关于沈阳宏远电磁线股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的第二轮审核问询函

沈阳宏远电磁线股份有限公司并民生证券股份有限公司：

现对由民生证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）保荐的沈阳宏远电磁线股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）公开发行股票并在北交所上市的申请文件提出问询意见。

请发行人与保荐机构在20个工作日内对问询意见逐项予以落实，通过审核系统上传问询意见回复文件全套电子版（含签字盖章扫描页）。若涉及对招股说明书的修改，请以楷体加粗说明。如不能按期回复的，请及时通过审核系统提交延期回复的申请。

经签字或签章的电子版材料与书面材料具有同等法律效力，在提交电子版材料之前，请审慎、严肃地检查报送材料，避免全套材料的错误、疏漏、不实。

本所收到回复文件后，将根据情况决定是否继续提出审核问询意见。如发现中介机构未能勤勉尽责开展工作，本所将对其行为纳入执业质量评价，并视情况采取相应的监管措施。

目 录

问题 1.业绩增长的可持续性	3
问题 2.成本加成变动风险及锁定铜价措施的执行有效性	4
问题 3.进一步分析毛利率波动的合理性	6
问题 4.募投项目必要性及募集资金需求测算合理性	7
问题 5.其他事项	9

问题 1.业绩增长的可持续性

根据申请文件及首轮问询回复，（1）2022年至2024年1-6月发行人主营业务收入分别同比增长31.10%、11.47%、36.61%，主要受国内电源项目建设和电网项目建设的持续推进影响，下游客户需求增加，其中2022年、2023年收入增长主要源于高压、超高压等级换位导线。（2）2024年1-6月发行人实现境外收入21,415.63万元，同比增长196.57%，发行人说明系随着全球经济的复苏、境外电力行业需求增加，海外客户需求释放，外销收入大幅增长。（3）报告期末发行人主要机器设备账面原值11,408.02万元，成新率44.70%，2022年、2023年，发行人机器设备原值分别增加546.58万元、2,798.14万元，同期漆包线（含换位导线、漆包纸包线）产能分别增加1700吨、2900吨。

请发行人：（1）结合报告期内及期后国家电网、南方电网等终端需求方的相关电力投资规划、电力工程项目实际或预计投资规模、完成或预计招标采购的各电压等级变压器数量、发行人主要客户中标数量及变压器产销量等情况，进一步分析说明不同电压等级细分产品的终端市场需求空间及销量增长的可持续性，并结合在相关领域竞争对手及竞争格局、发行人的竞争优势（包括但不限于模式、资金、渠道、加工技术、产能产量等）、与主要客户的历史合作情况及在手订单，进一步分析业绩增长是否稳定可持续，是否存在业绩大幅下滑风险。（2）进一步说明报告期内与埃及 ELSEWEDY 具体合作主体的销售内容及用途、金额及占比变化情况，分

析最近一期销售规模快速增长与当地市场需求、项目建设情况是否匹配。（3）补充说明报告期内及期后从主要境外客户获取的相关在手订单情况，并结合境外客户所在地区电力投资规模、终端市场需求状况、竞争格局、汇率波动及贸易环境变化等，进一步分析境外收入增长是否具有可持续性，境外收入大幅增长与同行业可比公司及国内变压器厂商出口变化趋势是否一致。（4）说明生产环节配置的主要机器设备及报告期内变动情况、单位固定资产/机器设备产值、机器设备成新率与同行业可比公司比较情况，进一步分析发行人主要机器设备成新率较低、报告期内机器设备原值增长与实际产能、产量增长的匹配性，是否符合行业惯例，未来购置计划及对财务数据的影响。（5）进一步说明主要客户的验收流程、报告期各期验收周期变化的原因及合理性，发行人收入确认时点的准确性及相关内控措施的健全有效性。

请保荐机构和申报会计师核查上述事项并发表明确意见，并说明核查范围、核查程序、核查比例及结论。

问题 2.成本加成变动风险及锁定铜价措施的执行有效性

根据首轮问询回复，（1）发行人换位导线、纸包线、漆包线、漆包纸包线产品的加成单价 2022 年分别同比下降 7.48%、1.22%、1.87%和 1.19%，2023 年分别同比上涨 9.64%、24.41%、30.13%和 27.66%，发行人说明系不同电压等级产品销售结构影响。（2）为应对铜价波动影响，发行人在与客户签订销售合同或订单时，会通过购买现货或在期货市场套期保值锁定电解铜的价格。报告期内发行人采购的电解铜总量

