

目 录

一、关于融资规模和效益测算·····	第 1—18 页
二、关于业务与经营情况·····	第 18—33 页
三、关于其他·····	第 33—38 页

关于浙江五洲新春集团股份有限公司 向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2025〕1274号

上海证券交易所:

由中信证券股份有限公司转来的《关于浙江五洲新春集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》(上证上审(再融资)〔2025〕342号,以下简称审核问询函)奉悉。我们已对审核问询函所提及的浙江五洲新春集团股份有限公司(以下简称五洲新春公司或公司)财务事项进行了审慎核查,现汇报如下。

一、关于融资规模和效益测算

根据申报材料,1)公司拟募集资金总额不超过100,000.00万元,扣除发行费用后用于“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”和补充流动资金。2)“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”投资内部收益率(税后)为12.27%,税后回收期(含建设期)为6.60年。

请发行人说明:(1)“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”中工程费用和工程建设其他费用的具体构成和测算依据,相关单价与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在明显差异;本次募集资金中非资本性支出占比是否符合规定;(2)结合公司现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等,说明本次融资规模合理性;(3)结合项目建设期、预计产销情况、产品单价和单位成本等,说明“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”内部收益率、毛利率等指标测算是否审慎,与公

司或同行业公司可比项目是否存在较大差异。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第18号》第5条、《监管规则适用指引——发行类第7号》第5条进行核查并发表明确意见。（审核问询函问题二）

（一）“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”中工程费用和工程建设其他费用的具体构成和测算依据，相关单价与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在明显差异；本次募集资金中非资本性支出占比是否符合规定

1. “具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”工程费用和工程建设其他费用的具体构成和测算依据，相关单价与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在明显差异

（1）“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”工程费用和工程建设其他费用的具体构成和测算依据

本次募投项目总投资金额为 105,474.62 万元，投资构成如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占总投资比例
1	工程费用	88,364.89	83.78%
1.1	建筑工程费	15,942.40	15.11%
1.2	设备购置费	72,122.49	68.38%
1.3	安装工程费	300.00	0.28%
2	工程建设其他费用	6,061.32	5.75%
3	预备费用	1,888.52	1.79%
4	铺底流动资金	9,159.89	8.68%
合计		105,474.62	100.00%

工程费用和工程建设其他费用的具体构成和测算依据如下：

1) 工程费用中建筑工程费

本项目建筑工程费为 15,942.40 万元，根据建筑面积与单位造价进行估算，具体如下：

序号	名称	数量	单位	单位造价	单位	总投入 (万元)
1	生产厂房、办公楼、附属用房等	71,863.60	平方米	1,850.00	元/平方米	13,294.77

序号	名称	数量	单位	单位造价	单位	总投入 (万元)
2	给排水工程	71,863.60	平方米	40.00	元/平方米	287.45
3	消防工程	71,863.60	平方米	50.00	元/平方米	359.32
4	电气工程	71,863.60	平方米	80.00	元/平方米	574.91
5	通风工程	71,863.60	平方米	50.00	元/平方米	359.32
6	抗震支架	71,863.60	平方米	50.00	元/平方米	359.32
7	土方工程	7,700.95	立方米	35.00	元/立方米	26.95
8	景观道路工程	10,301.56	平方米	380.00	元/平方米	391.46
9	绿化工程	5,300.98	平方米	200.00	元/平方米	106.02
10	室外照明工程	15,400.86	平方米	25.00	元/平方米	38.50
11	室外综合管线	15,400.86	平方米	35.00	元/平方米	53.90
12	围墙	629.00	米	1,200.00	元/米	75.48
13	其他	-	-	-	-	15.00
合计	-	-	-	-	-	15,942.40

2) 工程费用中设备购置费

本项目设备购置费为 72,122.49 万元，本项目在设备选用上，以配置先进、性能可靠、操作便捷为原则，设备单价系根据公司历史采购价及市场询价的基础上综合测算得出，设备测算情况如下：

序号	设备名称	总数量（台）	平均单价（万元/台）	总价（万元/台）
一、行星滚柱丝杠主要生产设备				
1	磨床	206	64.33	13,253.00
2	走心机	35	49.00	1,715.00
3	数控车床	55	39.75	2,186.00
4	车铣复合机	1	168.00	168.00
5	机床	1	282.00	282.00
6	滚齿机	16	26.00	416.00
7	淬火机	9	86.67	780.00
8	校直机	5	23.00	115.00
9	检验试验设备	1	1,000.00	1,000.00
10	丝杆丝母组装配线	3	800.00	2,400.00
小计		332	-	22,315.00
二、微型滚珠丝杠生产设备				

序号	设备名称	总数量（台）	平均单价（万元/台）	总价（万元/台）
1	磨床	120	64.25	7,710.00
2	走心机	20	40.00	800.00
3	数控机床	5	24.00	120.00
4	淬火机	4	110.00	440.00
5	校直机	4	15.00	60.00
6	检验试验设备	1	300.00	300.00
小计		154	-	9,430.00

三、通用机器人专用轴承生产设备

1	磨床	121	42.94	5,195.50
2	清洗退磁涂油机	2	22.00	44.00
3	伺服压力机	2	6.90	13.80
4	自动装配线	6	150.00	900.00
小计		131	-	6,153.30

四、汽车转向系统丝杠主要生产设备

1	清洗机	9	49.22	443.00
2	挤压机	1	504.08	504.08
3	磨床	50	164.70	8,235.20
4	车床	7	68.86	482.00
5	淬火机	1	768.00	768.00
6	丝杆校直机	1	82.00	82.00
7	探伤机	4	58.85	235.40
8	抛光机	1	100.00	100.00
9	装配线	5	201.00	1,005.00
10	加工中心	9	72.67	654.00
11	试验机	14	47.14	660.00
12	测量设备	16	89.87	1,437.84
13	搬运机器人	2	50.00	100.00
14	压入力台架	1	4.00	4.00
15	软件	6	42.00	252.00
16	过程周转容器	2	50.00	100.00
17	车间油雾新风系统	1	100.00	100.00
小计		130	-	15,162.52

序号	设备名称	总数量（台）	平均单价（万元/台）	总价（万元/台）
五、刹车驻车系统丝杠生产设备				
1	清洗机	5	63.60	318.00
2	磨床	156	61.27	9,558.00
3	数控车床	11	45.00	495.00
4	挤压机	4	138.00	552.00
5	探伤机	3	13.00	39.00
6	力矩台架	1	30.00	30.00
7	试验机	14	69.36	971.00
8	测量设备	14	60.77	850.80
9	装配线	6	441.00	2,646.00
小计		214	-	15,459.80
六、公用配套设备				
1	电梯	8	25.00	200.00
2	空调系统含新风	1	2,883.03	2,883.03
3	智能化工程	1	72.08	72.08
4	变配电工程	1	432.46	432.46
5	充电桩	22	0.65	14.30
小计		33	-	3,601.87
总计		994	-	72,122.49

3) 工程费用中安装工程费

根据设备量及安装工程情况估算本次安装工程费为 300.00 万元。

4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用为 6,061.32 万元，具体明细如下：

单位：万元	
项目	金额
土地使用权费	3,489.00
建设单位管理费	449.35
勘察设计费	580.82
工程监理费	343.72
工程保险费	23.18
前期工作费	78.54
场地准备及临时设施费	165.57

项目	金额
检验检测费	110.38
高可靠性供电费	100.00
市政公用设施配套费	720.76
合计	6,061.32

上述土地使用权费根据项目的国有建设用地使用权出让合同进行估计。除土地使用权费外的工程建设其他费用根据项目总体设计方案及开发计划，参考公司历史项目成本指标，结合目前市场价格进行估算。

(2) 相关单价与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在明显差异

1) 建筑工程单价与公司类似项目或同行业公司可比项目比较情况

公司近期未进行类似建筑工程建设。与部分在项目所在地浙江省绍兴市近期同类工程的建筑工程单价比较情况如下：

公司名称	项目名称	项目所在地址	建设工程量（平方米）	建筑总价（万元）	建筑工程单价（元/平方米）
美力科技	电动及液压驱动弹性元件项目	浙江省绍兴市新昌县羽林街道大明市区块（2024年工28号）	24,081.88	4,157.75	1,726.51
	智能座舱弹性元件项目		27,792.42	4,858.54	1,748.15
	研发及试验中心升级项目		13,349.49	2,903.31	2,174.85
精工科技	碳纤维及复材装备智能制造建设项目	浙江省绍兴市柯桥区鉴湖路1809号精工科技厂区	54,224.66	12,944.93	2,387.28
公司	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	浙江省绍兴市新昌县澄潭街道山头村（2025年工3号）	71,863.60	15,942.40	2,218.42

