

关于无锡威易发精密机械股份有限公司公 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

无锡威易发精密机械股份有限公司并开源证券股份有限公司：
司：

现对由开源证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）
保荐的无锡威易发精密机械股份有限公司（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
第二轮问询意见。

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.进一步说明发行人市场空间及成长性	3
问题 2.进一步说明业绩增长的合理性及持续性	4
问题 3.部分原材料依赖境外供应商	6
问题 4.进一步说明高毛利率水平合理性及持续性	7
问题 5.其他问题	8

问题 1.进一步说明发行人市场空间及成长性

根据申请文件及问询回复：（1）发行人产品主要供应博格华纳、盖瑞特、三菱重工等主要涡轮增压器制造商国内工厂，终端车型品牌包括奔驰、哈弗、长安等。（2）经发行人测算，2023 年涡轮增压器金属密封件全球市场规模为 242,402 万元，国内市场规模为 76,034 万元，发行人全球市场份额占比约为 4%左右；发行人全球涡轮增压器金属密封件主要竞争者包括 CROSS、马勒(MAHLE)等，其中 CROSS 的市场占有率约为 25%，处于领先地位；2021 年-2024 年，发行人产品主要应用车型（传统能源车、混合动力车等）国内销量合计分别为 2,314.20 万辆、2,149.80 万辆、2,340.90 万辆、2,371.60 万辆。（3）发行人正在部署叶轮制造生产线，现已进行产品工艺调试以及打样环节，叶轮主要应用于涡轮增压器、燃气轮机等各类压缩机，全球市场规模约为 15 亿元至 25 亿元。

请发行人：（1）结合涡轮增压器制造商国内工厂的密封环件主要供应商及市场占比情况，CROSS、马勒(MAHLE)等境外厂商在中国建厂情况，进一步说明国内密封环的市场竞争格局，并结合国内市场规模、行业供需配比、下游需求变动趋势等情况，说明发行人是否面临竞争激烈、发展空间较小的行业环境，如是，请作风险揭示。（2）进一步说明发行人与境内外主要竞争对手在各主要产品市场占有率、技术、品牌、成本、生产效率、产品技术参数等方面的对比情况，说明发行人各主要产品的市场地位及核心竞争力情况及

其具体体现。（3）结合主要业务的核心技术、生产工艺、核心产品的项目立项及研发过程，资金及研发人员投入情况，主要客户的合作背景及进入其供应商体系的过程，进一步说明发行人核心技术优势是否自主取得。（4）说明发行人叶轮投产、达产的计划安排，并结合国内叶轮生产厂商的竞争格局、意向订单获取情况，说明发行人通过叶轮进一步拓展业务范围、市场空间的可行性以及对业绩可能产生的贡献情况。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见。（2）提供上述事项的核查工作底稿。

问题 2.进一步说明业绩增长的合理性及持续性

根据申请文件及问询回复：（1）报告期内，发行人来源于 2021 年及以后实现销售的客户的收入占比分别为 11.44%、20.85%、31.93%；发行人目前接洽的密封环产品新客户包括博格华纳海外工厂、盖瑞特印度工厂、无锡康明斯等；同时，正在部署叶轮制造生产线。（2）报告期内，细分产品前五大客户中无锡贝斯特、萍乡德博科技、丹东临港产业园区和本精密机械有限公司、BOOSTER 集团等均为盖瑞特指定采购商。（3）发行人主要客户凤城太平洋神龙增压器有限公司及江苏毅合捷汽车科技股份有限公司为汽车零部件后市场厂商。（4）2024 年末公司来自主要客户的在手订单（不含税）为 1,112.57 万元，较上年同期小幅增长，但在手订单数量（片数）较去年同期下降，2021 年-2024 年末在手订单数量分别为 375 万片、484 万片、460 万片、318

万片。（5）保荐机构对境外客户发函比例各期为 30%-60%，全部未回函，执行了查验单据等替代测试；保荐机构未对境外客户进行走访，系因境外客户均为国际知名涡轮增压器厂商的海外工厂，保荐机构已对其境内工厂办事处进行走访。

