

关于《成都一通密封股份有限公司  
申请首次公开发行股票并在创业  
板上市的审核中心意见落实函》的  
回复

大信备字【2021】第14-00034号

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LL



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
No.1Zhichun Road,Haidian Dist.  
Beijing,China,100083

电话Telephone: +86 (10) 82330558  
传真Fax: +86 (10) 82327668  
网址Internet: www.daxin CPA.com.cn

# 关于《成都一通密封股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》 的回复

大信备字【2021】第 14-00034 号

## 深圳证券交易所：

贵所《关于成都一通密封股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2021〕010617号）已收悉。作为成都一通密封股份有限公司(以下简称“公司”)的审计机构，大信会计师事务所（特殊普通合伙）(以下简称“我们”)会同公司、中信建投证券股份有限公司，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对贵所反馈意见进行了认真讨论和分析，现将有关问题回复如下：

问题一：关于期后经营情况（编号问题：3）

申报材料显示：发行人 2020 年由于疫情及油价下跌导致的石油石化行业投资规模下降影响，收入下降 20.27%，净利润下降 18.24%；2021 年一季度收入增长 33.62%，但扣非后净利润下降 7.96%。2020 年净利润下降主要由于产品毛利率下降、产品收入结构变动及销售费用增加。

请发行人：

（1）按照《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引（2020 年修订）》的规定，补充披露 2021 年一季度审阅数据情况及 2021 年上半年业绩预计情况；

（2）披露 2021 年 1 至 3 月主要会计报表项目与上年年末或同期相比的变动情况，如变动幅度较大的，请分析并披露变动原因以及由此可能产生的影响，相关影响因素是否具有持续性；

（3）进一步量化分析并披露发行人 2021 年一季度在 2020 年 1 季度因疫情影响低基数

的基础上净利润仍有所下降的原因，并结合发行人相关产品的市场竞争情况、原材料采购价格变动情况等，分析披露发行人毛利率下降的具体原因及影响，是否存在行业竞争加剧、原材料价格上升导致的毛利率持续下滑的风险，并结合发行人一季度审阅数据及半年度业绩预计情况、当前经营环境及预期变化、在手订单及执行情况等进一步论证发行人经营是否存在重大不确定性、相关影响是否具有持续性以及是否存在业绩大幅下滑的风险，并做重大事项提示和充分的风险揭示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

（一）审计截止日后主要财务信息

公司 2021 年 1 季度财务报表（经我所审阅）及 2021 年上半年业绩预计情况，主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目      | 2021.3.31 | 2020.12.31 | 变动率     |
|---------|-----------|------------|---------|
| 资产总计    | 35,282.74 | 36,341.68  | -2.91%  |
| 负债总计    | 7,510.19  | 8,911.99   | -15.73% |
| 所有者权益合计 | 27,772.54 | 27,429.69  | 1.25%   |

2、利润表主要数据

单位：万元

| 项目            | 2020年1季度 | 2019年1季度 | 变动率     |
|---------------|----------|----------|---------|
| 营业收入          | 3,024.37 | 2,352.82 | 28.54%  |
| 营业利润          | 341.78   | 385.29   | -11.29% |
| 利润总额          | 342.32   | 387.18   | -11.59% |
| 净利润           | 342.85   | 358.41   | -4.34%  |
| 扣除非经常性损益后的净利润 | 315.01   | 349.50   | -9.87%  |

3、现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目            | 2020年1季度  | 2019年1季度 | 变动率       |
|---------------|-----------|----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,042.75  | 480.70   | 1,562.05  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5,039.24 | -17.73   | -5,021.52 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -         | -        | -         |
| 现金及现金等价物净增加额  | -2,996.27 | 463.30   | -3,459.57 |

4、非经常性损益明细表主要数据

单位：万元

| 项目                 | 2021年1-3月 |
|--------------------|-----------|
| 非流动资产处置损益          | 2.22      |
| 计入当期损益的政府补助        | 16.72     |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 0.54      |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目  | 13.28     |
| 减：所得税影响额           | -4.91     |
| 非经常性损益影响数          | 27.85     |

#### 5、2021年1-6月业绩预告信息

根据2021年1-5月未经审计财务数据，公司累计已实现营业收入7,255.05万元，根据当前在手订单、排产情况，预计2021年1-6月将实现营业收入9,500.00万元-10,500.00万元，由于公司非经常性损益对净利润影响较小，预计实现净利润、扣除非经常性损益后净利润均为1,600.00万元-1,800.00万元，较2019年、2020年同期比较情况如下：

单位：万元

| 项目     | 项目           | 2021年1-6月 | 2020年1-6月 | 变动率    | 2019年1-6月 | 变动率    |
|--------|--------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| 业绩预告下限 | 营业收入         | 9,500.00  | 7,391.87  | 29.36% | 10,076.65 | -5.72% |
|        | 净利润          | 1,600.00  | 1,355.01  | 18.08% | 1,501.93  | 6.53%  |
|        | 扣除非经常性损益后净利润 | 1,600.00  | 1,330.05  | 20.30% | 1,490.71  | 7.33%  |
| 业绩预告上限 | 营业收入         | 10,500.00 | 7,391.87  | 42.98% | 10,076.65 | 4.20%  |
|        | 净利润          | 1,800.00  | 1,355.01  | 32.84% | 1,501.93  | 19.85% |
|        | 扣除非经常性损益后净利润 | 1,800.00  | 1,330.05  | 35.33% | 1,490.71  | 20.75% |

注：变动率=本期财务数据/前期财务数据-1。

由上表可见，预计2021年1-6月实现营业收入与2019年同期基本相当，高于2020年同期；公司根据市场开拓情况，预计2021年1-6月销售费用约为1,600.00万元，介于2019年同期与2020年同期销售费用之间，预计2021年1-6月实现净利润、扣除非经常性损益后净利润均高于2019年、2020年同期。

（二）披露2021年1至3月主要会计报表项目与上年年末或同期相比的变动情况，如变动幅度较大的，请分析并披露变动原因以及由此可能产生的影响，相关影响因素是否具有持续性

#### 1、利润表变动

根据公司经审阅财务数据，2021年1季度，公司实现营业收入3,024.37万元，较上年同期增长28.54%，随着国内疫情得到有效防控和经济恢复，公司下游市场明显好转，公司经营业绩恢复。2021年1季度，公司实现净利润342.85万元，较上年同期降低4.34%，扣除非经常性损益后的净利润为315.01万元，较上年同期降低9.87%，主要原因为毛利率较低的

设备制造商销售收入占比上升，导致主营业务毛利率有所下降，以及市场开拓相关的销售费用有所增加，具体分析如下：

(1) 主营业务收入变动

① 主营业务收入变动

2018年-2021年各年1季度，公司主营业务收入情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2021年    | 2020年     | 2019年     | 2018年     |
|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 1季度主营业务收入 | 2,985.97 | 2,333.95  | 6,003.69  | 3,046.45  |
| 全年主营业务收入  |          | 20,223.17 | 25,364.46 | 19,501.81 |
| 占比        |          | 11.54%    | 23.67%    | 15.62%    |

由上表可见，除2019年以外，公司各年1季度主营业务收入通常较低，主要原因为：A、1季度受元旦、春节等节假日放假影响，使得公司生产销售及客户验收存在一定减少；B、公司主要客户为沈阳透平、陕鼓动力等设备制造商及中石油、中石化等终端用户，该等客户主要为大型国有客户，存在较少在1季度办理验收及付款手续的情况。

公司2019年1季度主营业务收入及占比较高，主要原因为：根据财政部、税务总局、海关总署于2019年3月20日发布的《关于深化增值税改革有关政策的公告》（2019年第39号），载明：自2019年4月1日起，增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为，原适用16%税率的，税率调整为13%。客户受预期增值税税率下调影响，在密封产品满足验收条件的前提下，与公司办理验收手续，取得公司开具的增值税专用发票。公司2021年1季度主营业务收入较2020年同期上升27.94%，与2018年1季度主营业务收入相当。

(2) 主营业务成本变动

公司采购、使用的原材料品类较多，除不锈钢属于大宗商品外，其他原材料如动、静环、O型密封圈、普通弹簧、变送器、流量计、过滤器、滤芯、增压泵等均不属于大宗商品。公司采购的主要大宗商品不锈钢的市场价格、采购价格均较为平稳，不存在大幅上涨的情况，相同规格型号、品牌的其他原材料价格亦较为稳定。公司主营业务成本基本与主营业务收入同步变动，同时，主营业务成本还受产品结构影响，一般情况下相同创收的密封件成本支出较密封辅助系统成本支出少，即密封件毛利率较密封辅助系统毛利率高。

(3) 主营业务毛利率变动

① 主要产品毛利率变动

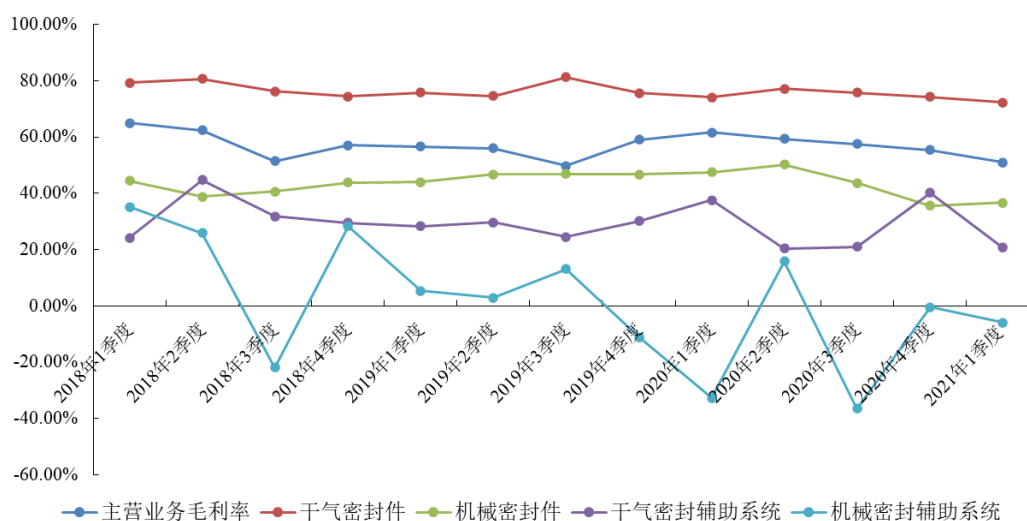
2018年-2021年1季度各季度，公司密封件毛利率存在小幅波动，均处于较高水平，受市场竞争情况影响相对较小；密封辅助系统毛利率存在较大波动，毛利率较低，受市场竞争情况影响较大。2018年-2021年1季度各季度，公司主营业务按产品分类的毛利率具体情况如下：