由上表可得，公司建筑工程单价处于上市公司在项目所在地的募投项目水平区间内。

2) 设备单价与公司类似项目或同行业公司可比项目比较情况

公司本次募投项目涉及设备较多，同类别设备也有具体型号等差异，设备单价不具有可比性，故比较类似项目的设备投入产出比。比较情况如下：

公司名称	公告时间	项目名称	产品	达产后营业收入(万元) ①	设备投入(万元) ②	设备投入产出比=①/②
南方精工	2025 年	精密制动、传动零部件产线建设项目	滚珠丝杠副产品、重卡汽车转向轴承、液力变矩器内外圈	23,035.14	15,773.40	1.46
中大力德	2024 年	机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目	机器人组件、一体化智能执行单元、大型RV 减速器及各类减速电机	71,289.94	37,310.00	1.91
斯菱股份	2021 年	年产 629 万套高端汽车轴承技术改造扩产项目	高端汽车轴承	45,477.32	21,014.18	2.16
贝斯特	2020 年	年产 700 万件新能源汽车功能部件及涡轮增压器零部件建设项目	燃油汽车零部件、新能源汽车零部件、飞机机舱零部件、智能装备及工装、智能制造系统集成产品	70,400.00	35,066.62	2.01
公司	2024 年	线控执行系统核心零部件研发与产业化项目	行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、汽车转向系统丝杠、汽车刹车驻车系统丝杠、汽车传动系统其他零部件	35,300.00	13,585.00	2.60
	2025 年	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、通用机器人专用轴承、汽车转向系统丝杠、汽车刹车驻车系统丝杠	147,390.00	72,122.49	2.04

本次募投项目的设备投入产出比较前次募投项目略低，主要系：① 本次募投项目因在新建厂房中进行，除生产设备外还投入了公用配套设备3,601.87万元；② 因前次募投项目投资规模较小，规划时部分粗加工工序考虑通过外协加工或以公司原有设备加工进行，本次募投项目规划时考虑了全流程工序设备采购，故前次募投项目投入的设备相对较少。

本次募投项目的设备投入产出比整体处于同类募投项目水平区间内，与中大力德、斯菱股份、贝斯特的上述项目指标接近。

综上，本次募投项目中工程费用和工程建设其他费用的具体内容、测算依据具备合理性，本次募投项目建筑工程单价与项目所在地同类工程单价不存在明显差异，本次募投项目设备投入产出比较前次募投项目略低但存在合理原因，与同

行业公司可比项目不存在明显差异。

2. 本次募集资金中非资本性支出占比是否符合规定

本次募集资金中非资本性支出占募集资金的比例情况如下：

单位：万元					
序号	项目名称	项目	投资金额	是否资本性支出	拟以募集资金投入金额
1	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	工程费用	88,364.89	是	70,000.00
		工程建设其他费用	6,061.32	是	
		预备费用	1,888.52	否	-
		铺底流动资金	9,159.89	否	-
		合计	105,474.62	-	70,000.00
2	补充流动资金	补充流动资金	30,000.00	否	30,000.00
合计			135,474.62	-	100,000.00

本次募集资金中非资本性支出仅包括用于补充流动资金的 30,000.00 万元，占本次拟募集资金总额的 30%，除补充流动资金外，本次募集资金不会用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等，符合相关规定。

（二）结合公司现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模合理性

截至 2024 年末，结合公司现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出等情况，公司资金缺口 141,089.11 万元，具体测算情况如下：

单位：万元		
项目	备注	金额
货币资金余额	①	61,259.59
其中：受限资金金额	②	34,467.67
可自由支配资金	③=①-②	26,791.92
未来三年预计经营活动现金流入净额	④	80,795.45
最低现金保有量	⑤	52,030.14
未来三年新增营运资金需求	⑥	69,460.43
未来三年预计现金分红所需资金	⑦	13,723.83
本次募投项目建设资金需求	⑧	105,474.62
未来期间偿还有息债务利息	⑨	7,987.46

总体资金需求合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	248,676.47
总体资金缺口	⑪=⑩-③-④	141,089.11

1. 货币资金余额

截至 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 61,259.59 万元。

2. 报告期末使用受限货币资金

截至 2024 年 12 月 31 日，公司受限货币资金余额为 34,467.67 万元，主要为银行承兑汇票保证金、保函及短期借款保证金。

3. 未来三年预计经营活动现金流入净额

公司以 2025 年至 2027 年作为预测期间，根据 2024 年经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例，以及未来预测的营业收入测算未来期间经营性现金流入净额（预测的营业收入仅为论证公司营业资金缺口情况，不代表公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成预测或承诺）。

2020 年至 2024 年，公司营业收入复合增长率 16.80%，以此作为预测期增长率测算 2025 年至 2027 年的营业收入。根据 2024 年经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例 6.00% 预测公司 2025 年至 2027 年经营活动产生的现金流量净额分别为 22,873.46 万元、26,716.58 万元、31,205.41 万元，合计 80,795.45 万元。

4. 最低现金保有量

单位：万元		
财务指标	计算公式	金额
2024 年度营业成本	①	272,518.46
2024 年度期间费用总额	②	40,418.81
2024 年度非付现成本总额	③	17,549.58
2024 年度付现成本总额	④=①+②-③	295,387.69
现金周转率	⑤	5.68
最低现金保有量	⑥=④/⑤	52,030.14

注：非付现成本总额=固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销；现金周转率=营业收入/期初期末货币资金平均值

5. 未来三年新增营运资金需求

2020 年至 2024 年，公司营业收入复合增长率 16.80%，以此作为预测期增长率测算 2025 年至 2027 年的营业收入；以公司 2024 年度经营情况为基础，使用

销售百分比法测算公司 2025 年至 2027 年公司经营性流动资产和经营性流动负债。经测算，2025 年至 2027 年公司新增流动资金缺口规模为 69,460.43 万元。具体测算过程如下：

单位：万元					
项目	2024 年度 /2024 年 12 月 31 日	占营业收 入比例	2025 年度 /2025 年 12 月 31 日	2026 年度 /2026 年 12 月 31 日	2027 年度 /2027 年 12 月 31 日
营业收入	326,454.92	100.00%	381,304.73	445,370.20	520,199.73
应收票据	5,100.38	1.56%	5,957.33	6,958.26	8,127.36
应收账款	82,085.25	25.14%	95,876.93	111,985.83	130,801.29
应收款项融资	20,453.34	6.27%	23,889.84	27,903.72	32,592.01
预付款项	2,900.00	0.89%	3,387.24	3,956.36	4,621.09
合同资产	87.66	0.03%	102.39	119.60	139.69
存货	93,434.91	28.62%	109,133.51	127,469.74	148,886.75
经营性流动资产 合计	204,061.54	62.51%	238,347.24	278,393.50	325,168.19
应付账款	57,684.30	17.67%	67,376.22	78,696.53	91,918.84
应付票据	29,075.66	8.91%	33,960.84	39,666.82	46,331.50
预收款项	53.49	0.02%	62.48	72.98	85.24
合同负债	209.08	0.06%	244.21	285.24	333.17
经营性流动负债 合计	87,022.54	26.66%	101,643.75	118,721.58	138,668.76
流动资金占用额	117,039.00	35.85%	136,703.48	159,671.92	186,499.43
测算营运资金需 求	-	-	-	-	69,460.43

注 1：营运资金缺口=2027 年末流动资金占用金额-2024 年末流动资金占用金额

注 2：2025 年-2027 年的预测期数据未经审计，仅为公司初步预测，财务数据不代表公司所作的盈利预测

6. 未来三年预计现金分红所需资金

2022年至2024年，公司现金分红占年度归属于母公司股东的净利润的比例分别为40.00%、48.01%和48.11%，平均值为45.38%。

公司未来三年归母净利润按5%增长率预测，2025年至2027年公司归属于母公司股东的净利润分别为9,593.87万元、10,073.56万元和10,577.24万元（预测的

净利润仅为论证公司资金缺口情况，不代表公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成预测或承诺）。按现金分红比例45.38%进行测算，公司2025年至2027年各年现金分红金额分别为4,353.32万元、4,570.98万元和4,799.53万元，合计13,723.83万元。

7. 本次募投项目建设资金需求

本次募投项目具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目预计总投资金额为105,474.62万元。

8. 未来期间偿还有息债务利息

根据2024年末短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款及2.5%的预计利率估算，2025年-2027年利息支出为7,987.46万元。

9. 资金缺口

根据上述测算，公司资金缺口为141,089.11万元，大于本次募集资金金额100,000.00万元，因此本次融资规模具有合理性。

（三）结合项目建设期、预计产销情况、产品单价和单位成本等，说明“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”内部收益率、毛利率等指标测算是否审慎，与公司或同行业公司可比项目是否存在较大差异

1. 结合项目建设期、预计产销情况、产品单价和单位成本等，说明“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”内部收益率、毛利率等指标测算是否审慎

