、生产设备等方

面进行研发创新，报告期各期研发项目及投入均覆盖三大主要产品。

公司本次募集资金拟投资项目包括：生产基地建设项目、技术中心建设项目、补充流动资金项目，各项目拟使用的募集金额分别为 40,000.00 万元、2,513.17 万元和 6,000.00 万元。生产基地建设项目围绕公司主营业务展开，完全达产后可年产 55 万条橡胶履带、160 万块履带板，其中农用履带、工程履带的产能整体围绕公司现有业务情况分配，根据公司业务发展情况、下游市场需求进行调整。技术中心建设项目建成后将为现有业务发展提供有力的技术保障，进一步提升公司主营业务技术研发及自主创新能力。

综上所述，公司各类产品在国际市场中均具备一定的竞争力，公司在各类产品领域的发展战略部署、客户开拓、研发项目、募集资金拟投资项目等情况整体围绕公司现有业务情况开展，具备合理性。

七、说明在不同销售区域气候、土壤等环境特征差异较大的背景下，各销售区域的产品差异情况，“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式能否满足不同区域客户的需求，报告期内生产模式对存货的具体影响

（一）说明在不同销售区域气候、土壤等环境特征差异较大的背景下，各销售区域的产品差异情况

发行人的主要产品包括农用履带、工程履带和履带板。其中，工程履带、履带板作为微型挖掘机、摊铺机等工程机械的行走部件，主要应用于城市建设、园林作业以及现有公共基础设施的维护、更新等工程施工领域，市场需求受销售区域气候、土壤等环境特征因素影响较小，受经济发展水平、人工成本、城市化建设精细化等因素影响较大。报告期内，公司工程履带、履带板收入均以外销为主，主要销售区域为欧洲、北美、日韩、澳大利亚等发达国家或地区，由于下游覆盖区域较广、适配的工程机械类型、规格、厂家均较多，使得不同区域、客户采购的具体产品型号差异较大。

农用履带凭借质量轻、接地压强较小、适应稻田中的泥水环境等特点，目前在水稻、玉米等农作物的机械化作业过程中应用较为广泛。农作物种植对气候、土壤等环境条件具有一定要求。以水稻为例，水稻为喜温喜水类作物，适宜的生长环境需要具备一定的温度、水分等条件，在我国种植区域主要集中在长江流域、

东南沿海和东北平原等地。由于水稻的生长、种植条件相对确定，相关农用机械在不同地区的作业环境相对近似，故而不同销售区域、同类农作物的机械化作业对农用橡胶履带的需求差异亦较小。目前，受水稻等农作物种植面积、机械化作业程度等因素影响，公司农用履带主要销售至我国的华东、华中以及东北等地区。

（二）“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式能否满足不同区域客户的需求，报告期内生产模式对存货的具体影响

公司农用履带主要采取“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式符合农业作业特征，能够满足不同区域客户的采购需求。

受农作物播种、生长、收获周期相对固定的影响，农业作业具有较强的季节性和时效性。春耕、秋收等农忙季节是农用履带销售和服务的旺季，加之不同区域间农用履带主流型号、规格相对稳定，宽度 400mm、450mm、500mm、550mm 等四个系列产品销量占公司各期境内农机履带销售收入的 95%左右，为保证供货稳定性，一方面，公司生产部门根据历史销售经验、主要配套机型预计产量及保有量、公司库存情况等多方因素，制定预生产计划安排生产，进行提前备货；另一方面，公司通过在湖北省、安徽省、广西省、黑龙江省等主要农业种植区域设置成品仓库，保证销售旺季供货稳定性、及时性。

受农用履带生产模式因素影响，报告期内，公司对农用履带主要型号通常保持一定库存，报告期各期末公司农用履带库存数量保持在 2.71 万条-3.81 万条之间。公司对农用履带所采用的生产模式较为契合农业作业特性，报告期内，公司农用履带的存货周转情况良好，各期末库龄 1 年以内的农用履带占比均保持在 9 成以上。

八、结合上述情况，进一步论证发行人是否符合经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的特征

（一）经营业绩稳定、规模较大

报告期各期，公司营业收入分别为 103,974.27 万元、126,065.95 万元、114,147.79 万元，均超过 10 亿元，累计金额为 344,188.00 万元；扣除非经常性损益后的净利润分别为 8,474.40 万元、13,702.27 万元、17,568.57 万元，累计金额为 39,745.24 万元；经营活动产生的现金流量净额分别为 8,027.52 万元、

15,852.85 万元、23,826.40 万元，累计金额为 47,706.77 万元。公司各项指标均明显超过《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》第 3.1.2 条第一项标准：“最近三年净利润均为正，且最近三年净利润累计不低于 2 亿元，最近一年净利润不低于 1 亿元，最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于 2 亿元或者营业收入累计不低于 15 亿元”。

公司所处行业的市场规模较大，经营环境向好。在公司所处的橡胶制品行业，国家相关部门颁布了《橡胶行业“十四五”发展规划指导意见》等有利于行业发展的产业政策及行业规划，相关行业将进一步加速整合，提高行业领导者的市场份额和地位，为公司未来发展提供了良好的政策环境。在公司下游农业机械、工程机械领域，相关政府部门颁布了《“十四五”推进农业农村现代化规划》、《农机工业“十四五”发展规划（2021-2025）》、《工程机械行业“十四五”发展规划》等一系列助力发展的产业规划，为包括公司客户在内的优质企业的进一步发展提供了政策支持，推动了公司下游行业的发展升级，为公司主营业务提供了广阔的发展空间。

综上，公司属于经营业绩稳定、规模较大的优质企业。

（二）具有行业代表性

1、公司具有较高的行业地位

报告期内，公司在我国橡胶履带行业中位于第一梯队，与中小型企业或早期投资企业相比，具备市场规模、技术能力、客户资源等各方面优势。与同处国内第一梯队的其他橡胶履带厂商相比，公司的橡胶履带产能规模较为突出，达到 65.65 万条，主营业务收入达到 113,638.34 万元，明显高于其他橡胶履带厂商。

公司业务范围已覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地的主要国家和地区，与行业内知名大型农业/工程机械主机制造商和国内外优质贸易商建立了长期、良好、稳定的业务合作关系，得到了市场的广泛肯定。根据 QYResearch 发布的《2024-2030 全球及中国橡胶履带行业研究及十五五规划分析报告》、中国橡胶工业协会胶管胶带分会出具的《证明》，报告期内公司在国内市场排名第一、全球市场排名第三。

2、公司具有较高的行业认可度

公司是国内自主设计、研发、生产和经营各种规格型号的农用、工程等各种机械橡胶履带和橡胶履带板的专业型企业，目前公司拥有 32 项与主营业务相关专利，是橡胶履带国家标准起草单位之一，先后参与制定了橡胶履带行业的 GB/T20786-2015《橡胶履带》和 GB/T34232-2017《橡胶履带板》二项国家标准。公司管理层和核心设计研发团队对橡胶履带行业具有较为深刻的理解，对行业发展趋势具备一定的前瞻性判断力，具备引领橡胶履带行业发展的技术水平。

公司在橡胶履带类领域的市场地位已得到业内的充分认可。近年内，公司荣获中国橡胶工业协会评定的“中国传动带、橡胶履带十强/八强企业”（唯一一家橡胶履带专营企业）、“中国橡胶履带强势企业”、“胶管胶带行业产品单项冠军”，以及中国农业机械工业协会授予的“中国农业机械零部件龙头企业”等荣誉称号，是行业内具有代表性的优质企业。

3、公司具有优质的客户资源

公司在业内深耕三十余年，在主机市场和售后市场均积累了丰富且稳定的客户资源。主机市场客户由于合作规模大、粘性强，是行业内最优质的客户资源，公司通过与国内外知名主机厂商合作，不仅建立了稳固的主机厂销售渠道，同时提升公司在售后市场的影响力，拓展了售后市场份额。相较于其他同行业竞争对手，公司较高水平的主机市场收入占比反映出公司深耕行业积淀的核心竞争力。其中在农用履带领域，公司与履带式联合收割机细分行业前二名的沃得农机、潍柴雷沃分别自 2003 年、2008 年起建立了长期、良好、稳定的业务合作关系；在工程履带领域，公司获得了三一重工、徐工机械、中联重机、洋马集团等行业内知名大型工程机械主机制造商的高度认可。在售后市场上，公司与行业内优质贸易商积极合作，借助其在各国家/地区较为完善的销售网络，进一步渗透国内外主流应用市场，提升产品的市场覆盖范围和深度。目前公司已在亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地的主要国家和地区建立起全球化的销售网络。

4、公司具有良好的技术积累

公司积累了丰富的研发和生产的理论和实践经验，已掌握低温一次炼胶技术、（单片-复合）胶片挤出技术、具备防龟裂、高强度、高硬度、抗撕裂等不同特

性的橡胶配方技术、高强度、高韧性钢丝绳制备技术、防开裂硫化技术、橡胶履带耐久性技术、履带板防侵蚀技术等多项核心技术。截至报告期末，公司已取得32项专利，其中发明专利8项、实用新型专利22项、外观设计专利2项，具备行业内领先的技术研发水平。

综上所述，公司符合“经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业”的定位。

九、请保荐人发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人履行的核查程序主要包括：查阅相关行业报告、行业政策文件、行业协会出具的《证明》、同行业公司公开披露文件，访谈发行人管理层，分析发行人历史资产和业绩规模变动情况，了解行业发展历史与趋势、市场规模、竞争格局及发行人市场占用率、竞争优势、客户开拓情况、研发项目情况、生产模式对存货的影响等。

（二）核查意见

保荐人经核查后认为：

1、国内橡胶履带行业内主要企业数量较少主要系受下游市场对产品质量、服务能力要求持续升级，大型跨国公司凭借先发优势、技术积累及品牌美誉度等在全球橡胶履带市场中展现出较强的竞争力以及国内行业发展起步相对较晚，少量主要企业具有一定行业竞争力等因素影响所致，未来发行人业务领域的市场规模、发展前景持续向好；

2、发行人选取金利隆作为公司的同行业可比公司具有合理性、完整性；发行人属于经营业绩稳定、规模较大的优质企业。

3、经济社会发展、农业与工程机械化水平等的提升将带动公司相关产品的市场需求上涨；全球及国内橡胶履带的市场规模及增速具备良好、可持续的成长性，并对发行人生产经营及发展前景产生积极影响；发行人在国内外橡胶履带市场中具有较高的市场地位；

4、公司在国内橡胶履带行业具有较高的行业地位，在国际市场上具备良好

的竞争力，公司具有较强的行业代表性；

5、受相关行业政策影响，未来农用机械使用的橡胶履带将朝大型化、高可靠性的方向发展；工程机械行业使用的橡胶履带、履带板将朝着高技术含量、高品质的方向发展；橡胶履带行业及其下游农用/工程机械行业属于国家政策支持、鼓励发展的行业范围；

6、公司各类产品在国际市场中均具备一定的竞争力，公司在各类产品领域的发展战略部署、客户开拓、研发项目、募集资金拟投资项目等情况整体围绕公司现有业务情况开展，具备合理性；

7、公司生产模式能满足当前不同区域客户的需求；公司存货情况较为健康，与生产模式匹配；

8、发行人符合经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的特征。

2. 关于员工持股平台

申报材料及审核问询回复显示，发行人员工持股平台为星腾投资，由普通合伙人王文杰及 35 名有限合伙人共同出资，部分员工已退休。

请发行人：

（1）说明员工持股平台星腾投资的合伙人中，是否存在发行人控股股东和实际控制人的亲属，此类合伙人是否按照《首次公开发行股票注册管理办法》第四十五条的规定，就其所持股份作出锁定期承诺，相关承诺是否披露。

（2）结合星腾投资的章程或协议内容，说明是否按照《证券期货法律适用意见第 17 号》的要求，规定了参与持股计划的员工因退休离开公司的，其所持股份权益的处置方式，实际执行情况是否符合相关要求。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

回复：

一、说明员工持股平台星腾投资的合伙人中，是否存在发行人控股股东和实际控制人的亲属，此类合伙人是否按照《首次公开发行股票注册管理办法》第四十五条的规定，就其所持股份作出锁定期承诺，相关承诺是否披露

（一）说明员工持股平台星腾投资的合伙人中，是否存在发行人控股股东和实际控制人的亲属

截至报告期末，发行人员工持股平台星腾投资内发行人控股股东、实际控制人王文杰及与其存在亲属关系的合伙人情况如下：

序号	合伙人姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	合伙人类型	与发行人控股股东、实际控制人的亲属关系
1	王文杰	1,142.57	37.40	普通合伙人	发行人控股股东、实际控制人
2	郑啸	152.75	5.00	有限合伙人	郑啸系王文杰外甥
3	胡从灿	152.75	5.00	有限合伙人	胡从灿系王文杰表弟
4	陈海龙	30.55	1.00	有限合伙人	陈海龙系王文杰表兄

（二）此类合伙人是否按照《首次公开发行股票注册管理办法》第四十五条的规定，就其所持股份作出锁定期承诺，相关承诺是否披露

《首次公开发行股票注册管理办法》第四十五条第二款规定：“发行人控股股东和实际控制人及其亲属应当披露所持股份自发行人股票上市之日起三十六个月不得转让的锁定安排。”

1、已于《招股说明书》披露的承诺

（1）星腾投资承诺：

“1. 自发行人首次公开发行股票上市之日起 36 个月内，本企业不转让或者委托他人管理所直接或间接持有的首发前股份，也不由发行人回购该部分股份。若因公司进行权益分派等导致本企业持有的公司股份发生变化的，本企业仍将遵守上述承诺。

2. 发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后 6 个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第 1 个交易日）收盘价低于首次公开发行价格，本企业直接或间接持有首发前股份的锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长 6 个月。

自发行人股票上市至本企业减持期间，发行人如有权益分派、公积金转增股本、配股等除权除息事项，则发行价格将进行相应调整。

3. 本企业转让所持有的发行人股份，应遵守法律法规、中国证监会及深圳证券交易所相关规则的规定，以及未来不时发布实施的、须适用的关于股份锁定、减持和信息披露的法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定，若该等规定与上述承诺存在不同之处，本人将严格按该等法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定执行。”

（2）王文杰承诺：

“1. 自发行人首次公开发行股票上市之日起 36 个月内，本人不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的首发前股份，也不由发行人回购该部分股份。若因公司进行权益分派等导致本人持有的公司股份发生变化的，本人仍将遵守上述承诺。

2. 发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后 6 个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第 1 个交易日）收盘价低于首次公开发行价格，本人直接或间接持有首发前股份的锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长 6 个月。

自发行人股票上市至本人减持期间，发行人如有权益分派、公积金转增股本、配股等除权除息事项，则发行价格将进行相应调整。

3. 上述期限届满后，本人在发行人担任董事、高级管理人员期间每年转让直接或间接持有的发行人股份不超过本人直接或间接持有发行人股份总数的 25%；在离职后半年内，本人不转让所直接或间接持有发行人的股份。本人在任期届满前离职的，在本人就任时确定的任期内和任期届满后六个月内，继续遵守下列限制性规定：（1）每年转让的股份不得超过本人所持有本公司股份总数的 25%；（2）离职后半年内，不得转让本人直接或间接所持本公司股份；（3）法律法规及相关规则对董监高股份转让的其他规定。