关于《成都一通密封股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》的回复

| 产品分类     | 2021年<br>4季度 | 2021年<br>3季度 | 2021年<br>2季度 | 2021年<br>1季度 | 2020年<br>4季度 | 2020年<br>3季度 | 2020年<br>2季度 | 2020年<br>1季度 |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、干气密封   |              |              |              | 52.31%       | 63.08%       | 53.88%       | 61.40%       | 65.88%       |
| 干气密封件    |              |              |              | 72.36%       | 74.28%       | 75.73%       | 77.18%       | 74.17%       |
| 干气密封辅助系统 |              |              |              | 20.76%       | 40.19%       | 21.02%       | 20.48%       | 37.63%       |
| 二、机械密封   |              |              |              | 30.32%       | 27.58%       | 38.11%       | 42.77%       | 29.49%       |
| 机械密封件    |              |              |              | 36.71%       | 35.68%       | 43.63%       | 50.28%       | 47.43%       |
| 机械密封辅助系统 |              |              |              | -5.89%       | -0.43%       | -36.53%      | 15.88%       | -32.65%      |
| 三、碳环密封   |              |              |              | 59.04%       | 72.38%       | 68.06%       | 45.66%       | 71.67%       |
| 四、密封产品修复 |              |              |              | 83.78%       | 86.78%       | 87.62%       | 88.00%       | 87.02%       |
| 五、零配件及其他 |              |              |              | 45.85%       | 59.41%       | 80.79%       | 63.96%       | 59.37%       |
| 合计       |              |              |              | 50.95%       | 55.33%       | 57.49%       | 59.34%       | 61.62%       |
| 产品分类     | 2019年<br>4季度 | 2019年<br>3季度 | 2019年<br>2季度 | 2019年<br>1季度 | 2018年<br>4季度 | 2018年<br>3季度 | 2018年<br>2季度 | 2018年<br>1季度 |
| 一、干气密封   | 56.84%       | 48.07%       | 55.61%       | 56.49%       | 57.60%       | 55.35%       | 73.01%       | 67.79%       |
| 干气密封件    | 75.69%       | 81.22%       | 74.53%       | 75.84%       | 74.41%       | 76.23%       | 80.68%       | 79.34%       |
| 干气密封辅助系统 | 30.17%       | 24.60%       | 29.69%       | 28.40%       | 29.49%       | 31.78%       | 44.71%       | 24.23%       |
| 二、机械密封   | 39.31%       | 42.22%       | 37.53%       | 39.11%       | 42.53%       | 33.35%       | 37.98%       | 43.66%       |
| 机械密封件    | 46.67%       | 46.86%       | 46.73%       | 44.04%       | 43.91%       | 40.61%       | 38.79%       | 44.39%       |
| 机械密封辅助系统 | -11.11%      | 13.10%       | 3.00%        | 5.42%        | 28.28%       | -21.80%      | 25.92%       | 35.23%       |
| 三、碳环密封   | 49.75%       | 69.51%       | 70.20%       | 62.96%       | 73.12%       | 70.20%       | 62.68%       | 43.07%       |
| 四、密封产品修复 | 84.87%       | 87.03%       | 88.92%       | 87.81%       | 76.93%       | 89.32%       | 86.21%       | 88.67%       |
| 五、零配件及其他 | 51.36%       | 20.43%       | 69.54%       | 63.14%       | 73.31%       | -29.49%      | 68.86%       | 66.07%       |
| 合计       | 59.07%       | 49.85%       | 55.99%       | 56.56%       | 57.15%       | 51.42%       | 62.41%       | 65.00%       |

2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封件、机械密封件、干气密封辅助系统、机械密封辅助系统毛利率，以及主营业务毛利率变化情况如下：

### 主营业务及分产品毛利率变动



#### A、密封件毛利率变动

由上图可见，2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封件、机械密封件毛利率存在小幅波动，但均处于较高水平，主要原因为公司是国内干气密封的领先企业，主要竞争对手为中密控股、约翰克兰等，公司的产品技术处于国内先进水平，与公司其他密封产品相比，公司在干气密封件领域的竞争优势更为突出，定价方面有一定的优势；同时，公司2021年1季度干气密封件、机械密封件毛利率分别为72.36%、36.71%，与此前各季度不存在明显差异。

#### B、密封辅助系统毛利率变动

2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封辅助系统、机械密封辅助系统毛利率存在较大波动，其毛利率较低，主要原因为密封辅助系统是密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，以具备竞争力的整体报价取得订单。2020年受疫情影响，干气密封大型项目整体存在延期建设、采购的情况，而销售单价较低的机械密封市场需求量相对较大，受疫情影响较小，公司与竞争对手在干气密封订单减少的同时，为充分利用产能，均加大对机械密封市场的开发力度，行业竞争加剧，使得机械密封辅助系统存在负毛利率的情况，但机械密封辅助系统各期销售占比均较小，对主营业务毛利率影响亦较小。

综上，2018年-2021年1季度各季度，公司密封件毛利率存在小幅波动，均处于较高水平，受市场竞争情况影响相对较小；密封辅助系统毛利率存在较大波动，毛利率较低，受市场竞争情况影响较大。

#### ②产品结构变动导致主营业务毛利率变动

##### A、主营业务收入按产品分类

2019年-2021年1季度，公司主营业务收入按产品分类如下：

单位：万元

| 产品分类     | 2021年1季度 |         |        | 2020年     |         |        | 2019年     |         |        |
|----------|----------|---------|--------|-----------|---------|--------|-----------|---------|--------|
|          | 金额       | 占比      | 毛利率    | 金额        | 占比      | 毛利率    | 金额        | 占比      | 毛利率    |
| 一、干气密封   | 1,424.79 | 47.72%  | 52.31% | 9,596.06  | 47.45%  | 59.63% | 14,536.35 | 57.31%  | 53.21% |
| 二、机械密封   | 801.19   | 26.83%  | 30.32% | 5,972.12  | 29.53%  | 34.84% | 5,882.48  | 23.19%  | 39.58% |
| 三、碳环密封   | 201.07   | 6.73%   | 59.04% | 394.74    | 1.95%   | 67.36% | 420.68    | 1.66%   | 63.50% |
| 四、密封产品修复 | 416.81   | 13.96%  | 83.78% | 3,713.92  | 18.36%  | 87.36% | 3,779.86  | 14.90%  | 86.62% |
| 五、零配件及其他 | 142.11   | 4.76%   | 45.85% | 546.34    | 2.70%   | 67.64% | 745.08    | 2.94%   | 48.78% |
| 合计       | 2,985.97 | 100.00% | 50.95% | 20,223.17 | 100.00% | 57.77% | 25,364.46 | 100.00% | 55.07% |

2020年2季度，受新冠疫情持续影响，国际油价跌至最低谷，使得石油化工等行业终端用户延期建设干气密封大型项目，2020年3季度起，随着疫情得到有效控制，公司干气密封订单金额占比呈现稳定回升趋势，2020年2季度-2021年1季度，公司当期新增干气密封订单金额分别为1,526.42万元、3,119.20万元、2,892.66万元和3,848.00万元，占当期全部新增订单的比例分别为37.25%、48.22%、48.61%和50.52%，由于公司毛利率相对较高的干气密封新增订单尚未完全转化为销售收入，导致干气密封2021年1季度销售占比为47.72%，较2019年小幅上升0.27%，较2020年占比仍然下降9.59%。

同时，公司高毛利率的密封产品修复业务受用户检修周期影响存在一定波动性，密封产品修复2021年1季度销售占比为13.96%，较2020年占比下降4.41%。

#### B、因素分析

公司2021年1季度各类产品毛利率变动、销售占比变动共同对主营业务毛利率产生影响，其与2019年、2020年对比情况如下：

| 产品分类      | 2021年1季度/2020年 |          | 2021年1季度/2019年 |          |
|-----------|----------------|----------|----------------|----------|
|           | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 |
| 一、干气密封    | -3.47%         | 0.14%    | -0.51%         | -5.02%   |
| 二、机械密封    | -1.33%         | -0.82%   | -2.15%         | 1.10%    |
| 三、碳环密封    | -0.16%         | 2.82%    | -0.07%         | 3.00%    |
| 四、密封产品修复  | -0.66%         | -3.69%   | -0.42%         | -0.79%   |
| 五、零配件及其他  | -0.59%         | 0.94%    | -0.09%         | 0.84%    |
| 小计        | -6.21%         | -0.60%   | -3.24%         | -0.87%   |
| 主营业务毛利率变动 |                | -6.82%   |                | -4.12%   |

注[1]：毛利率变动影响=(对应产品本期毛利率-对应产品前期毛利率)×对应产品前期销售收入占主营业务收入比。

注[2]：销售占比变动影响=对应产品本期毛利率×(对应产品本期销售收入占主营业务收入比-对应产品前期销售收入占主营业务收入比)。

注[3]：干气密封包括离心压缩机干气密封、螺杆压缩机干气密封、泵用干气密封、其他设备干气密封、

压缩机干气密封辅助系统和非压缩机干气密封辅助系统；机械密封包括常规机械密封、高参数机械密封和机械密封辅助系统。

由上表可见，公司2021年1季度毛利率为50.95%，较2020年同比下降6.82%，较2019年亦同比下降4.12%，主要原因为：干气密封、机械密封毛利率变动、销售占比变动，以及碳环密封、密封产品修复销售占比变动，零配件及其他对主营业毛利率影响较小。

就产品销售占比变动而言，公司毛利率相对较高的干气密封新增订单尚未完全转化为销售收入，导致干气密封2021年1季度销售占比为47.72%，较2019年小幅上升0.27%，较2020年占比仍然下降9.59%，未来，随着干气密封新增订单转销，主营业务毛利率将有所提升；公司高毛利率的密封产品修复业务受用户检修周期影响存在一定波动性，密封产品修复2021年1季度销售占比为13.96%，较2020年占比下降4.41%。

### ③具体产品毛利率变动分析

#### A、干气密封毛利率变动分析

公司2021年1季度干气密封毛利率为52.31%，较2020年下降7.31%，较2019年下降0.89%，主要变动原因为：就客户结构而言，公司2021年1季度对毛利率较低的设备制造商销售干气密封占比上升；就产品结构而言，公司为进一步开发增量市场，在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，降低更换频率相对较低的辅助系统价格。具体分析如下：

#### a、干气密封客户结构变动

##### I、干气密封收入按客户分类

2019年-2021年1季度，公司干气密封收入按客户分类如下：

单位：万元

| 客户类别  | 2021年1季度 |         |        | 2020年    |         |        | 2019年     |         |        |
|-------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|-----------|---------|--------|
|       | 金额       | 占比      | 毛利率    | 金额       | 占比      | 毛利率    | 金额        | 占比      | 毛利率    |
| 设备制造商 | 1,045.45 | 73.38%  | 45.13% | 5,381.86 | 56.08%  | 46.92% | 9,959.86  | 68.52%  | 41.95% |
| 终端用户  | 378.12   | 26.54%  | 72.28% | 4,087.68 | 42.60%  | 76.33% | 4,534.79  | 31.20%  | 77.72% |
| 其他    | 1.22     | 0.09%   | 16.61% | 126.52   | 1.32%   | 60.56% | 41.70     | 0.29%   | 76.16% |
| 合计    | 1,424.79 | 100.00% | 52.31% | 9,596.06 | 100.00% | 59.63% | 14,536.35 | 100.00% | 53.21% |

由上表可见，2019年-2021年1季度，公司向设备制造商销售干气密封毛利率分别为41.95%、46.92%和45.13%，向终端用户销售干气密封毛利率分别为77.72%、76.33%和72.28%，毛利率均较为稳定。

#### II、因素分析

2019年-2021年1季度，公司干气密封各类客户毛利率变动、销售占比变动共同对干气密封毛利率产生影响，具体影响情况如下：

| 客户类别 | 2021年1季度/2020年 |      | 2021年1季度/2019年 |      |
|------|----------------|------|----------------|------|
|      | 毛利率            | 销售占比 | 毛利率            | 销售占比 |

|           | 变动影响   | 变动影响    | 变动影响   | 变动影响   |
|-----------|--------|---------|--------|--------|
| 设备制造商     | -1.00% | 7.80%   | 2.18%  | 2.19%  |
| 终端用户      | -1.72% | -11.61% | -1.70% | -3.37% |
| 其他        | -0.58% | -0.20%  | -0.17% | -0.03% |
| 合计        | -3.31% | -4.01%  | 0.31%  | -1.21% |
| 干气密封毛利率变动 |        | -7.31%  |        | -0.89% |