（1）销量

本项目产品销量系综合考虑下游市场需求、市场发展趋势、预计的产能等因素进行合理估算。本项目建设期3年，第4年开始销售，第4年和第5年的产能利用率分别为60%和80%，自第6年起完全达产，达产后各产品销量情况如下：

产品名称	销量
行星滚柱丝杠（万套）	98.00
微型滚珠丝杠（万套）	210.00
通用机器人专用轴承（万组）	7.00
汽车转向系统丝杠（万套）	100.00
刹车驻车系统丝杠（万套）	400.00

本次募投产品可配套7万台人形机器人和100万台智能汽车，叠加其他已有

及拟建设产能共可配套 8 万台人形机器人和 135 万台智能汽车。

根据华鑫证券研报预测，2030 年全球人形机器人销量将达到 205 万台。目前国内外人形机器人主机厂均已开始密集筹备产能。由此测算，到 2030 年，公司机器人领域产品市占率约为 3.9%，处于合理水平。

根据灼识咨询数据，到 2030 年，国内乘用车销量将接近 3,000 万辆，其中智能汽车渗透率将达到 99.7%。由此测算，到 2030 年，公司智能汽车丝杠市占率约 4.5%，处于合理水平。

(2) 产品单价、单位成本、毛利率

根据公司实际情况及行业未来发展趋势对本次募投项目达产后产品单价、单位成本、毛利率进行测算，具体情况如下：

产品名称	单价	单位成本	毛利率	项目综合 毛利率	同行业公司 2024 年毛利率	
					上银科技	南京工艺
行星滚柱丝杠	500.00 元/套	318.77 元/套	36.25%	31.08%	29.59%	33.87%
微型滚珠丝杠	120.00 元/套	80.06 元/套	33.29%			
通用机器人专用轴承	2,170.00 元/组	1,540.86 元/组	28.99%			
汽车转向系统丝杠	300.00 元/套	223.37 元/套	25.54%			
刹车驻车系统丝杠	70.00 元/套	50.37 元/套	28.04%			

注：通用机器人专用轴承价格为公司产品配套一个人形机器人的一组轴承的价格；上银科技主要从事线性滑轨、滚珠螺杆等业务；上述南京工艺毛利率为滚珠丝杠副系列产品毛利率

由于同行业公司未披露具体产品的单价和单位成本，故对产品毛利率进行比较。上银科技主要从事线性滑轨、滚珠螺杆等业务，其中滚珠螺杆与公司丝杠产品属于同类产品，但上银科技未单独披露该产品毛利率，故与其综合毛利率比较，公司本次募投项目毛利率与上银科技 2024 年综合毛利率 29.59%无较大差异。南京工艺主要从事滚珠丝杠副、滚动导轨副、滚动花键副等产品的生产，其中滚珠丝杠副与公司丝杠产品属于同类产品，公司本次募投项目毛利率与南京工艺 2024 年滚珠丝杠副系列产品毛利率 33.87%无较大差异。

(3) 内部收益率

税后内部收益率按照本项目在测算期内的税后净现金流量（现金流入-现金

流出)，并以此为基础，测算现金流入量的现值与现金流出量的现值相等时的折现率，即为税后内部收益率。经测算，本项目税后内部收益率为 12.27%。

2. 与公司或同行业公司可比项目是否存在较大差异

本次募投项目与公司及同行业公司可比项目税后内部收益率、达产后毛利率对比情况如下：

公司名称	公告时间	项目名称	产品	达产后毛利率	税后内部收益率
双林股份	2025 年	滚柱丝杠及关节模组产业化项目	反向式行星滚柱丝杠、线性关节模组产品	-	12.48%
南方精工	2025 年	精密制动、传动零部件产线建设项目	滚珠丝杠副产品、重卡汽车转向轴承、液力变矩器内外圈	28.46%	16.29%
中大力德	2024 年	机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目	机器人组件、一体化智能执行单元、大型 RV 减速器及各类减速电机	25.84%	12.21%
斯菱股份	2021 年	年产 629 万套高端汽车轴承技术改造扩产项目	高端汽车轴承	-	22.09%
贝斯特	2020 年	年产 700 万件新能源汽车功能部件及涡轮增压器零部件建设项目	燃油汽车零部件、新能源汽车零部件、飞机机舱零部件、智能装备及工装、智能制造系统集成产品	27.79%	13.80%
公司	2024 年	线控执行系统核心零部件研发与产业化项目	行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、汽车转向系统丝杠、汽车刹车驻车系统丝杠、汽车传动系统其他零部件	29.99%	26.81%
	2025 年	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、通用机器人专用轴承、汽车转向系统丝杠、汽车刹车驻车系统丝杠	31.08%	12.27%

(1) 与公司可比项目比较

本次募投项目与前次募投项目“线控执行系统核心零部件研发与产业化项目”存在部分产品重合，其中人形机器人丝杠（行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠）和智能汽车丝杠（汽车转向系统丝杠、汽车刹车驻车系统丝杠）为相同产品。此外，前次募投项目“线控执行系统核心零部件研发与产业化项目”另有汽车传动系统其他零部件，本次募投项目另有通用机器人专用轴承。

本次募投项目与前次募投项目毛利率接近。本次募投项目内部收益率较前次募投项目较低主要系：1) 前次募投项目在现有厂房进行，本次募投项目需获取

土地并进行厂房建设；2) 本次募投项目除生产设备外还投入了公用配套设备 3,601.87 万元，此外因前次募投项目投资规模较小，规划时部分粗加工工序考虑通过外协加工或以公司原有设备加工进行，本次募投项目规划时考虑了全流程工序设备采购，故本次募投项目投入的设备相对较多；3) 前次募投项目建设期 30 个月，本次募投项目建设期 36 个月。

(2) 与同行业公司可比项目比较

毛利率方面。公司本次募投项目毛利率 31.08%，与南方精工、中大力德、贝斯特的前述募投项目毛利率不存在较大差异，双林股份和斯菱股份没有披露相关募投项目毛利率。此外，从事线性滑轨、滚珠螺杆等业务的上银科技 2024 年毛利率 29.59%，南京工艺 2024 年滚珠丝杠副系列产品毛利率为 33.87%，与本次募投项目毛利率接近。

内部收益率方面。公司本次募投项目内部收益率 12.27%，与双林股份、中大力德、贝斯特上述项目内部收益率接近。南方精工、斯菱股份的上述募投项目因均在现有厂房进行建设，故内部收益率均高于公司本次募投项目。

综上，公司本次募投项目效益测算中的各项关键测算指标是公司根据自身实际情况及行业未来发展趋势确定，内部收益率、毛利率等指标测算审慎。本次募投项目与前次募投项目毛利率接近，与前次募投项目内部收益率的差异具有合理性。本次募投项目与同行业公司可比项目的毛利率及内部收益率不存在较大差异。

(四) 请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第18号》第5条、《监管规则适用指引——发行类第7号》第5条进行核查并发表明确意见。

1. 关于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条

我们根据《证券期货法律适用意见第 18 号》之“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条‘主要投向主业’的理解与适用”，进行逐项核查并发表核查意见，具体如下：

序号	《证券期货法律适用意见第 18 号》 第 5 条	核查意见
----	-----------------------------	------

1	（一）通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入	经核查，我们认为：公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币100,000.00万元（含100,000.00万元），其中“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”拟使用募集资金70,000.00万元，补充流动资金30,000.00万元。“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”拟将募集资金全部投资于资本性支出，本次募集资金补充流动资金规模为30,000.00万元，占本次发行募集资金总额的比例为30%，未超过募集资金总额的30%
2	（二）金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金	经核查，我们认为：公司不属于金融类企业，不适用上述规定，且不存在将募集资金全部用于补充资本金的情形
3	（三）募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出	经核查，我们认为：本次募投项目“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”拟将募集资金全部投资于资本性支出，不涉及预备费、铺底流动资金等非资本性支出。因此，本次募集资金实际用于非资本性支出金额为补充流动资金30,000.00万元
4	（四）募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记，本次募集资金用途视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记，本次募集资金用途视为收购资产	经核查，我们认为：本次募集资金未用于收购资产，不适用上述规定
5	（五）上市公司应当披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金的比例，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性	经核查，我们认为：公司已于募集说明书等相关申请文件中披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金的比例，已充分考虑公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况等因素。公司本次补充流动资金的原因及规模具有合理性

6	保荐机构及会计师应当就公司募集资金投资构成是否属于资本性支出发表核查意见。对于补充流动资金或者偿还债务规模明显超过企业实际经营情况且缺乏合理理由的，保荐机构应当就本次募集资金的合理性审慎发表意见	经核查，我们认为：公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币100,000.00万元（含100,000.00万元），其中“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”拟使用募集资金70,000.00万元，补充流动资金30,000.00万元。“具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目”的募集资金投资属于资本性支出，补充流动资金30,000.00万元属于非资本性支出。经核查，我们认为：本次募集资金补充流动资金规模为30,000.00万元，占本次发行募集资金总额的比例为30%，未超过募集资金总额的30%，未超过企业实际经营需求，本次募集资金能够满足公司业务发展的需要，有利于增强公司核心竞争力，具有必要性和合理性
---	---	--