4. 上述股份的流通限制及自愿锁定的承诺不因本人职务变更或离职等原因而终止。

5. 本人转让所持有的发行人股份，应遵守法律法规、中国证监会及深圳证券交易所相关规则的规定，以及未来不时发布实施的、须适用的关于股份锁定、减持和信息披露的法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定，若该等规定与上述承诺存在不同之处，本人将严格按该等法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定执行。”

（3）郑啸承诺：

“1. 自发行人首次公开发行股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的发行人首发前股份，也不由发行人回购该部分股份，若因公司进行权益分派等导致本人持有的公司股份发生变化的，本人仍将遵守上述承诺。

2. 发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后 6 个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第 1 个交易日）收盘价低于首次公开发行价格，本人持有首发前股份的

锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长 6 个月。

自发行人股票上市至本人减持期间，发行人如有权益分派、公积金转增股本、配股等除权除息事项，则发行价格将进行相应调整。

3. 在上述期限届满后，本人转让所持有的发行人股份应遵守以下规则：

（1）本人在发行人担任董事/监事/高级管理人员期间每年转让直接或间接持有的发行人股份不超过本人直接或间接持有发行人股份总数的 25%；

（2）本人离职后半年内，不得转让本人直接/间接所持发行人股份；

（3）遵守《中华人民共和国公司法》对董事、监事、高级管理人员股份转让的其他规定；

（4）遵守法律法规、中国证监会及证券交易所相关规则的规定。

（5）本人在任期届满前离职的，在本人就任时确定的任期内和任期届满后六个月内，继续遵守上述承诺。

4. 上述股份的流通限制及自愿锁定的承诺不因本人职务变更或离职等原因而终止。

5. 本人转让所持有的发行人股份，应遵守法律法规、中国证监会及深圳证券交易所相关规则的规定，以及未来不时发布实施的、须适用的关于股份锁定、减持和信息披露的法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定，若该等规定与上述承诺存在不同之处，本人将严格按该等法律、法规、规章、规范性文件和深圳证券交易所自律性规范的规定执行。”

2、于《招股说明书》“第十二节 附件”之“四、与投资者保护相关的承诺”之“（一）公司股东关于股份锁定承诺”之“6、间接持有发行人股份的实际控制人亲属（郑啸、胡从灿、陈海龙）承诺”披露的补充承诺

除上述承诺外，截至本回复出具日，发行人员工持股平台星腾投资内与发行人控股股东、实际控制人王文杰存在亲属关系的合伙人郑啸、胡从灿、陈海龙已比照发行人控股股东、实际控制人王文杰就所持发行人股份的流通限制及自愿锁定事项作出补充承诺。

综上所述，发行人员工持股平台星腾投资内部与发行人控股股东、实际控制

人存在亲属关系的合伙人已按照《首次公开发行股票注册管理办法》的相关规定，比照发行人控股股东、实际控制人就所持发行人股份的锁定事项作出承诺，相关承诺已在《招股说明书》中披露。

二、结合星腾投资的章程或协议内容，说明是否按照《证券期货法律适用意见第 17 号》的要求，规定了参与持股计划的员工因退休离开公司的，其所持股份权益的处置方式，实际执行情况是否符合相关要求

截至报告期末，发行人参与持股计划的员工出现退休事由的人员情况如下：

序号	合伙人姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	合伙人类型	退休时间	退休前任职
1	项修苗	152.75	5.00	有限合伙人	2021 年 2 月	前财务部经理
2	方言兵	30.55	1.00	有限合伙人	2022 年 3 月	前内销部员工

《证券期货法律适用意见第 17 号》就员工持股计划的相关要求如下：“……参与持股计划的员工因……退休……离开公司的，其所持股份权益应当按照员工持股计划章程或者协议约定的方式处置……”。

星腾投资《合伙协议》关于合伙人“可以退伙”的规定情形如下：有下列情形之一的，合伙人可以退伙：（1）合伙协议约定的退伙事由出现；（2）发生合伙人难以继续参加合伙企业的事由；（3）其他合伙人严重违反合伙协议约定的义务；（4）经普通合伙人同意。

星腾投资《合伙协议》关于合伙人“当然退伙”的规定情形如下：合伙人有下列情形之一的，当然退伙：（1）作为合伙人的自然人死亡或者被依法宣告死亡；（2）作为合伙人的法人或者其他组织依法被吊销营业执照、责令关闭撤销，或者被宣告破产；（3）法律规定或者合伙协议约定合伙人必须具有相关资格而丧失该资格；（4）合伙人在合伙企业中的全部财产份额被人民法院强制执行；（5）个人丧失偿债能力。

星腾投资《合伙协议》关于合伙人退伙时其合伙份额处置的规定如下：合伙人退伙时，需按设立时约定的价格将其持有的所有财产份额一次性转让给普通合伙人或其指定的其他主体，不得自行对外转让财产份额。

根据星腾投资《合伙协议》，参与持股计划的员工因退休离开公司不属于当然退伙情形，退休员工经普通合伙人同意可以退伙，如发生退伙情形，需将其持

有的所有财产份额一次性转让给普通合伙人或其指定的其他主体。

根据星腾投资有限合伙人出具的《承诺函》相关内容：“若本人因其它原因离职，本人所拥有的星腾投资财产份额如何处理由实际控制人另行决定，未经星腾投资普通合伙人书面同意，本人不得擅自处置上述财产份额。星腾投资普通合伙人有权要求本人将持有的全部财产份额转让给普通合伙人或其指定的其他主体，转让价格由本人及执行事务合伙人基于当期公允价值协商确定。”因此，发行人实际控制人王文杰有权决定该等退休人员所持有星腾投资财产份额的实际处理方式。

根据发行人实际控制人确认，对于上述参与持股计划的退休员工，其决定该等员工在严格履行星腾投资《合伙协议》项下全部义务、遵守其出具《承诺函》项下全部内容且未发生《合伙协议》《承诺函》中规定的其他退出情形的前提下，由该等退休员工继续持有所拥有的星腾投资财产份额并享有相关股份权益；在前述前提下，发行人实际控制人不会要求该等退休员工将持有的财产份额转让给实际控制人或其指定的其他主体；该等退休员工有权按照《合伙协议》《承诺函》中的相关规定处置其所持有的星腾投资财产份额。

综上所述，发行人员工持股平台星腾投资已按照《证券期货法律适用意见第17号》的要求，规定了参与持股计划的员工因退休离开公司的其所持股份权益的处置方式，且实际执行情况符合相关要求。

三、请保荐人、发行人律师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、发行人律师履行的核查程序主要包括：查阅星腾投资的《合伙协议》等相关资料，查阅郑啸等3人补充出具的承诺，访谈实际控制人了解退休员工所持股份权益的处置方式等。

（二）核查意见

保荐人、发行人律师经核查后认为：

1、发行人员工持股平台星腾投资内部与发行人控股股东、实际控制人存在亲属关系的合伙人已按照《首次公开发行股票注册管理办法》的相关规定，比照

发行人控股股东、实际控制人就所持发行人股份的锁定事项作出承诺，相关承诺已在《招股说明书》中披露；

2、发行人员工持股平台星腾投资已按照《证券期货法律适用意见第 17 号》的要求，规定了参与持股计划的员工因退休离开公司的其所持股份权益的处置方式，且实际执行情况符合相关要求。

3. 关于主营业务收入和期后业绩

申报材料及审核问询回复显示：

(1)2023 年 1-6 月,发行人主营业务收入为 52,040.25 万元,同比下滑 8.48%;扣非后净利润为 7,788.26 万元,同比上升 75.70%。

(2)受“国三”改“国四”排放标准影响,发行人 2023 年 1-6 月对主要客户沃得农机、潍柴雷沃的销售收入分别下滑 39.78%、30.06%。

请发行人：

(1)结合毛利率变动、汇率波动等原因,说明扣非后净利润与主营业务收入变动趋势存在差异的原因。

(2)说明“国三”改“国四”排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响,相关影响是否具有持续性,发行人风险揭示是否充分。

(3)结合主机市场和售后市场的需求变动、市场竞争环境的变化、行业政策及关键经营指标等因素,说明发行人的经营环境是否发生变化,针对主营业务收入下滑采取的应对措施及其有效性,经营业绩是否稳定。

(4)说明 2023 年度主要财务信息及经营状况,主要会计报表项目的同比变动情况,如变动幅度较大的,请分析变动原因及由此可能产生的影响,相关影响因素是否具有持续性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、结合毛利率变动、汇率波动等原因,说明扣非后净利润与主营业务收入变动趋势存在差异的原因

报告期内,公司扣非后净利润与主营业务收入变动趋势及比例关系情况如下:

单位:万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
主营业务收入	113,638.34	124,603.85	102,909.97
主营业务收入变动幅度	-8.80%	21.08%	--

项目	2023 年	2022 年	2021 年
扣非后净利润	17,568.57	13,702.27	8,474.40
扣非后净利润变动幅度	28.22%	61.69%	--
扣非后净利润占主营业务收入比例	15.46%	11.00%	8.23%

2022 年，公司主营业务收入同比增长 21.08%，扣非后净利润同比增长 61.69%、增幅明显大于主营业务收入，主要系美元升值使得公司当年实现汇兑收益 2,094.05 万元所致；2023 年，公司主营业务收入同比下降 8.80%，但扣非后净利润同比增长 28.22%，主要系当期主要原材料价格整体有所下降、美元升值引起主营业务毛利率较上年上升 6.70 个百分点所致。具体分析如下：

（一）2022 年

2022 年主营业务收入较上年增加 21.08%，主要系公司新厂区产能释放、下游行业及客户需求持续旺盛、整体延续上年年中完成调价后的定价水平，以及美元升值等原因所致；扣非后净利润较上年增长 5,227.86 万元、增幅为 61.69%，增幅明显大于主营业务收入，扣非后净利润占主营业务收入的比例较上年上升 2.76 个百分点，主要系主营业务收入增长带动主营业务毛利较上年增长 5,144.01 万元，以及美元升值使得公司当年实现汇兑收益 2,094.05 万元所致：

1) 公司 2022 年主营业务收入较上年增长 21.08%，在当年主营业务毛利率较上年基本持平的情况下，公司主营业务毛利较上年增加 5,144.01 万元。

2) 2022 年，美元汇率呈回调趋势，由期初的 6.3794 上升至 6.9646，上升幅度为 4.59%，使得公司当年实现汇兑收益 2,094.05 万元。

（二）2023 年

2023 年主营业务收入同比下降 8.80%，主要系“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制、橡胶履带市场竞争加剧，以及部分客户自身业务规模有所下降等原因所致；扣非后净利润同比增长 28.22%，变动趋势与主营业务收入相反，扣非后净利润占主营业务收入的比例较上年上升 4.46 个百分点，主要系当期主要原材料价格整体有所下降、美元升值等事项引起毛利率同比上升 6.70 个百分点、主营业务毛利同比增长 5,248.72 万元所致：

2023 年，公司主营业务毛利率较上年上涨 6.70 个百分点，主要原因为：①受原料胶、炭黑及钢材等大宗商品价格下降的影响，公司四大主要原材料原料胶、炭黑、铁齿、钢丝的采购均价较上年分别下降 5.28%、7.30%、13.11%和 7.35%，引起公司主要产品成本有所下降；②外销业务额外受美元升值、美元平均汇率较上期上升 5.15%的影响，折算人民币计价的外销单价有所上升。

二、说明“国三”改“国四”排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响，相关影响是否具有持续性，发行人风险揭示是否充分

（一）说明“国三”改“国四”排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响，相关影响是否具有持续性

1、“国三”改“国四”排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响

根据我国生态环境部发布的相关要求，自 2022 年 12 月起，我国农业机械等非道路移动机械及其装用的柴油机排放标准由“国三”升级为“国四”，提升机械排放尾气中氮氧化物和颗粒物等污染物的标准要求，推动机械向绿色、高端转型发展，促进空气质量改善，保护生态环境。相关排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响如下：

（1）导致农机生产商生产成本增加

为满足“国四”标准对尾气污染物更高的排放要求，农业机械主机厂对发动机相关系统进行升级改造，新增发动机后处理模块、尿素罐总成，更改进气系统、电器系统等零部件结构。因此主机厂的研发改进费用、发动机及相关部件的采购价格和售后服务成本等方面有所增加，导致与“国三”农机产品相比，“国四”机型销售价格普遍上调约 5%-20%。不同农机产品调价幅度存在差异，主要系上述排放标准切换对拖拉机、水稻收割机、玉米收割机等不同农用机械影响存在差异，且国内农用机械厂家较多、各类农用机械规格较多所致。

（2）导致农机用户使用成本增加

除主机厂的生产成本、销售价格上涨外，排放标准升级亦导致农机用户的使用成本增加。由于“国四”农机产品增加了发动机后处理模块，相关部件对农机使用柴油和机油的品质要求更高，不达标的柴油和机油容易损坏发动机及其后处理模块，缩短设备使用寿命。同时，“国四”农机产品在使用过程中，需额外添

加车用尿素,与柴油和机油相似,均为消耗品,这进一步增加了农机的使用成本。

(3) 对公司产品影响较小

“国三”改“国四”排放标准切换对农业机械的行走功能不存在明显影响,“国三”与“国四”标准农机配套的橡胶履带亦不存在明显差异,公司前期生产的农用履带整体上均可适配“国四”标准机型,相关产品可以正常销售。

(4) 对农机市场需求造成短期抑制

我国生态环境部提前于“国四”排放标准正式实施前两年(2020年12月)发布相关要求,上述排放标准升级带来的主机厂生产成本、销售价格和用户使用成本上涨,导致部分终端用户提前购买“国三”机型,消费需求前移,进而于“国四”排放标准实施的前期对农机市场需求造成短期抑制。根据中国农业机械工业协会统计数据,2023年上半年国内市场履带式谷物收获机械销量同比下降35.17%。

2、相关影响是否具有持续性

上述“国三”改“国四”排放标准切换对市场需求的负面抑制为短期影响。长期来看,公司农用履带的下游应用领域为农业生产,系我国的第一产业,我国农用机械保有量及其对应的履带替换需求较大;同时,随着我国持续推进农业机械化,预计新增机械设备的履带配套需求良好,因此农用机械及其配套产品的市场需求长期稳定向好。

随着农机市场需求的逐渐恢复,公司农用履带主机市场收入预计将逐步回升至正常水平。公司2023年下半年农用履带主机市场收入较上年同期下降9.33%,同比降幅明显小于上半年的35.97%,回升趋势明显,上述“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求的短期抑制影响已逐步下降。

(二) 发行人风险揭示是否充分

针对“国三”改“国四”排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响,发行人已在《招股说明书》“第三节 风险因素”之“二、与行业相关的风险”之“(一)下游客户需求波动风险”之“1、农用履带下游客户需求波动风险”披露了相关风险,风险揭示充分,具体内容如下:

“根据《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求》（HJ 1014-2020）等相关要求，自 2022 年 12 月起，农业机械产品的排放标准由‘国三’升级为‘国四’。排放标准的升级导致‘国四’标准下农机用户的采购、使用成本将高于‘国三’标准，对农机市场需求造成短期抑制影响，并进而影响公司农用履带的销售。”

三、结合主机市场和售后市场的需求变动、市场竞争环境的变化、行业政策及关键经营指标等因素，说明发行人的经营环境是否发生变化，针对主营业务收入下滑采取的应对措施及其有效性，经营业绩是否稳定

（一）结合主机市场和售后市场的需求变动、市场竞争环境的变化、行业政策及关键经营指标等因素，说明发行人的经营环境是否发生变化

1、主机市场和售后市场的需求变动合理

报告期内，公司主要产品为农用履带、工程履带和履带板，其中农用履带下游应用领域为农用机械，工程履带和履带板下游应用领域为工程机械。报告期内，区分农用机械领域、工程机械领域，公司主机市场、售后市场的收入变动情况如下：

单位：万元

应用领域	下游市场	2023 年		2022 年		2021 年
		收入	变动幅度	收入	变动幅度	收入
农用机械领域 (农用履带)	主机市场	29,813.03	-22.26%	38,349.18	2.75%	37,321.18
	售后市场	25,749.45	8.29%	23,778.05	13.44%	20,960.05
	小计	55,562.48	-10.57%	62,127.23	6.60%	58,281.23
工程机械领域 (工程履带、履带板)	主机市场	4,269.76	-2.82%	4,393.75	26.93%	3,461.61
	售后市场	52,784.71	-6.74%	56,602.52	45.05%	39,022.41
	小计	57,054.47	-6.46%	60,996.28	43.57%	42,484.01

如上表所示，报告期内，公司各期农用履带收入中，主机市场收入占比为 53.66%-64.04%，售后市场收入占比为 35.96%-46.34%，下游市场分布整体较为均衡。2022 年，农用履带的主机市场、售后市场收入均有所增长；2023 年，农用履带主机市场收入较上年同期下降 22.26%，主要系受“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制等因素影响，沃得农机、潍柴雷沃等农

用机械主机厂客户自身业绩有所下滑、当期对农用履带采购需求下降所致；2023年，农用履带售后市场收入仍保持增长趋势，未受到“国三”改“国四”排放标准切换的影响。报告期内，公司工程履带和履带板的收入主要来自售后市场，各期收入占比为91.85%-92.80%，整体呈增长趋势。

从公司收入变动情况来看，报告期内公司面临的下游市场需求变动主要为农用履带主机市场的需求下降，主要系“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制等原因所致。

上述“国三”改“国四”排放标准切换对市场需求的负面抑制为短期影响，长期来看农用机械及其配套产品的市场需求稳定向好，具体分析参见本问题第二小题之“（一）说明‘国三’改‘国四’排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响，相关影响是否具有持续性”。

随着农机市场需求逐渐恢复，公司农用履带主机市场收入预计将逐步回升至正常水平。公司2023年下半年农用履带主机市场收入较上年同期下降9.33%，同比降幅明显小于上半年的35.97%，回升趋势明显，上述“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求的短期抑制影响已逐步下降。

2、市场竞争环境未发生重大不利变化

（1）市场竞争环境

公司所处的橡胶履带类产品行业可根据下游应用领域具体细分为农用履带类行业、工程履带类行业，其竞争格局情况如下：

1) 农用履带类行业

农用履带主要应用于水稻、玉米等作物的履带式联合收割机等多种农用机械。我国系全球水稻产量第一大国，且近年来农业发展迅速，成片化、规模化种植初显规模，农业机械化程度不断加深，农用履带需求量较大。

我国农用履带类行业呈现较为明显的分层竞争格局，主要分为两个层次：第一层次为国内少数几家履带制造企业，其生产规模较大、技术水平良好，具备结合市场需求自主研发具有自身特点的橡胶履带产品的能力，该层次企业除发行人外，主要为金利隆、中策橡胶集团股份有限公司、上海华向橡胶履带有限公司等，

具有一定的市场集中度；第二层次是以中小型企业或早期投资企业为主，这些企业技术水平较低，设备面临升级换代的压力，产品主要集中在中低端，利润率较低。

除国内市场外，发行人、金利隆、中策橡胶集团股份有限公司、上海华向橡胶履带有限公司等规模较大的国内橡胶履带生产商在东南亚、南亚等传统农业国家和地区的农用履带市场亦具备良好的市场竞争力。

2) 工程履带类行业

工程履带主要应用于中小型工程机械，如挖掘机、装载机等，适用于道路建设、房屋拆建、园林施工等领域。履带板系金属履带的配套产品，主要应用于挖掘机、推土机、摊铺机等工程机械，起到保护路面的作用。

由于北美、欧洲、日本等发达国家和地区的城镇建设起步早、城镇化率高、基础设施完备率高，出于对路面及土壤保护的要求，发达经济体对于橡胶履带的接受程度普遍较高，应用更加广泛，是当前全球范围内工程履带的主要需求来源。在工程履带类领域，长期深耕橡胶制品业务的大型跨国企业，如日本普利司通集团、加拿大卡摩速集团、德国大陆集团等，依托于悠久的发展历史、早期的市场开发机缘、多年积累的技术优势，在全球范围内享有较高品牌美誉度，尤其在高端市场仍保持较大的竞争优势，工程履带类行业高端市场的集中度整体较高。

但近年来，由于国际大型企业集团本国生产及管理成本高企、本土市场相对饱和，亚太新兴工业国家橡胶履带生产企业凭借成本和地域优势，逐步开拓国际市场，与大型跨国企业竞争。经过多年的发展和积累，凭借良好的产品质量、产品开发和客户服务能力，以发行人、金利隆、中策橡胶集团股份有限公司、上海华向橡胶履带有限公司等为代表的国内优质企业的行业地位不断提高，在全球工程履带类市场已具备一定的竞争力。

(2) 公司的市场地位

公司是国内自主设计、研发、生产和经营各种规格型号的农用、工程等各种机械橡胶履带和橡胶履带板的专业型企业，是橡胶履带国家标准起草单位之一。近年内，公司荣获中国橡胶工业协会评定的“中国传动带、橡胶履带十强/八强企业”（唯一一家橡胶履带专营企业）、“中国橡胶履带强势企业”、“胶管胶

带行业产品单项冠军”，以及中国农业机械工业协会授予的“中国农业机械零部件龙头企业”等荣誉称号。近五年来，获得“中国传动带、橡胶履带十强/八强企业”荣誉称号的企业情况如下：

2018-2019 年度中国传动带、橡胶履带十强企业	2020-2021 年度传动带/橡胶履带行业八强企业	2022-2023 年度 V 带、橡胶履带 TOP10 企业
三力士（002224.SZ）	三力士（002224.SZ）	三力士（002224.SZ）
三维股份（603033.SH）	三维股份（603033.SH）	三维股份（603033.SH）
丰茂股份（301459.SZ）	丰茂股份（301459.SZ）	丰茂股份（301459.SZ）
元创股份	元创股份	元创股份
尉氏县久龙橡塑有限公司	浙江保尔力橡塑股份有限公司	浙江保尔力橡塑股份有限公司
宁波伏龙同步带有限公司	无锡市贝尔特胶带有限公司	尉氏县久龙橡塑有限公司
浙江保尔力胶带有限公司	尉氏县久龙橡塑有限公司	金久龙实业有限公司
河南省金久龙实业有限公司	金久龙实业有限公司	锐牛股份有限公司
浙江奋飞橡塑制品有限公司	/	宁波伏龙同步带有限公司
浙江沪天胶带有限公司	/	无锡市贝尔特胶带有限公司

如上表所示，近五年来，合计 12 家企业曾获得该荣誉称号，除公司外，其他 11 家企业均为橡胶 V 带（传动带）生产企业。其中，三维股份（603033.SH）、三力士（002224.SZ）、丰茂股份（301459.SZ）为国内 A 股上市公司，业务规模较大、行业地位较高：①三维股份在输送带及传动 V 带两大类产品上均在全国同行名列前茅，2022 年获评为“中国橡胶工业百强企业”，是全国唯一一家输送带及 V 带产销量连续多年排名行业前十的企业，2023 年营业收入为 38.95 亿元，其中橡胶制品收入为 13.60 亿元；②三力士连续多年在国内橡胶 V 带市场占有率位居首位，居于行业龙头地位，并连续多年获评为“中国橡胶工业百强企业”，2023 年营业收入为 9.30 亿元；③丰茂股份为橡胶传动带行业龙头企业之一，2021 年在传动带、橡胶履带子行业中排名第三，汽车多楔带产品 2018 年至 2020 年连续三年市场份额排名第一，乘用车多楔带荣获 2022 年国家制造业单项冠军产品称号，2023 年营业收入为 8.02 亿元。其他 8 家企业均非上市企业。

近年来，公司的产品开发、品质保障等方面逐渐获得客户们的认可，业务订单迅速增长，行业地位不断提升。根据 QY Research 研究报告、中国橡胶工业协会胶管胶带分会出具的《证明》，目前公司的国内市场占有率排名第一。同时，

公司凭借良好的技术工艺、产品质量、服务水平，在全球橡胶履带市场中亦具备一定的竞争力。

目前，公司拥有 32 项与主营业务相关专利，并与沃得农机、潍柴雷沃、三一重工、徐工机械、中联重机、洋马集团等行业内知名大型农业/工程机械主机制造商保持紧密的合作关系。报告期内，公司国际市场逐步打开，国外销量实现较快增长，产品销售范围覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲以及非洲等地。

综上，市场竞争环境未发生重大不利变化，公司在橡胶履带行业维持较高的市场地位。

3、行业政策未发生重大不利变化

根据 2024 年中央一号文件《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，“强化农业科技支撑”是确保国家粮食安全的重要措施，要求“大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定‘绿色通道’”。

此前，国务院于 2022 年印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》，对我国“十四五”期间农业机械化发展目标做出如下指示：①农作物耕种收综合机械化率由 2020 年的 71%提高至 75%；②加强大中型、智能化、复合型农业机械研发应用，打造农机装备一流企业和知名品牌；③聚焦……农业机械设备、……等关键领域，加快研发与创新一批关键核心技术及产品；④健全农作物全程机械化生产体系，提升我国农机装备水平和国际竞争力，发展“全程机械化+综合农事”等农机服务新模式；⑤稳定实施农机购置补贴政策。

公司生产的农用履带主要应用于水稻收割机、旋耕机、玉米收割机、拖拉机等多种农用机械，对应农作物生产中的收获、耕种两大环节。根据中共中央及国务院上述指示，未来我国农业机械化作业程度将进一步深化，农用机械及其配套产品的市场需求长期稳定向好，因而行业政策未发生重大不利变化。

4、关键经营指标未发生重大不利变化

报告期内，公司主营业务收入、扣非后净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2023 年		2022 年		2021 年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
主营业务收入	113,638.34	-8.80%	124,603.85	21.08%	102,909.97
扣非后净利润	17,568.57	28.22%	13,702.27	61.69%	8,474.40

如上表所示，公司 2022 年主营业务收入同比增长 21.08%，2023 年同比下降 8.80%；公司 2022 年扣非后净利润同比上升 61.69%，2023 年同比上升 28.22%。

2023 年主营业务收入同比下降 8.80%，主要系“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制、橡胶履带市场竞争加剧，以及部分客户自身业务规模有所下降等原因所致。

2023 年，公司在主营业务收入同比下降 8.80%的基础上，扣非后净利润同比增长 28.22%，主要系当期主要原材料价格整体有所下降及美元升值引起主营业务毛利率较上年上升 6.70 个百分点所致。

综上，公司主要产品的下游市场需求、市场竞争环境、行业政策、关键经营指标未发生重大不利变化，公司的经营环境未发生重大不利变化。

（二）针对主营业务收入下滑采取的应对措施及其有效性，经营业绩是否稳定

公司采取的应对措施包括：

1、紧跟下游农机行业发展趋势，与下游农机主机厂客户积极沟通，了解下游客户新型号产品对农用履带的具体需求，积极主动配合农机主机厂客户开发新型号农用履带以满足下游客户需求，以维持并扩大农用履带在主机市场的市场份额；

2、进一步加强与主要贸易商客户的合作，扩大与上述客户的合作范围、合作规模，以增加在主要客户采购占比，公司凭借可靠的产品质量、良好的生产能力以及快速响应的服务能力等竞争优势，在行业内形成了一定的口碑和影响力；

3、积极进行市场开拓，主动与新客户进行接洽，以开拓新的收入增长点，公司的新客户开拓情况参见本回复问题 1 之第六小题之“（三）说明发行人在各类产品领域的发展战略部署，发行人各类产品在国际市场竞争力的具体体现，以

及各类产品领域的客户开拓、研发项目及投入情况，募集资金的使用上如何体现发展战略部署”。

公司 2023 年扣非后净利润为 17,568.57 万元，较上年增长 28.22%，经营业绩稳定，公司 2023 年详细经营状况参见本问题第四小题之“（一）2023 年度主要财务信息及经营状况”。

四、说明 2023 年度主要财务信息及经营状况，主要会计报表项目的同比变动情况，如变动幅度较大的，请分析变动原因及由此可能产生的影响，相关影响因素是否具有持续性

（一）2023 年度主要财务信息及经营状况

2023 年，公司主营业务收入、净利润及扣非后净利润及对比上年情况如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	变动
主营业务收入	113,638.34	124,603.85	-8.80%
净利润	17,764.97	13,889.57	27.90%
扣非后净利润	17,568.57	13,702.27	28.22%

如上表所示，2023 年公司主营业务收入为 113,638.34 万元，较上年下降 8.80%，主要系受“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制等因素影响，农用履带主机市场收入下降，以及对部分境外工程机械配件贸易商客户收入下降所致；当年扣非后净利润较上年上升 28.22%，主要系受原材料价格整体下降、美元汇率上升等因素影响，当年主营业务毛利率较上年上升 6.70 个百分点所致。

1、收入变动

2023 年公司主营业务收入为 113,638.34 万元，较上年下降 10,965.51 万元，降幅 8.80%，主要为农用履带主机市场收入下降 8,536.15 万元，以及对境外工程机械配件贸易商客户 GET Supplied LLC、USCO SPA 的收入分别下降 1,298.85 万元、1,088.15 万元等原因所致，具体情况如下：

（1）农用履带主机市场收入下降

农用履带主机市场收入较上年下降 8,536.15 万元，降幅 22.26%，主要系受

“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制等因素影响所致。除农用履带主机市场外，当年农用履带售后市场收入较上年增长 1,971.40 万元，增幅 8.29%，未受到“国三”改“国四”排放标准切换的影响。

上述“国三”改“国四”排放标准切换对市场需求的负面抑制为短期影响，长期来看农用机械及其配套产品的市场需求长期稳定向好，具体分析参见本问题第二小题之“（一）说明‘国三’改‘国四’排放标准对发行人产品及下游客户的具体影响，相关影响是否具有持续性”。