请发行人：（1）说明新客户基本情况、业务获取背景；结合主要客户终端销售区域市场需求变动情况、各细分产品市场渗透率、涡轮增压器密封环产品用量、是否存在替代产品、与海内外市场主要竞争者的技术对比或竞争优势、定价优势、成本优势等，进一步说明业绩增长的原因及合理性，与主要客户合作是否稳定可持续。（2）说明混合动力车型收入的占比、报告期内变动情况、混合动力汽车在手订单情况，结合上述情况分析新能源汽车发展对发行人报告期内业绩增长的贡献及未来业绩持续性的影响。（3）说明在手订单数量下降的原因，截至目前的在手订单情况及是否存在不利变化；结合前十大客户对应的整车品牌的市场占有率变动情况、项目定点获取情况（获取时间、产品迭代周期等）、现有产品新客户及新产品新客户开拓情况、收入实现情况、在手订单及期后新增订单情况等，进一步说明发行人经营业绩增长是否可持续，是否存在期后业绩下滑风险。（4）说明盖瑞特境外指定采购商的原因及相关采购商的情况，报告期内向盖瑞特及其指定采购供应商销售情况及金额占比，发行人业绩是否对盖瑞特存在重大依赖及与盖瑞特合作的可持续性。（5）结合客户进销存情况，说明向凤城太平洋神龙增压器有限公司及江苏毅合捷汽车科技股份有限公司等

后市场厂商销售的产品是否实现终端销售。（6）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》（以下简称《指引2号》）的要求在招股说明书中补充披露下一报告期业绩预告信息。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见。（2）针对函证、走访、细节测试等的收入真实性核查程序，具体说明样本选取方式，对新客户收入真实性核查情况，境外客户未回函的原因及合理性，以及细节测试的核查比例。（3）说明走访境内工厂办事处的客户范围、访谈确认内容、境内工厂办事处权限及走访程序的有效性，说明境外销售相关核查程序能否保证收入的真实性，是否符合《指引2号》的规定。（4）提供上述事项的核查工作底稿。

问题3.部分原材料依赖境外供应商

根据申请文件及问询回复：（1）发行人与CROSS、马勒、Elring Klinger及TPR产品接近，发行人与主要竞争者产品性能比较主要集中在温度和产品尺寸，材料应用无较大差异。（2）报告期内，公司原材料直接采购对象对应的终端供应商系大同特殊钢（日本）、日本不二越株式会社、美国卡彭特科技公司等三家主要境外厂商，报告期内向该三家厂商采购金额占原材料总采购金额的比例超70%。

请发行人：（1）说明日本进口原材料的终端供应商背景情况、该材料采购价格低于美国卡彭特材料的原因及合理性、公允性，贸易商供应商向其他客户销售价格与向发行人销售价格是否存在差异。（2）补充说明发行人向三家主要

境外厂商采购原材料的品种构成及对应发行人主营产品生产情况，结合国内外钢铁厂商类似产品生产供应、销售价格、性能情况等，说明发行人的原材料采购是否具有可替代性，发行人是否存在对境外供应商的依赖，并结合境外供应商的经营状况、产品产量、行业发展情况等，说明上游原材料采购供应是否稳定，是否存在原材料价格大幅上升的风险，发行人应对原材料价格大幅上涨的相关措施。（3）结合发行人及竞争对手的生产工艺，说明发行人在主要产品生产过程中的技术投入情况，相关技术与同行业企业相比是否具有先进性，主要产品的性能优势是否主要依赖原材料性能，进一步说明发行人产品竞争优势的具体体现。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见。（2）说明针对供应商的函证、访谈、细节测试等核查程序情况，包括样本选取、核查范围、核查依据等，并提供相关核查工作底稿。

问题 4.进一步说明高毛利率水平合理性及持续性

根据申请文件及问询回复：（1）报告期内，发行人毛利率均超过 65%且逐年增长，成本结构中人工成本占比较高，直接材料占比较低。（2）由于产品应用领域、产品种类、结构等差异，发行人与可比公司毛利率及成本结构存在差异，且“境内已上市的公司中并无与发行人直接竞争的对手或业务一致的可比公司，因此发行人金属密封环产品单价无法与可比公司对比。”“从涡轮增压器层面来说，发行人与 CROSS、马勒、Elring Klinger 及 TPR 产品接近。”（3）对