2. 关于《监管规则适用指引——发行类第7号》第5条

我们根据《监管规则适用指引——发行类第7号》之“7-5 募投项目预计效益披露要求”，进行逐项核查并发表核查意见，具体如下：

序号	《监管规则适用指引——发行类第7号》第5条	核查意见
1	一、对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明	经核查，我们认为：公司已结合可研报告、内部决策文件披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。截至本回复出具日，本次募投项目可研报告出具时间尚未超过一年，预计效益的计算基础未发生重大变化
2	二、公司披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响	经核查，我们认为：公司已说明内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据及募投项目实施后对公司经营的预计影响
3	三、上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性	经核查，我们认为：公司已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行了纵向对比，与同行业可比公司的经营情况进行了横向比较。本次募投项目的收入增长率、毛利率等收益指标具有合理性

4	四、保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益	经核查，我们认为：公司本次募投项目效益预测具有谨慎性、合理性。公司已在募集说明书中披露募投项目预计效益情况、效益测算的计算方式及计算基础，并提示募投项目相关风险
---	--	--

（五）核查程序及核查意见

1. 核查程序

我们实施了以下核查程序：

（1）查阅公司本次募投项目可行性研究报告以及测算明细，了解本次募投项目建筑工程及设备购置等具体投资内容及测算依据，了解募集资金中非资本性支出的情况，了解效益预测的具体测算依据，核查项目投入与效益测算的谨慎性、合理性；

（2）查阅公司前次募投项目可行性研究报告和同行业公司的公开资料，查看其募投项目实施方案，并与公司现有的募投项目方案进行对比，确认是否存在重大差异；

（3）查阅公司年度报告及公告，了解公司报告期内财务报告和分红情况等，测算公司资金缺口。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

（1）本次募投项目中工程费用和工程建设其他费用的具体内容、测算依据具备合理性，本次募投项目建筑工程单价与项目所在地同类工程单价不存在明显差异，本次募投项目设备投入产出比较前次募投项目略低但存在合理原因，与同行业公司可比项目不存在明显差异。本次募集资金中非资本性支出占本次募集资金总额的 30%，除补充流动资金外，本次募集资金不会用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等，符合相关规定；

（2）结合公司现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，公司资金缺口为 141,089.11 万元，大于本次募集资金金额 100,000.00 万元，因此本次融资规模具有合理性；

（3）公司本次募投项目效益测算中的各项关键测算指标是公司根据自身实

际情况及行业未来发展趋势确定，内部收益率、毛利率等指标测算审慎，本次募投项目与前次募投项目毛利率接近，与前次募投项目内部收益率的差异具有合理性。本次募投项目与同行业公司可比项目的毛利率及内部收益率不存在较大差异。

二、关于业务与经营情况

根据申报材料，1) 报告期内，发行人主营业务收入分别为311,602.57万元、304,545.76万元、320,609.23万元和185,190.18万元，主营业务毛利率分别为16.65%、16.78%、15.84%和15.72%，扣非归母净利润分别为9,568.36万元、12,349.44万元、7,424.50万元和6,881.40万元。2) 公司境外销售收入占比较高，外销和内销毛利率存在一定差异。3) 报告期各期末，公司货币资金账面价值分别为39,860.37万元、75,144.38万元、61,259.59万元和60,498.48万元。

请发行人说明：(1) 结合公司各类产品供给及下游需求情况，主要产品销售价格、销量，成本费用等，说明公司收入波动、毛利率及净利润下滑的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况并分析差异原因；(2) 结合经营区域、对应产品、下游客户情况等，说明公司外销和内销毛利率存在差异的原因及合理性；公司报关数据、出口退税金额、信保数据等与公司外销业务规模是否匹配；近期国际贸易政策和税收制度变动对公司业务的具体影响，相关风险提示是否充分；(3) 公司货币资金余额的变动原因，是否存在受限情况，分析货币资金与利息收入或投资收益的匹配性。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。(审核问询函问题三)

(一) 结合公司各类产品供给及下游需求情况，主要产品销售价格、销量，成本费用等，说明公司收入波动、毛利率及净利润下滑的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况并分析差异原因

1. 公司收入波动的原因及合理性

报告期内，公司营业收入的具体构成情况如下：

单位：万元								
项目		2025 年 1-6 月		2024 年		2023 年		2022 年
		收入	变动比例	收入	变动比例	收入	变动比例	收入
主营业务收	轴承产品	99,440.85	2.49%	179,244.36	0.22%	178,857.30	-5.12%	188,509.95

项目		2025 年 1-6 月		2024 年		2023 年		2022 年
		收入	变动比例	收入	变动比例	收入	变动比例	收入
入	汽车零部件	24,365.75	24.23%	47,126.20	9.69%	42,964.30	9.29%	39,311.20
	热管理系统 零部件	61,383.57	12.64%	94,238.67	13.92%	82,724.16	-1.26%	83,781.41
	小计	185,190.18	8.21%	320,609.23	5.27%	304,545.76	-2.26%	311,602.57
其他业务收入		4,243.60	4.33%	5,845.70	-3.57%	6,062.26	-28.10%	8,431.22
合计		189,433.78	8.12%	326,454.92	5.10%	310,608.02	-2.95%	320,033.79

注：2025 年 1-6 月财务数据未经审计，下同

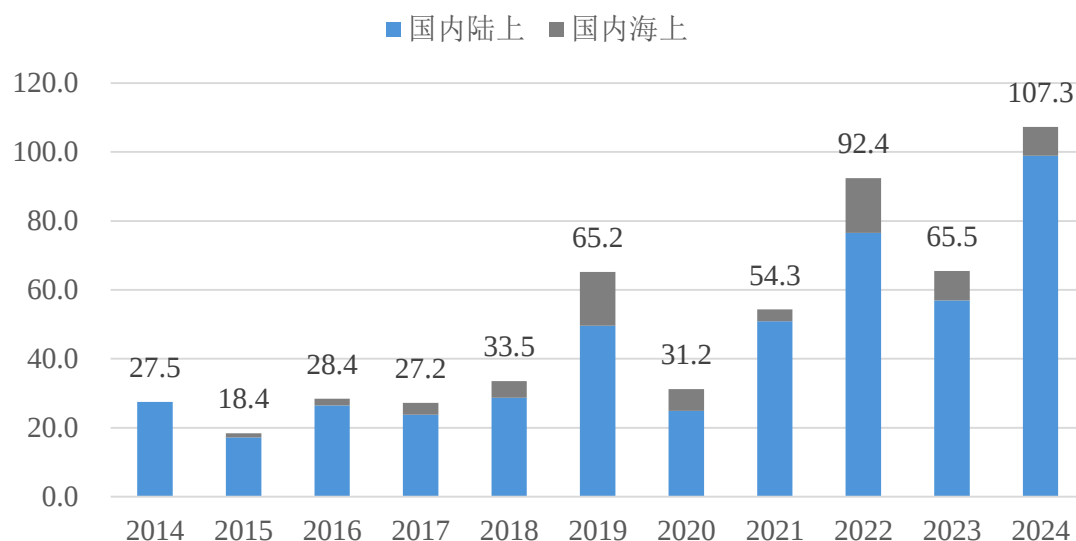
报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例保持在 97%以上，主营业务突出，公司营业收入波动主要来源于主营业务收入波动的影响。

报告期内，公司主营业务收入分别为 311,602.57 万元、304,545.76 万元、320,609.23 万元和 185,190.18 万元，整体呈增长趋势。公司在多年精密零部件行业深耕过程中形成了强大的生产和加工能力，积极把握国内汽车零部件等行业旺盛的市场需求和发展机遇，并通过产业并购的外延式发展策略，实现营业收入规模的稳中有升。2023 年公司主营业务收入小幅下降 2.26%，主要系轴承产品收入下降所致，2023 年轴承产品收入下降原因分析如下：

单位：万元			
项目	2023 年	2022 年	变动比例
销量	45,393.66	47,483.61	-4.40%
销售单价	3.94	3.97	-0.75%
营业收入	178,857.30	188,509.95	-5.12%