分别为 1.46 万吨、1.87 万吨、2.11 万吨和 1.17 万吨，其中实施铜套期保值的比例分别为 5.27%、8.82%、10.25%和 11.10%。

请发行人：（1）区分产品类型及电压等级，进一步说明加成单价的具体确定方式，是否符合行业惯例；报告期内细分产品不同电压等级的加成单价及变化的合理性，各类产品加成单价 2022 年下降、2023 年增长的原因及合理性。（2）补充说明主要客户的加成单价及各期变化情况，同类产品不同客户的加成单价是否存在显著差异及合理性，并说明报告期内未执行订单及期后新签订单中主要客户的加成单价情况，是否发生重大变化，若客户降低加成单价是否可能对发行人经营业绩产生重大不利影响，发行人的应对措施及有效性。（3）进一步说明“通过购买现货或在期货市场套期保值锁定电解铜的价格”的机制执行情况，报告期内相同期间销售和采购合同签订的铜材的数量、价格对比情况，以及与市场同期铜价的比较情况，进一步说明发行人锁定铜价机制的执行有效性，合同签订至原材料采购是否存在滞后情况，能否有效应对铜价波动风险。（4）补充说明对客户远期订单的具体判断依据及合理性，报告期内开展铜套期保值的具体订单情况及效果，发行人目前的套期保值比例与可比公司是否存在显著差异及合理性。

请保荐机构和申报会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见。（2）具体说明对发行人“通过购买现货或在期货市场套期保值锁定电解铜的价格”的机制执行有效性的核查程序、核查比例、获取的证据及充分性，并发表明确核查意见。

问题 3.进一步分析毛利率波动的合理性

根据首轮问询回复，（1）发行人向特变电工沈阳变压器集团有限公司销售毛利率高于同类产品平均毛利率水平，向常州西电变压器有限责任公司销售毛利率低于同类产品平均毛利率水平且持续下滑，发行人说明系不同客户采购产品类型不同，同类产品规格、型号不同，应用变压器电压等级不同、结构不同等所致。（2）发行人 2024 年 1-6 月境外销售毛利率 6.18%，境内销售毛利率 9.31%，发行人说明报告期内向境内外客户销售产品均以换位导线和纸包线为主，毛利率差异主要系产品型号、应用、数量均不同所致。2024 年 1-6 月发行人向埃及 ELSEWEDY、印尼 B&D 的销售毛利率分别下降 8.34 个百分点、3.14 个百分点。（3）发行人报告期内换位导线毛利率分别为 9.97%、7.62%、9.03%和 9.13%，其中 2022 年毛利率下降，发行人说明主要系订铜时点的铜价与产品生产完工当月计入产品成本的月度加权平均原材料价格差异影响，毛利率较高的特高压产品销售占比下降等因素所致；2021 年至 2023 年特高压等级换位导线毛利率分别为 18.92%、12.94%和 17.72%，发行人说明系客户结构变动所致。

请发行人：（1）结合细分产品销售结构、加成单价等因素，进一步说明同类产品向沈变公司、常州西变等主要客户销售毛利率差异较大的合理性，并结合历史合作期间相关因素的变化情况，分析是否存在导致毛利率波动的重大不利变化。（2）进一步说明报告期内境内外销售毛利率差异的原因，与产品型号、应用、数量的关联性，补充说明向埃及

ELSEWEDY、印尼 B&D 销售毛利率变化较大的真实性、合理性。（3）结合销售价格和成本构成等因素，进一步分析说明细分产品毛利率波动的原因，并结合产品从原材料采购到产品完工交付验收的周期、订铜时点与生产领用、成本结转时铜价的差异情况，进一步分析铜价变化与产品毛利率波动的匹配性。（4）补充说明 2022 年各电压等级换位导线毛利率均下降的原因及合理性，2023 年特高压产品收入占比未明显提高但单类产品毛利率回升、综合毛利率提高的原因及合理性。（5）补充说明各类产品对绝缘纸、绝缘漆的单位消耗量和采购单价变化原因，并进一步分析报告期内各类产品单位材料成本中绝缘纸、绝缘漆波动较大的原因及合理性。（6）说明在铜价持续上升的情形下，报告期末在手订单的原材料锁价情况，报告期后订单执行的毛利率情况，是否存在因原材料价格大幅上涨导致毛利率大幅波动的风险。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项并发表明确意见。

问题 4.募投项目必要性及募集资金需求测算合理性

根据申请文件及首轮问询回复，（1）发行人拟投资 5,591.56 万元用于电磁线生产线智能数字化升级项目，项目投产后，预计减少 17 名工人，同时提高生产效率、降低检测失误率、降低安全事故隐患。（2）发行人最新一期漆包线的核定产能利用率为 67.93%、纸包线的核定产能利用率为 54.57%，本次募投项目电磁线生产线智能数字化扩建拟进一步增加产能。（3）截至 2023 年 12 月 31 日，发行人共有研发人员 45 人，在研项目 4 个，投入预算合计 1920 万元，本

次募投项目电磁线研发中心建设项目拟投入资金 5,518.37 万元，拟新增研发人员 40 人。（4）发行人拟投资 14,882.24 万元用于新能源汽车高效电机用特种电磁线生产基地项目，2024 年上半年，发行人新能源车驱动电机用电磁线业务实现收入 1,069.03 万元，毛利率 1.45%。