注[1]: 毛利率变动影响=(对应客户本期毛利率-对应客户上期毛利率)×对应客户上期销售收入占干气密封收入比。

注[2]: 销售占比变动影响=对应客户本期毛利率×(对应客户本期销售收入占干气密封收入比-对应客户上期销售收入占干气密封收入比)。

由上表可见, 2019年-2021年1季度, 设备制造商、终端用户毛利率变动对干气密封毛利率影响较小, 其销售占比变动为干气密封毛利率变动的主要原因, 即公司2021年1季度对设备制造商销售干气密封占比为73.38%, 较2020年高17.29%, 较2019年高4.86%, 导致公司2021年1季度干气密封毛利率较2020年低7.31%, 较2019年低0.89%。

虽然公司2021年1季度对毛利率较低的设备制造商收入占比较高, 但是, 设备制造商对应的增量市场与终端用户对应的存量市场之间存在一定转化关系, 随着增量市场向存量市场的不断转化, 将为公司提供稳定的高毛利率存量市场业务, 长期来看, 随着存量业务逐渐得以体现, 将对公司整体毛利率形成正向影响。

#### b、干气密封产品结构变动

##### I、干气密封件、干气密封辅助系统

干气密封件包括压缩机干气密封、泵用干气密封、其他设备干气密封, 干气密封辅助系统包括压缩机干气密封辅助系统、非压缩机干气密封辅助系统。2019年-2021年1季度, 公司干气密封件、干气密封辅助系统销售情况如下:

| 产品类型     | 2021年1季度 |          |             | 2020年  |          |             | 2019年  |          |             |
|----------|----------|----------|-------------|--------|----------|-------------|--------|----------|-------------|
|          | 毛利率      | 占干气密封收入比 | 对干气密封毛利率的贡献 | 毛利率    | 占干气密封收入比 | 对干气密封毛利率的贡献 | 毛利率    | 占干气密封收入比 | 对干气密封毛利率的贡献 |
| 干气密封件    | 72.36%   | 61.16%   | 44.25%      | 75.52% | 66.90%   | 50.52%      | 77.26% | 51.98%   | 40.16%      |
| 干气密封辅助系统 | 20.76%   | 38.84%   | 8.06%       | 27.52% | 33.10%   | 9.11%       | 27.16% | 48.02%   | 13.04%      |
| 合计       | 52.31%   | 100.00%  | 52.31%      | 59.63% | 100.00%  | 59.63%      | 53.21% | 100.00%  | 53.21%      |

注: 对干气密封毛利率的贡献=毛利率×对应产品占干气密封收入比。

由上表可见, 2019年-2021年1季度, 干气密封件毛利率分别为77.26%、75.52%和72.36%, 其毛利率较为稳定。2019年-2021年1季度, 干气密封辅助系统毛利率分别为27.16%、27.52%和20.76%, 其2021年1季度毛利率有所下降, 主要原因为干气密封辅助系统是干气密封件的配套产品, 公司在成套产品销售过程中, 当竞争压力较大时, 对更换频率相对较高的干气密封件采取较为稳定的定价策略, 而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略, 使得干气

密封辅助系统毛利率下降。

## II、因素分析

2019年-2021年1季度，公司干气密封各类产品毛利率变动、销售占比变动共同对干气密封毛利率产生影响，具体影响情况如下：

| 产品分类      | 2021年1季度/2020年 |          | 2021年1季度/2019年 |          |
|-----------|----------------|----------|----------------|----------|
|           | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 |
| 干气密封件     | -2.11%         | -4.15%   | -2.55%         | 6.64%    |
| 干气密封辅助系统  | -2.24%         | 1.19%    | -3.08%         | -1.90%   |
| 小计        | -4.35%         | -2.96%   | -5.63%         | 4.73%    |
| 干气密封毛利率变动 |                | -7.31%   |                | -0.89%   |

注[1]：毛利率变动影响=（对应产品本期毛利率-对应产品上期毛利率）×对应产品上期销售收入占干气密封收入比。

注[2]：销售占比变动影响=对应产品本期毛利率×（对应产品本期销售收入占干气密封收入比-对应产品上期销售收入占干气密封收入比）。

由上表可见，2019年-2021年1季度，公司干气密封件、干气密封辅助系统毛利率变动、销售占比变动均对干气密封毛利率产生较大影响。

公司2021年1季度干气密封毛利率为52.31%，较2020年下降7.31%，主要原因为：首先，公司为进一步开发增量市场，向毛利率较低的设备制造商销售占比增加，使得干气密封件毛利率小幅下降，对干气密封整体毛利率变动影响为-2.11%；其次，公司干气密封辅助系统是干气密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的干气密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得干气密封辅助系统毛利率下降，对干气密封整体毛利率变动影响为-2.24%；最后，公司2021年1季度毛利率相对较高的干气密封件销售占比下降，毛利率相对较低的干气密封辅助系统销售占比上升，使得销售占比变动对干气密封整体毛利率变动影响为-2.96%。

公司2021年1季度干气密封毛利率为52.31%，较2019年下降0.89%，主要原因为：首先，公司为进一步开发增量市场，向毛利率较低的设备制造商销售占比增加，使得干气密封件毛利率小幅下降，对干气密封整体毛利率变动影响为-2.55%；其次，公司干气密封辅助系统是干气密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的干气密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得干气密封辅助系统毛利率下降，对干气密封整体毛利率变动影响为-3.08%；最后，公司2021年1季度毛利率相对较高的干气密封件销售占比上升，毛利率相对较低的干气密封辅助系统销售占比下降，使得销售占比变动对干气密封整体毛利率变动影响为4.73%。

综上，公司2021年1季度干气密封毛利率较2020年低7.31%，较2019年低0.89%，主要原因为：公司对毛利率较低的设备制造商销售干气密封占比为73.38%，较2020年高17.29%，

较2019年高4.86%；同时，公司为进一步开发增量市场，在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得干气密封辅助系统毛利率下降。

## B、机械密封毛利率变动分析

公司2021年1季度机械密封毛利率为30.32%，较2020年下降4.52%，较2019年下降9.26%，主要变动原因为：就客户结构而言，公司2021年1季度对毛利率较低的设备制造商销售机械密封占比上升，以及受行业竞争加剧影响，对设备制造商毛利率有所下降；就产品结构而言，公司为进一步开发增量市场，在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，降低更换频率相对较低的辅助系统价格。具体分析如下：

### a、机械密封客户结构变动

#### I、机械密封收入按客户分类

2019年-2021年1季度，公司机械密封收入按客户分类如下：

| 客户类别  | 2021年1季度 |         |        | 2020年    |         |        | 2019年    |         |        |
|-------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|
|       | 金额       | 占比      | 毛利率    | 金额       | 占比      | 毛利率    | 金额       | 占比      | 毛利率    |
| 设备制造商 | 490.80   | 61.26%  | 15.72% | 2,833.33 | 47.44%  | 20.63% | 3,569.80 | 60.69%  | 30.52% |
| 终端用户  | 284.99   | 35.57%  | 55.40% | 2,999.77 | 50.23%  | 47.62% | 2,170.42 | 36.90%  | 53.95% |
| 其他    | 25.40    | 3.17%   | 31.13% | 139.02   | 2.33%   | 48.52% | 142.26   | 2.42%   | 47.84% |
| 合计    | 801.19   | 100.00% | 30.32% | 5,972.12 | 100.00% | 34.84% | 5,882.48 | 100.00% | 39.58% |

由上表可见，2019年-2021年1季度，公司向设备制造商销售机械密封毛利率分别为30.52%、20.63%和15.72%，毛利率呈现下降趋势，主要原因为2020年受疫情影响，干气密封大型项目整体存在延期建设、采购的情况，而销售单价较低的机械密封市场需求量相对较大，受疫情影响较小，公司与竞争对手在干气密封订单减少的同时，为充分利用产能，均加大对机械密封市场的开发力度，行业竞争加剧。2019年-2021年1季度，公司向终端用户销售机械密封毛利率分别为53.95%、47.62%和55.40%，毛利率较为稳定。

#### II、因素分析

2019年-2021年1季度，公司机械密封各类客户毛利率变动、销售占比变动共同对机械密封毛利率产生影响，具体影响情况如下：

| 客户类别  | 2021年1季度/2020年 |          | 2021年1季度/2019年 |          |
|-------|----------------|----------|----------------|----------|
|       | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 |
| 设备制造商 | -2.33%         | 2.17%    | -8.98%         | 0.09%    |
| 终端用户  | 3.91%          | -8.12%   | 0.54%          | -0.73%   |
| 其他    | -0.40%         | 0.26%    | -0.40%         | 0.23%    |
| 合计    | 1.17%          | -5.69%   | -8.85%         | -0.41%   |

|           |        |        |
|-----------|--------|--------|
| 机械密封毛利率变动 | -4.52% | -9.26% |
|-----------|--------|--------|

注[1]: 毛利率变动影响=(对应客户本期毛利率-对应客户上期毛利率)×对应客户上期销售收入占机械密封收入比。

注[2]: 销售占比变动影响=对应客户本期毛利率×(对应客户本期销售收入占机械密封收入比-对应客户上期销售收入占机械密封收入比)。

由上表可见, 2019年-2021年1季度, 终端用户毛利率变动未对机械密封毛利率形成负面影响, 设备制造商毛利率逐年降低, 以及其销售占比变动为机械密封毛利率变动的主要原因, 即公司2021年1季度对设备制造商销售机械密封占比为61.26%, 较2020年高13.82%, 较2019年高0.57%, 以及公司2021年1季度对设备制造商毛利率为15.72%, 较2020年低4.92%, 较2019年低14.80%, 导致公司2021年1季度机械密封毛利率较2020年低4.52%, 较2019年低9.26%。

2020年-2021年1季度, 公司对设备制造商机械密封毛利率有所下降, 主要原因为2020年受疫情影响, 干气密封大型项目整体存在延期建设、采购的情况, 而销售单价较低的机械密封市场需求量相对较大, 受疫情影响较小, 公司与竞争对手在干气密封订单减少的同时, 为充分利用产能, 均加大对机械密封市场的开发力度, 行业竞争加剧。

虽然公司2021年1季度对毛利率较低的设备制造商收入占比较高, 但是, 设备制造商对应的增量市场与终端用户对应的存量市场之间存在一定转化关系, 随着增量市场向存量市场的不断转化, 将为公司提供稳定的高毛利率存量市场业务, 长期来看, 随着存量业务逐渐得以体现, 将对公司整体毛利率形成正向影响。

## b、机械密封产品结构变动

### I、机械密封件、机械密封辅助系统

机械密封件包括高参数机械密封、常规机械密封。2019年-2021年1季度, 公司机械密封件、机械密封辅助系统销售情况如下:

| 产品类型     | 2021年1季度 |          |             | 2020年  |          |             | 2019年  |          |             |
|----------|----------|----------|-------------|--------|----------|-------------|--------|----------|-------------|
|          | 毛利率      | 占机械密封收入比 | 对机械密封毛利率的贡献 | 毛利率    | 占机械密封收入比 | 对机械密封毛利率的贡献 | 毛利率    | 占机械密封收入比 | 对机械密封毛利率的贡献 |
| 机械密封件    | 36.71%   | 85.00%   | 31.20%      | 43.13% | 82.04%   | 35.38%      | 45.97% | 85.22%   | 39.17%      |
| 机械密封辅助系统 | -5.89%   | 15.00%   | -0.88%      | -3.02% | 17.96%   | -0.54%      | 2.79%  | 14.78%   | 0.41%       |
| 合计       | 30.32%   | 100.00%  | 30.32%      | 34.84% | 100.00%  | 34.84%      | 39.58% | 100.00%  | 39.58%      |