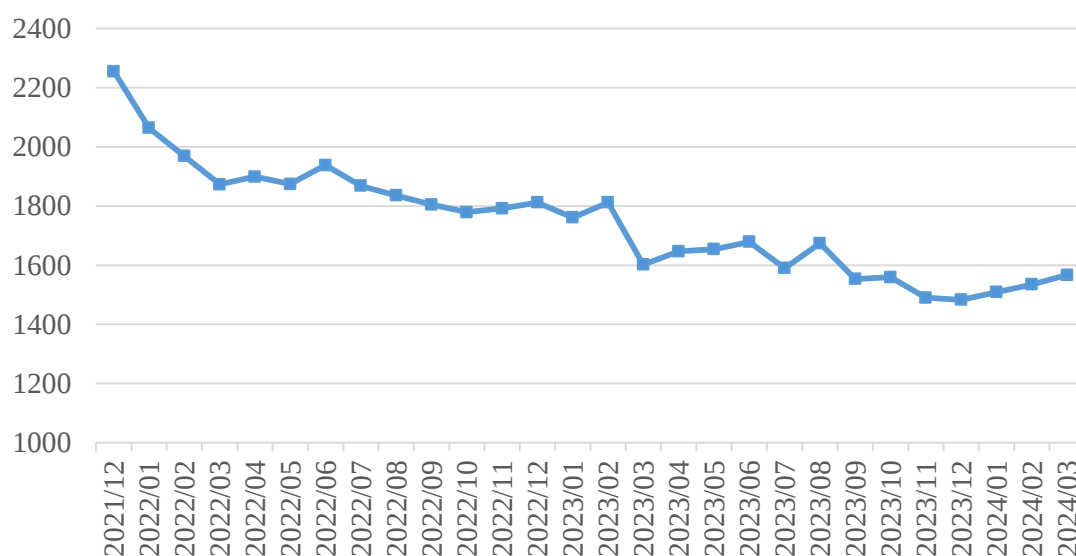
2023 年公司轴承产品收入为 178,857.30 万元，同比下降 5.12%，主要受轴承产品销量下降影响。2023 年公司轴承产品收入下降，主要原因是风电领域下游客户去库存、需求不足及竞争加剧，导致风电轴承相关产品销量和销售收入下降。

从风电产品需求端来看，受宏观环境和风电产能建设节奏放缓的影响，2023 年全国风机累计公开招标容量为 65.6GW，同比下降约 29%。



图：全国风电历年公开招标容量(GW)

从风电产品供给侧来看，受技术进步、市场竞争以及风电平价上网等的影响，2022 年-2023 年国内全市场风电整机厂商风电机组投标均价呈下降趋势。



图：国内全市场风电整机商风电机组投标均价(元/kw)

综上所述，2023 年公司轴承产品收入下降主要系风电相关产品收入下降所致，与产品供给及下游需求情况匹配，具备合理性。

2. 公司毛利率和净利润下滑的原因及合理性

(1) 毛利率下滑分析

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 16.65%、16.78%、15.84%和 15.72%。2023 年较 2022 年基本稳定，略增 0.13 个百分点；2024 年较 2023 年下降 0.94

个百分点；2025 年 1-6 月较 2024 年 1-6 月基本稳定，略降 0.12 个百分点。报告期内，公司主营业务毛利率主要在 2024 年出现一定下滑，具体分析如下：

单位：元/件

项目	2024 年			2023 年			毛利率同比变动
	毛利率	销售价格	单位成本	毛利率	销售价格	单位成本	
轴承产品	16.86%	3.23	2.68	17.99%	3.94	3.23	-1.13%
汽车零部件	20.24%	8.27	6.60	19.66%	8.74	7.03	0.58%
热管理系统零部件	11.70%	3.05	2.69	12.66%	3.44	3.01	-0.96%
主营业务	15.84%	-	-	16.78%	-	-	-0.94%

2024 年公司主营业务毛利率主要系轴承产品和热管理系统零部件毛利率下降所致：

1) 2024 年公司轴承产品毛利率同比下降 1.13%，销售价格和单位成本分别下降 18.13%和 17.01%。由于公司轴承产品型号众多，不同型号产品单价差距较大，2024 年轴承产品销售价格和单位成本的下降主要系不同单价产品占比变化所致。

2024 年公司轴承产品毛利率下滑主要受 2024 年收购境外子公司 WJB 影响。由于 2024 年公司收购的境外子公司 WJB 尚在整合过程中，2024 年收购后其毛利率低于公司轴承产品整体毛利率，仅为 7.55%，拉低了公司轴承产品整体毛利率。剔除 WJB 业务影响后，2024 年公司轴承产品毛利率为 17.61%，与 2023 年毛利率接近。

2) 2024 年公司热管理系统零部件产品毛利率同比下降 0.96%，销售价格和单位成本分别下降 11.48%和 10.50%，主要系产品平均单价和毛利率较低的长虹空调相关业务占比提高所致。长虹空调向公司采购产品用于家用空调领域，竞争相对激烈，因此平均单价和毛利率低于其他汽车空调、商用空调领域的客户。长虹空调系小米空调代工方，在小米空调需求旺盛等因素的带动下，向公司采购的金额也随之增加，由 2023 年 53,381.22 万元增长至 2024 年 66,046.00 万元，占公司热管理系统零部件收入的比例由 64.53%增长至 70.08%。剔除长虹空调相关业务后，2023 年和 2024 年公司热管理系统零部件业务毛利率分别为 22.33%和 23.64%。

(2) 扣非归母净利润下滑分析

报告期内，公司扣非归母净利润分别为 9,568.36 万元、12,349.44 万元、7,424.50 万元和 6,881.40 万元，2023 年较 2022 年增长 2,781.08 万元，2024 年较 2023 年下降 4,924.95 万元，2025 年 1-6 月较 2024 年 1-6 月小幅下降 292.08 万元。公司扣非归母净利润主要在 2024 年出现一定下滑，具体分析如下：

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	变动额	变动率
营业收入	326,454.92	310,608.02	15,846.90	5.10%
营业成本	272,518.46	256,164.09	16,354.37	6.38%
综合毛利率	16.52%	17.53%	同比下降 1.01 个百分点	
毛利	53,936.46	54,443.93	-507.47	-0.93%
销售费用	10,875.11	8,351.13	2,523.98	30.22%
管理费用	16,370.01	14,814.98	1,555.03	10.50%
研发费用	9,870.04	10,133.26	-263.22	-2.60%
财务费用	3,303.65	1,486.72	1,816.93	122.21%
扣非后归母净利润	7,424.50	12,349.44	-4,924.94	-39.88%

2024 年公司营业收入为 326,454.92 万元，同比增长 5.10%，但由于 2024 年公司毛利率小幅下降 1.01 个百分点，2024 年公司毛利金额较 2023 年基本保持稳定。

- 此外，2024 年公司期间费用水平较 2023 年均有一定增长，具体情况如下：
- 1) 2024 年公司销售费用金额为 10,875.11 万元，较 2023 年增长 2,523.98 万元，主要系公司 2024 年收购 WJB，其销售费用 2,313.52 万元纳入合并范围所致。
 - 2) 2024 年公司管理费用金额为 16,370.01 万元，较 2023 年增长 1,555.03 万元，主要系公司 2024 年引进项目和管理人才，导致职工薪酬和办公费用增加所致。
 - 3) 2024 年公司财务费用金额为 3,303.65 万元，较 2023 年增长 1,816.93 万元，主要系 2024 年汇率波动导致汇兑损益减少 1,548.47 万元，属于短期偶发性因素。
- 整体来看，导致公司 2024 年业绩下滑的因素已经得到改善或消除：
- 1) 随着 2025 年公司收购 WJB 后，持续降本增效、整合并优化 WJB 供应链，

其业绩也有较大改善，逐步覆盖其自身的销售费用。2025 年上半年 WJB 营业收入为 10,178.87 万元，并已实现扭亏为盈，形成净利润 352.06 万元；

2) 管理费用的暂时性提升系公司为提升管理水平、推进项目执行的主动选择，随着未来公司精细化运营管理水平的提升和新项目量产后收入规模的增长，将成为公司长期业务增长的坚实动力。

3. 与同行业可比公司的对比情况并分析差异原因

报告期内，公司营业收入、综合毛利率和扣非归母净利润与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元								
项目	公司	2025 年 1-6 月		2024 年		2023 年		2022 年
		金额/比例	变动情况	金额/比例	变动情况	金额/比例	变动情况	金额/比例
营业收入	腾龙股份	189,288.20	9.05%	381,308.36	15.42%	330,361.78	23.74%	266,971.71
	龙溪股份	74,472.12	-18.57%	177,702.51	-6.68%	190,414.13	10.74%	171,942.33
	光洋股份	126,030.62	12.15%	230,957.57	26.69%	182,307.49	22.53%	148,785.45
	平均值	129,930.32	3.28%	263,322.81	12.36%	234,361.13	19.63%	195,899.83
	公司	189,433.78	8.12%	326,454.92	5.10%	310,608.02	-2.95%	320,033.79
毛利率	腾龙股份	18.67%	-2.97%	20.28%	-2.69%	22.98%	0.35%	22.62%
	龙溪股份	26.99%	-0.34%	22.22%	0.38%	21.84%	-2.42%	24.26%
	光洋股份	17.62%	1.57%	14.59%	5.00%	9.60%	6.90%	2.69%
	平均值	21.09%	-0.58%	19.03%	0.89%	18.14%	1.61%	16.53%
	公司	16.34%	-0.24%	16.52%	-1.01%	17.53%	-0.25%	17.78%
扣非归母净利润	腾龙股份	8,659.22	-19.72%	18,642.95	0.46%	18,556.97	112.76%	8,722.18
	龙溪股份	5,314.11	-39.56%	5,634.71	-46.08%	10,449.41	5.51%	9,903.60
	光洋股份	4,840.37	18.34%	3,772.17	扭亏为盈	-15,290.36	亏损减少	-24,654.45
	平均值	6,271.24	-20.51%	9,349.94	104.50%	4,572.01	-327.51%	-2,009.56
	公司	6,881.40	-4.07%	7,424.50	-39.88%	12,349.44	29.07%	9,568.36