请发行人：（1）说明核定产能、设备产能的含义、计算方式、构成明细及确认节点，设备产能长期未达到核定产能但募集资金仍用于扩产的合理性，并按细分产品类型、下游应用领域分别说明报告期各期的产能利用率及募集资金的具体投向情况。（2）量化分析电磁线生产线智能数字化升级项目实施完毕后的经济效益，以及电磁线生产线智能数字化升级、电磁线生产线智能数字化扩建两项目投产后单位固定资产产值与报告期内单位固定资产产值的差异情况，进一步说明募集资金投向上述项目的必要性、项目设备购置概算的谨慎性。（3）前次问询回复中关于电磁线生产线智能数字化扩建项目“新增产能 4000 吨”与招股书中该项目“新增产能 5000 吨”表述不一致，请核对并修改申请文件。（4）结合在研产品、在研项目及研发计划、拟投入研发金额，电磁线研发中心建设项目的具体建设内容、各项费用的明细情况等，说明该项目投资概算的谨慎性。（5）①结合前期生产、研发、业务开展情况，说明发行人新能源汽车电机用电磁线业务是否具备后续批量生产、扩大产能的各项基础。②结合新能源车驱动电机用 800V 扁线业务的市场需求、竞争格局、发行人与客户的合作情况、在手订单及潜在订单情况，以及发行人的

生产、研发情况等，说明新能源汽车高效电机用特种电磁线生产基地项目投产至达产后历年预计可实现的销售收入及计算过程、对应产品的销售数量及测算依据，量化分析是否符合下游客户实际需求，并进一步说明募投项目选取的合理性，是否存在无法达到预期经济效益的风险。

请保荐机构核查上述事项并发表明确意见。

问题 5.其他事项

(1) 进一步说明 Zheng Xi Zhuang（庄政曦）、杨绪明、熊伟才等三人未被认定实际控制人的合理性与依据充分性。

根据申请文件及首轮问询回复，Zheng Xi Zhuang、杨绪明、熊伟才不存在股份被代持情形，除作为高级管理人员履行职责外，不存在事实上享有公司经营管理控制权的情形，不存在以非持股规避实际控制人认定及关于资金流水、合规性、同业竞争、关联交易等方面的核查的情形。请发行人：按照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 1 号》（以下简称《规则适用指引第 1 号》）的要求进一步说明实际控制人认定的准确性，以及发行人股东对实际控制人认定准确性与合理性的确认情况。请保荐机构及发行人律师：①按照《规则适用指引第 1 号》各项要求，结合 Zheng Xi Zhuang（庄政曦）、杨绪明、熊伟才等三人在公司的岗位职能及报告期内参与公司经营决策情况，本着实质重于形式的原则，进一步分析未将三人认定实际控制人是否符企业实际情况；②详细说明对上述三人关于股权代持、同业竞争、关联交易、合规性等事项的核查方式、

核查程序及核查结论。

(2)特殊订单研发支出核算合规性。根据首轮问询回复，发行人将工艺难度超出常规订单难度范围的订单作为特殊订单，在特殊订单产品开发中，存在需要生产部门配合进行试生产的情况。报告期内发行人存在大量特殊订单的收入金额较大，例如石家庄百万伏换位导线研发项目收入 1,819.00 万元、特高压换流变压器用高抗弯强度换位导线项目收入 1,058.15 万元等。请发行人：进一步说明“工艺难度超出常规订单难度范围”的判断依据，特殊订单是否为客户单独订单或单个采购订单的一部分，如报告期内特殊订单并非单个订单的一部分，需要生产部门配合进行试生产的真实性与合理性，后续按照研发支出归集的原因及合规性，是否符合行业惯例，发行人是否存在生产成本、研发支出混淆、归集不准确的情形。请保荐机构及申报会计师按照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 2 号》2-4 的相关要求，核查上述事项并发表明确意见。

(3) 票据结算相关问题。根据首轮问询回复，发行人 2022 年末商业承兑汇票账面余额 8,550 万元，占应收票据的比例为 62.79%，均为对常州西电变压器有限责任公司、西安西电变压器有限责任公司的应收票据；报告期内发行人向中国船舶工业物资东北有限公司开具票据付款占采购金额的比重分别为 39.89%、23.18%、28.35%、41.13%。请发行人：①进一步说明 2022 年末对常州西变、西安西变的商业承兑汇票金额大幅增长的合理性，票据期后兑付情况；补充说明报告

期内收到的银行承兑汇票和商业承兑汇票金额及占营业收入的比重，票据出票人及承兑方信用等级情况，与发行人客户及交易金额是否匹配，报告期内票据贴现或背书是否附追索权，贴现利率是否符合市场行情，背书转让的交易对手情况。

②说明最近一期向中国船舶工业物资东北有限公司开具票据结算占比增加的原因，是否存在结算方式变更，并说明发行人开具银行承兑汇票保证金比例是否具有持续性，是否符合开票银行约定及行业惯例。

③进一步说明大量使用票据结算是否符合客户、供应商交易习惯及行业惯例，各期票据兑付情况，是否存在无真实交易背景的票据往来、向非金融机构票据贴现等情形。

④结合还原票据贴现后的经营活动现金流量、债务构成及还款安排、银行授信额度、资产抵押情况等，进一步分析发行人是否存在现金流紧张、借款到期无法偿还等风险，说明应对措施及有效性。请保荐机构及申报会计师核查上述事项并发表明确意见。

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第46号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第47号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申报

文件》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等规定，如存在涉及股票公开发行并在北交所上市要求、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明。