随着农机市场需求逐渐恢复，公司农用履带主机市场收入预计将逐步回升至正常水平。公司 2023 年下半年农用履带主机市场收入较上年同期下降 9.33%，同比降幅明显小于上半年的 35.97%，回升趋势明显，上述“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求的抑制影响已逐步下降。

（2）对部分境外客户的收入下降

1) GET Supplied LLC

公司 2023 年对 GET Supplied LLC 的主营业务收入较上年下降 1,298.85 万元，主要原因为：①GET Supplied LLC 为公司 2022 年新增客户，因原供应商产能及交货周期难以满足其采购需求，自当年 5 月起开始向公司采购，公司当年对其收入为 1,298.98 万元；②2023 年，由于原供应商产能恢复、交货周期良好，GET Supplied LLC 2023 年上半年未向公司采购产品，仅于 2023 年末向公司采购少量样品，公司当年对其收入仅为 0.13 万元。

2) USCO SPA

公司 2023 年对 USCO SPA 的主营业务收入较上年下降 1,088.15 万元，降幅 8.38%，主要由于：①2022 年，受美国颁布 1.2 万亿美元基建法案等政策影响，USCO SPA 自身业务规模有所扩张，同时，海运资源紧张等因素对部分橡胶履带厂商的业务开展造成一定影响，由于公司持续供货能力良好，该客户当年对公司的采购比例有所上升，公司对其主营业务收入由上年的 9,091.50 万元增长至 12,983.30 万元，增幅 42.81%；②2023 年，随着海运资源紧张等因素的缓解，部分橡胶履带厂商的业务开展得到恢复，橡胶履带市场竞争整体加剧，导致该客户向公司的采购规模及比例有所下降，使得当年公司对其主营业务收入由上年的

12,983.30 万元下降至 11,895.15 万元，但仍高出 2021 年 30.84%。

2、扣非后净利润变动

公司 2023 年扣非后净利润为 17,568.57 万元，较上年增长 3,866.30 万元、增幅 28.22%，与营业收入变动趋势相反，主要系当期主要原材料价格整体有所下降、美元升值引起主营业务毛利率较上年上升 6.70 个百分点，主营业务毛利较上年增加 5,248.72 万元，相应导致净利润增加 3,936.54 万元（按 25%的企业所得税税率测算）所致：

（1）当年原材料价格整体有所下降，四大主要原材料原料胶、炭黑、铁齿、钢丝的采购均价较上年分别下降 5.28%、7.30%、13.11%和 7.35%，引起公司主要产品成本有所下降；

（2）当年外销主营业务收入占比为 48.90%，外销业务额外受美元升值、美元平均汇率较上期上升 5.15%的影响，折算人民币计价的外销单价有所上升。以公司对 2023 年外销第一大客户 USCO SPA 收入金额最大的型号工程履带 BC450x86x58 为例：2023 年对该客户销售的平均美元价格较上年下降 2.44%，受当年美元升值的影响，其折算后本币平均价格较上年上升 2.72%。

（二）主要会计报表项目的同比变动情况，如变动幅度较大的，请分析变动原因及由此可能产生的影响，相关影响因素是否具有持续性

公司 2023 年财务报表已经申报会计师审计，其中同比变动比例超过 30%且绝对变动金额超过当年利润总额 1%（234.88 万元）的主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2023.12.31/ 2023 年度	2022.12.31/ 2022 年度	变动比例	变动原因
资产负债表项目：				
应收票据、应收款项融资	4,034.77	2,527.60	59.63%	主要系当期客户票据付款集中于年末的情况较多，当年 12 月份收到银行承兑汇票 4,390.01 万元，晚于公司向供应商支付票据的时点所致
在建工程	14,969.84	9,271.78	61.46%	主要系本期生产基地建设项目新增厂房与设备投入所致
短期借款	980.94	6,705.64	-85.37%	主要系本期归还流动资金贷款所致
应付票据	20,137.16	31,466.11	-36.00%	主要系当期公司对原材料的采购节奏有所降低，相应的公司使用银行承兑汇票结算的规模降低所致

项目	2023.12.31/ 2023 年度	2022.12.31/ 2022 年度	变动比例	变动原因
预计负债	2,126.28	3,828.80	-44.47%	主要系自 2023 年起，沃得农机退货模式主要转为包干制，约定了公司三包事项所承担的退货上限比例，同时双方对之前已销售产品的售后退货事项进行了集中处理，当期实际退货并冲减预计负债金额较高所致
递延收益	1,573.93	1,187.09	32.59%	主要系本期收到与资产相关政府补助增加 737.71 万元、大于本期分摊金额所致
利润表项目：				
财务费用	-1,271.08	-2,015.43	-36.93%	主要系本期美元人民币汇率波动幅度整体小于上年度，导致本期汇兑收益较上年减少所致
公允价值变动收益	-222.63	-514.30	-56.71%	主要系本期外汇衍生品合约损失较上年同期减少所致
信用减值损失	402.44	-503.72	-179.89%	主要系本期末应收账款规模较期初下降较多导致本期计提的坏账准备金额较上年同期减少所致
现金流量表项目：				
经营活动产生的现金流量净额	23,826.40	15,852.85	50.30%	主要系本期回款情况较好，“销售商品、提供劳务收到的现金”较上年增加 8,755.04 万元所致
筹资活动产生的现金流量净额	-6,820.31	-2,584.96	163.85%	主要系本期归还流动资金贷款，期末流动资金贷款本金余额较期初减少 5,720.00 万元所致

主要会计报表变动项目中，预计负债余额由 2022 年末的 3,828.80 万元下降至 2023 年末的 2,126.28 万元，降幅 44.47%，要系自 2023 年起，沃得农机退货模式主要转为包干制，约定了公司三包事项所承担的退货上限比例，同时双方对之前已销售产品的售后退货事项进行了集中处理，当期实际退货并冲减预计负债金额较高所致。报告期内，公司对沃得农机退货计提预计负债的前后两种方式如下：

1、2021 年、2022 年

（1）预计负债计提原则

2021 年、2022 年，公司以历史退货率为基础，预估未来退货情况，并确认预计负债。公司于每个资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，有确凿证据表明该账面价值不能反映当前最佳估计数的，按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整，调整部分冲减当期收入。期后实际发生退货时，冲减计提的预计负

债。

历史退货率的计算方法为根据公司与不同客户约定的三包期限以及实际退货数据，通常情况下，当年退货对应的销售年度以上年为主，采用当期实际退货相关收入/上期不含退货的收入金额计算。

(2) 具体计算方法

2021 年、2022 年，各期末预计负债余额根据预期退货率及当期收入计算，计算方法如下：

当期退货率=当期实际退货相关收入/上期不含退货的收入金额

预期退货率=近两期退货比例较高期间的退货率

期末预计负债余额=当期不含退货的销售收入*预期退货率

公司各期计提预计负债的金额为退货冲减期初预计负债余额后，剩余的账面价值与按照预期退货率计算的期末余额的差额部分，即：

本期计提预计负债金额=期末预计负债余额-（期初预计负债余额-当期实际退货金额）

2、2023 年

(1) 预计负债计提原则

自 2023 年起，沃得农机退货模式主要转为包干制，约定了公司三包事项所承担的退货上限比例为 9%，公司自当年起按照固定比例对沃得农机相关收入计提退货相关预计负债。期后实际发生退货时，冲减计提的预计负债。

(2) 具体计算方法

本期计提预计负债金额=当期实际退货相关收入*9%

期末预计负债余额=期初预计负债余额+本期计提预计负债金额-当期实际退货金额

2023 年，沃得农机与公司之前已销售产品的售后退货事项进行了集中处理，当期实际退货并冲减预计负债金额较高，导致当年末的预计负债余额较上年末下降 44.47%。

综上，公司 2023 年度主要财务数据较去年同期未出现重大不利变动，整体经营情况良好。

五、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：查阅发行人财务数据等信息并分析营业收入、扣非后净利润等情况，查阅“国三”升级“国四”相关政策并了解下游主机厂客户受影响情况，查阅发行人 2023 年财务报表及明细并访谈了解主要报表项目变动的原因等。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

1、发行人扣非后净利润与主营业务收入变动趋势存在差异合理，主要系原材料价格波动、美元汇率波动等因素引起毛利率波动，以及 2022 年、2023 年因美元升值实现汇兑收益所致；

2、“国三”改“国四”排放标准切换对市场需求的负面抑制为短期影响，发行人已在《招股说明书》中披露相关风险；

3、发行人主要产品的下游市场需求、市场竞争环境、行业政策、关键经营指标未发生重大不利变化，公司的经营环境未发生重大不利变化；发行人针对主营业务收入下滑采取的应对措施有效，经营业绩整体稳定；

4、公司 2023 年度主要财务数据较去年同期未出现重大不利变动，整体经营情况良好。

4. 关于贸易商模式

申报材料及审核问询回复显示：

报告期内，发行人期末存货占比较高的贸易商为 WEISS FRANZ HANDELS GMBH、USCO SPA、Leach Lewis、洋马集团，各期末存货占比在 15.76%-32.36%之间。

请发行人：

结合 WEISS FRANZ HANDELS GMBH 等客户经营规模、采购周期、物流周期、销售策略等，说明部分贸易商期末存货金额占采购金额较高的原因及合理性，是否存在为发行人压货的情形，期后销售情况。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、结合 WEISS FRANZ HANDELS GMBH 等客户经营规模、采购周期、物流周期、销售策略等，说明部分贸易商期末存货金额占采购金额较高的原因及合理性，是否存在为发行人压货的情形，期后销售情况

报告期内，公司主要贸易商客户中，USCO SPA、洋马集团（售后市场）、WEISS FRANZ HANDELS GMBH、Leach Lewis 的各期末存货金额占采购金额在 18.03%-32.36%之间，相较公司其他主要贸易商客户期末存货占比整体低于 15%，该 4 家贸易商客户的存货水平相对较高，具体如下：

序号	客户名称	2023 年	2022 年	2021 年
1	USCO SPA	25.00%	25.82%	23.51%
2	洋马集团（售后市场）	24.50%	28.90%	25.18%
3	WEISS FRANZ HANDELS GMBH	22.14%	27.10%	32.36%
4	Leach Lewis	18.03%	20.16%	25.10%

（一）USCO SPA

报告期内，该客户各期末存货金额约为 2,000-3,500 万元，约为 3 个月的采购规模，整体存货水平较为稳定，该客户期末存货金额占采购金额比例相对较高的主要原因如下：

①下游需求稳定、经营情况良好：该客户最早成立于 1989 年，主营工程机械配件等业务，系一家历史悠久、业务规模较大的跨国集团，在全球多个国家和地区设立分支机构，业务范围覆盖 174 个国家，经营规模超过 6 亿美元/年，下游需求较为稳定。采购周期方面，报告期内该客户向公司的平均采购周期为 1-2 天/次，采购周期较为稳定。期后回款方面，截至 2024 年 5 月末，公司对该客户的各期末应收账款余额均已基本结清，回款情况良好；②物流周期较长：公司发货至该客户指定港口约 15-45 天（因该客户集团内向公司采购产品的主体较多，分布在欧洲、北美、澳洲等地区，海运周期跨度较大），货物抵达港口、完成清关程序、运输至客户仓库约 7-15 天，自客户仓库发货至其下游客户所在地约 1-5 天，因此自公司发货直至产品抵达该客户仓库的物流周期合计约 22-60 天，相对较长，该客户为保证供货及时性和稳定性，备货需求较大；③经营的产品种类较多：该客户主要向公司采购工程履带类产品，相较于农用履带，工程履带类产品尺寸型号种类更多，为保证供货及时性和稳定性，建立一定的安全库存，具有商业合理性。

中介机构已实地参观该客户集团内与公司合作的部分主要交易主体的经营场所、仓库及存货情况，确认其库存量与经营规模整体匹配，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按正常节奏实现销售。

（二）洋马集团（售后市场）

报告期内，该客户各期末存货金额约为 400-650 万元，约为 3.0-3.5 个月的采购规模，整体存货水平较为稳定，该客户期末存货金额占采购金额比例相对较高的主要原因如下：

①下游需求稳定、经营情况良好：洋马集团系一家拥有百年历史、业务规模较大的跨国集团，经营工程机械、农用机械等多种产品的生产、销售，业务覆盖全球多个国家和地区。洋马集团 2023 财年（2023 年 4 月-2024 年 3 月）总营业收入为 1.08 万亿日元，系全球第 47 大工程机械主机制造商，2023 年工程机械销售收入为 7.28 亿美元，其下游存量主机用户具有较为稳定的老旧履带替换需求。采购周期方面，报告期内该客户向公司的平均采购周期为 6-8 天/次，采购周期较为稳定。期后回款方面，截至 2024 年 5 月末，公司对该客户的各期末应收账款余额均已结清，回款情况良好；②物流周期较长：公司发货至该客户指定港口约

7-40 天（因该客户为跨国集团，向公司采购产品分别发货至东南亚、北美、南美等地区，海运周期跨度较大），货物抵达港口、完成清关程序、运输至客户仓库约 7-10 天，自客户仓库发货至其下游客户所在地约 1-2 天，因此自公司发货直至产品抵达该客户仓库的物流周期合计约 14-50 天，相对较长，该客户为保证供货及时性和稳定性，备货需求较大；③经营的产品种类较多：该客户各期末存货主要为工程履带类产品，相较于农用履带，工程履带类产品尺寸型号种类更多，为保证供货及时性和稳定性，建立一定的安全库存，具有商业合理性。

中介机构已实地参观该客户集团内与公司合作的主要交易主体的经营场所、仓库及存货情况，确认其库存量与经营规模整体匹配，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按正常节奏实现销售。

（三）WEISS FRANZ HANDELS GMBH

报告期内，该客户各期末存货金额约为 250-350 万元，约为 2.5-4.0 个月的采购规模，整体存货水平较为稳定，该客户期末存货金额占采购金额比例相对较高的主要原因如下：

①下游需求稳定、经营情况良好：该客户成立于 2002 年，专注深耕奥地利及周边国家的橡胶履带等工程机械配件行业，从事相关业务超过 20 年，经营规模为两三百万欧元/年左右，下游客户需求较为稳定。采购周期方面，报告期内该客户向公司的平均采购周期为 8-10 天/次，采购周期较为稳定。期后回款方面，截至 2024 年 5 月末，公司对该客户的各期末应收账款余额均已结清，回款情况良好；②物流周期较长：公司发货至该客户指定港口约 35-50 天，货物抵达港口、完成清关程序、运输至客户仓库约 14-21 天，自客户仓库发货至其下游客户所在地约 1-5 天，因此自公司发货直至产品抵达该客户仓库的物流周期合计约 49-71 天，相对较长，该客户为保证供货及时性和稳定性，备货需求较大；③经营的产品种类较多：该客户主要向公司采购工程履带类产品，相较于农用履带，工程履带类产品尺寸型号种类更多，为保证供货及时性和稳定性，建立一定的安全库存，具有商业合理性。