注：营业收入和扣非归母净利润变动情况为同比增长率，毛利率变动情况为同比变动百分点

公司与同行业可比公司虽同属精密零部件加工领域，但业务涵盖范围与下游应用领域均较广，在具体产品类型上有所差异。其中腾龙股份主要从事汽车热管理系统零部件、EGR 系统及传感器和汽车用橡塑类零部件等产品生产；龙溪股份

主要从事以关节轴承为主的轴承产品生产，同时其业务涵盖齿轮箱、粉末冶金、汽车配件和钢材贸易等领域；光洋股份主要产品包括轴承产品、同步器行星排产品、线路板业务和毛坯加工等，其轴承产品主要用于汽车行业。因此公司与同行业可比公司营业收入、毛利率和扣非归母净利润的变动情况也不尽相同。

报告期内，公司与同行业可比公司营业收入、毛利率和扣非归母净利润变动情况的对比如下：

（1）营业收入变动情况对比

报告期内，公司营业收入除 2023 年有所下降外，其余年份均实现一定增长，但营业收入整体增速低于同行业可比公司平均水平，主要系同行业可比公司中腾龙股份、光洋股份报告期内持续开发新产品、提升业务规模，收入增速较快所致。报告期内，腾龙股份收入增长速度较快主要系其在原有铝金属管路的基础上积极拓展胶管、气液分离器、电子水泵、板式换热器等产品，并相应开拓新能源车主机厂客户，使得热管理系统零部件产品的业务规模持续提升所致；报告期内，光洋股份收入增长主要来源于驱动电机轴承及轮毂轴承等新产品的放量。

（2）毛利率变动情况对比

2022 年和 2023 年，公司综合毛利率与同行业可比公司平均水平较为接近，2024 年和 2025 年 1-6 月略低于同行业可比公司平均水平，主要系受长虹空调销售情况的影响毛利率有所下滑所致。剔除长虹空调销售后，公司综合毛利率为 19.93%、19.66%、19.04%和 19.53%，处于同行业可比公司综合毛利率区间内，基本可比。

报告期内，受收入结构波动、市场竞争等因素的影响，公司与同行业可比公司中腾龙股份和龙溪股份毛利率整体均有所下滑，变动趋势大体一致。2022 年在宏观经济环境、收入下降导致的规模效应减弱等因素的影响下，光洋股份毛利率基数较低，报告期内随着其实施降本增效、新产品市场开拓等措施，毛利率得到恢复、增长幅度较大。剔除光洋股份后，腾龙股份和龙溪股份平均毛利率 2023 年同比下降 1.04%，2024 年同比下降 1.16%，2025 年 1-6 月同比下降 1.65%，与公司毛利率变动趋势大体一致。

（3）扣非归母净利润变动情况对比

报告期内，公司扣非归母净利润先增后降，2025 年扣非归母净利润整体企

稳。同行业可比公司在营业收入和毛利率波动影响下，扣非归母净利润的波动也各异。其中，腾龙股份各期扣非归母净利润的变动主要受营业收入和毛利率波动的影响，此外 2023 年扣非归母净利润增长率较高，主要系其收入规模扩大后，规模效应逐渐显现，各项费用率均有一定下降所致；龙溪股份 2024 年扣非归母净利润下降幅度较大，除了营业收入和毛利率影响外，主要系其 2024 年期间费用有所增长所致，其余年份扣非归母净利润变动主要受营业收入和毛利率波动的影响；光洋股份 2024 年实现扭亏为盈，除了营业收入和毛利率影响外，主要系其毛利率恢复至正常水平后，存货跌价准备计提金额大幅减少所致，其余年份扣非归母净利润变动主要受营业收入和毛利率波动的影响。

(二) 结合经营区域、对应产品、下游客户情况等，说明公司外销和内销毛利率存在差异的原因及合理性；公司报关数据、出口退税金额、信保数据等与公司外销业务规模是否匹配；近期国际贸易政策和税收制度变动对公司业务的具体影响，相关风险提示是否充分

1. 公司外销和内销毛利率存在差异的原因及合理性

报告期内，公司主营业务境内外销售毛利率对比情况如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
境内	9.29%	12.23%	10.49%	11.21%
境外	24.71%	20.22%	24.05%	23.66%
合计	15.72%	15.84%	16.78%	16.65%

报告期内，公司主营业务中境外销售毛利率高于境内销售，从经营区域、对应产品和下游客户来看，具体原因及合理性分析如下：

(1) 经营区域

报告期内，公司不同销售区域的毛利率构成情况如下：

区域	2025 年 1-6 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
华东	25.64%	11.03%	26.27%	14.45%	27.58%	11.26%	28.97%	11.73%
西南	25.91%	6.83%	22.12%	8.29%	18.73%	8.49%	18.05%	9.54%
其他	6.73%	12.13%	6.48%	16.70%	7.32%	12.70%	9.32%	12.84%
境内小计	58.28%	9.29%	54.87%	12.23%	53.64%	10.49%	56.34%	11.21%
欧洲	23.90%	22.89%	27.25%	19.71%	32.43%	21.86%	30.40%	20.64%

区域	2025 年 1-6 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
北美	9.60%	26.42%	8.75%	17.42%	5.60%	26.82%	5.47%	30.31%
亚洲	4.26%	30.29%	5.08%	24.46%	5.61%	31.76%	5.33%	32.73%
其他	3.96%	25.57%	4.06%	24.31%	2.72%	28.58%	2.47%	26.41%
境外小计	41.72%	24.71%	45.13%	20.22%	46.36%	24.05%	43.66%	23.66%
合计	100.00%	15.72%	100.00%	15.84%	100.00%	16.78%	100.00%	16.65%

报告期内，公司境内销售以华东和西南地区为主，境外销售中欧洲地区占比较高。境内销售中西南地区毛利率相对较低，主要受长虹空调相关业务毛利率较低的影响。公司境外客户主要为舍弗勒、斯凯孚、法雷奥等国际大型制造业集团，业务遍布全球，公司境外销售分布在不同地区主要是根据其需求向其全球范围内子公司进行销售。此类客户对于产品质量要求高，且新产品和供应商的认证周期较长、转换成本高，竞争壁垒相对较高，毛利率相应较高，因此公司境外各区域销售毛利率普遍高于境内。

(2) 下游客户

公司不同客户境内外毛利率对比情况已申请豁免披露。

报告期内，公司主要客户中长虹空调均为内销业务，由于长虹空调相关业务毛利率较低且占比较大，拉低了公司境内销售的毛利率水平。

报告期内，公司主要客户中舍弗勒、斯凯孚、法雷奥、奥托立夫等均为国际大型制造业集团，在境内外均有生产基地，因此均同时存在内销和外销的情况。公司向该等客户外销的毛利率均高于内销，主要原因包括：

1) 与境内市场相比，境外市场的竞争环境相对宽松，客户对价格的敏感度较低，因此境外销售价格相对高于境内销售价格；

2) 与境内销售相比，公司境外销售承担了货物毁损灭失风险、政策不确定性和汇率波动风险，在定价时会考虑此类风险，因此毛利率水平相对较高。

(3) 对应产品

公司具体产品型号内外销价格对比情况已申请豁免披露。

公司轴承产品、汽车零部件和热管理系统零部件均普遍存在外销价格高于内销价格的情况。

综上所述，公司境外各区域销售毛利率普遍高于境内，主要客户中内销客户

长虹空调毛利率较低，同时存在内外销的主要客户外销毛利率均高于内销，不同产品类型的外销定价普遍高于内销。公司外销毛利率高于内销具有合理性。

3. 公司报关数据、出口退税金额、信保数据等与公司外销业务规模是否匹配

(1) 报关数据与外销业务规模的匹配情况

报告期内，公司境外销售收入和海关数据的匹配情况如下：

单位：万元				
项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
海关报关数据 (A)	42,246.37	80,953.64	80,177.27	88,989.20
调整为会计确认外销收入的过程如下：				
加：境外子公司外销收入	40,575.58	70,505.38	66,184.33	66,657.31
减：境外子公司内部销售	6,219.96	9,237.18	9,646.56	15,470.10
加：出口时间与收入确认时间的差异	1,099.01	2,283.89	4,023.70	-3,814.50
加：运保费、质量索赔	121.79	223.98	113.15	6.55
在海关数据基础上勾稽调节后的境外销售收入 (B)	77,822.78	144,729.71	140,851.89	136,368.46
主营业务外销收入金额 (C)	77,265.50	144,699.63	141,201.84	136,055.61
差异金额 (D=B-C)	557.28	30.08	-349.95	312.85
差异占比 (E=D/C)	0.72%	0.02%	-0.25%	0.23%