注: 对机械密封毛利率的贡献=毛利率×对应产品占机械密封收入比。

由上表可见, 2019年-2021年1季度, 机械密封件毛利率分别为45.97%、43.13%和36.71%, 机械密封辅助系统毛利率分别为2.79%、-3.02%和-5.89%, 其毛利率均有所下降, 主要原因为公司为进一步开发增量市场, 向毛利率较低的设备制造商销售占比增加, 使得机械密封件毛利率小幅下降, 且机械密封辅助系统存在负毛利率的情况。

### II、因素分析

2019年-2021年1季度, 公司机械密封各类产品毛利率变动、销售占比变动共同对机械密

封毛利率产生影响，具体影响情况如下：

| 产品分类      | 2021年1季度/2020年 |          | 2021年1季度/2019年 |          |
|-----------|----------------|----------|----------------|----------|
|           | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 | 毛利率变动影响        | 销售占比变动影响 |
| 机械密封件     | -5.26%         | 1.09%    | -7.89%         | -0.08%   |
| 机械密封辅助系统  | -0.52%         | 0.17%    | -1.28%         | -0.01%   |
| 小计        | -5.78%         | 1.26%    | -9.17%         | -0.09%   |
| 机械密封毛利率变动 |                | -4.52%   |                | -9.26%   |

注[1]：毛利率变动影响=(对应产品本期毛利率-对应产品上期毛利率)×对应产品上期销售收入占机械密封收入比。

注[2]：销售占比变动影响=对应产品本期毛利率×(对应产品本期销售收入占机械密封收入比-对应产品上期销售收入占机械密封收入比)。

由上表可见，2019年-2021年1季度，公司机械密封件、机械密封辅助系统毛利率变动、销售占比变动均对机械密封毛利率产生较大影响。

公司2021年1季度机械密封毛利率为30.32%，较2020年下降4.52%，主要原因为：首先，公司为进一步开发增量市场，向毛利率较低的设备制造商销售占比增加，使得机械密封件毛利率小幅下降，对机械密封整体毛利率变动影响为-5.26%；其次，公司机械密封辅助系统是机械密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的机械密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得机械密封辅助系统毛利率下降，对机械密封整体毛利率变动影响为-0.52%；最后，公司2021年1季度毛利率相对较高的机械密封件销售占比上升，毛利率相对较低的机械密封辅助系统销售占比下降，使得销售占比变动对机械密封整体毛利率变动影响为1.26%。

公司2021年1季度机械密封毛利率为30.32%，较2019年下降9.26%，主要原因为：首先，公司为进一步开发增量市场，向毛利率较低的设备制造商销售占比增加，使得机械密封件毛利率有所下降，对机械密封整体毛利率变动影响为-7.89%；其次，公司机械密封辅助系统是机械密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的机械密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得机械密封辅助系统毛利率下降，对机械密封整体毛利率变动影响为-1.28%；最后，公司2021年1季度机械密封件、机械密封辅助系统销售占比对机械密封毛利率影响较小，其对机械密封整体毛利率变动影响为0.09%。

综上，公司2021年1季度机械密封毛利率较2020年低4.26%，较2019年低9.26%，主要原因为：公司对毛利率较低的设备制造商销售机械密封占比为61.26%，较2020年高13.82%，较2019年高0.57%，以及公司2021年1季度对设备制造商毛利率为15.72%，较2020年低4.92%，较2019年低14.80%；同时，公司为进一步开发增量市场，在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，使得机械密封辅助系统毛利率

下降。

#### C、碳环密封毛利率变动分析

2019年-2021年1季度，公司碳环密封的销售收入占主营业务收入的比例分别为1.66%、1.95%和6.73%，毛利率分别为63.50%、67.36%和59.04%。碳环密封毛利率较高，但其销售收入占比较小，对综合毛利率影响较小。

#### D、密封产品修复

2019年-2021年1季度，公司密封产品修复的销售收入占主营业务收入的比例分别为14.90%、18.36%和13.96%，毛利率分别为86.62%、87.36%和83.78%。密封产品修复毛利率高且稳定，其销售收入受用户检修周期影响存在一定波动性。

#### (4) 销售费用变动

随着疫情得到有效防控，下游客户需求逐渐扩大，公司加大了市场营销，紧抓市场机会进行销售业务战略布局，销售人员出差频次及相关费用增加，2021年1季度销售费用为758.20万元，较去年同期增长214.09万元。此外，公司根据市场开拓情况，预计2021年1-6月销售费用约为1,600.00万元，介于2019年同期与2020年同期销售费用之间。

##### ①在手订单变化情况

通过加强市场营销力度，自2020年1季度起，公司新增在手订单呈现快速增长的态势，公司在手订单各季度新增、转销等情况如下：

单位：万元

| 期间       | 期初在手订单    | 新增在手订单   | 转销在手订单   | 期末在手订单    |
|----------|-----------|----------|----------|-----------|
| 2019年1季度 | 14,956.72 | 6,427.47 | 6,961.07 | 14,423.12 |
| 2019年2季度 | 14,423.12 | 6,115.12 | 4,559.61 | 15,978.64 |
| 2019年3季度 | 15,978.64 | 5,989.85 | 9,090.54 | 12,877.95 |
| 2019年4季度 | 12,877.95 | 6,502.06 | 8,190.11 | 11,189.90 |
| 2020年1季度 | 11,189.90 | 4,143.51 | 2,662.64 | 12,670.76 |
| 2020年2季度 | 12,670.76 | 4,097.28 | 5,692.68 | 11,075.35 |
| 2020年3季度 | 11,075.35 | 6,469.26 | 7,655.16 | 9,889.45  |
| 2020年4季度 | 9,889.45  | 5,951.28 | 6,996.09 | 8,844.65  |
| 2021年1季度 | 8,844.65  | 7,616.74 | 3,129.58 | 13,331.80 |

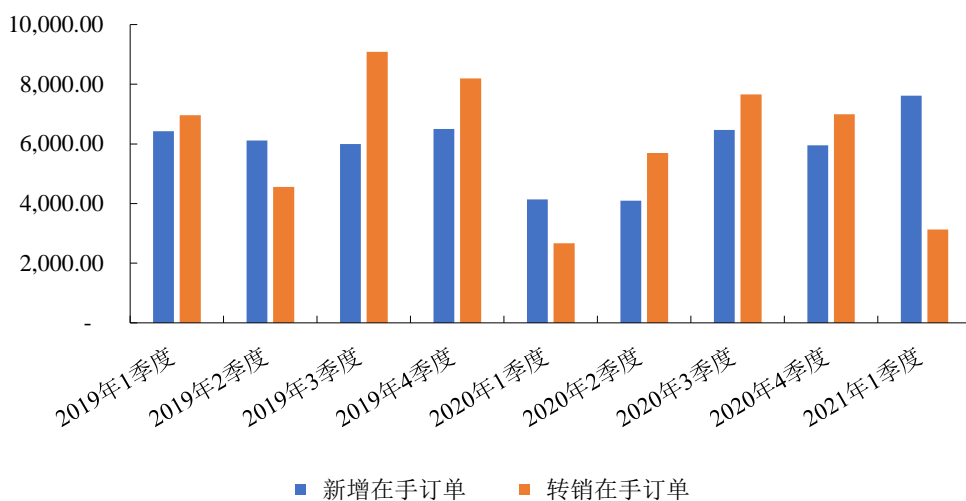
由上表可见，2021年1季度新增在手订单7,616.74万元，截至2021年3月31日，在手订单达13,331.80万元。

#### A、新增、转销在手订单

2019年1季度-2021年1季度各季度，公司新增、转销在手订单变化情况如下：

单位：万元

### 新增、转销在手订单



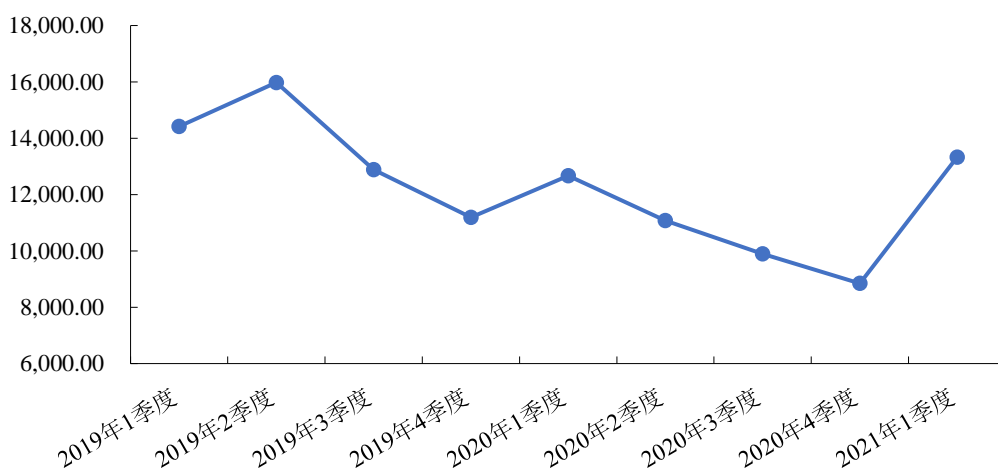
由上图可见，2020年1、2季度受疫情影响，公司销售、技术人员就项目的前期技术交流、产品选型推介参与度减少，在与客户交流、推介受限的情况下，新增销售订单相对较少；2020年3、4季度，随着新冠疫情得到控制，公司加大项目开发力度，新增在手订单快速上升至2019年同期水平。公司2021年1季度新增在手订单7,616.74万元，高于2019年1季度-2021年1季度各季度新增在手订单，随着公司新增在手订单持续转化为公司收入，可以为公司业绩提供保障。

#### B、期末在手订单

2019年1季度-2021年1季度，公司各季度末在手订单变化情况如下：

单位：万元

### 期末在手订单



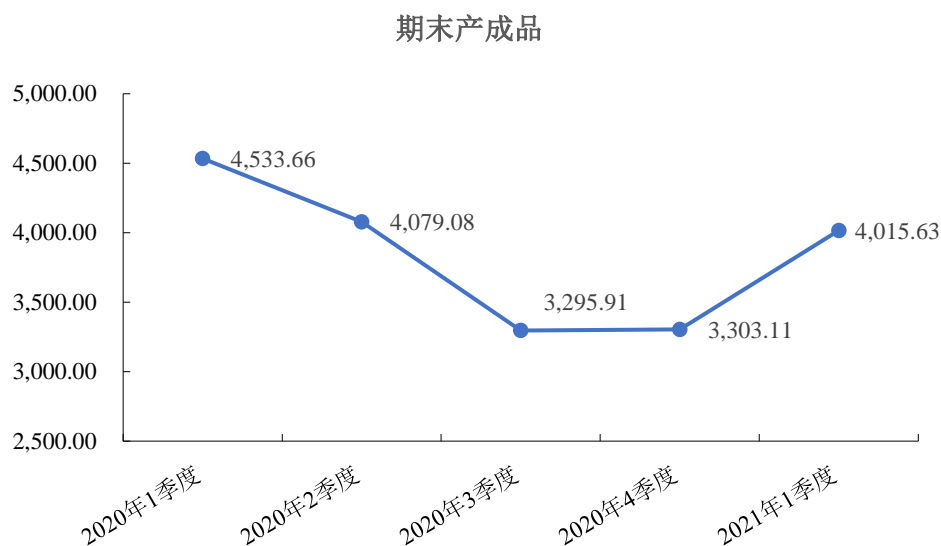
由上图可见，2020年1-4季度各季度末，公司在手订单金额持续下降，主要原因为2020年1季度新增、转销在手订单金额均较小，2020年2-4季度新增在手订单金额虽上升较大，但均小于当期转销在手订单金额。2021年1季度末，公司新增在手订单金额较大，使得期末在手订单上升较多，基本达到2019年1季度末水平；同时，公司2021年1季度末在手订单