中介机构已实地参观其经营场所、仓库及存货情况，确认其库存量与经营规模整体匹配，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按

正常节奏实现销售。

（四）Leach Lewis

报告期内，该客户各期末存货金额约为 800-1,000 万元，约为 2.0-3.0 个月的采购规模，整体存货水平较为稳定，该客户期末存货金额占采购金额比例相对较高的主要原因如下：

①下游需求稳定、经营情况良好：Leach Lewis 实际控制人自 2002 年左右开始就职于英国工程机械及配件贸易商，2012 年创业设立 Leach Lewis，从事相关业务超过 20 年，多年来在业内积累了较为丰富的客户资源。该客户经营规模约 1,000 万英镑/年，下游需求较为稳定。采购周期方面，报告期内该客户向公司的平均采购周期为 3-6 天/次，采购周期较为稳定。期后回款方面，截至 2024 年 5 月末，公司对该客户的各期末应收账款余额均已结清，回款情况良好；②物流周期较长：公司发货至该客户指定港口约 35-40 天，货物抵达港口、完成清关程序、运输至客户仓库约 10 天，自客户仓库发货至其下游客户所在地约 1 天，因此自公司发货直至产品抵达该客户仓库的物流周期合计约 45-50 天，相对较长，该客户为保证供货及时性和稳定性，备货需求较大；③经营的产品种类较多：该客户主要向公司采购工程履带类产品，相较于农用履带，工程履带类产品尺寸型号种类更多，为保证供货及时性和稳定性，建立一定的安全库存，具有商业合理性。

中介机构已实地参观其经营场所、仓库及存货情况，确认其库存量与经营规模整体匹配，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按正常节奏实现销售。

综上所述，公司贸易商客户 USCO SPA、洋马集团（售后市场）、WEISS FRANZ HANDELS GMBH、Leach Lewis 期末存货金额占采购金额相对较高具备合理性，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按正常节奏实现销售。

二、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：访谈主要贸易商客户、发行人销售负责人及相关业务人员，了解相关期末库存、经营规模、

采购周期、销售策略、物流周期等情况。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

贸易商客户 USCO SPA、洋马集团（售后市场）、WEISS FRANZ HANDELS GMBH、Leach Lewis 期末存货金额占采购金额相对较高具备合理性，不存在为发行人压货等显著异常的情况，预计期末库存期后能够按正常节奏实现销售。

5. 关于供应商和主营业务成本

申报材料及审核问询回复显示：

(1) 2020 年至 2022 年，发行人原料胶采购金额从 15,656.68 万元增长至 26,140.30 万元，铁齿采购金额从 16,735.74 万元增长至 27,843.29 万元，炭黑采购金额从 4,384.99 万元增长至 12,181.30 万元。报告期内，部分型号产品存在配方调整。

(2) 报告期内，发行人白炭黑的采购金额分别为 306.88 万元、588.21 万元、694.18 万元和 211.04 万元，主要向旭升橡胶采购。

请发行人：

(1) 结合原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系以及配方调整等因素，说明炭黑 2020 年至 2022 年采购金额变动幅度大于原料胶、铁齿的原因及合理性，炭黑的期后结转情况是否存在异常。

(2) 结合白炭黑和炭黑在产品生产过程中的作用及耗用情况，说明白炭黑采购金额相较于其他炭黑品种较低的原因及合理性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、结合原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系以及配方调整等因素，说明炭黑 2020 年至 2022 年采购金额变动幅度大于原料胶、铁齿的原因及合理性，炭黑的期后结转情况是否存在异常

(一) 结合原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系以及配方调整等因素，说明炭黑 2020 年至 2022 年采购金额变动幅度大于原料胶、铁齿的原因及合理性

2020 年至 2022 年，公司原料胶、炭黑、铁齿的采购金额、采购数量、采购单价及变动幅度情况列示如下：

单位：万元、吨、元/吨

项目	类别	2022 年度		2021 年度		2020 年度
		当期	变动幅度	当期	变动幅度	当期
采购金额	原料胶	26,140.30	23.68%	21,134.61	34.99%	15,656.68
	炭黑	12,181.30	51.65%	8,032.49	83.18%	4,384.99
	铁齿	27,843.29	13.51%	24,529.41	46.57%	16,735.74
采购数量	原料胶	23,921.98	30.64%	18,311.71	8.05%	16,946.98
	炭黑	14,833.00	24.44%	11,919.70	20.12%	9,923.20
	铁齿	32,333.81	19.39%	27,082.08	24.82%	21,696.70
采购单价	原料胶	10,927.32	-5.32%	11,541.59	24.93%	9,238.63
	炭黑	8,212.29	21.87%	6,738.84	52.50%	4,418.93
	铁齿	8,611.20	-4.93%	9,057.43	17.42%	7,713.50

2020 年至 2022 年，公司原料胶、炭黑、铁齿的采购金额均呈逐年增长趋势。其中，2021 年、2022 年，公司炭黑采购金额变动幅度分别为 83.18%、51.65%，显著高于同期原料胶、铁齿 13.51%-46.57%的变动幅度，主要系受市场价格变动差异以及原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系、配方调整等因素影响所致，具体分析如下：

1、采购单价变动影响分析

2020 年-2022 年间炭黑市场价格整体呈现持续大幅上涨趋势，公司主要采购的炭黑 N330、炭黑 N220 数据库市场价格涨幅分别为 84.48%、77.02%，远高于公司天然胶、丁苯胶（二者约占原料胶采购总额的 9 成）市场价格涨幅的 7.02%、26.46%以及钢材综合价格指数涨幅的 17.73%。受市场价格变动因素影响，2021 年，公司对炭黑采购单价较上年上涨 52.50%，显著高于同期原料胶、铁齿采购单价变动幅度的 24.93%、17.42%；2022 年，公司对炭黑采购单价较上年上涨 21.87%，亦显著高于同期原料胶、铁齿采购单价变动幅度的-5.32%、-4.93%。

为剔除采购单价变动差异对不同原材料采购金额变动幅度产生的影响，现模拟测算如下：假设报告期各期炭黑采购单价变动幅度为原料胶和铁齿两类原材料采购单价平均增幅，模拟测算炭黑采购金额变动如下：

单位：万元、吨、元/吨

项目	2022 年	2021 年	2020 年
采购金额（原料胶+铁齿）	53,983.59	45,664.02	32,392.42
采购金额增幅（原料胶+铁齿）	18.22%	40.97%	--
采购数量（原料胶+铁齿）	56,255.78	45,393.78	38,643.67
采购单价（原料胶+铁齿）	9,596.10	10,059.53	8,382.33
采购单价平均增幅	-4.61%	20.01%	--
模拟炭黑单价	5,058.79	5,303.10	4,418.93
炭黑采购数量	14,833.00	11,919.70	9,923.20
模拟炭黑采购金额	7,503.70	6,321.13	4,384.99
模拟炭黑采购金额增幅	18.71%	44.15%	--

如上表所示，2021 年、2022 年模拟后的炭黑采购金额增幅分别为 44.15%、18.71%，与原料胶、铁齿合计采购金额的实际增幅的 40.97%、18.22%基本匹配。因此，炭黑采购单价与原料胶、铁齿采购单价的变动幅度差异对炭黑采购金额变动幅度的影响相对较大。

2、原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系以及配方调整影响分析

（1）配比关系以及配方调整情况

2020 年至 2022 年，原料胶、炭黑和铁齿与主要产品产量的配比关系如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
使用量（吨）①	原料胶	23,311.21	20,151.16
	炭黑	15,094.76	12,601.17
	铁齿	32,133.57	26,747.45
产量（万条）②	农用履带	28.09	26.98
	工程履带	25.72	20.23
	履带板	120.20	123.31
	折算产量	56.98	50.45
单位耗用量（吨/万条）③=①/②	原料胶	409.14	399.43
	炭黑	264.93	249.78

项目		2022 年度	2021 年度	2020 年度
	铁齿	563.98	530.18	529.73
单位耗用量同比 变动幅度	原料胶	2.44%	1.04%	--
	炭黑	6.07%	3.84%	--
	铁齿	6.38%	0.08%	--

注：为便于比较分析，已将履带板的产量按照 1/38 的材料耗用比例进行折算，该比例为按照经验估计得出的，折算产量=履带产量+履带板产量/38

如上表所示，2021 年原料胶、炭黑、铁齿等主要原材料的单位耗用量较上年变动较小。其中，炭黑的单位耗用量涨幅为 3.84%，小幅高于原料胶的 1.04% 和铁齿的 0.08%，主要原因系：2021 年公司农用履带大履带化趋势明显，当期公司各系列产品中产量最大的宽度 500mm 型号的农用履带产量较上年提升 54.42%，公司为了提升相关产品的拉伸强度，适当提高了混炼胶（由原料胶、炭黑及相关助剂制成）中炭黑的用量所致。

2022 年，公司原料胶、炭黑、铁齿单位耗用量较上年整体有所提高，分别增长 2.44%、6.07%和 6.38%，主要原因系受部分主要型号产品配方调整以及产品结构变动等两方面因素影响所致。

在产品配方调整方面，2022 年，受下游农机市场产品型号改动等因素影响，公司跟进调整了部分主要型号产品配方，主要为增加了铁齿重量、适当增加混炼胶的用量。以当年收入第一大型号 GH60W500x90x53 为例，当年该型号配方中铁齿重量增加 5.31%、混炼胶重量增加 3.08%，而混炼胶系由原料胶、炭黑及相关助剂制成，故而拉升了单位产品对原料胶、炭黑、铁齿的单位耗用。

在产品结构变动方面，2022 年，公司工程履带小尺寸普通型号的产量占比有所下降、中大尺寸型号产量占比有所上升，宽度 180mm 的普通型号产量占比从 21.21%下降至 18.19%，宽度 400mm 及以上的型号产量占比从 22.33%上升至 25.41%，而当期宽度 400mm 型号的工程履带主要原材料的合计单位耗用量为前者的 9.43 倍，进而拉高了公司产品对原料胶、炭黑、铁齿等原材料的单位耗用量。

2022 年，铁齿的单位耗用量增幅为 6.38%，小幅高于原料胶、炭黑增幅的 2.44%、6.07%，主要原因为：铁齿的原材料为钢材，并经锻造（或铸造）、热处

理等加工工序制成，单位体积的重量及对应金额相对较高，产品的单位耗用量受公司产品配方调整等因素影响更加显著。如上述收入第一大型号GH60W500x90x53，当年该型号配方中铁齿重量同比增加5.31%，大于混炼胶重量增加的3.08%。

2022年，炭黑的单位耗用量增幅为6.07%，小幅高于原料胶增幅的2.44%，主要原因为：受原材料价格整体上涨等因素影响，2021年公司的主营业务毛利率从2020年的31.10%下降至21.13%。考虑到炭黑的单位体积密度低于橡胶，相同体积下对原材料耗用的重量、金额及成本更低等，公司依据多年积累的技术、生产经验，在保证产品性能的前提下，出于控制成本需求，在混炼胶配方中适当减少原料胶并增加炭黑的比例，引致当期炭黑的单位耗用量增幅小幅高于原料胶。

（2）配比关系、配方调整变动影响分析

公司原材料的配比关系、配方调整导致原料胶、炭黑和铁齿在主要产品中的配比关系发生变动，2021年度、2022年度炭黑单位耗用量变动幅度较原料胶、铁齿差异情况列示如下：

项目	2022 年度		2021 年度	
	单位耗用量同比变动幅度	与炭黑变动幅度差异	单位耗用量同比变动幅度	与炭黑变动幅度差异
炭黑	6.07%	--	3.84%	--
原料胶	2.44%	3.64%	1.04%	2.79%
铁齿	6.38%	-0.31%	0.08%	3.76%

如上表所示，2021年、2022年公司对炭黑的单位耗用量同比变动幅度整体高于其他两类主要原材料，其中2021年配比关系、配方调整导致炭黑单位耗用量增幅分别高于原料胶、铁齿2.79%、3.76%；2022年配比关系、配方调整导致炭黑单位耗用量增幅分别高于原料胶、铁齿3.64%、-0.31%，也一定程度上提升了公司对于炭黑原料的采购需求，并拉高了炭黑采购金额的上升幅度。

综上，2020年至2022年，公司对炭黑采购金额变动幅度大于原料胶、铁齿具备合理性。

（二）说明炭黑的期后结转情况是否存在异常

公司采购炭黑细分品类包含炭黑 N220、炭黑 N330、白炭黑以及炭黑 N234

等四类，报告期各期末，上述四类炭黑的期末余额以及截至 2024 年 5 月 31 日的期后结转金额、结转比例情况如下：

单位：万元

存货类别	项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
炭黑 N220	期末余额	139.29	291.94	358.65
	期后结转金额	139.29	291.94	358.65
	结转比例	100.00%	100.00%	100.00%
炭黑 N330	期末余额	94.06	423.74	160.84
	期后结转金额	94.06	423.74	160.84
	结转比例	100.00%	100.00%	100.00%
白炭黑	期末余额	26.60	37.03	37.69
	期后结转金额	26.60	37.03	37.69
	结转比例	100.00%	100.00%	100.00%
炭黑 N234	期末余额	30.46	--	--
	期后结转金额	30.46	--	--
	结转比例	100.00%	--	--

截至 2024 年 5 月 31 日，报告期各期末结存炭黑均已结转，期后结转情况不存在异常。

二、结合白炭黑和炭黑在产品生产过程中的作用及耗用情况,说明白炭黑采购金额相较于其他炭黑品种较低的原因及合理性

（一）白炭黑和炭黑在产品生产过程中的作用及耗用情况

报告期内，公司采购的炭黑原材料主要包括炭黑 N330、炭黑 N220 和白炭黑等。公司依托多年的行业深耕及技术、实践沉淀，目前已开发出数十种专用橡胶配方，并在炭黑使用方面，形成了以“炭黑 N330、炭黑 N220 为主，少量使用白炭黑”的配比经验，报告期各期，白炭黑与炭黑的生产耗用情况如下表所示：

单位：吨

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
白炭黑①	1,241.80	1,472.84	1,247.59
炭黑②	12,423.11	15,094.76	12,601.17

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
比例③=②/①	10.00	10.25	10.10

由于炭黑（炭黑 N330、炭黑 N220 等）颗粒细小且分散性较好，能够迅速而均匀地分散在橡胶基质中，形成稳定、具有良好流动性和可塑性的“炭黑-橡胶”复合物，并增强橡胶的拉伸强度、硬度等性能以及有利于橡胶后续的挤出、压延和成型等加工操作，因此，炭黑（炭黑 N330、炭黑 N220 等）在混炼胶配方中用量占比、耗用量均相对较高；而白炭黑的添加能够提升橡胶制品的抗撕裂、耐热、耐磨以及抗老化等性能，但由于白炭黑具备较强的粘附力，使用量过多则较难均匀分布于橡胶基质中，故而公司在混炼胶配方中的用量占比相对较低，与炭黑的使用比例约为 1:10。