注：出口时间与收入确认时间的差异主要系寄售库销售收入确认时点与报关时点存在差异、部分提单日期与报关日期存在差异、EXW 及 DAP 或 DDP 模式下收入确认时点与报关时点存在差异等，下同

报告期内，公司外销收入与海关报关数据基本匹配，剩余差异主要系外币折算汇率差异。

(2) 出口退税金额与外销业务规模的匹配情况

报告期内，公司境外销售收入和出口退税申报收入的匹配情况如下：

单位：万元				
项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
出口退税申报收入数据 (A)	43,219.33	75,976.69	85,173.94	102,638.27
调整为会计确认外销收入的过程如下：				
加：境外子公司外销收入	40,575.58	70,505.38	66,184.33	66,657.31
减：境外子公司内部销售	6,219.96	9,237.18	9,646.56	15,470.10

加：本期出口以后年度免抵退申报	11,722.45	13,668.16	7,872.01	13,487.36
减：以前年度出口本期免抵退申报	13,668.16	7,872.01	13,487.36	27,594.74
加：出口时间与收入确认时间的差异	1,099.01	2,283.89	4,023.70	-3,814.50
加：运保费、质量索赔	121.79	223.98	113.15	6.55
在出口退税申报收入数据基础上勾稽调节后的境外销售收入(B)	76,850.03	145,548.92	140,233.21	135,910.15
主营业务外销收入金额(C)	77,265.50	144,699.63	141,201.84	136,055.61
差异金额(D=B-C)	-415.47	849.28	-968.63	-145.46
差异占比(E=D/C)	-0.54%	0.59%	-0.69%	-0.11%

报告期内，公司外销收入与出口退税申报收入基本匹配，剩余差异主要系外币折算汇率差异。

报告期内，公司出口退税申报收入与免抵税额匹配的匹配情况如下：

单位：万元				
项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
免抵退申报出口销售额(A)	43,219.33	75,976.69	85,173.94	102,638.27
免抵退税额(B)	5,524.13	9,719.88	10,809.95	13,080.86
实际退税率(C=B/A)	12.78%	12.79%	12.69%	12.74%
公司适用的退税率(D)	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%

报告期内，公司实际退税率略低于 13%，主要系公司存在采购免税进口原材料用于产品生产的情况，需按计划分配率扣除该部分原材料对应的免抵退税额所致。

(3) 信保数据与外销业务规模的匹配情况

报告期内，公司未购买出口信用保险。

4. 近期国际贸易政策和税收制度变动对公司业务的具体影响，相关风险提示是否充分

近期与公司相关的国际贸易政策和税收制度变动主要为中美贸易政策和税收制度变动。除美国以外，近期公司向其他主要出口国家或地区对中国的贸易政策和税收制度相对稳定。报告期内，公司对美国出口的出口收入及占比情况如下：

单位：万元				
项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
美国出口金额(A)	5,531.01	9,775.04	9,898.41	11,821.26

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入合计 (B)	189,433.78	326,454.92	310,608.02	320,033.79
美国出口金额占营业收入比例 (C) = (A) / (B)	2.92%	2.99%	3.19%	3.69%

注：美国出口金额数据来源为电子海关

报告期内，公司向美国出口金额分别为 11,821.26 万元、9,898.41 万元、9,775.04 万元和 5,531.01 万元，占当期营业收入的比例分别为 3.69%、3.19%、2.99%和 2.92%，出口金额和占比逐年降低，且均未超过 5%。虽然美国加征关税后公司积极与相关客户协商调价，但关税提高仍对公司现有产品销售和新产品市场开发存在一定不利影响。考虑到公司对美国出口金额及其占公司营业收入比例均较低，中美贸易政策和税收制度变动对公司业务的影响整体有限。

国际贸易政策和税收制度变动相关风险已在募集说明书中披露，详情参见募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险因素”之“（三）贸易摩擦风险”，具体内容如下：

“报告期内，公司境外收入占比较高，主营业务收入中境外收入占比分别为 43.66%、46.36%、45.13%和 41.72%。受国际政治局势变化、全球经济环境周期性波动等的影响，未来国际贸易政策变化仍存在不确定性。若未来国际贸易摩擦进一步升级，则可能影响公司境外销售，进而对公司经营业绩造成不利影响。”

（三）公司货币资金余额的变动原因，是否存在受限情况，分析货币资金与利息收入或投资收益的匹配性

1. 公司货币资金余额的变动原因，是否存在受限情况

报告期各期末，公司货币资金余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 6 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
库存现金	12.59	6.45	5.33	7.79
银行存款	26,701.87	26,858.69	31,106.59	20,253.43
其他货币资金	33,784.02	34,394.45	44,032.46	19,599.15
合计	60,498.48	61,259.59	75,144.38	39,860.37

报告期各期末,公司货币资金金额分别为 39,860.37 万元、75,144.38 万元、61,259.59 万元和 60,498.48 万元。2023 年末,公司货币资金同比 2022 年末增加 35,284.01 万元,主要系 2023 年公司非公开发行股票的募集资金到位所致。2024 年末,公司货币资金同比 2023 年末减少 13,884.79 万元,主要系随着募投项目建设使用募集资金、对外投资等原因所致。2025 年 6 月末,公司货币资金余额保持稳定。

报告期各期末,货币资金使用受限情况如下:

单位:万元				
受限情况	2025 年 6 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
银行承兑汇票保证金	7,210.90	9,498.62	12,699.90	6,018.13
保函保证金	9,010.21	8,875.47	8,603.00	8,363.30
短期借款保证金	17,562.90	16,018.89	22,729.57	5,198.72
其他	-	74.69	-	19.00
合计	33,784.01	34,467.67	44,032.47	19,599.15

报告期各期末,公司受限货币资金主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金及短期借款保证金。报告期内公司货币资金受限比例较高,主要由以下原因所致:

(1) 由于公司长期稳定经营、资信状况良好,存在部分定期存单利率高于承兑汇票贴现、国内证贴现利率的情况。公司以定期存单为质押开具国内证、银行承兑汇票等方式融入资金,可以获取一定利差收益减少财务费用,账面上形成受限货币资金;

(2) 实际经营中,公司根据需要开具承兑汇票、借入短期借款,也有一定的质押和保证金要求;

(3) 保函保证金系 2021 年 10 月公司通过内保外贷的方式借款收购 FLT 形成,目前相关借款已偿还完毕但保函保证金尚未到期。

2. 货币资金与利息收入或投资收益的匹配性

报告期内,公司平均货币资金余额与利息收入变动情况如下:

单位:万元				
项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金平均余额	60,879.04	68,201.99	57,502.38	45,813.01
利息收入	323.88	1,086.34	940.10	734.91

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金平均收益率	1.06%	1.59%	1.63%	1.60%

注 1：货币资金平均余额=(本期末货币资金余额+上期末货币资金余额)/2

注 2：2025 年 1-6 月货币资金平均收益率已年化处理

报告期内，中国人民银行公布的存款基准利率情况如下：

项目	活期存款	3 个月定期存款	6 个月定期存款	1 年定期存款	2 年定期存款	3 年定期存款
存款基准利率	0.35%	1.10%	1.30%	1.50%	2.10%	2.75%

报告期内，公司所购大额存单利率区间为 1.45%-3.10%，保函保证金利率为 3.35%，货币资金平均收益率分别为 1.60%、1.63%、1.59%和 1.06%，高于中国人民银行公布的活期存款基准利率，处于合理收益率区间。2025 年 1-6 月平均收益率有所下降，主要系受市场影响，大额存单利率下降所致。

(四) 核查程序及核查意见

1. 核查程序

我们实施了以下核查程序：

(1) 查阅公司定期报告、审计报告、收入成本明细表等资料，访谈公司财务负责人，了解公司营业收入波动、毛利率及净利润下滑的原因；

(2) 通过公开渠道检索产业报告、行业研究报告，了解公司所在行业的下游需求和产品供给情况，分析营业收入波动、毛利率及净利润下滑的合理性；

(3) 查阅同行业可比公司定期报告和公开披露信息，了解公司与同行业可比公司收入、毛利率和扣非归母净利润的差异情况并分析差异原因；

(4) 查阅公司收入成本明细表和相关产品的销售明细，按经营区域、对应客户和下游产品分析公司外销和内销毛利率存在差异的原因；

(5) 查阅公司海关出口数据、出口退税数据，分析相关数据与公司外销业务规模的匹配性；

(6) 查阅公开信息了解近期国际贸易政策和税收制度变动，了解对于公司业务的具体影响；

(7) 获取报告期内公司货币资金余额明细，访谈公司财务负责人了解货币资金余额变动的原因和使用受限的情况；

(8) 对比报告期内公司货币资金平均余额和利息收入，查询央行存款基准利率，分析货币资金与利息收入是否匹配。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司营业收入整体呈增长趋势，2023 年收入下降主要系风电轴承产品受下游需求等因素影响，公司营业收入变动的原因具有合理性；