中，高毛利率的密封产品修复订单为 1,363.67 万元，随着公司期末在手订单升高，可以为公司业绩提供保障。

## ②期末产成品变化情况

2020 年 1 季度-2021 年 1 季度，公司各季度末产成品（发出商品、库存商品）变化情况如下：

单位：万元



由上图可见，2021 年 1 季度末，公司产成品（发出商品、库存商品）余额为 4,015.63 万元，公司 2021 年 1 季度末产成品余额同比下降 11.43%，主要原因为 2020 年 1 季度，客户受疫情影响较大，未通知公司发货或未对发出商品进行验收，导致产成品余额较大。公司 2021 年 1 季度末产成品余额环比上升 21.57%，主要原因为 2021 年 1 季度新增在手订单较多，公司充分利用产能进行生产，但当期转销在手订单较少，使得公司产成品余额上升；同时，公司主要客户为沈阳透平、陕鼓动力等设备制造商及中石油、中石化等终端用户，该等客户主要为大型国有客户，存在较多在下半年办理验收及付款手续的情况，随着产成品转化为公司收入，可以为公司业绩提供保障。

综上，疫情对公司经营影响逐渐消除，公司在手订单呈现快速增长的态势，随着公司在手订单、产成品持续转化为公司收入，可以为公司业绩提供保障。

## 2、现金流量表变动

根据公司经审阅财务数据，2021 年 1 季度，公司经营活动产生的现金流量净额为 2,042.75 万元，随着疫情得到有效防控，公司下游客户经营情况也同步好转，回款情况良好，较上年度同期的 480.70 万元有显著提高。

公司 2021 年 1 季度投资活动产生的现金流量净额为-5,039.24 万元，其中，投资支付的现金 5,000.00 万元系公司为充分利用银行存款，于当期购买银行保本保最低收益型的低风险结构性存款产品。

(三) 进一步量化分析并披露发行人 2021 年一季度在 2020 年 1 季度因疫情影响低基数的基础上净利润仍有所下降的原因，并结合发行人相关产品的市场竞争情况、原材料采购价格变动情况等，分析披露发行人毛利率下降的具体原因及影响，是否存在行业竞争加剧、原材料价格上升导致的毛利率持续下滑的风险，并结合发行人一季度审阅数据及半年度业绩预计情况、当前经营环境及预期变化、在手订单及执行情况等进一步论证发行人经营是否存在重大不确定性、相关影响是否具有持续性以及是否存在业绩大幅下滑的风险，并做重大事项提示和充分的风险揭示

1、公司 2021 年 1 季度在 2020 年 1 季度因疫情影响低基数的基础上净利润仍有所下降  
公司 2021 年 1 季度主营业务收入较 2020 年同期上升 27.94%，但净利润较上年同期降低 4.34%，主要原因为 2021 年 1 季度主营业务毛利率下降以及销售费用增加。

(1) 主营业务毛利率变动

2021 年 1 季度及上年同期，公司主营业务按产品分类的毛利率具体情况如下：

单位：万元

| 产品分类     | 2021年1季度 |         |        | 2020年1季度 |         |        |
|----------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|
|          | 毛利率      | 销售占比    | 对毛利率贡献 | 毛利率      | 销售占比    | 对毛利率贡献 |
| 一、干气密封   | 52.31%   | 47.72%  | 24.96% | 65.88%   | 42.76%  | 28.17% |
| 干气密封件    | 72.36%   | 29.18%  | 21.12% | 74.17%   | 33.06%  | 24.52% |
| 干气密封辅助系统 | 20.76%   | 18.53%  | 3.85%  | 37.63%   | 9.70%   | 3.65%  |
| 二、机械密封   | 30.32%   | 26.83%  | 8.14%  | 29.49%   | 26.54%  | 7.83%  |
| 机械密封件    | 36.71%   | 22.81%  | 8.37%  | 47.43%   | 20.59%  | 9.77%  |
| 机械密封辅助系统 | -5.89%   | 4.03%   | -0.24% | -32.65%  | 5.95%   | -1.94% |
| 三、碳环密封   | 59.04%   | 6.73%   | 3.98%  | 71.67%   | 3.46%   | 2.48%  |
| 四、密封产品修复 | 83.78%   | 13.96%  | 11.70% | 87.02%   | 25.23%  | 21.95% |
| 五、零配件及其他 | 45.85%   | 4.76%   | 2.18%  | 59.37%   | 2.01%   | 1.19%  |
| 合计       | 50.95%   | 100.00% | 50.95% | 61.62%   | 100.00% | 61.62% |

由上表可见，公司 2021 年 1 季度毛利率为 50.95%，较 2020 年同比有所下降，主要原因为：①在密封件毛利率相对稳定的情况下，随着疫情得到有效防控，干气密封新建项目逐渐增多，使得毛利率较低的干气密封辅助系统销售占比上升，2021 年 1 季度，干气密封辅助系统销售金额为 553.42 万元、占比为 18.53%，较 2020 年 1 季度金额上升 326.94 万元、占比上升 8.83%；②公司高毛利率的密封产品修复业务受用户检修周期影响存在一定波动性，2021 年 1 季度密封产品修复销售金额为 416.81 万元、占比为 13.96%，较 2020 年 1 季度金额下降 171.97 万元、占比下降 11.27%。此外，2021 年 1 季度，公司受大宗商品价格上升影响小，主要原材料价格稳定，未对毛利率变动造成较大影响。

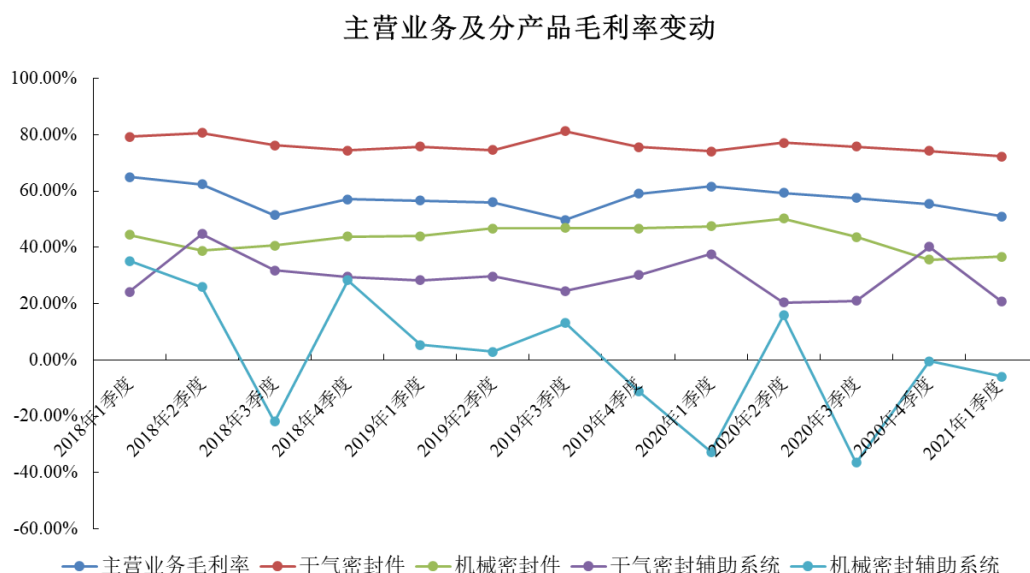
## (2) 销售费用增加

随着疫情得到有效防控，下游客户需求逐渐扩大，公司加大了市场营销，紧抓市场机会进行销售业务战略布局，销售人员出差频次及相关费用增加，2021年1季度销售费用为758.20万元，较去年同期增长214.09万元。此外，公司根据市场开拓情况，预计2021年1-6月销售费用约为1,600.00万元，介于2019年同期与2020年同期销售费用之间。

2、公司毛利率下降的具体原因及影响，是否存在行业竞争加剧、原材料价格上升导致的毛利率持续下滑的风险

### (1) 市场竞争情况对毛利率的影响

2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封件、机械密封件毛利率存在小幅波动，均处于较高水平，受市场竞争情况影响相对较小；干气密封辅助系统、机械密封辅助系统毛利率存在较大波动，其毛利率较低，受市场竞争情况影响较大。2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封件、机械密封件、干气密封辅助系统、机械密封辅助系统毛利率，以及主营业务毛利率变化情况如下：



由上图可见，2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封件、机械密封件毛利率存在小幅波动，但均处于较高水平，主要原因为公司是国内干气密封的领先企业，主要竞争对手为中密控股、约翰克兰等，公司的产品技术处于国内先进水平，与公司其他密封产品相比，公司在干气密封件领域的竞争优势更为突出，定价方面有一定的优势；同时，公司2021年1季度干气密封件、机械密封件毛利率分别为72.36%、36.71%，与此前各季度不存在明显差异。

2018年-2021年1季度各季度，公司干气密封辅助系统、机械密封辅助系统毛利率存在较大波动，其毛利率较低，主要原因为密封辅助系统是密封件的配套产品，公司在成套产品销售过程中，当竞争压力较大时，对更换频率相对较高的密封件采取较为稳定的定价策略，而对更换频率相对较低的辅助系统采取低价策略，以具备竞争力的整体报价取得订单。2020

年受疫情影响，干气密封大型项目整体存在延期建设、采购的情况，而销售单价较低的机械密封市场需求量相对较大，受疫情影响较小，公司与竞争对手在干气密封订单减少的同时，为充分利用产能，均加大对机械密封市场的开发力度，行业竞争加剧，使得机械密封辅助系统存在负毛利率的情况。

### （2）原材料采购价格变动情况对毛利率的影响

公司采购、使用的原材料品类较多，除不锈钢属于大宗商品外，其他原材料如动、静环、O型密封圈、普通弹簧、变送器、流量计、过滤器、滤芯、增压泵等均不属于大宗商品。公司采购的主要大宗商品不锈钢的市场价格、采购价格均较为平稳，不存在大幅上涨的情况，其他原材料平均单价主要受规格型号、品牌影响较大，公司采购相同规格型号、品牌的原材料价格亦较为稳定。

综上，公司密封件毛利率存在小幅波动，均处于较高水平，受市场竞争情况影响相对较小；密封辅助系统毛利率存在较大波动，毛利率较低，受市场竞争情况影响较大。公司受大宗商品价格上升影响小，主要原材料价格稳定，未对毛利率变动造成较大影响。

3、结合公司1季度审阅数据及半年度业绩预计情况、当前经营环境及预期变化、在手订单及执行情况等进一步论证发行人经营是否存在重大不确定性、相关影响是否具有持续性以及是否存在业绩大幅下滑的风险，并做重大事项提示和充分的风险揭示。