（二）白炭黑采购金额相较于其他炭黑品种较低的原因及合理性

报告期各期，公司白炭黑、其他炭黑的采购金额、采购数量、采购单价情况如下：

单位：万元、吨、元/吨

品类	项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
白炭黑	采购金额	511.58	694.18	588.21
	采购数量	1,170.40	1,466.00	1,276.70
	采购单价	4,370.94	4,735.18	4,607.25
其他炭黑	采购金额	8,110.83	11,487.12	7,444.28
	采购数量	10,155.40	13,367.00	10,643.00
	采购单价	7,986.72	8,593.64	6,994.53

报告期各期，公司白炭黑采购金额分别为 588.21 万元、694.18 万元和 511.58 万元，显著低于其他炭黑的 7,000 万元-11,000 万元水平，主要原因系受公司对白炭黑的生产需求相对较小、白炭黑的市场售价相对较低等两方面因素影响所致，具体分析如下：

1、白炭黑的生产需求相对较小

白炭黑能够提升橡胶制品的抗撕裂、耐热、耐磨以及抗老化等性能，但由于白炭黑具备超强的粘附力，使用量过多则较难均匀分布于橡胶基质中，故而致使

其在发行人产品的生产过程中的用量占比相对较低，与炭黑的使用比例约为 1:10。

受白炭黑、其他炭黑自身特性以及在橡胶制品中起到的作用差异等因素影响，公司对白炭黑的生产需求显著低于其他炭黑，进而导致公司对白炭黑的采购数量显著低于其他炭黑。报告期各期，白炭黑采购数量分别为其他炭黑采购数量的 12.00%、10.97%和 11.52%，与公司混炼胶配方中白炭黑、炭黑约 1:10 的配比关系基本一致。

2、白炭黑的市场售价相对较低

白炭黑与其他炭黑属于不同种类的物质，受上游生产原料、生产工艺等差异因素影响，二者的市场售价、公司的采购单价也通常存在一定差异。报告期各期，公司对二者的采购单价、差异率列示如下：

单位：元/吨

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
白炭黑	4,370.94	4,735.18	4,607.25
其他炭黑	7,986.72	8,593.64	6,994.53
差异率	-45.27%	-44.90%	-34.13%

注：差异率=（白炭黑采购单价-其他炭黑采购单价）/其他炭黑采购单价

受上游生产原料、生产工艺等差异因素影响，报告期内，公司对白炭黑的采购单价整体低于其他炭黑 34.13%-45.27%，相关原因具体分析如下：

白炭黑（沉淀法）为通过硅酸盐与无机酸中和沉淀的方法制备，生产过程中所需主要原材料为硅酸钠、硫酸等，并经溶解、反应、压滤、干燥、粉碎或造粒等工序制成，根据相关公开披露信息，直接材料约占白炭黑生产企业主营业务成本的 4-5 成，其余为能源费用、制造费用等；而其他炭黑则为由烃类化合物经不完全燃烧或热裂解制成，生产过程中所需主要原材料为煤焦油，根据相关公开披露信息，直接材料约占其他炭黑生产企业主营业务成本的 5-7 成，其余为制造费用、能源费用等，二者生产过程中所需的主要原材料市场价格对比如下：

单位：元/吨

品类	项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
白炭黑	硅酸钠	1,818.62	1,810.56	1,564.04
	硫酸	236.45	499.26	568.17

品类	项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
	合计	2,055.07	2,309.82	2,132.21
其他炭黑	煤焦油	4,602.20	4,919.53	3,483.71
差异率		-55.35%	-53.05%	-38.79%

注 1：硅酸钠不存在市场价格，以浙江新纳材料科技股份有限公司（主营白炭黑类产品的生产经营）公开披露的对硅酸钠前五大供应商的采购均价替代；由于其未披露 2023 年全年硅酸钠采购情况，2023 年度硅酸钠价格系其披露的 2023 年 1-6 月采购均价；

注 2：硫酸（98%）市场价格来自 Wind；煤焦油市场价格来自 Wind；

注 3：差异率=（硅酸钠市场价格+硫酸市场价格-煤焦油市场价格）/煤焦油市场价格

报告期内，生产白炭黑所需的主要原材料合计市场价格整体低于其他炭黑 38.79%-55.35%，与报告期各期公司白炭黑采购单价整体低于其他炭黑 34.13%-45.27%不存在显著差异，二者小幅差异主要系受生产成本构成中的能源费用、制造费用等占比不同影响所致。

此外，根据同行业可比公司金利隆公开披露信息，其对白炭黑采购金额亦显著低于其他炭黑。2021 年-2022 年 6 月间，其白炭黑采购金额分别为其他炭黑采购金额的 9.26%和 8.92%，与同期公司对白炭黑的采购占比不存在显著差异。

综上，公司白炭黑采购金额低于其他炭黑具有合理性。

三、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：了解发行人配方调整情况，获取并查阅炭黑期后出库明细表，了解白炭黑和炭黑在产品生产过程中的作用及耗用情况，分析相关变动及差异合理性等。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

1、发行人炭黑 2020 年至 2022 年采购金额变动幅度大于原料胶、铁齿具备合理性，炭黑的期后结转情况不存在异常；

2、发行人白炭黑采购金额相较于其他炭黑品种较低具备合理性。

6. 关于银行承兑汇票及应收账款

申报材料及审核问询回复显示：

(1) 发行人根据新金融工具准则及谨慎性原则，参考评级机构对银行主体的信用评级，将银行主体评级达到 A 级及以上的银行划分为“信用等级较高”的银行，将评级为 A 级以下的划分为“信用等级一般”的银行。终止确认的银行承兑汇票既包括信用等级较高也包括信用等级一般的。

(2) 沃得农机 2022 年末、2023 年 6 月末的逾期金额分别为 3,976.62 万元、9,608.17 万元，占当期末应收账款余额的比例分别为 19.41%、53.22%。

请发行人：

(1) 结合《上市公司执行企业会计准则案例解析》《企业会计准则解释第 5 号》等相关规定，说明区分“信用等级较高”和“信用等级一般”银行的依据是否充分，相关票据终止确认是否符合《企业会计准则》的规定。

(2) 说明应收账款预期信用损失的确定方法和相关参数的确定依据，是否充分考虑前瞻性信息。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、结合《上市公司执行企业会计准则案例解析》《企业会计准则解释第 5 号》等相关规定，说明区分“信用等级较高”和“信用等级一般”银行的依据是否充分，相关票据终止确认是否符合《企业会计准则》的规定

(一) 说明区分“信用等级较高”和“信用等级一般”银行的依据是否充分

1、公司区分“信用等级较高”和“信用等级一般”银行的划分标准

公司将应收票据分为两类：一类是由信用等级较高的银行承兑的汇票，其信用风险和延期付款风险很小，相关的主要风险是利率风险；另一类是由信用等级一般的银行承兑的汇票或由企业承兑的商业承兑汇票，此类票据的主要风险为信用风险和延期付款风险。其中，将银行主体评级达到 A 级及以上的银行划分为

“信用等级较高”的银行，将评级为 A 级以下的划分为“信用等级一般”的银行。

根据评级机构公布的信用等级设置与含义，金融机构主体信用等级为“A”、“AA”和“AAA”的含义代表偿还债务能力较强或很强、极强，违约概率较低或很低、极低。根据上述含义，信用评级为 A 及 A 以上的银行承兑汇票信用风险和延期付款风险较小，公司据此判断票据所有权上的主要风险和报酬已转移，背书或者贴现后满足金融资产终止确认条件，属于信用等级较高的银行承兑汇票。

2、银行主体信用评级具备权威性

根据中国人民银行于 2006 年发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》，及中国人民银行、国家发改委、财政部、证监会于 2019 年 11 月发布的《信用评级业管理暂行办法》：信用评级是指信用评级机构对影响经济主体或者债务融资工具的信用风险因素进行分析，就其偿债能力和偿债意愿作出综合评价，并通过预先定义的信用等级符号进行表示；信用评级由独立第三方执行，信用评级报告等应报送中国人民银行。

公司参考的银行信用评级及对应评级机构信息来源于同花顺 iFind 数据库，公司主要的银行主体信用评级系联合资信评估股份有限公司、中诚信国际信用评级有限责任公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、东方金诚国际信用评级有限公司、大公国际资信评估有限公司等评级机构的评级结果，上述评级机构均获得中国人民银行征信管理局备案，其出具的银行信用评级具有权威性。

（二）相关票据终止确认是否符合《企业会计准则》的规定

公司对于“信用等级较高”、“信用等级一般”两类银行承兑的银行承兑汇票的终止确认条件具体如下：

序号	银行承兑汇票类别	背书或贴现是否满足终止确认条件	终止确认条件
1	信用等级较高	是	背书或贴现
2	信用等级一般	否	票据到期付款

1、相关规定

(1)《企业会计准则解释第5号》

根据《企业会计准则解释第5号》第三条的规定，判断金融资产是否终止确认的条件为：

“企业对采用附追索权方式出售的金融资产，或将持有的金融资产背书转让，应当根据《企业会计准则第23号——金融资产转移》的规定，确定该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬是否已经转移。企业已将该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，应当终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不应当终止确认该金融资产”。

(2)《上市公司执行企业会计准则案例解析》

《上市公司执行企业会计准则案例解析（2024）》中的“案例2-06 应收票据的终止确认”，对银行承兑汇票是否终止确认做出了如下解析：

“在判断承兑汇票贴现是否将所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，应注意承兑汇票的风险不仅包括信用风险，还应综合考虑其他风险，如利率风险、延期付款风险及外汇风险等。我国票据法规定：‘汇票到期被拒绝付款的，持票人可以对背书人、出票人以及汇票的其他债务人行使追索权’。因此，无论是银行承兑汇票还是商业承兑汇票，票据贴现或背书后，其所有权相关的信用风险及延期付款风险并没有转移给银行或被背书人。根据信用风险及延期付款风险的大小，可将应收票据分为两类：一类是由信用等级较高的银行承兑的汇票，其信用风险和延期付款风险很小，相关的主要风险是利率风险；另一类是由信用等级不高的银行承兑的汇票或由企业承兑的商业承兑汇票，此类票据的主要风险为信用风险和延期付款风险。”

2、公司相关票据终止确认政策符合相关规定

公司相关票据终止确认政策为：

(1) 信用等级较高银行承兑的银行承兑汇票

对于信用等级较高银行承兑的银行承兑汇票，其信用风险和延期付款风险较小，公司据此判断，将承兑汇票背书或者贴现时，票据所有权上的主要风险和报

酬已转移，背书或者贴现后满足金融资产终止确认条件。

(2) 信用等级一般银行承兑的银行承兑汇票

1) 背书或贴现时不终止确认

对于信用等级一般银行承兑的银行承兑汇票，其信用风险和延期付款风险较大，公司据此判断，将承兑汇票背书或者贴现时，票据所有权上的主要风险和报酬未转移，相应的应收票据背书或者贴现不满足终止确认条件。

2) 票据到期付款后终止确认

当信用等级一般银行承兑的银行承兑汇票到期付款后，票据所有权上的主要风险和报酬已转移，票据所有权上的主要风险和报酬已转移，背书或者贴现后满足金融资产终止确认条件。

报告期内，公司各期终止确认的票据中包含信用等级一般的银行承兑汇票，上述票据终止确认时点均为票据到期付款的时间。

综上，公司相关票据终止确认政策通过信用等级划分了信用风险和延期付款风险大小，并据此判断票据所有权上的主要风险和报酬是否转移，符合《企业会计准则解释第5号》、《上市公司执行企业会计准则案例解析》相关规定。

二、说明应收账款预期信用损失的确定方法和相关参数的确定依据,是否充分考虑前瞻性信息

(一) 应收账款的预期信用损失的确定方法

公司按照简化计量方法确定应收账款的预期信用损失，在资产负债表日，按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款的信用损失。

预期信用损失的确定方法具体分为两种：

①单独进行减值测试：公司将信用风险特征明显不同的应收账款单独进行减值测试，并估计预期信用损失；

②账龄组合：将其余应收账款按账龄信用风险特征划分为账龄组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用

损失。

（二）相关参数的确定依据，是否充分考虑前瞻性信息

公司上述确定应收账款的预期信用损失方法的主要参数为预期信用损失率，“单独进行减值测试”、“账龄组合”两类应收账款的预期信用损失率确定依据如下：

1、单独进行减值测试的预期信用损失率

公司单独进行减值测试的应收账款主要系债务人信用状况明显恶化、未来回款可能性较低、已经发生信用减值等情况，相关应收账款收回已存在重大不确定性，基于谨慎性原则，确定预期信用损失率为 100%。

由于公司对于该类应收账款全额计提减值准备，已充分考虑前瞻性信息。

2、账龄组合的预期信用损失率确定依据

公司采用账龄组合应收账款的历史迁徙率模型计算历史信用损失率，结合当前状况并考虑前瞻性信息，确定账龄组合的预期信用损失率如下：

账龄	预期信用损失率
1 年以内	5.00%
1-2 年	20.00%
2-3 年	50.00%
3 年以上	100.00%

（1）采用历史迁徙率模型计算历史信用损失率的过程

汇总过去四年公司账龄组合应收账款余额账龄分布情况

单位：万元

账龄	2023 年末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
1 年以内	34,769.16	44,070.90	36,274.39	23,512.40
1-2 年	333.66	227.07	298.13	840.28
2-3 年	105.31	74.89	93.09	101.42
3 年以上	162.99	138.63	90.10	53.68

(2) 根据历史账龄计算各账龄区间的迁徙率

账龄	2019 年末至 2020 年末迁 徙率	2020 年末至 2021 年末迁 徙率	2021 年末至 2022 年末迁 徙率	2022 年末至 2023 年末迁 徙率	四年平均 迁徙率
1 年以内	4.09%	1.27%	0.63%	0.76%	1.68%
1-2 年	26.88%	11.08%	25.12%	46.38%	27.37%
2-3 年	57.83%	35.90%	52.14%	32.52%	44.60%
3 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：当年迁徙率为上年末该账龄余额至下年末仍未收回的金额占上年末该账龄余额的比重；账龄 3 年以上应收账款预计几乎不可能收回，假定迁徙率为 100%

(3) 以各账龄区间平均迁徙率为基础计算各账龄区间的历史信用损失率

账龄	平均迁徙率序号	平均迁徙率	历史信用损失率计算过程	历史信用损失率
1 年以内	a	1.68%	$a*b*c*d$	0.21%
1-2 年	b	27.37%	$b*c*d$	12.20%
2-3 年	c	44.60%	$c*d$	44.60%
3 年以上	d	100.00%	d	100.00%

(4) 公司预期信用损失率与历史信用损失率相比，是否充分考虑前瞻性信息

公司预期信用损失率与历史信用损失率对比如下：

账龄	预期信用损失率	历史信用损失率	差额
1 年以内	5.00%	0.21%	4.79%
1-2 年	20.00%	12.20%	7.80%
2-3 年	50.00%	44.60%	5.40%
3 年以上	100.00%	100.00%	0.00%