(2) 报告期内，公司主营业务毛利率基本稳定，2024 年毛利率略有下降主要受收购 WJB 和长虹空调业务影响，公司毛利率变动的原因具有合理性；

(3) 报告期内，公司扣非归母净利润主要在 2024 年出现一定下滑，主要系毛利水平稳定的同时各项期间费用有所增长所致，公司扣非归母净利润变动的原因具有合理性；

(4) 报告期内，由于公司与同行业可比公司业务涵盖范围与下游应用领域均较广，在具体产品类型上有所差异，营业收入、毛利率和扣非归母净利润变动情况的差异具有合理原因；

(5) 报告期内，公司境外各区域销售毛利率普遍高于境内，主要客户中内销客户长虹空调毛利率较低，同时存在内外销的主要客户外销毛利率均高于内销，不同产品类型的外销定价普遍高于内销。公司外销毛利率高于内销具有合理性；

(6) 公司报关数据、出口退税金额与外销收入具备匹配性；

(7) 近期与公司相关的国际贸易政策和税收制度变动主要为中美贸易政策和税收制度变动，考虑到公司对美国出口占营业收入比例较低，中美贸易政策和税收制度变动对公司影响有限；

(8) 报告期内公司货币资金余额变动和受限情况具备合理性；

(9) 报告期内公司货币资金与利息收入匹配，货币资金平均收益率处于合理区间。

三、关于其他

请发行人说明：（1）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除；（2）结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第18号》第1条进行核查并发表明确意见。（审核问询函问题四）

（一）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除

公司于2025年6月16日召开第五届董事会第四次会议，审议通过本次发行的相关事项。自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司新投入的和拟投入的财务性投资的具体情况说明如下：

1. 投资类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在从事或拟从事类金融业务的情形。

2. 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在投资或拟投资金融业务的情形。

3. 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在进行或拟进行与公司主营业务无关的股权投资。

4. 投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

5. 拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已对外拆借或拟对外拆借资金的情形。

6. 委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在进行或拟进行委托贷款的情形。

7. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在购

买或拟购买收益波动大且风险较高金融产品的情形。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情况，不涉及募集资金调减情形。

（二）结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

截至 2025 年 6 月末，公司可能涉及财务性投资的相关报表科目情况如下：

单位：万元

序号	科目	账面金额	财务性投资金额	财务性投资占当期归属于母公司净资产的比例
1	其他应收款	1,382.60		
2	其他流动资产	2,917.55		
3	其他权益工具投资	8,196.92	8,196.92	2.77%
4	其他非流动金融资产	23,416.77	300.00	0.10%
5	投资性房地产	2,558.63		
6	其他非流动资产	253.56		

1. 其他应收款

截至 2025 年 6 月末，公司其他应收款账面余额按款项性质分类情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
应收退税款	762.68	50.23%
押金保证金	147.46	9.71%
应收暂付款	536.04	35.30%
其他	72.30	4.76%
账面余额合计	1,518.48	100.00%
减：坏账准备	135.88	8.95%
账面价值合计	1,382.60	91.05%

截至 2025 年 6 月末，公司其他应收款账面价值为 1,382.60 万元，主要为应收退税款、押金保证金和应收暂付款等，均为正常业务经营而产生，不属于财务性投资。

2. 其他流动资产

截至 2025 年 6 月末，公司其他流动资产账面余额按款项性质分类情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
留抵增值税	2,133.51	73.13%
预交应退企业所得税	781.99	26.80%
其他	2.05	0.07%
合 计	2,917.55	100.00%

截至 2025 年 6 月末，公司其他流动资产账面价值为 2,917.55 万元，主要为留抵增值税和预交应退企业所得税，不属于财务性投资。

3. 其他权益工具投资

截至 2025 年 6 月末，公司其他权益工具投资账面价值为 8,196.92 万元，具体构成情况如下：

单位：万元		
项目	金额	比例
浙江新昌农村商业银行股份有限公司	5,296.92	64.62%
浙江新昌浦东村镇银行股份有限公司	400.00	4.88%
江苏华钛瑞翔科技有限公司	1,500.00	18.30%
新昌县兴村富民股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,000.00	12.20%
合 计	8,196.92	100.00%

公司于 2005 年 1 月投资浙江新昌农村商业银行股份有限公司 2.98% 股权，于 2011 年 2 月投资浙江新昌农村商业银行股份有限公司 4.00% 股权，因 2018 年收购新龙实业增加持有浙江新昌浦东村镇银行股份有限公司 1.99% 股权，属于财务性投资。

公司于 2020 年 12 月投资江苏华钛瑞翔科技有限公司 6.98% 股权，江苏华钛瑞翔科技有限公司主营业务包括有色金属合金制造、有色金属合金销售，属于公司产业链上游，是公司为加强与对方的技术合作、战略合作为目的的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向。鉴于公司投资华钛瑞翔后尚未与其开展交易，基于谨慎性原则，已将其视同财务性投资。

公司于 2022 年 6 月投资新昌县兴村富民股权投资基金合伙企业（有限合伙）1.00% 股权。由于该基金主要是为了发挥国资和优秀民企带动全县低效林改造、绿电产业高质量发展等目的设立，主要从事股权投资及创业投资业务，且公司持股比例较低，不具有该合伙企业的实际管理权或控制权，因此对新昌富民基金的投资属于财务性投资。

4. 其他非流动金融资产

截至 2025 年 6 月末,公司其他非流动金融资产账面价值为 23,416.77 万元,具体构成情况如下:

单位: 万元		
项目	金额	比例
洛阳轴承集团股份有限公司	23,116.77	98.72%
温州雷行泰电气科技有限公司	300.00	1.28%
合 计	23,416.77	100.00%

公司于 2024 年 1 月受让洛阳轴承集团股份有限公司 8.50%股权。洛阳轴承集团股份有限公司系我国知名综合性轴承制造企业之一,产品广泛应用到航空航天、工程机械、风力发电、轨道交通、港机船舶等领域,具有丰富的客户和市场资源。公司具备丰富的轴承等精密零部件的生产经验和生产能力,投资洛阳轴承集团股份有限公司旨在进一步拓展产品销售渠道。

报告期内公司已形成对洛阳轴承集团股份有限公司的批量销售,2025 年上半年公司向洛阳轴承集团股份有限公司及其子公司销售风电滚子、汽车轮毂轴承单元等产品合计金额 654.66 万元。公司投资洛阳轴承集团股份有限公司有助于拓展客户和销售渠道,符合公司主营业务及战略发展方向,不属于财务性投资。

公司于 2023 年 6 月投资温州雷行泰电气科技有限公司 30.00%股权。温州雷行泰电气科技有限公司主要从事防雷产品等的研发、生产和销售,与公司主营业务关联性较小,基于谨慎性原则,认定为财务性投资。

5. 投资性房地产

截至 2025 年 6 月末,公司投资性房地产账面价值为 2,558.63 万元,系对外出租的自有厂房等,不属于财务性投资。

6. 其他非流动资产

截至 2025 年 6 月末,其他非流动资产账面价值为 253.56 万元,系质保期大于 1 年的合同资产,不属于财务性投资。

综上所述,截至 2025 年 6 月末,公司合并报表的归母净资产金额为 296,156.14 万元,财务性投资金额为 8,496.92 万元,占比为 2.87%,满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

(三) 保荐机构和申报会计师的核查程序及核查意见

1. 核查程序

我们实施了以下核查程序:

- (1) 查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18

号》等法律法规和规范性文件中关于财务性投资相关的规定，了解财务性投资的认定要求及核查标准；

(2) 查阅公司三会文件、审计报告及财务报表、定期报告等信息披露公告文件，了解公司是否存在财务性投资以及相关计划；

(3) 查阅公司最近一期末财务数据及可能与财务性投资相关的财务科目明细账，对照《证券期货法律适用意见第 18 号》，了解是否存在金额较大财务性投资的情况；

(4) 获取公司所投资企业的公司章程等文件，并了解投资背景和投资目的。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 本次发行董事会决议日前六个月至本问询函回复出具日，公司不存在新投入的和拟投入的财务性投资的情况，不涉及募集资金调减情形；

(2) 公司满足最近一期末不存在金额较大的财务性投资的要求。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

叶敏



中国注册会计师：

赵凯旋



二〇二五年十一月十七日