随着国内疫情得到有效防控和经济恢复，公司下游市场明显好转，公司经营业绩逐渐恢复，根据公司经审阅财务数据，公司2021年1季度主营业务收入较2020年同期上升27.94%，与2018年1季度主营业务收入相当。与此同时，随着下游客户需求逐渐扩大，公司加大了市场营销，紧抓市场机会进行销售业务战略布局，公司2021年1季度新增在手订单7,616.74万元，高于2019年1季度-2021年1季度各季度新增在手订单，随着公司新增在手订单持续转化为公司收入，可以为公司业绩提供保障。

根据2021年1-5月未经审计财务数据，公司累计已实现营业收入7,255.05万元，根据当前在手订单、排产情况，预计2021年1-6月实现主营业务收入9,500.00万元-10,500.00万元，较2020年同期上升29.36%-42.98%，预计2021年1-6月实现净利润1,600.00万元-1,800.00万元，较2020年同期上升18.08%-32.84%。因此，公司经营不存在重大不确定性，疫情影响不具有持续性，不存在业绩大幅下滑的风险。

公司主要竞争对手包括约翰克兰、伊格尔博格曼等国际密封行业龙头以及中密控股等少数国内知名企业，其中，国际企业在中高端产品上占有一定优势并已形成稳定的专业化分工，而近年来在核心密封装备国产化的浪潮下，中密控股等国内有实力的密封企业通过并购重组、加大设备投资、加强研发投入等方式进行积极扩张，竞争实力也得到大幅提升，存在行业竞争加剧的风险。若未来销售价格因市场竞争等因素出现不利波动，或产品成本因素发生不利变化且又无法传导至下游客户，公司将面临盈利能力降低的风险。

综上，我们认为：

公司经营不存在重大不确定性，疫情影响不具有持续性，不存在业绩大幅下滑的风险。若未来销售价格因市场竞争等因素出现不利波动，或产品成本因素发生不利变化且又无法传导至下游客户，公司将面临盈利能力降低的风险。

问题二：关于毛利率（编号问题：4）

申报材料显示，发行人2021年一季度毛利率从2020年一季度的61.62%下降到53.15%，且2021年上半年大宗商品价格呈快速增长态势。

请发行人：

结合2021年大宗商品价格上涨的背景及发行人原材料采购价格的具体情况，量化分析原材料价格上涨对发行人毛利率及经营业绩的影响，并分析相关事项是否会对发行人经营业绩及持续经营能力产生重大不利影响。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

（一）2021年大宗商品价格上涨的背景及发行人原材料采购价格的具体情况

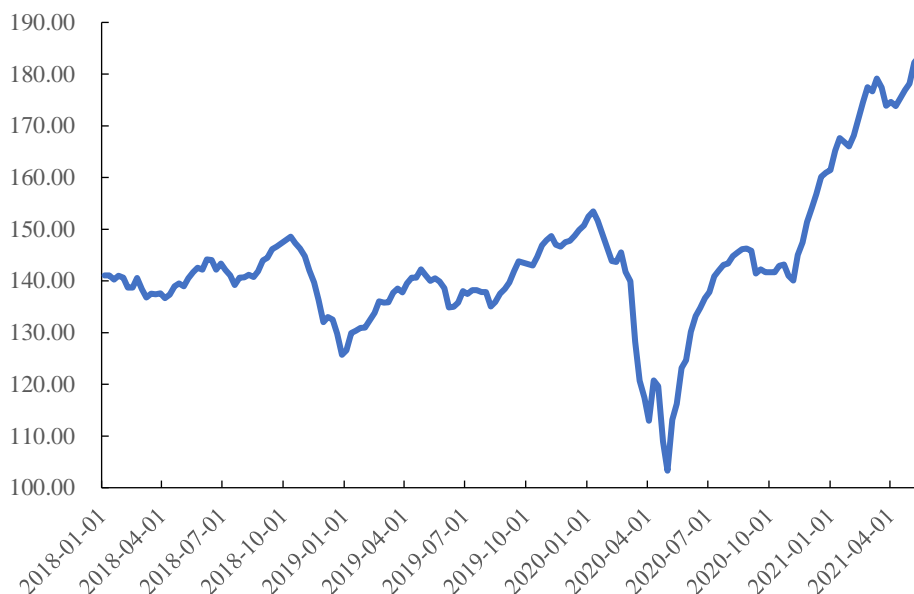
1、大宗商品范围及公司采购大宗商品的情况

大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、钢铁、农产品、铁矿石、煤炭等。2018年-2021年1季度，公司采购、使用的原材料品类较多，除不锈钢属于大宗商品外，其他原材料如动、静环、O型密封圈、普通弹簧、变送器、流量计、过滤器、滤芯、增压泵等均不属于大宗商品，未受大宗商品价格变动直接影响。

2、2021年大宗商品价格上涨的背景

2021年以来，受国际大宗商品价格上涨、全球流动性宽松以及经济增长前景乐观等因素叠加影响，国内大宗商品价格快速上涨，众多商品价格创下历史新高，近年来，大宗商品价格指数如下：

**中国大宗商品价格指数：总指数**



此次大宗商品价格上涨，以钢铁、能源、有色等类别的涨幅最为显著，较多商品的价格涨幅均在 30%以上。一方面，为了应对疫情带来的经济挑战，各国央行的量化宽松政策造成了全球范围内的流动性宽松，从而造成了国际资产价格的快速上涨；另一方面，国内经济迅速复苏，经济增长前景乐观，对大宗商品的需求显著提升。

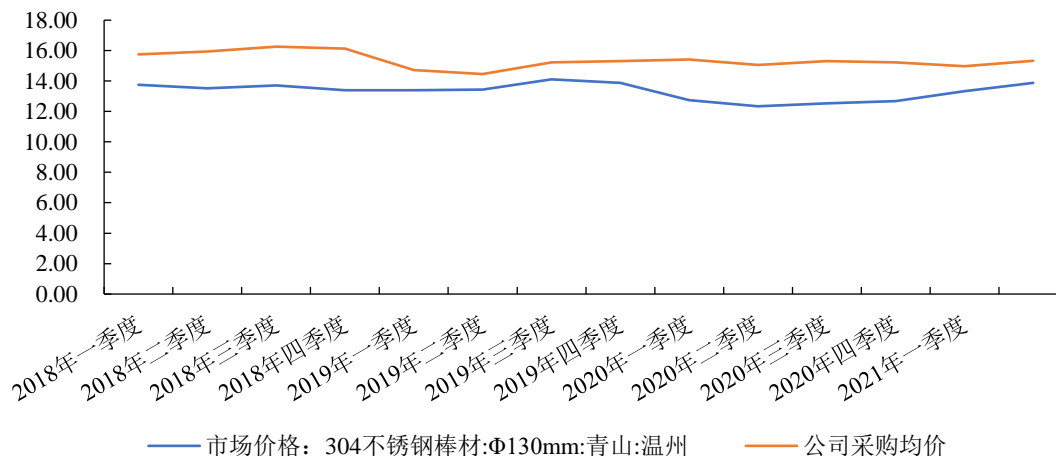
### 3、公司主要原材料采购价格的具体情况

2018 年-2021 年 1 季度，公司采购、使用的原材料品类较多，除不锈钢属于大宗商品外，其他原材料如动、静环、O 型密封圈、普通弹簧、变送器、流量计、过滤器、滤芯、增压泵等均不属于大宗商品。

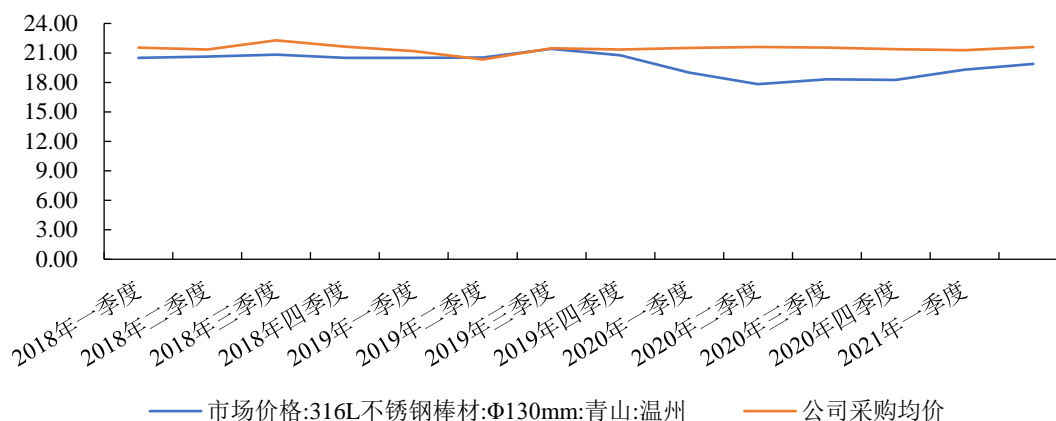
#### (1) 不锈钢

报告期内，公司采购不锈钢主要为 304 不锈钢棒料、316L 不锈钢棒料。2018 年 1 月-2021 年 5 月，304 不锈钢棒料、316L 不锈钢棒料采购价格与市场价格比较情况如下：

单位：元/Kg



单位：元/Kg



数据来源：Wind。

注：公司采购均价为每季度采购金额/每季度采购数量。

由上图可见，2018年1月-2021年5月，公司采购的主要大宗商品不锈钢的市场价格、采购价格均较为平稳，不存在大幅上涨的情况。

## (2) 其他原材料

公司其他原材料的标准化程度普遍较低，每次采购的规格、材质、型号随生产技术要求不同而做出调整，因此具体采购的型号繁多。此外，每类原材料均由多个具体品种构成，计量单位不完全一致（如分别为件、组、套、毫米、kg等），数量无法通过简单相加进行汇总，计算出的平均单价与原材料单价波动的实际趋势存在较大差异。

因此，按照重要性原则，选取采购金额较大且相对具有代表性和价格可比性的数种原材料细分种类，进行价格波动分析。报告期内，公司主要原材料细分种类的采购单价变动情况如下：

单位：元/kg；元/件；元/套；元/组

| 项目    | 2021年1-5月 |         | 2020年     |         | 2019年     |         | 2018年     |
|-------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
|       | 单价        | 增幅      | 单价        | 增幅      | 单价        | 增幅      | 单价        |
| 动、静环  | 174.53    | 4.44%   | 167.11    | -9.31%  | 184.27    | 3.89%   | 177.37    |
| O型密封圈 | 53.73     | 16.00%  | 46.32     | 6.33%   | 43.56     | -3.01%  | 44.92     |
| 普通弹簧  | 2.00      | 9.73%   | 1.82      | -8.11%  | 1.98      | -4.39%  | 2.07      |
| 变送器   | 3,323.46  | -0.53%  | 3,341.13  | -12.90% | 3,836.04  | 5.74%   | 3,627.97  |
| 流量计   | 852.05    | -25.07% | 1,137.08  | 18.78%  | 957.29    | -17.41% | 1,159.14  |
| 过滤器   | 4,663.28  | 219.54% | 1,459.38  | -63.91% | 4,043.58  | -4.70%  | 4,243.04  |
| 滤芯    | 1,555.07  | 163.88% | 589.30    | -44.93% | 1,070.12  | -11.36% | 1,207.29  |
| 增压泵   | 35,155.04 | 4.23%   | 33,729.47 | -7.23%  | 36,357.23 | -0.06%  | 36,380.58 |