除账龄 3 年以上预期信用损失率为 100%外，其余各账龄段预期信用损失率超出历史信用损失率 4.79%至 7.80%，考虑到公司所处行业市场环境未发生重大变化，基于谨慎性原则以及当前状况，公司已充分考虑前瞻性信息。

综上，公司确定应收账款的预期信用损失方法的主要参数为预期信用损失率，已充分考虑前瞻性信息。

三、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：查阅《企业会计准则》等相关规定，了解发行人有关银行信用等级划分的依据及票据终止确认政策，了解发行人的应收账款预期信用损失的确定方法和相关参数的确定依据等。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

1、发行人区分“信用等级较高”和“信用等级一般”银行的依据充分，相关票据终止确认符合《企业会计准则》的规定；

2、发行人应收账款预期信用损失的确定方法和相关参数的确定依据合理，已充分考虑前瞻性信息。

7. 关于存货

申报材料及审核问询回复显示：

（1）报告期内，发行人各期的库存商品周转天数分别为 47.72 天、40.99 天、42.97 天和 58.13 天。

（2）报告期各期，发行人库存商品期末余额分别为 8,249.30 万元、10,233.56 万元、13,093.51 万元和 11,482.05 万元，其中农用履带期末余额分别为 4,328.17 万元、4,415.10 万元、6,052.85 万元和 4,871.48 万元。

请发行人：

（1）说明农用履带、工程履带、履带板对应库存商品的周转天数，报告期内周转天数变动的具体原因。

（2）说明库存商品中农用履带、工程履带、履带板对应的机械类型，是否存在老旧、淘汰的机型，如是，请说明对应的数量、库龄、账面价值、减值金额，相关跌价准备计提的充分性。

（3）说明“国三”排放标准对应的农业履带可变现金额的计算过程，对应库存商品的库龄及在手订单的覆盖率，是否存在无法对外销售或销售退回的风险，相关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、说明农用履带、工程履带、履带板对应库存商品的周转天数，报告期内周转天数变动的具体原因

报告期各期，公司主要产品对应库存商品的周转天数情况如下：

单位：天

产品类别	2023 年	2022 年度	2021 年度
农用履带	49.08	38.04	34.32
工程履带	54.98	45.25	49.54
履带板	80.96	70.12	56.92

注：各类产品库存商品周转天数=360×（期初库存商品余额+期末库存商品余额）÷2÷剔

除合同履行成本后的主营业务成本

由上表可知，履带板对应库存商品的周转天数最长，报告期各期周转天数在 56-81 天之间；农用履带与工程履带对应库存商品的周转天数较为接近，整体短于履带板，分别在 34-50 天、45-55 天之间。上述各类产品周转天数波动主要受相应产品销售规模变动、生产模式及整体库存管理安排等因素影响，具体分析如下：

（一）农用履带

公司农用履带以内销为主，存在一定的季节波动，且农用履带主流型号及规格相对稳定。为保证供货稳定性，公司农用履带主要采取“预生产为主，订单生产为辅”的生产模式，根据下游客户主要配套机型预计产量及保有量、公司库存等因素，制定生产计划安排生产，提前备货。

报告期内，公司各期农用履带的周转天数分别为 34.32 天、38.04 天和 49.08 天，周转天数变动原因如下：

①2022 年周转天数较上年增加 3.72 天、增幅 10.85%，主要系当年末余额较上年末增加 37.09%所致。虽然“国四”排放标准已于当年 12 月起实施、且将会对农机市场需求造成短期抑制，但该排放标准切换对农业机械的作业功能不存在明显影响，“国三”与“国四”标准农机配套的橡胶履带亦不存在明显差异。公司预测上述负面抑制为短期影响、农用机械及其配套产品的市场需求长期稳定向好，主要客户仍有较高的农用履带采购需求，因而当年末增加了农用履带的备货。

②2023 年周转天数较上年增加 11.04 天、增幅 29.03%，主要系受“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制等因素影响，公司当期农用履带收入较上年下降 10.57%所致。当年公司已根据业务规模变动情况适当控制产成品库存，各期末农用履带库存占当期该类产品收入的比例分别为 7.58%、9.74%和 8.84%，2023 年末该比例较上年末小幅下降 0.90 个百分点，公司农用履带库存规模正常。

（二）工程履带

公司工程履带以外销为主，业务遍布全球多个国家和地区，其客户自身经营情况和所在地经济情况差异较大，且工程履带产品型号繁复、定制化程度高，公

司主要采取“以销定产，适量备货”的生产模式，根据已签订的销售订单组织生产。

报告期内，公司各期工程履带的周转天数分别为 49.54 天、45.25 天和 54.98 天，周转天数整体较为稳定，与该类产品主要采取“以销定产，适量备货”的生产模式相匹配。

（三）履带板

公司履带板以外销为主，业务遍布全球多个国家和地区，其客户自身经营情况和所在地经济情况差异较大，且产品定制化程度高，公司主要采取“以销定产，适量备货”的生产模式。

报告期内，公司各期履带板的周转天数分别为 56.92 天、70.12 天和 80.96 天，周转天数变动原因如下：

①2022 年的周转天数较上年增加 13.20 天，增幅分别为 23.19%，主要系该类产品相对橡胶履带体积较小、形状较为规则、存储空间利用率高，报告期内公司新厂区产能及库存空间较前期明显扩张，同时公司根据历史销售经验对常用型号保持了一定数量的备货，以缩短对大客户订单的发货时间，2022 年末履带板余额较上年末增加 34.27%所致。

②2023 年的周转天数较上年增加 10.84 天，增幅为 15.46%，主要系受履带板市场竞争加剧以及部分客户自身业务规模有所下降等因素影响，ZENITH TRACK、三一重工等客户采购需求下降，引起公司当期履带板收入较上年下降 11.74%所致。当年公司已根据业务规模变动情况适当控制产成品库存，各期末履带板库存占当期该类产品收入的比例分别为 11.71%、15.83%和 14.18%，2023 年末该比例较上年末小幅下降 1.64 个百分点，公司履带板库存规模正常。

二、说明库存商品中农用履带、工程履带、履带板对应的机械类型，是否存在老旧、淘汰的机型，如是，请说明对应的数量、库龄、账面价值、减值金额，相关跌价准备计提的充分性

（一）说明库存商品中农用履带、工程履带、履带板对应的机械类型

公司库存商品中，农用履带对应的主要机械类型为水稻收割机、旋耕机、玉

米收割机、拖拉机等多种农用机械，工程履带、履带板对应的主要机械类型为挖掘机、运输机、装载机、摊铺机等多种工程机械。

(二) 是否存在老旧、淘汰的机型，如是，请说明对应的数量、库龄、账面价值、减值金额，相关跌价准备计提的充分性

1、是否存在老旧、淘汰的机型

公司下游市场分为主机市场和售后市场，主机市场系农用/工程机械生产商的配套市场，客户为农用/工程机械主机厂；售后市场面向市场存量的农用/工程机械的旧履带替换需求，最终用户为农用/工程机械使用单位或个人。其中，主机厂会根据市场需求、工艺及技术进步等推出新机型并停产部分老旧机型，但由于农用/工程机械整机寿命较长(以联合收割机为例，其强制报废年限长达12年)，主机厂停产后，旧机型仍可能在存量市场中维持一定的保有量，同时由于橡胶履带、履带板寿命有限，因此在售后市场中形成对相关橡胶履带、履带板型号的替换需求。同时，公司各期末库存商品型号数量多达上千种，下游客户覆盖区域较广，主要产品适配的主机厂及整机种类、型号较多，客户向公司下订单时没有标注具体对应的农用/工程机械型号，且目前尚无权威机构统计整机型号及对应的具体橡胶履带、履带板型号。

2、对应的数量、库龄、账面价值、减值金额

根据公司自身存货销售及库龄情况识别呆滞存货，报告期各期末，公司库龄1年以上且近12个月内无销售记录的库存商品的结存数量、金额情况如下：

单位：万条/万块、万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
农用履带	0.09	116.00	0.06	82.42	0.07	98.01
工程履带	0.14	116.47	0.03	37.27	0.03	52.02
履带板	1.42	65.26	1.34	48.70	0.69	26.14
合计	--	297.73	--	168.38	--	176.17
占库存商品比例	--	2.66%	--	1.29%	--	1.72%

如上表所示，各期末库存商品中呆滞存货的结存金额分别为 176.17 万元、

168.38 万元和 297.73 万元，占库存商品比例分别为 1.72%、1.29%和 2.66%，整体规模相对较小、占比相对较低。

上述呆滞存货的库龄分布及减值金额情况如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-2 年	126.13	42.36%	51.61	30.65%	64.26	36.48%
2-3 年	37.50	12.60%	28.81	17.11%	36.46	20.69%
3 年以上	134.10	45.04%	87.97	52.24%	75.45	42.83%
合计①	297.73	100.00%	168.38	100.00%	176.17	100.00%
账面价值②	81.81	--	40.21	--	50.36	--
减值金额③=①-②	215.92	--	128.17	--	125.81	--
减值比例④=③/①	72.52%	--	76.12%	--	71.42%	--

如上表所示，上述呆滞存货的账面价值分别为 50.36 万元、40.21 万元和 81.81 万元，减值金额分别为 125.81 万元、128.17 万元和 215.92 万元，减值比例分别为 71.42%、76.12%和 72.52%，上述呆滞存货的跌价准备的计提比例较高。

3、相关跌价准备计提的充分性

上述呆滞存货属于库龄 1 年以上的长库龄存货，公司对于上述长库龄存货的存货跌价准备计提政策系根据历史呆滞存货去化情况确定，各期末库存商品整体计提跌价准备时已将上述呆滞存货考虑在内。公司各期末库存商品存货跌价准备计提政策及长库龄库存商品的跌价准备计提情况如下：

(1) 库存商品存货跌价准备计提政策

公司存货跌价准备计提政策为：在资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值为存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

上述估计售价参考在手订单的单价、近期销售单价，以及库存的呆滞情况来确定：①对于期末库龄 1 年以内的库存商品，公司优先考虑在手订单平均单价作为估计售价，对于在手订单未覆盖部分，按照资产负债表日最近的销售单价作为估计售价；②对于期末库龄 1 年以上的库存商品，公司认为该部分库存商品存在呆滞的情形，公司根据历史呆滞存货去化情况及谨慎性原则，对库龄 1-3 年的库存商品按照账面余额 50%的比例计提存货跌价准备，对库龄 3 年以上的库存商品按照账面余额 100%的比例计提存货跌价准备。

（2）长库龄库存商品的跌价准备计提充分

公司老旧、淘汰的机型对应库存商品系以 1 年以上库龄为主，包含在公司库存商品整体库龄组合内计提。公司各期末库龄 1 年以上全部库存商品跌价情况及期后结转比例如下：

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
结存金额（万元）	914.09	671.69	597.08
跌价准备金额（万元）	586.24	453.79	393.97
计提比例	64.13%	67.56%	65.98%
期后未结转金额（万元）	248.97	152.48	104.51
期后未结转比例	27.24%	22.70%	17.50%

注：各期末期后结转情况均统计至 2024 年 5 月 31 日

如上表所示，各报告期末库龄 1 年以上的库存商品跌价准备计提比例分别为 65.98%、67.56%及 64.13%，计提比例较为稳定。报告期各期，库存商品跌价准备的计提比例均大于期后未结转比例。因此，公司库存商品整体库龄组合跌价准备计提充分。

综上，公司关于前述呆滞库存商品相关跌价准备计提充分。

三、说明“国三”排放标准对应的农业履带可变现金额的计算过程，对应库存商品的库龄及在手订单的覆盖率，是否存在无法对外销售或销售退回的风险，相关跌价准备计提的充分性

根据我国生态环境部发布的相关要求，自 2022 年 12 月起，我国农业机械等非道路移动机械及其装用的柴油机排放标准由“国三”升级为“国四”，提升机

械排放尾气中氮氧化物和颗粒物等污染物的标准要求。为满足“国四”标准对尾气污染物更高的排放要求，农业机械主机厂对发动机进行升级改造，新增发动机后处理模块、尿素罐总成，更改进气系统、电器系统等零部件结构，上述升级改造对农业机械的作业功能不存在明显影响。

橡胶履带作为农业机械的行走部件，功能主要为承重和带动整机行走。上述排放标准切换对农用机械整机重量及发动机功率的影响相对有限，因而橡胶履带未受到上述排放标准切换的影响，“国三”与“国四”标准农机配套的橡胶履带亦不存在明显差异，不存在仅对应“国三”排放标准的农业履带，公司前期生产的农用履带可适配“国四”标准机型，相关产品均可正常销售，不存在因上述排放标准切换而无法对外销售或销售退回的风险。

报告期内，农用履带的存货跌价计提政策与其他库存商品一致，跌价准备计提充分。库存商品存货跌价计提政策参见本问题之第二小题之“（二）是否存在老旧、淘汰的机型，如是，请说明对应的数量、库龄、账面价值、减值金额，相关跌价准备计提的充分性”之“3、相关跌价准备计提的充分性”。

四、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：了解并分析库存商品周转天数变动的具体原因，获取库存商品结存清单及跌价准备计算表，了解“国三”改“国四”政策对农用履带销售的具体影响等。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

1、发行人农用履带、工程履带、履带板对应库存商品的周转天数变动原因合理；

2、发行人各期末库存商品中呆滞存货整体规模相对较小、占比相对较低，相关跌价准备计提充分；

3、发行人不存在仅对应“国三”排放标准的农业履带，公司前期生产的农用履带可适配“国四”标准机型，相关产品均可正常销售，不存在因上述排放标

准切换而无法对外销售或销售退回的风险，相关跌价准备计提充分。

8. 关于其他财务问题

申报材料及审核问询回复显示：

(1) 报告期各期末，发行人其他权益工具投资金额分别为 66,139,035.32 元、82,417,635.34 元、95,678,056.57 元和 105,425,751.23 元。

(2) 报告期各期末，发行人递延所得税负债金额分别为 20,956,718.01 元、30,471,647.42 元、35,106,472.77 元和 40,257,669.99 元，主要由加速折旧和计入其他综合收益的公允价值变动等应纳税暂时性差异产生。

请发行人：

(1) 说明其他权益工具投资的具体构成及会计处理的合规性，报告期内金额逐年增加的原因及合理性。

(2) 说明递延所得税负债的形成、变动原因以及计算过程，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、说明其他权益工具投资的具体构成及会计处理的合规性，报告期内金额逐年增加的原因及合理性

(一) 其他权益工具投资的具体构成及会计处理的合规性

1、其他权益工具投资的具体构成

报告期内，其他权益工具投资均系公司对三门农商行的股权投资，具体构成如下：

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
初始成本	2,410.41	2,410.41	2,410.41
公允价值变动	8,622.07	7,157.40	5,831.36
合计	11,032.48	9,567.81	8,241.76