于报告期各期均有销售的品号而言，产品单价整体呈下降趋势，且对毛利率影响较大。（4）公司解释生产人员平均薪酬水平低于同行业可比公司平均水平，主要系同行业可比公司均为上市公司，经营规模比公司大，但发行人 2023 年、2024 年研发人员平均薪酬与可比公司差异不大。

请发行人：（1）说明各类主要材料的耗用量与产量的匹配性。（2）结合 CROSS、马勒、Elring Klinger 及 TPR 等海外市场主要竞争者密封环产品国内外定价情况，产品料工费成本结构及毛利率水平等，说明发行人成本结构及毛利率水平是否存在异常。（3）说明发行人不同类人员薪酬水平与可比公司水平差异幅度不同的原因、发行人生产人员薪酬水平与当地劳动力市场价格水平是否匹配。（4）结合年降情况、发行人议价能力、海外市场主要竞争者定价变动情况及是否存在进一步降价空间、发行人应对措施、新增订单价格变化情况等，说明产品价格是否存在进一步下降风险，是否存在毛利率下滑风险。

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 5.其他问题

（1）募投项目产能消化能力。根据申请文件及问询回复，募投项目新增产能涉及的产品包括合金密封环 2,500.00 万个，镍基合金密封环 400.00 万个，C 型密封环 200.00 万个，总产能达到 3,100.00 万个。请发行人：结合发行人新客户开拓情况，以及进入新客户供应商体系的周期时间，预计新增

产能情况与在手订单执行情况等，说明新增产能与下游需求的匹配性，是否存在新增产能无法消化风险。

（2）固定资产采购价格公允性。根据申请文件及问询回复：①发行人部分机器设备为定制化、非标准化产品，未分析采购价格公允性，部分设备采购价格高于公开市场报价。②苏州钜沅精工有限公司 2022 年成立，发行人次年即向其采购机器设备，2023 年、2024 年共计采购 238.68 万元。请发行人：①结合公开市场报价或供应商其他客户采购价格，进一步分析发行人机器设备采购价格公允性，如不公允请说明原因及合理性。②说明与苏州钜沅精工有限公司合作背景，该公司成立次年发行人即与其产生交易的原因及合理性。

（3）应收账款划分准确性。根据申请文件及问询回复，发行人将应收账款信用期界定为收入确认后 1 年，即账龄超过 1 年的应收账款为信用期外应收账款；根据合同约定，发行人与主要客户结算政策为月结 60 天-90 天。请发行人：说明信用期内外应收账款划分合理性，如不合理，请更正招股说明书等申请文件中相关数据。

（4）研发人员认定。根据申请文件及问询回复：“公司研发人员包括从事产品及工艺技术研究开发的研究人员、技术支持人员和辅助人员（辅助研发人员从事研发活动的工时超过50%）。”“部分研发人员自身的研发工时占比不低于 50%，符合《监管规则适用指引——发行类第9号：研发人员及研发投入》关于既从事研发活动又从事非研发活动的非全时研发人员规定。”请发行人：对照《指引2号》的规定说明

研发人员认定依据。

(5) 个人卡资金占用情况。请发行人：说明2021年个人卡资金流出中“个人卡资金占用”的具体背景，是否为占用发行人资金，是否已在首次申报审计截止日前归还整改。

(6) 关于风险揭示相关信息披露准确性、充分性。请发行人：按照招股说明书格式准则要求，逐项校对风险因素，在披露风险因素时，删除其中包含的风险对策、发行人竞争优势及可能减轻风险因素等类似表述，提高风险揭示准确性、充分性。

请保荐机构：①核查上述事项并发表明确意见；②对照《指引2号》的规定说明研发人员认定的核查证据。请申报会计师核查问题（2）-（5），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》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。