与2020年相比，2021年1-5月大部分原材料采购均价的波动幅度均在10%以内，O型

密封圈、流量计、过滤器、滤芯的价格波动幅度较大，主要原因包括：①O型密封圈的采购单价波动主要系产品规格结构变化造成，2021年1-5月，公司采购的O型密封圈规格整体有所提升，高价产品增多，拉高了平均单价；相比2018年-2020年，同型号产品不存在价格普遍上涨的情况。②流量计属于仪器仪表，大多是品牌产品，不同品牌和型号的价格差异较大，不同期间采购的具体型号、品牌与客户偏好、技术需求等因素有关，2021年1-5月，上海信东、克罗尼等单价较高的流量计的采购占比降低，导致平均单价有所降低。③过滤器、滤芯属于系统套件，且以品牌产品为主，不同品牌和型号的价格差异较大，2018年、2019年密封辅助系统订单较多，且规格较高，采购TM、BOLL等品牌的高价产品较多，使得平均单价较高；2020年因市场需求变化，上述品牌高价产品采购减少，导致平均采购单价大幅降低；2021年1-5月TM、BOLL等品牌的高价过滤器和滤芯采购占比再次提升，平均单价相应上升。

(二) 量化分析原材料价格上涨对发行人毛利率及经营业绩的影响

公司产品成本由直接材料、人工成本和制造费用构成，其中直接材料的占比最大，报告期内分别为84.34%、83.39%和82.65%。假设原材料的采购价格变动±10.00%，其他因素均不发生变化，原材料的采购价格对公司主营业务毛利和毛利率影响的敏感性分析如下：

单位：万元

| 项目      | 原材料价格变动情况   | 2020年     | 2019年     | 2018年     |
|---------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务毛利  | 报告期财务数据     | 11,682.50 | 13,967.48 | 11,240.78 |
|         | 原材料价格下降10%后 | 12,388.36 | 14,917.87 | 11,937.54 |
|         | 原材料价格上涨10%后 | 10,976.64 | 13,017.09 | 10,544.01 |
| 主营业务毛利率 | 报告期财务数据     | 57.77%    | 55.07%    | 57.64%    |
|         | 原材料价格下降10%后 | 61.26%    | 58.81%    | 61.21%    |
|         | 原材料价格上涨10%后 | 54.28%    | 51.32%    | 54.07%    |

报告期内，假设原材料的采购价格变动±10.00%，其他因素均不发生变化，原材料的采购价格对公司主营业务毛利率影响均在±3.00%左右。

综上，经核查我们认为：

1、公司采购的主要大宗商品不锈钢的市场价格、采购价格均较为平稳，不存在大幅上涨的情况，其他原材料平均单价主要受规格型号、品牌影响较大，相同规格型号、品牌的原材料价格较为稳定。原材料价格变化未对公司经营业绩、持续经营能力产生重大不利影响。

2、报告期内，假设原材料的采购价格变动±10.00%，其他因素均不发生变化，原材料的采购价格对发行人主营业务毛利率影响均在±3.00%左右。

问题三：关于应收账款（编号问题：5）

申报材料显示：报告期内发行人逾期应收账款较多且账龄相对较长，一年以上应收款项

占比 24.07%。

请发行人：

(1) 披露发行人账龄在一年以上的相关客户及对应项目的具体情况，说明是否存在项目停滞或客户经营状况恶化的情形，分析应收账款的坏账计提是否充分；

(2) 进一步披露发行人应收款项余额及占当期收入比例上升及逾期款项逐年增长的具体原因，并更新其期后回款情况，并结合相关事实充分揭示相关风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

(一) 公司账龄在一年以上的相关客户及对应项目的具体情况，不存在项目停滞或客户经营状况恶化的情形，应收账款的坏账计提充分

1、报告期各期末，公司 1 年以上应收账款及合同资产余额分别为 2,192.62 万元、2,444.97 万元和 3,763.41 万元，对应的前五大客户、经营情况，以及具体项目期后回款情况、未回款原因如下：

单位：万元

| 2020.12.31        |      |          |         |  |
|-------------------|------|----------|---------|--|
| 客户名称              | 经营情况 | 金额       | 占比      | 未回款原因  |
| 沈阳透平              | 良好   | 366.23   | 9.73%   | 未全部回款项目“七台河勃盛清洁”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致                                      |
| 上海大隆机器厂有限公司       | 良好   | 297.59   | 7.91%   | 未全部回款项目“建元煤化”“福建联合”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致                                   |
| 昆明嘉和科技股份有限公司      | 良好   | 210.25   | 5.59%   | 未全部回款项目“驰宏锌锗”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致   |
| 自贡工业泵             | 良好   | 203.63   | 5.41%   | 未全部回款，合同未载明具体终端用户项目信息，已实施函证程序，回函确认一致                                       |
| 沈阳鼓风机集团安装检修配件有限公司 | 良好   | 168.94   | 4.49%   | 未全部回款项目“山东海化”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致   |
| 小计                |      | 1,246.63 | 33.13%  |  |
| 1年以上合计            |      | 3,763.41 | 100.00% |  |
| 2019.12.31        |      |          |         |  |
| 客户名称              | 经营情况 | 金额       | 占比      | 期后回款情况及未回款原因   |
| 沈阳透平              | 良好   | 571.01   | 23.35%  | 截至2020年末回款金额为326.84万元，回款比例为57.24%。未全部回款项目“七台河勃盛清洁”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致    |
| 陕鼓动力              | 良好   | 167.46   | 6.85%   | 截至2020年末回款金额为113.47万元，回款比例为67.76%。未全部回款项目“湛江中冠”“山西阳煤”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致 |
| 昆明嘉和科技股份有限公司      | 良好   | 157.93   | 6.46%   | 截至2020年末回款金额为54.00万元，回款比例为34.19%。未全部回款项目“驰宏锌锗”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致        |
| 锦州新锦化机械制造有限公司     | 良好   | 145.43   | 5.95%   | 截至2020年末回款金额为43.50万元，回款比例为29.91%。未全部回款项目“二氧化碳发电                            |

关于《成都一通密封股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》的回复

|              |    |          |         |   |
|--------------|----|----------|---------|---|
|              |    |          |         | 试验平台”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致                                      |
| 烟台龙港泵业股份有限公司 | 良好 | 61.72    | 2.52%   | 截至2020年末回款金额为60.00万元，回款比例为97.21%。合同未载明具体终端用户项目信息，已实施函证程序，回函确认一致 |
| 小计           |    | 1,103.55 | 45.14%  |   |
| 1年以上合计       |    | 2,444.97 | 100.00% |   |

2018.12.31

| 客户名称            | 经营情况 | 金额       | 占比      | 期后回款情况及未回款原因  |
|-----------------|------|----------|---------|---|
| 沈阳透平            | 良好   | 818.00   | 37.31%  | 截至2019年末回款金额为350.76万元，回款比例42.88%；截至2020年末回款金额为649.13万元，回款比例为79.36%。未回款项目“山西阳光焦化”等均在执行中，已实施函证程序，回函确认一致 |
| 上海齐耀膨胀机有限公司     | 良好   | 142.60   | 6.50%   | 截至2019年末回款金额为142.60万元，回款比例100.00%，已实施函证程序，回函确认一致  |
| 长春瑞泰泵业有限公司      | 良好   | 65.88    | 3.00%   | 截至2019年末回款金额为65.88万元，回款比例100.00%  |
| 义马煤业综能新能源有限责任公司 | 良好   | 56.55    | 2.58%   | 截至2020年末，尚未回款。未全部回款项目“综能干气”等均在执行中   |
| 浙江天德泵业有限公司      | 良好   | 56.30    | 2.57%   | 截至2019年末回款金额为50.00万元，回款比例88.81%；截至2020年末回款金额为56.30万元，回款比例为100.00%，已实施函证程序，回函确认一致                      |
| 小计              |      | 1,139.34 | 51.96%  |   |
| 1年以上合计          |      | 2,192.62 | 100.00% |   |

由上表可见，公司主要客户1年以上应收账款及合同资产对应的项目均在正常执行中，公司与该等客户尚在发生业务往来，均在正常经营，未被列入被执行人或失信名单，未出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的情况。此外，对少量经营状况异常，被列入被执行人或失信名单，或出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的客户单项全额计提坏账准备，报告期内，公司单项计提坏账准备金额较小，具体情况如下：

单位：万元

2020.12.31

| 项目               | 账面余额  | 比例      | 坏账准备  | 账面价值 |
|------------------|-------|---------|-------|------|
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备 | 90.69 | 100.00% | 90.69 |      |
| 单项金额重大并单独计提坏账准备  |       |         |       |      |
| 小计               | 90.69 | 100.00% | 90.69 |      |

2019.12.31

| 项目               | 账面余额  | 比例   | 坏账准备  | 账面价值 |
|------------------|-------|------|-------|------|
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备 | 16.93 | 100% | 16.93 |      |
| 单项金额重大并单独计提坏账准备  |       |      |       |      |

|                  |       |         |       |      |
|------------------|-------|---------|-------|------|
| 小计               | 16.93 | 100.00% | 16.93 |      |
| 2018.12.31       |       |         |       |      |
| 项目               | 账面余额  | 比例      | 坏账准备  | 账面价值 |
| 单项金额不重大但单独计提坏账准备 | 16.93 | 100%    | 16.93 |      |
| 单项金额重大并单独计提坏账准备  |       |         |       |      |
| 小计               | 16.93 | 100.00% | 16.93 |      |

综上,公司账龄在1年以上主要客户不存在经营情况恶化、对应项目不存在停滞的情形。对少量经营状况异常,被列入被执行人或失信名单,或出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的客户单项全额计提坏账准备,报告期内,公司单项计提坏账准备金额小。

## 2、公司应收账款的坏账计提充分

报告期内,公司应收账款主要按照组合计提坏账准备;对少量经营状况异常,被列入被执行人或失信名单,或出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的客户单项全额计提坏账准备。

### (1) 应收账款及合同资产坏账准备计提

公司应收款项及合同资产坏账准备计提比例谨慎,恰当地反映了公司财务状况和经营成果。报告期各期末,公司应收账款及合同资产计提的坏账准备如下:

单位:万元

| 项目          | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 应收账款及合同资产余额 | 15,115.15  | 14,128.45  | 10,258.85  |
| 坏账准备        | 1,470.93   | 1,402.86   | 1,221.61   |
| 计提比例        | 9.73%      | 9.93%      | 11.91%     |

报告期各期末,公司计提坏账准备分别为1,221.61万元、1,402.86万元和1,470.93万元,占同期末应收账款及合同资产余额比例分别为11.91%、9.93%和9.73%。公司加强应收账款及合同资产管理,坏账准备计提比例逐年下降。

### (2) 与同行业对比

公司及同行业上市公司按账龄计提坏账准备的计提比例对比如下:

| 公司名称 | 1年以内 | 1-2年 | 2-3年 | 3-4年 | 4-5年 | 5年以上 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 中密控股 | 5%   | 10%  | 20%  | 50%  | 80%  | 100% |
| 本公司  | 5%   | 10%  | 20%  | 50%  | 80%  | 100% |

从上表可以看出,公司根据账龄计提坏账政策与同行业上市公司相同,符合行业特征,公司的坏账计提政策符合谨慎性原则。

综上,公司应收款项及合同资产坏账准备计提充分,恰当地反映了公司财务状况和

经营成果。

(二)公司应收款项余额及占当期收入比例上升及逾期款项逐年增长的具体原因,并更新其期后回款情况,并结合相关事实充分揭示相关风险。

### 1、应收账款余额及占当期收入比例

2020年1月1日起,公司执行新收入准则,之前年度在“应收账款”科目下的应收客户质保金转入“合同资产”科目下核算。报告期各期末,公司应收账款及合同资产余额情况如下:

单位:万元

| 项目                 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| 应收账款余额             | 14,536.66  | 14,128.45  | 10,258.85  |
| 合同资产余额             | 578.49     |            |            |
| 应收账款及合同资产增长率       | 6.98%      | 37.72%     | 11.77%     |
| 项目                 | 2020年      | 2019年      | 2018年      |
| 主营业务收入             | 20,223.17  | 25,364.46  | 19,501.81  |
| 主营业务收入增长率          | -20.27%    | 30.06%     | 31.84%     |
| 应收账款及合同资产余额/主营业务收入 | 74.74%     | 55.70%     | 52.60%     |

报告期各期末,公司应收账款余额分别为 10,258.85 万元、14,128.45 万元和 14,536.66 万元,2020 年末,合同资产余额为 578.49 万元。

### 2、应收账款逾期款项

报告期各期末,公司应收账款及合同资产逾期情况如下:

单位:万元

| 项目     | 2020.12.31 |         | 2019.12.31 |         | 2018.12.31 |         |
|--------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 合同信用期内 | 5,780.82   | 38.25%  | 5,583.86   | 39.52%  | 4,124.14   | 40.20%  |
| 逾期1年以内 | 5,700.93   | 37.72%  | 6,099.62   | 43.17%  | 3,942.09   | 38.43%  |
| 逾期1-2年 | 2,284.54   | 15.11%  | 1,336.07   | 9.46%   | 1,023.28   | 9.97%   |
| 逾期2-3年 | 691.03     | 4.57%   | 401.89     | 2.84%   | 341.71     | 3.33%   |
| 逾期3-4年 | 257.38     | 1.70%   | 205.68     | 1.46%   | 318.18     | 3.10%   |
| 逾期4-5年 | 157.14     | 1.04%   | 73.51      | 0.52%   | 185.00     | 1.80%   |
| 逾期5年以上 | 243.31     | 1.61%   | 427.81     | 3.03%   | 324.45     | 3.16%   |
| 合计     | 15,115.15  | 100.00% | 14,128.45  | 100.00% | 10,258.85  | 100.00% |

报告期各期末,公司应收账款及合同资产逾期余额分别为 6,134.71 万元、8,544.59 万元和 9,334.33 万元。公司长期逾期应收账款及合同资产较少,发生后 2 年内基本可以收回,报

报告期各期末，逾期2年以上金额分别为1,169.35万元、1,108.90万元和1,348.86万元，占应收账款及合同资产余额的比例分别为11.40%、7.85%和8.92%，占比较小。

### 3、应收款项余额及占当期收入比例上升及逾期款项逐年增长的具体原因

报告期各期末，应收账款及合同资产余额复合增长率为21.38%，其逾期余额复合增长率为23.35%，公司应收账款及合同资产余额、逾期金额持续增长的主要原因包括：

(1) 2018年、2019年，随着石油化工、煤化工等行业新建项目的增加以及密封产品修复和替换的存量市场的持续稳定发展，公司作为国内压缩机用干气密封的龙头企业之一，凭借自身的售前、售中和售后全方位技术服务优势，公司营业收入增长导致应收账款余额相应增加。2017年-2019年，公司主营业务收入复合增长率为30.95%，2017年末-2019年末，应收账款余额复合增长率为24.07%，应收账款逾期余额复合增长率为16.15%，即公司在主营业务收入高速增长的同时，加强对应收账款的管理，使得应收账款复合增长率低于同期主营业务收入复合增长率。

(2) 2020年受新冠疫情影响，干气密封大型项目整体存在延期建设、采购的情况，公司干气密封销售收入较2019年下降33.99%，主营业务收入较2019年下降20.27%，但2020年末，公司应收账款及合同资产余额较2019年末小幅增长6.98%，其逾期余额较2019年末小幅增长9.24%，主要原因为2020年受新冠疫情影响，部分设备制造商、终端用户当年开工时间较晚、成本升高，以及国内油价跌幅较大使得石油化工行业利润降低，导致客户回款周期有所延长。

### 4、各季度收款金额比较

2018年-2021年1季度各季度，公司收款（含银行转账收款、票据收款）金额如下：

单位：万元

| 季度  | 2021年    | 2020年     | 2019年     | 2018年     |
|-----|----------|-----------|-----------|-----------|
| 1季度 | 4,709.19 | 3,533.08  | 4,370.72  | 3,330.52  |
| 2季度 |          | 3,907.94  | 6,169.77  | 4,872.73  |
| 3季度 |          | 7,783.29  | 6,593.46  | 4,710.42  |
| 4季度 |          | 6,443.41  | 8,438.35  | 8,585.66  |
| 合计  | 4,709.19 | 21,667.71 | 25,572.29 | 21,499.32 |

由上表可见，2020年上半年受新冠疫情影响，公司收款金额较2018年、2019年同期均有所下降，2020年3季度起，随着疫情得到有效控制，收款金额快速增加。2021年1季度，公司收款金额为4,709.19万元，高于2018年-2020年各年同期收款金额；同时，2021年4月、5月，公司收款金额为4,412.56万元，收款情况良好。根据公司经审阅财务数据，截至2021年3月31日，公司应收账款及合同资产余额为14,011.31万元，较2020年12月31日余额下降1,103.84万元。

### 5、更新其期后回款情况

(1) 应收账款及合同资产期后回款

报告期内，公司应收账款及合同资产期后回款的具体情况如下：

单位：万元

| 项目              | 2020.12.31         | 2019.12.31          | 2018.12.31          | 2017.12.31          |
|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应收账款（含合同资产）余额   | 15,115.15          | 14,128.45           | 10,258.85           | 9,178.84            |
| 项目              | 2021年1季度           | 2020年1季度            | 2019年1季度            | 2018年1季度            |
| 次年1季度回款小计       | 3,935.09           | 2,875.31            | 3,070.71            | 2,504.53            |
| 占比              | 26.03%             | 20.35%              | 29.93%              | 27.29%              |
| 项目              | 2021.1.1-2021.5.31 | 2020.1.1-2020.12.31 | 2019.1.1-2019.12.31 | 2018.1.1-2018.12.31 |
| 次年回款小计          | 6,678.42           | 10,365.04           | 7,813.88            | 6,986.21            |
| 占比              | 44.18%             | 73.36%              | 76.17%              | 76.11%              |
| 项目              | 2021.1.1-2021.5.31 | 2020.1.1-2021.5.31  | 2019.1.1-2021.5.31  | 2018.1.1-2021.5.31  |
| 截至2021.5.31回款小计 | 6,678.42           | 12,048.78           | 9,342.86            | 8,683.54            |
| 占比              | 44.18%             | 85.28%              | 91.07%              | 94.60%              |

注：占比=期后回款/上年末应收账款余额。

由于公司主要客户为沈阳透平、陕鼓动力等设备制造商及中石油、中石化等终端用户，该等客户主要为大型国有客户，存在较多在下半年付款的情况。报告期内，公司各期应收账款期后1季度回款金额分别为2,504.53万元、3,070.71万元和2,875.31万元，占期初应收账款余额的比例分别为27.29%、29.93%和20.35%，回款情况稳定。2020年，公司当期回款占上期末应收账款余额的比例有所下降，主要原因为受新冠疫情影响，公司2020年销售收入有所下降，同时，部分设备制造商、终端用户当年开工时间较晚、成本升高，以及国内油价跌幅较大使得石油化工行业利润降低，导致客户回款周期有所延长。

2021年1-5月，公司上期末应收账款及合同资产回款金额6,678.42万元，占上期末应收账款及合同资产余额的比例为44.18%。此外，根据公司经审阅财务数据，截至2021年3月31日，公司应收账款及合同资产余额为14,011.31万元，较2020年12月31日余额下降1,103.84万元。

(2) 逾期应收账款及合同资产期后回款

报告期各期末，公司逾期应收账款在次年回款的具体情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2020.12.31         | 2019.12.31          | 2018.12.31          | 2017.12.31          |
|------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 逾期应收账款余额   | 9,334.33           | 8,544.59            | 6,134.71            | 6,333.63            |
| 项目         | 2021.1.1-2021.5.31 | 2020.1.1-2020.12.31 | 2019.1.1-2019.12.31 | 2018.1.1-2018.12.31 |
| 逾期应收账款次年回款 | 3,861.89           | 5,915.72            | 3,148.25            | 4,364.38            |

| 占比              | 41.37%             | 69.23%             | 51.32%             | 68.91%             |
|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 项目              | 2021.1.1-2021.5.31 | 2020.1.1-2021.5.31 | 2019.1.1-2021.5.31 | 2018.1.1-2021.5.31 |
| 截至2021.5.31回款小计 | 3,861.89           | 7,469.45           | 5,218.73           | 5,838.33           |
| 占比              | 41.37%             | 87.42%             | 85.07%             | 92.18%             |

注：占比=期后回款/上年末逾期应收账款余额。

2017年-2019年各期末，公司逾期应收账款余额分别为6,333.63万元、6,134.71万元和8,544.59万元，次年回款4,364.38万元、3,148.25万元和5,915.72万元，占比为68.91%、51.32%和69.23%，公司逾期应收账款期后回款情况良好。

2021年1-5月，公司上期末逾期应收账款及合同资产回款金额3,861.89万元，占上期末逾期应收账款及合同资产余额的比例为41.37%。

### （三）结合相关事实充分揭示相关风险

报告期各期末，公司应收账款及含合同资产余额分别为10,258.85万元、14,128.45万元和15,115.15万元，其逾期余额分别为6,134.71万元、8,544.59万元和9,334.33万元，总体上处于较高水平。如果未来个别客户的经营情况或财务状况发生重大不利变化，或者其他原因导致客户不能及时支付货款，公司将面临应收账款周转速度变慢、应收账款不能及时收回甚至出现坏账的风险，将对公司的经营效率和财务状况造成较大不利影响。

综上，经核查我们认为：

1、公司账龄在1年以上主要客户不存在经营情况恶化、对应项目不存在停滞的情形。对少量经营状况异常，被列入被执行人或失信名单，或出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的客户单项全额计提坏账准备，报告期内，公司单项计提坏账准备金额小。

2、报告期内，公司应收账款主要按照组合计提坏账准备；对少量经营状况异常，被列入被执行人或失信名单，或出现重大不利情况导致财务状况恶化无法支付款项的客户单项全额计提坏账准备。公司根据账龄计提坏账政策与同行业上市公司相同，符合行业特征。公司应收款项及合同资产坏账准备计提充分，恰当地反映了公司财务状况和经营成果。

3、公司应收账款及合同资产余额、逾期金额持续增长的主要原因包括：（1）2018年、2019年，随着石油化工、煤化工等行业新建项目的增加以及密封产品修复和替换的存量市场的持续稳定发展，公司营业收入增长导致应收账款余额相应增加；（2）2020年受新冠疫情影响，部分设备制造商、终端用户当年开工时间较晚、成本升高，以及国内油价跌幅较大使得石油化工行业利润降低，导致客户回款周期有所延长。

4、2021年1-5月，公司上期末应收账款及合同资产回款金额6,678.42万元，占上期末逾期应收账款及合同资产余额的比例为44.18%；2021年1-5月，公司上期末逾期应收账款及合同资产回款金额3,861.89万元，占上期末逾期应收账款及合同资产余额的比例为41.37%，期后回款情况良好。

（此页无正文，该签字页为大信备字【2021】第14-00034号报告关于《成都一通密封股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》的回复签章页）



中国 · 北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二一年六月十五日