2015 年，浙江奋飞橡塑制品有限公司因资金紧张，欲出让其持有的三门县

农村信用合作联社（三门农商行前身）5.03%的股权，与公司接洽。公司考虑到三门县农村信用合作联社在本地网点较多、辐射范围广泛、服务下沉程度较高、客户群基础扎实，具备较强的长期盈利能力，看好其未来发展前景，经与浙江奋飞橡塑制品有限公司协商议价，最终以 2,408.00 万元的价格受让该部分股权，产生相关交易税费 2.41 万元，形成初始成本共计 2,410.41 万元。

同时，公司根据《企业会计准则》相关要求，对该笔投资采取公允价值计量，公允价值超出成本的部分确认相应的公允价值变动。报告期各期末，对该笔投资累计确认的公允价值变动分别为 5,831.36 万元、7,157.40 万元和 8,622.07 万元。

2、会计处理的合规性

（1）会计处理

对于三门农商行的股权投资，公司在初始确认分类时公司将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，在“其他权益工具投资”项目列报，并采用公允价值进行后续计量，除了获得的股利计入当期损益外，其他相关的利得或损失均计入其他综合收益。

报告期内，涉及的具体会计处理如下：

①三门农商行宣告现金分红：

借：应收股利

贷：投资收益

②公司实际收到三门农商行支付的现金分红：

借：银行存款

贷：应收股利

③资产负债表日，采用公允价值计量

A.现金分红的其他相关的利得或损失均计入其他综合收益：

借：其他权益工具投资

贷：其他综合收益

B.因公允价值计量产生应纳税暂时性差异：

借：其他综合收益

贷：递延所得税负债

（2）初始确认及列报

对于三门农商行的股权投资，公司在初始确认分类时公司将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，在“其他权益工具投资”项目列报，具体分析如下：

1）企业会计准则及应用指南相关规定

① “其他权益工具投资”的范围

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定：

“权益工具投资一般不符合本金加利息的合同现金流量特征，因此应当分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。然而在初始确认时，企业可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，并按照本准则第六十五条规定确认股利收入。该指定一经作出，不得撤销。

金融资产或金融负债满足下列条件之一的，表明企业持有该金融资产或承担该金融负债的目的是交易性的：

（1）取得相关金融资产或承担相关金融负债的目的，主要是为了近期出售或回购。

（2）相关金融资产或金融负债在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。

（3）相关金融资产或金融负债属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。”

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》应用指南规定：“其他权益工具投资”科目核算企业指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资；本科目可按其他权益工具投资的类别和品种，分别“成本”、“公允价值变动”等进行明细核算。

②不属于《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定范围的其他股权投资

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》，不属于该准则规定范围的股权投资为“长期股权投资”。根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》规定：

“长期股权投资，是指投资方对被投资单位实施控制、重大影响的权益性投资，以及对其合营企业的权益性投资。”

2) 初始确认及列报符合相关规定

公司参股三门农商行系财务性投资，未参与三门农商行的实际经营，对三门农商行不构成控制、共同控制及重大影响。因此，公司持有三门农商行的股权不符合《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》规定的“长期股权投资”。

公司投资三门农商行系：①看好其长期发展前景，谋求长期财务回报，不以短期出售获利为目的，②不属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，③亦非衍生工具。该项股权投资不符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》所规定持有金融资产的目的是“交易性”的三个条件，属于非交易性权益工具投资，公司将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、在“其他权益工具投资”项目列报，符合企业会计准则的规定。

(3) 后续计量

公司对三门农商行股权投资采用公允价值进行后续计量，除了获得的股利计入当期损益外，其他相关的利得或损失均计入其他综合收益。具体分析如下：

1) 企业会计准则相关规定

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定：

“初始确认时，企业可基于单项非交易性权益工具投资，将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，其公允价值的后续变动计入其他综合收益，不需计提减值准备。除了获得的股利收入（明确作为投资成本部分收回的股利收入除外）计入当期损益外，其他相关的利得和损失（包括汇兑损益）均应当计入其他综合收益，且后续不得转入损益。当金融资产终止确认时，之前

计入其他综合收益的累计利得或损失应当从其他综合收益中转出，计入留存收益。”

2) 后续计量符合相关规定

对于三门农商行股权投资，在后续会计处理过程中，公司将收取的现金分红计入投资收益科目，将公允价值变动、相关应纳税暂时性差异所确认的递延所得税负债所产生的利得或损失计入其他综合收益科目，符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定。

(4) 公允价值计量方法

1) 企业会计准则相关规定

根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》规定：

“企业应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。

第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。”

“企业只有在相关资产或负债不存在市场活动或者市场活动很少导致相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才能使用第三层次输入值，即不可观察输入值。

不可观察输入值应当反映市场参与者对相关资产或负债定价时所使用的假设，包括有关风险的假设，如特定估值技术的固有风险和估值技术输入值的固有风险等。”

2) 公允价值计量方法符合相关规定

公司以三门农商行各期末净资产为基础确定该项股权投资的公允价值，三门

农商行期末净资产来源于其 2021 年、2022 年、2023 年标准无保留审计意见的审计报告，合理性分析如下：

①由于三门农商行不存在活跃市场的交易报价，公司持有三门农商行股权较低，无重大影响，对三门农商行股权采用收益法或者市场法进行估值不切实可行，因而，第一层次、第二层次输入值无法获取；

②第一层次、第二层次输入值无法获取的情况下，基于三门农商行报告期内各期均实现盈利，其经营环境和经营情况和财务状况未出现重大不利变化，公司获取三门农商行年度审计报告，以其期末净资产为基础确定期末公允价值，符合《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》的规定。

综上，公司其他权益工具投资的会计处理符合企业会计准则及应用指南相关规定，具有合规性。

（二）报告期内金额逐年增加的原因及合理性

报告期各期末，公司其他权益工具投资金额逐年增加，主要系公司各期持股比例未发生变动的情况下，三门农商行各年均实现盈利、各期末净资产相应逐年增加所致，具体如下：

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
三门农商行期末净资产①	219,223.60	190,119.43	163,769.99
公司持股比例②	5.03%	5.03%	5.03%
其他权益工具投资③=①*②	11,032.48	9,567.81	8,241.76

如上表所示，公司各期末其他权益工具投资的金额系根据三门农商行期末净资产乘以公司持股比例计算得出，三门农商行期末净资产来源于其 2021 年、2022 年、2023 年标准无保留审计意见的审计报告。

二、说明递延所得税负债的形成、变动原因以及计算过程，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定

（一）递延所得税负债的形成及计算过程，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定

报告期各期末，公司经抵消后的递延所得税负债金额分别为 3,047.16 万元、

3,510.65 万元和 4,113.23 万元，抵消过程如下：

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
未经抵消的递延所得税资产①	1,666.51	2,086.93	1,805.05
未经抵消的递延所得税负债②	5,779.74	5,597.58	4,852.22
递延所得税资产和负债互抵金额③	1,666.51	2,086.93	1,805.05
抵销后的递延所得税资产余额④=①-③	--	--	--
抵销后的递延所得税负债余额⑤=②-③	4,113.23	3,510.65	3,047.16

对未经抵消的递延所得税资产和未经抵消的递延所得税负债具体形成及计算过程、相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定进行说明如下：

1、未经抵消的递延所得税资产

报告期各期末，公司各项递延所得税资产均系由相关可抵扣暂时性差异乘以公司企业所得税税率 25% 计算得出，各项可抵扣暂时性差异及递延所得税资产金额如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
坏账准备	2,164.76	541.19	2,588.74	647.18	2,125.39	531.35
存货跌价准备或合同履约成本减值准备	799.06	199.77	631.63	157.91	639.78	159.95
计入当期损益的公允价值变动（减少）	25.73	6.43	185.19	46.30	--	--
预计负债	2,126.28	531.57	3,828.80	957.20	3,368.84	842.21
递延收益	1,501.68	375.42	1,063.84	265.96	959.32	239.83
固定资产减值准备	18.47	4.62	33.80	8.45	30.58	7.65
租赁负债	30.04	7.51	15.74	3.93	96.28	24.07
合计	6,666.03	1,666.51	8,347.72	2,086.93	7,220.20	1,805.05

2、未经抵消的递延所得税负债

报告期各期末，公司各项递延所得税负债均系由相关应纳税暂时性差异乘以

公司企业所得税税率 25% 计算得出，各项应纳税暂时性差异及递延所得税负债金额如下：

单位：万元

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
计入当期损益的公允价值变动（增加）	--	--	--	--	217.47	54.37
计入其他综合收益的公允价值变动（增加）	8,622.07	2,155.52	7,157.40	1,789.35	5,831.36	1,457.84
加速折旧	14,328.99	3,582.25	15,018.57	3,754.64	13,058.02	3,264.50
应收退货成本	133.00	33.25	198.97	49.74	207.90	51.98
使用权资产	34.89	8.72	15.38	3.84	94.12	23.53
合计	23,118.95	5,779.74	22,390.31	5,597.58	19,408.86	4,852.22

3、各项暂时性差异形成原因

（1）坏账准备、存货跌价准备或合同履约成本减值准备、固定资产减值准备

报告期各期末，根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，公司对应收票据、应收款项融资、应收账款、存货及固定资产计提了减值准备，其账面价值相应下降，而税法规定资产在发生实质性损失之前，预计的减值损失不允许税前扣除，即其计税基础不会因减值准备的计提而变化，资产账面价值小于其计税基础，从而形成可抵扣暂时性差异，确认递延所得税资产。

（2）计入当期损益的公允价值变动（减少）、计入当期损益的公允价值变动（增加）、计入其他综合收益的公允价值变动（增加）

报告期各期末，根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，公司对持有的衍生金融资产/负债（外汇远期合约）、其他权益工具投资（三门农商行股权）采用公允价值计量，而税法规定衍生金融资产/负债、其他权益工具投资持有期间产生的公允价值变动不计缴企业所得税，导致持有期间相关资产、负债的账面价值与计税基础产生暂时性差异。其中，计入当期损益的公允价值变动（减少）系衍生金融负债的账面价值大于其计税基础，形成可抵扣暂时性差异，确认

递延所得税资产；计入当期损益的公允价值变动（增加）系衍生金融资产的账面价值大于其计税基础，形成应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债；计入其他综合收益的公允价值变动（增加）系其他权益工具投资的账面价值大于其计税基础，形成应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债。

（3）预计负债、应收退货成本

报告期各期末，根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，公司对预计销售退货、外销返利等或有事项确认相关预计负债及应收退货成本，而税法规定与销售产品相关的支出应于实际发生时税前扣除，导致上述预计负债及应收退货成本的账面价值与计税基础产生暂时性差异。其中，预计负债的账面价值大于其计税基础，形成可抵扣暂时性差异，确认递延所得税资产；应收退货成本的账面价值大于其计税基础，形成应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债。

（4）递延收益

根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，公司收到与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内分期摊销计入损益，而根据税法规定，公司收到应征税的政府补助应于取得当期全额计缴企业所得税。因此，收到政府补助形成的递延收益，在摊销期内，负债账面价值大于其计税基础，从而形成可抵扣暂时性差异，确认递延所得税资产。

（5）租赁负债、使用权资产

根据《企业会计准则》的相关规定，公司作为承租人在租赁开始日，将经营租赁分别确认使用权资产和租赁负债，后续使用权资产通过折旧计入损益，租赁负债采用实际利率法摊销计入损益，而税法规定经营租赁应按租金支付进度在税前抵扣，并不认可会计上确认的使用权资产和租赁负债的折旧和摊销额，因此使用权资产和租赁负债的计税基础均为零。其中，使用权资产的账面价值大于其计税基础，形成应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债；租赁负债的账面价值大于其计税基础，形成可抵扣暂时性差异，确认递延所得税资产。

（6）加速折旧

根据税法规定，报告期内，公司新购进的设备、器具，单位价值不超过 500 万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度

计算折旧，导致相关固定资产账面价值大于其计税基础，形成应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债。

4、相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定

(1) 企业会计准则相关规定

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》规定：

“企业在取得资产、负债时，应当确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在差异的，应当按照本准则规定确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。”

“暂时性差异，是指资产或负债的账面价值与其计税基础之间的差额；未作为资产和负债确认的项目，按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面价值之间的差额也属于暂时性差异。”

“资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，应当根据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。”

(2) 相关会计处理符合《企业会计准则》的规定

报告期各期末，公司根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额，以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或负债，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

(二) 递延所得税负债的变动原因

2022 年末及 2023 年末，公司经抵消后的递延所得税负债较上年分别增加 463.48 万元、602.58 万元，主要系加速折旧、计提预计负债及计入其他综合收益的公允价值变动相关暂时性差异变动导致。

2022 年末，经抵消后的递延所得税负债较上年末增加 463.48 万元，主要为因加速折旧确认相关递延所得税负债分别增加 490.14 万元，相关固定资产主要为新增机器设备，当年硫化机等各生产环节机器设备购置金额规模较大，达到 3,456.48 万元。

2023 年末，经抵消后的递延所得税负债较上年末增加 602.58 万元，主要为

因预计负债确认相关递延所得税资产的金额减少 425.63 万元。报告期内公司计提预计负债主要由沃得农机退货产生，2023 年，受“国三”改“国四”排放标准切换对农机市场需求造成短期抑制影响，公司对沃得农机销售收入较上年同期下降 24.34%，同时本期沃得农机开始执行包干制，公司对承担未来退货金额设置了上限比例，使得当期末预计负债余额较上年末下降 1,702.52 万元，进而引起相关递延所得税资产的减少。

三、请保荐人、申报会计师发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师履行的核查程序主要包括：取得发行人对三门农商行股权投资的相关资料以及三门农商行的财务报表、审计报告等资料，了解发行人持有三门农商行、向其委派董事、相关递延所得税资产和负债的形成和变动等情况，实地走访三门农商行并对相关事项进行访谈确认等。

（二）核查意见

保荐人、申报会计师经核查后认为：

1、发行人其他权益工具投资均系对三门农商行的股权投资，相关会计处理合规，金额逐年增加具备合理性；

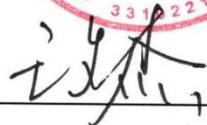
2、发行人递延所得税负债形成合理、计算准确、变动具备合理性，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页）



法定代表人：



王文杰

2024年8月6日

发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的全部内容，确认问询函回复内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

发行人董事长： 王文杰

王文杰

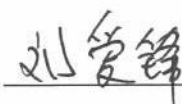


（本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：



王勃然



刘爱锋

国泰君安证券股份有限公司

2024年8月6日

保荐人董事长声明

本人已认真阅读《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的全部内容，了解本问询函回复涉及问题的核查程序、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，本问询函回复不存在虚假记载、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。

董事长：



朱 健



国泰君安证券股份有限公司

2024 年 8 月 6 日

(本页无正文，为中汇会计师事务所(特殊普通合伙)《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页)



中国注册会计师：

吴广

中国注册会计师：

叶萍

日期：2024年8月6日

(本页无正文,为浙江天册律师事务所《关于元创科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页)

本问询函回复出具日为2024年 8 月 6 日

浙江天册律师事务所



负责人: 章靖忠

签署: 

经办律师: 孔 瑾

签署: 

经办律师: 林 慧

签署: 

经办律师: 左里阳

签署: 